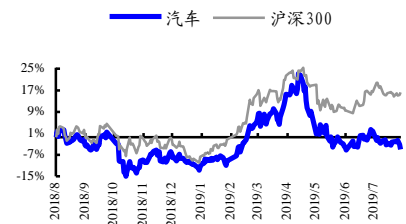


报告摘要：

- ◆ **【Top Call】**6月乘用车零售 208 万辆，同比+38%，超预期。预计 7 月数增速会环比明显回落，并创下 H2 增速的最低点，8 月份增速开始持续上升。虽然汽车行业尚未进入真正复苏周期，仍需等待宏观经济复苏，但 7 月后景气度至少不会环比下滑，去年属于景气环比下滑，基数越来越低。因此 7 月份之后，增速持续向好。**如何看待投资机会？**5 月数据落地后、叠加政策催化以及 6 月零售数据超预期，预计 6 月中-7 月中会有反弹行情，但后续随 7 月销售数据回落和半年报业绩预告窗口期临近，再次有短期回调压力。更稳健的投资机会在于半年报业绩预告期之后。标的上，建议重点关注整车：**长城汽车、上汽集团**；零部件：**保隆科技、岱美股份、凌云股份、拓普集团**等。
- ◆ **【节能与新能源车】**上月，荣威 ei6 PLUS (2019 款荣威 ei6) 和 2019 款荣威 eRX5 正式上市。相比于老款车型，荣威对旗下全新的荣威 ei6 PLUS 和荣威 eRX5 进行了配置升级，并将其售价分别下调 1.8 万元与 1.3 万元。最终，荣威 ei6 PLUS 补贴后售价 14.78 万元起，荣威 eRX5 补贴后售价 17.59 万元起。
- ◆ **【乘用车】**19H1 美国车市销量同比-2.25%，优于国内市场。结构上轿车拖累较大(同比-8.7%)，SUV (+1.2%)，皮卡(+4.0%)。美国汽车市场通用(-4.3%)、福特(-2.9%)、克莱斯勒(-1.9%)，随着通用 T1XX 平台升级销量有望企稳反转。三家车企的 SUV 与皮卡增速依然较为稳健。中报业绩预期驱动股价波动，建议关注海外收入占比高，受益于市占率提升的**岱美股份**，以及细分需求旺盛的**中升控股 H**，**星宇股份**，**广汽集团 H**，**长城汽车**。
- ◆ **风险提示：**宏观经济不及预期，汽车销量不及预期

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-7.21%	-12.93%	-7.80%
相对收益	-2.39%	-8.70%	-18.97%

行业数据

成分股数量 (只)	185
总市值 (亿)	20556
流通市值 (亿)	14429
市盈率 (倍)	15.14
市净率 (倍)	1.37
成分股总营收 (亿)	27514
成分股总净利润 (亿)	953
成分股资产负债率 (%)	58.20

相关报告

《汽车行业周报第 27 期：比亚迪丰田联合开发电动汽车及电池，6 月乘用车零售销量超预期》

2019-07-22

《2019 年汽车行业中期策略：底部探明，静待拐点》

2019-07-01

重点公司主要财务数据

重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
上汽集团	24.18	3.08	3.07	3.24	7.85	7.88	7.46	买入
广汽集团	10.91	1.07	1.11	1.22	10.20	9.83	8.94	买入
长安汽车	7.51	0.14	-0.34	0.57	53.64	-22.09	13.18	买入
长城汽车	8.09	0.57	0.56	0.82	14.19	14.45	9.87	买入
吉利汽车	11.40	1.37	1.5	1.72	8.32	7.60	6.63	买入
保隆科技	18.86	0.93	1.3	1.84	20.28	14.51	10.25	买入
岱美股份	22.55	1.36	1.91	2.3	16.58	11.81	9.80	买入
银轮股份	7.53	0.44	0.48	0.54	17.11	15.69	13.94	买入

证券分析师：李恒光

执业证书编号：S0550518060001
021-20363210 lihg@nesc.cn

研究助理：赵季新

执业证书编号：S0550118080050
021-20363251 zhaojx@nesc.cn

联系人：刘力宇

执业证书编号：S0550119070003
021-20363250 liuly@nesc.cn

目 录

1. 核心观点	3
2. 汽车板块行情回顾	5
3. 汽车行业动态	8
3.1. 乘用车	8
3.2. 新能源汽车	9
3.3. 重要公司公告	10
4. 汽车产业链数据更新	11
4.1. 上游原材料价格	11
4.2. 国内乘用车产销量数据	12
4.3. 新能源汽车产销量数据	13
4.4. 电池装车数据	15
4.5. 商用车产销量数据	17
5. 汽车行业估值表	18

1. 核心观点

【本周 Top Call】

根据上险数，2018年6月乘用车零售208万辆，同比+38%，超过我们之前判断+10%的预期，但整体方向是相同的。预计7月由于国五降价和新能源乘用车抢装的透支效应，乘用车终端零售数据会明显回落，创下H2增速最低点，但8月份之后增速预计开始回升。

1、6月增速为何超预期？（1）国五大幅降价促销提振终端零售；（2）6月新能源汽车抢装上牌贡献行业增速9.1%；（3）运营端需求上牌消化部分国五库存车，以及少部分经销商提前上牌（4）去年6月开始销量低基数。

2、7月增速为何大幅回落？（1）6月的降价促销，以及部分国五车提前上牌都透支一定7月需求；（2）6月抢装后，7月新能源乘用车预计负增长，对行业从拉动转为拖累；（3）部分车型尚未切换至国六，带来消费者观望，折扣率的收窄也带来一定观望情绪（4）18年7月基数有所回升，8月开始基数继续明显降低

3、虽然汽车行业尚未进入真正复苏周期，仍需等待宏观经济复苏，但7月后景气度至少不会环比下滑，去年属于景气环比下滑，基数越来越低。因此7月份之后，增速持续向好。

如何看待投资机会？

随7月销售数据回落和半年报业绩预告窗口期临近，短期或继续有回调压力。更稳健的投资机会在于半年报业绩预告期之后。标的上，建议重点关注整车：**长城汽车、上汽集团**；零部件：**保隆科技、岱美股份、凌云股份、拓普集团**等。

【节能与新能源汽车】

上月，荣威ei6 PLUS（2019款荣威ei6）和2019款荣威eRX5正式上市。相比于老款车型，荣威对旗下全新的荣威ei6 PLUS和荣威eRX5进行了配置升级，并将其售价分别下调1.8万元与1.3万元。最终，荣威ei6 PLUS补贴后售价14.78万元起，荣威eRX5补贴后售价17.59万元起。

插电混动乘用车补贴退坡压力较小，或存在降价空间。2018年插电混动乘用车国补为2.2万元，2019年国补降至1万元，若考虑地补的取消，单车总补贴下降的金额在2万元左右，要远低于纯电动乘用车7万元左右的补贴下降金额。成本端，通过三电、其他零部件以及内部管理等方面的降本，插电混动乘用车的补贴下降金额大概率能够消化。荣威插电混动车型的降价也反映了行业的情况，当前阶段插电混动盈利能力的压力要小于纯电动乘用车，车企或为了提振销量主动降低插电混动车型的售价。

插电混动乘用车最贴近消费者的真实需求。首先，插电混动车型与传统燃油车的价差相对于纯电动与燃油车的价差要小，以帕萨特插电混为例，燃油版价格为18.49万起，插电混动价格24.39万起，高出5.9万元，若考虑购置税，则价差进一步缩减至4万元。其次，插电混动相较于燃油版车型具有更好的性能优势，且在市区代步时采用纯电动模式具有更好的经济性，同时没有里程焦虑，因此消费者对于插电

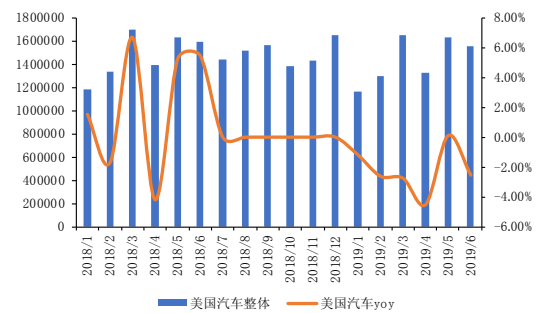
混动车型的溢价接受程度较高。

未来双积分政策插电和纯电车型的分差大幅降低，插电混动车型销量占比或将提升。根据工信部《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》修正案（征求意见稿），2021-2023年插电混动乘用车单车积分为1.6分，纯电动乘用车平均单车积分在2.4至2.5分左右，分差仅为0.9分左右。而现行的双积分政策中，插电混动和纯电动乘用车分差高达3.5分以上（插电混动2分，纯电动乘用车由于续航里程较高，单车积分均在5.5分以上）。未来随着新能源补贴完全退出，且插电混动和纯电动单车积分缩小后，插电混动乘用车的销量占比或将进一步提升。

【乘用车】

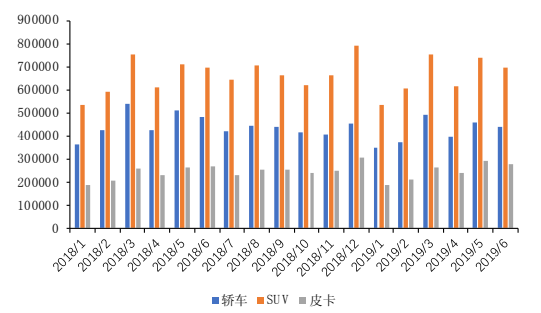
19H1 美国车市销量稳定，轿车是下滑主要拖累。美国 2019H1 销售汽车 865 万辆，同比-2.25%，优于国内-14%的增速。分结构来看，轿车下滑严重，SUV 和皮卡整体较为稳健，19H1 美国销售轿车 251 万辆(-8.7%)，SUV 394 万辆(+1.2%)，皮卡 147 万辆(+4.0%)。

图 1: 美国汽车月度销量



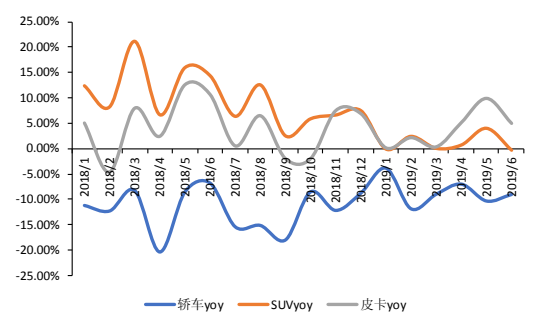
数据来源：中汽协，东北证券

图 2: 美国轿车、SUV、皮卡月度销量



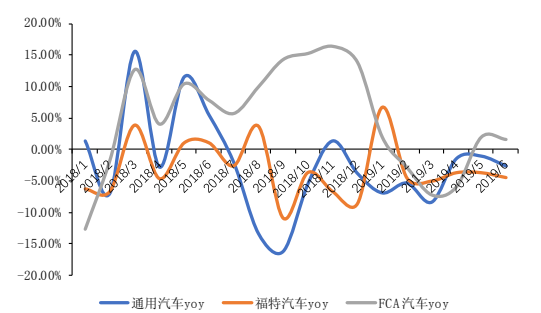
数据来源：中汽协，东北证券

图 3: 三种车型月度同比增速



数据来源：中汽协，东北证券

图 4: 美系三大车企的月销同比增速

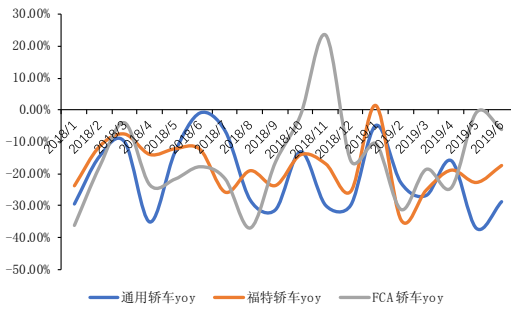


数据来源：中汽协，东北证券

美系三大车企，通用相对下滑较大，但依然优于国内市场。19H1 美国汽车市场，通用销售 141 万辆(-4.3%)，福特销售 127 万辆(-2.9%)，克莱斯勒销售 111 万辆(-1.9%)，同样轿车是主要拖累。美国通用轿车(-24.2%)，SUV(+8.7%)，皮卡(-8.7%)，主要由于部分量产车型换代所扰动，福特轿车(-20.9%)，SUV(-2.3%)，皮卡(+6.2%)，克莱斯勒轿车(-15.7%)，SUV(-8.3%)，皮卡(+31.3%)。美国经济增速虽然有见顶回落趋势，但从历史来看只要经济不出现断崖式下滑，美国车市相对还是更为稳健，并且 SUV 与

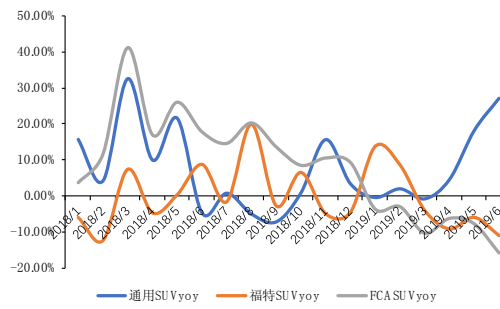
皮卡持续超越行业。

图 5: 美系三大车企轿车增速



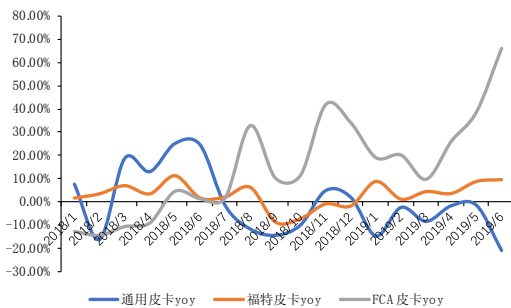
数据来源: 中汽协, 东北证券

图 6: 美系三大车企 SUV 增速



数据来源: 中汽协, 东北证券

图 7: 美系三大车企皮卡增速



数据来源: 中汽协, 东北证券

中报披露临近, 可以关注出口占比较高, 受益于市占率提升的个股。7 月底开始, 汽车板块中报披露进入密集期, 需求企稳虽然支撑估值, 但短期业绩表现仍会影响股价波动。从目前已披露业绩预告的企业来看, 利润同比正增长的很少。考虑下半年在无汽车刺激政策情况下, 行业自然温和企稳, 预计板块利润修复力度较弱。优先布局业绩正增长个股, 海外收入占比高的标的有效抵御国内下行市场。

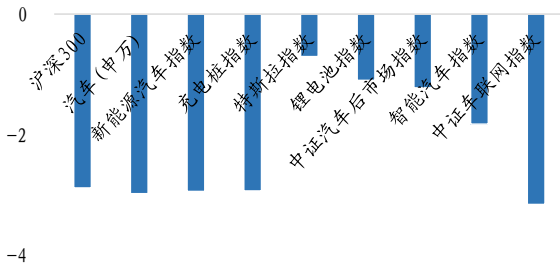
投资建议: beta 行情演绎走向尾声, 优先布局中报业绩正增长的标的, 建议关注岱美股份、中升控股 H、星宇股份。其次, 布局细分需求旺盛, 有望受益行业企稳利润持续修复的整车企业: 广汽集团 H, 长城汽车 A+H。

2. 汽车板块行情回顾

指数表现: 本周沪深 300 指数收于 3747.44 点, 下跌 2.88%, 汽车(申万)指数收于 3623.35 点, 下跌 2.98%, 跑输大盘 0.10%。细分板块里, 表现较好的是特斯拉指数和锂电池指数, 特斯拉指数收于 1930.91 点, 下跌 0.71%, 锂电池指数收于 3247.09 点, 下跌 1.10%。表现较差的是新能源汽车指数和中证车联网指数, 新能源汽车指数收于 1717.05 点, 下跌 2.94%, 中证车联网指数收于 1059.51 点, 下跌 3.15%。

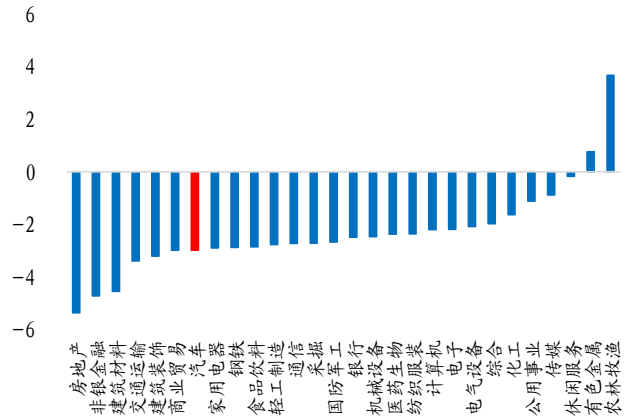
在申万一级 28 个行业中, 汽车板块下跌 2.98%, 在全行业周涨跌幅中排名第 22。

图 8: 指数周涨跌幅表现 (单位: %)



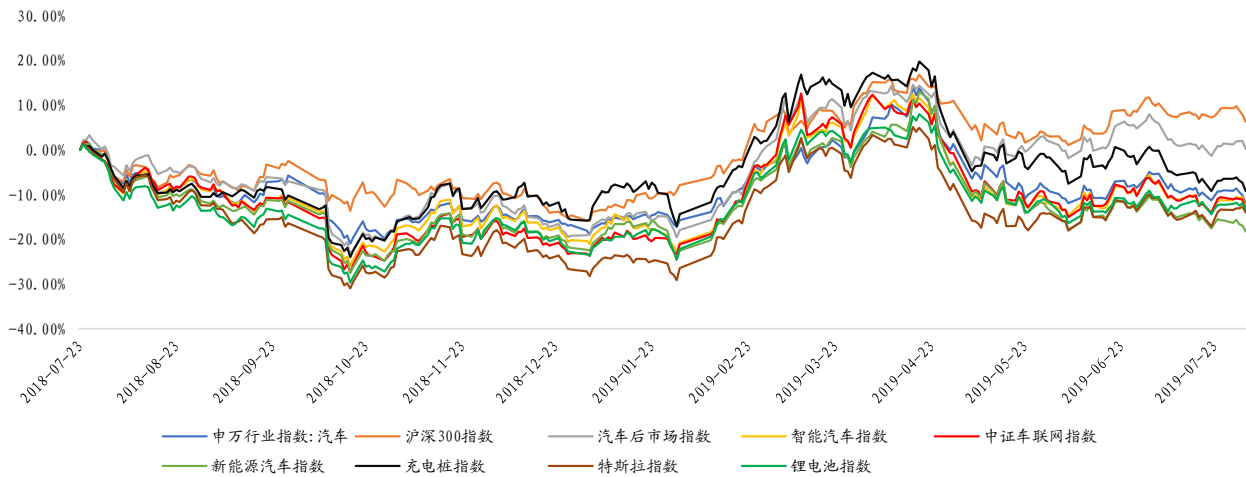
数据来源: wind, 东北证券

图 9: 行业周涨跌幅表现 (单位: %)



数据来源: wind, 东北证券

图 10: 指数涨跌幅 (2018/7/23-2019/8/2)

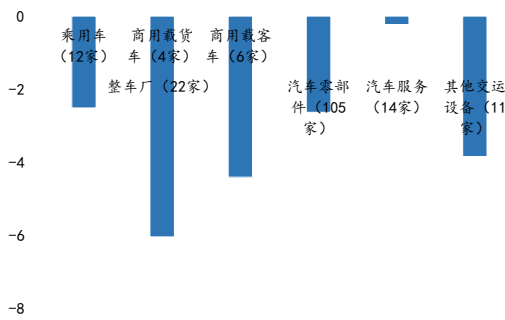


数据来源: wind, 东北证券选取本周五前 252 个交易日的数据测算

板块行情: A 股细分板块里, 乘用车 (12 家) 板块下跌 2.52%, 商用载货车 (4 家) 板块下跌 6.05%, 商用载客车 (6 家) 板块下跌 4.41%, 汽车零部件 (105 家) 板块下跌 2.64%, 汽车服务 (14 家) 板块下跌 0.23%, 其他交运设备 (11 家) 板块下跌 3.85%。

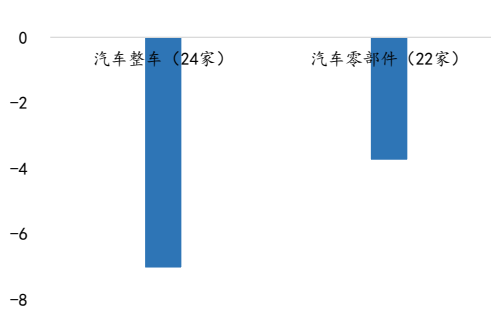
H 股方面, 汽车整车 (24 家) 板块下跌-7.06%, 汽车零部件 (22 家) 板块下跌 3.76%。

图 11: A 股汽车细分板块涨跌情况 (%)



数据来源: wind, 东北证券

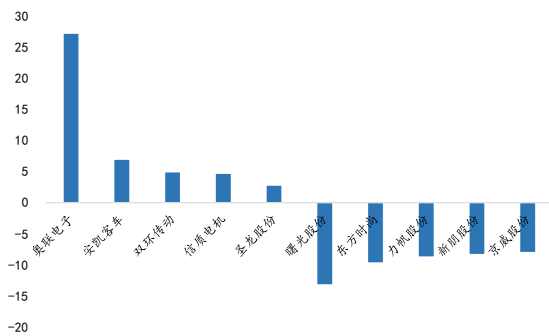
图 12: H 股汽车细分板块涨跌情况 (%)



数据来源: wind, 东北证券

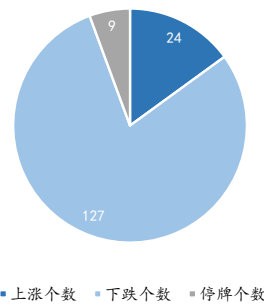
个股表现: 本周, A 股汽车板块中, 上涨的有 24 家, 下跌的有 127 家, 停牌的有 9 家, 领涨个股有: 奥联电子(27.23%), 安凯客车(6.97%), 双环传动(4.93%), 信质电机(4.71%), 圣龙股份(2.80%); 领跌个股有: 曙光股份(-13.23%), 东方时尚(-9.68%), 力帆股份(-8.73%), 新朋股份(-8.33%), 京威股份(-8.01%)。

图 13: A 股汽车板块领涨领跌个股 (前五)



数据来源: wind, 东北证券

图 14: A 股汽车板块涨跌情况



数据来源: wind, 东北证券

H 股中, 上涨的有 5 家, 下跌的有 36 家, 停牌的有 5 家, 领涨个股有: 新晨动力(2.70%), 信义香港(1.49%), 启迪国际(1.27%), 新焦点(0.54%), 德昌电机控股(0.14%); 领跌个股有: 新丰泰集团(-15.25%), 和谐汽车(-13.46%), 北京汽车(-12.29%), 意达利控股(-11.27%), BRILLIANCE CHI(-9.36%)。

图 15: H 股汽车板块领涨领跌个股 (前五)

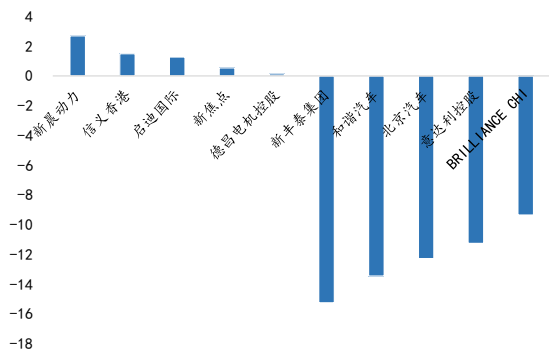
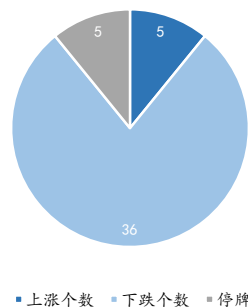


图 16: H 股汽车板块涨跌情况



数据来源: wind, 东北证券

数据来源: wind, 东北证券

3. 汽车行业动态

3.1. 乘用车

博世: 预计 2019 年汽车产量将下降 5%

来源: 盖世汽车资讯

据外媒报道, 博世首席财务官表示, 该公司修正了对 2019 年全球汽车产量的预估, 预计今年将下滑 5%, 跌幅超过之前预估的 3%。也因此, 该公司将无法像去年一样实现 7% 的息税前利润率。

2019 年 1-6 月中国汽车出口量为 56 万辆 同比增长 4%

来源: 中商情报网

据中商产业研究院数据库显示, 2019 年 1-2 季度中国汽车出口量逐渐增长, 增长 28%。2019 年 1-6 月中国汽车出口量为 56 万辆, 同比增长 4%。

奥迪集团预计 2019 全年将实现盈利

来源: 盖世汽车资讯

全球轻型车测试规程 (WLTP) 实施、众多车型更新换代、全球乘用车市场低迷等因素持续给奥迪的经营业绩带来负面影响。与此同时, 奥迪正在为未来移动出行进行大量预投资。因此, 奥迪今年上半年的经营销售回报率为 8.0%, 低于 9% 至 11% 的长期经营销售回报率目标区间, 但仍处于 2019 年预测的 7% 至 8.5% 区间内。尽管面临逆境, 奥迪集团仍确定了全年将实现盈利目标的预测。

广汽乘用车换帅: 张跃赛任总经理, 郁俊或调任分管传祺国际业务

来源: 盖世汽车资讯

7月31日下午, 广汽集团将在广汽乘用车公司召开的干部大会上宣布新的人事任命: 原广汽商贸董事长张跃赛将接替郁俊, 担任广汽乘用车总经理, 任命自 2019 年 8 月 1 日起正式生效。

原广汽乘用车总经理郁俊或将调去分管传祺的国际业务。早在今年 3 月份, 原广汽乘用车销售公司总经理曾和滨已调任至广汽乘用车国际分公司, 担任总经理一职, 分管传祺所有出口业务。

大众途锐案一审宣判 车主对赔偿金额不满

来源: 盖世汽车资讯

时隔近 20 个月, 48 名大众途锐车主因发动机设计缺陷导致进水熄火起诉大众汽车 (中国) 销售有限公司 (以下简称大众汽车) 一案尘埃落定。7 月 29 日, 车质网从车主代理律师蒋苏华处获悉, 朝阳区人民法院一审判决大众汽车向 48 名车主如实告知车辆设计缺陷, 其中 3 名车辆发动机受损的车主将获 63 万元至 68 万元不等的赔偿金。

在获知判决内容后, 车质网第一时间与获赔车主之一的黄先生进行沟通, 黄先生明确表示对于一审判决结果不满意, 获赔的 68 万元不足以弥补因此次事件带来的经济损失。黄先生表示, 此前主张损害赔偿的金额为 84 万余元, 再加上车辆贷款利息以及维权期间的花销, 总支出大概在 100 万元左右, 目前判决赔偿的 68 万元显

然差距甚远，下一步将与另外 2 名获赔车主一起继续上诉。据车质网了解，在本次案件中其余 45 名途锐车主对于此次的判决同样表达了不满，认为大众公司的召回方案并非理想方式，属于类似补丁的方式，不能接受这种召回方案，认为法院没有严谨对待关于召回的判决，将保留继续上诉的权力。

宝马已决定取消多款车型，其中包括 7 系以及 Z4

来源：汽车大世界

汽车行业关注(autochat.com.cn)07月31日报道——继戴姆勒集团和日产汽车之后，宝马集团也宣布将取消多款车型。目前，宝马管理层已决定取消 2 系敞篷车、标准轴距 7 系、X2、8 系轿跑车和敞篷车以及下一代 Z4 等多款车型的产品线，而且这仅仅是开始。

随着宝马 CEO 克鲁格宣布在 2020 年 4 月合同到期时不再寻求继任，而生产总监奥利弗·齐普斯(Oliver Zipse)将在 8 月 16 日上任，预计有更多的车型削减。

面对业绩下滑，各大车企都会采取降成本的方式，例如精简车型、裁员甚至减少研发资金的投入。不过从目前从宝马管理层的决策看出，将取消的车型均为冷门车型。

全力发展中国品牌 广汽集团高层轮岗

来源：盖世汽车资讯

广汽集团官方宣布了一系列领导干部调整轮岗，自 2019 年 8 月 1 日起，冯兴亚将出任广汽新能源董事长；刘伟将兼任广汽集团整车事业本部本部长；张跃赛将出任广汽乘用车总经理；郁俊将兼任广汽集团国际业务本部本部长，不再担任广汽新能源董事长及广汽乘用车总经理；胡苏将兼任广汽集团数据信息本部本部长。据广汽集团官方解释，本次领导干部轮岗是为了加强集团内部研产销一体化经营和沟通协调效率以及各业务线之间的相互战略协同。

上海创业投资新政出炉：鼓励芯片等重点产业并购，拓宽中小企融资渠道

来源：盖世汽车资讯

上海市政府发布了《关于促进上海创业投资持续健康高质量发展的若干意见》(以下简称《意见》)，推出四大类共二十条政策措施，对上海进一步突出政府引导、市场主导，加强金融和科技的融合，加快国有科创投资平台改革等内容作出具体规定。

7 月汽车经销商库存预警指数达 62.2%

来源：盖世汽车资讯

中国汽车流通协会发布 2019 年 7 月份中国汽车经销商库存预警指数，2019 年 7 月汽车经销商库存预警指数为 62.2%，环比 6 月上升 11.8 个百分点，同比上升 8.3 个百分点。

3.2. 新能源汽车

金华中车基金拟对零跑科技增资 3.6 亿元

来源：Techweb

7 月 29 日消息，大华股份今日发布的公告透露，金华中车基金拟对零跑科技增资 3.6 亿元。零跑科技经营范围：新能源汽车与汽车配件的开发、设计，新能源汽车的生产，汽车、汽车配件销售，计算机软件、电子产品、通讯产品的开发、技术服务、销售，计算机应用技术咨询，培训服务(不含办班培训)，网络产品的开发、系统集成、销售，从事进出口业务。

北京拟用新能源汽车替代快递三轮车

来源：盖世汽车资讯

据央视网报道，今年10月底前，北京市将制定出台“快递、外卖等行业使用车辆管理办法”，进一步规范运营秩序，提升服务品质。按照“总量控制、逐年递减”的目标，北京市准备通过使用合法规范的新能源汽车，逐步替换现有的快递电动三轮车和外卖车辆。同时将计划出台支持快递行业新能源货车通行路权配套政策，支持快递行业新能源货车进院投递，并在快递分拨处理中心和规模较大的投递网点等相关区域，配建新能源充电设施。

我国电动汽车充电设施网络规模全球最大 累计建成充电桩已超100万个

来源：Wind

日前，国家能源局举行了新闻发布会，会上提到目前我国电能替代深入推进，今年上半年全国累计完成电能替代量约980亿千瓦时，占全社会用电量的2.9%。其中，新能源汽车应用方面效果显著，数据显示截至6月底，我国累计建成充电桩达100.2万个，已建成全球最大规模的电动汽车充电设施网络。具体来看，截至6月我国充电桩保有量已超过100万台，其中公类充电桩保有量超过41万台，私人充电桩保有量超过59万台。整体来看，目前新能源汽车与充电桩比例达到3.5:1，充电基础设施的建设发展基本上跟上了新能源汽车推广应用的步伐。

上半年三元与磷酸铁锂装机量占比骤然拉大44个百分点

来源：盖世汽车资讯

动力电池应用分会研究部统计数据显示，2019年上半年我国新能源汽车动力电池装机总量为30014.37MWh，同比增长94.29%。其中，三元电池和磷酸铁锂电池仍占据绝对优势，装机量总和占比高达98.11%，相对于2018年同期的96.95%，上涨超过了一个百分点。

滴滴与英国石油成立合资公司 布局新能源车充电网络

来源：盖世汽车资讯

8月1日消息，滴滴出行与能源企业BP（英国石油）宣布成立合资公司，共同在中国建设开发和运营新能源车充电桩站，为滴滴车主和社会车主提供高效、便利的充电服务。

3.3. 重要公司公告

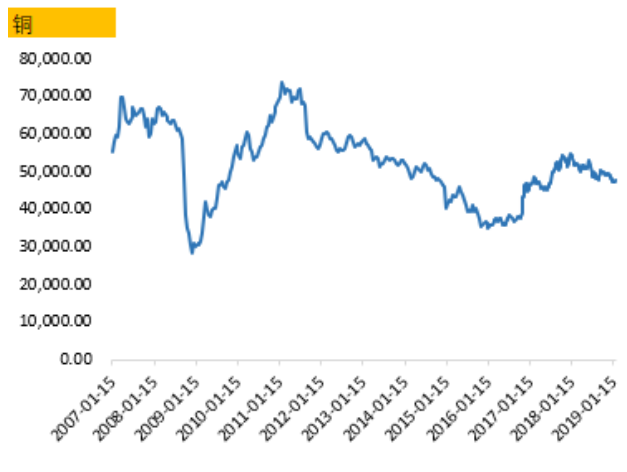
公告类型	股票代码	股票名称	公告日	公告内容
【减持】	603161	科华控股	20190731	斐君钜晟拟自本减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份不超过6,996,000股，即不超过公司总股本的5.24%。其中，在任意连续90日内通过集中竞价交易方式减持股份的总数不超过公司总股本的1%，通过大宗交易方式减持股份的总数不超过公司总股本的2%。若减持期间公司有派息、送股、资本公积金转增股本、配

				股等除权除息事项，减持股份数将进行相应调整。
【业绩快报】	600114	东睦股份	20190730	半年报营业收入 865,370,137.53 万元，同比降 16.27%，归母净利润 57,082,260.95 万元，同比降 71.52%。
	002126	银轮股份	20190731	半年报营业收入 269,538.09 万元，同比增长 2.65%，归母净利润 20,179.03 万元，同比降 0.22%。
	002715	登云股份	20190731	半年报营业收入 1.67 亿，同比减 8.18%，归母净利润-57 万，同比减 110.62%。
【半年报】	600114	东睦股份	20190801	2019 年半年报营业收入 8.7 亿，同比减 16.27%；归母净利润 5708 万元，同比减 71.52%。
【其他重要事件】	000622	恒立实业	20190801	华阳控股共计持有公司股份 76,496,653 股，占公司总股本的 17.99%；其中累计 76,000,000 股被质押，占其持有公司股份总数的 99.35075%，占公司总股本的 17.87%。累计 76,496,653 股被冻结，占其持有公司股份总数的 100%，占公司总股本的 17.99%。

4. 汽车产业链数据更新

4.1. 上游原材料价格

图 17: 现货结算价: 铜(元/吨)



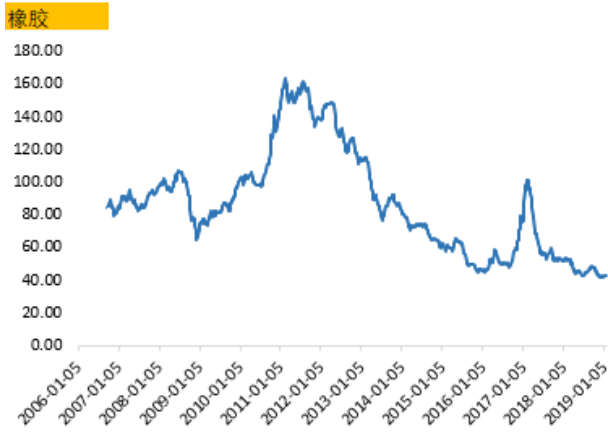
数据来源: Wind, 东北证券

图 18: 现货结算价: 铝(元/吨)



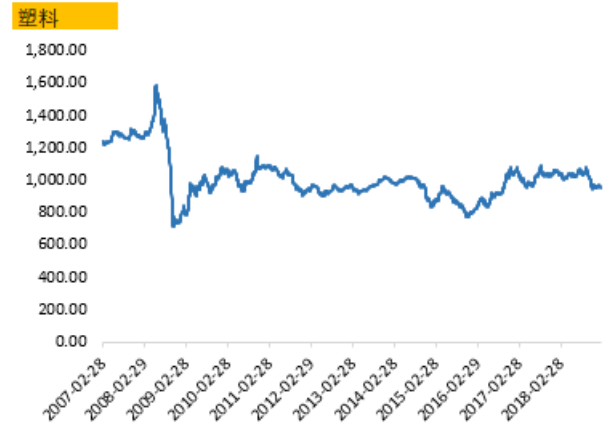
数据来源: Wind, 东北证券

图 19: 中国大宗商品价格指数: 橡胶



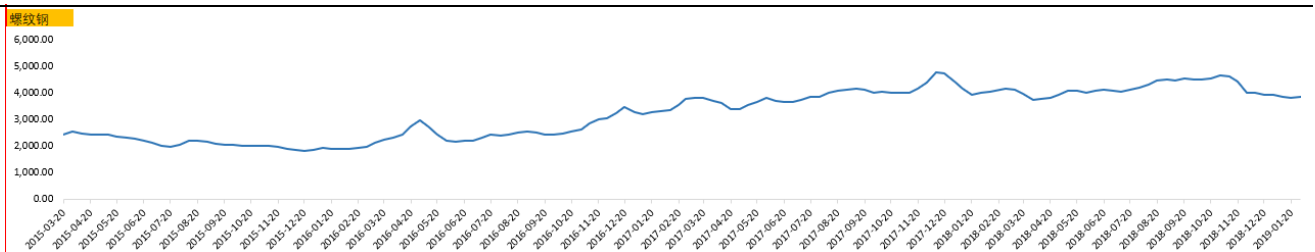
数据来源: Wind, 东北证券

图 20: 中国塑料价格指数: 塑料



数据来源: Wind, 东北证券

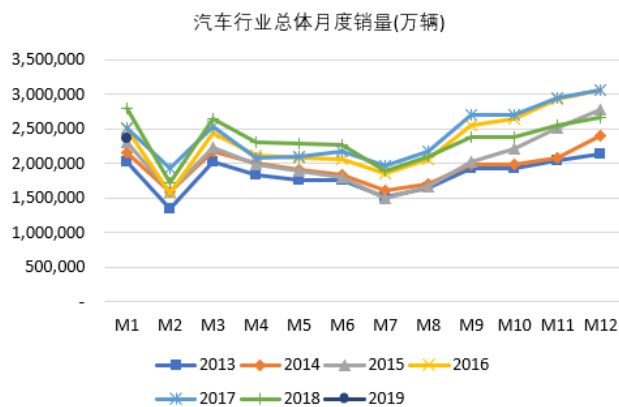
图 21: 钢材全国均价 (元/吨)



数据来源: wind, 东北证券

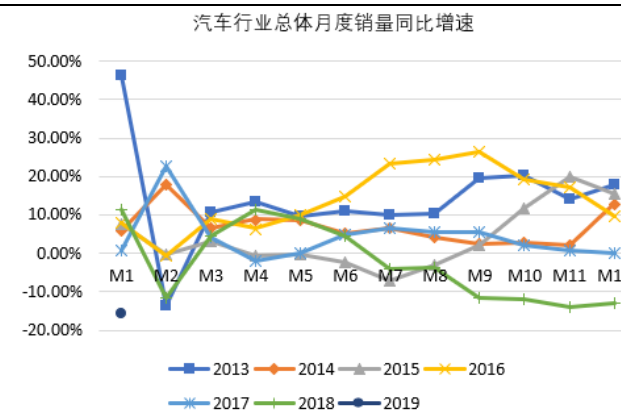
4.2. 国内乘用车产销量数据

图 22: 汽车行业总体月度销量 (万辆)



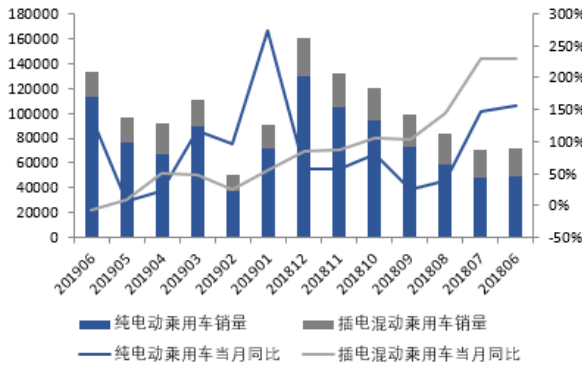
数据来源: 中汽协, 东北证券

图 23: 汽车行业总体月度销量同比增速



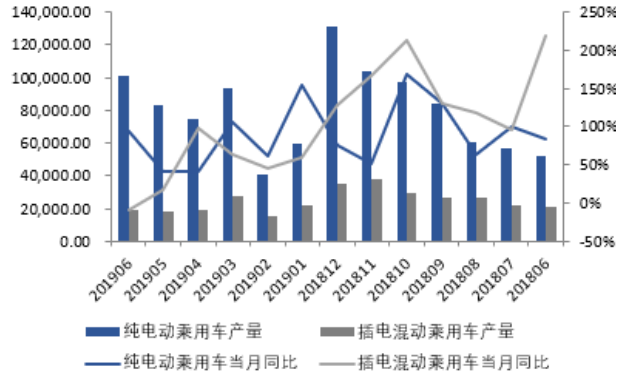
数据来源: 中汽协, 东北证券

图 27: 新能源汽车销量及同比增速 (辆)



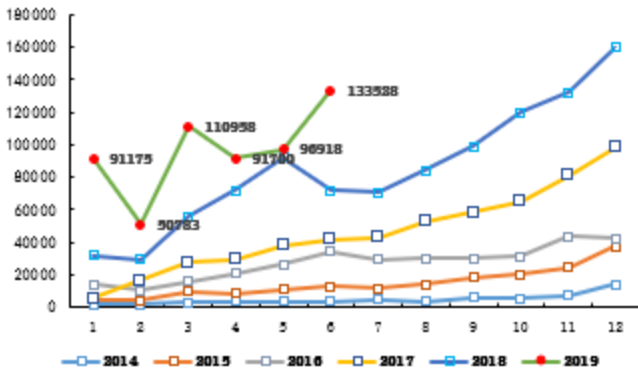
数据来源: 东北证券, 乘联会

图 28: 新能源汽车产量及同比增速 (辆)



数据来源: 东北证券, 中汽协

图 29: 中国新能源乘用车历年销量汇总 (辆)



数据来源: 乘联会, 东北证券

图 30: 中国新能源乘用车销量-分类型 (辆)

	2017/10	2017/11	2017/12	2018/1	2018/2	2018/3	2018/4	2018/5	2018/6	2018/7	2018/8	2018/9	2018/10	2018/11	2018/12	2019/1	2019/2	2019/3	2019/4	2019/5	2019/6
CAR	45,124	58,084	73,754	15,103	14,546	30,921	44,075	61,563	35,049	33,135	41,816	51,726	71,104	77,278	91,060	48,611	28,401	62,345	45,197	52,347	82,358
MPV	1,472	1,225	4,122	0	6	232	233	339	855	129	1,161	736	433	561	973	161	1	1,618	4	7	13
SUV	5,785	6,844	4,101	4,289	4,265	9,794	12,160	11,125	13,945	14,274	15,260	20,374	22,515	26,738	37,704	23,403	10,207	25,107	21,351	23,799	30,640
A00级	34,305	46,948	50,011	16,742	14,555	27,611	29,579	44,926	16,726	17,297	22,093	30,214	51,274	51,590	48,819	21,426	11,826	23,043	17,489	17,647	27,804
当月同比	210%	119%	182%	592%	31%	123%	87%	114%	-25%	-6%	-8%	-15%	37%	2%	-7%	28%	-35%	-18%	-4%	-61%	67%
A00级合计	197,420	244,368	302,681	16,742	31,297	59,192	88,487	139,722	156,448	173,745	195,838	224,404	275,678	325,872	374,691	21,426	34,670	57,713	75,279	92,850	126,654
A0级	5,946	6,429	7,006	351	1,769	2,624	10,554	9,102	12,628	10,550	11,457	11,854	13,848	15,833	24,195	15,717	5,667	15,571	10,935	12,076	19,414
当月同比	59%	183%	146%	290%	77%	30%	263%	403%	148%	135%	297%	218%	404%	262%	1091%	480%	461%	122%	32%	53%	
纯电动乘用车合计	37,641	28,789	27,493	351	3,012	5,636	16,474	19,387	32,015	42,565	54,022	65,876	79,724	95,772	119,967	15,717	19,966	35,537	46,472	58,498	77,912
当月同比	-13%	-20%	67%	53%	136%	27%	129%	114%	193%	83%	-10%	252%	169%	196%	139%	1945%	819%	392%	132%	151%	258%
A级	77,902	89,763	113,541	1,763	4,250	14,709	30,755	47,808	68,089	86,299	109,631	139,845	166,557	201,228	249,682	32,975	53,433	102,482	137,441	179,926	243,754
当月同比	671%	915%	1,182%	0%	0%	289%	196%	214%	150%	59%	123%	158%	301%	1,035%	223%	3%	36%	16,579%	2,921%	1,530%	
B级	-	312%	77%	-	-	-	289	499	713	863	922	1,045	1,203	1,418	2,453	223	226	202	1,919	4,840	6,370
当月同比	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-	-	-	15914%	92200%	-	-	-	75500%	2969%	
C级	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
当月同比	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
C级合计	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,331	2,627	4,706	6,766	10,215	12,984	1,834	2,489	3,860	5,372	6,446	6,881
纯电动乘用车合计	52,381	66,153	82,211	19,748	18,842	40,947	56,468	73,027	49,849	47,538	58,237	72,836	94,052	104,577	129,737	72,175	38,609	89,070	66,552	76,153	113,011
当月同比	87%	71%	132%	460%	42%	78%	132%	130%	56%	46%	38%	60%	80%	58%	58%	268%	105%	118%	22%	7%	139%
A0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	58
插电混动	11,427	12,510	14,383	10,987	9,773	13,892	15,040	17,194	17,795	15,825	15,573	15,091	15,471	14,859	17,087	9,601	6,508	10,902	12,514	11,389	11,233
B	1,123	2,104	1,772	1,310	788	599	365	1,044	3,087	5,860	8,251	8,062	7,825	9,419	12,135	8,908	5,327	8,880	10,019	6,439	6,043
C	0	0	0	0	0	285	1,272	923	929	1,612	2,165	2,678	2,445	3,025	792	491	339	2,106	2,615	2,879	2,593
插电混动乘用车合计	12,550	14,614	16,155	12,297	10,308	14,776	16,677	19,161	21,811	23,297	25,989	25,831	25,741	27,303	30,014	19,000	12,174	21,888	25,148	20,765	20,517
当月同比	200%	222%	134%	527%	221%	220%	243%	199%	135%	123%	145%	104%	105%	87%	86%	55%	18%	48%	51%	8%	-6%
新能源汽车总计	64,931	80,707	98,366	32,045	29,150	55,723	73,145	92,188	71,660	70,835	84,226	98,667	119,793	131,880	159,751	91,175	50,783	110,958	91,700	96,918	133,528

数据来源: 乘联会, 东北证券

图 35: 电池需求随产品转变

		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2016年	乘用车	30	22	53	68	65	90	81	74	87	89	115	114	888
	客车	23	12	34	96	80	88	43	89	128	88	364	528	1573
	专用车	2	1	10	2	2	16	3	3	6	10	83	171	310
16年电池总量		55	35	97	166	147	194	127	166	221	187	562	813	2771
2017年	乘用车	8	20	77	77	97	95	115	144	131	122	201	251	1340
	客车	1	1	13	6	26	85	95	111	129	102	296	561	1426
	专用车	1	1	4	8	19	35	48	33	81	66	199	342	837
17年电池总量		10	22	94	91	142	215	258	288	341	290	696	1154	3603
2018年	乘用车	70	80	158	231	187	189	241	297	350	466	547	618	3434
	客车	42	20	45	130	247	81	60	84	189	132	240	493	1763
	专用车	16	5	9	16	31	20	39	36	57	66	129	248	672
18年电池总量		128	105	212	377	465	290	340	417	596	664	915	1359	5869
2019年	乘用车	359	194	418	414	404	494							
	客车	124	29	66	85	94	114							
	专用车	21	5	33	49	75	62							
19年电池总量		504	228	517	548	573	670							

数据来源: 乘联会, 东北证券

图 36: 乘用车电池需求特征(电池电量: 万度)

		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2016年	乘用车	55%	63%	55%	41%	44%	46%	64%	45%	39%	48%	20%	14%	32%
	客车	42%	34%	35%	58%	54%	45%	34%	54%	58%	47%	65%	65%	57%
	专用车	4%	3%	10%	1%	1%	8%	2%	2%	3%	5%	15%	21%	11%
16年电池总量		80%	91%	82%	85%	68%	44%	45%	50%	38%	42%	29%	22%	37%
2017年	乘用车	10%	5%	14%	7%	18%	40%	37%	39%	38%	35%	43%	49%	40%
	客车	10%	5%	4%	9%	13%	16%	19%	11%	24%	23%	29%	30%	23%
	专用车	55%	76%	75%	61%	40%	65%	71%	59%	70%	60%	45%	45%	59%
17年电池总量		33%	19%	21%	34%	53%	28%	18%	20%	32%	20%	26%	36%	30%
2018年	乘用车	13%	5%	4%	4%	7%	7%	11%	9%	10%	10%	14%	18%	11%
	客车	71%	85%	81%	76%	71%	74%							
	专用车	4%	2%	6%	9%	13%	9%							
18年电池总量		25%	13%	13%	16%	16%	17%							
2019年	乘用车													
	客车													
	专用车													
19年电池总量														

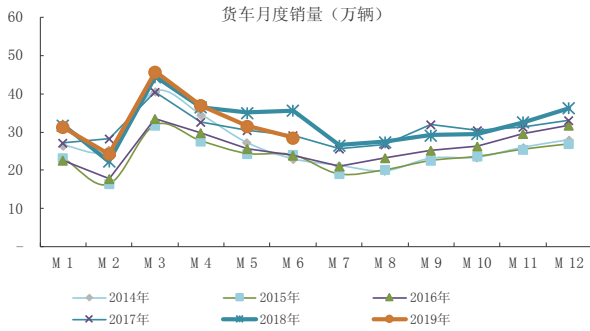
数据来源: 乘联会, 东北证券

图 37: 主力电池厂商装机份额

	2015	2016	2017	2017												2018												2019					
				1-4月	5-8月	9-12月	2018-1	2018-2	2018-3	2018-4	2018-5	2018-6	2018-7	2018-8	2018-9	2018-10	2018-11	2018-12	2019-1	2019-2	2019-3	2019-4	2019-5	2019-6									
宁德时代	11%	22%	29%	22%	30%	29%	39%	52%	48%	33%	41%	35%	39.0%	35.2%	22.2%	42.2%	34.9%	42.5%	42.8%	45.8%	45.0%	45.0%	46%	53%									
比亚迪	19%	26%	16%	20%	16%	15%	9%	13%	19%	35%	12%	27%	23.8%	27.6%	22.3%	21.1%	14.3%	13.5%	28.7%	25.1%	27.0%	29.0%	17%	10%									
惠州亿纬	0%	1%	2%	1%	2%	3%	1%	0%	0%	4%	7%	1%	0.1%	0.8%				2.0%	2.2%	2.2%	3.0%	1.6%	0.0%	1%									
孚能科技	0%	0%	2%	1%	4%	1%	4%	5%	1%	5%	5%	6%	5.7%	4.8%				3.3%	0.2%	1.8%	2.9%	3.4%	3.2%	2.0%									
合肥国轩	7%	5%	5%	9%	5%	5%	7%	11%	9%	4%	4%	2.7%	4.6%		5.6%			4.0%	9.1%	6.2%	4.2%	5.0%	4.0%	6%									
珠海银禧	2%	1%	2%	0%	1%	2%	1%	2%	0%	3%	1%							0.7%	1.3%	1.1%	1.1%	2.8%	1.4%										
力神电池	3%	3%	2%	0%	1%	3%	3%	4%	3%	3%	3%	4.8%	6.2%	6.3%		6.3%		3.2%	2.5%	4.1%	2.1%	2.0%	2.0%	4%									
深圳比克	1%	3%	5%	6%	3%	5%	4%	3%	3%	3%	1%	2.0%	2.6%	1.7%				4.0%	2.8%	3.3%	2.5%	2.1%	2.0%	1.0%									
万纬123	4%	3%	1%	3%	2%	1%	3%	2%	3%	1%	2%	2%	0.5%	1.1%	1.0%			0.9%	0.6%	0.5%	0.7%	0.6%	0.1%	0.0%									
亿家锂电	1%	1%	2%	0%	2%	2%	7%	0%	1%	2%	2%	1.3%	1.3%					1.0%	1.3%	1.6%	0.5%	0.4%	0.2%										
上海投新	0%	0%	0%	0%	0%	0%				2%								6.0%	0.0%	1.7%	0.0%												
中航锂电	3%	2%	1%	0%	1%	2%	1%	1%		1%								2.1%	1.5%	1.1%	2.0%	1.6%	1.5%	2.0%									
国瓷材料	1%	1%	1%	0%	1%	1%	4%	0%	0%	1%	1%							0.0%	0.2%	0.6%	1.6%	0.1%	0%	0.1%									
江苏爱迪	1%	1%	0%	0%	0%	0%				1%																							
哈尔滨光宇	1%	2%	0%	2%	1%	0%	0%	1%	1%	1%			0.6%	1.7%	0.0%			1.0%	1.2%	0.7%	0.4%	0%											
中信国安	1%	2%	1%	2%	1%	1%	1%			1%									0.2%	0.4%	1.0%	0.3%	0.4%	0.1%									
江苏智航	0%	0%	2%	0%	1%	3%	6%	1%	1%	1%	1%		0%					0.0%	0.5%	0.5%	0.5%	0.0%	0.1%										
多氟多	0%	1%	1%	0%	1%	1%				1%									0.3%	1.1%	0.5%	1.2%	1.7%	2.0%	2.0%								
派能科技	0%	1%	0%	1%	1%		2%	0%	3%	1%			0.3%	0.0%				0.2%	1.6%	0.7%	0.3%	0.9%	0.4%										
湖北天能	1%	2%					1%	1%																									
科力美	0%	0%					1%	1%	1%																								
北京普莱德	1%	0%					0%	0%	1%	1%																							
广东天迪	0%	1%					0%		1%																								
星源电子	1%	2%					0%		1%																								
芜湖天弢	1%	0%					0%		1%																								

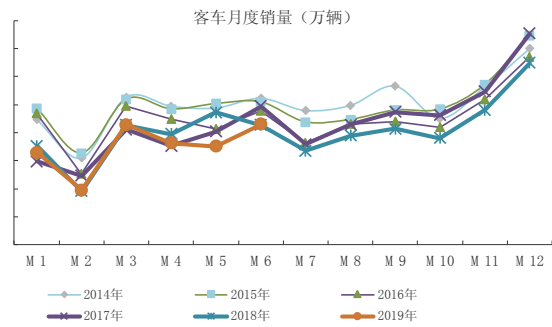
数据来源: 乘联会, 东北证券

图 42: 货车月度销量 (万辆)



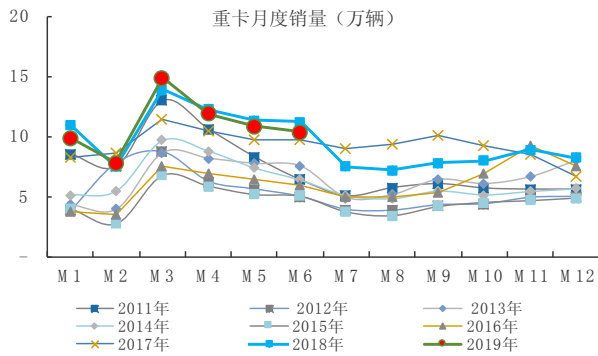
数据来源: 中汽协, 东北证券

图 43: 客车月度销量 (万辆)



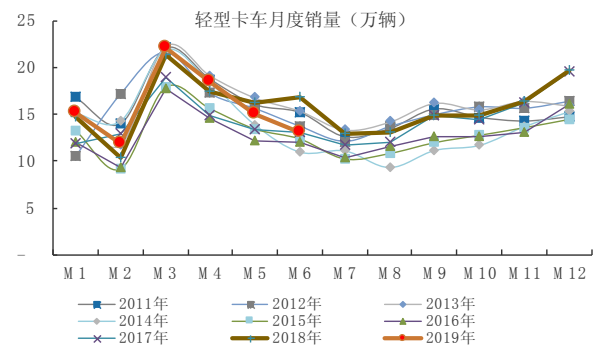
数据来源: 中汽协, 东北证券

图 44: 重卡月度销量 (万辆)



数据来源: 中汽协, 东北证券

图 45: 轻卡月度销量 (万辆)



数据来源: 中汽协, 东北证券

5. 汽车行业估值表

A 股板块 PE 估值较高的有: 其他交运设备 (11 家)、汽车服务 (14 家)、汽车零部件 (105 家), 分别对应 119.84、56.82、50.20 倍 PE; 板块 PE 估值较低的有: 商用载客车 (6 家)、乘用车 (12 家)、商用载货车 (4 家), 分别对应 32.43、21.78、13.89 倍 PE。

表 1: A 股乘用车估值汇总

乘用车 (12家)	周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值(亿元)
000572.SZ *ST海马	-2.65	-1.90	0.62	0.73		30.26
000625.SZ 长安汽车	-2.59	-12.85	0.81	0.58		360.68
000800.SZ 一汽轿车	1.95	108.24	1.90	0.64		152.99
000927.SZ 一汽夏利	-2.08	98.12	-56.91	6.80		60.14
002594.SZ 比亚迪	-5.28	43.29	2.65	1.09		1,483.84
600104.SH 上汽集团	-0.70	8.18	1.22	0.33		2,825.06
600418.SH 江淮汽车	-0.38	-10.56	0.76	0.19		98.26
600609.SH 金杯汽车	-5.13	50.83	10.78	0.65		40.43
601127.SH 小康股份	-2.49	-60.14	2.45	0.63		117.86
601238.SH 广汽集团	-2.76	11.40	1.46	1.68		1,116.93
601633.SH 长城汽车	-4.26	18.94	1.45	0.79		738.40
601777.SH 力帆股份	-8.73	48.18	0.61	0.45		45.32
加权平均估值	-2.52	21.78	1.15	0.86	0.00	7,070.17

数据来源: wind, 东北证券

表 2: A股商用车载货车估值汇总

商用载货车 (4家)	周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值(亿元)
000550.SZ 江铃汽车	-7.82	-389.00	1.37	0.50		142.43
000951.SZ 中国重汽	-4.59	10.37	1.75	0.25		106.03
600006.SH 东风汽车	-5.14	17.77	1.32	0.64		96.00
600166.SH 福田汽车	-5.96	-4.73	0.90	0.30		136.74
加权平均估值	-6.05	13.89	1.54	0.43	0.00	481.20

数据来源: wind,东北证券

表 3: A股商用载客车估值变化

商用载客车 (6家)	周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值(亿元)
000868.SZ *ST安凯	6.97	-2.84	5.52	0.67		22.51
000957.SZ 中通客车	-5.65	101.49	1.46	0.61		39.61
600066.SH 宇通客车	-4.18	12.04	1.76	0.87		278.96
600213.SH 亚星客车	-3.10	186.81	10.85	0.81		20.64
600303.SH 曙光股份	-13.23	-15.21	0.92	0.97		26.15
600686.SH 金龙汽车	-5.90	27.29	1.17	0.26		45.51
加权平均估值	-4.41	32.43	2.15	0.77	0.00	433.36

数据来源: wind,东北证券

表 4: A股汽车零部件估值变化

汽车零部件 (105家)	周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值(亿元)
000030.SZ 富奥股份	2.43	9.81	1.36	0.99		84.01
000338.SZ 潍柴动力	-4.49	9.98	2.33	0.56		930.64
000559.SZ 万向钱潮	-4.44	22.07	3.15	1.38		153.90
000581.SZ 威孚高科	-3.72	7.72	1.15	2.07		177.68
000622.SZ 恒立实业	-1.25	484.26	10.65	6.80		20.16
000678.SZ 襄阳轴承	-1.29	-43.43	2.71	2.20		31.71
000700.SZ 模塑科技	-5.46	46.79	1.35	0.55		28.62
000710.SZ 贝瑞基因	-4.12	30.55	5.36	7.66		113.08
000757.SZ 浩物股份	1.11	38.67	1.67	4.77		27.60
000760.SZ *ST斯太	-2.72	-0.85	2.12	7.47		11.04
000887.SZ 中鼎股份	-0.81	11.43	1.42	1.00		119.88
000903.SZ 云内动力	0.00	22.48	0.96	0.81		54.00
000980.SZ 众泰汽车	-0.25	10.76	0.47	0.62		82.32
001696.SZ 宗申动力	-3.55	16.89	1.68	1.14		65.38
002048.SZ 宁波华翔	-6.23	8.18	0.73	0.40		61.25
002085.SZ 万丰奥威	-0.57	16.35	2.65	1.41		153.08
002101.SZ 广东鸿图	1.19	13.07	0.81	0.59		36.15
002126.SZ 银轮股份	2.73	17.30	1.64	1.19		60.32
002213.SZ 特尔佳	1.07	-1,908.49	4.28	12.72		15.59
002239.SZ 奥特佳	-2.78	-138.80	1.06	1.41		54.80
002265.SZ 西仪股份	-4.66	-40.78	3.47	4.34		31.28
002283.SZ 天润曲轴	1.33	12.21	1.00	1.21		42.85
002284.SZ 亚太股份	-0.20	-193.96	1.41	0.99		36.58
002328.SZ 新朋股份	-8.33	27.71	1.15	0.72		28.49
002355.SZ 兴民智通	0.45	-15.59	1.49	2.10		41.58
002363.SZ 隆基机械	-2.51	27.62	0.98	1.19		22.64
002406.SZ 远东传动	0.18	10.96	1.29	1.75		31.86
002434.SZ 万里扬	-5.05	24.74	1.42	1.93		83.21
002448.SZ 中原内配	-0.56	11.59	1.21	2.03		32.57
002454.SZ 松芝股份	-4.21	12.41	0.85	0.78		28.60
002472.SZ 双环传动	4.93	20.38	1.09	1.15		36.52
002488.SZ 金固股份	-7.18	48.51	1.91	2.96		75.84
002510.SZ 天汽模	-5.49	16.61	1.34	1.54		34.90
002536.SZ 飞龙股份	-2.94	12.48	1.21	0.87		24.79
002553.SZ 南方轴承	-3.61	25.19	3.07	5.25		20.43
002590.SZ 万安科技	-3.95	-57.94	1.90	1.54		33.86
002592.SZ 八菱科技	-0.21	-659.05	2.16	5.45		40.09
002593.SZ 日上集团	-5.32	32.07	1.42	0.93		26.22
002625.SZ 光启技术	-5.98	288.01	2.54	42.80		193.05
002662.SZ 京威股份	-8.01	216.94	0.86	0.86		43.05
002664.SZ 长鹰信质	4.71	23.32	2.76	2.32		60.44
002703.SZ 浙江世宝	-4.41	2,775.19	3.04	4.18		44.54
002708.SZ 光洋股份	-5.79	-34.63	2.72	2.86		38.17
002715.SZ 登云股份	-1.66	339.74	3.02	4.33		14.69
002725.SZ 跃岭股份	1.26	44.09	3.02	2.96		28.75
002765.SZ 蓝黛传动	-1.28	-54.85	1.58	3.68		26.00
002863.SZ 今飞凯达	-1.73	36.12	2.03	0.76		21.35
002865.SZ 钧达股份	-6.00	-418.71	2.59	2.73		21.17
300100.SZ 双林股份	-7.61	-39.01	1.09	0.53		29.95
300176.SZ 派生科技	-7.02	24.44	2.83	1.33		38.46
300258.SZ 精锻科技	-5.80	17.56	2.41	3.61		45.40
300304.SZ 云意电气	-3.52	23.17	1.68	4.65		30.94
300375.SZ 鹏翎股份	-4.61	21.49	1.23	1.67		25.74
300432.SZ 富临精工	-0.33	-1.31	1.81	2.00		30.44

300473.SZ	德尔股份	-0.81	24.95	1.59	0.74		28.44
300507.SZ	苏奥传感	-5.06	31.44	2.11	3.24		19.84
300547.SZ	川环科技	-4.20	15.44	3.00	3.68		21.30
300580.SZ	贝斯特	-2.63	18.95	2.19	4.06		30.32
300585.SZ	奥联电子	27.23	97.51	7.55	9.88		33.79
300611.SZ	美力科技	-0.22	78.43	2.46	2.78		16.23
300643.SZ	万通智控	-0.33	55.73	4.45	5.77		18.32
300652.SZ	雷迪克	-0.93	21.87	2.46	3.96		17.86
600081.SH	东风科技	-4.95	26.08	2.46	0.48		31.32
600148.SH	长春一东	-6.03	78.07	4.98	2.47		21.17
600178.SH	东安动力	-3.75	-1,077.54	1.21	1.63		22.55
600480.SH	凌云股份	-3.90	17.19	0.90	0.36		43.39
600523.SH	贵航股份	-5.78	47.72	2.38	2.02		53.37
600660.SH	福耀玻璃	-2.78	13.25	2.93	2.70		551.90
600676.SH	交运股份	-4.73	16.67	0.83	0.50		47.62
600698.SH	*ST天雁	-6.12	-32.80	5.45	6.09		26.82
600699.SH	均胜电子	-5.46	12.52	1.55	0.30		195.94
600741.SH	华域汽车	-1.02	10.14	1.59	0.46		705.58
600742.SH	一汽富维	0.27	11.64	1.22	0.42		56.65
600960.SH	渤海汽车	-3.57	26.19	0.68	0.75		33.36
601311.SH	骆驼股份	-4.86	14.32	1.47	0.89		84.57
601689.SH	拓普集团	-3.64	15.49	1.47	1.80		103.39
601799.SH	星宇股份	1.02	32.28	4.92	3.94		209.80
603006.SH	联明股份	-5.11	21.90	2.11	2.20		22.01
603009.SH	北特科技	-4.62	48.07	1.23	1.76		21.50
603023.SH	威帝股份	-2.48	31.34	3.29	9.45		18.66
603035.SH	常熟汽饰	-3.70	8.45	0.96	1.65		23.35
603037.SH	凯众股份	-2.62	14.95	2.33	3.45		18.53
603040.SH	新坐标	-0.29	20.85	3.22	6.99		21.71
603085.SH	天成自控	-1.34	57.87	2.75	2.42		27.85
603089.SH	正裕工业	-2.67	16.25	2.69	1.79		20.90
603158.SH	腾龙股份	-5.33	28.74	3.35	3.24		31.59
603166.SH	福达股份	-0.98	30.41	1.76	2.58		36.40
603178.SH	圣龙股份	2.80	-214.62	2.50	1.62		20.12
603179.SH	新泉股份	-2.75	13.35	2.01	0.99		29.76
603197.SH	保隆科技	-2.78	22.29	3.18	1.27		31.32
603239.SH	浙江仙通	2.10	22.45	2.70	3.74		25.04
603286.SH	日盈电子	1.80	68.88	3.21	3.77		13.92
603306.SH	华懋科技	-6.23	16.51	1.89	4.43		41.59
603319.SH	湘油泵	-1.82	17.05	2.47	1.86		17.50
603335.SH	迪生力	-4.49	156.66	3.80	2.60		20.94
603358.SH	华达科技	0.73	24.33	1.54	0.94		39.04
603586.SH	金麒麟	-3.47	26.22	1.63	2.24		32.88
603701.SH	德宏股份	2.41	21.07	3.53	4.95		22.60
603758.SH	泰安股份	-3.44	-28.90	1.23	4.81		28.30
603767.SH	中马传动	-1.87	39.67	1.58	2.44		21.92
603768.SH	常青股份	-1.81	33.42	1.36	1.23		23.26
603788.SH	宁波高发	-2.29	17.94	1.61	2.79		31.48
603926.SH	铁流股份	-4.66	22.07	1.66	1.71		18.40
603730.SH	岱美股份	-3.84	15.86	2.94	1.94		90.33
603997.SH	继峰股份	-0.91	17.22	2.81	2.27		48.79
加权平均估值		-2.64	50.20	2.24	3.04	0.00	6,818.90

数据来源: wind,东北证券

表 5: A股汽车服务估值变化

汽车服务(14家)		周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值(亿元)
000025.SZ	特力A	-3.41	90.83	7.55	18.27		80.69
000753.SZ	漳州发展	-2.57	32.18	1.33	1.00		30.04
000996.SZ	中国中期	-3.08	429.19	7.87	62.33		43.37
002607.SZ	亚夏汽车	1.59	69.54	52.46	14.21		868.37
002682.SZ	龙洲股份	-3.87	15.87	0.90	0.37		25.14
200025.SZ	特力B	-4.96	24.61	2.05	4.95		21.87
600297.SH	广汇汽车	-6.34	10.68	0.84	0.19		314.25
600327.SH	大东方	-2.48	10.44	1.12	0.35		31.32
600335.SH	国机汽车	-3.34	16.52	0.88	0.23		96.88
600653.SH	中华控股	-3.07	8.96	1.99	0.59		43.02
601258.SH	庞大集团	0.75	-1.35	1.52	0.28		90.11
601965.SH	中国汽研	-5.43	15.21	1.45	2.39		62.47
603377.SH	东方时尚	-9.68	34.54	5.14	7.93		82.32
603528.SH	多伦科技	-4.03	31.99	3.03	7.81		44.76
加权平均估值		-0.23	56.82	27.36	10.28	0.00	13,245.98

数据来源: wind,东北证券

表 6: A 股其他交运设备估值变化

其他交运设备 (11家)		周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值(亿元)
000017.SZ	深中华A	-5.18	-1,059.55	166.52	19.82		23.21
000913.SZ	钱江摩托	-1.31	77.68	1.77	1.38		44.36
002105.SZ	信隆健康	-7.42	181.89	3.30	1.09		16.55
200017.SZ	深中华B	-1.65	-397.42	62.46	7.43		8.71
200054.SZ	建摩B	0.19	-5.93	2.14	0.62		5.48
600099.SH	林海股份	-4.67	552.28	3.20	2.75		15.21
600679.SH	上海凤凰	-6.02	248.44	3.70	5.86		50.27
600877.SH	*ST嘉陵	-1.18	-63.61	10.20	18.49		55.17
603766.SH	隆鑫通用	-6.06	8.65	1.13	0.70		76.39
603787.SH	新日股份	-1.27	44.48	4.36	1.28		39.62
900916.SH	凤凰B股	-5.49	66.10	0.98	1.56		13.38
加权平均估值		-3.85	119.84	2.50	2.11	0.00	348.33

数据来源: wind,东北证券

H 股板块 PE 估值中,汽车整车(24 家)与汽车零部件(22 家)分别对应 13.52、13.83 倍 PE。

表 7: H 股整车行业汇总

汽车整车 (24家)		周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值(亿人民币)
0175.HK	吉利汽车	-8.51	7.25	2.03	0.85		916.59
0422.HK	越南制造加工出口	-2.46	-0.63	0.35	0.30		1.91
0489.HK	东风集团股份	-8.21	3.84	0.42	0.47		501.67
0693.HK	陈唱国际	-0.84	7.87	0.43	0.30		41.74
0720.HK	意达利控股	-11.27	-44.42	0.69	0.95		2.90
0881.HK	中升控股	-3.66	11.52	2.30	0.38		421.86
0970.HK	耀莱集团	-1.89	13.27	0.55	0.34		11.41
1114.HK	BRILLIANCE CHI	-9.36	6.25	1.17	8.05		366.31
1139.HK	华多利集团	0.00	-12.77	13.16	10.70		1.80
1188.HK	正道集团	-3.57	-1.90	0.45	8.53		4.85
1211.HK	比亚迪股份	-4.16	34.67	1.96	0.86		1137.18
1268.HK	美东汽车	-3.54	15.99	4.21	0.52		58.44
1293.HK	广汇宝信	-8.43	7.16	0.57	0.11		40.80
1365.HK	润东汽车	-3.85	-0.27	0.20	0.03		4.17
1585.HK	雅迪控股	-3.61	9.76	1.50	0.42		42.35
1728.HK	正通汽车	-6.58	4.99	0.50	0.16		61.44
1771.HK	新丰泰集团	-15.25	2.47	0.27	0.06		5.29
1828.HK	大昌行集团	-5.08	5.60	0.45	0.09		40.54
1958.HK	北京汽车	-12.29	8.07	0.64	0.20		328.10
2238.HK	广汽集团	-8.26	6.77	0.83	0.98		681.89
2333.HK	长城汽车	-7.64	10.20	0.74	0.43		409.04
3669.HK	永达汽车	-4.66	8.94	1.25	0.20		112.74
3836.HK	和谐汽车	-13.46	4.39	0.44	0.27	4.59	30.20
8126.HK	G·A·控股	-5.36	6.52	0.21	0.06		1.11
加权平均估值		-7.06	13.52	1.41	1.18	0.03	5224.33

数据来源: wind,东北证券

表 8: H 股零部件汇总

汽车零部件 (22家)		周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值(亿人民币)
0179.HK	德昌电机控股	0.14	5.69	0.64	0.49		110.87
0305.HK	五菱汽车	-4.55	8.01	0.39	0.04		5.70
0319.HK	物美达国际(退市)	0.00	0.00	1.19	0.00		25.42
0360.HK	新焦点	0.54	10.23	1.10	0.61		11.10
0425.HK	敏实集团	-6.36	12.94	1.63	1.70		216.41
0872.HK	启迪国际	1.27	-6.74	1.97	1.80		7.28
0909.HK	中大国际(退市)	0.00	0.00	-15.11	0.00		3.95
1057.HK	浙江世宝	-6.36	434.74	0.48	0.66		7.18
1148.HK	新晨动力	2.70	39.81	0.14	0.14		4.30
1196.HK	伟禄集团	-3.07	17.50	2.21	7.83		56.08
1241.HK	双辉控股	-4.17	-9.89	0.36	2.36		1.32
1269.HK	首控集团	-3.33	-7.37	3.70	5.60		102.88
1316.HK	耐世特	-3.61	6.75	1.53	0.65		177.19
1571.HK	信邦控股	-6.25	3.34	0.59	0.64		13.27
2339.HK	京西国际	-8.96	2.90	0.34	0.10		3.09
2488.HK	元征科技	-8.23	32.98	2.00	1.87		19.56
3606.HK	福耀玻璃	-3.90	11.47	2.31	2.33		491.30
3663.HK	协众国际控股	-1.04	-144.32	1.71	1.44		13.41
6830.HK	华众车载	-7.19	14.41	2.12	1.00		20.13
8135.HK	正美丰业	0.00	20.57	1.30	1.83		2.94
8273.HK	浙江展望	0.00	-6.46	0.82	0.97		0.80
8328.HK	信义香港	1.49	14.54	2.34	4.82		7.78
加权平均估值		-3.76	13.83	1.82	1.96	0.00	1301.96

数据来源: wind,东北证券

分析师简介:

李恒光: 汽车行业分析师, 2016年加入东北证券研究所, 现任汽车组组长, 主要研究领域为新能源汽车、智能驾驶、零部件等。

赵季新: 汽车行业研究助理, 清华大学硕士, 2017年加入东北证券研究所, 主要研究零部件、乘用车等。

刘力宇: 上海交通大学工学硕士, 2018年加入东北证券研究所, 主要研究领域为新能源汽车、汽车零部件等。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

本报告及相关服务属于中风险(R3)等级金融产品及服务, 包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级别信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准15%以上。
	增持	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。
	中性	未来6个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。
	减持	在未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。
	卖出	未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准15%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来6个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来6个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 729 号	200127
中国深圳市南山区大冲商务中心 1 栋 2 号楼 24D	518000

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
华东地区机构销售			
阮敏 (副总监)	021-20361121	13564972909	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-20361229	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-20361258	18221628116	qjian@nesc.cn
陈希豪	021-20361267	13956071185	chen_xh@nesc.cn
李流奇	021-20361258	13120758587	Lilq@nesc.cn
孙斯雅	021-20361121	18516562656	sunsiya@nesc.cn
李瑞暄	021-20361112	18801903156	lirx@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
颜玮	010-58034565	18601018177	yanwei@nesc.cn
安昊宁	010-58034561	18600646766	anhn@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (副总监)	0755-33975865	18938029743	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
林钰乔	0755-33975865	13662669201	linyq@nesc.cn
周逸群	0755-33975865	18682251183	zhouyq@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn