



汽车

# 【联讯汽车行业周报】7月乘用车批发销量下滑收窄

2019年08月12日

投资要点

增持(维持)

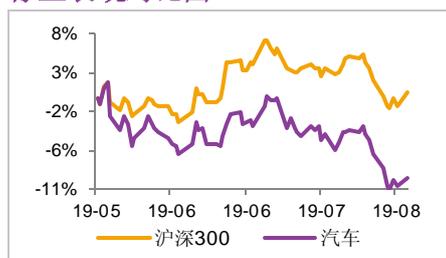
分析师：韩晨

执业编号：S0300518070003  
电话：021-51759955  
邮箱：hanchen@lxsec.com

分析师：徐昊

执业编号：S0300519040001  
电话：010-66235709  
邮箱：xuhao@lxsec.com

行业表现对比图



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯汽车行业周报】部分车企中报业绩预减，至暗时刻已至》2019-07-22

《【联讯汽车行业周报】行业盈利能力拐点将至》2019-07-29

《【联讯汽车行业周报】需求透支，库存回升》2019-08-05

## 一、市场回顾：本周汽车板块下跌4.33%

本周汽车（申万）板块下跌4.33%，同期沪深300下跌3.04%，板块跑输大盘1.29个百分点。本周涨幅居前的个股是迪生力、中国汽研和跃岭股份。本周跌幅居前的个股是秦安股份、一汽夏利和旭升股份。

## 二、本周行业动态

**1、乘联会公布7月乘用车销量：**2019年7月，国内乘用车零售销量148.5万辆，同比下降5.0%，环比下降15.9%；批发销量152.7万辆，同比下降2.6%，环比下降9.5%。批发端销量下滑幅度明显收窄，主要由于厂商开始增加国六车型库存以及去年同期基数较低；零售端下滑幅度相对较大，主要由于6月国五去库存终端折扣力度大，透支部分7、8月需求，且为传统汽车销售淡季。我们认为，国内汽车销量将在未来逐步回暖，四季度增速有望转正，行业盈利能力有望持续改善。

**2、工信部发布第七批新能源车型推荐目录：**本批目228款符合2019年国补要求，110款符合2018年要求，其余车型14款。本次推荐的新能源乘用车47款，比亚迪7款车型入选，位居数量榜首；新能源乘用车由30家动力电池企业提供配套，居于数量前三的分别为：宁德时代、比亚迪、捷威动力；新能源乘用车由23家电机企业提供配套，居于数量前三分别为：比亚迪、汇川技术、中车时代。

**3、长城汽车7月销量同比增长：**2019年7月，长城汽车销量6万辆，同比增长11.1%。哈弗系列销量4.3万辆，同比增长15%，其中俄罗斯市场销量1,180辆，同比大幅增长，H6仍是哈弗系列销量主力车型，F系列车型是支撑哈弗系列销量增长的核心驱动力。WEY品牌车型7月销量同比小幅增长，VV6上市之后持续热销，1-7月累计销量已达3.29万辆。

## 三、本周公司动态

**1、长城汽车：**公司发布关于长城汽车股份有限公司2019年第三次临时股东大会决议公告。公告表明，本次大会审议通过关于在天津长城滨银汽车金融有限公司存款暨关联交易的议案。

**2、广汽集团：**公司发布7月产销快报。快报表明，公司7月产量为166,392辆，同比下降14.98%；销量为158,052辆，同比下降6.89%；2019年1-7月产量总计1,114,549辆，同比下降10.36%；2019年1-7月销量总计1,157,612辆，同比下降2.44%。

**3、上汽集团：**公司发布7月产销快报。快报表明，公司7月产量为385,230辆，同比下降22.70%；销量为439,794辆，同比下降9.30%；2019年1-7月产量总计3,242,490辆，同比下降21.04%；2019年1-7月销量总



计 3,377,090 辆，同比下降 15.73%。

**4、比亚迪：**公司发布关于 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券票面利率公告。公告表明，本次第二期债券期限 5 年，债券票面利率为 4.80%。

**5、金龙汽车：**公司发布 7 月产销快报。快报表明，公司 7 月产量为 5,596 辆，同比上升 16.2%；销量为 4409 辆，同比下降 21.65%；2019 年 1-7 月产量总计 31,045 辆，同比下降 15.64%；2019 年 1-7 月销量总计 30,485 辆，同比下降 11.4%。

#### ◇ 四、投资建议

我们认为，在汽车消费刺激政策逐步落地的背景下，行业销量增速的反转有望在三季度逐步兑现，我们持续推荐：上汽集团、广汽集团、长安汽车、拓普集团、三花智控、保隆科技、旭升股份和新泉股份。

#### ◇ 五、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车推广不及预期。



## 目 录

一、本周市场表现 .....	4
(一) 本周汽车板块下跌 4.33% .....	4
(二) 汽车板块估值下降，板块整体为 15.26 (TTM) .....	4
(三) 汽车行业重点关注个股 .....	5
二、本周上市公司重要事件 .....	6
三、行业重要政策及新闻 .....	6
四、风险提示 .....	7
五、合规提示 .....	7

## 图表目录

图表 1： 本周汽车板块下跌 4.33% .....	4
图表 2： 汽车板块 PE(TTM) .....	4
图表 3： 重点公司盈利预测表 .....	5

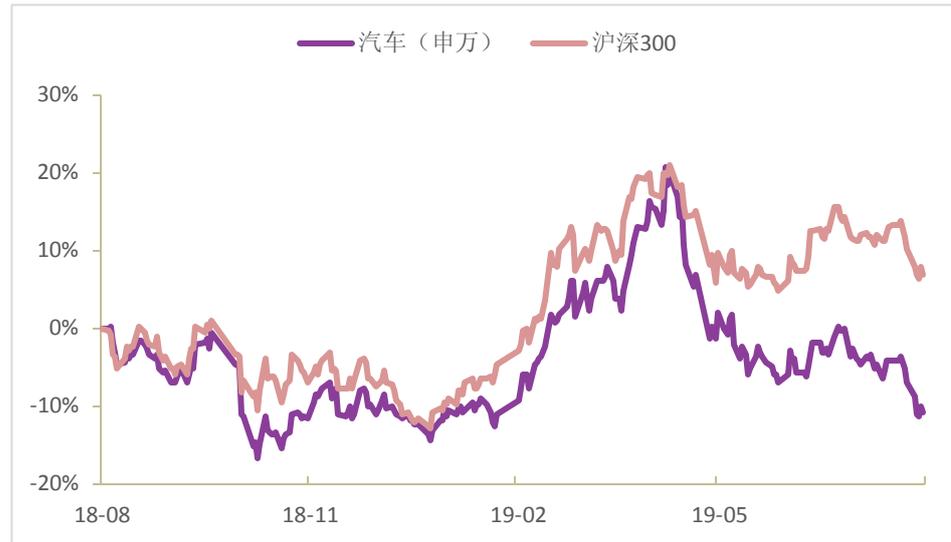


## 一、本周市场表现

### （一）本周汽车板块下跌 4.33%

本周汽车（申万）板块下跌 4.33%，同期沪深 300 下跌 3.04%，板块跑输大盘 1.29 百分点。本周涨幅居前的个股是迪生力、中国汽研和跃岭股份。本周跌幅居前的个股是秦安股份、一汽夏利和旭升股份。

图表1： 本周汽车板块下跌 4.33%



资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院

### （二）汽车板块估值下降，板块整体为 15.26 (TTM)

本周汽车板块估值下降，板块整体为 15.26 (TTM)，相对沪深 300 比值为 1.30 倍。

图表2： 汽车板块 PE(TTM)



资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院



### (三) 汽车行业重点关注个股

图表3: 重点公司盈利预测表

公司名称	股票代码	股价	2018A-EPS	2019E-EPS	2020E-EPS	2018A-PE	2019E-PE	2020E-PE
上汽集团	600104.SH	24.38	3.08	3.09	3.31	8.3	7.9	7.4
长城汽车	601633.SH	7.95	0.57	0.56	0.66	8.4	14.3	12.0
广汽集团	601238.SH	10.65	1.07	1.09	1.25	9.0	9.7	8.5
长安汽车	000625.SZ	7.49	0.14	0.11	0.80	12.7	69.2	9.4
江淮汽车	600418.SH	4.73	(0.42)	0.06	0.21	34.9	84.0	22.5
比亚迪	002594.SZ	50.99	0.93	1.32	1.65	49.7	38.6	30.9
星宇股份	601799.SH	78.45	2.21	2.87	3.63	22.4	27.3	21.6
宇通客车	600066.SH	12.65	1.01	1.15	1.23	10.8	11.0	10.3
金龙汽车	600686.SH	7.08	0.21	0.50	0.76	12.4	14.1	9.3
当升科技	300073.SZ	22.32	0.75	0.89	1.23	44.4	25.0	18.2
杉杉股份	600884.SH	10.36	0.99	0.85	0.97	9.8	12.2	10.7
旭升股份	603305.SH	22.44	0.73	0.94	1.20	41.9	23.9	18.7
三花智控	002050.SZ	10.35	0.61	0.53	0.62	21.1	19.5	16.7
爱柯迪	600933.SH	8.02	0.55	0.62	0.72	13.5	13.0	11.2
宁波高发	603788.SH	13.52	1.09	1.20	1.37	12.3	11.2	9.9
保隆科技	603197.SH	17.45	0.94	1.30	1.61	22.7	13.4	10.8
新坐标	603040.SH	25.55	1.31	1.63	2.36	19.1	15.7	10.8
拓普集团	601689.SH	9.45	1.04	0.74	0.85	13.4	12.8	11.1
天赐材料	002709.SZ	16.10	1.35	0.50	0.91	14.7	31.9	17.6
金固股份	002488.SZ	6.85	0.16	0.27	0.37	37.7	25.0	18.3

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券研究院



## 二、本周上市公司重要事件

证券名称	事件类型	事件摘要
长城汽车	关于长城汽车股份有限公司2019年第三次临时股东大会决议公告	本次大会审议通过关于在天津长城滨银汽车金融有限公司存款暨关联交易的议案。
广汽集团	发布7月产销快报	公司7月产量为166,392辆,同比下降14.98%;销量为158,052辆,同比下降6.89%;2019年1-7月产量总计1,114,549辆,同比下降10.36%;2019年1-7月销量总计1,157,612辆,同比下降2.44%。
上汽集团	发布7月产销快报	公司7月产量为385,230辆,同比下降22.70%;销量为439,794辆,同比下降9.30%;2019年1-7月产量总计3,242,490辆,同比下降21.04%;2019年1-7月销量总计3,377,090辆,同比下降15.73%。
比亚迪	关于2019年面向合格投资者公开发行公司债券票面利率公告	本次第二期债关于2019年面向合格投资者公开发行公司债券票面利率公告券期限5年,债券票面利率为4.80%。
金龙汽车	发布7月产销快报	公司7月产量为5,596辆,同比上升16.2%;销量为4409辆,同比下降21.65%;2019年1-7月产量总计31,045辆,同比下降15.64%;2019年1-7月销量总计30,485辆,同比下降11.4%。
江淮汽车	关于生态环境部受理公司行政复议申请的公告	公司于2019年7月29日向中华人民共和国生态环境部现场递交了行政复议申请文件,请求其依据《行政复议法》第二十八条第一款第(三)项撤销或变更《行政处罚决定书》。2019年8月5日,公司从中华人民共和国生态环境部获悉,公司提交的行政复议申请已经获得受理。

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券研究院

## 三、行业重要政策及新闻

### 【汽车将率先搭载华为发布的“鸿蒙”系统】

8月9日,在“2019年华为全球开发者大会”上,华为正式发布自主研发的操作系统“鸿蒙”。鸿蒙系统将率先在车载设备、智慧屏以及智能手表等智能终端上应用。未来,自动驾驶汽车将成为鸿蒙系统的一大应用场景。(来源:盖世汽车资讯)

### 【博世投资瑞士软件公司 Teralytics】

博世集团旗下风投公司罗伯特博世风投向瑞士软件公司 Teralytics 投资,且领投了该轮价值1750万美元的融资。Teralytics 公司正构建一个利用电信网络数据对出行状况进行分析的平台。(来源:盖世汽车资讯)

### 【雪铁龙和东风重整在华合资业务】

法国标致雪铁龙集团及其中国合作伙伴东风汽车已同意关闭在华四家共享汽车装配厂中的两家,并裁员4千人,以遏制在中国汽车市场销量持续疲软的亏损。(来源:盖世汽车资讯)

### 【比亚迪预计2022年前后拆分电池业务上市】

8月7日,比亚迪在互动平台表示目前公司动力电池业务分拆上市在稳步推进中,预计在2022年前后会把电池整个分拆出去独立上市。(来源:盖世汽车资讯)



### 【蔚来汽车 7 月销量】

7 月，蔚来汽车销量为 1502 台，其中 ES6 单月销量首次过千为 1066 台、ES8 销量 436 台，去年同期销量为 1331 台，同比增长 11.3%，1-7 月，蔚来累计销量为 7481 辆。（来源：盖世汽车资讯）

### 【长城汽车发布 2020 款哈弗 H9】

2019 年 8 月 10 日，长城汽车发布 2020 款哈弗 H9。新车此前已经开启了预售，预售价格区间为 23.18-25.78 万元。新车在造型方面发生了小幅调整，并在动力系统上进一步升级。（来源：盖世汽车资讯）

### 【苹果自动驾驶增加测试驾驶员】

苹果公司致力于扩大加州自动驾驶汽车车队测试驾驶员的规模。据加州机动车管理局最新数据，现在苹果总共拥有 69 辆自动驾驶汽车以及 143 名认证驾驶员。（来源：盖世汽车资讯）

### 【欧洲团队研发新型固态快离子导体】

欧洲研究人员发现一种新的固态快离子导体  $\text{LiTi}_2(\text{PS}_4)_3$ 。如果通过测试，使用这种材料的电池储能更高、充放电更快，而且安全性也更高，可以应用于智能手机、电动自行车和汽车等领域。（来源：盖世汽车资讯）

### 【乘联会公布 7 月乘用车销量情况】

2019 年 7 月，全国狭义乘用车零售销量为 148.5 万辆，同比下降 5.0%；批发销量为 152.7 万辆，同比下降 2.6%。（来源：盖世汽车资讯）

### 【特斯拉计划将超级充电站门店数扩大一倍】

在布局超级充电站网络上，特斯拉选择与部分跨界企业展开合作，而美国连锁便利店及加油站企业 Wawa 是特斯拉在美最大合作伙伴之一。自 2017 年 8 月以来，特斯拉已经在 16 家 Wawa 门店中建设超级充电站，双方计划在明年年底前将超级充电站的数目翻倍，总数将超过 30 家。（来源：盖世汽车资讯）

## 四、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车推广不及预期。

## 五、合规提示

本报告系本公司研究员根据公开信息所做的独立判断。请客户了解并关注相关风险，自主审慎做出投资决策并自行承担投资后果。



## 分析师简介

韩晨，同济大学工学硕士，2018年5月加入联讯证券，现任电力设备与新能源行业首席分析师，证书编号：S0300518070003。  
徐昊，英国纽卡斯尔大学硕士，2017年1月加入联讯证券，汽车及零部件行业分析师，证书编号：S0300519040001。

## 研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 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或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。  
本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

- 买入：相对大盘涨幅大于10%；
- 增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；
- 持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
- 减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

- 增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；
- 中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；
- 减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)