

汽车行业：七月乘用车销量同比下滑5%

——汽车行业周报 20190812

2019年08月12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4.33%，在28个申万一级行业中排名第13，跑输沪深300指数1.29%。上周涨幅前五的股票为：迪生力，中国汽研，跃岭股份，星宇股份和浙江仙通；上周跌幅前五的股票为：秦安股份，一汽夏利，建车B，旭升股份和曙光股份。

上周行业热点：

根据乘联会数据，7月份国内狭义乘用车市场销量达148.5万辆，同比下降5.0%，环比下降15.9%；1-7月累计销量达1144.0万辆，同比下降8.8%。其中，新能源狭义乘用车销量6.7万辆，同比下降3.8%，环比下降51.3%；1-7月累计销量63.5万辆，同比增长54.9%。

广汽丰田7月销量涨21% 雷凌增24%凯美瑞持续热销：2019年7月份广汽丰田销售新车62,000辆，同比增长21%；1-7月累计销量达到373,224辆，同比增长22%。旗舰轿车凯美瑞持续畅销，单月销量增长5%，稳居合资B级车市场TOP3。全新雷凌在TNGA架构的加持下，实现了24%的高位增长，成为广汽丰田本月主要增量来源。

或于年底投产 特斯拉上海工厂最新进展：特斯拉上海超级工厂建设顺利，预计在2019年年底正式投产。根据规划，这座超级工厂将集研发、制造、销售等功能于一体，建成后将在两到三年后实现50万辆（周产9600辆）纯电动整车年产能。

机动车存在环保缺陷或将被纳入召回：近日，市场监管总局、生态环境部联合发布了《机动车环境保护召回管理规定（征求意见稿）》。征求意见稿的提出意味着机动车产品不符合大气污染物排放标准或者不符合环境保护耐久性要求的将被纳入到召回管理当中。

新车速递：上周新车包括全新卡罗拉，荣威i5 GL超能系列和全新沃尔沃V60

投资策略及重点推荐：7月乘用车销量同比下滑幅度比市场预期略低。考虑到经销商在月份间的销量调节，以及国六车型的投放进度，7-8月乘用车车市非可持续性因素较多。新能源车方面，补贴退坡之后销量环比大幅下滑在意料之中。北汽、宝骏和宝马等品牌新车型投放的效果明显。长期来看，我们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、拓普集团和潍柴动力。

本周行业投资组合维持上汽集团（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月下旬：多数上市公司公布中报

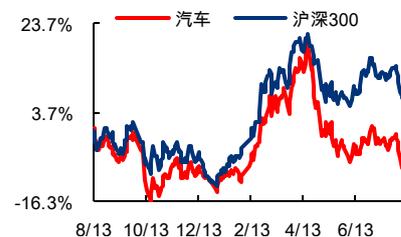
2019年9月上旬：公布8月汽车销量

行业基本资料

占比%

股票家数	166	4.53%
重点公司家数	-	-
行业市值	17807亿元	3.12%
流通市值	13185亿元	3.16%
行业平均市盈率	17.77	/
市场平均市盈率	16.17	/

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

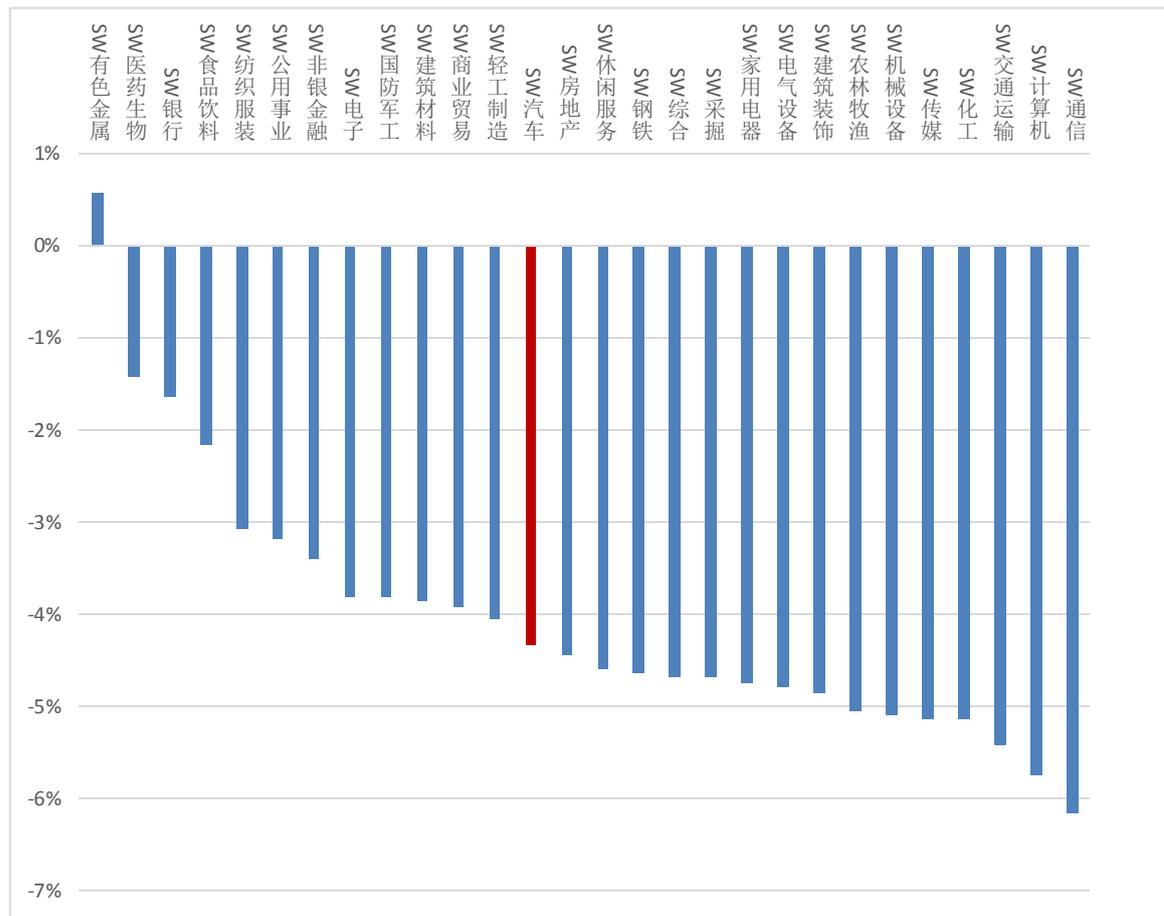
liu_y_m@dxzq.net.cn

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 4.33%，在 28 个申万一级行业中排名第 13，跑输沪深 300 指数 1.29%。

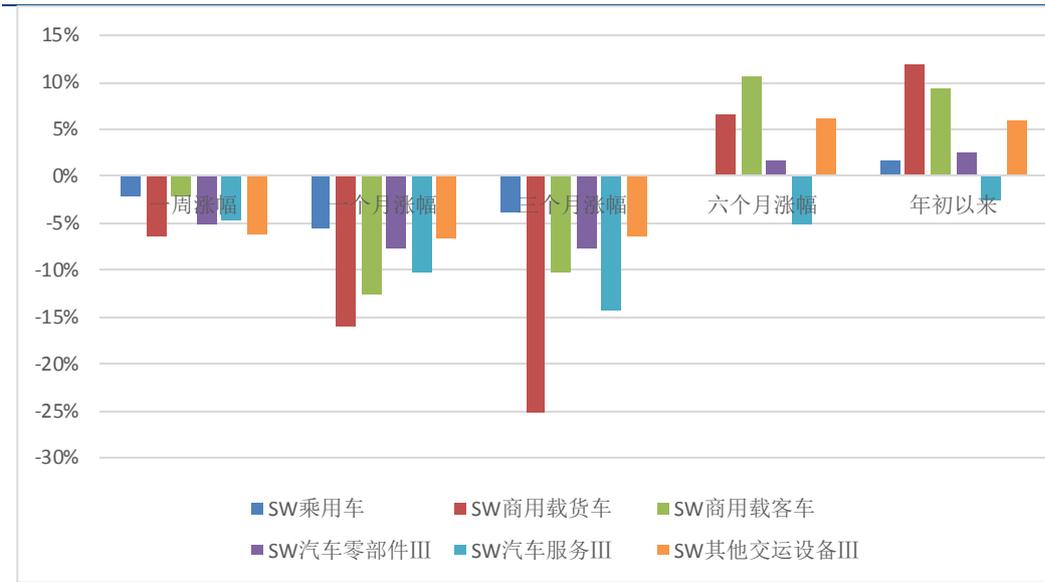
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND；东兴证券研究所

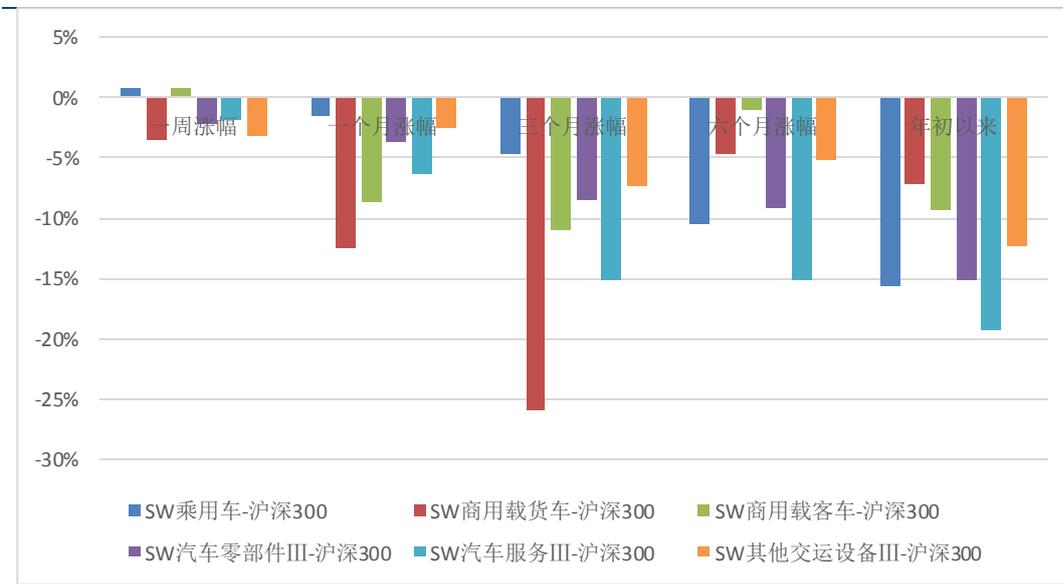
上周乘用车，商用载货车，商用载客车，汽车零部件，汽车服务和其他交运设备分别下跌 2.21%，6.46%，2.24%，5.11%，4.78%和 6.10%，分别跑赢沪深 300 指数 0.82%，-3.42%，0.80%，-2.07%，-1.74%和-3.06%。

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

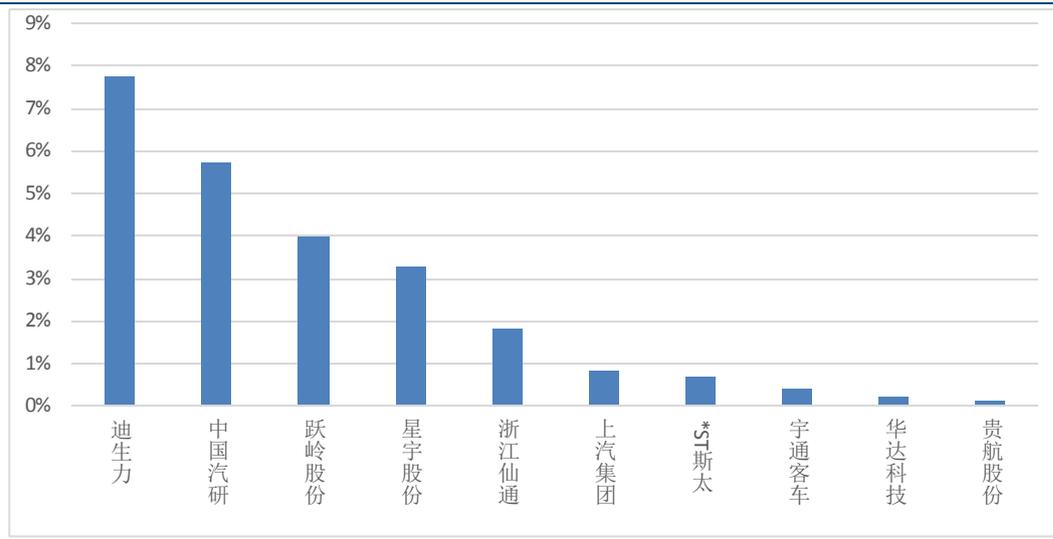


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

1.2 重点上市公司一周行情回顾

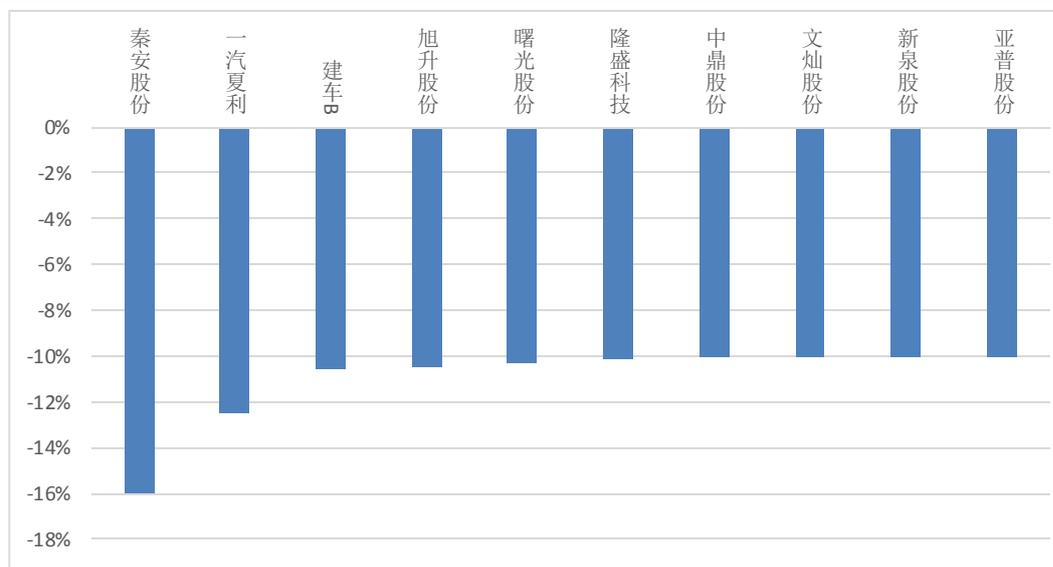
上周汽车板块个股整体股价下跌居多。涨幅方面，涨幅突出的个股包括：迪生力，中国汽研，跃岭股份，星宇股份和浙江仙通等，涨幅分别为 7.77%，5.75%，4.01%，3.26%和 1.84%。而跌幅方面，跌幅较大的个股有秦安股份，一汽夏利，建车 B，旭升股份和曙光股份等，跌幅分别为 15.97%，12.47%，10.58%，10.45%和 10.34%。

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沪电股份，国瓷材料和中国重汽等。

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
002463.SZ	沪电股份	18.5	48.15	15.19%	33.38%	79.79%	109.13%	160.46%
300285.SZ	国瓷材料	19.94	37.61	3.91%	10.84%	12.91%	74.22%	80.17%
3808.HK	中国重汽	11.72	6.53	2.27%	-10.53%	-19.28%	-22.33%	4.26%
600104.SH	上汽集团	24.38	8.24	0.83%	2.01%	-1.48%	-2.23%	-3.84%
000625.SZ	长安汽车	7.49	-12.81	-0.27%	13.26%	-7.07%	-6.83%	13.95%

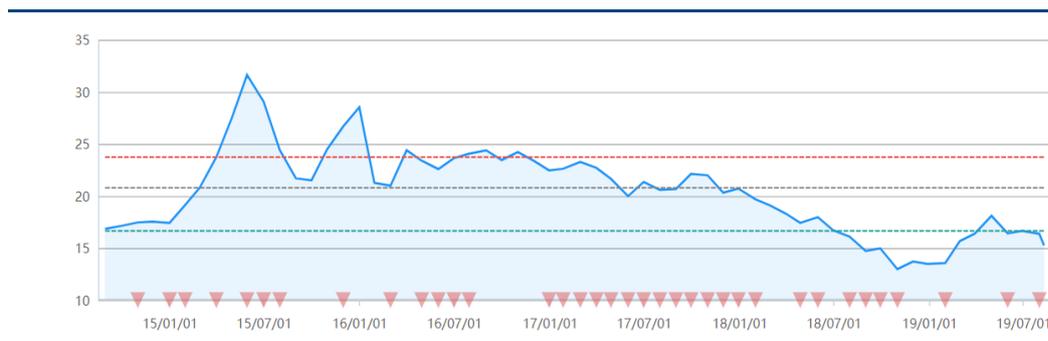
600742.SH	一汽富维	11.01	11.48	-1.34%	1.66%	-2.34%	4.90%	16.26%
601633.SH	长城汽车	7.95	18.61	-1.73%	-9.76%	-7.54%	15.90%	46.95%
0175.HK	吉利汽车	11.08	7.05	-2.81%	-4.48%	-17.17%	-24.02%	-17.41%
000030.SZ	富奥股份	4.5	9.52	-3.02%	2.04%	-9.36%	14.08%	24.85%
600741.SH	华域汽车	21.64	9.80	-3.31%	1.91%	6.25%	16.68%	23.34%
603328.SH	依顿电子	9.9	14.47	-3.51%	-1.93%	3.94%	-1.47%	6.99%
601689.SH	拓普集团	9.45	14.94	-3.57%	-6.90%	-14.26%	-6.88%	-4.87%
1316.HK	耐世特	7.65	6.45	-4.49%	-14.72%	-27.31%	-35.54%	-29.65%
000338.SZ	潍柴动力	11.11	9.45	-5.29%	-5.00%	-5.24%	26.94%	47.55%
600933.SH	爱柯迪	8.02	15.49	-5.31%	-0.62%	-2.79%	1.02%	7.62%
0179.HK	德昌电机控股	13.42	5.38	-5.49%	-7.85%	-14.61%	-27.20%	-13.97%
603596.SH	伯特利	13.85	21.19	-5.65%	-13.44%	-24.87%	-29.09%	-39.23%
300580.SZ	贝斯特	14.29	17.87	-5.74%	-9.44%	-6.92%	-5.83%	11.12%
002594.SZ	比亚迪	50.99	40.59	-6.25%	-5.69%	-0.58%	-0.97%	0.33%
000581.SZ	威孚高科	16.42	7.20	-6.76%	-9.68%	-10.78%	-9.67%	-1.18%
600699.SH	均胜电子	14.03	11.66	-6.90%	-13.06%	-16.53%	-14.11%	-17.75%
002540.SZ	亚太科技	4.18	14.56	-7.11%	-7.32%	-14.09%	-6.31%	-3.67%
603197.SH	保隆科技	17.45	20.63	-7.48%	-10.28%	-20.72%	-14.47%	-14.42%
002126.SZ	银轮股份	6.95	15.97	-7.70%	-3.47%	-10.73%	-12.73%	-5.93%
603305.SH	旭升股份	22.44	32.46	-10.45%	-8.03%	-8.45%	-20.09%	-25.45%

资料来源：WIND; 东兴证券研究所

1.3 汽车板块估值

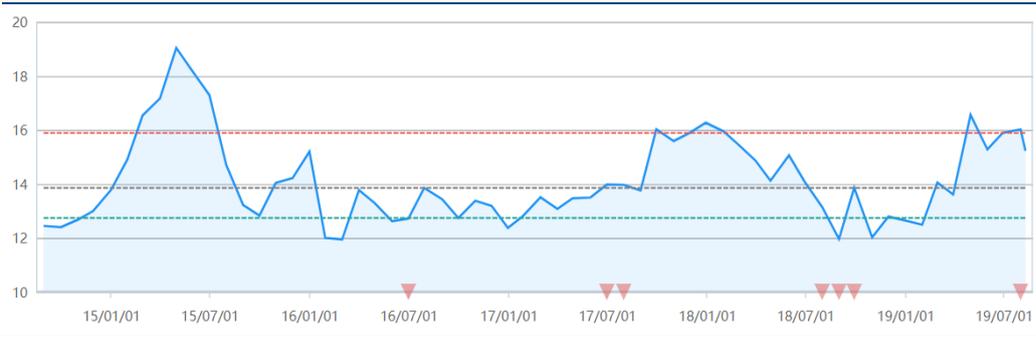
汽车（申万）、乘用车和零部件板块估值分别为 15.26、15.23、14.20。其中，乘用车板块 PE 依然处于高位，历史上仅有 24.59%的时间段较之要高，而 PB 则要低于历史均值，仅高于历史 4.92%的时间段。零部件板块估值相对于历史均值 24.71 仍然较低。

图 6:汽车（申万）板块估值



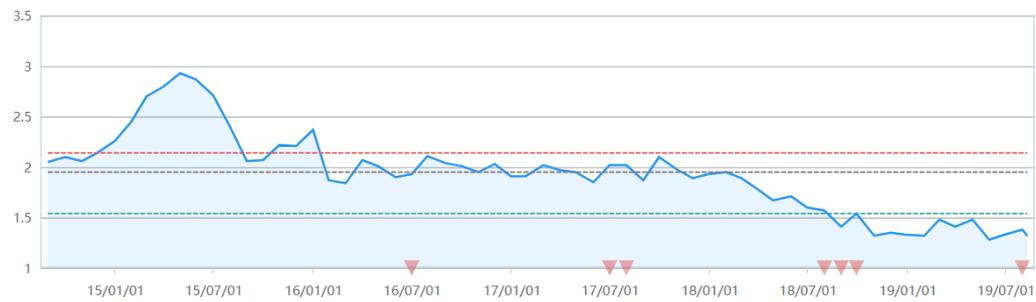
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

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）股通增持较多的是华培动力和京威股份，减持较多的是威孚高科和江淮汽车。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

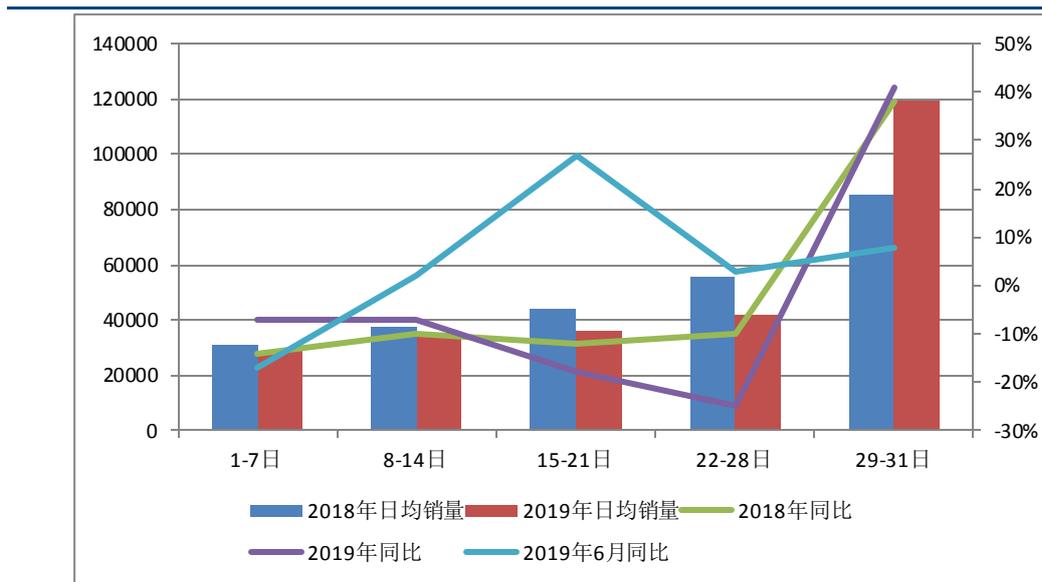
600066.SH	宇通客车	13.82	0.11	0.42	1.47	-1.57	-1.25
600660.SH	福耀玻璃	9.46	-0.07	-0.59	-2.47	-4.66	-4.69
000581.SZ	威孚高科	7.05	-0.29	0.22	0.53	2.1	2.22
000338.SZ	潍柴动力	6.22	-0.02	-0.12	0.79	-0.72	0.78
600741.SH	华域汽车	5.67	0.06	-0.54	-0.73	-0.13	-0.25
002126.SZ	银轮股份	5.28	-0.06	0.08	0.84	2.76	2.94
000951.SZ	中国重汽	3.94	-0.08	-0.8	-0.55	2.16	2.25
600104.SH	上汽集团	3.14	-0.03	-0.11	-0.17	0.05	0.34
000887.SZ	中鼎股份	2.59	-0.07	0.16	0.6	0.34	0.55
603766.SH	隆鑫通用	1.91	-0.04	-0.13	0.74	1.09	1.53
600742.SH	一汽富维	1.17	-0.07	-0.25	-0.57	0.31	0.4
600933.SH	爱柯迪	1.06	-0.01	-0.05	0.69	0.92	1
601689.SH	拓普集团	1.04	-0.03	0.07	0.19	-2.27	-2.14
002594.SZ	比亚迪	1.04	0.01	-0.02	0.16	0.27	0.21
600699.SH	均胜电子	0.99	0.13	0.05	-0.2	-0.77	-0.57
002048.SZ	宁波华翔	0.92	-0.03	-0.27	-0.52	0.1	0.52
002662.SZ	京威股份	0.87	0.18	-0.08	0.37	0.84	0.82
601799.SH	星宇股份	0.86	-0.09	-0.06	-0.56	-0.6	-0.37
000625.SZ	长安汽车	0.74	-0.11	-0.09	0.07	0.07	0.14
603730.SH	岱美股份	0.65	0.09	0.11	0.46	0.23	0.42
600297.SH	广汇汽车	0.65	0	-0.04	0.33	0.21	0.23
601311.SH	骆驼股份	0.6	-0.1	-0.25	0.16	-0.35	-0.22
603121.SH	华培动力	0.56	0.19	0.39	0.56	0.56	0.56
002611.SZ	东方精工	0.54	-0.02	-0.01	-0.24	0.43	0.47
600418.SH	江淮汽车	0.52	-0.18	0.11	0.2	0.36	0.39
603596.SH	伯特利	0.5	0.1	0.18	0.45	0.18	0.48
000559.SZ	万向钱潮	0.47	-0.02	0.05	0.1	-0.05	0.1
000550.SZ	江铃汽车	0.47	0.03	-0.13	0.38	0.3	0.34
002434.SZ	万里扬	0.44	-0.05	-0.13	0.07	0.29	0.35
600335.SH	国机汽车	0.4	-0.1	-0.01	0.24	0.14	0.12
002664.SZ	长鹰信质	0.4	-0.01	-0.01	0.08	-0.01	0.09
002085.SZ	万丰奥威	0.39	-0.01	-0.01	-0.04	-0.21	-0.14
000800.SZ	一汽轿车	0.35	0	-0.01			
601238.SH	广汽集团	0.3	-0.03	-0.03	0.08	-0.01	0.1

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。第二周日均零售 3.48 万台，同比增速下降 7%。7 月第三周日均零售 3.61 万台，同比增速下降 18%。7 月 1-4 周零售同比增速-16%，大幅低于 6 月的 1-4 周的增速 5%的水平。目前市场需求相对偏弱，真正回暖应该在 8 月之后。

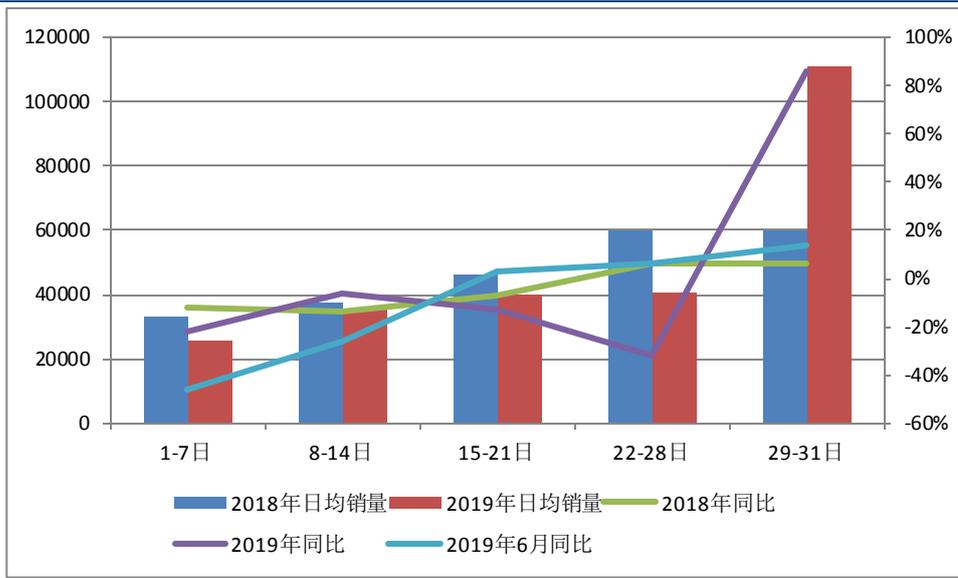
图 10:乘用车 7 月份日均零售数量(台)



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 22%，好于 6 月的第一周下滑幅度。7 月第二周的乘用车市场批发销量相对较好，第二周日均批发 3.5 万台，同比增速下降 6%，批发表现较强。7 月第 3-4 周的日均批发是 4 万台，同比增速偏低，但仍保持环比平稳上升态势。7 月最后一周的批发走势较强，这是因为部分车企在月末已经放高温假，因此数据波动稍大，经销商月末进货国六车型的进度加快。

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
全新卡罗拉	10.58-14.58 万
荣威 i5 GL 超能系列	6.89-11.59 万
全新沃尔沃 V60	28.99-58.99 万

资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

全新卡罗拉

厂商：一汽丰田

指导价：10.58-14.58 万

图 12: 全新卡罗拉



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

2019年8月9日，全新第12代卡罗拉在北京园博园上市。

外观方面，新款卡罗拉采用全新的外观设计语言，下格栅采用了大嘴式设计风格，车尾部分也做了一些细节上的变化，相比现款车型仍显得年轻不少。

内饰部分，全新卡罗拉保留了海外版车型的设计，中控布局变为对称式设计，比现款车型更显规整。三辐式方向盘采用皮质包裹，方向盘两侧多功能按键区集成了语音控制、定速巡航、多媒体控制等功能，方便驾驶员操作。

动力方面，新车提供1.2T+CVT及1.8L混动系统共两套动力。其中，1.2T车型最大功率116马力，传动系统仅匹配CVT无级变速箱；双擎车型搭载由1.8升阿特金森循环自然吸气发动机与电动机组成的混动系统，系统综合最大功率为122马力，综合油耗申报值为4L/100km。此外，全新卡罗拉全系车型均满足国六排放标准。

荣威 i5 GL 超能系列

厂商：荣威

指导价：6.89-11.59 万

图 13：荣威 i5 GL 超能系列



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

近日，荣威 i5 GL 正式上市。

外观方面，荣威 i5 GL 超能系列与现款车型的造型轮廓一致，主要在细节方面做出调整。采用了名为“律动”的设计语言，倒梯形中网搭配横贯式镀铬饰条的设计得以延续，同时两侧则改用箭翎黑瞳 LED 前大灯并与中网相连，前唇造型略带铲型，视觉效果十分运动。

内饰方面，中控台采用了环抱式设计，并使用了流畅律动的线条进行勾勒，在视觉上增加了层次感。而方向盘采用经典的三幅式方向盘，同时方向盘并用皮质包裹，同时新车依然会配备斑马智行系统实现动口，轻松控制车窗、导航、接听电话等。安全配置方面，新车将提供 360°全景影像、六个安全气囊等主被动安全配置。

动力方面，将搭载来自上汽“蓝芯”的 1.5T 和 1.5L 两种发动机，其中 1.5T 发动机最大功率为 124kW，峰值扭矩为 250N·m。

全新沃尔沃 V60

厂商：沃尔沃（进口）

指导价：28.99-58.99 万

图 14：全新沃尔沃 V60



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

近日，沃尔沃新一代 V60 以进口车的方式在中国市场正式上市。

外观方面，新车继续使用雷神大灯、直瀑式进气格栅设计，加之前保险杠棱角分明的设计使得车头更具有运动风。但是相比起旧款车型，新车在前脸设计上更加扁平化，充满着优雅、简约的北欧气息。

内饰方面，新车继续保持简约北欧设计风格，与外观形成呼应。其中控面板均使用皮革材质包裹，并融入钢琴烤漆、金属拉丝等修饰性元素。在中央控制区，新车搭载了一块 9 英寸的液晶屏，集成了车内大部分控制功能，仅保留少数物理按键以及旋钮，方便驾驶员在行驶途中操作。

3.2 汽车要闻

一、机油升高致动力下降 现代二次召回超 40 万辆途胜

北京现代汽车有限公司宣布自 2019 年 8 月 17 日起，再次召回共计 400,377 辆搭载 1.6T 发动机的全新途胜汽车。而该批次汽车，在 2018 年十月的一次召回公告中曾被宣布召回。

而其再次召回原因则仍源于“机油升高”问题。该批次车辆由于设计原因，车辆持续在低温环境下短距离行驶时，发动机机油液面会增高，机油液面增高到一定程度时可能出现发动机故障指示灯点亮，如果在这种状态下持续运行车辆可能造成发动机损坏，存在安全隐患。

值得注意的是，选择再次召回，是因为在首次召回后，众多车主都反应车辆出现了动力下降的问题，论坛中，有很多车主对此怨声载道。而厂家通过召回措施有效性验证确实发现，在车辆持续低温环境下短距离行驶时，抑制发动机机油液面增高效果不佳，并会使车辆的动力性下降。

对此，北京现代汽车有限公司将免费为召回范围内的车辆升级发动机 ECU 程序，并更换加装节温阀的发动机上水管，从而更好抑制机油液面增高并消除上次召回带来的动力性下降问题，消除安全隐患。对此问题造成的发动机故障进行免费终身质量保修。

二、小鹏推“带牌租车”及零首付购车方案

近日，小鹏汽车推出“带牌租车”和“0 首付融资租赁”两套全新用车方案，提升消费者用车的积极性。其中“带牌租车”可满足暂无购车指标用户的用车需求，“0 首付融资租赁”方案则可降低用户购车前期的一次性投入。

两套全新方案均适用于 2019 款及 2020 款小鹏 G3 全部车型，推行时间为即日起至 2019 年 9 月 30 日。其中“带牌租车”方案适用于北京地区，“0 首付融资租赁”方案适用于北京、上海两地。何为“带牌租车”？据介绍，“带牌租车”方案可解决北京地区暂无购车指标用户的用车需求，根据不同配置车型，带牌月租费用 5000 元起。

“0 首付融资租赁”方案则是作为对现有金融购车方案的补充，“0 首付融资租赁”方案无需用户在购车前期支付任何车款，用户可选择在 3 年至 5 年内分期支付。小鹏汽车“0 首付融资租赁”方案可做到 0 首付、0 保证金，确保用户前期 0 车款支出，切实减轻消费者的资金压力；与现有融资购车方案申请流程一致，消费者无需额外申请资料、审核流程等。

小鹏 G3 上市于 2018 年 12 月，工况续航为 350km；2019 年 7 月，2020 款小鹏 G3 上市，共推出 401km 和 520km (NEDC) 两种续航版本的共计 6 款车型，补贴后售价区间为 14.38-19.68 万元。据悉，2020 款小鹏 G3 自今年 8 月起开始交付。小鹏汽车全年交付目标为 4 万辆，在车市大环境不景气时推出“带牌租车”和“0 首付融资租赁”两种方案，或是为冲击全年销售目标做努力。

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。