

汽车行业：理想汽车完成C轮融资

——汽车行业周报 20190819

2019年08月19日

看好/维持

汽车

行业报告

投资摘要：

上周市场回顾：上周汽车行业板块上涨 1.20%，在 28 个申万一级行业中排名第 19，跑输沪深 300 指数 0.92%。上周涨幅前五的股票为：奥联电子，长安汽车，贵航股份，保隆科技和秦安股份；上周跌幅前五的股票为：宁波高发，*ST 安凯，金鸿顺，华达科技和东方精工。

上周行业热点：

理想汽车完成了 C 轮融资。8 月 16 日晚间，理想汽车宣布完成 5.3 亿美元（约合人民币 37 亿元）C 轮融资，本轮融资由美团创始人王兴领投，其中王兴个人领投近 3 亿美元，字节跳动投资 3,000 万美元，经纬创投、明势资本、蓝驰创投等老股东跟投，李想个人继续投资近 1 亿美元。本轮融资完成后，理想汽车的估值约为 29.3 亿美元（约合人民币 206 亿元）。至此，理想汽车累计融资额达到 15.75 亿美元（约合人民币 111 亿元）。

氢能为重点，长城华东基地落户上海嘉定：近日，长城汽车与上海市嘉定区人民政府签署合作协议，长城汽车华东总部基地正式落户嘉定区。根据双方签约的内容显示，长城汽车将在华东总部基地设立氢能产业全国总部、零部件及其他创新性项目上海研发中心、共享出行华东总部和智能网联全国研发总部，并在安亭成立项目公司。

帕萨特时隔数月重回榜首，中级车战况升级：今年 7 月国内狭义乘用车零售销量为 148.5 万辆，同比跌幅为 5.0%。其中，帕萨特 7 月销量为 2.1 万辆，同比增长 54.9%，时隔数月后重返中级车销量排行榜榜首。

前 7 月销量完成不足 3 成，东风风行下调年销目标：8 月 13 日，东风集团股份发布 7 月份产销快报显示，东风柳汽 7 月份销量 11,068 辆，同比增长 8.45%，1-7 月份累计销量 92,623 辆，同比下跌 18.18%。

新车速递：上周新车包括新款锐界 ST-Line 和新款哈弗 H9

投资策略及重点推荐：从 2019 年上半年的新能源乘用车销量来看，B 级车（包括纯电动和混动）是增长最快的细分领域。我们认为这种趋势一方面是由于电池技术演化，续航里程变长能够支撑 B 级车达到合理的续航，另一方面是由于消费者对新能源车的需求从政策导向逐渐向实际需求导向转变，容纳能力有限的 A00、A0 级市场逐渐萎缩。A0 级市场中，SUV 增速明显大于轿车同样验证了这一点。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

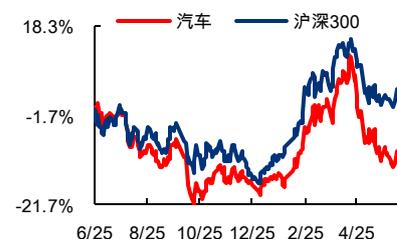
2019 年 9 月上旬：公布 8 月汽车销量

行业基本资料

占比%

股票家数	180	4.98%
重点公司家数	-	-
行业市值	20911 亿元	3.46%
流通市值	15137 亿元	3.41%
行业平均市盈率	20.34	/
市场平均市盈率	17.24	/

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

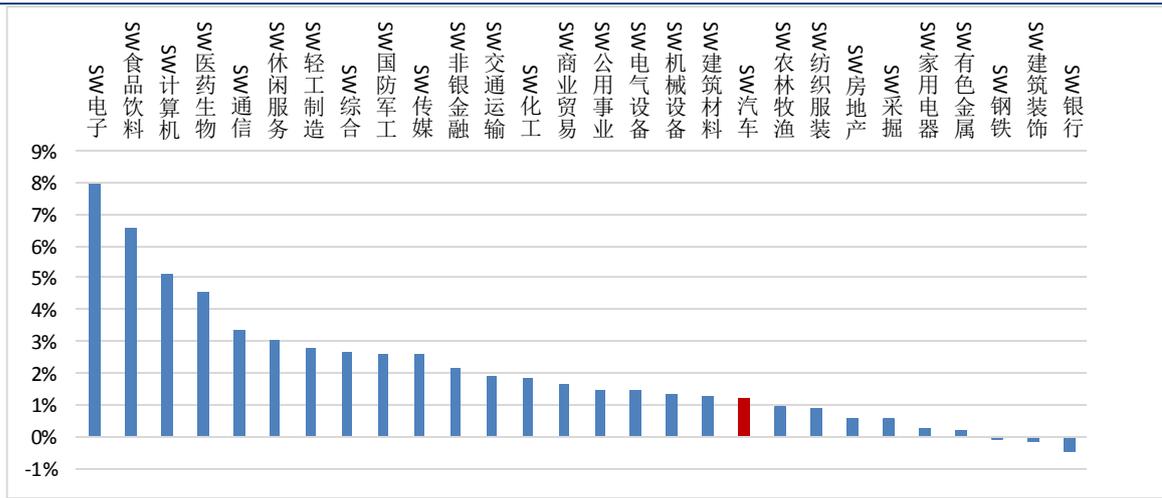
liu_y_m@dxzq.net.cn

1. 汽车行业一周行情回顾

1.1 主要板块市场表现

上周汽车行业板块上涨 1.20%，在 28 个申万一级行业中排名第 19，跑输沪深 300 指数 0.92%。

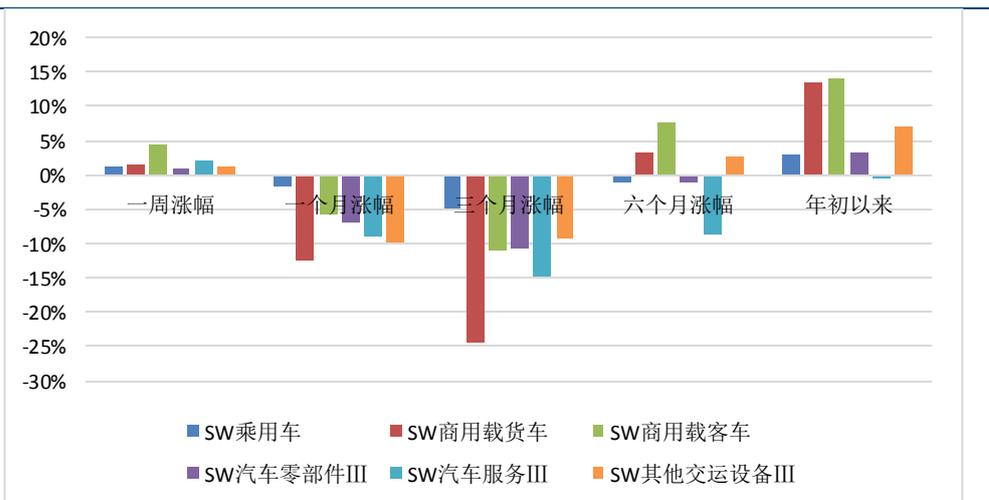
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

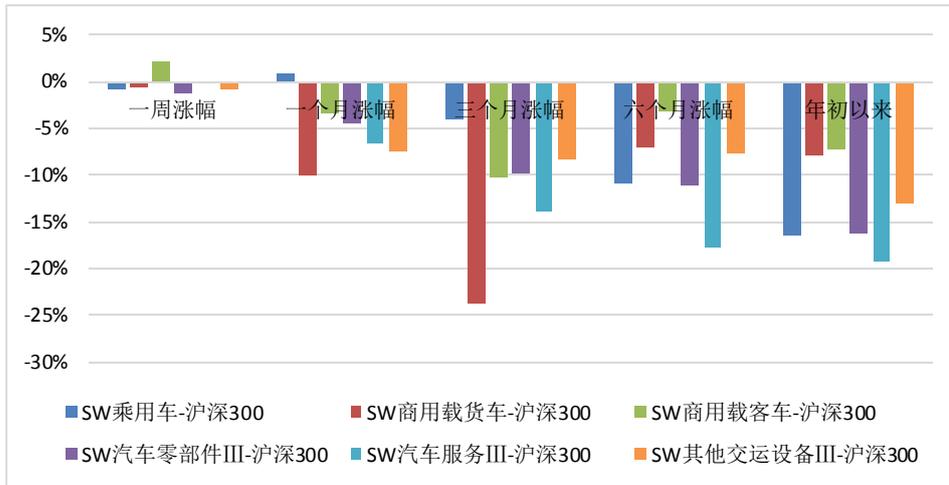
上周乘用车，商用载货车，商用载客车，汽车零部件，汽车服务和和其他交运设备分别上涨 1.26%，1.39%，4.33%，0.82%，2.10%和 1.26%，分别跑赢沪深 300 指数-0.86%，-0.73%，2.21%，-1.30%，-0.02%和-0.86%。

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

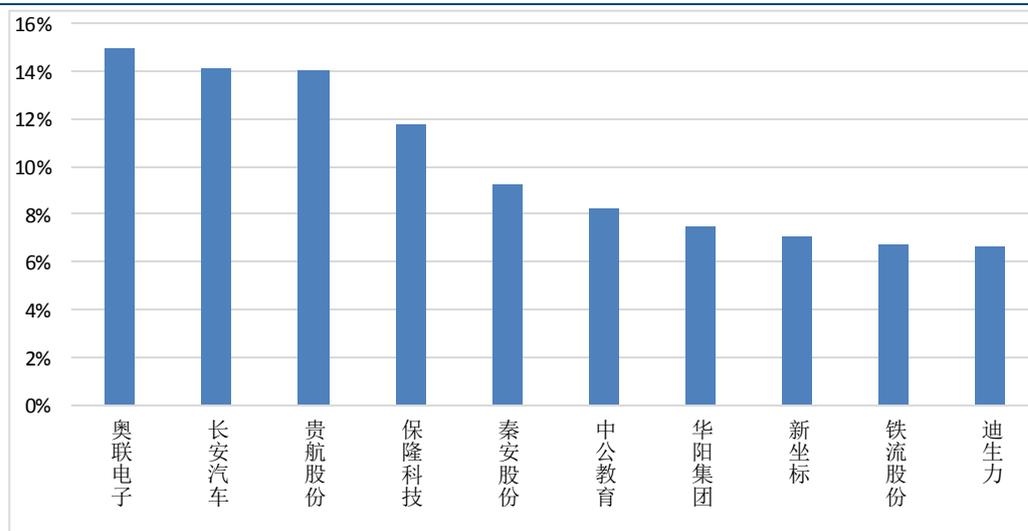


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

1.2 重点上市公司一周行情回顾

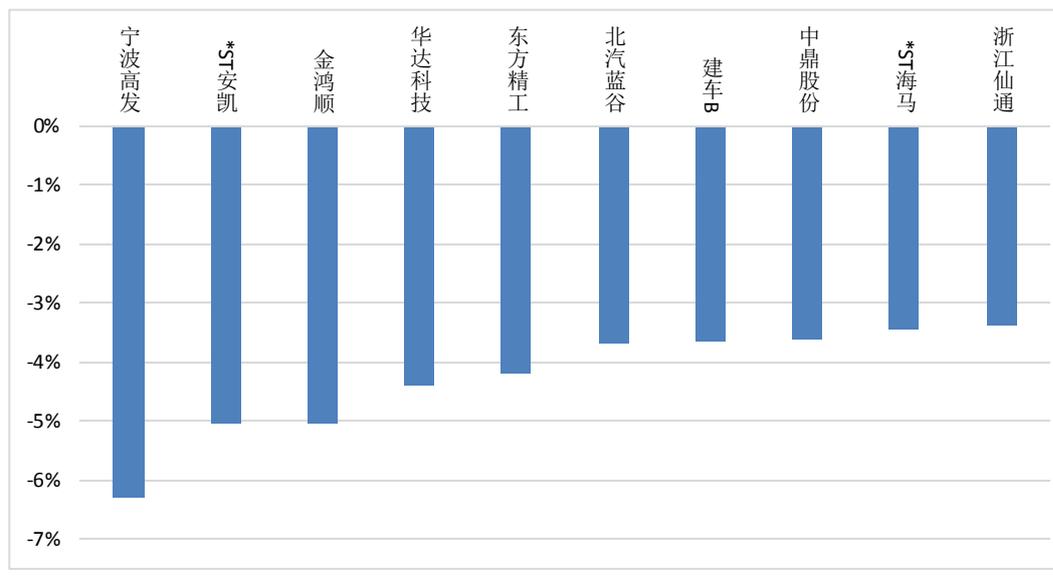
上周汽车板块个股整体股价下跌居多。涨幅方面，涨幅突出的个股包括：奥联电子，长安汽车，贵航股份，保隆科技和秦安股份等，涨幅分别为 14.94%，14.15%，14.07%，11.75%和 9.23%。而跌幅方面，跌幅较大的个股有宁波高发，*ST 安凯，金鸿顺，华达科技和东方精工等，跌幅分别为 6.29%，5.05%，5.05%，4.41%和 4.19%。

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长安汽车，保隆科技和依顿电子等。

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
000625.SZ	长安汽车	8.55	-14.63	14.15%	15.84%	26.62%	-1.13%	30.07%
603197.SH	保隆科技	19.5	23.05	11.75%	-0.10%	2.58%	-7.42%	-4.37%
603328.SH	依顿电子	10.51	15.37	6.16%	9.94%	11.99%	-1.19%	13.58%
601689.SH	拓普集团	10	15.81	5.82%	-0.40%	-5.35%	-2.88%	0.67%
603305.SH	旭升股份	23.41	38.16	4.32%	-8.55%	7.58%	-18.95%	-22.23%
300580.SZ	贝斯特	14.74	18.43	3.15%	-6.23%	4.32%	-11.25%	14.62%
600741.SH	华域汽车	22.32	10.11	3.14%	1.60%	21.72%	14.02%	27.21%
600933.SH	爱柯迪	8.26	16.20	2.99%	-4.18%	6.86%	1.68%	10.84%
300285.SZ	国瓷材料	20.5	38.67	2.81%	15.82%	28.13%	74.55%	85.23%
601633.SH	长城汽车	8.17	19.12	2.77%	-1.45%	6.11%	3.01%	51.02%
000581.SZ	威孚高科	16.87	7.40	2.74%	-9.01%	-4.52%	-10.48%	1.53%
3808.HK	中国重汽	12	6.68	2.39%	-4.91%	-15.80%	-18.21%	6.75%
600699.SH	均胜电子	14.2	11.80	1.21%	-10.46%	-8.18%	-17.25%	-16.75%
603596.SH	伯特利	14	20.58	1.08%	-9.97%	-18.37%	-31.00%	-38.57%
000030.SZ	富奥股份	4.53	9.58	0.67%	1.12%	-5.80%	1.58%	25.68%
600104.SH	上汽集团	24.54	8.30	0.66%	3.50%	10.60%	-9.14%	-3.21%
002594.SZ	比亚迪	51.07	40.65	0.16%	-4.97%	7.69%	-1.21%	0.49%
600742.SH	一汽富维	10.89	11.36	-1.09%	-0.27%	4.04%	-0.12%	14.99%
002126.SZ	银轮股份	6.86	15.76	-1.30%	-3.92%	-7.89%	-18.34%	-7.15%
002463.SZ	沪电股份	18.26	47.52	-1.30%	26.89%	100.66%	72.59%	157.08%

000338.SZ	潍柴动力	10.95	9.31	-1.44%	-10.70%	0.16%	17.87%	45.43%
0175.HK	吉利汽车	10.84	6.90	-2.17%	-11.15%	-12.34%	-25.27%	-19.20%
002540.SZ	亚太科技	4.07	14.17	-2.63%	-9.56%	-15.04%	-12.99%	-6.21%
0179.HK	德昌电机控股	13.06	5.23	-2.68%	-9.31%	-10.32%	-31.48%	-16.28%
1316.HK	耐世特	6.5	6.70	-15.03%	-22.99%	-36.47%	-42.29%	-40.23%

资料来源：WIND；东兴证券研究所

1.3 汽车板块估值

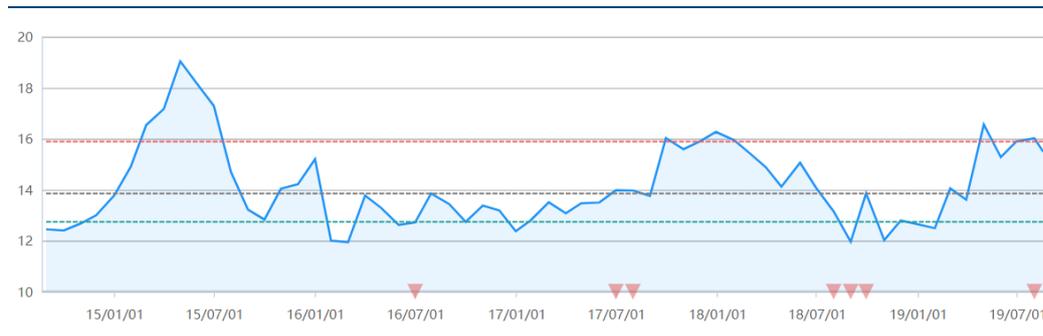
汽车（申万）、乘用车和零部件板块估值分别为 15.44、15.49、14.27。其中，乘用车板块 PE 依然处于高位，历史上仅有 21.31%的时间段较之要高，而 PB 则要低于历史均值，仅高于历史 9.84%的时间段。零部件板块估值相对于历史均值 24.71 仍然较低。

图 6:汽车（申万）板块估值



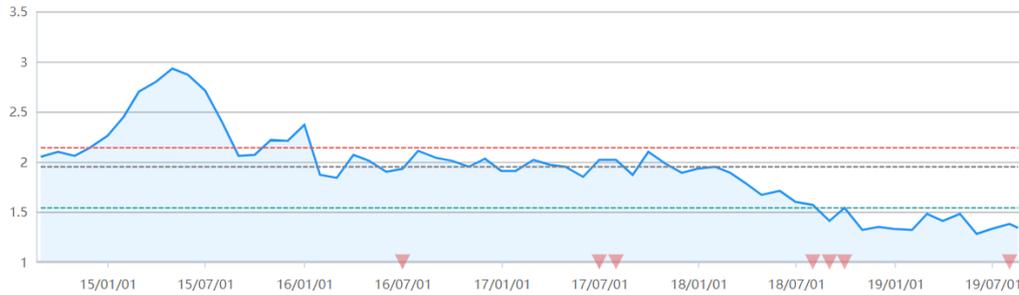
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 7:乘用车板块估值(PE)



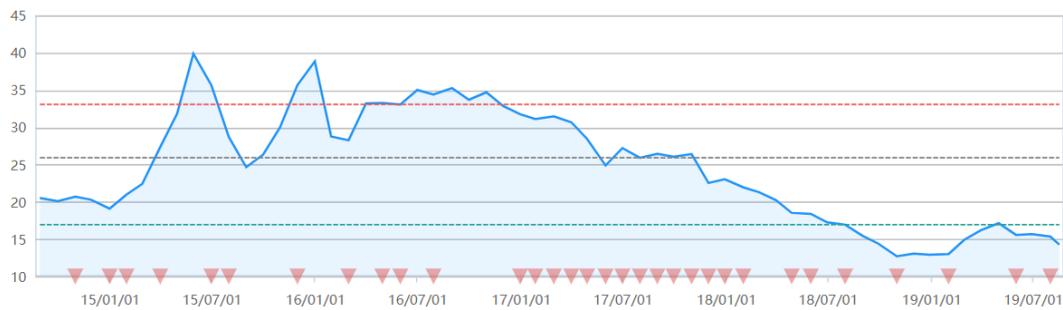
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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）股通增持较多的是旭升股份和骆驼股份，减持较多的是上汽富维和华培动力。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	13.95	0.11	0.59	1.33	-1.41	-1.12
600660.SH	福耀玻璃	9.4	-0.09	-0.36	-2.37	-4.7	-4.75
000581.SZ	威孚高科	7.23	0.17	0.18	0.68	2.08	2.4
000338.SZ	潍柴动力	6.28	0.05	-0.11	1.04	-1.04	0.84
600741.SH	华域汽车	5.56	-0.14	-0.27	-0.84	-0.44	-0.36
002126.SZ	银轮股份	5.2	-0.07	-0.01	0.71	2.39	2.86
000951.SZ	中国重汽	3.93	-0.01	-0.78	-0.32	1.97	2.24
600104.SH	上汽集团	3.17	0.02	-0.09	-0.01	0.1	0.37
000887.SZ	中鼎股份	2.48	-0.07	0.03	0.34	-0.09	0.44
603766.SH	隆鑫通用	1.93	0.04	-0.18	0.75	1.08	1.55

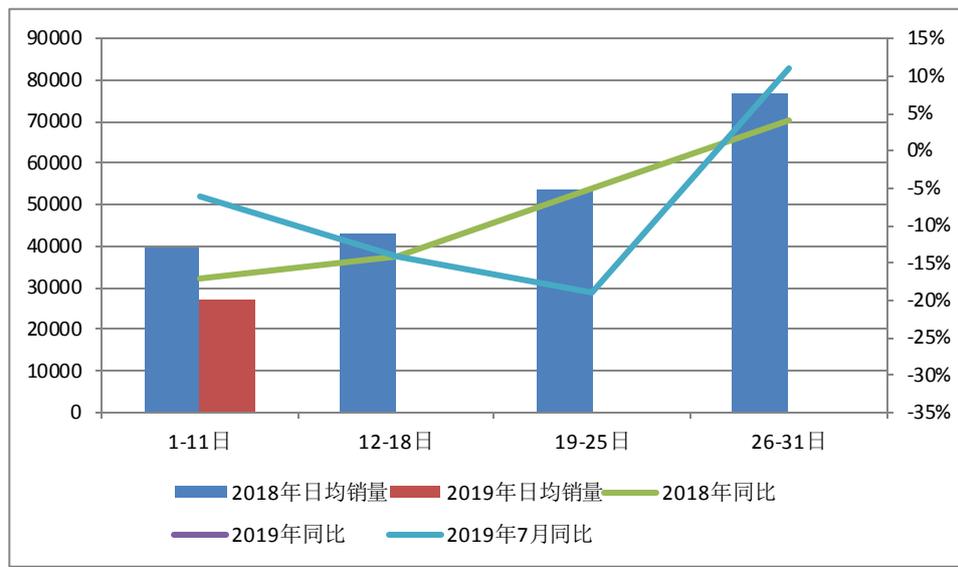
601689.SH	拓普集团	1.11	0.01	0.07	0.31	-2.37	-2.07
002048.SZ	宁波华翔	1.03	0.07	-0.22	-0.27	0.05	0.63
601799.SH	星宇股份	1.03	0.19	0.02	-0.33	-0.4	-0.2
002594.SZ	比亚迪	1.01	-0.01	-0.01	0.13	0.15	0.18
002662.SZ	京威股份	0.99	0.13	0.07	0.26	0.83	0.94
600933.SH	爱柯迪	0.98	-0.08	-0.01	0.73	0.67	0.92
600699.SH	均胜电子	0.87	-0.06	-0.07	0.09	-1.01	-0.69
600742.SH	一汽富维	0.84	-0.33	-0.63	-0.91	-0.12	0.07
601311.SH	骆驼股份	0.83	0.22	-0.04	0.32	-0.19	0.01
600297.SH	广汇汽车	0.71	0.04	0.03	0.3	0.26	0.29
603596.SH	伯特利	0.69	0.08	0.27	0.62	0.17	0.67
000625.SZ	长安汽车	0.65	-0.08	-0.47	0.01	-0.02	0.05
002611.SZ	东方精工	0.62	0.05	0.08	-0.17	0.46	0.55
603730.SH	岱美股份	0.61	-0.01	0.04	0.44	0.33	0.38
000550.SZ	江铃汽车	0.55	0.09	0.02	0.46	0.32	0.42
603305.SH	旭升股份	0.54	0.31	0.26	-0.21	-1.19	0.16
000559.SZ	万向钱潮	0.51	0.03	0.06	0.19	-0.14	0.14
002434.SZ	万里扬	0.46	0.01	-0.13	0.15	0.26	0.37
002664.SZ	长鹰信质	0.39	-0.01	-0.02	0.04	-0.09	0.08
600418.SH	江淮汽车	0.39	-0.09	-0.14	0.25	0.03	0.26
002085.SZ	万丰奥威	0.37	-0.02	-0.01	-0.06	-0.3	-0.16
000800.SZ	一汽轿车	0.34	0.01	-0.05	-0.02	-0.29	-0.1
600733.SH	北汽蓝谷	0.34	0.12	0.15			
002488.SZ	金固股份	0.33	0.07	0.03	0.12	0.18	0.3
601238.SH	广汽集团	0.32	0.02	0	0.1	-0.05	0.12
603121.SH	华培动力	0.32	-0.22	-0.34	0.32	0.32	0.32
603013.SH	亚普股份	0.31	0.17	0.1			
600335.SH	国机汽车	0.3	-0.03	-0.25	0.01	-0.39	0.02

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：8月第一周的乘用车市场零售相对低，第一周日均零售2.7万台，同比增速下降31%，差于7月的第一周下滑幅度。本周零售偏低主要是市场购车热情不高，休假气氛较浓，加之车企放假较多，导致零售进度稍慢。

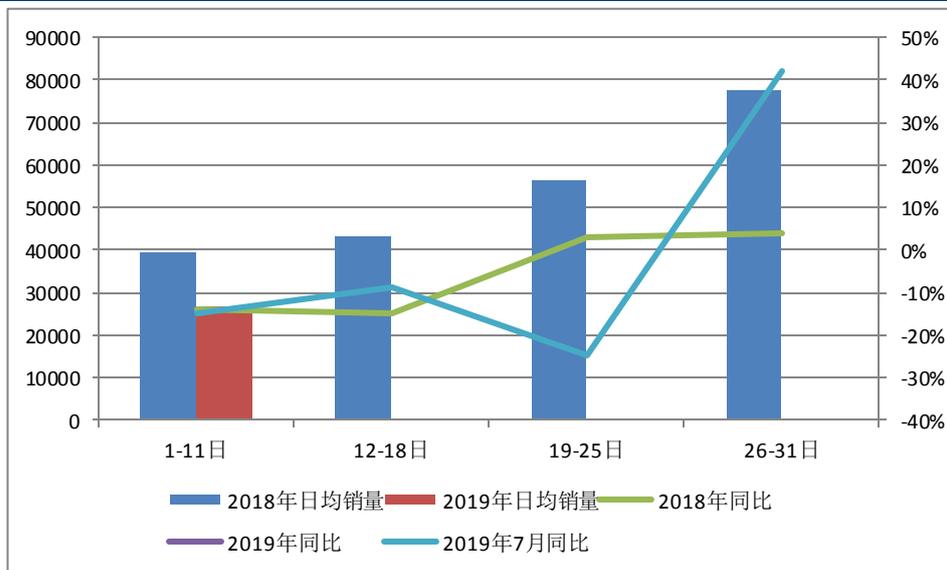
图 10:乘用车 8 月份日均零售数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

批发方面：8月第一周的乘用车市场批发相对低，第一周日均批发2.7万台，同比增速下降32%，大幅低于7月的第一周下滑幅度。本周的厂家批发偏低主要是车市相对低迷，市场休假气氛较浓，加之车企放假较多，数据不完整，导致厂家批发进度稍慢。未来必然会明显改善的。

图 11: 乘用车 8 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
新款哈弗 H9	20.98-27.28 万
新款锐界 ST-Line	26.98-38.98 万

资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

新款哈弗 H9

厂商：哈弗

指导价：20.98-27.28 万

图 12：新款哈弗 H9



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

2019 年 8 月 10 日，长城硬派 SUV 旗舰车型哈弗 H9-2020 款于火山音乐节正式上市。

内饰方面，全新开发的莫里斯棕内饰配色，；座椅及门板均采用菱形缝线工艺，打孔设计；内饰中每一个按键按照人体工程学精密排布，包含行车仪表与 9 寸中控液晶屏。

科技方面，哈弗 H9-2020 款是中国具备 L2 级别自动驾驶能力的全地形越野 SUV。其集成了全速段 ACC 自适应巡航、自动紧急制动 AEB 等十余项技术，可实现全路况、全时段、全天候的主动式安全守护。

新款锐界 ST-Line

厂商：福特

指导价：26.98-38.98 万

图 13：新款锐界 ST-Line



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

8 月 16 日晚，锐界 ST-Line 在上海正式上市，共推出两种排量三款车型，售价 26.98-38.98 万元。

内饰方面，位于中控的纵置 12.8 英寸中控屏科技感十足，并配备了跟福克斯相同的旋钮式换挡机构，同时融入 SYNC+ 智联系统，内含语音控制、智能家居远程互联、车生活服务助手等互联功能。

动力方面，新车将搭载 2.0T 发动机，最大功率为 180kW（245PS），传动系统换装了更高效的 8 速手自一体变速箱。

外观方面，锐界 ST-Line 的中网为多边形蜂窝网状设计，面积巨大，同时加入了红色的“ST-Line”标识表明身份。此外，前脸还融入了全新设计的倒钩形矩阵式 LED 前大灯以及刀锋式前雾灯，周围加以亮黑色包围套件点缀，使得整个前脸看上去气场十足。

3.2 汽车要闻

一、华为发布车载解决方案 HiCar 生态白皮书

近日，华为对外发布了《HUAWEI HiCar 生态白皮书》，HUAWEI HiCar 是华为所推出的人-车-家全场景智慧互联解决方案，让手机、汽车以及更多智能设备具备了互联互通的能力。

据悉，HUAWEI HiCar 专为下一代车机互联而生，华为将其定义为车机互联 2.0，不仅仅是为手机与车机互联建立了通道，还将手机的应用和服务延展到了汽车，让汽车和手机、其他 IOT 设备之间实现了互联。相比之下，传统手机与车机互联主要是实现投屏功能，为互联 1.0。华为希望将 HUAWEI HiCar 打造成一个开放的平台解决方案，让车企、Tier 1 供应商、应用开发者等共同聚集在 HUAWEI HiCar 平台，形成共享生态。

预计到 2019 年 9 月底，HUAWEI HiCar 可支持数十家车厂（包括前装、后装）的上百种车型，可支持导航、音乐、智能家居、有声读物、驾驶关怀等 5 大类 APP，生态还在进一步扩展中。

与 HUAWEI HiCar 一并诞生的还有华为鸿蒙 OS，HUAWEI HiCar 是一套互联方案，而鸿蒙 OS 是一套系统，并且鸿蒙 OS 将率先应用在智能手表、智慧屏、车载设备、智能音箱等智能终端上。据华为方面透露的消息，2020 年将发布鸿蒙 OS 2.0，并正式支持车机。也就是说，在鸿蒙 OS“上车”之前，HUAWEI HiCar 将优先在汽车上实现应用。

当鸿蒙 OS 和 HUAWEI HiCar 都入局汽车业时，将给智能网联领域带来不小震动，在现有的 BAT、谷歌等构建的竞争格局中又迎来了一个体量庞大的玩家。华为所构想的共享生态究竟能否如愿实现还有待观察，其成功的要素离不开用户数量以及开发者的热情。

二、注资 2000 万 理想汽车成立金融科技公司

8 月 12 日，北京车和家信息技术有限公司（简称“理想汽车”）成立车和家金融科技（江苏）有限公司，法定代表人为车和家联合创始人、CFO 李铁，注册资本 2000 万元。经营范围为“从事金融信息技术、计算机科技、网络科技、机电科技；创业投资、资产管理、投资管理、投资咨询；互联网信息服务”。

理想汽车成立于 2015 年 4 月，是原汽车之家创始人李想的第三次创业，其首款量产车理想 ONE 采用增程式混合动力，续航里程超过 700 公里。今年 4 月，理想汽车发布理想 ONE 的预售价格并启动预定，新车补贴后全国统一零售价为 32.8 万元，并计划于今年 7 月在江苏常州工厂排产，第四季度开启交付。根据理想汽车的规划，理想 ONE 在明年第二季度末将完成新车交付 5 万辆；明年年底，完成 10 万辆的新车交付。

目前理想汽车已经先后在北京、上海、广州、深圳、天津、武汉、苏州，成都开设理想汽车零售中心。8 月 24 日上午 10:00，理想汽车杭州国大零售中心、理想汽车郑州万象城零售中心、理想汽车南京金鹰世界零售中心、理想汽车上海南丰荟零售中心，将正式迎接用户到店体验。

三、国家新能源汽车质检中心落户武汉

8 月 9 日从武汉开发区获悉，国家认证认可监督管理委员会日前正式向位于武汉开发区的中汽研汽车检验中心汉阳专用汽车研究所，颁发“国家新能源汽车质量监督检验中心”资质认定授权证书。国家新能源汽车质检中心获批，填补了武汉新能源汽车检测机构空白。今后，武汉新能源汽车研发、生产企业，无须再到外地进行样车测试。

近年，新能源汽车产销异军突起。2018 年，我国新能源汽车产销分别完成 127.05 万辆和 125.62 万辆，比上年分别增长 59.92% 和 61.74%。我国已成为全球新能源汽车发展最快的国家，连续三年位居全球新能源汽车产销第一大国。作为汽车产业大省，我省 2018 年新能源汽车产量同比增长 15.8%，今年上半年，全省新能源汽车产量同比增长 31.2%。

国家新能源汽车质量监督检验中心，占地 100 亩，由中汽研汽车检验中心（武汉）有限公司申报筹建，涵盖新能源汽车整车、系统与总成、零部件等涉及安全、节能、环保、电磁兼容等各大关键检测项目，可开展新能源汽车试验验证、技术创新、标准研究、质量监督、质量仲裁等技术服务。

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。