

汽车行业：国产特斯拉进入新能源车推广目录

——汽车行业周报 20191209

2019年12月09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 1.72%，在 28 个申万一级行业中排名第 20，跑输沪深 300 指数 0.2 个百分点。上周涨幅前五的股票为：万通智控，威帝股份，泉峰汽车，保隆科技，德宏股份等；上周跌幅前五的股票为：浙江仙通，北特科技，岱美股份，华域汽车，长城汽车等。

上周行业热点：

工信部：到 2025 年新能源汽车新车销量占比达到 25% 左右。12 月 3 日，工信部发布的《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）提出，到 2025 年，我国新能源汽车新车销量占比达到 25% 左右。对于氢燃料电池汽车的未来发展规划，《征求意见稿》中明确，力争经过十五年的努力，实现燃料电池汽车商业化。

特斯拉：入选工信部新能源汽车推广应用推荐车型目录。12 月 6 日，工业和信息化部发布第 326 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，同意在《公告》内设立纯电动乘用车生产企业，特斯拉（上海）有限公司特斯拉牌 TSL7000BEVARO 纯电动轿车入选 2019 年第 11 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》。

中国汽车流通协会：11 月中国汽车经销商库存预警指数为 62.5%。12 月 2 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 显示，2019 年 11 月汽车经销商库存预警指数为 62.5%，环比上升 0.1 个百分点，同比下降 12.6 个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。

新车速递：北京奔驰 GLB、威驰/威驰 FS、2020 款路虎等

投资策略及重点推荐：零部件：国产特斯拉 Model 3 入选工信部新能源车推广目录，有望获得当前标准下 2.4 万的补贴，终端价格将降至 33 万左右，与主要竞品相当。我们认为参照在美国爬坡的过程，2020 年上海临港工厂 Model 3 的销量将得到充分利用，建议关注相关供应商。工信部发布新能源车发展规划，提出新能源车占比和电耗需求。新能源车的节能需求同样迫切，建议关注零部件轻量化标的。乘用车：广汽旗下 GS4 二代上市后销量良好，广汽广丰主力新车较多，建议关注。重卡：11 月销量如预期强势，治超和国三加速淘汰的结果逐渐显现，预计 2020 年维持景气度高位。

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：

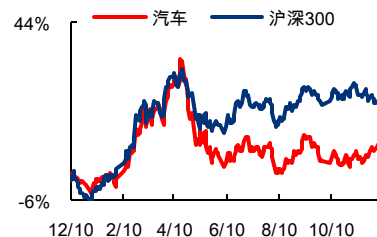
2019 年 12 月上旬：公布 11 月汽车销量

行业基本资料

占比%

股票家数	167	4.47%
重点公司家数	-	-
行业市值	19319.97 亿元	3.12%
流通市值	14185.72 亿元	3.11%
行业平均市盈率	22.84	/
市场平均市盈率	16.75	/

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

研究助理：张觉尹

021-25102862

zhangjueyin@dxzq.net.cn

研究助理：朱雨时

010-66555574

zhuyush@dxzq.net.cn

目录

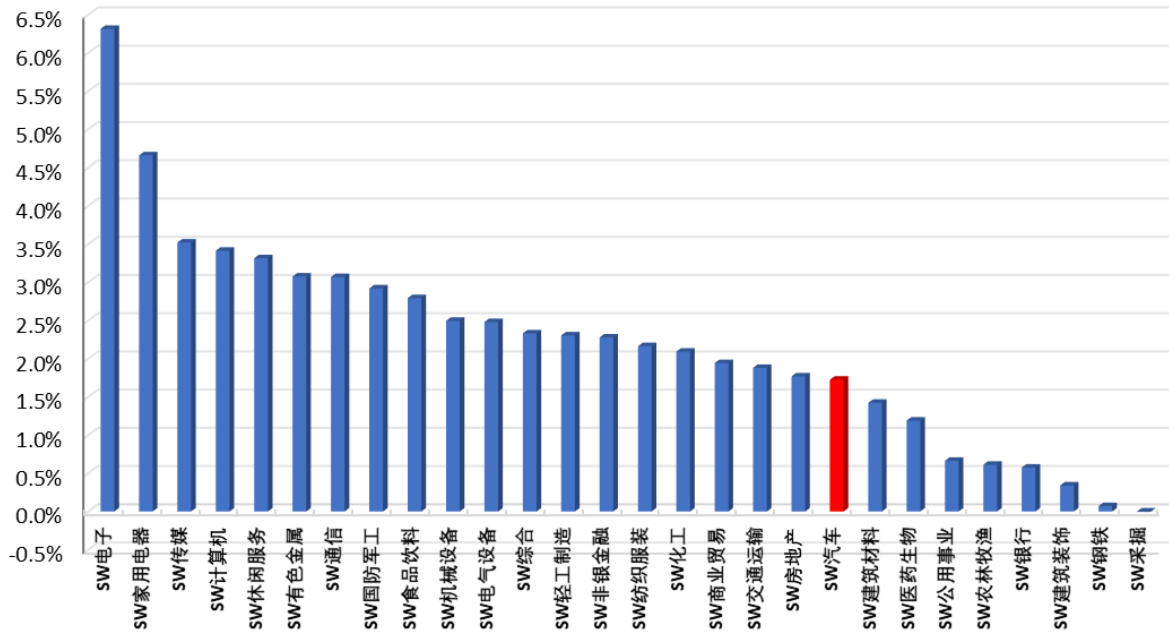
1、汽车行业一周行情回顾	3
1.1 主要板块市场表现	3
1.2 重点上市公司一周行情回顾	4
1.3 汽车板块估值	6
1.4 汽车板块外资持股情况	7
2、汽车行业重点数据跟踪	9
3、一周汽车行业要闻	10
3.1 新车信息速览	10
3.2 汽车要闻	12
4.风险提示	13
相关报告汇总	14
图 1:上周 SW 一级行业涨幅	3
图 2:上周汽车行业各子板块涨跌幅	3
图 3:上周汽车行业各子板块相对沪深 300 涨跌幅	4
图 4:上周汽车行业涨幅前 10 个股	4
图 5:上周汽车行业跌幅前 10 个股	5
图 6:汽车（申万）板块估值	6
图 7:乘用车板块估值(PE)	6
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: 北京奔驰	10
图 13: 威驰/威驰 FS	11
图 14: 2020 款路虎	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	10

1、汽车行业一周行情回顾

1.1 主要板块市场表现

上周汽车行业板块上涨 1.72%，在 28 个申万一级行业中排名第 20，跑输沪深 300 指数 0.2 个百分点。

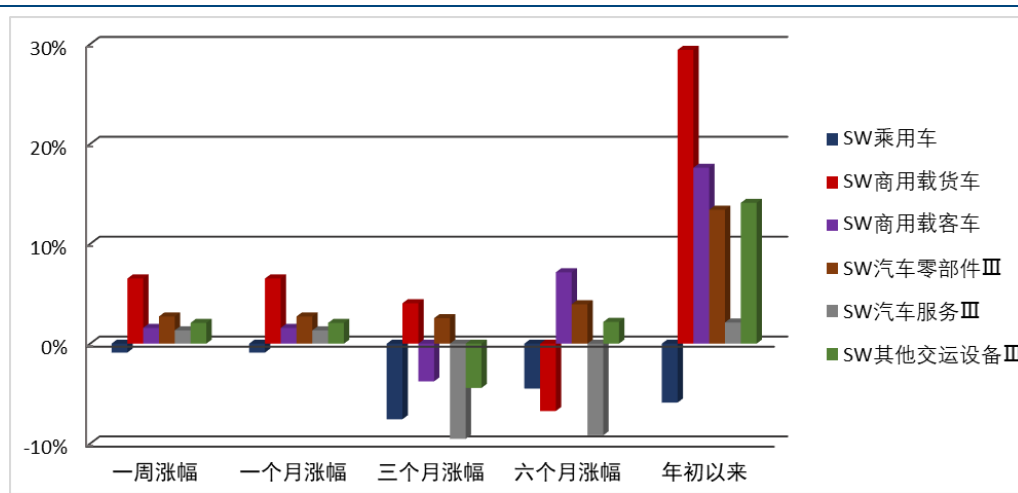
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

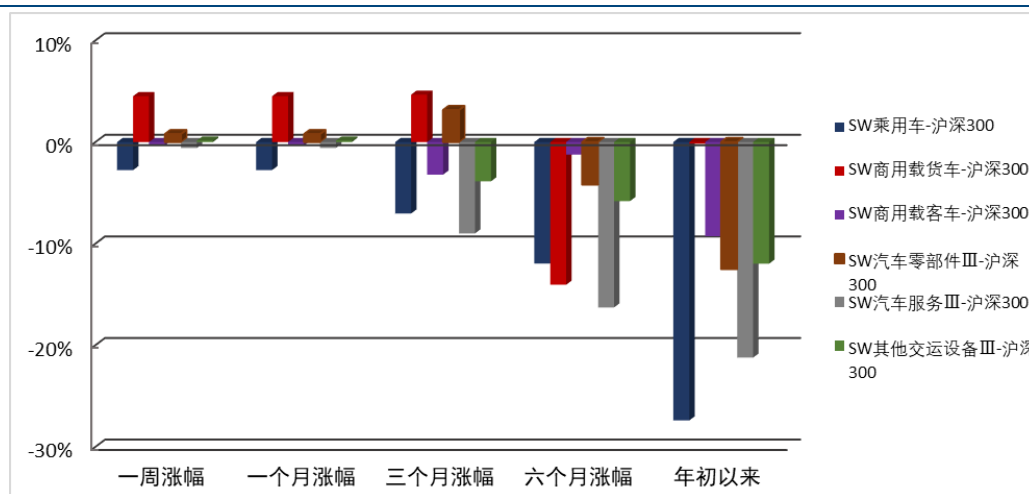
上周乘用车，商用载货车，商用载客车，汽车零部件，汽车服务和和其他交运设备分别上涨-0.89%，6.53%，1.58%，2.73%，1.33%和 2.07%，分别跑赢沪深 300 指数-2.77%，4.51%，-0.34%，0.79%，-0.59%和 0.15%。

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

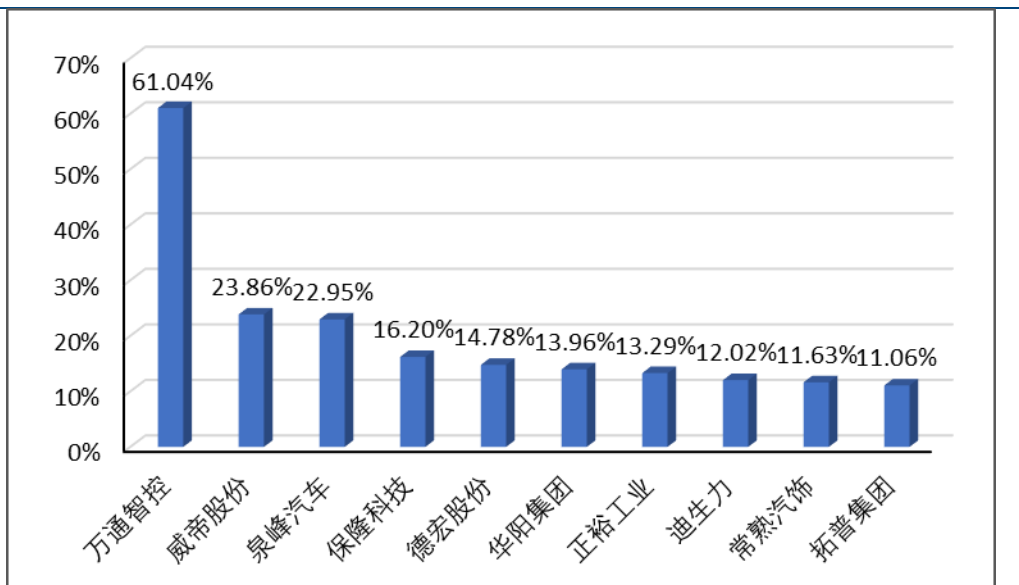


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

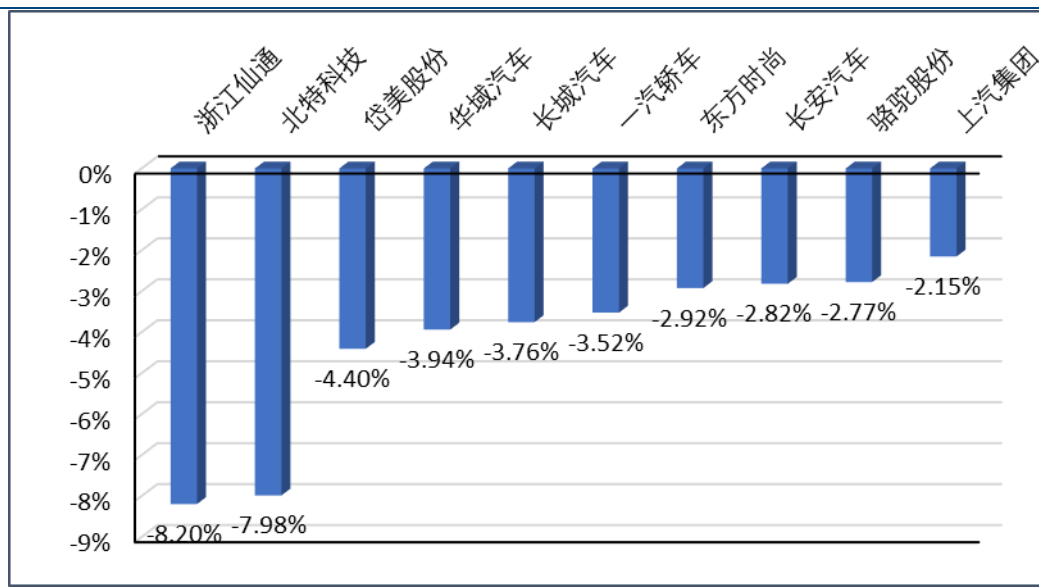
1.2 重点上市公司一周行情回顾

上周涨幅突出的个股包括：万通智控，威帝股份，泉峰汽车，保隆科技，德宏股份等，涨幅分别为 61.04%，23.86%，22.95%，16.20%和 14.78%。而跌幅方面，跌幅较大的个股有浙江仙通，北特科技，岱美股份，华域汽车，长城汽车等，跌幅分别为 8.20%，7.98%，4.40%，3.94%和 3.76%。

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

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 (%)
603197.SH	保隆科技	30.85	33.52	16.20	4.97	54.95	58.42	51.29
601689.SH	拓普集团	15.56	34.66	11.06	13.16	33.56	54.14	56.64
300285.SZ	国瓷材料	23.68	45.01	8.72	4.36	3.68	44.04	113.97
603596.SH	伯特利	20.44	26.30	8.26	15.61	40.00	20.31	-10.31
3808.HK	中国重汽	14.12	7.76	6.81	-0.70	17.67	4.82	25.61
000338.SZ	潍柴动力	14.03	11.46	6.37	9.87	19.02	16.73	88.74

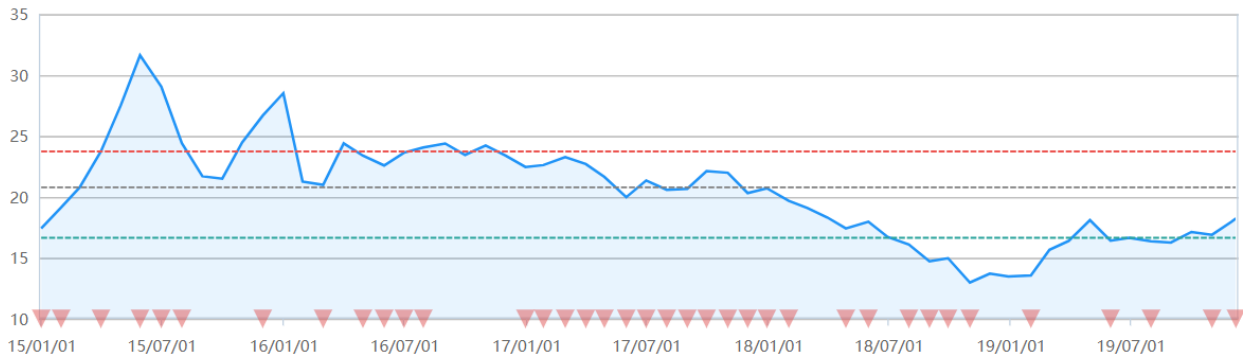
002126.SZ	银轮股份	7.22	17.80	5.56	0.84	-1.23	-2.01	-2.28
600699.SH	均胜电子	16.12	21.77	5.36	4.61	0.81	2.92	-5.49
0175.HK	吉利汽车	15.36	12.49	4.92	-1.16	13.95	23.47	14.49
603328.SH	依顿电子	10.28	16.63	4.90	2.59	-21.47	17.20	17.80
1316.HK	耐世特	6.87	7.08	4.73	-14.66	0.44	-26.21	-36.82
002463.SZ	沪电股份	23.18	38.50	3.07	5.75	-15.06	121.39	226.35
603305.SH	旭升股份	31.08	62.30	2.57	-7.91	26.65	25.17	3.25
300580.SZ	贝斯特	14.16	17.15	2.39	-4.71	-6.90	-13.66	10.11
000581.SZ	威孚高科	18.95	9.25	1.88	5.98	9.35	1.93	14.05
0179.HK	德昌电机控股	17.78	6.73	1.25	1.98	23.79	18.94	15.07
002594.SZ	比亚迪	43.71	42.17	0.74	-2.61	-12.82	-12.66	-13.99
600933.SH	爱柯迪	11.43	24.78	0.53	-1.30	9.06	42.34	53.38
600742.SH	一汽富维	11.81	12.95	0.51	4.51	-4.68	10.63	24.70
002540.SZ	亚太科技	4.08	16.41	0.49	3.29	-1.52	-13.40	-2.41
000030.SZ	富奥股份	4.60	9.94	-0.43	2.22	-1.29	-1.77	27.62
600104.SH	上汽集团	22.75	9.12	-2.15	-4.21	-9.94	-2.64	-10.27
000625.SZ	长安汽车	8.28	-12.65	-2.82	2.86	-2.01	26.35	25.97
601633.SH	长城汽车	8.97	19.50	-3.76	-9.21	10.20	3.94	65.80
600741.SH	华域汽车	24.90	11.91	-3.94	-2.96	-0.95	27.82	41.92

资料来源：WIND；东兴证券研究所

1.3 汽车板块估值

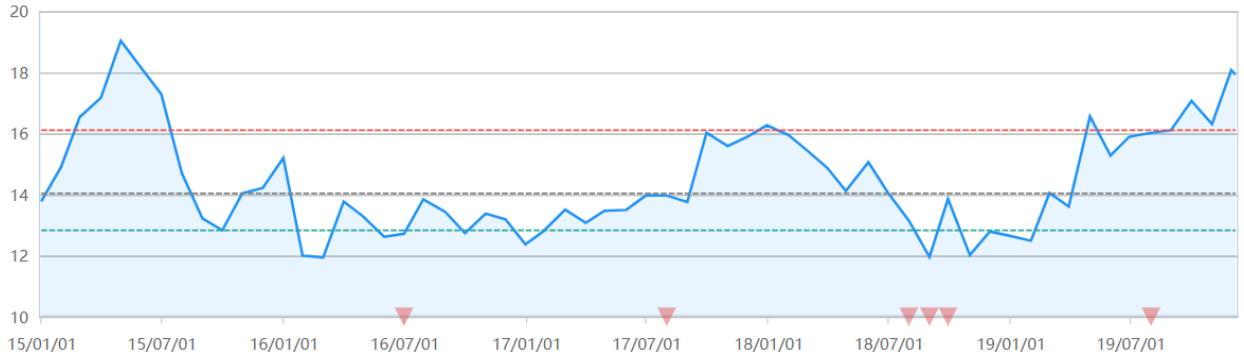
汽车（申万）、乘用车和零部件板块估值分别为 18.24、17.92、17.60。其中，本周乘用车板块 PE 小幅回调，历史上仅有 4.92% 的时间段较之要高，而 PB 仍然低于历史均值，仅高于历史 3.28% 的时间段，剪刀差较大。零部件板块估值相对于历史均值 24.49 仍然较低，但相对于上周小幅回升。

图 6:汽车（申万）板块估值



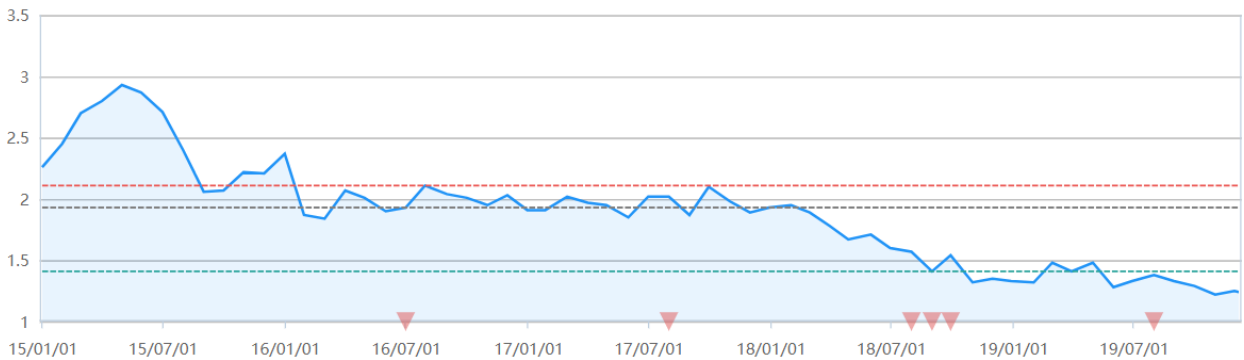
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7:乘用车板块估值(PE)



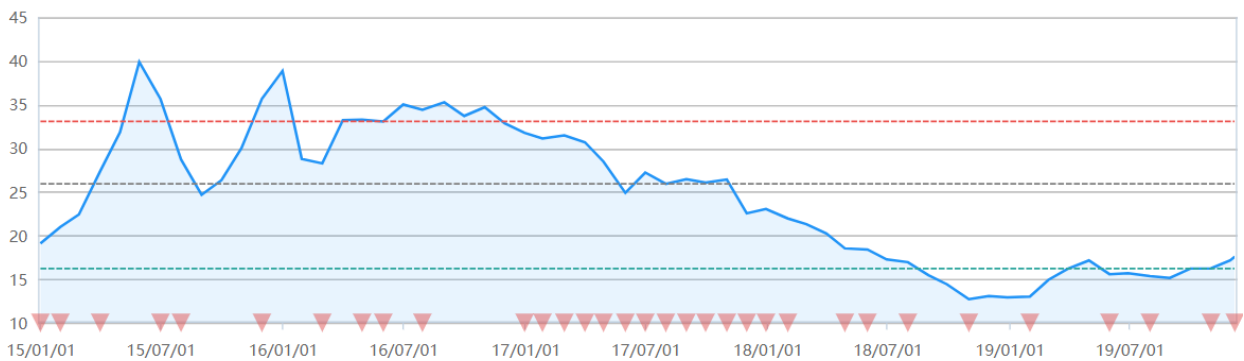
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）股通增持较多的是亚普股份和伯特利，减持较多的是上汽富维和骆驼股份。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，浙江仙通和拓普集团。

表 2：上周汽车板块外资通过沪（深）股通持股变动情况

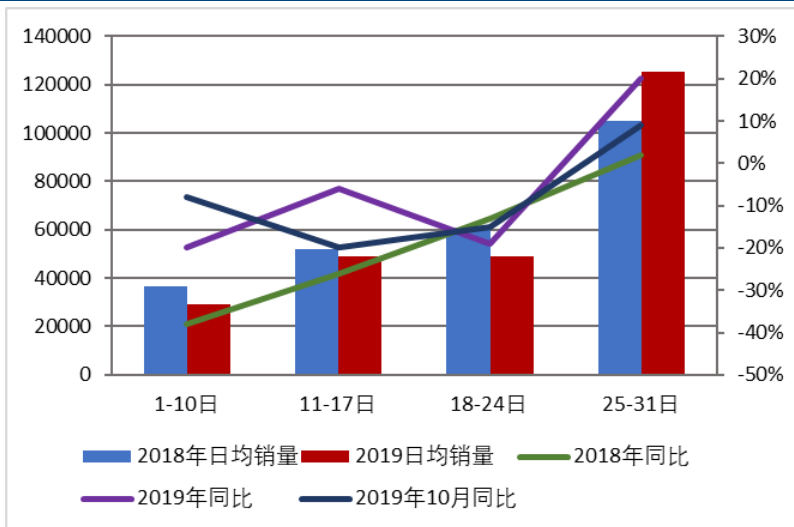
代码	证券简称	最新收盘日 外资持股%	相对上周末	相对1月前	相对3月前	相对6月前	相对年初
600066.SH	宇通客车	11.65	0.00	0.00	-0.16	-0.11	-0.23
600660.SH	福耀玻璃	10.41	-0.01	0.04	0.12	-0.01	-0.26
000338.SZ	潍柴动力	6.83	-0.02	-0.07	0.01	0.28	0.26
000581.SZ	威孚高科	6.36	0.09	0.15	-0.15	-0.09	0.32
002126.SZ	银轮股份	6.08	0.04	0.04	0.15	0.23	1.58
600741.SH	华域汽车	5.81	0.03	0.02	0.03	-0.07	-0.03
603305.SH	旭升股份	3.82	-0.08	0.15	5.70	17.19	10.24
002048.SZ	宁波华翔	3.65	0.03	0.31	5.52	3.20	9.43
600933.SH	爱柯迪	2.54	0.17	0.41	0.87	3.31	41.33
601799.SH	星宇股份	2.34	0.09	0.29	2.25	1.54	0.95
600699.SH	均胜电子	1.70	0.13	0.16	1.36	1.24	0.06
603730.SH	岱美股份	1.68	0.13	0.98	3.67	2.43	7.00
603596.SH	伯特利	1.67	0.58	0.50	1.83	40.75	82.50
601689.SH	拓普集团	1.41	-0.12	-0.11	0.41	0.78	-0.56
000887.SZ	中鼎股份	1.36	0.01	-0.10	-0.48	-0.34	-0.35
603013.SH	亚普股份	1.07	2.57	0.24	0.91		
600742.SH	一汽富维	1.07	-0.18	-0.06	0.13	-0.42	0.32
000559.SZ	万向钱潮	0.88	0.09	0.14	0.40	1.67	1.44
002662.SZ	京威股份	0.87	0.04	1.07	-0.19	-0.12	11.43
002085.SZ	万丰奥威	0.81	0.08	-0.07	0.59	0.45	0.59
000980.SZ	众泰汽车	0.70	-0.13	0.37	1.00	3.12	2.18
603358.SH	华达科技	0.66	0.03	-0.12	3.13	1.64	1.00
002611.SZ	东方精工	0.63	0.21	-0.03	0.07	-0.11	8.00
001696.SZ	宗申动力	0.60	0.18	-0.12	0.22	59.00	0.33
603997.SH	继峰股份	0.56	0.08	0.24	3.00	0.87	27.00
002434.SZ	万里扬	0.46	0.05	0.05	0.18	0.18	3.60
000030.SZ	富奥股份	0.32	0.07	0.00	0.78	1.46	1.46
601311.SH	骆驼股份	0.26	-0.13	-0.07	-0.78	-0.30	-0.68
002625.SZ	光启技术	0.26	0.08	0.44	-0.10	0.24	-0.28
002664.SZ	长鹰信质	0.21	0.00	0.00	-0.32	-0.58	-0.32
002488.SZ	金固股份	0.21	0.17	0.24	0.11	1.33	4.25
603306.SH	华懋科技	0.20	0.00	-0.05	-0.05	-0.09	-0.39
600081.SH	东风科技	0.15	0.00	0.00	0.00	-0.06	-0.06
600676.SH	交运股份	0.10	0.00	-0.09	-0.09	-0.09	-0.17
600480.SH	凌云股份	0.10	0.00	0.00	0.00	0.11	0.11
603239.SH	浙江仙通	0.08	0.00	0.00	-0.27	-0.93	-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：11月第四周的零售销量达到日均12.6万台，同比增速20%，表现好于预期。

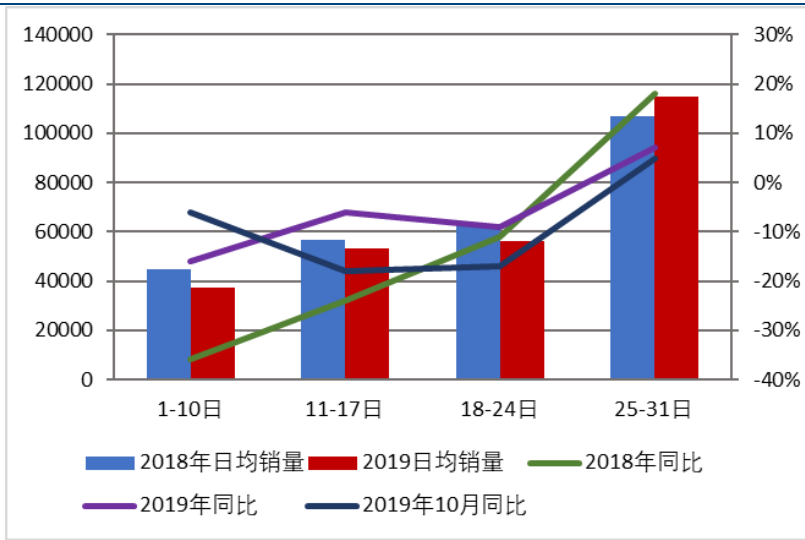
图 10:乘用车 9 月份日均零售数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

批发方面：11月第四周的厂家批发达到11.5万台，同比增速增长7%，拉升幅度相对温和，走势持续改善。

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
北京奔驰 GLB	31.48-35.48 万元
威驰/威驰 FS	8.88-9.08 万元
2020 款路虎	122.50-193.30 万元

资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

北京奔驰 GLB

厂商：梅赛德斯-奔驰

指导价：31.48-35.48 万元

图 12：北京奔驰



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

外观上，奔驰 GLB 基于奔驰 MFA 横置平台打造，与奔驰 A 级属于相同平台。新车定位于紧凑级 SUV，车身三维尺寸分别为 4638*1834*1687mm，轴距 2829mm。

配置上，新车配置双 10.25 英寸的显示屏，车辆中控屏内嵌奔驰自家的 MBUX 系统，中央触控板的设计类似于笔记本电脑触控板。

动力部分，奔驰 GLB 全系均搭载了相同的 1.3T 发动机。目前上市的车型均为 1.3T 高功版发动机，峰值动力输出则为 120kW，250N·m。全系均搭配 7 速双离合变速箱。

威驰/威驰 FS

厂商：一汽丰田

指导价：8.88-9.08 万元

图 13：威驰/威驰 FS



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

12月2日，丰田官方宣布威驰/威驰 FS 新增车型上市，共推出 2 款车型，售价分别为 8.88 万元和 9.08 万元。威驰/威驰 FS 新增车型在配置方面有所调整，并搭载 1.5L 发动机。

外形方面，威驰/威驰 FS 新增车型维持了在售车型的整体设计，丰田全新家族式的 keen look 风格搭配“大嘴式”下格栅，整体辨识度高。

配置方面，威驰畅行版/威驰 FS 锋尚版定位于 1.5L CVT 入门车型，提供黑白混搭内饰、一键启动/智能钥匙等装备。

动力方面，新车搭载 1.5L 自然吸气发动机，最大功率 107 马力，最大扭矩 140 牛·米，传动系统匹配 CVT 变速箱。

2020 款路虎

厂商：路虎汽车

指导价：122.50-193.30 万元

图 14：2020 款路虎



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

外观上，作为年度改款车型，新车的外观与老款车型相比基本没有改变。

配置方面，新车高配版车型配置了排座椅通风、后排液晶显示屏等；中高配版车型标配了并线辅助、道路交通标志识别、疲劳驾驶提醒、HUD 抬头显示、苹果 CarPlay/百度 CarLife 手机映射功能。

动力方面，标准轴距车型的发动机更换为 3.0T 直列六缸双增压（机械增压+涡轮增压）发动机与 48V 轻混系统组成的动力系统，其综合最大功率达到了 360 马力，综合峰值扭矩为 495 牛·米；此外新车还增加了采用 2.0T 涡轮增压发动机+电机的插电式混合动力车型，其综合最大功率为 404 马力，综合峰值扭矩输出 640 牛·米。加长版车型依然搭载 3.0T 机械增压 V6 发动机，但最大功率增加至 400 马力，峰值扭矩则达到 550 牛·米。传动系统方面，新车全系搭载 8 速自动变速箱。

3.2 汽车要闻

一、中国汽车流通协会：11 月中国汽车经销商库存预警指数为 62.5%

12 月 2 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 显示，2019 年 11 月汽车经销商库存预警指数为 62.5%，环比上升 0.1 个百分点，同比下降 12.6 个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。

二、工信部：到 2025 年新能源汽车新车销量占比达到 25%左右

12 月 3 日，工信部发布的《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）提出，到 2025 年，我国新能源汽车新车销量占比达到 25%左右。对于氢燃料电池汽车的未来发展规划，《征求意见稿》中明确，力争经过十五年的努力，实现燃料电池汽车商业化。

三、特斯拉：入选工信部新能源汽车推广应用推荐车型目录

12 月 6 日，工业和信息化部发布第 326 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，同意在《公告》内设立纯电动乘用车生产企业，特斯拉（上海）有限公司特斯拉牌 TSL7000BEVAR0 纯电动轿车入选 2019 年第 11 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》。

四、福田汽车：继续推进与物流行业企业合作

福田汽车 12 月 4 日在互动平台表示，目前公司已与物流行业相关企业如中通、申通、韵达、百世、京东、德邦、顺丰等企业开展合作。未来公司将继续推进物流行业企业相关合作，拓宽合作方范围及加深合作深度。

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	国务院优化外资政策，上汽大众新能源工厂落成——汽车行业周报 20191111	2019-11-11
行业	发改委鼓励破除汽车消费限制——汽车行业周报 20191118	2019-11-18
行业	大众加码新能源投资——汽车行业周报 20191125	2019-11-25

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。

张觉尹

西安交通大学学士，复旦大学金融硕士，2019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。