

汽车行业：配套政策完善，特斯拉国产脚步渐近

——汽车行业周报 20191021

2019年10月21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 1.39%，在 28 个申万一级行业中排名第 14，跑输沪深 300 指数 0.3 个百分点。上周涨幅前五的股票为：中原内配，广东鸿图，光启技术，东风科技，*ST 安凯等；上周跌幅前五的股票为：圣龙股份，越博汽车，鑫湖股份，兴民智通，万通智控等。

上周行业热点：

国务院常务会议优化汽车外资政策，特斯拉等新能源外资企业获同等准入 10月16日，国务院总理李克强在主持召开国务院常务会议时指出，要优化汽车外资政策，保障内外资汽车制造企业生产的新能源汽车享受同等市场准入待遇。修订乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法，允许外资在华投资的整车企业间转让积分。

特斯拉入围工信部新增车辆生产企业名单 10月17日，工信部公布《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第325批）拟发布的新增车辆生产企业及已准入企业变更信息名单，特斯拉出现在名单中。企业名称为“特斯拉（上海）有限公司”，备注为“新建纯电动乘用车生产企业”。公司注册地址和生产地址均在上海浦东。

国家统计局：中国汽车消费还有增长空间 国务院新闻办公室于10月18日举行新闻发布会。国家统计局国民经济综合统计司司长、新闻发言人毛盛勇在回答有关我国汽车市场前景提问时表示，世界上其他国家也出现了汽车生产放缓的情况，但目前从汽车保有量来看，中国还有增长空间和潜力。

吉利汽车：与潍柴动力开启战略合作，布局甲醇重卡 2019年10月15日，浙江吉利控股集团有限公司（简称“吉利”）与潍柴动力股份有限公司（简称“潍柴动力”）在山东潍坊签署战略合作协议，双方就甲醇发动机开发合作达成一致意见，携手布局全球甲醇重卡市场。

新车速递：广汽新能源 Aion LX、比亚迪 e1 青春版和奥迪 A3。

投资策略及重点推荐：乘用车：十一期间销售仍然疲软。板块内部分化明显，豪华车、日系持续强势。广汽旗下日系品牌维持产品强周期，自主品牌主力车型即将换代，新能源车 Aion S 推出以来口碑较好，建议重点关注。重卡：治超力度将加强，叠加国三淘汰加速和海外需求的成长，预计重卡景气周期将长于预期。零部件：特斯拉上海工厂获工信部准入，年底有望小批量生产，相关产业链受益。

本周行业投资组合调整为广汽集团 H(20%)、上汽集团(20%)、均胜电子(20%)、潍柴动力(20%)和拓普集团(20%)。

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：

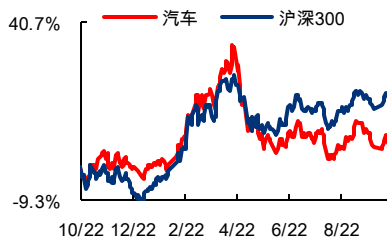
2019年10月下旬：披露2019年三季度报

行业基本资料

占比%

股票家数	166	4.51%
重点公司家数	-	-
行业市值	18332.94 亿元	2.99%
流通市值	13676.84 亿元	3.04%
行业平均市盈率	20.3	/
市场平均市盈率	17.04	/

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

朱雨时

010-66555574

zhuyush@dxzq.net.cn

目录

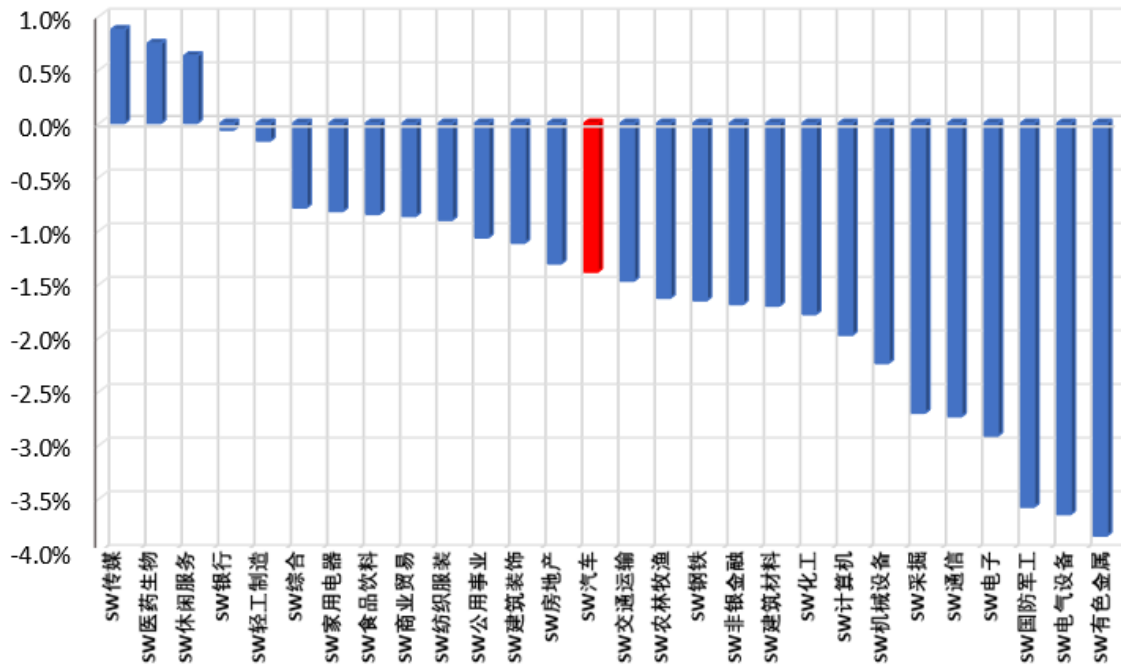
1、汽车行业一周行情回顾	3
1.1 主要板块市场表现	3
1.2 重点上市公司一周行情回顾	4
1.3 汽车板块估值	6
1.4 汽车板块外资持股情况	7
2、汽车行业重点数据跟踪	9
3、一周汽车行业要闻	9
3.1 新车信息速览	10
3.2 汽车要闻	12
4.风险提示	12
相关报告汇总	13
图 1:上周 SW 一级行业涨幅.....	3
图 2:上周汽车行业各子板块涨跌幅	3
图 3:上周汽车行业各子板块相对沪深 300 涨跌幅	4
图 4:上周汽车行业涨幅前 10 个股.....	4
图 5:上周汽车行业跌幅前 10 个股.....	5
图 6:汽车（申万）板块估值	6
图 7:乘用车板块估值(PE)	7
图 8: 乘用车板块估值(PB).....	7
图 9:汽车零部件板块估值	7
图 10:乘用车 9 月份日均零售数量(台).....	9
图 11:乘用车 9 月份批发数量(台).....	9
图 12: 广汽新能源 Aion LX	10
图 13: 比亚迪 e1 青春版.....	11
图 14: 奥迪 A3	11
表 1: 上周重点覆盖个股涨跌情况.....	5
表 2: 上周汽车板块外资通过沪（深）股通持股变动情况	8
表 3: 一周新车清单.....	10

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 1.39%，在 28 个申万一级行业中排名第 14，跑输沪深 300 指数 0.3 个百分点。

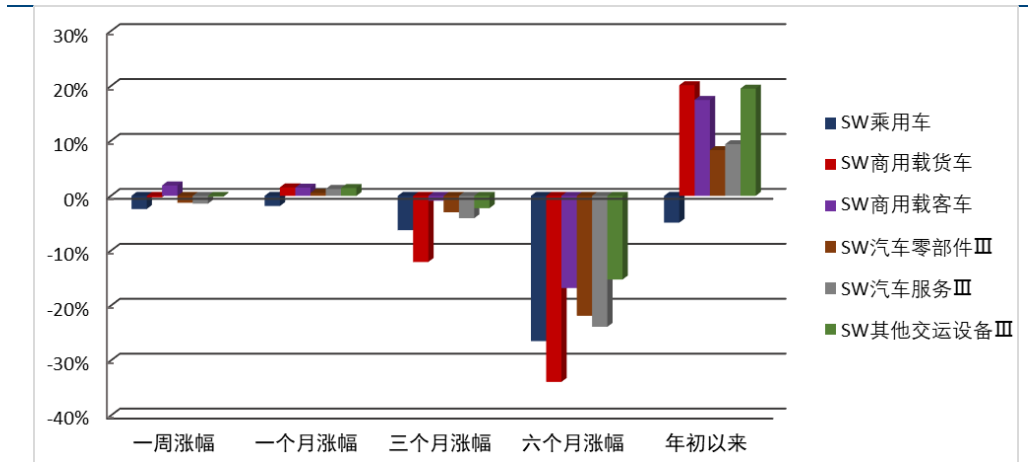
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND；东兴证券研究所

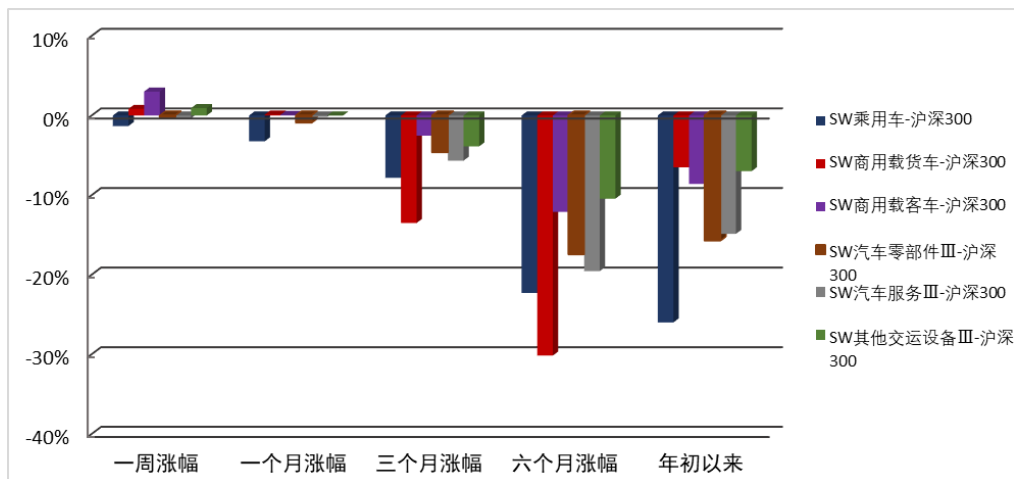
上周乘用车，商用载货车，商用载客车，汽车零部件，汽车服务和其它交运设备分别上涨-2.40%，-0.26%，1.89%，-1.26%，-1.43%和-0.16%，分别跑赢沪深 300 指数-1.33%，0.83%，3.01%，-0.18%，-0.35%和 0.93%。

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

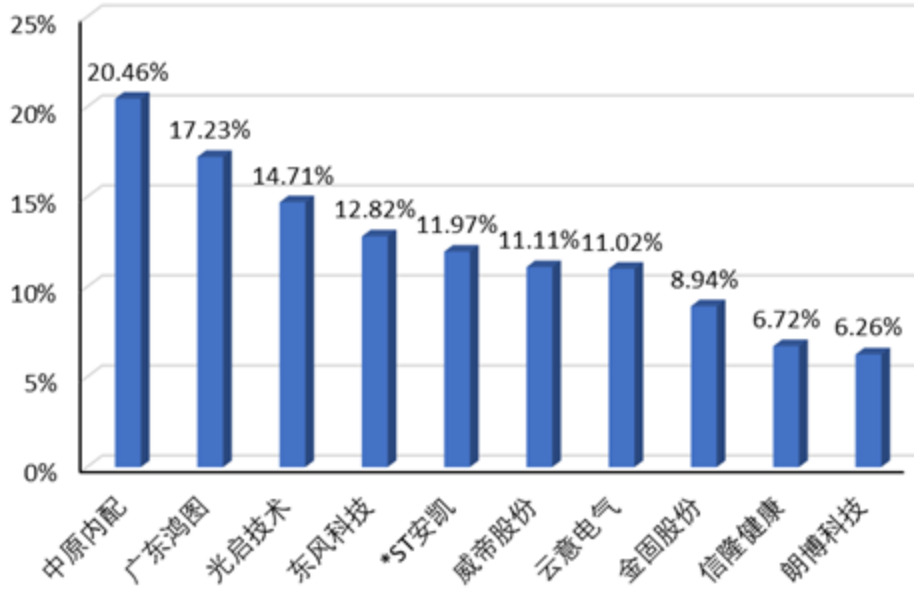


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

1.2 重点上市公司一周行情回顾

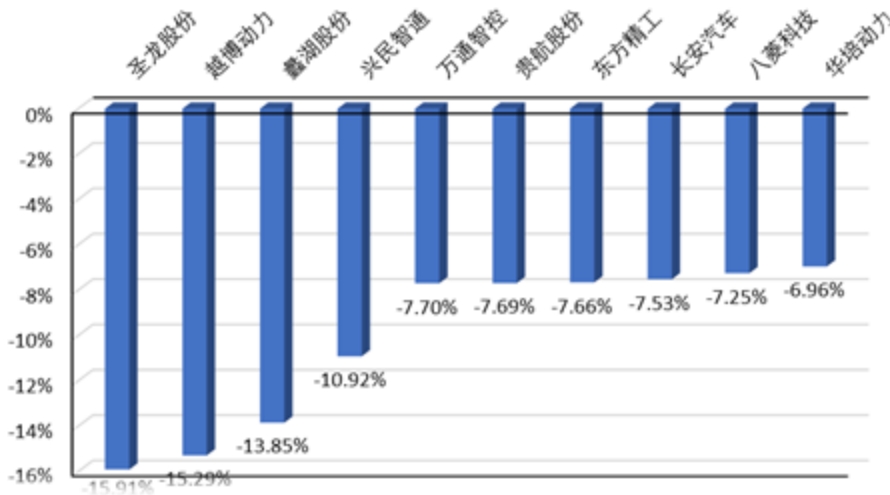
上周汽车板块个股体现出较强分化性。涨幅方面，涨幅突出的个股包括：中原内配，广东鸿图，光启技术，东风科技，*ST 安凯等，涨幅分别为 20.46%，17.23%，14.71%，12.82%和 11.97%。而跌幅方面，跌幅较大的个股有圣龙股份，越博汽车，鑫湖股份，兴民智通，万通智控等，跌幅分别为 15.91%，15.29%，13.85%，10.92 和 7.70%。

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中国重汽，亚太科技和拓普集团等。

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 (5)	年初至今 (%)
3808.HK	中国重汽	11.94	6.56	3.83	1.02	-3.71	-25.93	6.21
002540.SZ	亚太科技	4.09	15.47	1.49	-3.30	-5.03	-23.79	-2.18
601689.SH	拓普集团	11.33	22.67	0.98	-5.19	13.19	-15.03	14.06

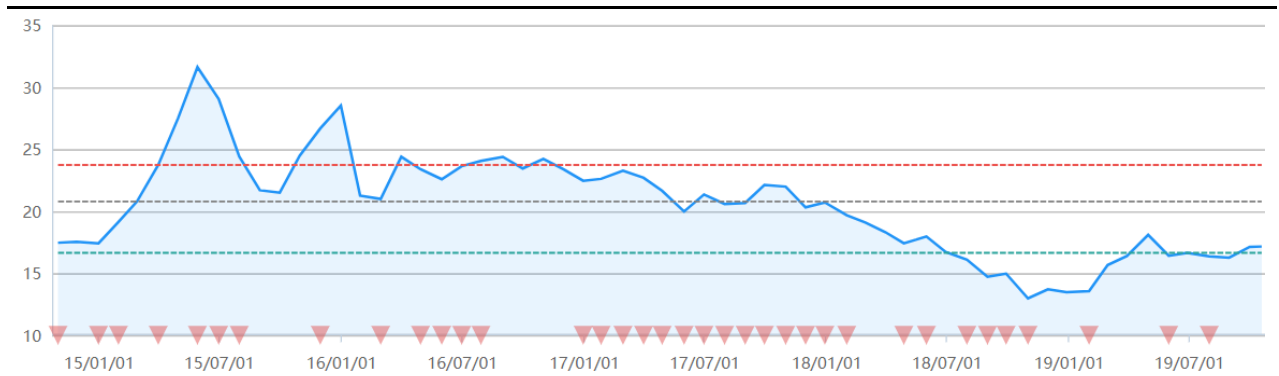
603305.SH	旭升股份	28.90	47.11	0.70	9.10	15.23	-4.90	-3.99
000581.SZ	威孚高科	16.71	8.00	0.00	-3.97	-9.68	-28.39	0.57
0179.HK	德昌电机控股	14.12	5.75	0.00	-2.35	-1.81	-23.80	-9.48
000338.SZ	潍柴动力	11.86	9.85	-0.17	-3.03	0.48	-11.99	57.51
0175.HK	吉利汽车	13.72	11.13	-1.15	3.31	9.94	-12.13	2.27
600699.SH	均胜电子	15.43	19.85	-1.72	-9.13	-2.53	-25.07	-9.54
600742.SH	一汽富维	11.75	12.37	-2.00	-5.77	7.21	-14.96	24.07
600104.SH	上汽集团	23.45	8.90	-2.01	-6.72	-0.89	-16.75	-7.51
1316.HK	耐世特	6.35	6.55	-2.01	-5.37	-27.01	-46.93	-41.61
601633.SH	长城汽车	7.61	22.93	-2.06	-10.15	-7.98	-25.33	40.66
603197.SH	保隆科技	21.30	28.14	-2.70	2.11	8.67	-19.42	4.46
600933.SH	爱柯迪	10.05	19.73	-2.99	-5.19	17.82	4.03	34.86
002594.SZ	比亚迪	46.90	34.07	-3.16	-7.66	-11.94	-21.73	-7.71
002126.SZ	银轮股份	6.99	16.06	-3.59	-7.29	-1.96	-23.15	-5.39
300580.SZ	贝斯特	14.71	18.09	-3.98	-6.84	-6.60	-25.91	14.39
600741.SH	华域汽车	23.10	11.01	-4.15	-7.23	6.07	-5.92	31.66
000030.SZ	富奥股份	4.52	9.93	-4.24	-4.03	1.57	-18.95	25.40
603596.SH	伯特利	15.85	23.30	-4.29	-0.31	2.52	-30.33	-30.45
603328.SH	依顿电子	10.53	15.89	-4.71	-15.67	11.43	4.14	20.66
002463.SZ	沪电股份	24.50	49.58	-5.08	-6.13	70.02	97.54	244.93
300285.SZ	国瓷材料	20.83	39.29	-6.63	-15.67	16.83	27.32	88.22
000625.SZ	长安汽车	7.25	-10.99	-7.53	-14.10	0.95	-26.28	10.30

资料来源：WIND；东兴证券研究所

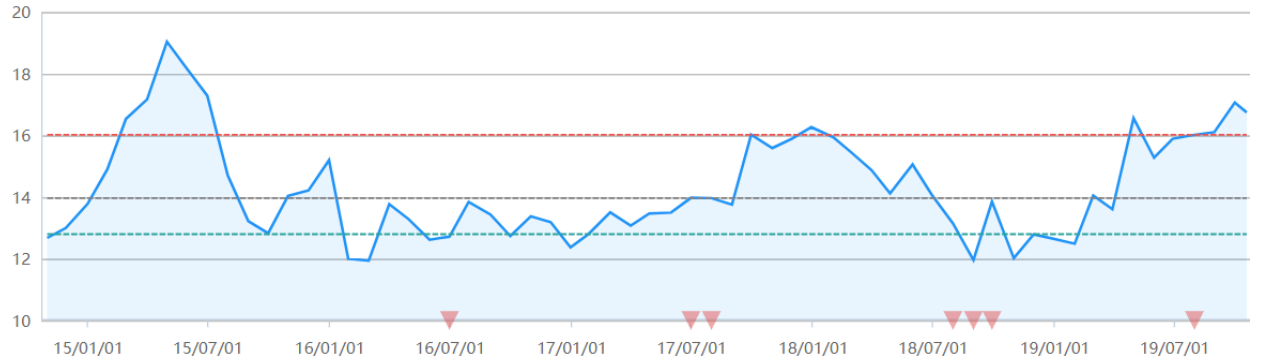
1.3 汽车板块估值

汽车（申万）、乘用车和零部件板块估值分别为 17.16、16.75、16.38。其中，乘用车板块 PE 本周稍有回落，历史上仅有 8.20% 的时间段较之要高，而 PB 仍然低于历史均值，仅高于历史 1.64% 的时间段，剪刀差较大。零部件板块估值相对于历史均值 24.59 仍然较低，但依然维持了回升的趋势。

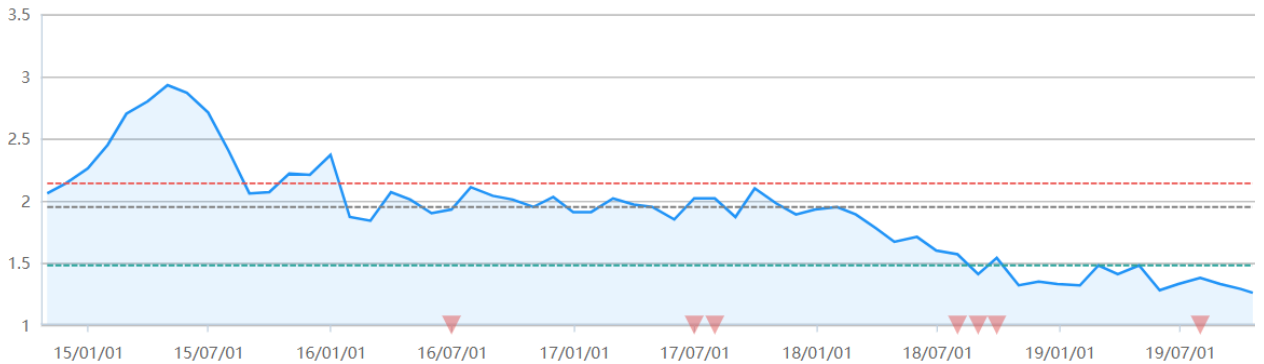
图 6:汽车（申万）板块估值



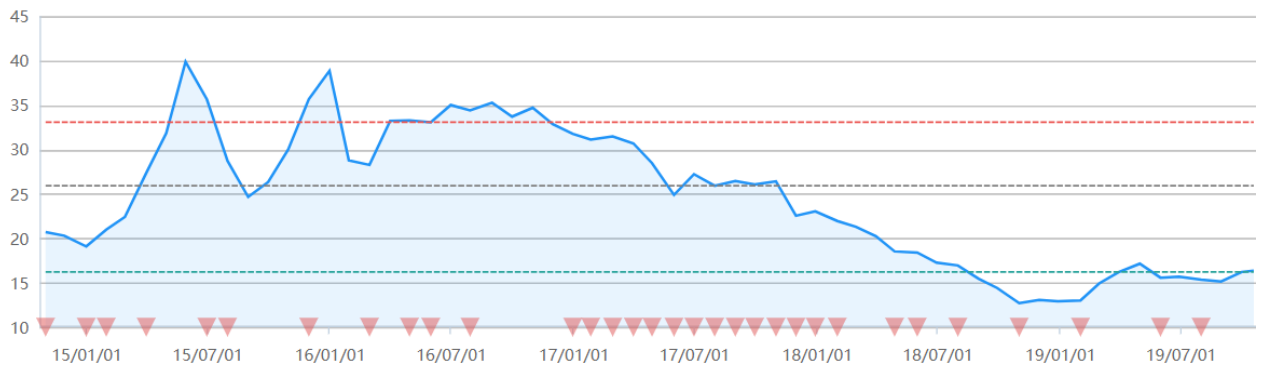
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）股通增持较多的是宁波华翔和京威股份，减持较多的是伯特利和亚普股份。年初至今外资通过沪（深）股通增持较多的是伯特利，爱柯迪和继峰股份，减持较多的是拓普集团，骆驼股份和光启技术。

表 2：上周汽车板块外资通过沪（深）股通持股变动情况

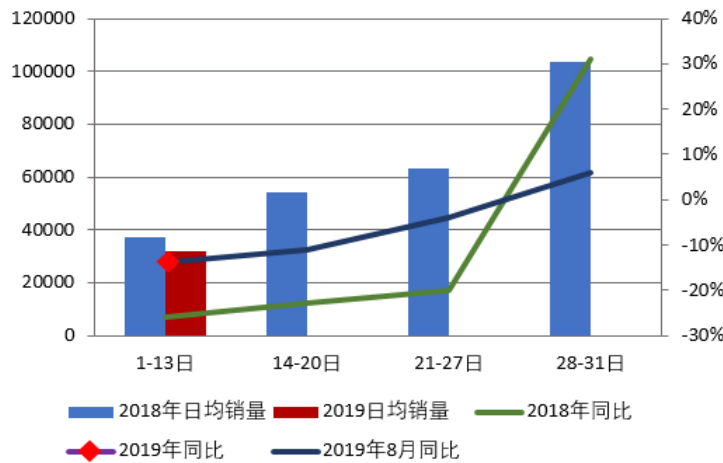
代码	证券简称	最新收盘日 外资持股%	相对上周末	相对 1 月前	相对 3 月前	相对 6 月前	相对年初
600066.SH	宇通客车	13.81	-0.01	-0.02	0.03	0.06	-0.09
600660.SH	福耀玻璃	9.31	0.01	0.00	-0.04	-0.24	-0.34
000338.SZ	潍柴动力	6.72	0.02	-0.03	0.00	0.35	0.24
002126.SZ	银轮股份	5.69	0.00	0.00	0.09	0.48	1.41
000581.SZ	威孚高科	5.41	-0.02	-0.12	-0.26	-0.26	0.12
600741.SH	华域汽车	5.18	-0.02	-0.08	-0.10	-0.20	-0.13
600933.SH	爱柯迪	1.79	-0.10	0.21	0.69	0.67	28.83
000887.SZ	中鼎股份	1.82	-0.01	-0.32	-0.27	-0.14	-0.13
601799.SH	星宇股份	1.27	0.07	0.26	0.26	-0.11	0.06
601689.SH	拓普集团	1.10	-0.04	0.08	-0.04	0.17	-0.66
002048.SZ	宁波华翔	1.32	0.26	1.32	0.09	0.01	2.77
603596.SH	伯特利	0.71	-0.30	-0.49	0.48	5.45	34.50
600699.SH	均胜电子	1.17	0.15	0.46	0.38	-0.25	-0.27
603305.SH	旭升股份	0.81	-0.16	-0.09	2.00	-0.24	1.38
600742.SH	一汽富维	0.95	0.09	0.01	-0.19	-0.52	0.17
603730.SH	岱美股份	0.94	0.19	1.19	0.65	0.59	3.48
603013.SH	亚普股份	0.56	-0.29	-0.13	2.29		
000559.SZ	万向钱潮	0.81	0.21	0.25	0.69	0.47	1.25
001696.SZ	宗申动力	0.68	0.03	0.00	10.33	67.00	0.51
002611.SZ	东方精工	0.54	-0.16	-0.28	-0.07	-0.08	6.71
603358.SH	华达科技	0.63	0.00	0.54	8.00	0.43	0.91
002085.SZ	万丰奥威	0.63	0.02	0.19	0.66	0.11	0.24
601311.SH	骆驼股份	0.37	-0.24	-0.64	-0.57	1.06	-0.55
002434.SZ	万里扬	0.32	-0.11	-0.22	-0.45	-0.03	2.20
000030.SZ	富奥股份	0.34	0.03	0.06	0.70	0.55	1.62
002664.SZ	长鹰信质	0.21	-0.28	-0.30	-0.49	-0.56	-0.32
002488.SZ	金固股份	0.20	-0.17	0.43	-0.26	0.18	4.00
000980.SZ	众泰汽车	0.29	0.21	-0.29	0.53	-0.33	0.32
603997.SH	继峰股份	0.23	0.00	0.53	1.88	1.09	10.50
603306.SH	华懋科技	0.21	0.00	0.00	0.00	-0.66	-0.36
002625.SZ	光启技术	0.18	-0.14	-0.45	0.13	0.38	-0.50
002662.SZ	京威股份	0.25	0.25	-0.32	-0.73	-0.40	2.57
600081.SH	东风科技	0.15	0.00	0.00	-0.06	-0.06	-0.06
603239.SH	浙江仙通	0.11	0.00	0.00	0.00	-0.92	-0.45
600676.SH	交运股份	0.11	0.00	0.00	0.00	-0.08	-0.08
600480.SH	凌云股份	0.10	0.00	0.00	0.00	0.11	0.11

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：10月全国乘用车市场周度零售起步较强。10月第一周（1-13日）的乘用车市场零售相对高，第一周日均零售3.2万台，同比增速下降13%，好于9月的第一周下滑幅度。

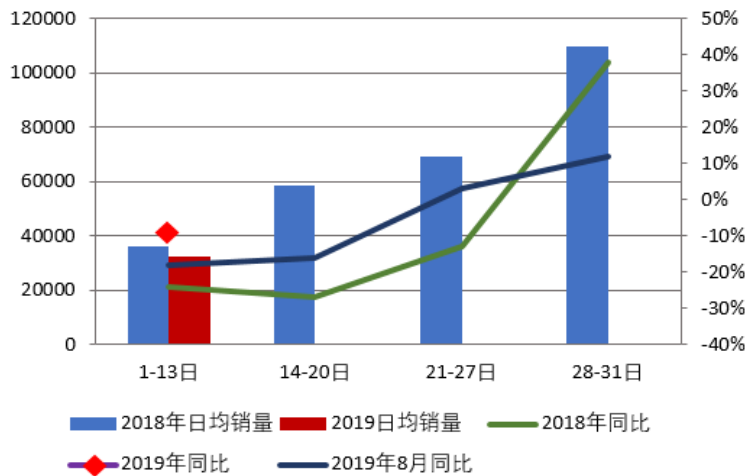
图 10:乘用车 9 月份日均零售数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

批发方面：10月第一周（1-13日）的乘用车市场批发相对平稳，第一周日均批发3.3万台，同比增速下降10%，稍好于9月的第一周下滑幅度。其中1-13日后半段的周度厂家批发数据相对稍低。这也体现了四季度的开门效果较好，三季度末的9月产销相对谨慎，四季度会有一定改善。

图 11:乘用车 9 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 3：一周新车清单

车型	售价区间
广汽新能源 Aion LX	25-30 万
比亚迪 e1 青春版	6.98 万元
奥迪 A3	18.92-25.27 万元

资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

广汽新能源 Aion LX

厂商：广汽集团

指导价：25-30 万

图 12：广汽新能源 Aion LX



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

广汽新能源 Aion LX 在 2019 年 10 月 17 日正式上市。新车基于广汽新能源第二代 GEP 纯电平台打造，定位中型 SUV，共推出多种版本，综合续航能力分别为 503/520/600/650km。

在外观设计上，Aion LX 延续了 Aion 家族设计理念，前脸采用了“穿云箭”头灯与贯穿式弓形灯带，侧面则采用轿跑 SUV 造型配以悬浮式车顶，尾部则采用了加速化的贯穿式尾灯设计，并加入了夸张的后扩散器，衬托出运动化的形象。

内饰设计上，Aion LX 基本延续了 Aion 家族化的内饰布局，中控中央配有搭载 ADiGO 系统的冷弯双联屏，换挡机构也从 Aion S 的电子挡杆更换为了旋钮式设计，家族式的一体式座椅、双辐方向盘等设计均得到保留。

动力方面，Aion LX 将推出不同续航能力的两驱和四驱版本，根据版本不同，其最大功率分别为 135/150/300kW，最大扭矩分别为 350/700Nm，综合续航能力为 503/520/600/650km。其中，高性能版本 0-100km/h 加速时间仅需 3.9 秒。

比亚迪 e1 青春版

厂商：比亚迪

指导价：6.98 万元

图 13：比亚迪 e1 青春版



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

外观上，新车采用了封闭式前格栅造型，搭配两侧双圆形大灯组，让该车看上去更加时尚。值得一提的是，该车中央 BYD 标识以蓝色和白色进行渲染，辨识度较高。车身侧面，该车通过线条所塑造的立体感十分强烈，其中前后微微隆起的轮眉线条以及凸起的腰线造型，在车身表面塑造出比较饱满的视觉效果。

内饰方面，e1 搭配 10.1 英寸 8 核自适应旋转悬浮屏幕，中控打造搭载比亚迪 DiLink 智能网联系统，通过手机+车机无线切换的模式，实现手机与 PAD 无缝融合，还可通过第三方 App 实现自由调取车内外多个摄像头影像。同时整车 OTA 更可实现硬件自由升级、系统自进化。

动力方面，新车电机最大功率 45kW（约 61Ps），最大扭矩 110N·m，最高车速 102km/h，0 到 50km/h 加速时间需 5.9 秒。续航方面，参考现款，其 NEDC 综合工况续航里程可达 305 公里。

奥迪 A3

厂商：一汽大众

指导价：18.92-25.27 万元

图 14：奥迪 A3



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

2019年10月14日，新款一汽-大众奥迪 A3 正式上市，其中两厢版 Sportback 车型的指导售价为 18.92-24.72 万元，三厢版 Limousine 车型的指导售价为 19.52-25.27 万元。

外形方面，新车与在售车型保持一致，但 S-Line 车型增加奥迪 S3 版本的进气格栅。同时，35 TFSI 风尚型及以上车型标配红色 RS 出风口和 S 系列钢制歇脚踏板，外饰颜色也丰富至 6 种可选。

配置方面，新车全系标配定速巡航和电动加热折叠外后视镜，35 TFSI 风尚型及以上车型标配防误锁智能钥匙。

动力方面，新车继续搭载 1.4T/2.0T 发动机，最大功率分别为 150 马力和 190 马力，并且能够满足最新的国 VI 排放标准。传动方面均匹配了 7 速双离合变速箱。

3.2 汽车要闻

一、吉利汽车：与潍柴动力开启战略合作 布局甲醇重卡

2019年10月15日，浙江吉利控股集团有限公司（简称“吉利”）与潍柴动力股份有限公司（简称“潍柴动力”）在山东潍坊签署战略合作协议，双方就甲醇发动机开发合作达成一致意见，携手布局全球甲醇重卡市场。

二、国务院常务会议：要优化汽车外资政策

10月16日，国务院总理李克强在主持召开国务院常务会议时指出，要优化汽车外资政策，保障内外资汽车制造企业生产的新能源汽车享受同等市场准入待遇。修订乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法，允许外资在华投资的整车企业间转让积分。

三、北京：电动车将使用新能源电力

10月17日，国家电网跨省采购青海省 7000 万千瓦时的光伏电力，将全部用于北京地区充电桩充电。这意味着，即日起至今年年底，北京所有电动车将 100% 使用西北绿色电能。

四、比亚迪、一汽集团等 9 家企业成立中国汽车知识产权联盟

10月18日，在“2019 中国汽车知识产权年会”上，中汽中心、比亚迪、一汽集团、北汽集团、广汽研究院、长城汽车、奇瑞汽车、宇通客车以及北汽新能源等 9 家企业发起成立中国汽车知识产权联盟。该联盟旨在加强对外联络协调、消除知识产权使用壁垒和防范汽车行业重大知识产权风险，积极探索开展知识产权运营。

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	法兰克福车展，德系多款主力车型面世——汽车行业周报 20190916	2019-9-16
行业	丰田携手广汽一汽，新能源合作深入——汽车行业周报 20191008	2019-10-08
行业	国三限行及鼓励报废助推重卡市场——汽车行业周报 20191014	2019-10-14

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，CFA 持证人，7年国内外汽车零部件行业研发、管理经验。2018年加入东兴证券，从事汽车行业研究。

朱雨时

电子科技大学学士，中央财经大学硕士，2019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。