

广汽集团（601238）动态点评

# 广汽携手蔚来、广州公交集团，积极布局新能源汽车

2018 年 01 月 10 日

## 【事项】

- ◆ 1 月 2 日公司公告，广汽与广州公交集团签订合作协议，双方将在互联网+移动出行、节能与新能源汽车推广应用、交通运输服务、智能出行、智慧交通、品牌推广等领域展开合作，共同提升城市交通服务水平。
- ◆ 17 年 12 月 28 日公司公告，广汽与蔚来拟共同出资设立广汽蔚来新能源汽车有限公司，致力于智能网联新能源汽车的研发、销售及服务，业务范围不包括制造。合创公司规划总投资 12.8 亿元，注册资本 5 亿元，其中广汽、蔚来占比均为 45%，科创人员占比 10%。

**东方财富证券**  
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

### 增持（首次）

#### 东方财富证券研究所

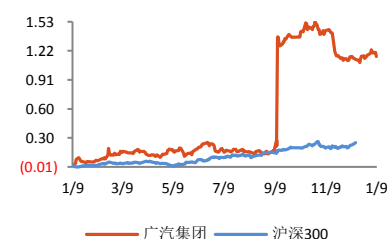
证券分析师：刘志凌

证书编号：S1160517100001

联系人：高思雅

电话：021-23586487

#### 相对指数表现



#### 基本数据

总市值（百万元）	178761.82
流通市值（百万元）	106048.24
52 周最高/最低（元）	30.01/22.52
52 周最高/最低（PE）	27.00/17.98
52 周最高/最低（PB）	4.59/3.37
52 周涨幅（%）	8.97
52 周换手率（%）	45.85

#### 相关研究

## 【评论】

**牵手广州公交集团，深化地方新能源汽车应用** 广州公交集团于 17 年 12 月 30 日正式挂牌成立，由广州市人民政府 100% 出资，是华南地区最大的公共交通、道路运输企业。在该集团成立之际广汽集团与之开展战略合作，整合双方资源，共同推动当地新能源汽车智能化、共享化的发展。一方面，此次合作有利于广汽进一步渗透广州新能源汽车市场、提高新能源汽车销量；另一方面，未来广汽集团可利用与广州公交集团的合作经验及其资源优势，将新型信息化智慧城市模式推广到华南地区甚至全国各个地区，实现新能源汽车市场全面布局。

**广汽蔚来互利共赢，开创轻资产运营新模式** 蔚来是全球领先的互联网电动汽车公司，在三电、轻量化、智能化等领域取得众多技术突破。然而受新能源车资质限制，蔚来无法实现自建工厂生产，只能通过与江淮、长安等多家传统车企合作代工生产。广汽集团作为国内主要传统汽车生产制造商，近年来积极布局新能源汽车，通过成立广汽新能源公司全面掌握新能源三电、机电耦合、新能源专用发动机等关键技术。此次广汽与蔚来合作，可充分利用蔚来在新能源技术和在互联网应用开发上的优势，并结合自己在传统汽车制造、产业链集成整合方面的充分经验，进一步布局智能网联新能源汽车。此次合作还有助于广汽借鉴蔚来在美国投资经营的经验，实现 2019 年期之前进入美国市场的目标。

基于以上判断，我们预测：2017、2018、2019 年广汽集团每股收益分别为 1.53、1.88、2.11 元，对应市盈率分别为 16.60、13.50、11.98 倍，首次覆盖公司，给予“增持”评级。

## 【风险提示】

新能源汽车补贴退坡快于预期。

**盈利预测：**

项目\年度	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入（百万元）	49417.68	70250.00	91950.00	109621.00
增长率（%）	67.98	42.16	30.89	19.22
EBITDA（百万元）	9564.88	15752.94	17678.42	19700.35
归母净利润（百万元）	6288.22	11111.00	13660.83	15387.94
增长率（%）	48.57	76.70	22.95	12.64
EPS（元/股）	0.86	1.53	1.88	2.11
市盈率（P/E）	29.32	16.60	13.50	11.98
市净率（P/B）	4.25	3.49	2.85	2.36
EV/EBITDA	18.37	10.16	8.06	6.32

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格  
**分析师申明：**

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。

#### 投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### 股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### 行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### 免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。