

汽车行业 19Q2 基金持仓分析

机构持股历史新低，乘用车板块关注度提升

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：王俊杰

电话：021-20572543

邮箱：wangjunjie@hcyjs.com

执业编号：S0360516090004

事项：

近期，基金陆续公布二季度持仓情况。

评论：

1、板块基金配置仍处于超低配，乘用车关注度提升

近日，大部分的机构陆续公布了二季度的持仓情况。我们按 Wind 申万一级汽车行业股票池对基金及基金管理公司的持仓占比做了分析，19Q2 基金机构汽车持仓市值 209.56 亿元，环比上季度下滑了 92.14 亿元。从全市来看，汽车占其股票总持仓的 2.00%，环比下滑 0.29 个百分点，处于历史低位。持仓占比排在申万 28 个行业的第 14 名。

2017 年之后，汽车行业的增速整体放缓，行业逐步进入下行周期。今年二季度则因为宏观经济形势和国五去库存的压力，汽车产业链的盈利水平同比大幅下降。行业表现滞后二级市场涨幅，汽车行业的配置跌至新低。

图表 1 2019Q1~Q2 基金机构板块持仓情况

	基金汽车板块持股市值（亿元）	基金全行业持股市值（亿元）	占比
19Q1	301.72	13,202.55	2.29%
19Q2	209.57	10,494.98	2.00%

资料来源：wind、华创证券

图表 2 汽车行业历史持仓占比



资料来源：wind、华创证券

图表 3 汽车行业持仓占比排名



资料来源：wind、华创证券

乘用车处于周期下行的下半场，关注度逐步升温。细分子板块来看，申万汽车三级子行业分为乘用车、货车、客车、零部件、汽车服务、其他 5 个子板块。基金机构持有的乘用车占比从 0.48% 提升至 0.57%，货车从 0.11% 下降至 0.07%，客车从 0.04% 下降至 0.03%，零部件从 1.50% 下降至 1.22%，汽车服务从 0.15% 下降至 0.10%。

图表 4 2019Q1~Q2 个子板块的基金持股市值占比

板块	2019Q2 基金板块市值占比	2019Q1 基金板块市值占比	变动
SW 乘用车	0.57%	0.48%	0.10%
SW 商用载货车	0.07%	0.11%	-0.04%
SW 商用载客车	0.03%	0.04%	-0.01%
SW 汽车零部件Ⅲ	1.22%	1.50%	-0.28%
SW 汽车服务Ⅲ	0.10%	0.15%	-0.05%
SW 其他交运设备Ⅲ	0.01%	0.02%	-0.01%

资料来源: wind、华创证券

2、偏好核心资产，前十大持仓市值达到 92.2%

截至 2019Q2，基金及基金管理公司持仓前十大汽车个股为潍柴动力、上汽集团、星宇股份、比亚迪、广汇汽车、宁波华翔、江铃汽车、长城汽车、福耀玻璃、威孚高科。相比于 19Q1，前 6 大持仓个股较为稳定，新增了福耀玻璃、广汇汽车、长城汽车，调出银轮股份、拓普集团。

图表 5 2019Q2 基金持有汽车板块前十大个股

排序	2019Q2			2019Q1	
	股票	持股市值 (亿元)	持股总量变动	股票	持股市值 (亿元)
1	华域汽车	56	0.3%	潍柴动力	53
2	潍柴动力	36	-2.0%	华域汽车	51
3	上汽集团	35	0.3%	上汽集团	28
4	星宇股份	17	0.5%	比亚迪	21
5	比亚迪	16	-0.3%	星宇股份	12
6	广汇汽车	6	0.1%	宁波华翔	10
7	宁波华翔	6	-3.7%	银轮股份	10
8	江铃汽车	6	-1.0%	拓普集团	9
9	长城汽车	6	-0.2%	威孚高科	8
10	福耀玻璃	5	-0.5%	江铃汽车	8

资料来源: wind、华创证券

从持仓集中度来看，汽车板块非常集中。就目前公布的机构持仓来看，前十大持仓占从 Q1 的 69.6%，大幅提高至 92.2%。主要是因为 4 月份市场大幅上涨，而行业拐点尚未出现，基金减持了部分涨幅较大的标的。

图表 6 2019Q1~Q2 基金机构持有汽车板块前十大个股市值占比 (亿元)

	前十大个股持仓总市值	基金机构计算机板块持仓市值	占比
19Q1	210	301.16	69.6%
19Q2	189	209.56	90.1%

资料来源: wind、华创证券

3、市场减仓大部分零部件个股

根据目前公布的基金机构不完全统计, 2019Q2 市场加仓的个股主要为乘用车板块的低估值龙头上汽集团、华域汽车、广汇汽车。乘用车仍处于周期左侧, 我们此前判断 19Q2 逐步进入到业绩底, 板块估值相对较低。市场减持的标的为潍柴动力、银轮股份、宁波华翔、赛轮轮胎、拓普集团。

图表 7 2019Q2 基金机构增持个股

代码	名称	持股机构数	持股数量 (万股)			持股市值 (万元)		
			本期	变动	上期	本期	变动	上期
600104.SH	上汽集团	182	13,664	3,104	10,560	348,439	73,138	275,300
600741.SH	华域汽车	93	26,131	1,052	25,078	564,419	53,320	511,099
600297.SH	广汇汽车	14	14,092	966	13,127	62,852	-6,719	69,571
002516.SZ	旷达科技	1	1,213	179	1,035	3,555	68	3,487
601799.SH	星宇股份	62	2,114	141	1,974	166,956	48,337	118,618
603129.SH	春风动力	5	393	85	308	8,179	1,195	6,984

资料来源: wind、华创证券

图表 8 2019Q2 基金机构减持个股

代码	名称	持股机构数	持股数量 (万股)			持股市值 (万元)		
			本期	变动	上期	本期	变动	上期
000338.SZ	潍柴动力	96	29,530	-14,896	44,426	362,924	-163,521	526,445
002126.SZ	银轮股份	3	1,376	-9,804	11,180	10,235	-87,364	97,599
002048.SZ	宁波华翔	8	4,705	-4,924	9,629	59,986	-40,447	100,433
002048.SZ	宁波华翔	2	131	-4,574	4,705	1,415	-58,572	59,986
601058.SH	赛轮轮胎	1	802	-4,009	4,811	2,383	-12,195	14,577
601689.SH	拓普集团	6	321	-4,005	4,326	4,916	-82,342	87,259
601965.SH	中国汽研	7	1,504	-3,763	5,268	11,177	-32,755	43,932
000887.SZ	中鼎股份	6	542	-2,771	3,312	5,196	-35,811	41,007
000625.SZ	长安汽车	10	4,570	-2,717	7,287	30,298	-30,040	60,338
600006.SH	东风汽车	1	0	-2,572	2,572	0	-11,909	11,909

资料来源: wind、华创证券

小结

前期市场带动下，部分个股的涨幅远领先公司的业绩拐点，因此市场减持了相应的零部件企业。而汽车行业进入下行周期的底部区域，市场对乘用车标的关注度和配置正逐步提高。从汽车行业的发展格局来看，无论是整车还是零部件供应商都朝向集中度提升的趋势发展，建议重点配置低估值的行业龙头品种。

风险提示

宏观经济持续承压，汽车市场复苏未达预期。

汽车组团队介绍

分析师：王俊杰

南京大学经济学硕士。曾任职于财通证券。2016 年加入华创证券研究所。2017 年金牛奖新能源汽车第五名团队成员。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjianian@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500