

持仓比例逐季提升，整车配置变动较大

——汽车行业公募基金 2019Q1 持仓分析

同步大市（维持）

日期：2019年04月24日

● 持仓比例逐季提升，行业整体处于超配状态

2019Q1 公募基金对汽车行业的持仓总市值 199.64 亿元，持仓市值占比 2.68%，环比去年四季度提升 0.24 个百分点，仓位配置呈现逐季度提升的态势。行业整体配置处于超配状态，略超 0.19 个百分点。持仓比例位列申万 28 个一级行业中第 14 位，排名比上季度上升 1 位。细分行业配置中，汽车服务配置比例提升较为明显，比上季度提升 0.273%，其次是汽车零部件，比上季度提升 0.061%，而整车配置比例下降，比上季度下降 0.101%。

● 个股持仓分化，整车配置变动较大

2019Q1 公募基金对汽车行业个股配置集中度有所下降，前 5 大重仓股占行业配置比例为 62.42%，比上季度下降 1.71%，前 10 大重仓股占行业配置比例 80.33%，比上季度下降 2.48%。从前 20 大重仓股变化情况来看，潍柴动力仓位增加最大，新增基金 38 只，新增仓位市值占行业持仓市值比达到 12.06%，其次是比亚迪、江铃汽车、长城汽车、长安汽车和保隆科技等，新增仓位市值占行业持仓市值比分别达到 3.13%、1.98%、1.31%、1.18%和 0.95%，上汽集团、华域汽车、福耀玻璃等减仓较大，减仓市值占行业持仓市值分别达到 6.79%、5.30%和 5.06%，其次是威孚高科、东方时尚、银轮股份等，减仓市值占比分别达到 1.45%、0.98%和 0.88%。新进入前 20 的股票有江铃汽车、保隆科技、凌云股份，而退出前 20 的股票分别为旭升股份、宇通客车、金固股份。

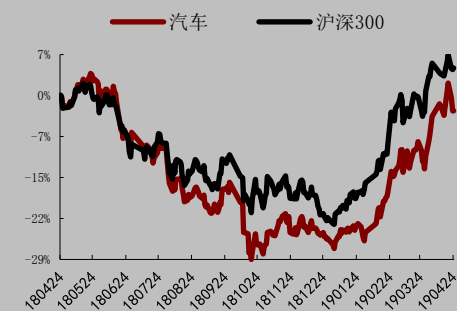
● 投资建议

年初至今，汽车行业在政策的温和刺激及汽车零售的预期向好带动下板块估值得到一定程度的修复，尤其是整车板块估值已经修复至历史均值水平。展望后期，随着零售降幅逐月收窄及由负转正拐点的来临，预计上市公司业绩也将渐渐呈现出环比改善的态势，我们建议短期配置受政策刺激力度较大的整车板块，中长期建议重点关注“新四化”细分领域下的优质零部件个股。

● 风险提示

汽车销量严重下滑，政策不及预期，中美贸易摩擦加剧

汽车行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2019年04月24日

相关研究

万联证券研究所 20190422_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

万联证券研究所 20190415_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

万联证券研究所 20190411_行业动态跟踪_AAA_汽车零售环比改善良好，行业温和复苏

分析师：周春林

执业证书编号：S0270518070001

电话：021-60883486

邮箱：zhoucl@wlzq.com.cn

目录

1、公募基金汽车行业持仓情况.....	3
2、重仓个股配置情况.....	4
3、投资建议.....	5
4、风险提示.....	5
图表 1: 2019Q1 公募基金行业配置情况.....	3
图表 2: 公募基金汽车行业配置比例.....	3
图表 3: 公募基金汽车行业配置处于超配状态.....	3
图表 4: 汽车细分行业配置情况.....	4
图表 5: 前 20 大重仓股持仓变化情况.....	4
图表 6: 汽车行业 PE (TTM) 估值情况.....	5

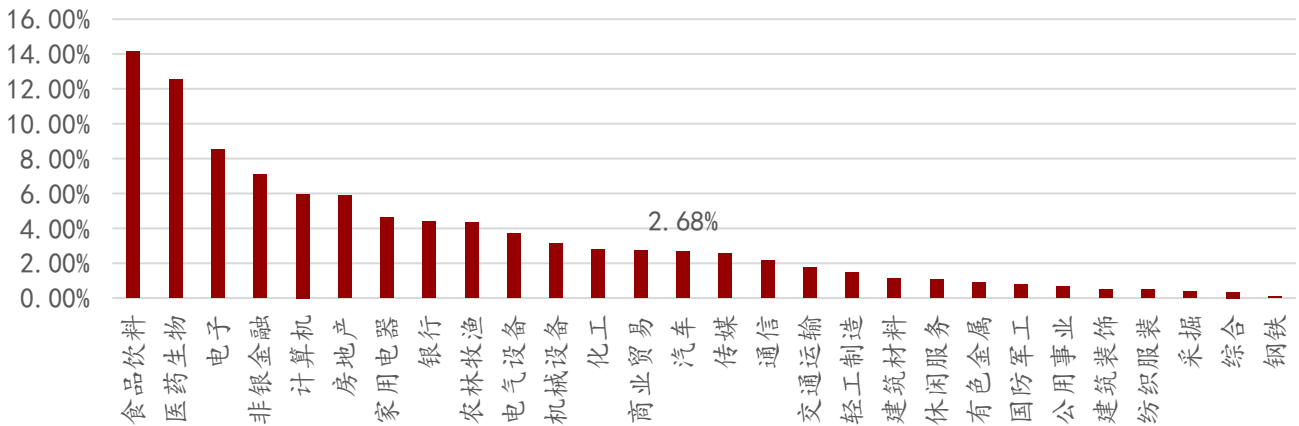
万联证券

1、公募基金汽车行业持仓情况

我们选取的对象主要是公募基金的股票型基金、偏股混合基金、灵活配置基金、平衡混合基金以分析汽车行业持仓变化情况。

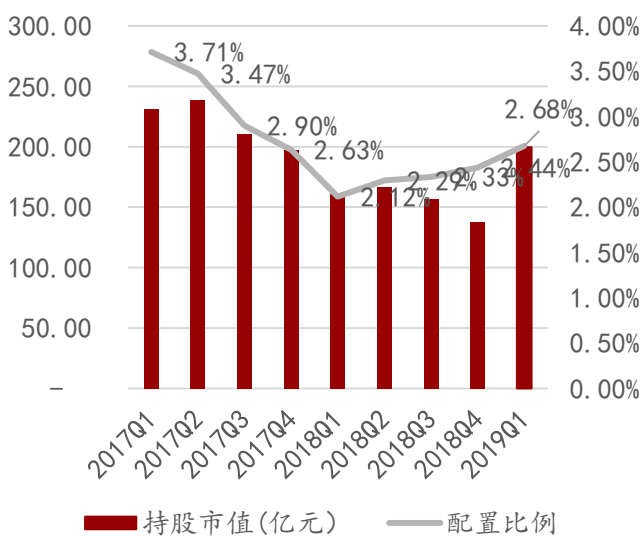
2019年第一季度,公募基金对汽车行业的持仓总市值199.64亿元,持仓市值占比2.68%,环比去年四季度提升0.24个百分点,仓位配置呈现逐季度提升的态势。我们按汽车行业自由流通市值占比衡量超低配情况来看,2019年一季度公募基金对汽车行业整体配置处于超配状态,略超0.19个百分点。汽车行业配置比例位列申万28个一级行业中第14位,排名比上季度上升1位。从细分行业配置情况来看,汽车服务配置比例提升较为明显,其配置比例为0.448%,比上季度提升0.273%,其次是汽车零部件,其配置比例为1.618%,比上季度提升0.061%,而整车配置比例下降,其配置比例为0.600%,比上季度下降0.101%。

图表1: 2019Q1公募基金行业配置情况



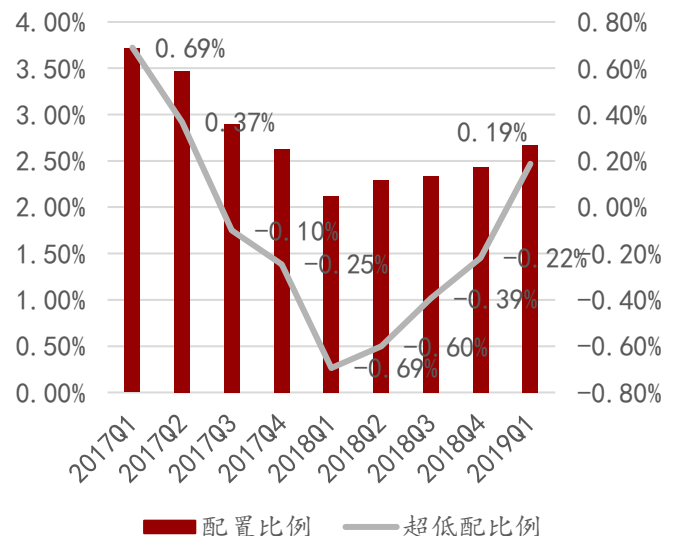
资料来源: WIND, 万联证券

图表2: 公募基金汽车行业配置比例



资料来源: WIND, 万联证券

图表3: 公募基金汽车行业配置处于超配状态



资料来源: WIND, 万联证券

图表4：汽车细分行业配置情况

配置比例	2018Q4	2019Q1	环比
汽车整车	0.701%	0.600%	-0.101%
汽车零部件	1.557%	1.618%	0.061%
汽车服务	0.175%	0.448%	0.273%

资料来源：WIND，万联证券

2、重仓个股配置情况

从个股配置情况来看，公募基金对汽车行业个股配置集中度有所下降，前5大重仓股占行业配置比例为62.42%，比上季度下降1.71%，前10大重仓股占行业配置比例80.33%，比上季度下降2.48%，一方面经过去年持续调整，低估值个股偏多，另一方面投资者对汽车板块预期向好，投资观点分散，可操作个股增多。

按持仓市值排名，从前20大重仓股变化情况来看，潍柴动力仓位增加最大，新增基金38只，新增仓位市值占行业持仓市值比达到12.06%，其次是比亚迪、江铃汽车、长城汽车、长安汽车和保隆科技等，新增仓位市值占行业持仓市值比分别达到3.13%、1.98%、1.31%、1.18%和0.95%，上汽集团、华域汽车、福耀玻璃等减仓较大，减仓市值占行业持仓市值分别达到6.79%、5.30%和5.06%，其次是威孚高科、东方时尚、银轮股份等，减仓市值占比分别达到1.45%、0.98%和0.88%。新进入前20的股票有江铃汽车、保隆科技、凌云股份，而退出前20的股票分别为旭升股份、宇通客车、金固股份。

图表5：前20大重仓股持仓变化情况

序号	简称	基金数量 (只)	基金变化 (只)	持股总市值 (万元)	占行业仓位	仓位变化	备注
1	潍柴动力	71	34415.68	407,825.77	20.4%	12.06%	
2	华域汽车	26	16074.59	327,600.04	16.4%	-5.30%	
3	比亚迪	38	3589.675	192,011.69	9.6%	3.13%	
4	星宇股份	33	1930.155	116,002.31	5.8%	-0.51%	
5	上汽集团	49	3762.798	98,096.15	4.9%	-6.79%	
6	福耀玻璃	27	3137.394	76,332.81	3.8%	-5.06%	
7	威孚高科	14	3006.801	69,427.04	3.5%	-1.45%	
8	广汇汽车	9	12929.16	68,524.57	3.4%	0.90%	
9	江铃汽车	10	1990.549	45,165.55	2.3%	1.98%	新进
10	长城汽车	9	5639.498	44,157.27	2.2%	1.31%	
11	长安汽车	20	4589.021	37,997.09	1.9%	1.18%	
12	东方时尚	8	2039.473	34,895.38	1.7%	-0.98%	
13	保隆科技	5	1185.145	30,754.52	1.5%	0.95%	新进
14	中国汽研	8	3400.137	28,357.15	1.4%	-0.48%	

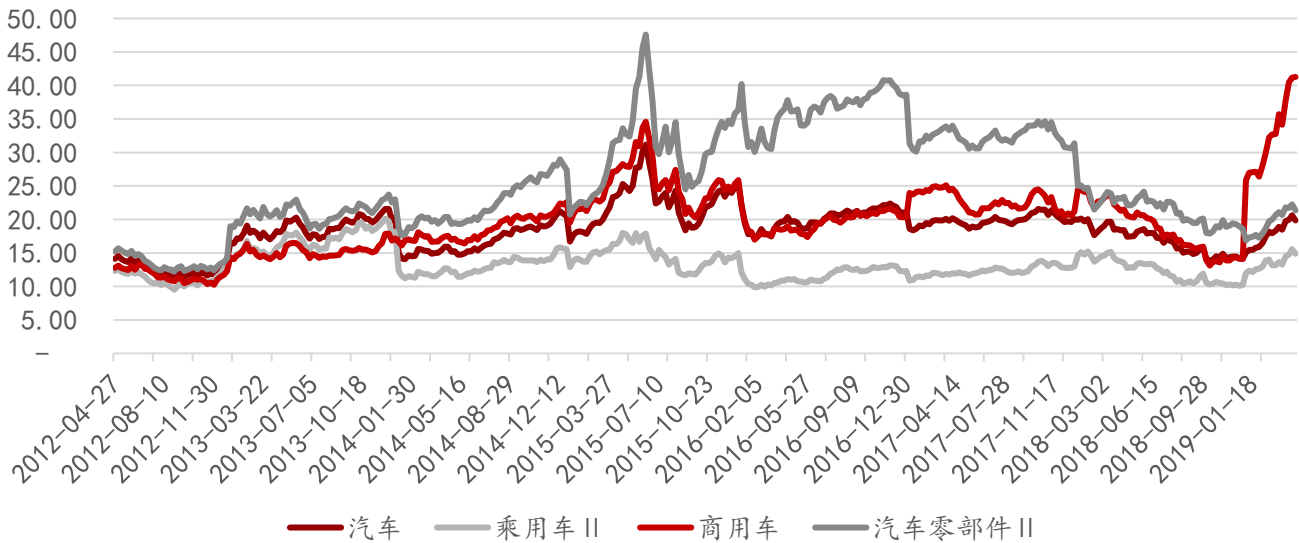
15	银轮股份	4	2956.157	25,788.94	1.3%	-0.88%	
16	凌云股份	7	1944.761	24,115.03	1.2%	-	新进
17	拓普集团	13	1161.275	23,183.96	1.2%	-0.17%	
18	宁波高发	7	1414.745	22,975.45	1.2%	-0.86%	
19	宁波华翔	6	1815.197	22,863.05	1.1%	-0.37%	
20	一汽富维	6	1427.375	19,697.77	1.0%	-0.06%	

资料来源: WIND, 万联证券

3、投资建议

年初至今, 汽车行业在政策的温和刺激及汽车零售的预期向好带动下板块估值得到一定程度的修复, 尤其是整车板块估值已经修复至历史均值水平。展望后期, 随着零售降幅逐月收窄及由负转正拐点的来临, 预计上市公司业绩也将渐渐呈现出环比改善的态势, 我们建议短期配置受政策刺激力度较大的整车板块, 中长期建议重点关注“新四化”细分领域下的优质零部件个股。

图表6: 汽车行业PE (TTM) 估值情况



资料来源: WIND, 万联证券

4、风险提示

汽车销量严重下滑, 政策不及预期, 中美贸易摩擦加剧

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场