

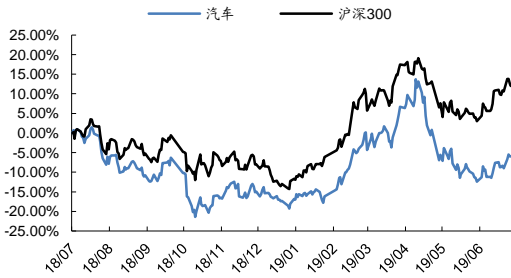
研究所

证券分析师: 周绍倩 S0350516070001
021-60338122 zhousq01@ghzq.com.cn
联系人: 王炎太 S0350118050031
021-60338173 wangyt01@ghzq.com.cn

汽车个股估值追踪(截至2019.07.07)

——指标追踪周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车	7.5	-11.7	-4.4
沪深300	9.2	-4.2	15.7

相关报告

《汽车行业周报:零售端增速回正,静待行业拐点》——2019-06-30

《汽车行业2019年中期策略:黎明前的黑暗,行业拐点正当布局》——2019-06-25

《汽车行业周报:国五库存清理,零售销量逐步回暖》——2019-06-24

《汽车行业周报:5月产销继续下滑,重点仍看下半年》——2019-06-16

《汽车行业周报:“促旧迎新”政策不断强化,利好车市消费》——2019-06-09

投资要点:

■ **股价表现:** 1) 乘用车板块: 本周 SW 乘用车指数上涨 5.48%, 在我们选取的 12 个乘用车标的中, 本周涨幅前三位依次为长城汽车(+11.0%)、长安汽车(+8.6%)、北汽蓝谷(+8.0%), 本周涨幅后三位依次为小康股份(+0.1%)、力帆股份(+1.4%)、*ST 海马(+2.0%); 年初至今涨幅前三位依次为长城汽车(+69.7%)、一汽夏利(+38.4%)、广汽集团(+15.9%), 年初至今涨幅后三位依次为小康股份(-23.0%)、*ST 海马(-4.7%)、上汽集团(+1.1%)。

2) 汽车零部件板块: 本周 SW 汽车零部件指数上涨 2.83%, 在我们选取的 20 个汽车零部件标的中, 本周涨幅前三位依次为德赛西威(+12.9%)、旭升股份(+9.2%)、拓普集团(+8.7%), 本周涨幅后三位依次为宁波高发(+0.7%)、威孚高科(+0.9%)、天成自控(+1.1%); 年初至今涨幅前三位依次为星宇股份(+70.9%)、潍柴动力(+62.1%)、德赛西威(+46.9%), 年初至今涨幅后三位依次为旭升股份(-13.3%)、均胜电子(-1.8%)、宁波高发(-1.2%)。

■ **估值指标:** 1) 乘用车板块: 当前 SW 乘用车 P/E (TTM) 为 13.9, 在我们选取的 12 个乘用车标的中, P/E (TTM) 平均值为 28.8, 前三位依次为北汽蓝谷(163.0)、一汽夏利(113.5)、力帆股份(60.7), 后三位依次为小康股份(-63.0)、长安汽车(-12.3)、江淮汽车(-11.1); EV/EBITDA 平均值为 10.6, 前三位依次为北汽蓝谷(37.7)、江淮汽车(18.9)、一汽夏利(15.1), 后三位依次为*ST 海马(-2.4)、众泰汽车(5.0)、长安汽车(5.7)。

2) 汽车零部件板块: 当前 SW 汽车零部件 P/E (TTM) 为 16.6, 在我们选取的 20 个汽车零部件标的中, P/E (TTM) 平均值为 22.0, 前三位依次为天成自控(64.5)、德赛西威(46.4)、旭升股份(37.8), 后三位依次为威孚高科(8.2)、宁波华翔(9.4)、华域汽车(10.5); EV/EBITDA 平均值为 10.6, 前三位依次为天成自控(38.1)、旭升股份(26.6)、星宇股份(24.9), 后三位依次为华域汽车(3.6)、宁波华翔(3.6)、潍柴动力(4.7)。

■ **行业评级:** 更长周期维度看, 汽车行业成长属性减弱周期属性增强, 十年前高速增长的汽车销量将转化为未来十年的替换需求, 2019 年

是上升周期的起点，维持行业“推荐”评级。

- **风险提示：**宏观经济持续下行，行业技术进步不达预期，政策落地不达预期，公司相关项目推进不达预期的风险。

内容目录

1、 乘用车	6
1.1、 股价表现	6
1.2、 估值指标	7
1.3、 个股估值（股价不复权）	8
2、 汽车零部件	10
2.1、 股价表现	10
2.2、 估值指标	11
2.3、 个股估值（股价不复权）	12
3、 行业评级	18
更长周期维度看，汽车行业成长属性减弱周期属性增强，十年前高速增长的汽车销量将转化为未来十年的替换需求，2019年是上升周期的起点，维持行业“推荐”评级。	18
4、 风险提示	19

图表目录

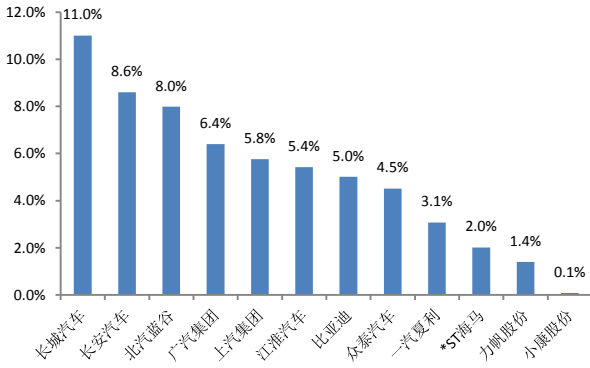
图 1: 乘用车标的最近一周股价表现.....	6
图 2: 乘用车标的最近 30 天股价表现.....	6
图 3: 乘用车标的年初以来股价表现.....	6
图 4: 乘用车标的去年股价表现.....	6
图 5: 乘用车标的 EV/EBITDA.....	7
图 6: 乘用车标的 P/E (TTM).....	7
图 7: 乘用车标的 EV/Sales (TTM).....	7
图 8: 乘用车标的 P/S (TTM).....	7
图 9: 乘用车标的市值 (亿元).....	7
图 10: 乘用车标的股息率.....	7
图 11: 比亚迪 P/E (TTM).....	8
图 12: 比亚迪 P/S (TTM).....	8
图 13: 长安汽车 P/E (TTM).....	8
图 14: 长安汽车 P/S (TTM).....	8
图 15: 长城汽车 P/E (TTM).....	8
图 16: 长城汽车 P/S (TTM).....	8
图 17: 广汽集团 P/E (TTM).....	9
图 18: 广汽集团 P/S (TTM).....	9
图 19: 上汽集团 P/E (TTM).....	9
图 20: 上汽集团 P/S (TTM).....	9
图 21: 汽车零部件标的最近一周股价表现.....	10
图 22: 汽车零部件标的最近 30 天股价表现.....	10
图 23: 汽车零部件标的年初以来股价表现.....	10
图 24: 汽车零部件标的去年股价表现.....	10
图 25: 汽车零部件标的 EV/EBITDA.....	11
图 26: 汽车零部件标的 P/E (TTM).....	11
图 27: 汽车零部件标的 EV/Sales (TTM).....	11
图 28: 汽车零部件标的 P/S (TTM).....	11
图 29: 汽车零部件标的市值 (亿元).....	11
图 30: 汽车零部件标的股息率.....	11
图 31: 爱柯迪 P/E (TTM).....	12
图 32: 爱柯迪 P/S (TTM).....	12
图 33: 保隆科技 P/E (TTM).....	12
图 34: 保隆科技 P/S (TTM).....	12
图 35: 岱美股份 P/E (TTM).....	12
图 36: 岱美股份 P/S (TTM).....	12
图 37: 德赛西威 P/E (TTM).....	13
图 38: 德赛西威 P/S (TTM).....	13
图 39: 福耀玻璃 P/E (TTM).....	13
图 40: 福耀玻璃 P/S (TTM).....	13
图 41: 华域汽车 P/E (TTM).....	13
图 42: 华域汽车 P/S (TTM).....	13
图 43: 精锻科技 P/E (TTM).....	14
图 44: 精锻科技 P/S (TTM).....	14

图 45: 宁波高发 P/E (TTM)	14
图 46: 宁波高发 P/S (TTM)	14
图 47: 宁波华翔 P/E (TTM)	14
图 48: 宁波华翔 P/S (TTM)	14
图 49: 均胜电子 P/E (TTM)	15
图 50: 均胜电子 P/S (TTM)	15
图 51: 三花智控 P/E (TTM)	15
图 52: 三花智控 P/S (TTM)	15
图 53: 天成自控 P/E (TTM)	15
图 54: 天成自控 P/S (TTM)	15
图 55: 拓普集团 P/E (TTM)	16
图 56: 拓普集团 P/S (TTM)	16
图 57: 万里扬 P/E (TTM)	16
图 58: 万里扬 P/S (TTM)	16
图 59: 潍柴动力 P/E (TTM)	16
图 60: 潍柴动力 P/S (TTM)	16
图 61: 威孚高科 P/E (TTM)	17
图 62: 威孚高科 P/S (TTM)	17
图 63: 星宇股份 P/E (TTM)	17
图 64: 星宇股份 P/S (TTM)	17
图 65: 旭升股份 P/E (TTM)	17
图 66: 旭升股份 P/S (TTM)	17
图 67: 银轮股份 P/E (TTM)	18
图 68: 银轮股份 P/S (TTM)	18
图 69: 中鼎股份 P/E (TTM)	18
图 70: 中鼎股份 P/S (TTM)	18

1、乘用车

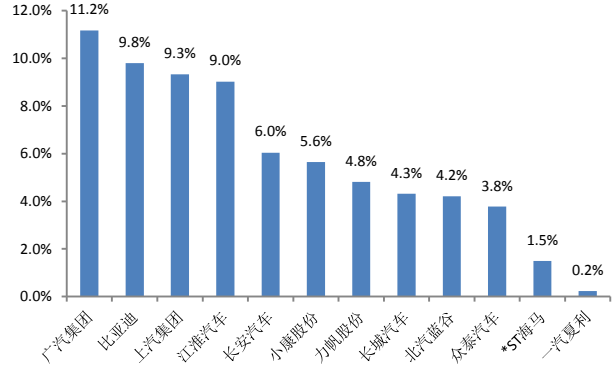
1.1、股价表现

图 1：乘用车标的最近一周股价表现



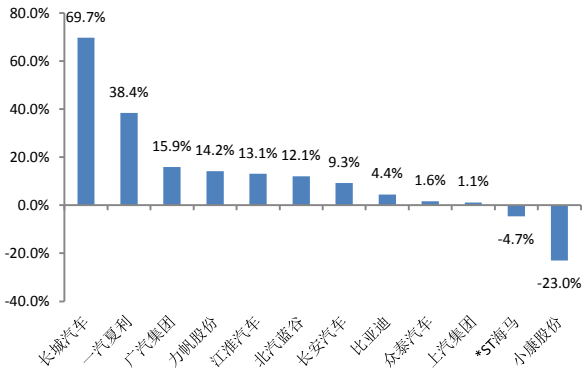
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 2：乘用车标的最近 30 天股价表现



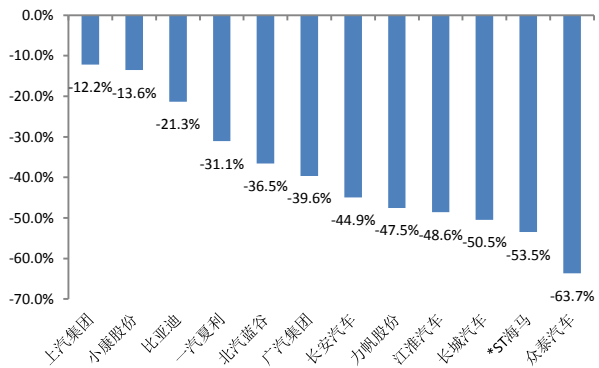
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 3：乘用车标的年初以来股价表现



资料来源：Wind，国海证券研究所

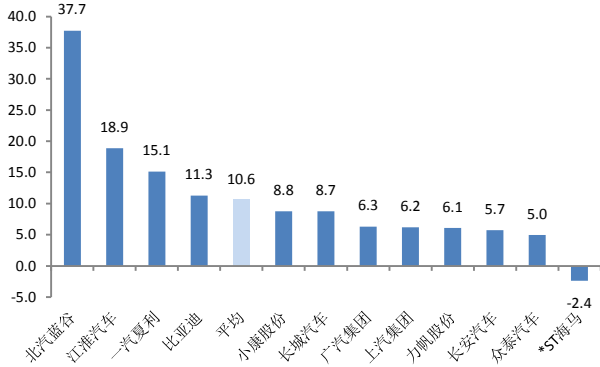
图 4：乘用车标的去年股价表现



资料来源：Wind，国海证券研究所

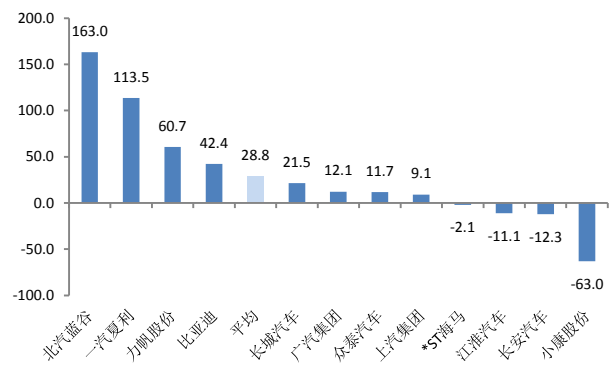
1.2、估值指标

图 5: 乘用车标的 EV/EBITDA



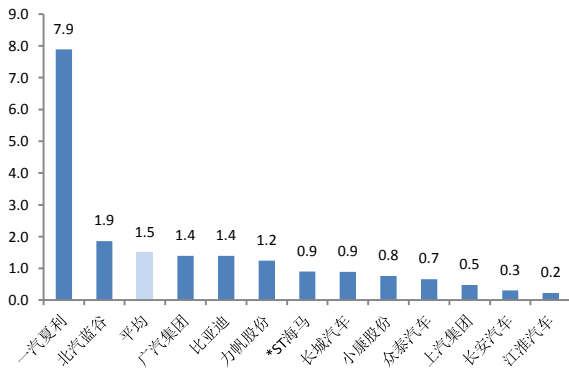
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 6: 乘用车标的 P/E (TTM)



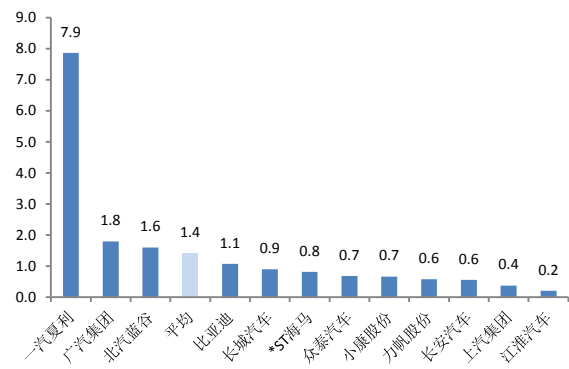
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 7: 乘用车标的 EV/Sales (TTM)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

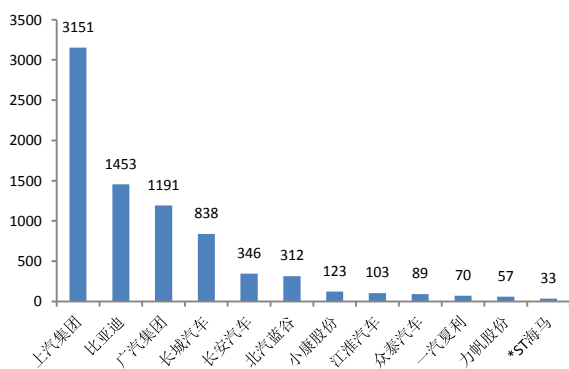
图 8: 乘用车标的 P/S (TTM)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

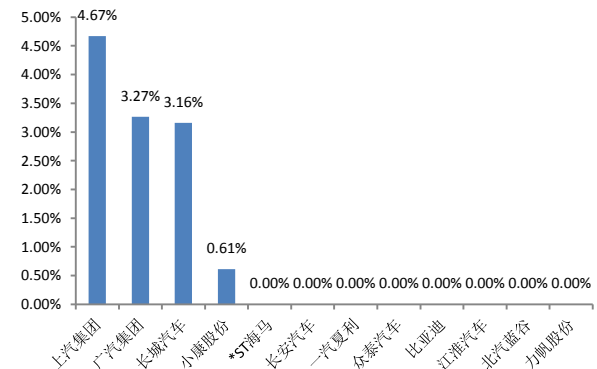
公司

图 9: 乘用车标的市值 (亿元)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

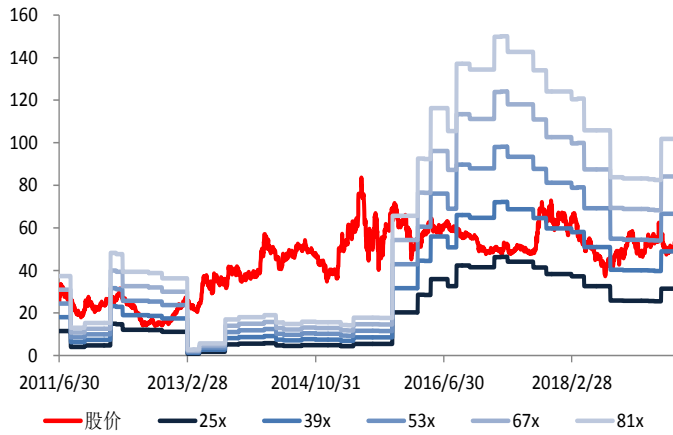
图 10: 乘用车标的股息率



资料来源: Wind, 国海证券研究所

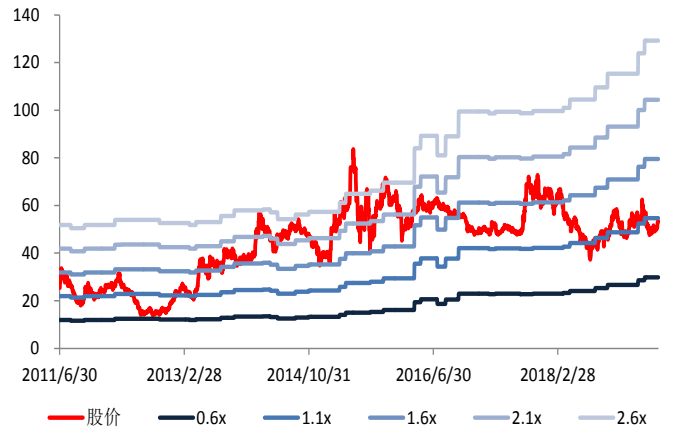
1.3、个股估值（股价不复权）

图 11: 比亚迪 P/E (TTM)



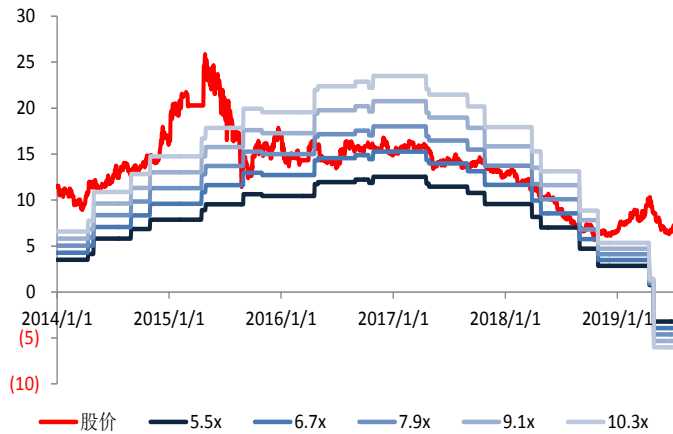
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 12: 比亚迪 P/S (TTM)



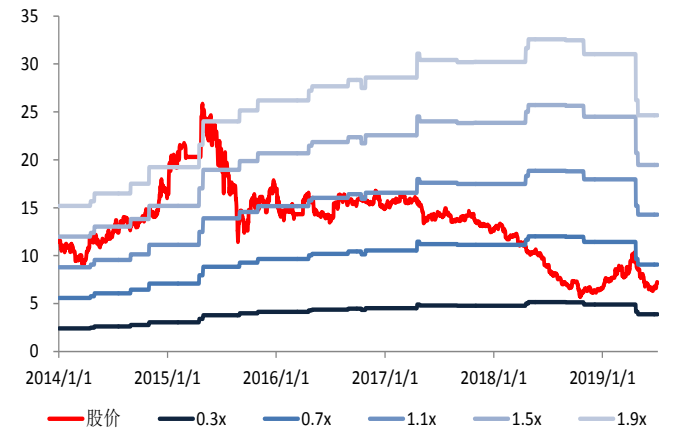
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 13: 长安汽车 P/E (TTM)



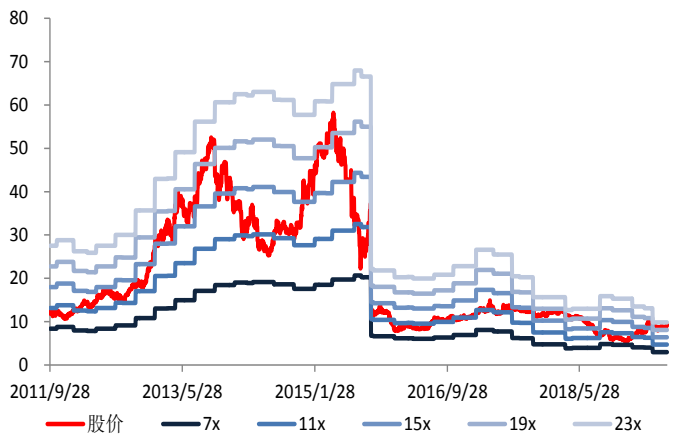
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 14: 长安汽车 P/S (TTM)



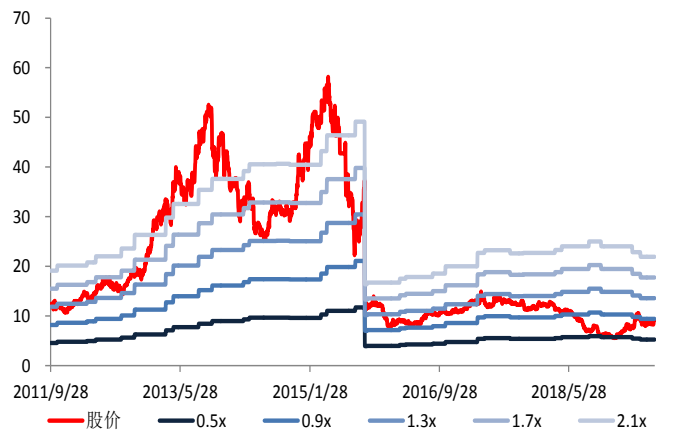
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 15: 长城汽车 P/E (TTM)



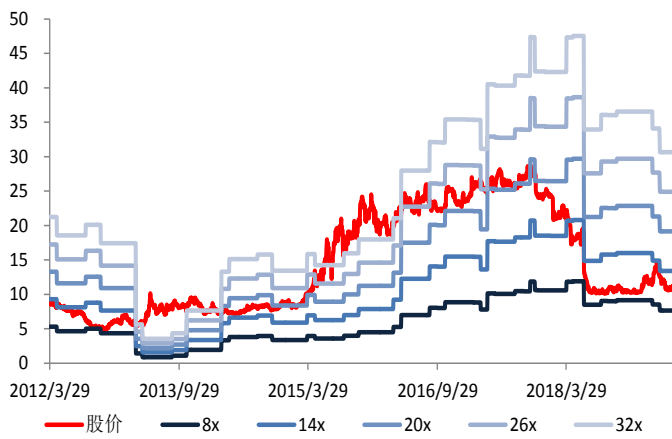
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 16: 长城汽车 P/S (TTM)



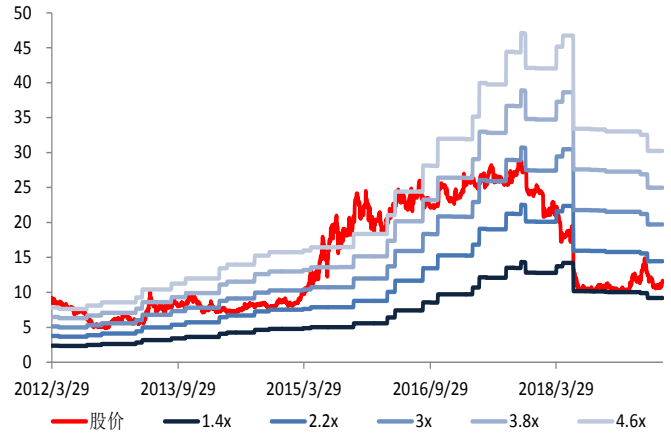
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 17: 广汽集团 P/E (TTM)



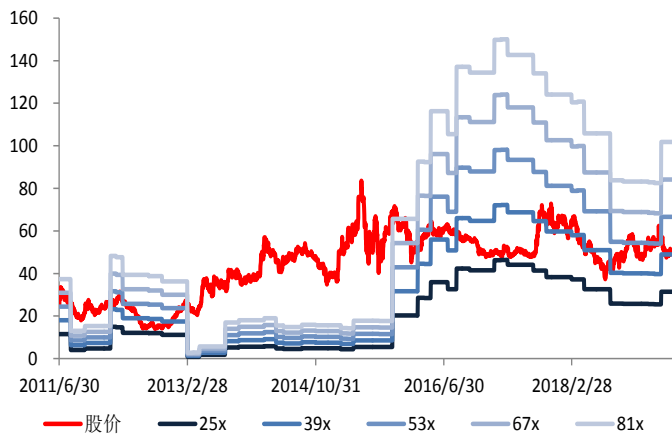
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 18: 广汽集团 P/S (TTM)



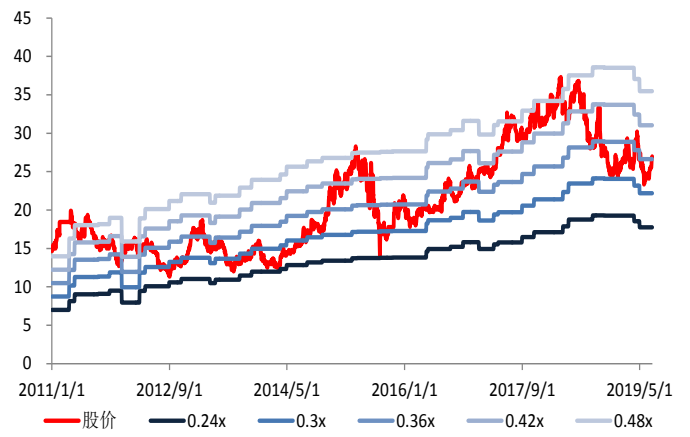
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 19: 上汽集团 P/E (TTM)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 20: 上汽集团 P/S (TTM)

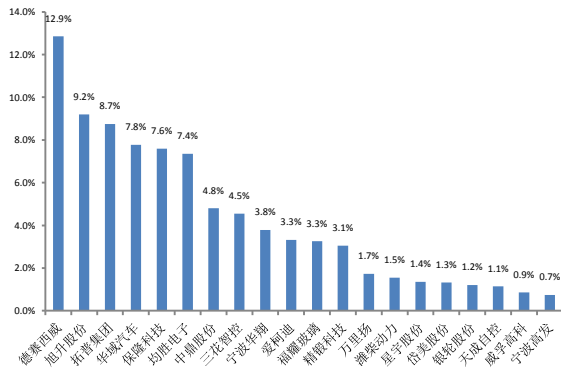


资料来源: Wind, 国海证券研究所

2、汽车零部件

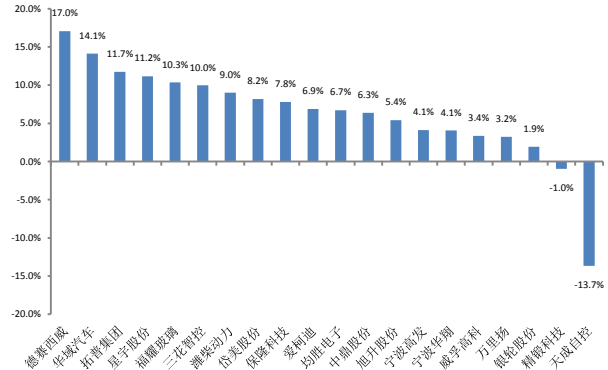
2.1、股价表现

图 21：汽车零部件标的最近一周股价表现



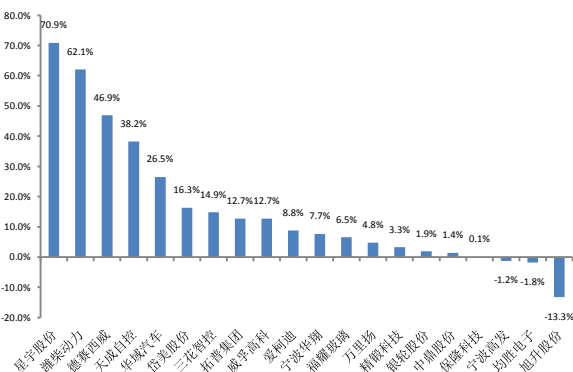
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 22：汽车零部件标的最近 30 天股价表现



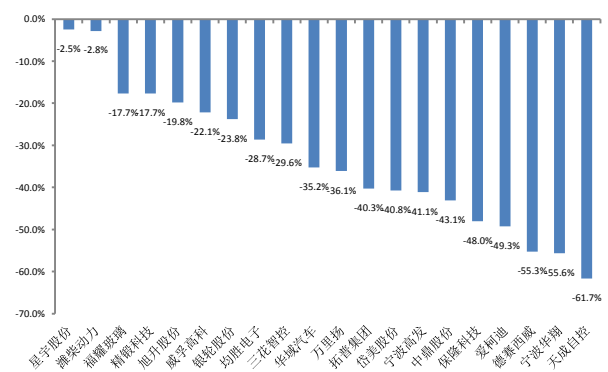
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 23：汽车零部件标的年初以来股价表现



资料来源：Wind，国海证券研究所

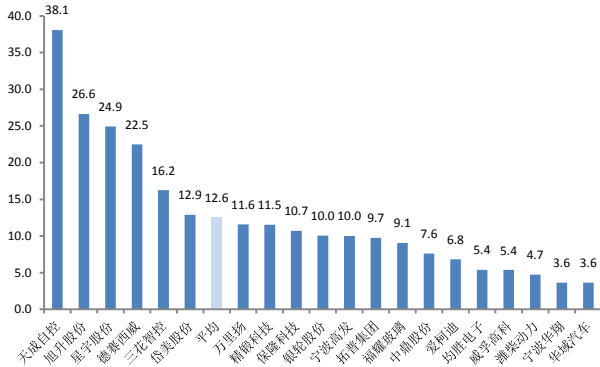
图 24：汽车零部件标的去年股价表现



资料来源：Wind，国海证券研究所

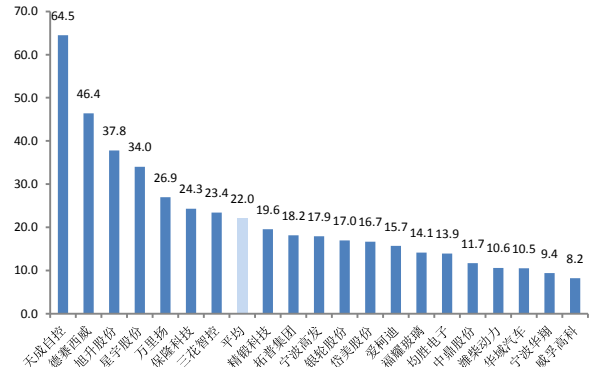
2.2、估值指标

图 25: 汽车零部件标的 EV/EBITDA



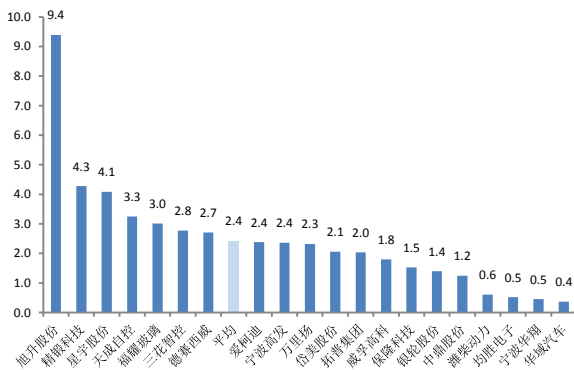
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 26: 汽车零部件标的 P/E (TTM)



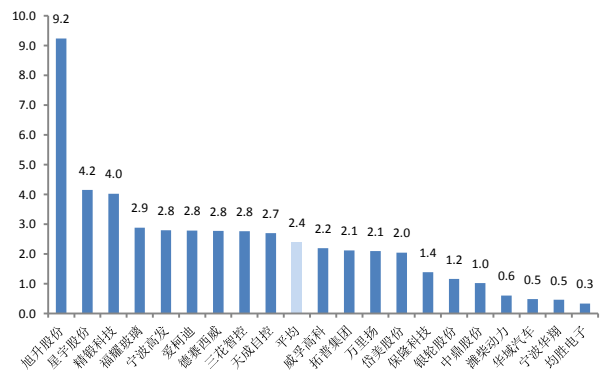
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 27: 汽车零部件标的 EV/Sales (TTM)



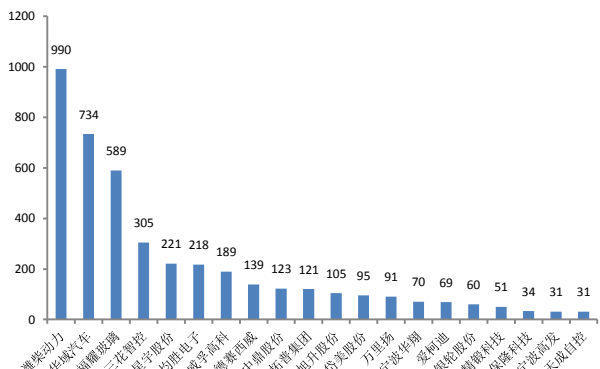
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 28: 汽车零部件标的 P/S (TTM)



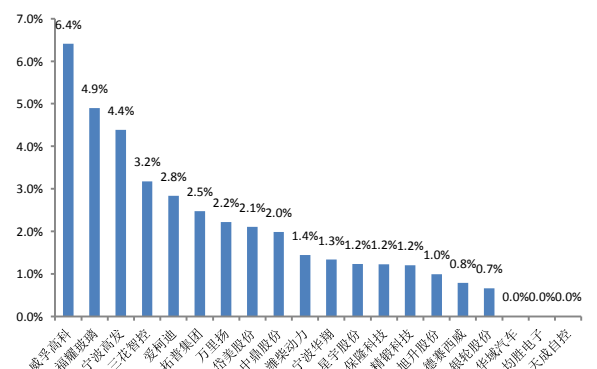
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 29: 汽车零部件标的市值 (亿元)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

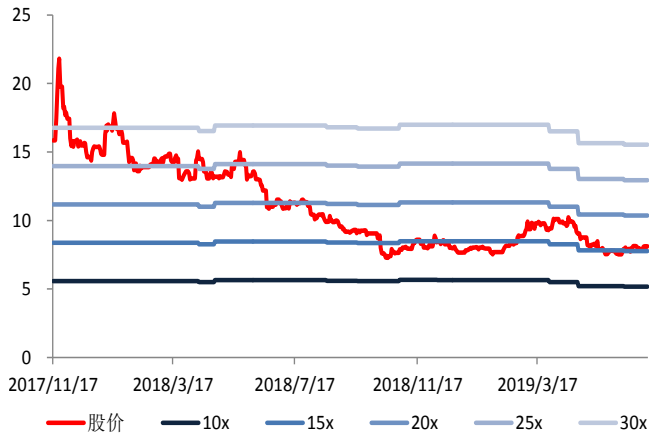
图 30: 汽车零部件标的股息率



资料来源: Wind, 国海证券研究所

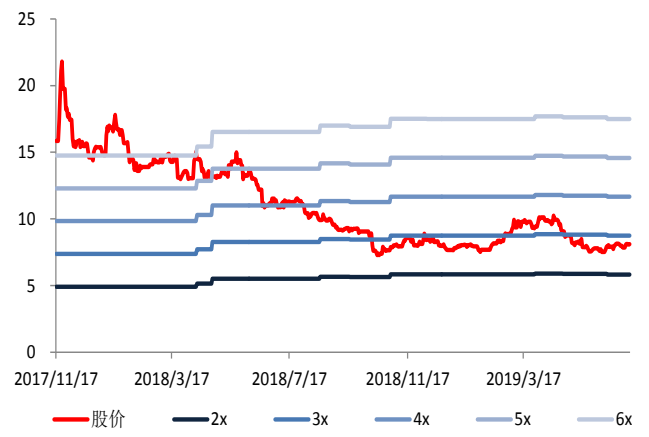
2.3、个股估值（股价不复权）

图 31: 爱柯迪 P/E (TTM)



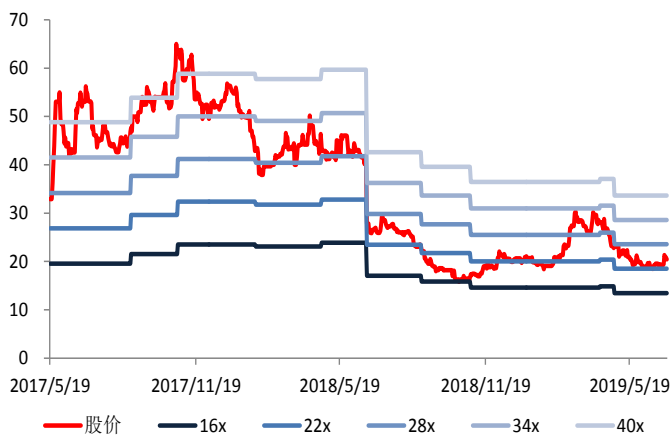
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 32: 爱柯迪 P/S (TTM)



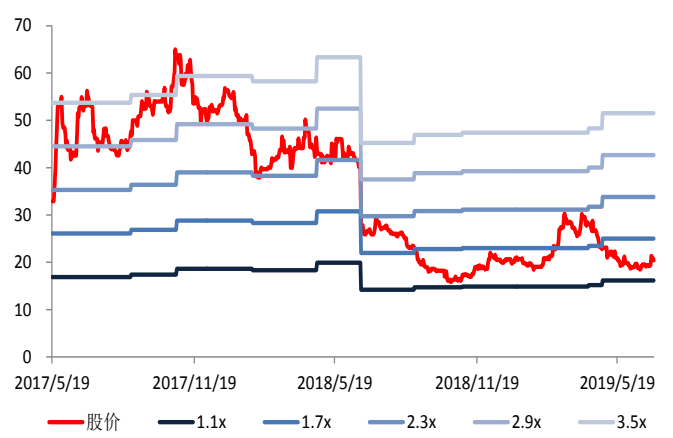
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 33: 保隆科技 P/E (TTM)



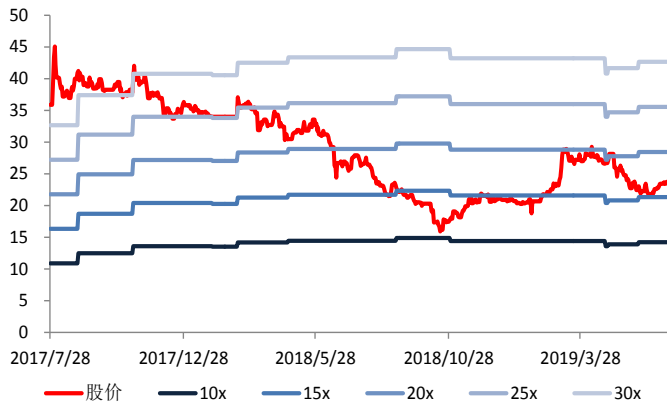
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 34: 保隆科技 P/S (TTM)



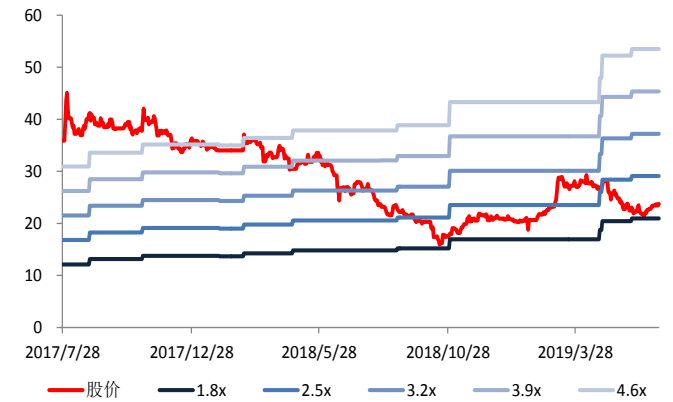
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 35: 岱美股份 P/E (TTM)



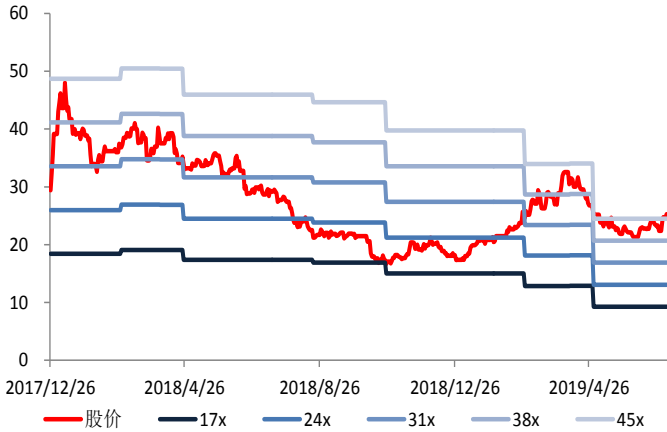
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 36: 岱美股份 P/S (TTM)



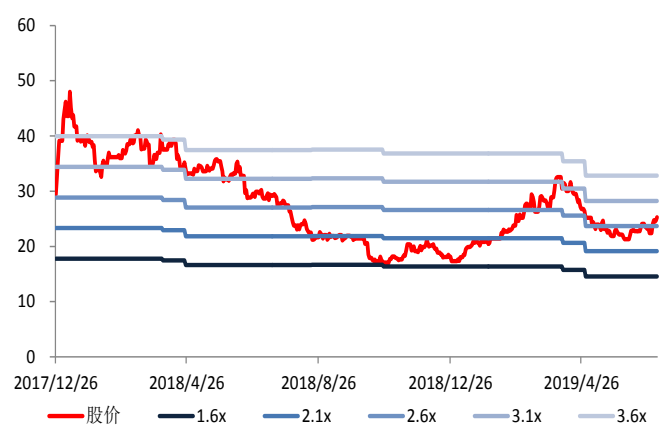
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 37: 德赛西威 P/E (TTM)



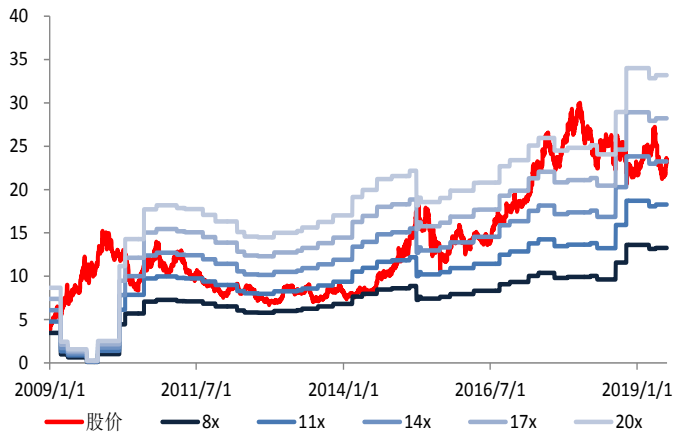
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 38: 德赛西威 P/S (TTM)



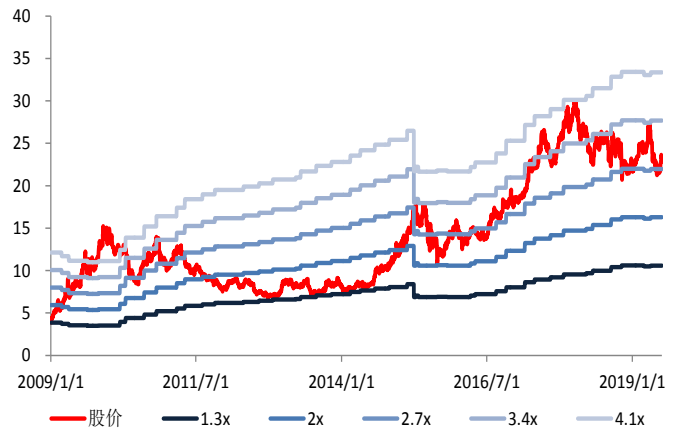
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 39: 福耀玻璃 P/E (TTM)



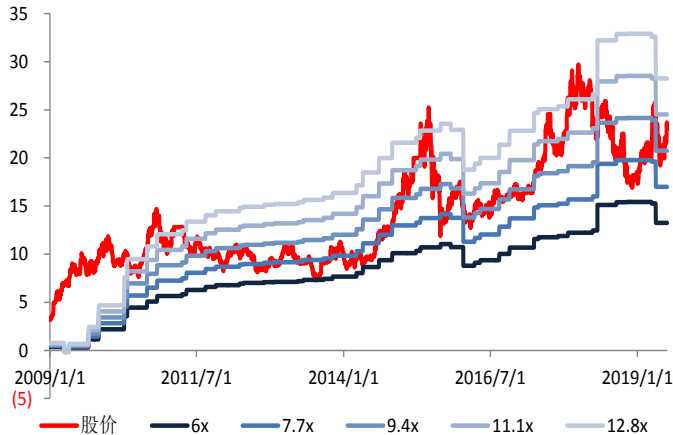
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 40: 福耀玻璃 P/S (TTM)



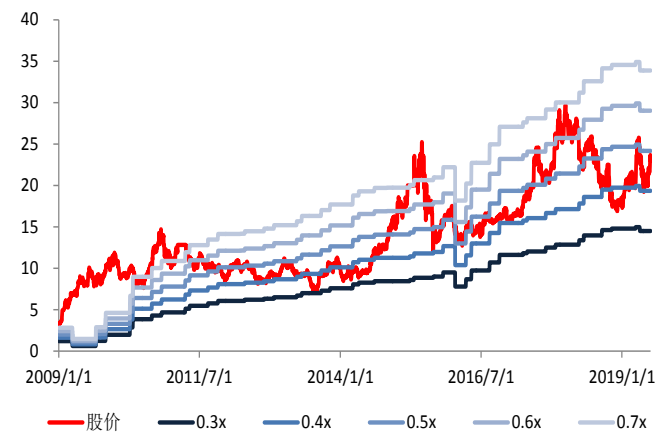
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 41: 华域汽车 P/E (TTM)



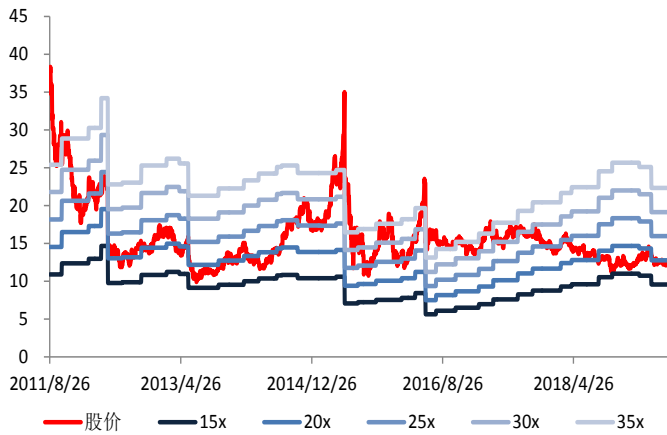
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 42: 华域汽车 P/S (TTM)



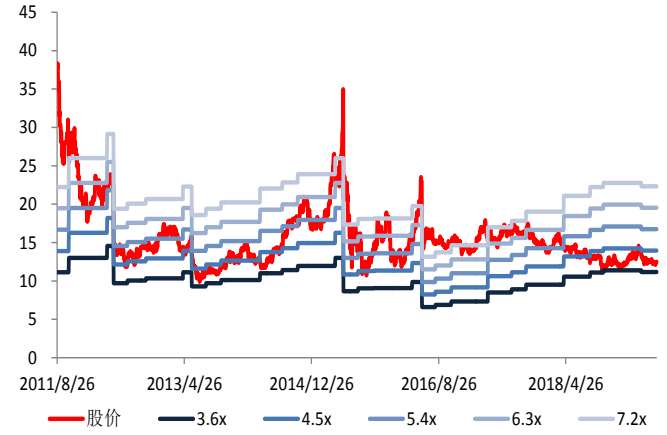
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 43: 精锻科技 P/E (TTM)



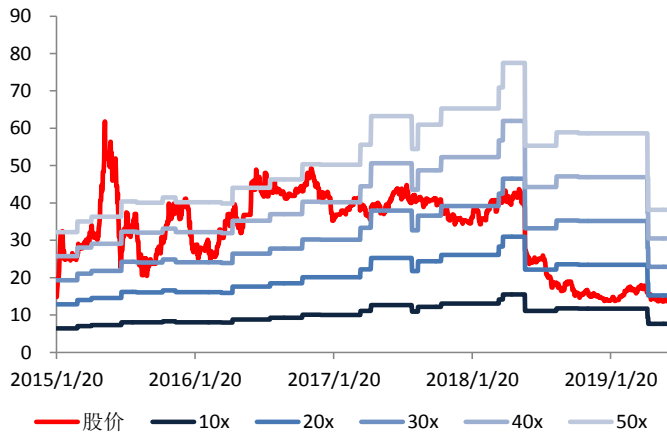
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 44: 精锻科技 P/S (TTM)



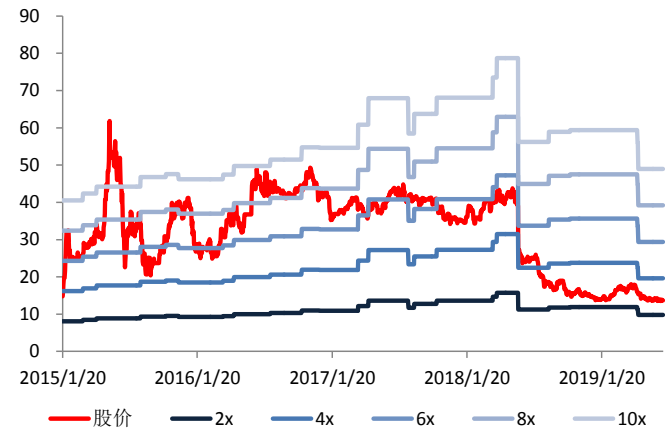
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 45: 宁波高发 P/E (TTM)



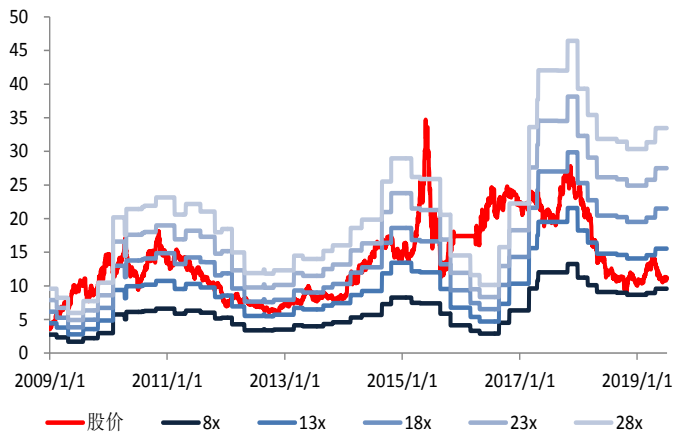
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 46: 宁波高发 P/S (TTM)



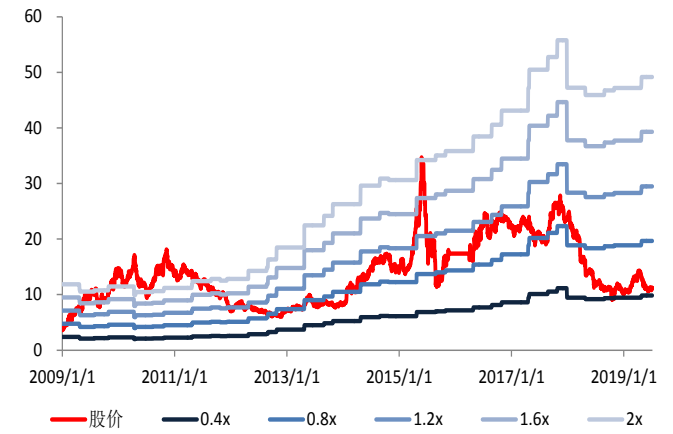
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 47: 宁波华翔 P/E (TTM)



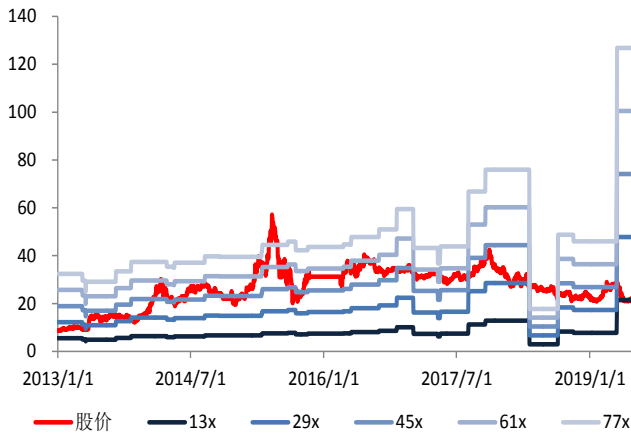
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 48: 宁波华翔 P/S (TTM)



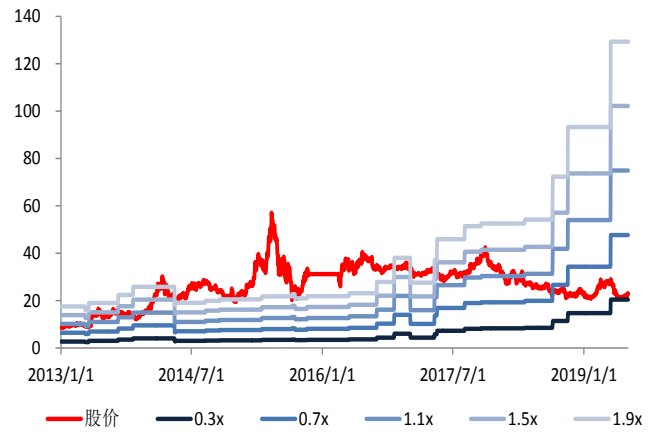
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 49: 均胜电子 P/E (TTM)



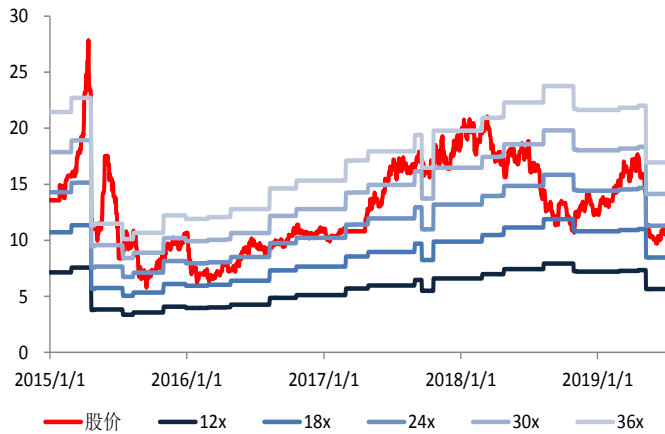
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 50: 均胜电子 P/S (TTM)



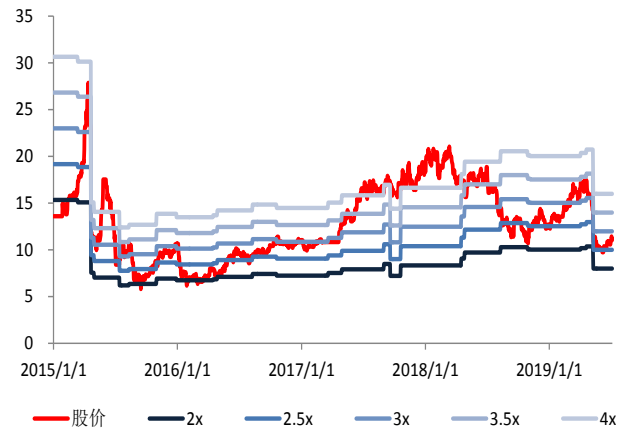
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 51: 三花智控 P/E (TTM)



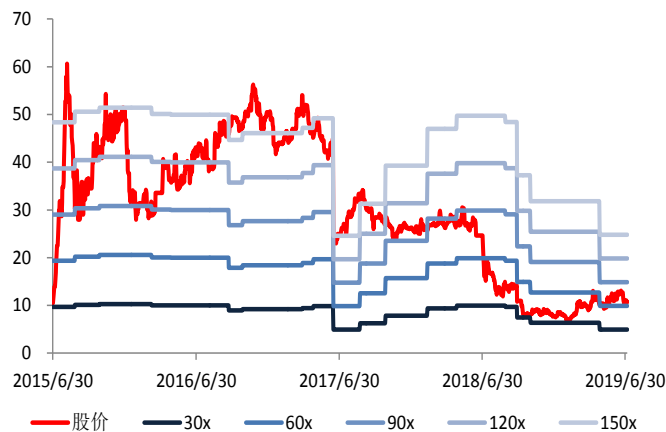
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 52: 三花智控 P/S (TTM)



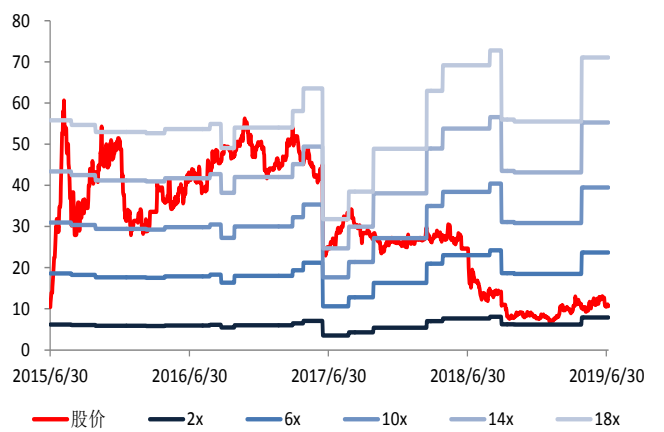
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 53: 天成自控 P/E (TTM)



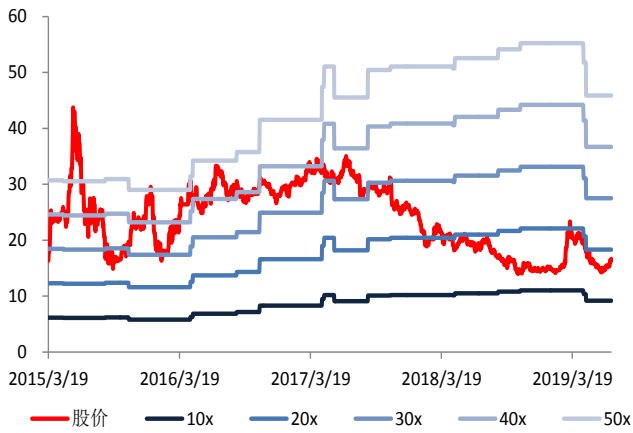
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 54: 天成自控 P/S (TTM)



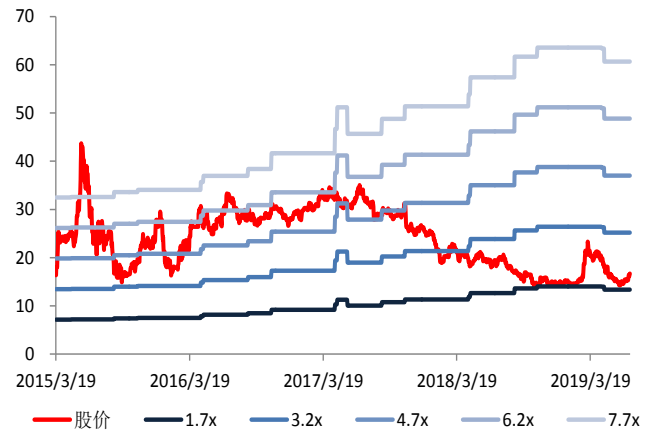
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 55: 拓普集团 P/E (TTM)



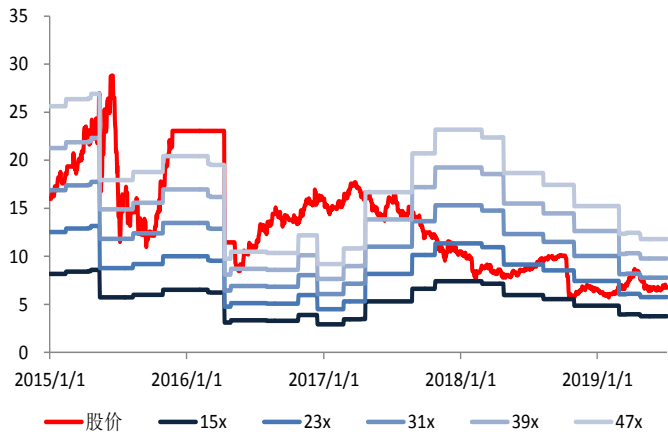
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 56: 拓普集团 P/S (TTM)



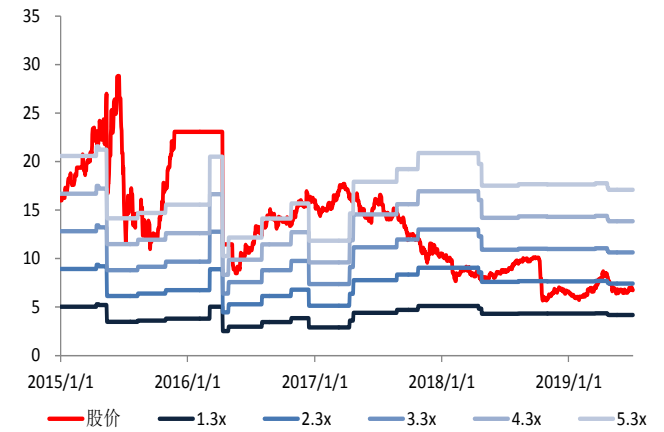
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 57: 万里扬 P/E (TTM)



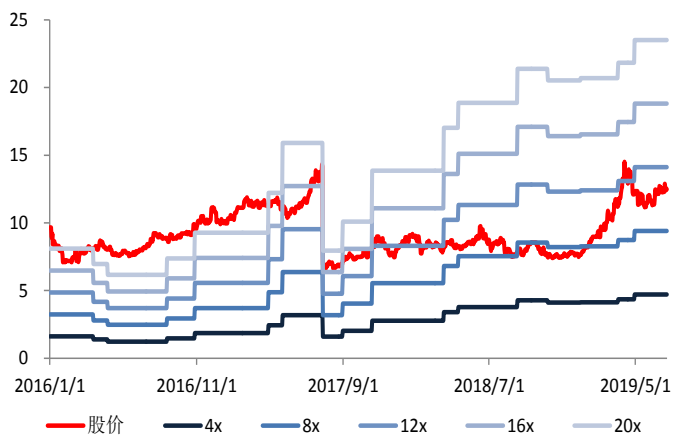
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 58: 万里扬 P/S (TTM)



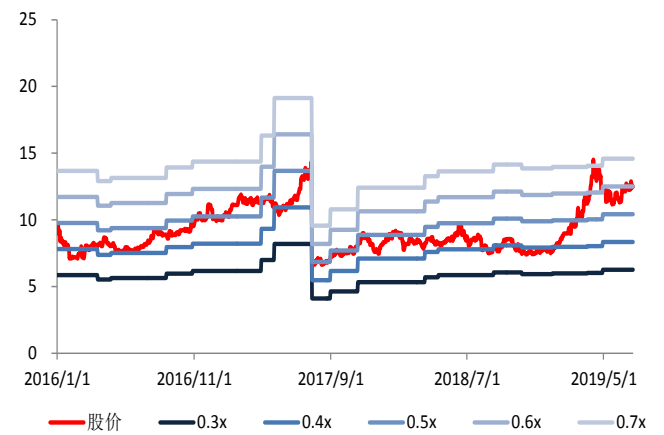
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 59: 潍柴动力 P/E (TTM)



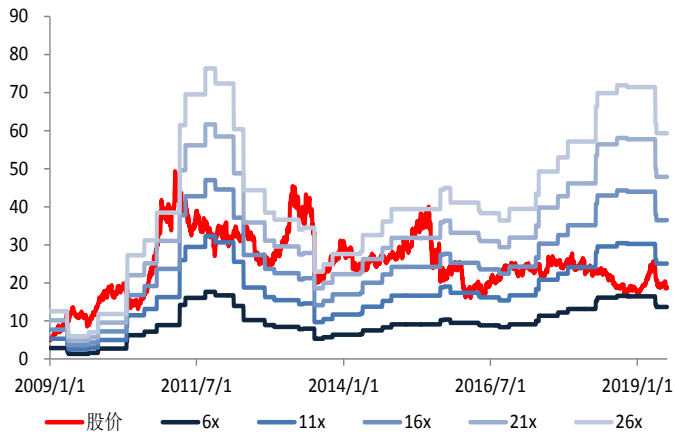
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 60: 潍柴动力 P/S (TTM)



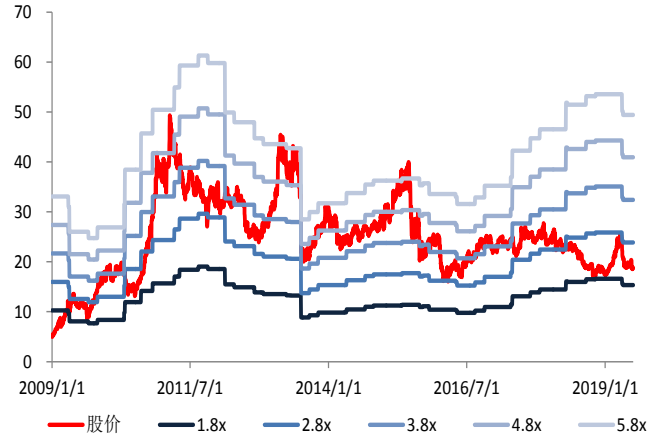
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 61: 威孚高科 P/E (TTM)



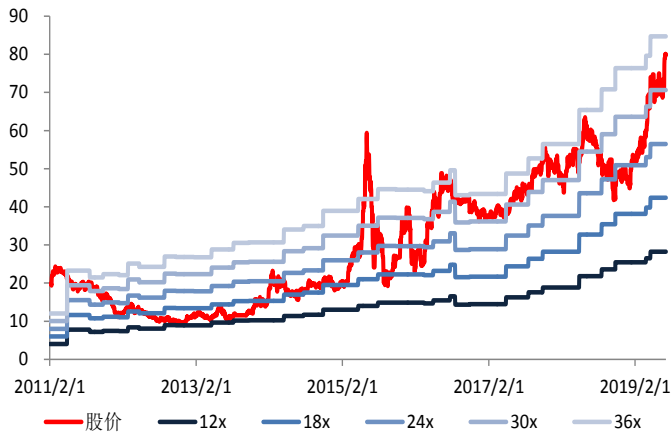
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 62: 威孚高科 P/S (TTM)



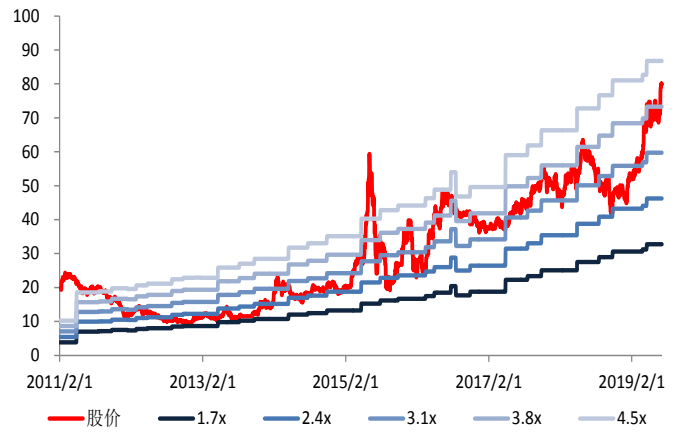
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 63: 星宇股份 P/E (TTM)



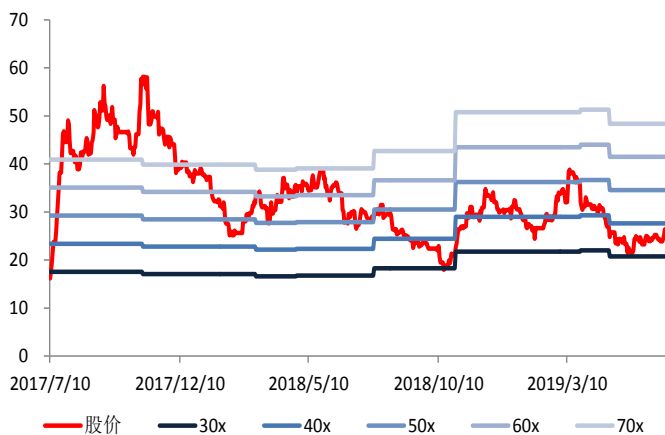
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 64: 星宇股份 P/S (TTM)



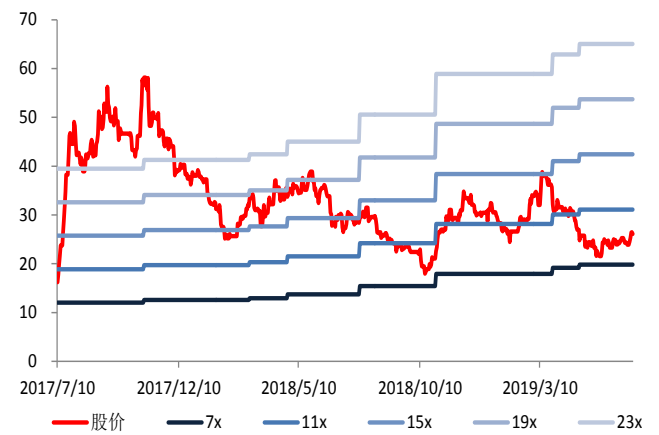
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 65: 旭升股份 P/E (TTM)



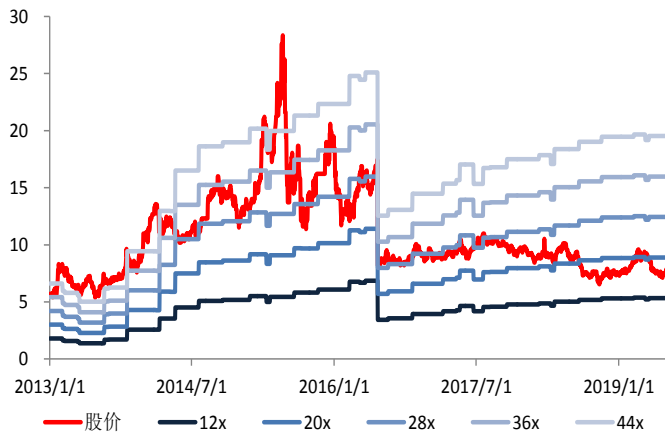
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 66: 旭升股份 P/S (TTM)



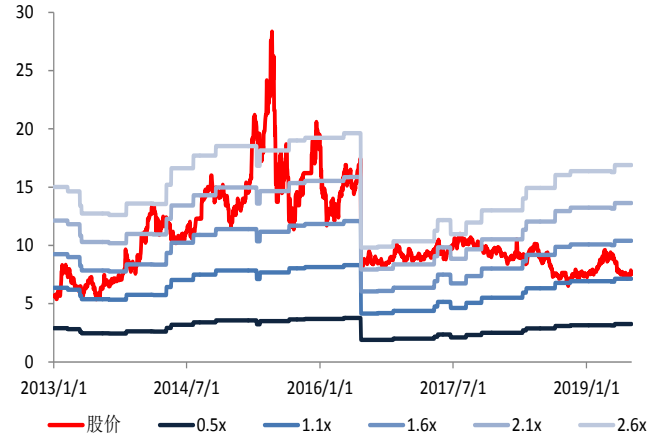
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 67: 银轮股份 P/E (TTM)



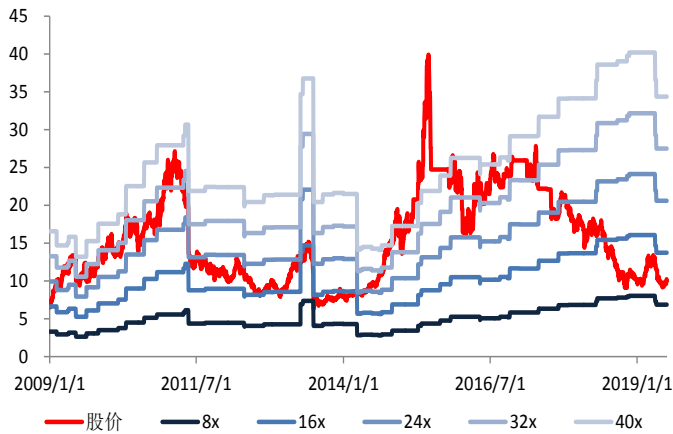
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 68: 银轮股份 P/S (TTM)



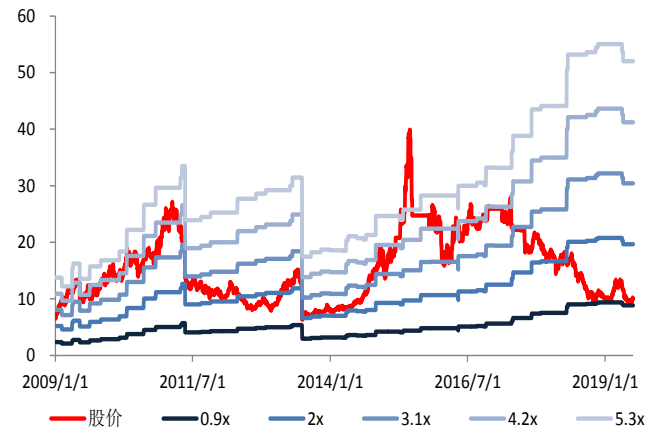
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 69: 中鼎股份 P/E (TTM)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 70: 中鼎股份 P/S (TTM)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

3、行业评级

更长周期维度看, 汽车行业成长属性减弱周期属性增强, 十年前高速增长的汽车销量将转化为未来十年的替换需求, 2019 年是上升周期的起点, 维持行业“推荐”评级。

4、风险提示

- 1) 宏观经济持续下行;
- 2) 行业技术进步不达预期;
- 3) 政策落地不达预期;
- 4) 公司相关项目推进不达预期的风险。

【汽车组介绍】

周绍倩，毕业于同济大学，四年实业，四年证券行业研究经验，2016年加入国海证券研究所，现负责汽车及家电行业研究组

王炎太，上海交通大学金融学学士，美国福特汉姆大学数量金融硕士，2018年加入国海证券研究所。

【分析师承诺】

周绍倩，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰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。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；
增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；
中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司

员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。