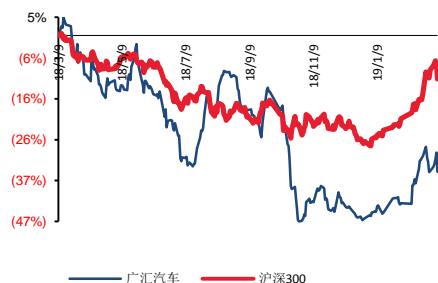




可选消费 零售业

## 广汇汽车：零售数据抬头，站在周期新起点

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股) 8,218/8,144  
总市值/流通(百万元) 40,595/40,233  
12 个月最高/最低(元) 8.04/4.00

### 相关研究报告：

广汇汽车(600297)《广汇汽车：周期的谷底，估值的洼地》  
—2019/03/04

广汇汽车(600297)《广汇汽车：关税调整首月，豪车经销商迎来价值修复》  
—2018/07/31

广汇汽车(600297)《【太平洋汽车】广汇汽车：汽车流通龙头逆势扩张，业绩符合预期》  
—2018/05/01

证券分析师：白宇

电话：010-88695257

E-MAIL: baiyu@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518020004

证券分析师助理：刘文婷

电话：021-61372565

E-MAIL: liuwt@tpyzq.com

**全国最大的经销商抢占跑道。**公司在 2018 年行业暗淡期坚持逆势布局，充盈区域结构，拓展品牌布局，随着行业回暖将受益更多，呈现出高于行业的增速。广汇是奥迪、宝马、捷豹路虎最大的经销商之一，豪车门店占比稳步提升，新车销售盈利将引领行业。

**畅享二手车繁荣的新时代。**国内二手车与新车销售比例远低于汽车消费成熟的国家，未来将有较大的增长空间。相关政策多次松绑将进一步刺激并促进二手车市场，加速汽车流通市场的繁荣。广汇拥有最大的经销网络，将畅享二手车繁荣硕果。

**天然优势卡位汽车金融与维修保养。**85 后消费者已成为新购车人群的主力军，对汽车金融的接受程度更高，带来汽车金融渗透率提升，进而提升经销商的盈利结构。汽车维修保养也是改善经销商盈利结构的金钥匙，其毛利率远高于传统的新车销售。我国汽车销量在过去八年间快速增长，近两年将迎来维保高峰，广汇的维保利润占比有望持续提升。

**投资策略。**我们预计公司 2018、2019、2020 年归母净利润分别为 37、42、47 亿元，目前股价对应动态估值分别为 11、10、9 倍，考虑公司景气下半年将持续回升，我们给予公司 2019 年 13 倍动态估值，对应目标市值 546 亿元，维持“买入”评级。

**风险提示：**汽车销量增速下降，库存指数增高。

### ■ 盈利预测和财务指标：

	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	160712	157620	172645	187680
(+/-%)	18.67	(1.92)	9.53	8.71
净利润(百万元)	3884	3689	4162	4672
(+/-%)	38.58	(5.03)	12.83	12.25
摊薄每股收益(元)	0.53	0.45	0.51	0.57
市盈率(PE)	15.13	10.95	9.70	8.64

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com

华南销售

张卓粤

13554982912

zhangzy@tpyzq.com

华南销售

王佳美

18271801566

wangjm@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。