

汽车行业：牵引车持续高景气

——汽车行业周报 20190715

2019年07月15日

看好/维持

汽车

行业报告

投资摘要：

上周市场回顾：上周汽车行业板块下跌 4.52%，在 28 个申万一级行业中排名第 25，跑输沪深 300 指数 2.35%。上周涨幅前五的股票为：奥联电子，新日股份，华达科技，宁波高发和*ST 嘉陵；上周跌幅前五的股票为：今飞凯达，威唐工业，东安动力，亚星客车和锋龙股份。

上周行业热点：

6月牵引车销量持续强势，同比大增 39%：2019 年上半年，牵引车累计销量 31 万辆，同比大增 17%，明显高于重卡整体的-3.7%。我们认为上半年牵引车热销的主要原因有：工业生产需求增长、天然气国六实施前的抢装以及运价上升导致部分运输企业扩张。

国六促使去库存，6月乘用车批发销量同比下降 7.8%，而零售销量同比上升 4.9%：中国汽车工业协会公布的数据显示，2019 年 6 月，我国汽车销量 205.6 万辆，同比下降 9.6%。其中乘用车 6 月份销量为 172.8 万辆，同比下降 7.8%，环比增长 10.7%。

通用汽车第二季度在华销量超 75 万辆：近日，通用中国发布其第二季度销量数据。据其统计数据，通用汽车及其合资企业在华零售销量达到 753926 辆，与其第一季度销量相比下降了 6 万辆规模。

拓展全球化布局 华人运通成立日本中心：7 月 8 日，华人运通日本中心 Human Horizons Japan Center 在东京举行了开业典礼。该中心将落户东京品川区，计划从设计、新材料和新技术出发，汲取日本企业的先进经验，与日本精益制造的先进工业相整合，打造在具备竞争力和高品质的智能汽车产品。

新车速递：上周新车包括一汽红旗 HS7，新款福特福克斯，比亚迪宋 Pro

投资策略及重点推荐：6 月末起，新能源乘用车将执行大幅退坡了的 2019 年补贴标准，我们认为此前受补贴以及限购政策拉动的部分购车需求将受到抑制；相反，消费者从自身用车需要引发的中高端新能源车需求的重要性将相对显现，建议关注外资品牌新能源车将发力的上汽集团。长期来看，对于乘用车和重卡我们均维持市场集中度加速提升的判断，建议关注上汽集团、中国重汽 H 和潍柴动力。特斯拉上海临港工厂进展迅速，建议关注既有零部件供应商。

本周行业投资组合调整为上汽集团 (25%)、中国重汽 H (25%)、潍柴动力 (25%)、拓普集团 (25%)。

风险提示：国内主要汽车销量不及预期；原材料价格大幅上涨。

未来 3-6 个月行业大事：

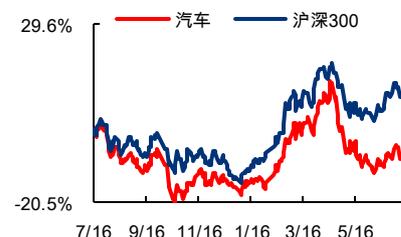
2019 年 8 月中旬：公布 7 月乘用车销量

行业基本资料

占比%

股票家数	180	4.97%
重点公司家数	-	-
行业市值	20538 亿元	3.46%
流通市值	14805 亿元	3.39%
行业平均市盈率	19.98	/
市场平均市盈率	16.92	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：陆洲

010-66554142

luzhou@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480517080001

研究助理

刘一鸣

021-25102862

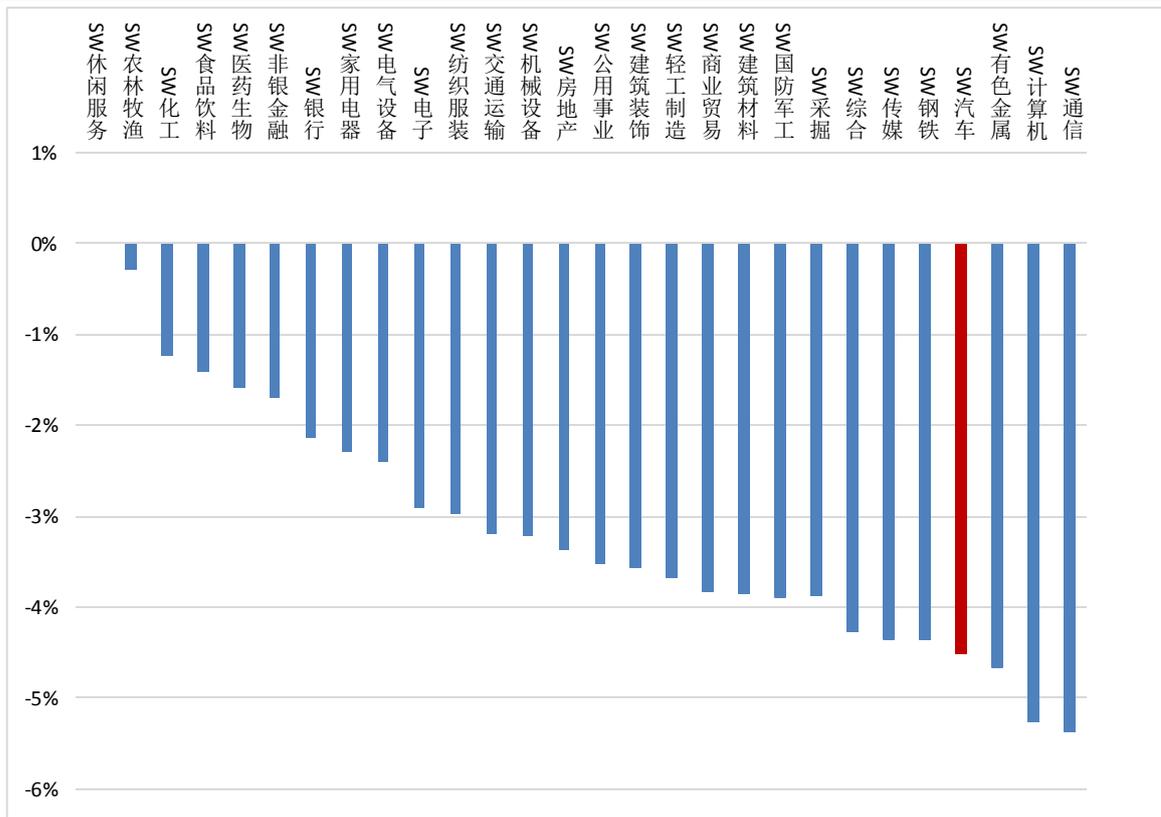
liu_y_m@dxzq.net.cn

1. 汽车行业一周行情回顾

1.1 主要板块市场表现

上周汽车行业板块下跌 4.52%，在 28 个申万一级行业中排名第 25，跑输沪深 300 指数 2.35%。

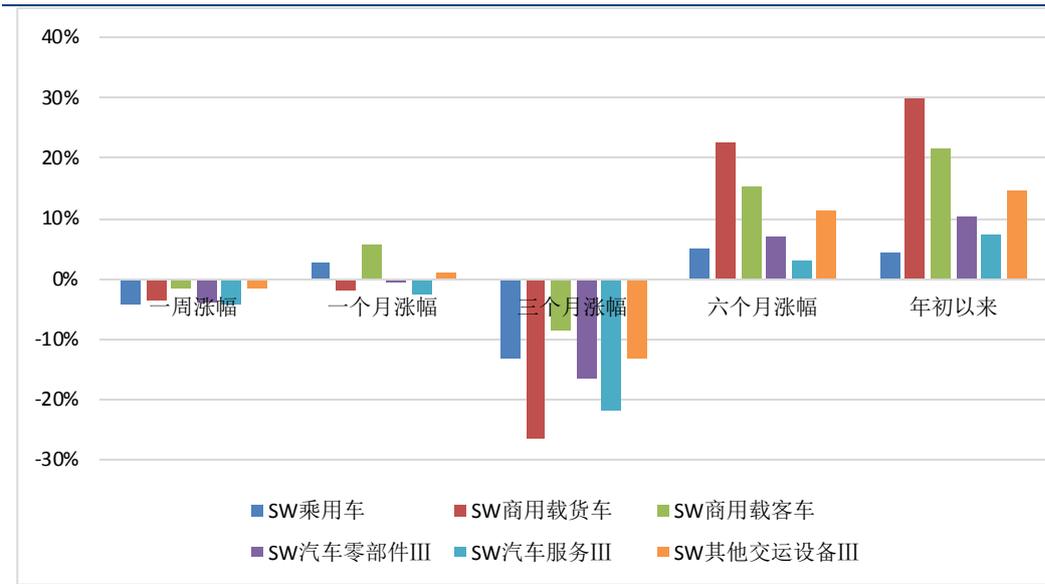
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND；东兴证券研究所

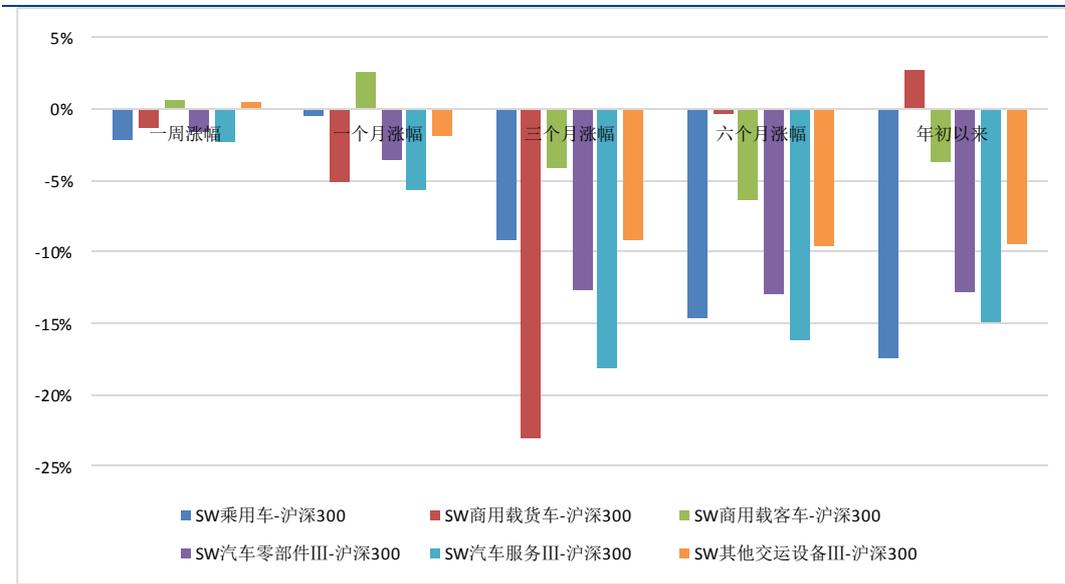
上周乘用车，商用载货车，商用载客车，汽车零部件，汽车服务和和其他交运设备分别下跌 4.26%，3.43%，1.56%，3.78%，4.41%和 1.76%，分别跑赢沪深 300 指数-2.09%，-1.26%，0.61%，-1.61%，-2.24%和 0.41%。

图 2:上周汽车行业各子板块涨跌幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

图 3: 上周汽车行业各子板块相对沪深 300 涨跌幅

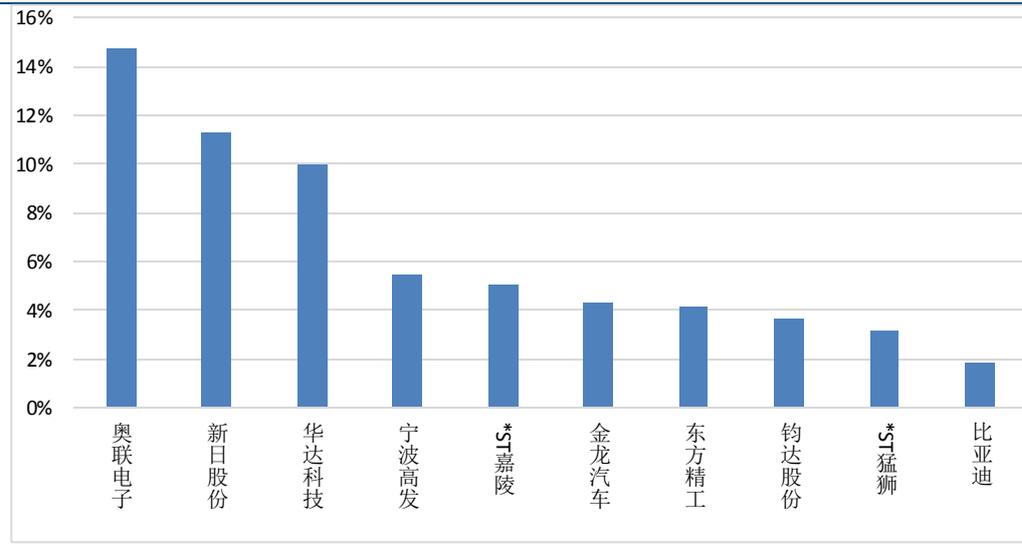


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

1.2 重点上市公司一周行情回顾

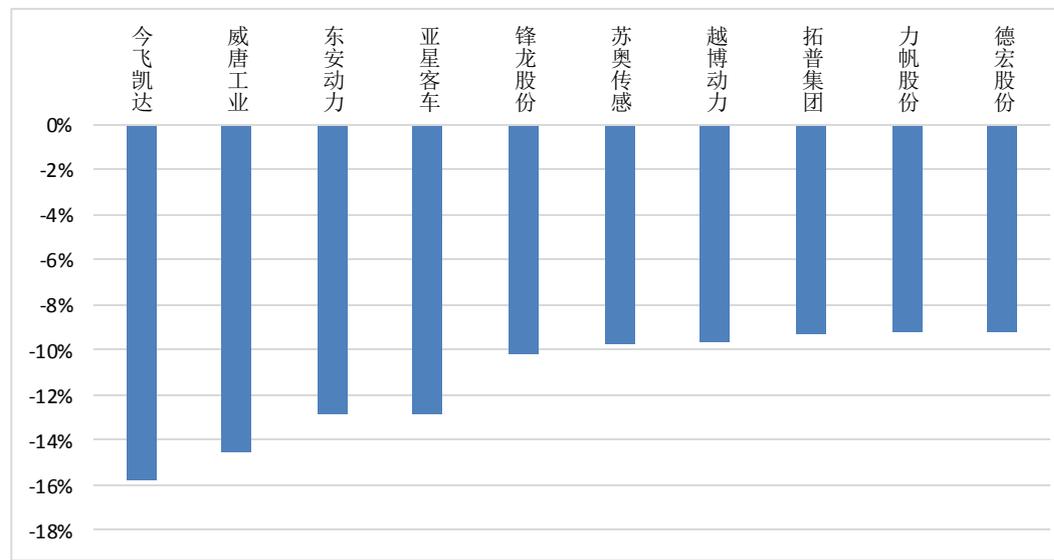
上周汽车板块个股整体股价下跌居多。涨幅方面，涨幅突出的个股包括：奥联电子，新日股份，华达科技，宁波高发和*ST 嘉陵等，涨幅分别为 14.78%，11.31%，10.03%，5.48%和 5.07%。而跌幅方面，跌幅较大的个股有今飞凯达，威唐工业，东安动力，亚星客车和锋龙股份等，跌幅分别为 15.77%，14.50%，12.87%，12.86%和 10.15%。

图 4: 上周汽车行业涨幅前 10 个股



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

图 5: 上周汽车行业跌幅前 10 个股



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

上周我们重点覆盖的个股涨幅居前的有依顿电子，比亚迪和沪电股份等。

表 1：上周重点覆盖个股涨跌情况

代码	名称	现价	市盈率 (TTM)	5 日涨跌幅	20 日涨跌幅	60 日涨跌幅	120 日涨跌幅	年初至今
603328.SH	依顿电子	10.8	15.79	2.37%	11.92%	-2.62%	5.99%	9.09%
002594.SZ	比亚迪	54.26	43.19	1.88%	9.95%	1.34%	10.69%	6.39%
002463.SZ	沪电股份	13.87	36.11	1.24%	36.65%	19.16%	80.66%	95.28%
600933.SH	爱柯迪	8.07	15.59	-0.49%	2.15%	-13.68%	3.30%	8.29%
600742.SH	一汽富维	10.83	11.30	-1.10%	3.10%	-20.52%	9.74%	14.36%

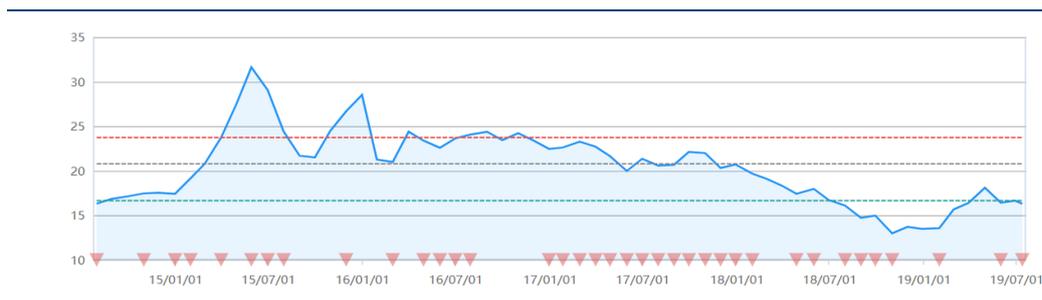
3808. HK	中国重汽	13.1	7.29	-1.50%	-8.20%	-27.32%	18.95%	16.53%
000581. SZ	威孚高科	18.18	7.97	-2.88%	-0.30%	-21.67%	10.04%	9.42%
600699. SH	均胜电子	22.1	13.41	-3.62%	3.42%	-18.00%	0.55%	-5.39%
002540. SZ	亚太科技	4.51	15.71	-3.63%	-6.43%	-17.64%	-1.20%	3.93%
300285. SZ	国瓷材料	17.99	29.50	-3.90%	12.93%	19.93%	63.14%	62.55%
601633. SH	长城汽车	8.81	20.62	-4.03%	4.63%	-5.11%	47.56%	62.84%
000338. SZ	潍柴动力	11.96	10.17	-4.17%	-1.48%	-7.50%	51.39%	55.32%
600741. SH	华域汽车	22.27	10.09	-4.34%	11.46%	-5.44%	18.71%	21.03%
002126. SZ	银轮股份	7.2	16.22	-4.38%	0.70%	-18.53%	-5.35%	-2.55%
300580. SZ	贝斯特	15.78	19.73	-4.48%	2.33%	-18.90%	18.25%	22.71%
603197. SH	保隆科技	19.45	23.12	-4.75%	4.60%	-27.74%	-4.71%	-4.62%
603596. SH	伯特利	16	24.48	-5.99%	-2.32%	-32.25%	-22.43%	-29.79%
603305. SH	旭升股份	24.4	35.30	-6.55%	1.79%	-17.25%	-19.28%	-18.94%
000030. SZ	富奥股份	4.41	9.33	-6.57%	-4.24%	-22.27%	12.63%	22.35%
600104. SH	上汽集团	23.9	8.08	-6.78%	3.46%	-10.40%	-0.12%	-5.73%
000625. SZ	长安汽车	6.63	-11.34	-7.92%	2.63%	-30.21%	-13.22%	0.61%
0175. HK	吉利汽车	11.6	7.38	-8.52%	-5.15%	-32.28%	7.50%	-13.54%
1316. HK	耐世特	8.97	7.56	-8.75%	-5.88%	-20.09%	-15.23%	-17.51%
601689. SH	拓普集团	10.15	16.04	-9.35%	3.58%	-26.01%	-0.31%	2.18%
0179. HK	德昌电机控股	14.9	5.97	-16.39%	-5.82%	-21.99%	-6.88%	-6.64%

资料来源：WIND; 东兴证券研究所

1.3 汽车板块估值

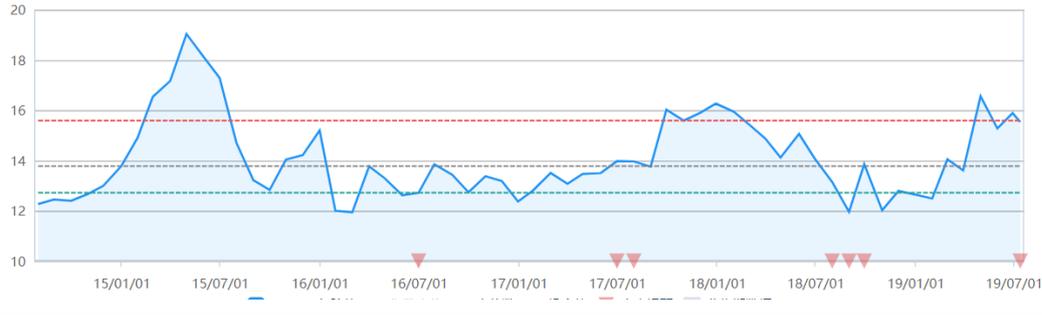
汽车（申万）、乘用车和零部件板块估值分别为 16.30、15.54、15.33。其中，乘用车板块 PE 依然处于高位，历史上仅有 19.67% 的时间段较之要高，而 PB 则要低于历史均值，仅高于历史 9.84% 的时间段。零部件板块估值相对于历史均值 24.80 仍然较低。

图 6: 汽车（申万）板块估值



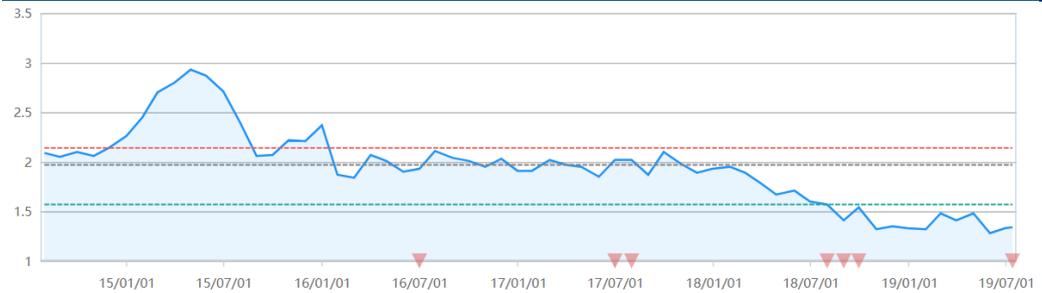
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 7: 乘用车板块估值(PE)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 8: 乘用车板块估值(PB)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 9: 汽车零部件板块估值



资料来源：Wind，东兴证券研究所

1.4 汽车板块外资持股情况

上周外资通过沪（深）股通增持较多的是潍柴动力、江淮汽车和华培动力，减持较多的是华域汽车和骆驼股份。年初至今外资通过沪（深）股通增持较多的是中国重汽，银轮股份和威孚高科，减持较多的是福耀玻璃，拓普集团和宇通客车。

表 2：上周汽车板块外资通过沪（深）股通持股变动情况

证券代码	证券简称	最新收盘 日外资持 股%	相对上周 末	相对1月前	相对3月前	相对6月前	相对年初
600066.SH	宇通客车	13.32	0.04	0.37	0.07	-2.22	-1.75

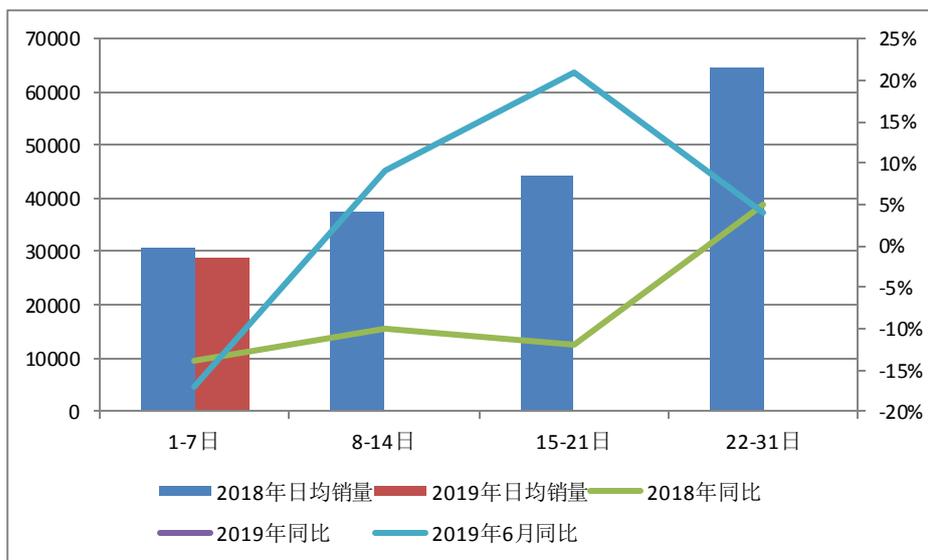
600660.SH	福耀玻璃	9.98	-0.04	-0.44	-2.31	-4.09	-4.17
000581.SZ	威孚高科	6.94	0.06	-0.08	-0.65	2.29	2.11
000338.SZ	潍柴动力	6.4	0.39	0.79	1.11	0.71	0.96
600741.SH	华域汽车	5.9	-0.59	-0.27	-0.57	-0.2	-0.02
002126.SZ	银轮股份	5.19	0.23	0.23	1.36	2.53	2.85
000951.SZ	中国重汽	4.65	-0.14	0.01	0.63	2.89	2.96
600104.SH	上汽集团	3.28	0.03	0.09	0.03	0.38	0.48
000887.SZ	中鼎股份	2.45	0	0.26	0.26	0.24	0.41
603766.SH	隆鑫通用	1.99	-0.07	0.37	0.63	1.47	1.61
600742.SH	一汽富维	1.42	-0.04	-0.59	-0.48	0.65	0.65
002048.SZ	宁波华翔	1.24	-0.06	0.26	-0.23	0.79	0.84
600933.SH	爱柯迪	1.15	-0.08	0.45	0.21	1.03	1.09
002594.SZ	比亚迪	1.03	0	0.11	0.1	0.24	0.2
601689.SH	拓普集团	1.01	0.02	0.15	0.28	-2.32	-2.17
601799.SH	星宇股份	0.98	0.03	0.1	-0.57	-0.42	-0.25
600699.SH	均胜电子	0.92	0	0.17	-0.6	-0.73	-0.64
000625.SZ	长安汽车	0.9	0.1	0.09	0.01	0.3	0.3
002662.SZ	京威股份	0.86	-0.15	-0.28	0.51	0.78	0.81
601311.SH	骆驼股份	0.81	-0.18	-0.05	0.62	-0.21	-0.01
600297.SH	广汇汽车	0.68	-0.05	0.05	0.31	0.24	0.26
600418.SH	江淮汽车	0.61	0.33	0.51	0.4	0.46	0.48
002434.SZ	万里扬	0.59	0.02	0.15	0.21	0.43	0.5
603730.SH	岱美股份	0.57	0.07	0.26	0.09	0.27	0.34
002611.SZ	东方精工	0.55	0	-0.2	0.1	0.48	0.48
000550.SZ	江铃汽车	0.51	-0.04	0.4	0.42	0.27	0.38
603121.SH	华培动力	0.48	0.32	0.48	0.48	0.48	0.48
600335.SH	国机汽车	0.48	0.09	0.17	0.12	0.21	0.2
000559.SZ	万向钱潮	0.44	0.01	0.08	-0.13	0.07	0.07
002664.SZ	长鹰信质	0.41	0	-0.14	-0.04	0.11	0.1
002085.SZ	万丰奥威	0.39	-0.07	-0.13	-0.28	-0.15	-0.14
000800.SZ	一汽轿车	0.34	0	-0.02	-0.35	-0.14	-0.1
601238.SH	广汽集团	0.3	-0.04	0.05	0.07	0.08	0.1
002488.SZ	金固股份	0.3	-0.14	0.17	0.13	0.2	0.27

资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 汽车行业重点数据跟踪

零售方面：7月第一周的乘用车市场零售相对较好，第一周日均零售2.87万台，同比增速下降7%，好于6月的第一周下滑幅度。

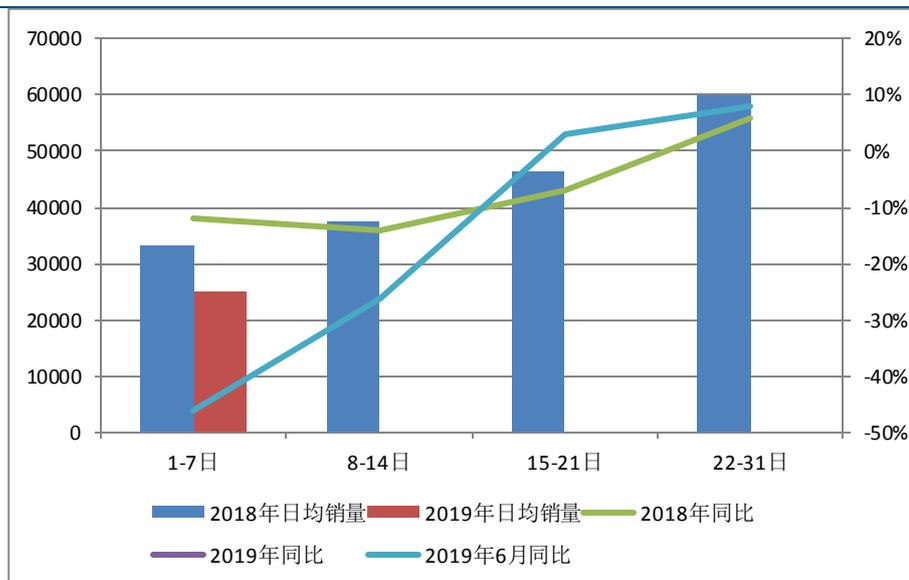
图 10:乘用车 7 月份日均零售数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

批发方面：7月第一周的乘用车市场批发销量相对较好，第一周日均批发2.5万台，同比增速下降24%，好于6月的第一周下滑幅度。

图 11:乘用车 7 月份批发数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

3. 一周汽车行业要闻

3.1 新车信息速览

表 4:一周新车清单

车型	售价区间
一汽红旗 HS7	34.98-45.98 万
新款福特福克斯	10.88-15.08 万
比亚迪宋 Pro	8.98-11.98 万

资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

一汽红旗 HS7

厂商：一汽红旗

指导价：34.98-45.98 万

图 12：一汽红旗 HS7



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

2019年7月12日，一汽红旗旗下全新SUV车型红旗HS7正式上市，新车定位中大型SUV，搭载3.0T V6机械增压发动机，匹配8速手自一体变速箱。新车共推出4款车型，售价为34.98-45.98万元。

外形方面，采用尺寸夸张的进气格栅，格栅内部为红旗标志性的直瀑造型，粗壮的镀铬装饰条充满力量感，中央饰条采用红色装饰，与发动机盖中央的红色装饰相辉映，巧妙地融入了红旗 LOGO 造型。

内饰方面，整体造型同样是庄重大气风格，采用横平竖直的对称式设计，并且加入了较多的矩形元素。内饰的材质均采用上乘材料，大量应用木质、Nappa 真皮、缝线以及金属饰板进行装点，并且加入 BOSE 音响，烘托出了很强的豪华氛围。

新款福特福克斯

厂商：长安福特

指导价：10.88-15.08 万

图 13：新款福特福克斯



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

近日，2020 款福特福克斯正式上市。

内部配置方面，新车在 EcoBoost 180 锋潮型车型上增加了无钥匙进入、一键启动、外后视镜电动折叠并带有照地功能、胎压监测、后排 USB 接口。而在 1.5L 自动锋跃型车型上，增加了电动天窗、一键启动、前雾灯、后泊车雷达、胎压监测、后排 SUB 接口等，让消费者以入门级价格享受中配级用车。

智能科技方面，新车提供 ABE 智能感应制动保护系统、APA2 一键泊车辅助、ACC 全速智能自适应巡航、LKA 车道保持辅助等十项智能驾驶辅助系统，可轻松实现 L2 级自动驾驶。

动力方面，新车将搭载的是 1.5L 自然吸气以及 1.5T 涡轮增压两款发动机。其中 1.5L 自然吸气发动机将匹配 6MT 或 6AT 变速箱。在 1.5T 发动机上，搭载的是 8AT 变速箱。

比亚迪宋 Pro

厂商：比亚迪

指导价：8.98-11.98 万

图 14: 比亚迪宋 Pro



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

7月11日，比亚迪宋 Pro 在北京水立方正式上市，主打“全球品智大五座 SUV”标签，新车提供燃油、混动、纯电三大版本，共计 12 款车型。

内饰方面，宋 Pro 的设计黄金分舱设计尊重每位驾乘者，中控台向主驾偏斜 7°，日系 NVH 专家领衔专业团队打造图书馆级静谧工程，整车四大系统 NVH 全面优化，车内语音清晰度提升 10%。除此之外，宋 Pro 内饰上最引人注目的是中控台中央的一台 12.8 英寸 8 核自适应旋转悬浮 Pad，首次搭载了比亚迪 DiLink 2.0 智能网联系统，支持 400 万+APP，能够实现智能语音交互、智能云服务、OTA 智能远程升级等功能。

动力方面，宋 Pro EV 版共推出两种续航版本，综合工况续航分别为 405 km 和 502 km，电池容量分别为 59.1 kWh 和 71 kWh。两个版本在动力上略有差别，405 km 版本的最大功率为 120 kW，峰值扭矩为 280 N·m；502 km 版本的最大功率为 135 kW，峰值扭矩为 280 N·m。两款车型用的应该是一款电机，只是调校不同。新车的快充时间为 30 分钟可从 30%到 80%。

3.2 汽车要闻

一、6 月新能源车销量达 13.4 万台 同比增长 97.9%

2019年7月8日,7月乘联会汽车市场研讨会在京召开,会上发布了有关于6月份乘用车市场分析报告,报告显示6月全国狭义乘用车零售176.6万台,同比增长4.9%,相对于今年1-5月累计下滑11.9%的成绩大幅改善,也是时隔12个月后的首次同比正增长。6月狭义乘用车零售环比增长11.6%,这也是本世纪以来6月环比增长最大的单月。

6月新能源乘用车市场虽然进入补贴过渡期最后阶段,但厂商新能源车批发实现13.4万台的良好销售水平,环比增长38.1%,同比增长97.9%。说明新能源乘用车在逐步摆脱对政策的依赖。

今年1-6月的全国新能源狭义乘用车销量57.6万台,同比增长65.8%。6月纯电动乘用车的A级车增量最强,占比达到纯电动乘用车的58%。6月纯电动表现很强,插混车同比下降8%,合资车企逐步成为插电混动车型的核心力量。

二、广州7月拟增加中小客车购车指标17833个

7月6日,广州市中小客车指标调控管理办公室发布《关于2019年7月份广州市中小客车增量指标配置数量的通告》。通告明确,本月拟配置中小客车增量指标17833个,略高于6月份的17090个。

增量指标按照节能车及普通车分别配置。其中节能车方面,本月以摇号方式向单位和个人配置节能车增量指标6729个,其中单位指标650个,个人指标6079个(含2019年6月未配置成功的229个单位节能车指标纳入本月个人节能车配置),这比6月份增加729个,比5月份增加5729个。

普通车竞价方面,本月广州将向单位和个人配置普通车增量指标6104个,其中单位指标682个(含2019年6月未配置成功的132个单位竞价指标纳入本月配置)、个人指标5422个(含2019年6月未配置成功的472个个人竞价指标纳入本月配置);同时,广州本月以摇号方式向单位和个人配置普通车增量指标5000个,其中单位指标500个,个人指标4500个。广州于6月初发布增加购车指标的公告,宣布自2019年6月至2020年12月,增加10万个中小客车增量指标额度,增加的额度原则上按1:1比例分别配置普通车竞价指标和节能车摇号指标,由指标管理机构按月组织实施。

截至2019年6月,全国共有北京、上海等八个城市和海南一个省份出台了汽车限购政策;汽车限购形式以摇号及拍卖为主,其中北京为摇号制、上海为拍卖制,广州、深圳、天津、杭州和海南等5个省市则采取摇号与拍卖相结合的方式。

三、先发证再审查 上海自贸区优化汽车认证

近日,中国质量认证中心、上海市市场监管局、上海自贸试验区管委会共同签署《共同推进上海自贸试验区一带一路国际合作暨汽车产业发展质量认证服务工作备忘录》(以下简称《备忘录》),将优化整车生产企业CCC认证流程,对汽车认证流程实行“先发证、再审查”。

CCC认证是我国按照世贸组织有关协议和国际通行规则,依照法律法规实施的一种产品合格评定制度。国家规定自2003年5月1日起,所有汽车产品必须符合CCC认证要求并通过认证,未通过认证的产品不得生产和销售。

在此之前,对汽车企业而言,认证的一般流程是:先对产品进行型式试验,试验合格后再进行工厂审查,审查合格后再发证。而此次《备忘录》的签署是对这一认证流程的优化和提速,即对注册并实际生产地在上海自贸区的汽车整车生产企业,在完成样车型式检验的基础上先发证,后在规定期限内完成工厂检查,并按照强制性认证(CCC认证)法律法规开展认证后监督检查。

《备忘录》的发布有利于缩短车企取得认证时间，提快汽车上市速度，进一步完善自贸区汽车产业服务布局。

4. 风险提示

国内主要汽车销量不及预期；

原材料价格大幅上涨。

分析师简介

陆洲

北京大学硕士，军工行业首席分析师。曾任中国证券报记者，历任光大证券、平安证券、国金证券研究所军工行业首席分析师，华商基金研究部工业品研究组组长，2017年加盟东兴证券研究所。

研究助理简介

刘一鸣

清华大学学士，美国达特茅斯学院硕士，7年国内外汽车零部件行业项目管理及技术开发经验。2018年加入东兴证券，从事汽车行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。