

汽车行业：新势力销量遇冷裁员过冬

——汽车行业周报 20190826

2019年08月26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 2.11%，在 28 个申万一级行业中排名第 22，跑输沪深 300 指数 0.86%。上周涨幅前五的股票为：深中华 A，特力佳，特力 A，新日股份和爱柯迪；上周跌幅前五的股票为：比亚迪，长安汽车，铁流股份，秦安股份和富奥股份。

上周行业热点：

7月，造车新势力遭遇销量寒冬。保监会最新发布的机动车交强险数据显示，造车新势力企业 7 月总上牌量骤降至 2232 辆，仅为 6 月上牌量的四分之一。2019 年 1-7 月累计交强险上牌量为 32336 辆。新势力排名前三的品牌车型上牌量均未超过 3 位数，小鹏 G3 以 720 辆排名第一，蔚来 ES6 上牌 659 辆紧随其后，威马 EX5 交强险上牌量为 601 辆，位列第三。

蔚来 9 月底之前将裁撤 1200 人。一封由蔚来创始人、董事长、CEO 李斌发出内部邮件被曝光。邮件中李斌表示称，蔚来将按照进一步的精益运营计划，九月底前公司在全球范围内将减少 1200 个工作岗位。调整后公司的人员规模大概在 7500 人左右。

新能源汽车提振，比亚迪上半年净利增长 203.6%。比亚迪发布上半年业绩报告称，营收 621.84 亿元，同比增长 14.84%，净利润 14.55 亿元，同比增长 203.61%。汽车及相关产品业务方面，公司实现收入约 339 亿元，同比上升 16.27%，其中新能源汽车业务收入达到 254.5 亿元，同比增长 38.77%。

新车速递：上周新车包括广汽传祺 GA6，全新阿特兹和 2020 款吉利博越 GE

投资策略及重点推荐：乘用车方面，市场出清缓慢，补贴退坡导致新能源车厂商盈利步入低谷。建议关注厂商份额变化，关注豪华车。重卡方面，市场格局稳定，国三加速淘汰叠加国六带来的提前消费，2020 年销量或超预期。零部件方面，关注节能相关零部件厂商。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

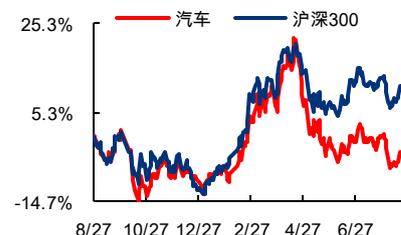
2019 年 9 月上旬：公布 8 月汽车销量

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	18303.09 亿元	3.06%
流通市值	13695.17 亿元	3.12%
行业平均市盈率	18.88	/
市场平均市盈率	16.70	/

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

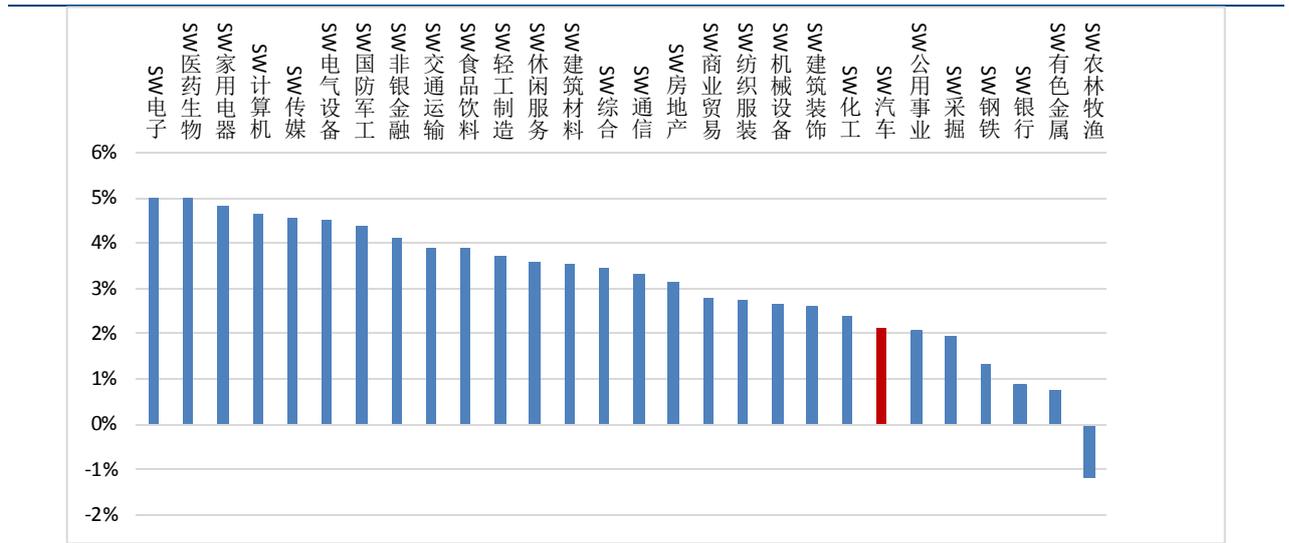
liu_y_m@dxzq.net.cn

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 2.11%，在 28 个申万一级行业中排名第 22，跑输沪深 300 指数 0.86%。

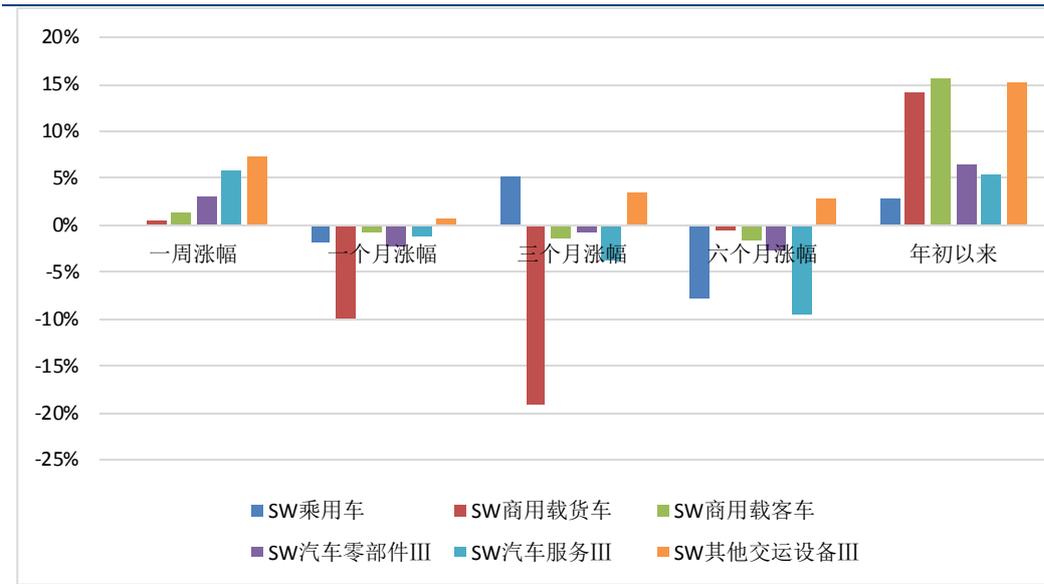
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

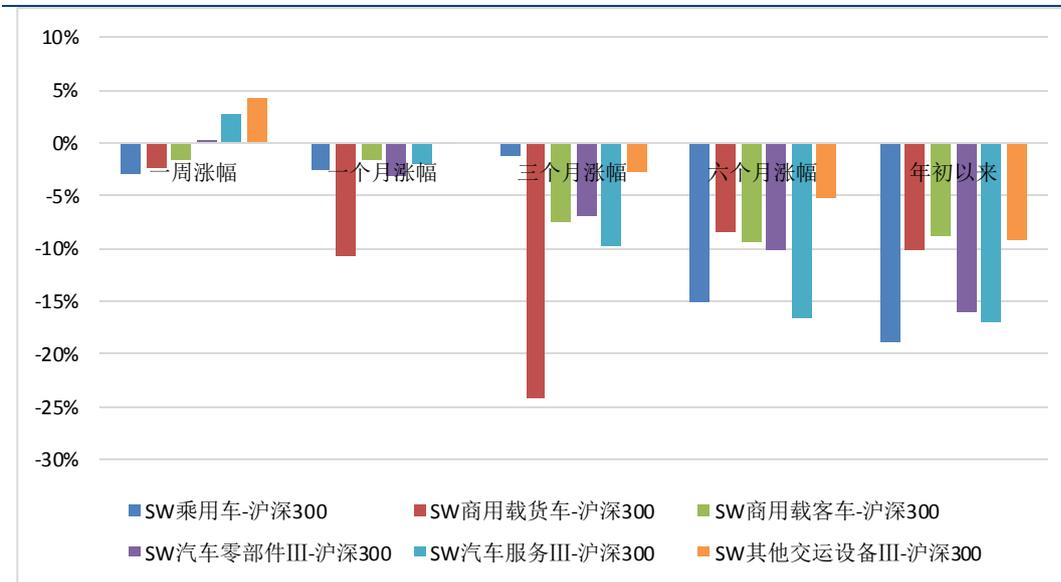
上周乘用车，商用载货车，商用载客车，汽车零部件，汽车服务和其他交运设备分别上涨-0.04%，0.51%，1.30%，3.13%，5.86%和 7.32%，分别跑赢沪深 300 指数-3.01%，-2.46%，-1.68%，0.15%，2.89%和 4.34%。

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

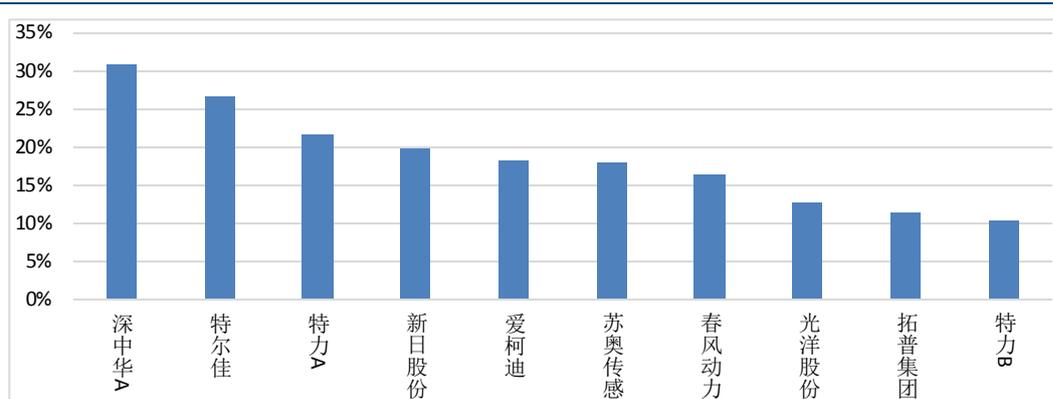


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

1.2 重点上市公司一周行情回顾

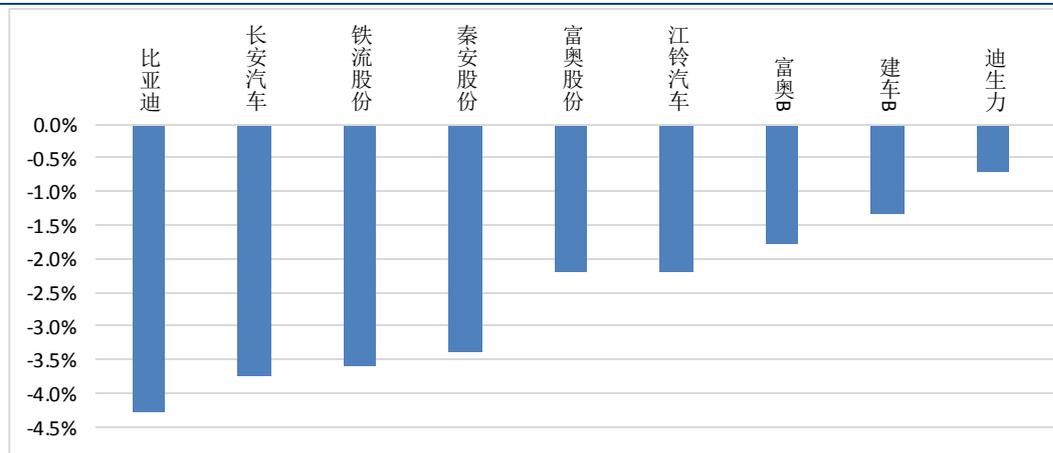
上周汽车板块个股整体股价上涨居多。涨幅方面，涨幅突出的个股包括：深中华 A，特尔佳，特力 A，新日股份和爱柯迪等，涨幅分别为 31.03%，26.86%，21.81%，19.83%和 18.28%。而跌幅方面，跌幅较大的个股有比亚迪，长安汽车，铁流股份，秦安股份和富奥股份等，跌幅分别为 4.27%，3.74%，3.59%，3.38%和 2.21%。

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爱柯迪，拓普集团和国瓷材料等。

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
600933.SH	爱柯迪	9.77	19.17	18.28%	14.67%	25.26%	13.09%	31.10%
601689.SH	拓普集团	11.16	22.33	11.60%	9.73%	9.03%	-11.11%	12.35%
300285.SZ	国瓷材料	22.8	43.01	11.22%	19.00%	38.18%	75.40%	106.02%
0175.HK	吉利汽车	11.94	9.68	10.15%	-4.17%	-5.23%	-18.34%	-11.00%
600741.SH	华域汽车	23.82	11.35	6.72%	5.35%	23.91%	20.56%	35.76%
002463.SZ	沪电股份	19.39	50.46	6.19%	21.26%	113.08%	79.57%	172.99%
603328.SH	依顿电子	11.15	16.81	6.09%	9.53%	18.58%	7.95%	20.49%
0179.HK	德昌电机控股	13.58	5.44	3.98%	-4.23%	-7.00%	-28.68%	-12.94%

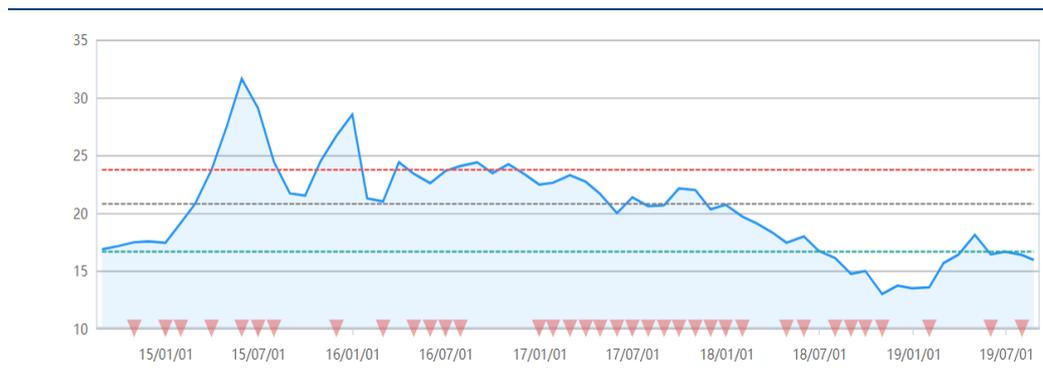
002126.SZ	银轮股份	7.03	16.15	2.48%	-4.09%	-7.22%	-16.91%	-4.85%
002540.SZ	亚太科技	4.17	14.52	2.46%	-6.29%	-13.96%	-15.92%	-3.91%
600742.SH	一汽富维	11.15	11.74	2.39%	0.18%	2.89%	0.17%	17.74%
000338.SZ	潍柴动力	11.18	9.51	2.10%	-8.97%	-5.12%	13.99%	48.48%
600699.SH	均胜电子	14.46	18.60	1.83%	-9.28%	-6.28%	-23.75%	-15.23%
601633.SH	长城汽车	8.31	19.45	1.71%	-1.66%	0.61%	5.41%	53.60%
000581.SZ	威孚高科	17.15	7.52	1.66%	-6.23%	-8.22%	-14.22%	3.22%
300580.SZ	贝斯特	14.96	18.40	1.49%	-3.92%	-3.73%	-8.29%	16.33%
603197.SH	保隆科技	19.78	23.38	1.44%	1.96%	0.76%	-13.80%	-3.00%
603305.SH	旭升股份	23.58	38.44	0.73%	-2.36%	-5.60%	-29.70%	-21.66%
603596.SH	伯特利	14.1	20.73	0.71%	-7.11%	-21.27%	-34.61%	-38.13%
600104.SH	上汽集团	24.6	8.32	0.24%	1.03%	7.60%	-9.77%	-2.97%
000030.SZ	富奥股份	4.43	9.37	-2.21%	-2.21%	-8.07%	-2.57%	22.90%
3808.HK	中国重汽	11.7	6.51	-2.50%	-3.78%	-16.57%	-16.91%	4.08%
000625.SZ	长安汽车	8.23	-14.08	-3.74%	6.74%	16.54%	-5.70%	25.21%
1316.HK	耐世特	6.25	6.44	-3.85%	-24.79%	-37.12%	-43.34%	-42.53%
002594.SZ	比亚迪	48.89	35.51	-4.27%	-14.86%	1.43%	-8.81%	-3.80%

资料来源：WIND；东兴证券研究所

1.3 汽车板块估值

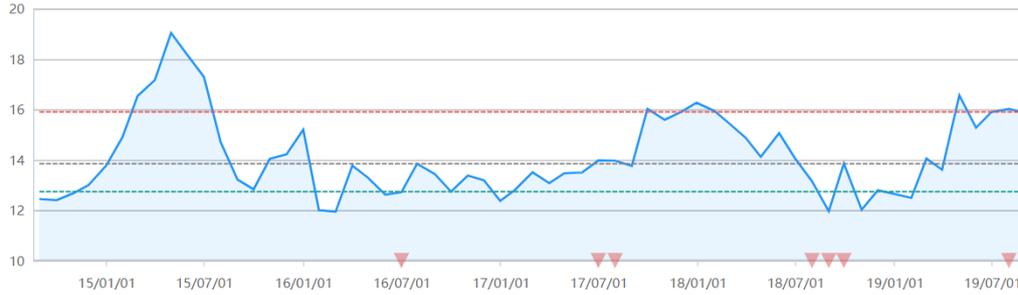
汽车（申万）、乘用车和零部件板块估值分别为 15.93、15.90、14.75。其中，乘用车板块 PE 依然处于高位，历史上仅有 17.21%的时间段较之要高，而 PB 则要低于历史均值，仅高于历史 9.84%的时间段。零部件板块估值相对于历史均值 24.72 仍然较低。

图 6:汽车（申万）板块估值



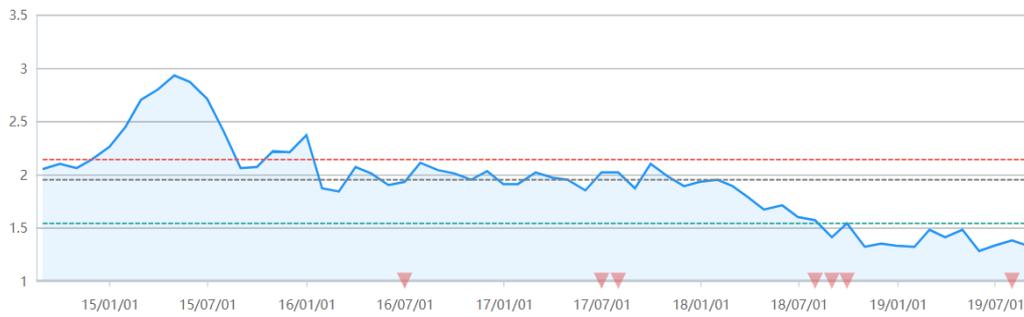
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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）股通增持较多的是爱柯迪和骆驼股份，减持较多的是旭升股份和均胜电子。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
------	----------------	-------	---------	---------	---------	------

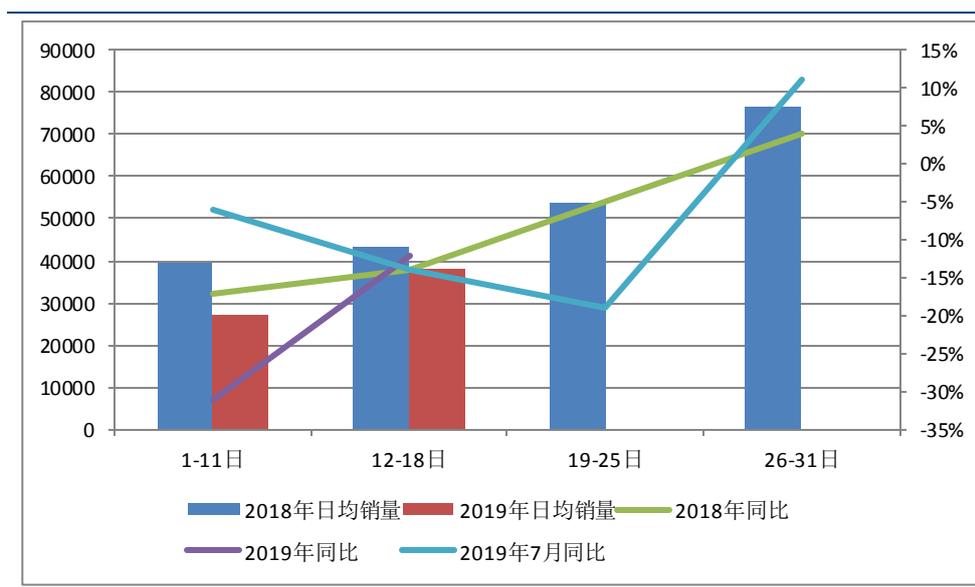
600066.SH	宇通客车	13.99	0.04	0.56	1.3	-1.58	-1.08
600660.SH	福耀玻璃	9.48	0.08	-0.12	-1.87	-4.22	-4.67
000581.SZ	威孚高科	7.4	0.17	0.13	1.04	1.54	2.57
000338.SZ	潍柴动力	6.38	0.1	-0.16	0.97	-0.62	0.94
600741.SH	华域汽车	5.64	0.08	-0.09	-0.69	-0.42	-0.28
002126.SZ	银轮股份	5.23	0.03	0.05	0.75	1.41	2.89
000951.SZ	中国重汽	4.13	0.2	-0.31	-0.21	1.78	2.44
600104.SH	上汽集团	3.15	-0.02	-0.12	0	-0.07	0.35
000887.SZ	中鼎股份	2.56	0.08	0.04	0.49	-0.15	0.52
603766.SH	隆鑫通用	1.91	-0.02	-0.23	0.75	1.21	1.53
600933.SH	爱柯迪	1.45	0.47	0.39	1.23	1.12	1.39
601799.SH	星宇股份	1.16	0.13	0.16	-0.13	-0.24	-0.07
002662.SZ	京威股份	1.13	0.14	0.34	0.23	0.75	1.08
601311.SH	骆驼股份	1.12	0.29	0.43	0.67	0.8	0.3
002048.SZ	宁波华翔	1.05	0.02	-0.14	-0.18	-0.08	0.65
601689.SH	拓普集团	1.02	-0.09	-0.07	0.28	-2.15	-2.16
002594.SZ	比亚迪	0.98	-0.03	0	0.14	0.15	0.15
600742.SH	一汽富维	0.96	0.12	-0.22	-0.76	-0.18	0.19
603596.SH	伯特利	0.78	0.09	0.44	0.72	0.48	0.76
600699.SH	均胜电子	0.77	-0.1	-0.1	-0.21	-1.39	-0.79
000625.SZ	长安汽车	0.76	0.11	-0.14	0.06	0.09	0.16
600297.SH	广汇汽车	0.76	0.05	0.09	0.35	0.34	0.34
603730.SH	岱美股份	0.68	0.07	0.1	0.61	0.15	0.45
000550.SZ	江铃汽车	0.61	0.06	0.13	0.48	0.46	0.48
002611.SZ	东方精工	0.56	-0.06	-0.02	-0.18	0.28	0.49
000559.SZ	万向钱潮	0.52	0.01	0.03	0.18	-0.23	0.15
600418.SH	江淮汽车	0.49	0.1	0.14	0.4	-0.07	0.36
002434.SZ	万里扬	0.46	0	-0.1	0.14	0.18	0.37
600335.SH	国机汽车	0.45	0.15	-0.12	0.16	-0.17	0.17
603013.SH	亚普股份	0.42	0.11	0.2			
002085.SZ	万丰奥威	0.39	0.02	0	-0.01	-0.35	-0.14
002664.SZ	长鹰信质	0.39	0	-0.02	-0.04	-0.4	0.08
603305.SH	旭升股份	0.37	-0.17	0.2	-0.45	-2.04	-0.01
000800.SZ	一汽轿车	0.33	-0.01	-0.02	0	-0.41	-0.11
601238.SH	广汽集团	0.33	0.01	-0.01	0.1	-0.06	0.13
002488.SZ	金固股份	0.32	-0.01	0.05	-0.08	0.08	0.29

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%，低于7月的第一周下滑幅度。第二周零售达到日均3.8万台，相对第一周的环比走势提升较大，同比18年的下滑幅度也是稍有改善。

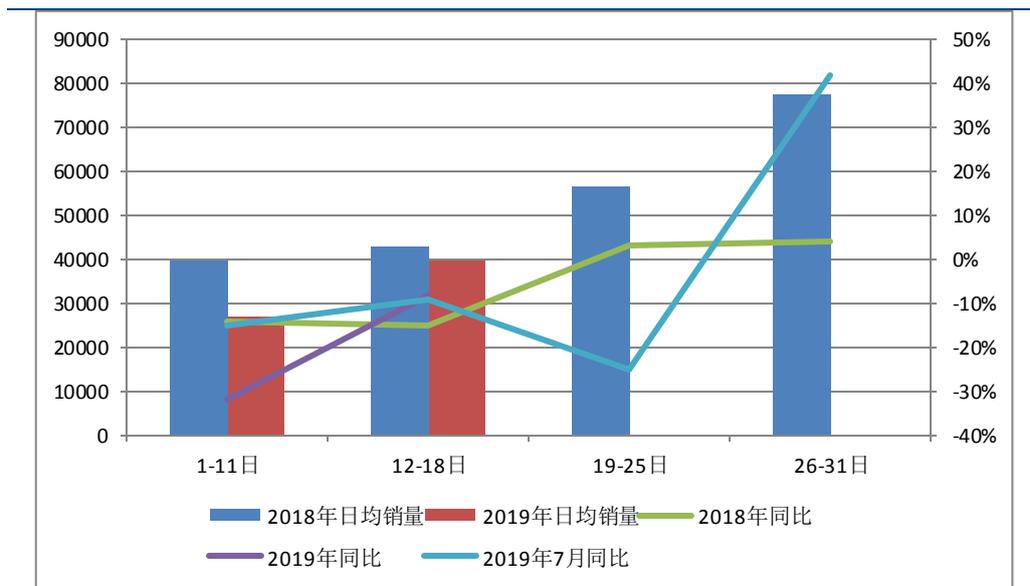
图 10:乘用车 8 月份日均零售数量(台)



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。第二周的批发达到日均4万台，同比增速下降8%，增速下滑情况有所改善。但相对于17年的5万台的日均水平，厂家批发销量的表现相对不理想。

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
广汽传祺 GA6	10.88-16.88 万
全新阿特兹	17.58-23.98 万
2020 款吉利博越 GE	13.68-20.98 万

资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

广汽传祺 GA6

厂商：广汽传祺

指导价：10.88-16.88 万

图 12：广汽传祺 GA6



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

8月23日，广汽传祺旗下全新一代传祺GA6正式上市，定位于一款中高级轿车，新车共推出6款车型，售价区间为10.88-16.88万元。

在配置方面，全新一代传祺GA6配备了L2级自动辅助驾驶功能，提供自适应巡航、前碰撞预警、盲区监测、全自动泊车等全方位驾驶辅助，让驾驶员在公路高速行车、市区人车混杂路况、狭窄车位泊车等多种驾驶场景都能从容面对，有效缓解行车疲劳和紧张感。

动力方面，新款传祺GA6搭载4A15J1型1.5T直列四缸涡轮增压发动机，最大功率124kW/5000rpm，最大扭矩265N·m/1700-4000rpm，满足国六排放标准；传动系统匹配爱信6速手自一体变速箱。

全新阿特兹

厂商：一汽马自达

指导价：17.58-23.98万

图 13：全新阿特兹



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

新款阿特兹已于 8 月 20 日正式上市，新车共推出 2.0L/2.5L 发动机两种动力 6 款车型，全系售价 17.58-23.98 万元。

内饰方面之前一直是阿特兹的短板，而如今摇身一变却成为了阿特兹的优点，新车中大量还运用了 Nappa 真皮、北海道栓木、Ultrasuede nu 等高级材质并且整体设计也非常大气。方向盘整体造型没有发生改变，但却搭载了方向盘加热功能，方向盘后的炮筒式仪表盘也没有改变传承着自己的运动基因，但中间的炮筒中已经变为了液晶仪表，并且中控屏也由原来的 7 寸变为了 8 寸，不仅尺寸变大了，其搭载的系统也进行了全面的升级，它成为了马自达首款搭载车载互联系统的车型。

动力方面，新车继续搭载 2.0L/2.5L 两款自然吸气四缸发动机，最大功率分别为 158 马力和 192 马力，峰值扭矩分别为 202N·m 和 252N·m，均满足国六排放标准。

2020 款吉利博瑞 GE

厂商：吉利汽车

指导价：13.68-20.98 万

图 14：2020 款吉利博瑞 GE



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

8月19日，2020款吉利博瑞GE正式上市。

内饰方面，该款车型相比于现款产品，有了一些变化，中控台以“V”形线条对边框进行勾勒，突破性地将仪表盘、中控屏、副驾台三者合一，看上去更加有精致、大气的视觉效果。

动力方面，2020款博瑞GE率先覆盖了燃油、轻混和插混3种动力，且全系符合国六B排放标准。据我了解，1.8TD燃油动力车型搭载吉利自主研发的第三代1.8TD涡轮增压发动机，更加高效稳定，最大功率达到135kW，最大扭矩300N·m，百公里加速9.5S。

3.2 汽车要闻

一、滴滴出行广州接入三方服务“如祺出行”

日前，滴滴出行方面表示，将在广州上线网约车开放平台，接入第三方服务商如祺出行。届时，广州地区用户将能够一键同时呼叫滴滴平台和如祺出行旗下车辆。目前，该服务还处于试运营阶段，预计8月底之前广州用户将可逐步使用这一服务。

据悉，广州用户可通过滴滴App进入打车服务入口，选择同时呼叫，输入出行起始地点后，即可选择包括拼车、快车、出租车、礼橙专车、豪华车等滴滴平台提供的出行服务，当然，也包括第三方如祺出行。根据提示，如祺出行的用车价格基本与滴滴快车价格持平。

2019年5月开始，滴滴出行在成都接入了同程旗下的秒走打车。7月，滴滴宣布正式推出网约车开放平台，向第三方出行服务商开放。此前，滴滴先后与东风、一汽等多家车企达成协议，东风出行、一汽运营的网约车等第三方服务商陆续接入滴滴网约车开放平台。滴滴希望能够通过实施网约车开放平台计划，与出行服务商、汽车服务商等合作伙伴展开全面合作，共同满足用户的出行需求。

2018年，滴滴出行与31家汽车产业合作伙伴共同成立了洪流联盟，提出共建汽车运营商平台，并面向未来出行用户与车主建立服务平台。之后的网约车开放平台成立，也标志着洪流联盟的进一步落地，滴滴将会利用网约车领域的大数据分析能力和运营管理经验，为合作伙伴提供技术平台、供需匹配和交易策略、运营等全面的行业能力支持。

如祺出行是由广汽集团、腾讯、广州公交集团以及其他投资者共同成立的移动出行平台，2019年6月在广州正式上线，未来将会逐步推向全国。

二、8月20日24时：92号汽油下调0.16元/升

日前，国家发改委宣布，8月20日24时起，新一轮成品油调价窗口开启：汽油每吨下调210元，柴油每吨均下调205元，其中92号汽油每升下调0.16元，95号汽油每升下调0.17元，0号柴油每升下调0.18元。按一般家用汽车油箱50L容量估测，加满一箱92号汽油将节省8元。

以北京为例，下调至后92号汽油由每升6.71元调整为6.54元，降低0.17元；95号汽油由每升7.15元调整为6.97元，降低0.18元，再次回到六元时代。

三、普莱德获北汽新能源1.18亿元电池订单

近日，北汽蓝谷(600733.SH)发布公告称，其子公司北京新能源汽车营销有限公司拟以现金不超过1.18亿元向北京普莱德新能源电池科技有限公司(简称“普莱德”)分批次合计购买约1500套快换锂电池系统作为集装箱式乘用车换电系统的配套设备。

公告显示，普莱德是北汽新能源关联公司，但除了这笔交易外，在过去的12个月，北汽新能源及其子公司未与普莱德发生其他关联交易。与此同时，北汽新能源及其子公司与非关联交易企业购买交易额累计达到15.2亿元。

北汽新能源表示，此次购买换电站配套电池，将有助于加强其区域换电站基础设施建设，有利于发挥示范效应推动换电模式在更广的区域推广应用，及提升产品在北京市场的占有率和影响力。北汽新能源是坚持推广换电模式的车企之一。8月16日，北汽新能源向北京出租车公司交付了800辆换电出租车，并预计到8月底实现2000余辆交付。据企业官方介绍，到目前为止，北汽新能源已经在全国15个城市运营换电出租车，数量已经达到1.3万辆，累计建设换电站达148座。

当前，北汽新能源换电车辆累计运营里程近3.3亿公里，单车最长行驶里程达65万公里，累计更换电池数量为17万次。除此之外，考虑到出租车换电的便捷性，北汽新能源计划在2019年年内，分别在北京五环区域、大型居民区、通州副中心周边以及机场周边等区域建造运营换电站88座。

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。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业	理想汽车完成 C 轮融资——汽车行业周报 20190819	2019-8-19
行业	七月乘用车销量同比下滑 5%——汽车行业周报 20190812	2019-8-12

资料来源：东兴证券研究所

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。