



汽车

# 【联讯汽车行业周报】行业回暖可期

2019年08月19日

投资要点

增持(维持)

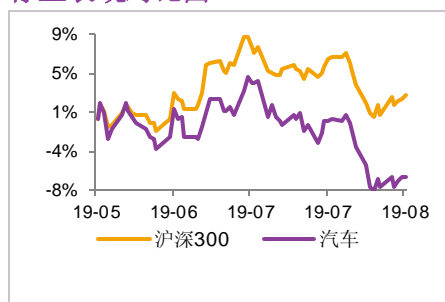
分析师：韩晨

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】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

《【联讯汽车行业周报】7月乘用车批发销量下滑收窄》2019-08-12

## 一、市场回顾：本周汽车板块上涨1.20%

本周汽车（申万）板块上涨1.20%，同期沪深300上涨2.12%，板块跑输大盘0.92个百分点。本周涨幅居前的个股是奥联电子、全柴动力和新日股份。本周跌幅居前的个股是\*ST斯太、\*ST猛狮和雅迪控股。

## 二、本周行业动态

**1、7月汽车销量降幅继续收窄：**中汽协发布7月汽车产销数据，汽车产量180万辆，环比下降5%，同比下降11.9%，汽车销量180.8万辆，环比下降12.1%，同比下降4.3%。

**SUV和客车销量呈同比增长，好于其他车型：**7月乘用车销量52.8万辆，同比下降3.9%，其中SUV销量达67.2万辆，同比增长6.4%；商用车销量28.1万辆，同比下降6.4%，其中客车销量达3.8万辆，同比增长14%。

**新能源汽车销量首次同比负增长：**7月新能源汽车销量8.0万辆，同比下降4.7%，新能源乘用车销量6.7万辆，同比下降9.4%。我们认为主要系新能源汽车补贴退坡影响，冲量效应透支7月销量。新能源商用车高增长，销量达1.3万辆，同比增长29.6%。主要原因包括：1) 纯电动物流车占比提升；2) 公交电动化渗透率持续提升。

**2、乘联会发布8月第一周汽车销量数据：**乘用车日均零售2.7万台，同比增速下降31%，乘用车日均批发2.7万台，同比增速下降32%。8月车企零售批发增速下降均超30%。

**3、工信部发布第323批新能源汽车产品公示：**新能源客车方面，有35家车企申报122款产品，上海申龙、厦门金旅和南京金龙三家企业申报数量达到10款或以上；新能源专用车方面，有51家车企申报145款产品，长沙中联重科和航天晨光股份申报数量超过10款。

## 三、本周公司动态

**1、广汽集团：**公司发布关于董事及高级管理人员减持股份进展公告。公告表明，减持计划期间内公司部分董事、高管人员实施了减持，目前减持时间已过一半。

**2、比亚迪：**公司发布关于2018年面向合格投资者公开发行公司债券2019年付息公告。公告表明，本付息期票面利率为5.75%，每张债券派息额为：人民币5.75元，本次计息期限：2018年8月22日至2019年8月21日。

**3、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发行结果公告。公告表明，本期债券计划发行规模不超过29亿元，实际发行规模为人民币25亿元，发行价格为每张100元，债券期限为5年



期，票面利率为 4.80%。

**4、江淮汽车：**公司发布关于获得政府补助的公告。公告表明，截至 2019 年 8 月 14 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 81,596,125.23 元人民币。

**5、长安汽车：**公司发布 7 月产销快报。快报表明，公司 7 月产量为 128,270 辆，同比上升 0.96%；销量为 119,592 辆，同比下降 7.10%；2019 年 1-7 月产量总计 956,255 辆，同比下降 26.11%；2019 年 1-7 月销量总计 944,800 辆，同比下降 29.29%。

#### ◇ 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：广汽集团、长安汽车、拓普集团、旭升股份、保隆科技、三花智控和爱柯迪。

#### ◇ 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) 本周汽车板块上涨 1.20% .....	4
(二) 汽车板块估值下降，板块整体为 15.44 (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 .....	7
四、风险提示 .....	8
五、合规提示 .....	8

## 图表目录

图表 1： 本周汽车板块上涨 1.20% .....	4
图表 2： 汽车板块 PE(TTM) .....	4
图表 3： 重点公司盈利预测表 .....	5

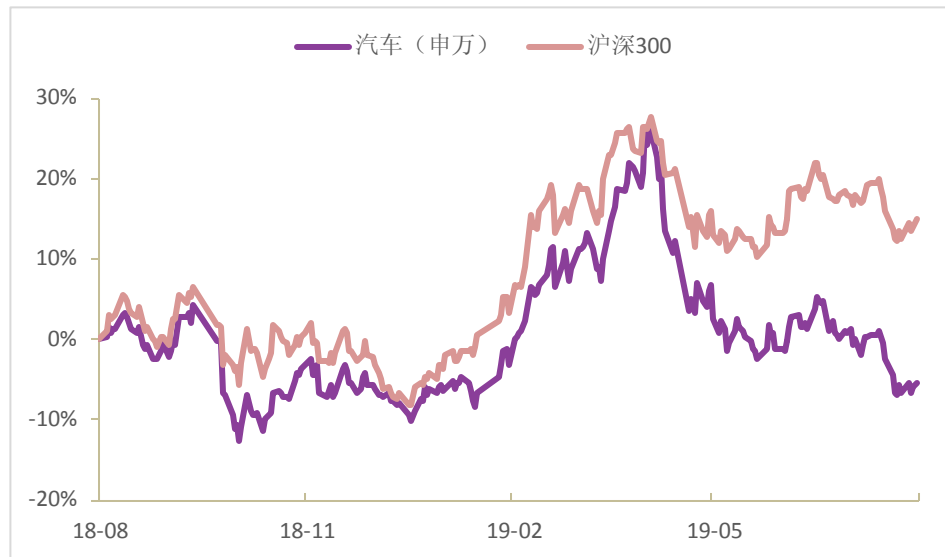


## 一、本周市场表现

### （一）本周汽车板块上涨 1.20%

本周汽车（申万）板块上涨 1.20%，同期沪深 300 上涨 2.12%，板块跑输大盘 0.92 个百分点。本周涨幅居前的个股是奥联电子、全柴动力和新日股份。本周跌幅居前的个股是\*ST 斯太、\*ST 猛狮和雅迪控股。

图表1： 本周汽车板块上涨 1.20%

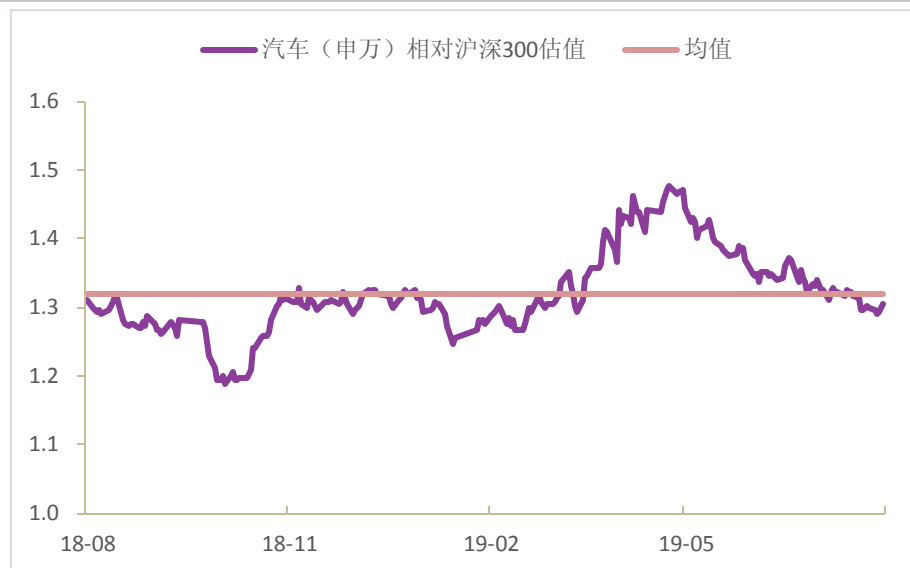


资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院

### （二）汽车板块估值下降，板块整体为 15.44 (TTM)

本周汽车板块估值下降，板块整体为 15.44 (TTM)，相对沪深 300 比值为 1.32 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	24.54	3.08	3.03	3.27	8.3	8.1	7.5
长城汽车	601633.SH	8.17	0.57	0.55	0.65	8.4	14.9	12.6
广汽集团	601238.SH	10.56	1.07	1.09	1.24	9.0	9.7	8.5
长安汽车	000625.SZ	8.55	0.14	0.10	0.78	12.7	87.8	10.9
江淮汽车	600418.SH	4.83	(0.42)	0.06	0.21	34.9	85.8	23.0
比亚迪	002594.SZ	51.07	0.93	1.32	1.65	49.7	38.7	31.0
星宇股份	601799.SH	77.30	2.21	2.87	3.63	22.4	26.9	21.3
宇通客车	600066.SH	13.35	1.01	1.15	1.23	10.8	11.6	10.9
金龙汽车	600686.SH	7.39	0.21	0.50	0.76	12.4	14.7	9.7
当升科技	300073.SZ	22.68	0.75	0.89	1.23	44.4	25.4	18.5
杉杉股份	600884.SH	10.26	0.99	0.85	0.97	9.8	12.0	10.6
旭升股份	603305.SH	23.41	0.73	0.85	1.07	41.9	27.4	21.8
三花智控	002050.SZ	10.11	0.61	0.53	0.62	21.1	19.0	16.3
爱柯迪	600933.SH	8.26	0.55	0.59	0.69	13.5	13.9	12.0
宁波高发	603788.SH	12.67	1.09	1.16	1.33	12.3	10.9	9.5
保隆科技	603197.SH	19.50	0.94	1.30	1.61	22.7	15.0	12.1
新坐标	603040.SH	27.35	1.31	1.63	2.36	19.1	16.8	11.6
拓普集团	601689.SH	10.00	1.04	0.74	0.85	13.4	13.6	11.7
天赐材料	002709.SZ	16.03	1.35	0.50	0.91	14.7	31.8	17.6
金固股份	002488.SZ	6.70	0.16	0.27	0.37	37.7	24.4	17.9

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
广汽集团	关于董事及高级管理人员减持股份进展公告	减持计划期间内公司部分董事、高管人员实施了减持，目前减持时间已过一半。
比亚迪	关于 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券 2019 年付息公告	本付息期票面利率为 5.75%，每张债券派息额为：人民币 5.75 元，本次计息期限：2018 年 8 月 22 日至 2019 年 8 月 21 日。
比亚迪	关于 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券发行结果公告	本期债券计划发行规模不超过 29 亿元，实际发行规模为人民币 25 亿元，发行价格为每张 100 元，债券期限为 5 年期，票面利率为 4.80%。
江淮汽车	关于获得政府补助公告	截至 2019 年 8 月 14 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 81,596,125.23 元人民币。
长安汽车	发布 7 月产销快报	公司 7 月产量为 128,270 辆，同比上升 0.96%；销量为 119,592 辆，同比下降 7.10%；2019 年 1-7 月产量总计 956,255 辆，同比下降 26.11%；2019 年 1-7 月销量总计 944,800 辆，同比下降 29.29%。

资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院



### 三、行业重要政策及新闻

#### 【江铃长安爱驰汽车成立合资公司】

8月16日，江铃集团-长安汽车-爱驰汽车正式成立合资公司，新江铃控股由爱驰汽车、江铃集团、长安汽车以50%:25%:25%的股比重组而成。（来源：盖世汽车资讯）

#### 【梅赛德斯奔驰下月发布纯电动EQV等车型】

梅赛德斯奔驰宣布，将会在下个月于法兰克福举行的国际车展上发布全新纯电动EQV轿车和纯电动大空间EQV的插电混合动力版本。GLB也将迎来首次亮相。城市通勤先驱车型smart将会首次在美因河畔展示升级后的电动车型。（来源：盖世汽车资讯）

#### 【华晨雷诺与乐车邦签约】

华晨雷诺金杯汽车有限公司与4s店新零售服务平台乐车邦签订战略合作协议。双方将通过线上线下联动，提升服务品质，进一步优化华晨雷诺用户体验。（来源：盖世汽车资讯）

#### 【理想汽车宣布完成5.3亿美元C轮融资】

8月16日，理想汽车宣布完成5.3亿美元C轮融资。本轮融资由美团创始人王兴领投，投后估值约为29.3亿美元。至此，理想汽车累计融资额达到15.75亿美元。（来源：盖世汽车资讯）

#### 【车和家成立金融科技公司】

8月12日，车和家金融科技有限公司成立，股东为北京车和家信息技术有限公司，法定代表人为理想汽车联合创始人、CFO李铁。注册资本2000万元，经营范围包括：金融信息科技、计算机科技、网络科技、机电科技等。（来源：盖世汽车资讯）

#### 【德国马勒集团创建燃料电池项目部】

德国马勒集团日前整合了不同开发领域的专业能力和资源，创建了“燃料电池项目部”，集中应对所有燃料电池相关话题。（来源：盖世汽车资讯）

#### 【Swift Navigation 定位服务 Skylark 提供车道级精确定位】

自动驾驶汽车GNSS定位技术公司Swift Navigation 联网Skylark精确定位服务现可用于美国各地。Skylark是一个可扩展网络，通过稳健、可靠、多星座、多频率校正云提供连续流，其为大众市场汽车和自动驾驶应用提供车道级精度和安全的完整性。（来源：盖世汽车资讯）

#### 【恒大造车上半年预亏20亿】

恒大集团新能源汽车产业附属公司恒大健康近日发布盈利预警，预计上半年净亏损约20亿元人民币，主要原因是拓展新能源汽车业务处于前期投入阶段，研发等相关费用及利息支出增加。（来源：盖世汽车资讯）

#### 【捷豹或共享宝马小型车生产平台】

捷豹或使用宝马平台来生产两款新型SUV，两家汽车制造商将扩大联盟，宝马



将向捷豹路虎供应内燃机发动机，包括四缸和六缸发动机。（来源：盖世汽车资讯）

#### 【奇瑞新能源第四季度或登科创板】

在取得“双资质”后，奇瑞新能源已具备实际上市条件，企业或将于今年第四季度登陆科创板，在上市之前，还将引入多家战略投资者实现资本运作。（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)