



汽车

【联讯汽车行业周报】四月销量持续下滑，行业分化加剧

2019年05月21日

投资要点

增持(维持)

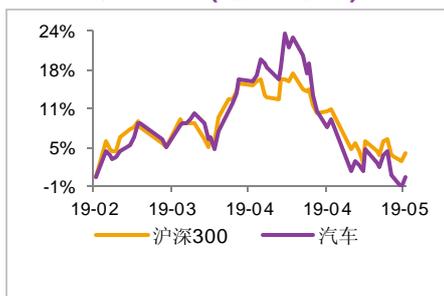
分析师：韩晨

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(近12个月)



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯汽车行业周报】特斯拉下调国内售价》2018-11-26

《【联讯汽车年度策略】严冬不肃杀，何以见阳春》2018-12-19

《【联讯汽车事件点评】2019年新能源汽车过渡期补贴政策落地，符合此前预期》2019-03-26

一、市场回顾：本周汽车板块下跌4.10%

本周汽车（申万）板块下跌4.10%，同期沪深300下跌2.19%，板块跑输大盘1.91个百分点。本周涨幅居前的个股是光洋股份、迪生力和天成自控。本周跌幅居前的个股是圣龙股份、力帆股份和*ST猛狮。

二、本周行业动态

1、中汽协公布4月汽车销量情况：4月汽车销量198万辆，同比下降14.6%，环比下降21.4%。其中乘用车销量157.5万辆，同比下降17.7%，环比下降22.0%。商用车销量40.6万辆，同比增长0.1%，环比下降19.0%。新能源车销量9.7万辆，同比增长18.1%。1-4月累计销量835.3万辆，同比下降12.1%，降幅比1-3月扩大0.8个百分点。

4月汽车销量持续下滑，我们认为主要原因包括：1) 去年汽车销量基数较高，国内汽车需求仍然疲软；2) 国六今年7月1日在山东、山西、安徽等地区实施，国五车型降价，国六汽车保值率高，消费者观望情绪浓。我们预计，二季度汽车销量依然承压，三季度将销量降幅有望收窄。

2、美国实施对华加征25%关税：美国政府于5月9日宣布，自5月10日起，对从中国进口的2000亿美元清单商品加征的关税税率由10%提高到25%。5月13日，国务院关税税则委员会决定从2019年6月1日起，对已实施加征关税的600亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率，分别实施25%、20%或10%加征关税。对之前加征5%关税的税目商品，仍继续加征5%关税。

部分汽车零部件被纳入美国实施对华加征25%关税清单商品名单中。我们认为，短期内，部分零部件厂商因为已有订单情况，收到冲击相对有限；长期来看，美国加征关税将影响部分国内零部件企业的出口订单的盈利能力。

3、工信部发布新能源汽车标准化工作要点：5月15日，工信部发布了《2019年新能源汽车标准化工作要点》。该要点的五大重点部署中有两项已从电动汽车领域转向氢燃料电池汽车相关领域。

2018年的《工作要点》主要围绕电动汽车展开五大领域的研究，国内的动力电池、整车、零部件等相关产业已初具规模。随着氢燃料电池的部分关键技术的解决，以及对未来技术逐步成熟的预期和政策面的支持，氢燃料电池车型未来有望持续推广。

三、本周公司动态

1、广汽集团：公司发布关于高级管理人员减持股份进展公告。公告表明，公司副总经理于2019年5月8日、5月10日通过集中竞价方式累计减持公司股份136,668股，占公司总股本的0.0013%，累计减持数量已超过其减持股份计划公告数量的一半。



- 2、**长安汽车：**公司发布关于部分股票期权注销完成的公告。公告表明，根据《股票期权激励计划》及相关规定，公司向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请办理股票期权的注销手续并经其审核确认，已完成注销 950.34 万份股票期权的相关事宜。
- 3、**比亚迪：**公司发布关于对参股公司增资暨关联交易的公告。公告表明，公司控股子公司比亚迪汽车工业有限公司和腾势新能源的另一股东戴姆勒大中华区投资有限公司分别对腾势新能源增资人民币 1.5 亿元。双方股东增资后，公司通过控股子公司持有腾势新能源的股权比例保持为 50%。公司董事长兼总裁和公司副总裁均在腾势新能源担任董事，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，本次增资事项构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
- 4、**旭升股份：**公司发布关于使用公开发行可转换公司债券募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金的公告。公告表明，公司发行可转换公司债券募集资金净额为 41,283.87 万元，公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的实际投资金额为人民币 21,105.70 万元。公司于 2019 年 5 月 13 日分别召开了第二届董事会第九次会议及第二届监事会第六次会议，审议通过议案，同意公司使用公开发行可转换公司债券募集资金置换募投项目的自筹资金 21,105.70 万元。
- 5、**爱柯迪：**公司发布 2018 年年度权益分派实施公告。公告表明，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 0.85 亿股为基数，每股派发现金红利 0.23 元，共计派发现金红利 1.96 亿元。

✧ 四、投资建议

四月国内汽车销量继续下滑，行业整体情况未见好转，我们认为，行业的反转有望在三季度逐步兑现，我们持续推荐：上汽集团、吉利汽车 H、广汽集团 H、比亚迪、金龙汽车、三花智控、当升科技、杉杉股份、一汽富维、星宇股份、旭升股份。

✧ 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 4.10%	4
(二) 汽车板块估值下降，板块整体为 16.96 (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	9
五、合规提示	9

图表目录

图表 1： 本周汽车板块下跌 4.10%	4
图表 2： 重点公司盈利预测表	5

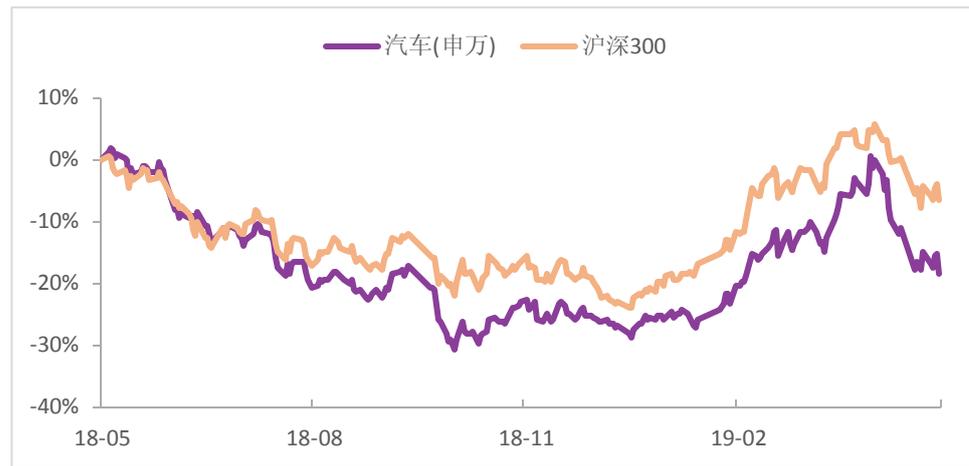


一、本周市场表现

(一) 本周汽车板块下跌 4.10%

本周汽车（申万）板块下跌 4.10%，同期沪深 300 下跌 2.19%，板块跑输大盘 1.91 百分点。本周涨幅居前的个股是光洋股份、迪生力和天成自控。本周跌幅居前的个股是圣龙股份、力帆股份和*ST 猛狮。

图表1： 本周汽车板块下跌 4.10%

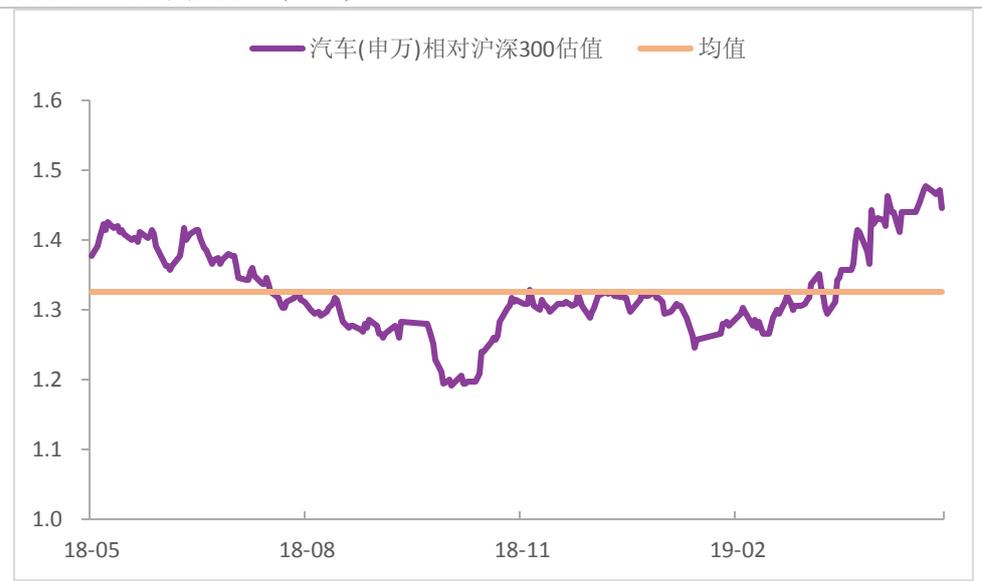


资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院

(二) 汽车板块估值下降，板块整体为 16.96 (TTM)

本周汽车板块估值下降，板块整体为 16.96 (TTM)，相对沪深 300 比值为 1.44 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2: 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	25.48	3.08	3.18	3.42	9.1	8.0	7.5
长城汽车	601633.SH	8.41	0.57	0.61	0.70	10.2	13.8	11.9
广汽集团	601238.SH	11.88	1.07	1.17	1.33	9.8	10.2	8.9
长安汽车	000625.SZ	7.81	0.14	0.19	0.89	4.4	41.2	8.7
江淮汽车	600418.SH	5.28	(0.42)	0.06	0.21	21.1	93.8	25.1
比亚迪	002594.SZ	50.22	0.93	1.35	1.69	34.2	37.2	29.7
星宇股份	601799.SH	70.33	2.21	2.88	3.65	27.9	24.4	19.3
宇通客车	600066.SH	13.28	1.01	1.14	1.23	8.4	11.6	10.8
金龙汽车	600686.SH	7.77	0.21	0.50	0.76	8.7	15.4	10.3
当升科技	300073.SZ	22.88	0.75	0.91	1.24	48.3	25.2	18.4
杉杉股份	600884.SH	11.75	0.99	0.91	1.03	16.2	12.9	11.4
旭升股份	603305.SH	23.31	0.73	1.01	1.28	54.9	23.0	18.2
三花智控	002050.SZ	10.84	0.61	0.54	0.63	21.9	20.1	17.2
爱柯迪	600933.SH	7.89	0.55	0.61	0.71	14.0	12.9	11.2
宁波高发	603788.SH	14.17	1.09	1.20	1.37	14.3	11.8	10.4
保隆科技	603197.SH	20.91	0.94	1.34	1.65	19.8	15.6	12.7
新坐标	603040.SH	27.41	1.31	1.70	2.35	20.1	16.1	11.7
拓普集团	601689.SH	15.76	1.04	1.12	1.29	14.6	14.1	12.2
天赐材料	002709.SZ	24.95	1.35	0.81	1.46	24.1	30.9	17.1
金固股份	002488.SZ	8.38	0.16	0.29	0.40	124.2	29.4	21.1

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	关于高级管理人员减持股份进展公告	公司副总经理于 2019 年 5 月 8 日、5 月 10 日通过集中竞价方式累计减持公司股份 136,668 股，占公司总股本的 0.0013%（以截至 2019 年 4 月 30 日收市后总股本为基数计算），累计减持数量已超过其减持股份计划公告数量的一半。
长安汽车	关于部分股票期权注销完成的公告	公司向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请办理股票期权的注销手续并经其审核确认，已完成注销 950.34 万份股票期权的相关事宜。
比亚迪	关于对参股公司增资暨关联交易的公告	公司控股子公司比亚迪汽车工业有限公司和腾势新能源的另一股东戴姆勒大中华区投资有限公司分别对腾势新能源增资人民币 1.5 亿元。双方股东增资后，公司通过控股子公司持有腾势新能源的股权比例保持为 50%。公司董事长兼总裁和公司副总裁均在腾势新能源担任董事，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，本次增资事项构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
旭升股份	关于使用公开发行可转换公司债券募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金的公告	公司于 2019 年 5 月 13 日分别召开了第二届董事会第九次会议及第二届监事会第六次会议，审议通过议案，同意公司使用公开发行可转换公司债券募集资金置换募投项目的自筹资金 21,105.70 万元。
爱柯迪	2018 年年度权益分派实施公告	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 850,380,000 股为基数，每股派发现金红利 0.23 元（含税），共计派发现金红利 195,587,400 元。
拓普集团	关于使用部分暂时闲置募集资金进行结构性存款的进展公告	为提高暂时闲置募集资金的使用效率，宁波拓普集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 5 月 10 日合计使用人民币 37,000 万元的暂时闲置募集资金在兴业银行宁波分行进行结构性存款。本次交易不构成关联交易。
天赐材料	关于控股股东股票质押式回购交易部分股份提前购回的公告	公司控股股东徐金富先生于近日将其持有的公司部分股份 12,455,400 股（占公司总股本的 3.6345%）办理了质押式回购交易提前购回手续。
长城汽车	董事会获得回购 A 股及 H 股一般性授权通知债权人第一次公告	公司召开 2018 年年度股东大会、2019 年第一次 H 股类别股东会议及 2019 年第一次 A 股类别股东会议，授予本公司董事会一般性授权：董事会获授权回购本公司已发行及在香港联交所上市的每股面值人民币 1 元之 H 股股票及在上交所上市的每股面值人民币 1 元之 A 股股票。董事会执行上述回购后，本公司会注销所回购的 H 股，而使本公司注册资本减少。
杉杉股份	关于收到业绩承诺补偿款的公告	公司已收到转让方（杉杉集团有限公司以及宁波尤利卡太阳能科技发展有限公司股东王明来、袁南园、曲波等 14 名自然人股东）2018 年度利润承诺补偿款 1,421.94 万元。至此，转让方已遵照协议约定，履行完毕其对公司 2018 年度业绩承诺的补偿义务。

资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院



三、行业重要政策及新闻

【星恒电源获 Pre-IPO 融资首批资金】

日前，国内领先的动力锂电池厂商星恒电源启动 Pre-IPO 融资，获得了共计 9.22 亿元的战略投资，投前估值 40.5 亿元，投资方有盈科资本、国家电投产业基金、海通新能源、海通创新证券、博信基金及其管理的多支基金。星恒电源将通过本轮融资完成股权结构调整，进一步稳固其在细分业务领域的领先地位；同时，将快速推进在资本市场上市的进程。（来源：盖世汽车资讯）

【领途汽车携 e 克 150 亮相西安生态大会】

在 5 月 17 日开幕的 2019 中国（西安）新能源汽车产业生态大会上，领途汽车现场展示适用于支线物流运输和快递次级的厢式物流车 e 克 150，同时还带来 IPICK——一种可用于局域之内精准速递的微型轿卡。IPICK 可配送生鲜、甜点等精品，解决城市最后一公里配送难题。（来源：盖世汽车资讯）

【北汽集团拟以 34 亿美元收购戴姆勒 5% 股份】

日前，北京汽车集团为确保其对双方在中国成立的合资公司——北京奔驰汽车的投资稳定，欲收购奔驰母公司戴姆勒 4%-5% 的股份。根据戴姆勒周五收盘价 650 亿美元计算，收购 5% 的股份约花费 34 亿美元。（来源：盖世汽车资讯）

【国际油价下行带动国内油价下调】

国家发改委宣布，从 5 月 13 日 24 时起，新一轮成品油开启调价：汽、柴油每吨下调 75 元，其中 92 号、95 号汽油及 0 号柴油每升均下调 0.06 元。按一般家用汽车油箱 50 升容量估测，加满一箱油将节省 3 元。本次调价是 2019 年国内成品油调价窗口出现的第一次下调，经过此次调价，2019 年国内成品油已呈现“七涨一跌一搁浅”的格局。（来源：盖世汽车资讯）

【日产拟投资中国电动汽车初创企业】

日产的投资对象或为威马、合众和车和家之一，目标收购其中一家公司的 25% 股份。外资品牌在国内新能源市场仍然充当着“追赶者”的角色。日产为了更好地吸引中国买家，并且能在电动化和智能网联发展上更加本土化，因此决定收购一家初创电动汽车企业。（来源：盖世汽车资讯）

【奇瑞汽车将正式进驻印度市场】

奇瑞汽车将在印度市场推出的首批车型中包含 SUV 车型瑞虎 5 系列。奇瑞欲与印度塔塔汽车公司创建一个全新的合资企业，未来陆续“出口”的车型也将由其代工，方便双方的业务往来。此前，奇瑞汽车已经与塔塔汽车建立了业务上的合作关系，早在 2012 年，旗下的捷豹、路虎品牌由奇瑞捷豹路虎汽车有限公司完成国产化生产，在中国市场进行销售。（来源：盖世汽车资讯）

【宁德时代与沃尔沃签订亿元订单】

5 月 15 日，宁德时代与沃尔沃签订了动力电池合作协议。此后，宁德时代成为沃尔沃电动汽车电池全球合作伙伴之一，为其下一代电动车型及北极星车型提供可靠动力。根据协议，此份亿元订单约定了宁德时代将在全球范围内，为沃尔沃即将推出的汽车开发平台 SPA2 平台，以及已广获认可的 CMA 平台供应全平台电池模组。（来



源：盖世汽车资讯)

【海马汽车卖房自救】

5月16日，海马汽车发布公告称拟通过招标及委托中介机构出售海口市金盘工业开发区的闲置房产，共计住宅269套（总面积14,685.04平方米），商铺15套（总面积2,729.12平方米）。海马汽车产销量同比大幅下滑，从而导致净利润大幅度下滑。海马汽车表示本次交易有利于盘活公司闲置资产，补充公司流动资金，有利于公司的经营发展。（来源：盖世汽车资讯）

【上汽通用推出小排量动力总成超长质保计划】

5月17日，上汽通用汽车宣布推出小排量动力总成超长质保计划。即日起，凡购买上汽通用汽车旗下新一代1.3T、1.0T及1.3L小排量车型，即可享受发动机、变速箱等主要零部件8年或16万公里的原厂质保服务。同时，对于已购车车主，上汽通用同时宣布所有新一代1.3T、1.0T及1.3L小排量车型，在享受已有原厂质保政策的基础上，其动力总成免费质保也将延长至8年或16万公里。（来源：盖世汽车资讯）

【北汽集团与中国电信战略合作，推动5G赋能智慧交通】

5月15日，北汽集团与中国电信签署战略合作协议，双方将在5G及智能网联、智慧物流、新零售、数据通信信息技术、信息化基础设施建设等领域开展深度合作，共建智能网联汽车生态圈。（来源：盖世汽车资讯）

【江淮汽车公布“排放门”最新进展】

江淮汽车于5月17日发布公告称，针对近期北京市生态环境局就江淮汽车涉嫌对污染控制装置以次充好，冒充排放检验合格产品出厂销售进行重大处罚一事，在听证会上，公司作了详细的听证陈述和申辩，最终处理意见尚需等待北京市生态环境局的通知。（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