

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年07月29日

**分析师**

孙志东 021-31829704

Email:sunzhdong@cgws.com

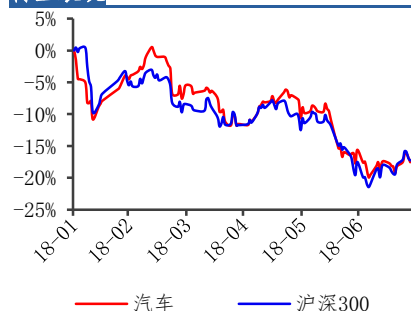
执业证书编号:s1070518060004

联系人（研究助理）：

刘佳 021-31829693

Email:jialiu@cgws.com

从业证书编号:S1070118030025

**行业表现**


数据来源：贝格数据

**相关报告**

&lt;&lt;长城证券汽车周报 2018 第 19 期：6 月销量增速放缓，新能源汽车理性发展&gt;&gt;

2018-07-16

&lt;&lt;6 月零售有所转弱，新能源双积分平台上线&gt;&gt; 2018-07-10

&lt;&lt;长城证券汽车周报 2018 第 17 期：奥迪入股上汽大众，领克 01 PHEV 正式发布&gt;&gt;

2018-07-03

# 七月车市整体承压，美国通用二季度财报公布

——汽车周报 2018 第 20 期

**重点推荐公司盈利预测**

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
上汽集团	3.23	3.51	9.65	8.89
华域汽车	2.46	2.54	9.33	9.03
广汽集团	1.32	1.50	8.08	7.14
长城汽车	0.79	0.95	11.48	9.59
宇通客车	1.69	1.87	10.08	9.11
比亚迪	1.82	2.38	23.66	18.07
万里扬	0.55	0.67	16.97	14.07
精锻科技	0.78	0.98	18.10	14.39
宁波高发	1.36	1.74	18.36	14.38
三环传动	0.46	0.61	17.81	13.37
双林股份	1.01	1.35	10.95	8.17
当升科技	0.68	0.93	47.30	34.32
三花智控	0.72	0.88	22.56	18.44
均胜电子	1.01	1.31	26.37	20.34
德赛西威	1.25	1.49	21.97	18.41

资料来源：长城证券研究所

**核心观点**

- 投资建议：**汽车板块本周上涨 1.3%，跑赢沪深 300 指数 0.5 个百分点。二级板块方面，汽车整车下跌 0.7%，跑输沪深 300 指数 1.5 个百分点。整车板块下，乘用车、货车和客车子版块分别上涨 0.4%、5.0% 和 2.0%。本周汽车零部件和服务板块分别上涨 2.0% 和 5.0%，均大幅跑赢沪深 300 指数。本周汽车相关概念均上涨，其中充电桩指数涨幅最大，达到 1.2%，新能源汽车、智能汽车、锂电池指数、汽车后市场、车联网概念本周涨幅分别为 0.7%、0.5%、0.0%、0.3%、和 1.1%，整体表现较好。
- 根据乘联会前三周的数据，7 月前三周批发端和零售端较去年同期均下降超过 10%，但是预计第四周销量会相对较好。考虑到去年同期销量基数较高，且 7 月份处于销量淡季，7 月车市整体承压。从本周的市场数据来看，上汽集团周跌 3.8%，吉利汽车周跌 4.0%，两大龙头领跌，可以看出市场已经受到对 7 月份整体车市预期的影响。虽然销量有所承压，但是销售结构仍持续向好，上半年中国豪车市场增速在双位数以上，随着关税在 7 月份正式下降，预计会进一步刺激中国进口汽车市场；此外，合资品牌和自主品牌的销售结构也进一步提升，中高端的智能网联车型越发收到消费者青睐；新能源汽车销量中 A 级及以上车型占比上升，续航里程长、电

池密度高的车型将成为市场主流。继续推荐技术储备及产品规划完善的龙头企业上汽集团、广汽集团、吉利汽车和宇通客车，建议关注比亚迪和江淮汽车。

- 7月25日，美国通用公布二季度财报，中国区合资公司二季度净利润达到11.94亿美元，同比增长32%，上半年净利润达到23.71亿美元，同比增长22%，主要是受凯迪拉克销量提升带来的盈利能力提升，这也进一步验证了中国豪华车市场的快速发展和销量结构的持续上升。
- **风险提示：**中美贸易战影响持续发酵，政策风险的影响，国内汽车市场低迷。

## 目录

1. 市场表现回顾.....	5
2. 公司重大事项.....	6
2.1 公司公告回顾.....	6
2.2 相关公司新闻.....	7
2.3 新能源汽车.....	8
2.4 智能汽车和车联网.....	9
3. 新上市车型.....	10
投资建议.....	11

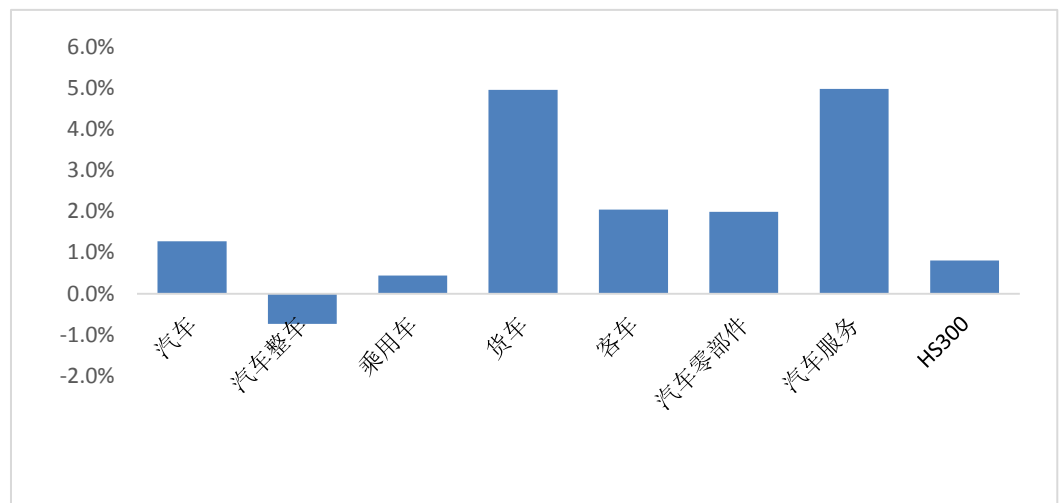
## 图表目录

图 1: 汽车二级板块本周涨幅 .....	5
图 2: 汽车热点方向本周涨幅 .....	5
图 3: 行业本周涨幅 .....	6
图 4: 重要个股本周涨幅 .....	6
表 1: 本周新上市车型 .....	10

## 1. 市场表现回顾

- **汽车板块表现:** 汽车板块本周上涨 1.3%，跑赢沪深 300 指数 0.5 个百分点。二级板块方面，汽车整车下跌 0.7%，跑输沪深 300 指数 1.5 个百分点。整车板块下，乘用车、货车和客车子版块分别上涨 0.4%、5.0%和 2.0%。本周汽车零部件和服务板块分别上涨 2.0%和 5.0%，均大幅跑赢沪深 300 指数。本周沪深 300 指数表现低于上证综指 0.8 个百分点，汽车板块整体表现较好。

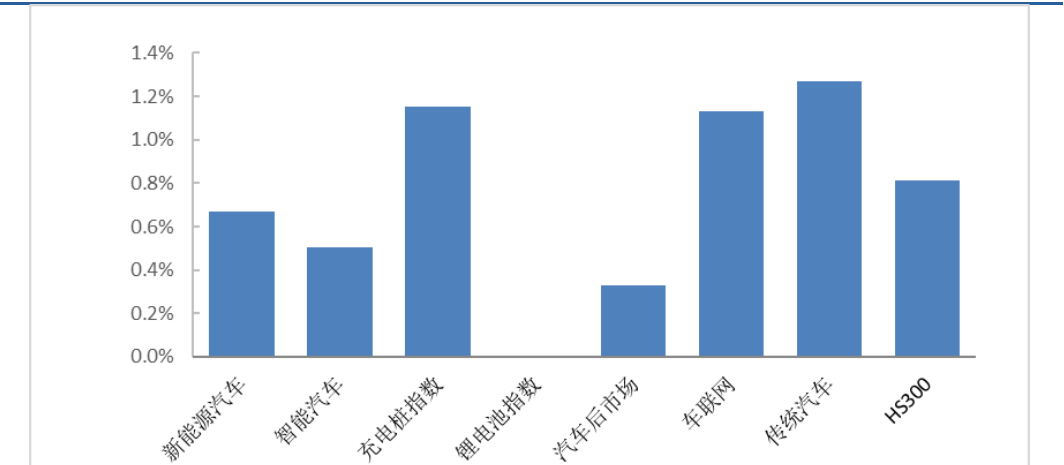
图 1: 汽车二级板块本周涨幅



资料来源: wind, 长城证券研究所

- **热点方向表现:** 本周汽车相关概念均上涨，其中充电桩指数涨幅最大，达到 1.2%。新能源汽车、智能汽车、锂电池指数、汽车后市场、车联网概念本周涨幅分别为 0.7%、0.5%、0.0%、0.3%、和 1.1%，整体表现较好。

图 2: 汽车热点方向本周涨幅

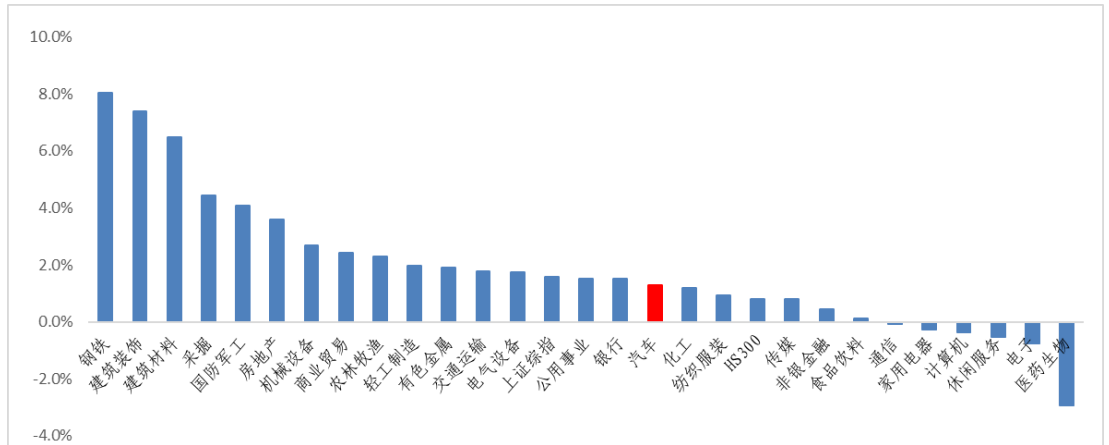


资料来源: wind, 长城证券研究所

- **行业表现:** 本周上证综指涨幅为 1.6%，21 个行业实现上涨，6 个行业下跌。钢铁、建筑装饰和建筑材料居前，分别为 8.1%、7.4%和 6.5%；医药生物、电子和休闲服务

跌幅居前，分别为 2.9%、0.8% 和 0.5%。汽车行业涨幅在所有 27 个行业中位居第十六位。

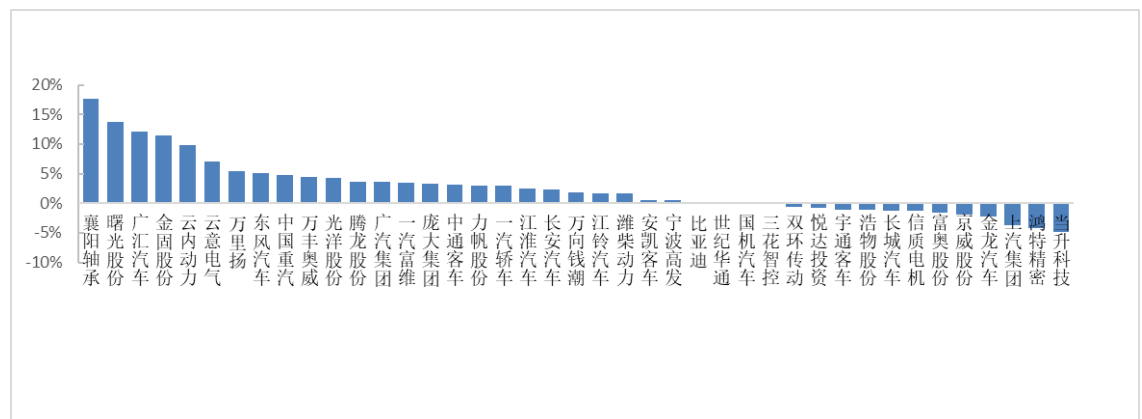
图 3: 行业本周涨幅



资料来源: wind, 长城证券研究所

- **重点个股表现:** 我们重点关注的汽车个股中，襄阳轴承、曙光股份和广汇汽车涨幅居前，为 17.7%、13.7% 和 12.1%；当升科技、鸿特精密和上汽集团跌幅居前，分别为 4.8%、4.2% 和 3.8%。

图 4: 重要个股本周涨幅



资料来源: wind, 长城证券研究所

## 2. 公司重大事项

### 2.1 公司公告回顾

- **特尔佳 (002213):** 7 月 24 日，公司发布关于签署《拟收购深圳普创天信科技发展有限公司部分股权的框架协议》的公告。公司拟通过本次收购资产，积极推进公司外延式发展，使公司快速进入具有广阔成长前景和盈利空间的行业领域，降低目前主

业单一的市场风险，提升公司盈利能力。如公司完成本次股权收购，标的公司普创天信将成为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围内。若《框架协议》中的业绩承诺条款等实现，预计将提升公司盈利能力。

- **骆驼股份 (601311):** 7月25日，公司发布《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的预案》的公告，在回购股份价格不超过人民币13元/股的前提下，拟用于回购股份的资金总额不低于人民币6,500万元，不超过人民币13,000万元；在回购股份价格不超过人民币13元/股的前提下，预计回购股份数量下限为500万股，上限为1,000万股；回购目的：用于实施员工持股计划、股权激励或减少注册资本。
- **江铃汽车 (000550):** 7月26日，公司发布2018年半年度业绩快报，因处于调整期的乘用车销量下降及整体销售结构变化，为应对激烈市场竞争而加大的变动促销投入，以及在新产品和新技术研发上持续增长的支出，上半年公司销售收入142.87亿元，同比下降8.80%，净利润3.19亿元，同比下降42.31%。

## 2.2 相关公司新闻

- **东风本田品牌发布会在上海举行**

7月22日，东风本田品牌发布会在上海举行。截至目前，东风本田产品布局已经完成；2019年，第三工厂将建成投产；2023年，达成年产销100万的目标。基于此，东风本田发布了其全新品牌主张“更科技、更时尚、更自如”。发布会上，东风本田宣布，2018年下半年，融合东风本田最新科技的INSPIRE车型即将上市，是品牌升级后的首款代表车型。2019年，其还将推出代表东风本田最新技术的纯电动车型。

- **吉利汽车发布BMA模块化架构**

7月25日，吉利汽车在杭州湾研究院正式发布了BMA模块化架构。据悉，BMA模块化架构像积木一样，以模块的形式自由组合，可开发不同级别、不同类型的车型。BMA上的1.5TD发动机具有高效、高扭矩、环保低碳、燃油经济性好的特点。未来基于BMA模块化架构制造的汽车，将实现L3级别自动驾驶功能。

- **通用2Q全球销量同比下降12%，美国销量同比增长4.6%**

7月25日，通用公布了2018年第二季度全球销量结果。通用取消了之前每月发布销量结果的方法，现在按季度发布销量结果。第二季度的全球销量同比下降12%至206.3万辆。下降原因主要为2017年7月底随着欧宝品牌出售给PSA，该品牌的销量没有计入总数。欧洲销量同比下降99.7%至977辆，北美销量同比增长3.7%达91.2万辆。美国销量同比增长4.6%达75.8万辆。雪佛兰和GMC皮卡同比增长22%贡献诸多。中国销量同比增长0.7%达85.8万辆。南美、非洲、包括GMC在内的其他地区销量同比下降9.2%至29.2万辆。分品牌来看，雪佛兰全球销量同比增长4.7%，GMC销量同比增长4.2%，凯迪拉克销量同比增长9.9%，宝骏销量同比增长6%，五菱销量同比增长3.1%，但别克销量同比大幅下降15.3%，澳大利亚霍顿销量同比下降19.6%。

- **江铃集团与宁德时代签订战略合作协议**

7月25日，江铃集团微信公众号发布消息，江铃集团[JMC]与宁德时代[CATL]签订了战略合作协议。根据协议，双方将针对多个重点车型展开战略合作，并就进一步深化长期战略合作达成意向。双方将积极探索高效、务实的合作模式，发挥各自在行业领域的优势，共同提升可持续发展和创新能力，构建核心竞争力。

## 2.3 新能源汽车

### ■ 合众新能源中期战略发布暨哪吒汽车首秀活动举行

7月26日,合众新能源微信公众号及多家媒体发布消息,合众新能源[Zhejiang Hozon New Energy Automobile Co., Ltd.]中期战略“阿基米德计划”发布暨哪吒汽车首秀活动在浙江省乌镇举行。根据中期战略,哪吒汽车将于2018年8月上市第一款车哪吒N01,2019年新平台开发的EP30车型将上市,2020年将推出与哪吒同平台的后续车型EP40。至2020年,哪吒汽车的目标是实现累计超过10万辆的销售规模。此外,合众新能源规划了500个哪吒储能站,计划为用户提供合计5,000万人次的个性化哪吒数据服务。当天,合众新能源自己设计的概念车Eureka 01以自动驾驶的方式在乌镇互联网国际会展中心首秀,Eureka 01搭载了合众新能源自主研发的PIVOT智能系统。同时,合众新能源旗下哪吒汽车的首款车型纯电动小型SUV哪吒N01首发。哪吒N01在60km/h等速工况下的续航里程为380公里,快充30分钟可充至80%。据悉,7月27日首车下线的哪吒N01将于2018年第三季度批量生产并上市。

### ■ 捷豹路虎合作 Connected Energy 致力电动车电池再利用

据外媒报道,现场集成储能解决方案提供商 Connected Energy 已宣布与捷豹路虎合作,一起推进价值130万英镑的电池再利用计划,建立二次电池价值链的关键部件。Connected Energy 设计的E-STOR储能技术已经成功集成于捷豹路虎的二次电池之上。

### ■ 捷豹 I-Pace 电动出租车进军德国慕尼黑 与梅赛德斯奔驰展开竞争

据外媒报道,捷豹 I-Pace 电动跨界车正准备进军一直由梅赛德斯奔驰豪华轿车统治的德国出租车界。当地时间7月23日,捷豹路虎向慕尼黑最大的出租车运营商交付了10辆价值62,925英镑(82,733美元)的电动车型。捷豹电动车续航里程可达480公里(298英里),进军德国一定程度上是因为慕尼黑市(宝马的故乡)的倡导和政策推动。慕尼黑是德国柴油车排放污染程度最高的城市之一,其排放超过了有害氮氧化物的限制,因此可能会对旧版柴油车颁布驾驶禁令。慕尼黑一直致力于减少空气污染,市政当局还提供每公里20美分的补贴,使得人们乘车变得更加便宜。

### ■ 七部委发文 动力电池回收试点将启动

7月25日,工信部、科技部等七部委联合发布了《关于做好新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作的通知》,经研究,确定京津冀地区、山西省、上海市、江苏省、浙江省、安徽省、江西省、河南省、湖北省、湖南省、广东省、广西壮族自治区、四川省、甘肃省、青海省、宁波市、厦门市及中国铁塔股份有限公司为试点地区和企业。

### ■ SF MOTORS 发布全新中文品牌“金菓” 首款电动 SUV SF5 明年第三季度上市

7月25日,初创型智能电动汽车企业 SF MOTORS 在北京举行了发布会,现场发布了品牌中文名“金菓”,同时首款电动 SUV SF5 在国内首次发布,该车为金菓 EV 首款智能电动 SUV 车型。

### ■ 丰田将在 2020 年东京奥运会上展示先进自主电动汽车

据《日本时报》网站 7 月 23 日报道,丰田汽车公司 7 月 23 日表示,公司研发的 e-Palette 自主电动汽车将在 2020 年东京奥运会和残奥会期间运送运动员。丰田表示,这款四四方方的无驾驶座电池驱动汽车将在奥运村投入使用。这款汽车于今年 1 月公布,丰田表示,该车型将作为未来的交通工具,可在一系列服务中得到使用,包括叫车服务和快递服务。

■ 知豆 20 台微型纯电动汽车正式交付韩国邮政

日前,知豆汽车正式向韩国邮政交付了 20 辆知豆微型纯电动汽车作为邮政车并投入试运营。继此前获得韩国采购部 1000 台汽车采购配额后,知豆在韩国市场又取得了新的突破,知豆已正式踏入韩国邮政采购的大门,后续知豆汽车还将携手韩国经销商 Semisysco 以更好的质量和服务争取更大的市场份额。

■ 泰国投资委员会批准日产和本田进行混合动力车的生产投资

7 月 26 日,据 Bangkok Post 报道,泰国投资委员会(BOI)在 25 日批准了日产和本田在泰国的生产投资。日产计划在 Samut Prakan 工厂投资 109 亿 6,000 万泰铢,用于混合动力车(HV)和电池的生产。本田计划在 Ayutthaya 工厂和 Prachinburi 工厂进行 HV 的本土量产以及电池的生产,并投资 58 亿 2,000 万泰铢。

## 2.4 智能汽车和车联网

■ 高德公布高精地图技术路线图

在 7 月 26 日举行的 2018 未来交通峰会上,高德地图首次对外展示了基于高精地图和高精定位的一体化解决方案的实际定位效果,并宣布了未来高德在高精地图技术上的发展路线图。高德为自动驾驶提供的高精地图解决方案是一个完整体系,包括了地图及定位系统、云服务、车辆控制系统、车载硬件甚至车载信息娱乐系统之间的多向交互。

■ 布局自动驾驶:福特豪掷 40 亿美元加持 19 家主机厂各有千秋

7 月 25 日,福特公司表示已决定投入 40 亿美元创建独立子公司,专门负责其自动驾驶汽车业务,并且开始寻求外部投资者的合作。福特方面称,将在 2023 年之前累积投资 40 亿美元到新成立的自动驾驶技术公司 Autonomous Vehicles,其中包括此前福特向 Argo AI 投资的 10 亿美元,后者是福特在 2017 年收购的美国自动驾驶技术初创公司。

■ 美团试水无人配送 推出开放平台改善外卖配送成本

7 月 25 日,美团发布无人配送开放平台,将自动驾驶技术落地应用到外卖配送场景,今年将首先试运营,2019 年计划实现片区规模化运营。美团点评将要打造无人配送的开放平台,包括企业、校园、产业、政府机构等参与方,其中在企业方面,涵盖了软件、网络、期间、整车和实业领域的五类合作企业,比如新石器、autoX、智行者、大悦城、Roadstar.ai 等。

■ 济南推进智能网联汽车商用及产业化进程 启动道路测试

济南市政府 7 月 25 日召开新闻发布会,发布《济南市智能网联汽车道路测试管理办法》(以下简称《管理办法》)。为保证道路测试安全,测试过程必须在规定路段进行,而且要求测试驾驶人始终处于驾驶位置上,监控车辆及周边环境,随时准备接管车

辆,确保安全。《管理办法》还提出了测试相关方在开展测试过程中必须携带通知书、醒目标示等要求。

#### ■ 上海争取谷歌无人驾驶等项目落户上海

7月25日,澎湃新闻记者从上海市经信委获悉,上海市经信委主任陈鸣波近日率团访问硅谷。7月17日至20日访问期间,陈鸣波分别拜访了谷歌、百度、新思、应用材料、安谋、特斯拉、小马智行、英特尔等企业,与相关风投基金以及投资企业进行了交流。代表团一方面积极邀请谷歌 CEO 桑达尔 皮查伊等人工智能相关企业高层参加 2018 世界人工智能大会,另一方面争取谷歌 Waymo 无人驾驶等一批重大项目落户上海。

#### ■ J.D. Power 合作哈曼 利用网联车辆数据改变驾驶体验

据外媒报道,当地时间7月23日,美国 J.D. Power 与哈曼 (HARMAN) 宣布建立联盟,该联盟将极大地影响汽车行业对车辆数据的使用,丰富客户体验,更有效地解决问题,并帮助确定消费者对日益自动化的车辆有何种期待。消费者观点与网联汽车数据相结合,为原始设备制造商 (OEM) 提供更准确的客户反馈,是 J.D. Power 和哈曼的共同目标。J.D. Power 是消费者观点、数据分析和汽车咨询服务的全球领导者,而哈曼国际 (HARMAN International) 是三星电子有限公司 (Samsung Electronics Co., Ltd.) 的全资子公司,是汽车、消费者和企业市场等领域的硬件、软件、机器学习等互联技术及服务的领导者。

## 3. 新上市车型

本周共有 15 款新车和改款车上市:

**表 1: 本周新上市车型**

车型名称	新车类型	车身形式	厂商	价格
指挥官	新车	SUV	广汽菲克 Jeep	25.98-31.58 万
揽福	改款	SUV	福田汽车	10.88-16.38 万
雄师 F22	改款	皮卡	福田汽车	7.78-15.18 万
奇瑞 eQ1	改款	两厢车	奇瑞新能源	5.98-16.79 万
Macan	改款	SUV	保时捷	55.00-102.80 万
牧马人	改款	SUV	Jeep	42.99-54.99 万
风光 580	改款	SUV	东风风光	7.89-12.30 万
欧尚 EV	新车	MPV	长安汽车	17.80 万
雷克萨斯 ES	垂直换代	三厢车	雷克萨斯	27.90-46.80 万
帅客新能源	新车	MPV	东风·郑州日产	14.50-15.30 万
领克 01 新能源	新车	SUV	领克	24.00-27.00 万
楼兰	改款	SUV	东风日产	23.88-29.18 万
楼兰新能源	改款	SUV	东风日产	29.78-37.98 万
云度 π 3	新车	SUV	云度新能源	10.98-12.58 万
云度 π 1	改款	SUV	云度新能源	7.15-10.16 万

资料来源:太平洋汽车网、长城证券研究所

## 投资建议

- **投资建议：**汽车板块本周上涨 1.3%，跑赢沪深 300 指数 0.5 个百分点。二级板块方面，汽车整车下跌 0.7%，跑输沪深 300 指数 1.5 个百分点。整车板块下，乘用车、货车和客车子版块分别上涨 0.4%、5.0% 和 2.0%。本周汽车零部件和服务板块分别上涨 2.0% 和 5.0%，均大幅跑赢沪深 300 指数。本周汽车相关概念均上涨，其中充电桩指数涨幅最大，达到 1.2%，新能源汽车、智能汽车、锂电池指数、汽车后市场、车联网概念本周涨幅分别为 0.7%、0.5%、0.0%、0.3%、和 1.1%，整体表现较好。
- 根据乘联会前三周的数据，7 月前三周批发端和零售端较去年同期均下降超过 10%，但是预计第四周销量会相对较好。考虑到去年同期销量基数较高，且 7 月份处于销量淡季，7 月车市整体承压。从本周的市场数据来看，上汽集团周跌 3.8%，吉利汽车周跌 4.0%，两大龙头领跌，可以看出市场已经受到对 7 月份整体车市预期的影响。虽然销量有所承压，但是销售结构仍持续向好，上半年中国豪车市场增速在双位数以上，随着关税在 7 月份正式下降，预计会进一步刺激中国进口汽车市场；此外，合资品牌和自主品牌销售结构也进一步提升，中高端的智能网联车型越发收到消费者青睐；新能源汽车销量中 A 级及以上车型占比上升，续航里程长、电池密度高的车型将成为市场主流。继续推荐技术储备及产品规划完善的龙头企业上汽集团、广汽集团、吉利汽车和宇通客车，建议关注比亚迪和江淮汽车。
- 7 月 25 日，美国通用公布二季度财报，中国区合资公司二季度净利润达到 11.94 亿美元，同比增长 32%，上半年净利润达到 23.71 亿美元，同比增长 22%，主要是受凯迪拉克销量提升带来的盈利能力提升，这也进一步验证了中国豪华车市场的快速发展和销量结构的持续上升。
- **风险提示：**中美贸易战影响持续发酵，政策风险的影响，国内汽车市场低迷。

### 研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。本报告由长城证券向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。长城证券版权所有并保留一切权利。

### 长城证券投资评级说明

**公司评级：** 强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；  
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；  
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

**行业评级：** 推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；  
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；  
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

### 长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层  
邮编：518034 传真：86-755-83516207  
北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层  
邮编：100044 传真：86-10-88366686  
上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层  
邮编：200126 传真：021-31829681  
网址：<http://www.cgws.com>