

汽车行业：10月重卡销量双位数增长

——汽车行业周报 20191104

2019年11月04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 0.25%，在 28 个申万一级行业中排名第 8，跑输沪深 300 指数 1.16 个百分点。上周涨幅前五的股票为：金固股份，长城汽车，钧达股份，星宇股份，中国重汽等；上周跌幅前五的股票为：新日股份，凌云股份，浙江世宝，北汽蓝谷，常青股份等。

上周行业热点：

10月重卡销量双位数增长，超出此前预期 10月重卡市场预计销售各类车类约 9 万辆，环比今年 9 月的 8.36 万辆上涨 7.7%，比上年同期的 8 万辆增长 12.4%。2019 年前 10 个月重卡累计销量 98 万辆，与去年持平。解放、东风 10 月销量的同比增幅超过 20%，徐工增幅超 40%，其余厂商多数出现份额萎缩。随着治超加严、国三淘汰加速和海外市场的增长，重卡销量连续 4 个月同比增长。我们预计全年销量与去年相仿，接近 115 万辆。今年以来牵引车维持强势增长。后续由于海外基建等需求，工程车的周期性将有所减弱，预计 2020 年销量仍将维持高位。

汽车行业三季度发布完毕，多数板块仍下滑 汽车行业上市公司 2019 年前三季度营收同比-6.5%，比中报的-8.5%有所好转；归母净利润同比-30.3%，与中报的-32.7%相近。二级板块中，乘用车前三季度板块营收-10%，好于中报，归母净利润-43%，维持下滑趋势；零部件板块今年以来营收一直与去年持平，归母净利润同比-20%；货车板块由于需求强劲，营收和利润均同比增长，走出了独立行情。

10月汽车经销商库存预警指数同比下降 4.5 个百分点 11月1日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index)显示,2019年10月汽车经销商库存预警指数为 62.4%，环比上升 3.8 个百分点，同比下降 4.5 个百分点，指数位于警戒线之上。

新车速递：本田 X-NV、大众高尔夫·纯电和宝来·纯电、吉利远景 X6

投资策略及重点推荐：汽车行业三季度披露，整体营收、利润均同比下滑，零部件略跑赢整车，行业内分化明显。乘用车方面：前三季度盈利能力下降较显著，尾部企业开始退出，自主品牌中谁能抓住让出的份额是重点，建议关注主流企业车型变化。重卡方面：十月销量同比 12% 维持强势，随着国三淘汰、治超加码，行业盈利增长的确切性仍然较大。经销商方面：三季度豪车销量增速有所放缓，但售后服务仍是长期确定性利润的主要来源。零部件方面建议关注节能相关标的。建议关注广汽集团 H、潍柴动力、永达汽车和拓普集团。

本周行业投资组合维持广汽集团 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：

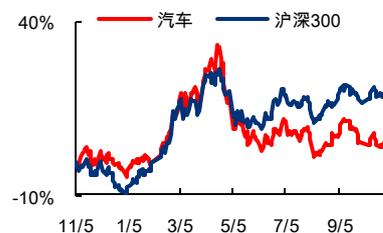
2019 年 11 月上旬：公布 10 月乘用车销量

行业基本资料

占比%

股票家数	167	4.52%
重点公司家数	-	-
行业市值	18565.38 亿元	2.99%
流通市值	13802.1 亿元	3.02%
行业平均市盈率	21.95	/
市场平均市盈率	16.88	/

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

目录

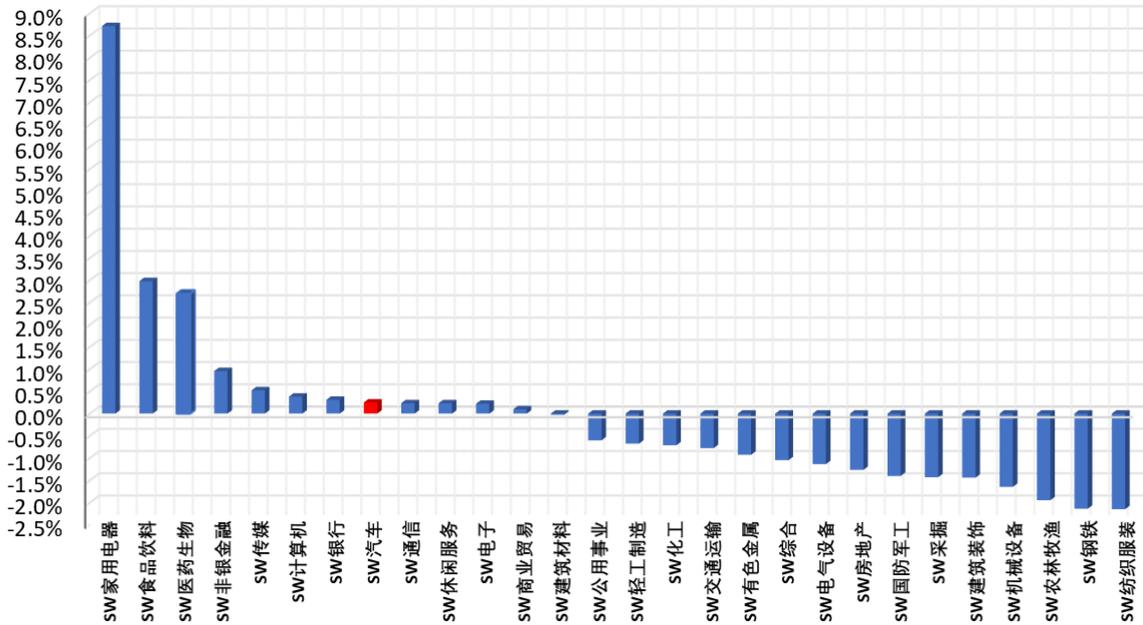
1、汽车行业一周行情回顾	3
1.1 主要板块市场表现	3
1.2 重点上市公司一周行情回顾	4
1.3 汽车板块估值	6
1.4 汽车板块外资持股情况	7
2、汽车行业重点数据跟踪	8
3、一周汽车行业要闻	9
3.1 新车信息速览	9
3.2 汽车要闻	12
4.风险提示	12
相关报告汇总	13
图 1:上周 SW 一级行业涨幅	3
图 2:上周汽车行业各子板块涨跌幅	3
图 3:上周汽车行业各子板块相对沪深 300 涨跌幅	4
图 4:上周汽车行业涨幅前 10 个股	4
图 5:上周汽车行业跌幅前 10 个股	4
图 6:汽车（申万）板块估值	6
图 7:乘用车板块估值(PE)	6
图 8:乘用车板块估值(PB)	6
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)	8
图 11:乘用车 9 月份批发数量(台)	9
图 12: 东风 Honda X-NV	10
图 13: 高尔夫·纯电和宝来·纯电	10
图 14: 远景 X6	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	7
表 3: 一周新车清单	9

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 0.25%，在 28 个申万一级行业中排名第 8，跑输沪深 300 指数 1.16 个百分点。

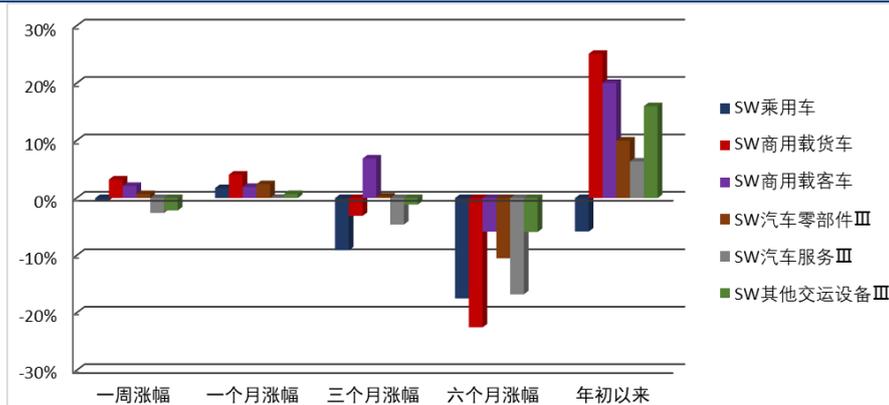
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

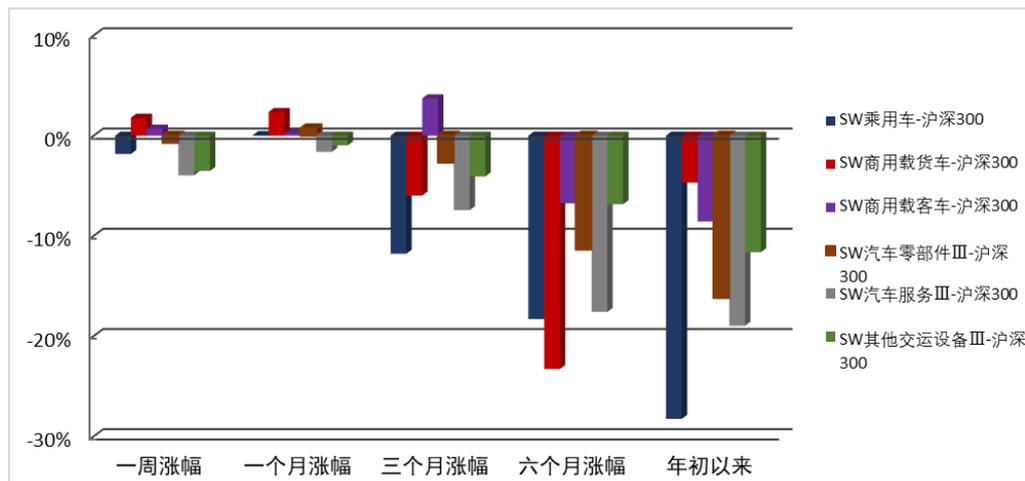
上周乘用车，商用载货车，商用载客车，汽车零部件，汽车服务和其他交运设备分别上涨-0.43%，3.24%，2.13%，0.07%，-2.60%和-2.14%，分别跑赢沪深 300 指数-1.83%，1.78%，0.69%，-0.72%，-3.97%和-3.52%。

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

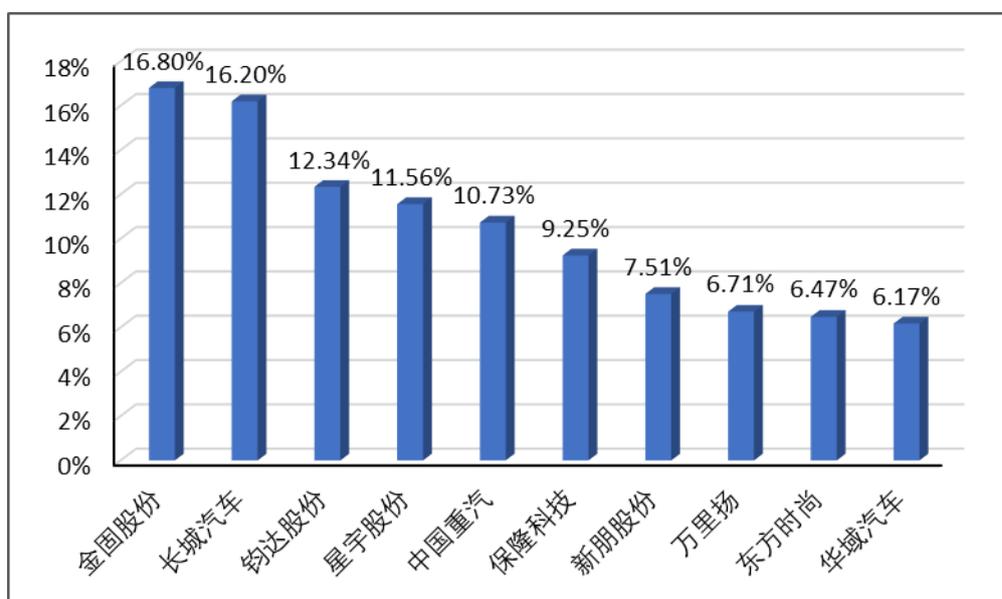


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

1.2 重点上市公司一周行情回顾

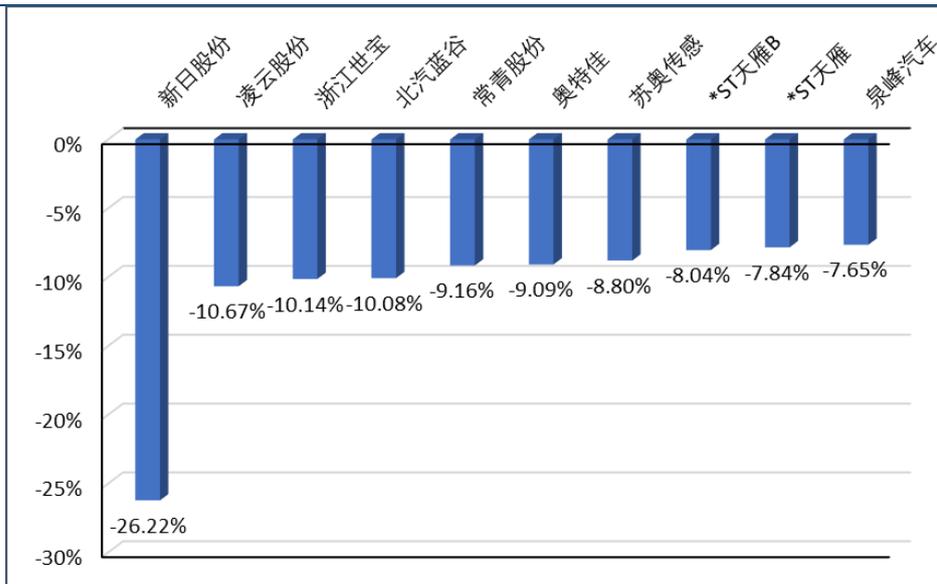
上周汽车板块涨幅突出的个股包括：金固股份，长城汽车，钧达股份，星宇股份，中国重汽等，涨幅分别为 16.80%，16.20%，12.34%，11.56%和 10.73%。而跌幅方面，跌幅较大的个股有新日股份，凌云股份，浙江世宝，北汽蓝谷，常青股份等，跌幅分别为 26.22%，10.67%，10.14%，10.08%和 9.16%。

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城汽车，保隆科技和耐世特等。

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 (%)
601633.SH	长城汽车	9.18	19.96	16.20	18.30	11.41	11.92	69.68
603197.SH	保隆科技	24.81	26.96	9.25	7.54	30.99	15.36	21.67
1316.HK	耐世特	7.30	7.53	8.31	16.24	-4.07	-31.89	-32.87
600741.SH	华域汽车	25.28	12.09	6.17	5.29	10.10	24.23	44.09
601689.SH	拓普集团	12.52	27.89	5.56	9.44	24.45	15.85	26.04
000338.SZ	潍柴动力	12.69	10.36	5.49	13.45	8.20	12.83	70.71
000581.SZ	威孚高科	17.41	8.50	5.32	5.52	-3.06	-4.91	4.78
603596.SH	伯特利	16.88	21.72	5.17	3.24	11.71	-6.05	-25.93
0175.HK	吉利汽车	14.86	12.06	4.80	10.57	37.59	10.92	10.76
600104.SH	上汽集团	23.85	9.57	3.38	0.63	-3.01	-3.25	-5.93
300285.SZ	国瓷材料	21.00	39.92	3.19	-5.06	10.35	35.40	89.75
000625.SZ	长安汽车	7.47	-11.41	2.05	1.08	-3.61	-4.48	13.64
0179.HK	德昌电机控股	14.36	5.85	1.70	4.06	8.62	-12.75	-7.94
603305.SH	旭升股份	31.36	62.86	1.42	15.21	21.88	32.27	4.18
600933.SH	爱柯迪	11.09	24.04	1.28	5.32	31.40	40.21	48.81
000030.SZ	富奥股份	4.57	9.88	1.11	-2.56	-1.93	-7.22	26.79
002540.SZ	亚太科技	4.01	16.13	0.25	-0.74	-9.32	-6.91	-4.09
3808.HK	中国重汽	12.42	6.83	-0.48	8.00	8.00	-15.67	10.48
300580.SZ	贝斯特	14.66	17.76	-0.74	-5.72	-5.42	-1.99	14.00
600742.SH	一汽富维	11.37	12.46	-3.56	-4.21	1.52	1.11	20.06

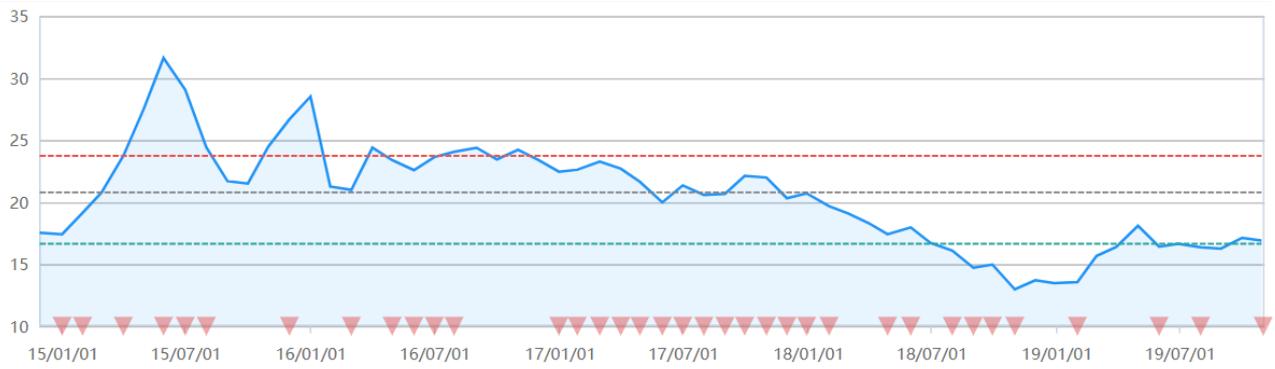
002126.SZ	银轮股份	6.94	17.11	-3.74	-4.54	-6.22	-10.52	-6.07
600699.SH	均胜电子	14.88	20.10	-4.55	-15.74	-4.19	-14.16	-12.76
603328.SH	依顿电子	10.22	16.54	-6.07	-9.56	4.40	15.02	17.11
002594.SZ	比亚迪	43.57	42.04	-7.38	-10.31	-21.82	-15.67	-14.27
002463.SZ	沪电股份	21.85	36.29	-11.43	-14.18	34.13	122.35	207.63

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 17.99、17.93、17.15。其中，乘用车板块 PE 本周维持高位，历史上仅有 3.91% 的时间段较之要高；乘用车 PB 创了 10 年新低。零部件板块估值相对于历史均值 24.53 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



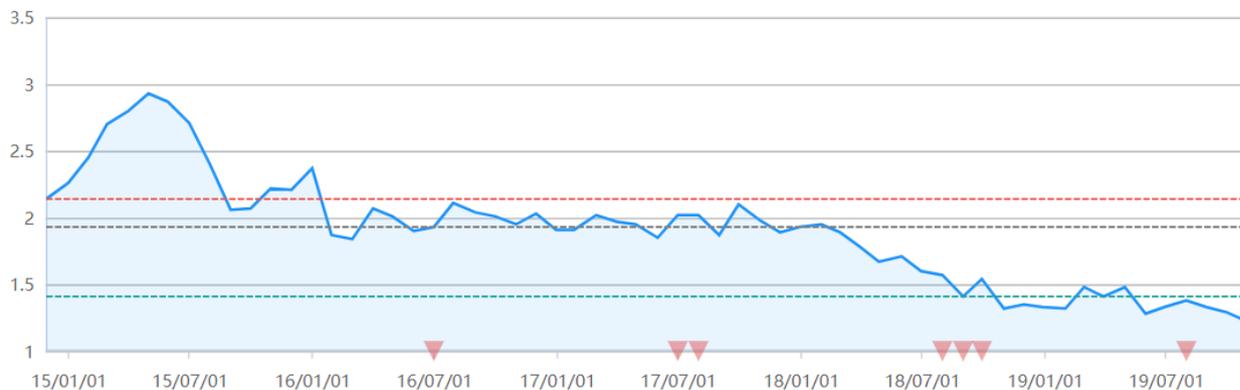
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7:乘用车板块估值(PE)

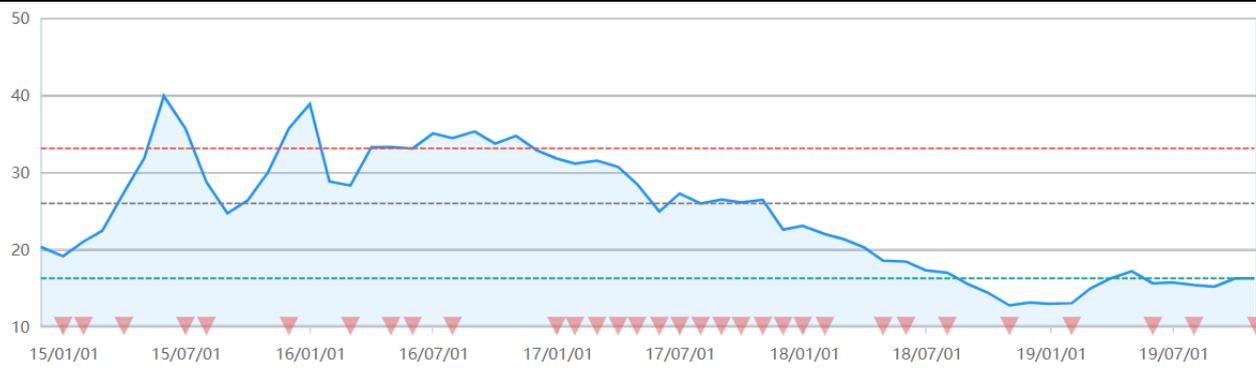


资料来源：wind，东兴证券研究所

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）股通增持较多的是金固股份和宁波华翔，减持较多的是亚普股份和岱美股份。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，减持较多的是骆驼股份，拓普集团和华懋科技。

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	11.68	-0.01	-0.16	-0.15	-0.06	-0.23
600660.SH	福耀玻璃	9.38	0.01	0.01	-0.02	-0.25	-0.34
000338.SZ	潍柴动力	7.25	0.06	0.07	0.16	0.42	0.33
002126.SZ	银轮股份	5.84	-0.01	0.01	0.09	0.39	1.47
600741.SH	华域汽车	5.44	0.05	-0.03	-0.03	-0.16	-0.09
000581.SZ	威孚高科	5.24	0.01	-0.05	-0.29	-0.19	0.08
603305.SH	旭升股份	4.26	-0.08	1.45	4.76	2.61	11.53
002048.SZ	宁波华翔	2.43	0.62	1.15	1.56	0.60	5.94
600933.SH	爱柯迪	2.03	0.03	0.03	0.90	1.99	32.83

000887.SZ	中鼎股份	1.93	0.08	0.05	-0.27	-0.03	-0.07
601799.SH	星宇股份	1.73	0.33	0.59	0.82	0.17	0.44
601689.SH	拓普集团	1.60	0.18	0.40	0.50	0.67	-0.50
600699.SH	均胜电子	1.46	0.14	0.47	0.70	0.11	-0.09
603596.SH	伯特利	1.24	0.36	-0.14	2.10	9.33	61.00
600742.SH	一汽富维	0.99	0.10	0.15	-0.20	-0.46	0.22
002085.SZ	万丰奥威	0.79	0.18	0.25	0.98	0.65	0.55
000559.SZ	万向钱潮	0.76	-0.05	0.15	0.55	0.85	1.11
603730.SH	岱美股份	0.71	-0.27	-0.01	0.27	0.61	2.38
001696.SZ	宗申动力	0.71	0.11	0.20	5.45	70.00	0.58
603358.SH	华达科技	0.70	0.13	0.37	4.83	0.79	1.12
603013.SH	亚普股份	0.69	-0.32	-0.10	2.83		
002611.SZ	东方精工	0.58	-0.02	0.57	0.04	-0.19	7.29
002488.SZ	金固股份	0.41	1.16	1.41	0.52	0.95	9.25
603997.SH	继峰股份	0.40	0.48	0.29	3.00	0.48	19.00
000980.SZ	众泰汽车	0.39	0.39	0.34	0.86	-0.03	0.77
002662.SZ	京威股份	0.32	0.00	0.52	-0.54	-0.16	3.57
000030.SZ	富奥股份	0.31	-0.06	-0.03	0.63	0.94	1.38
601311.SH	骆驼股份	0.30	-0.14	-0.55	-0.57	0.15	-0.63
002434.SZ	万里扬	0.29	0.04	-0.19	-0.41	-0.19	1.90
002625.SZ	光启技术	0.23	0.05	-0.23	0.35	0.53	-0.36
002664.SZ	长鹰信质	0.21	0.00	-0.28	-0.49	-0.45	-0.32
603306.SH	华懋科技	0.21	0.00	0.00	0.00	-0.62	-0.36
600081.SH	东风科技	0.15	0.00	0.00	-0.06	-0.06	-0.06
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
002703.SZ	浙江世宝	0.08	0.33	0.00	0.33	-0.78	0.60

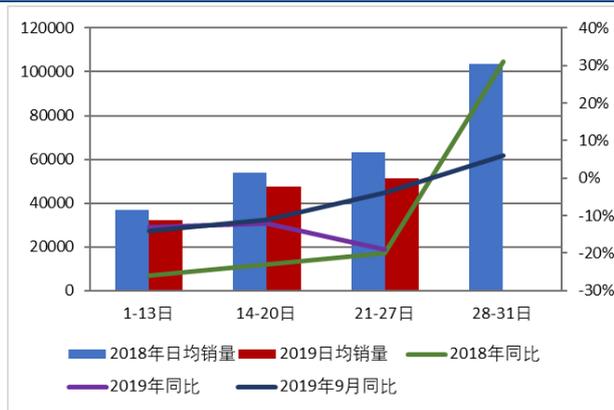
资料来源：Wind，东兴证券研究所

2、汽车行业重点数据跟踪

零售方面：10月第三周的零售达到日均5.1万台，同比下滑19%，与第二周相比走势稍有走弱。

综合看，前3周的零售数据同比增长-15%，与9月的同比增速稍差，10月市场回暖的速度不是很快，车市延续平稳回升的态势。

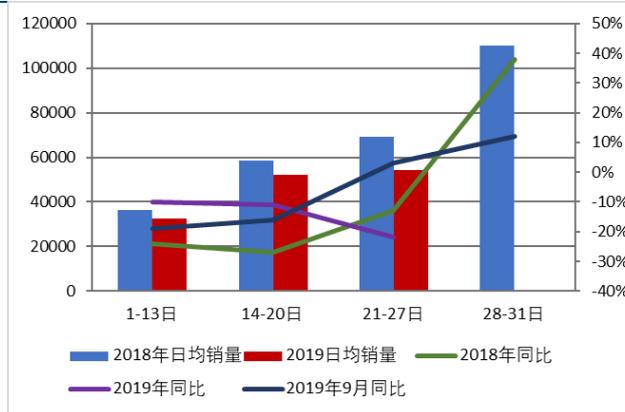
图 10:乘用车 9 月份日均零售数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

批发方面：10月第三周（21-27日）的乘用车市场回升速度稍慢，第三周日均批发5.4万台，同比增速下降22%，走势慢于预期。

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
东风 Honda X-NV	16.98-17.98 万元
高尔夫·纯电和宝来·纯电	13.68-16.88 万元
远景 X6	6.89-9.99 万元

资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

东风 Honda X-NV

厂商：东风本田

指导价：16.98-17.98 万元

图 12：东风 Honda X-NV



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

10月30日，东风本田推出首款纯电动车 X-NV，正式开启东风 Honda 电动化元年。X-NV 共推出风驰版、电掣版两款车型，补贴后市场指导价分别为 16.98 万、17.98 万，并同步推出回馈消费者的政策。

外观上，新车的长宽高分别为 4280/1772/1625mm，轴距为 2610mm。

配置上，X-NV 590Mpa 以上的高强度钢使用比例高达 46%，并搭载 VSA、HSA 等丰富安全科技，打造强大安全保障。同时对电池包的 H 结构防撞梁、高刚性电池防撞梁和电池包温控系统等进行优化设计，全方位保证电池安全。

动力上，新车采用 53.6kWh 的大容量电池，综合续航里程高达 401 公里。高效永磁同步电机最大功率 120kW、最大扭矩 280N·m。快充模式下只需 30 分钟就能从 30% 充到 80%，百公里耗电 14.09kW。此外，X-NV 还拥有强劲运动的 S 模式与经济节能的 B 模式。

高尔夫·纯电和宝来·纯电

厂商：一汽-大众

指导价：13.68-16.88 万元

图 13：高尔夫·纯电和宝来·纯电



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

10月29日，一汽-大众高尔夫·纯电和宝来·纯电正式上市。其中，高尔夫·纯电提供驰、驰 Pro 两款车型，综合补贴后市场指导价分别为 14.77、16.88 万元；宝来·纯电提供尚、尚 Pro 两款车型，综合补贴后市场指导价分别为 13.68、14.68 万元。

在设计风格上，两车进气格栅和尾部的电动标识表明其特殊身份；内饰布局以驾驶员为中心，并设置了蓝色氛围灯和 IMD 律动装饰条。

配置上，智能车载多媒体导航系统配备 8 英寸彩色触摸屏，具备实时路况、自然语音控制、手机热点、手机互联等功能。主动安全方面，两车配备了 MKB 多次碰撞预防系统、Front Assist 预碰撞安全系统（带 CEB 城市紧急制动）。

动力上，两车搭载的电机峰值功率为 100kw，峰值扭矩达 290N·m，其 0-50km/h 的加速时间仅需 3.4 秒/3.45 秒。电驱方面，两车采用德国大众设计的高效交流永磁同步电机和减速器，并运用先进的共壳体设计，将电动机与变速器合二为一，具有动力强、噪音低、功率密度大等六大特点。

远景 X6

厂商：吉利汽车

指导价：6.89-9.99 万元

图 14：远景 X6



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

10月28日，吉利全新远景 X6 正式上市

外观方面，全新远景 X6 应用了此前备受关注的吉利全新立体黑色车标，全新悬浮式车顶造型，尾部玻璃与后扰流板和后门玻璃形成一体。

内饰方面，新车配置了 10.25 英寸悬浮高清大屏、7 英寸 3D 全液晶仪表和 1.05m² 全景星空天窗，极大拓展空间视野。

配置方面，新车搭载博越 PRO 相同的 GKUI19 吉客智能生态系统，集成语音交互、智能导航、远程控制等功能。此外，全新远景 X6 还配备隐藏式高清行车记录仪、EPB+AUTOHOLD，还搭载坡道辅助和陡坡缓降系统、全方位 6 安全气囊等越级配置。

动力方面，新车通过技术升级和轻量化设计，动力强劲，经济耐用，最大功率 104kW，最大扭矩 235N·m，自动挡百公里油耗 6.4L，手动挡百公里油耗低至 6.2L，每公里才 0.4 元。

3.2 汽车要闻

一、10月汽车经销商库存预警指数同比下降4.5个百分点

11月1日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示，2019年10月汽车经销商库存预警指数为 62.4%，环比上升 3.8 个百分点，同比下降 4.5 个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。

二、中汽协：前三季度国内汽车产销同比分别下降 11.4%和 10.3%

中国经营报报道，中国汽车工业协会数据显示，前三季度，国内汽车产销分别完成 1814.9 万辆和 1837.1 万辆，产销量比去年同期分别下降 11.4%和 10.3%；9 月，降幅有所收窄，产销量分别完成 220.9 万辆和 227.1 万辆，同比分别下降 6.2%和 5.2%。

三、1-9月我国汽车制造业利润下降 16.6%

10月27日，国家统计局公布前三季度工业利润情况。1-9月，汽车制造业营收 58022.7 亿元，同比下滑 4.2%；利润总额同比下降 16.6%至 3734.6 亿元，降幅比 1-8 月收窄 2.4%。

四、武汉:新能源汽车发展新政出台 新公交车 100%使用新能源

日前，武汉市政府常务会审议通过《关于促进新能源汽车产业发展若干政策的通知(送审稿)》，提出奖励新能源汽车生产、加大公务用车领域新能源汽车推广、对新建加氢站给予 50 万元至 300 万元补贴等 11 条“新政”。

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	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
行业	配套政策完善，特斯拉国产脚步渐近——汽车行业周报 20191021	2019-10-21
行业	零售额累计同比微降——汽车行业周报 20191028	2019-10-28

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。