



汽车

【联讯汽车行业周报】车辆限购放松预期逐步兑现

2019年06月03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

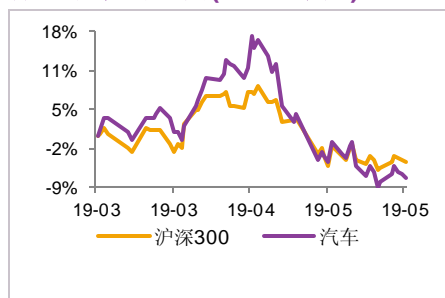
分析师：徐昊

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

《【联讯汽车行业周报】四月销量持续下滑，行业分化加剧》2019-05-21

《【联讯汽车行业周报】车辆购置税新政发布》2019-05-27

一、市场回顾：本周汽车板块上涨0.83%

本周汽车（申万）板块上涨0.83%，同期沪深300上涨1.00%，板块跑输大盘0.17个百分点。本周涨幅居前的个股是泉峰汽车、跃岭股份和德宏股份。本周跌幅居前的个股是兴民智通、鹏翎股份和中国汽研。

二、本周行业动态

1、特斯拉国产 Model 3 定价 32.8 万元： 特斯拉于今年1月在上海建设工厂用于生产 Model 3 车型，该工厂计划于今年投入生产。特斯拉于5月31日正式宣布国产的 Model 3 标准续航升级版，即日起开始接受预订，起售价为32.8万元，预计交付时间为6至10个月。这意味着，第一批车交付时间最早会在今年11月。

国产 Model 3 定价略高于此前市场预期，在选装一些热门配件后，落地价格将接近40万，较目前进口版本价格有一定优势，未来随着部分零部件的国产化，价格仍有下降空间，目前车型订单充足，产销逐步释放可期。我们认为，中短期来看，国产 Model 3 对部分国产自主品牌纯电动车型冲击有限，部分中高端纯电动车型在售价和配置参数上仍有明显优势。

2、广深地区率先车辆限购： 6月2日，广州和深圳交通运输局发布增加车牌限额的通知，2019年6月至2020年12月广州和深圳分别新增车牌10万辆和8万辆。

我们认为，广深地区此次车辆限购放松是本轮汽车消费刺激的开始，对国内其他限购城市放松预期增强。目前限购城市主要以一二线城市为主，包含了国内汽车消费能力最强的地区，结合所在地区汽车保有量情况，这部分地区汽车保有量仍有较大空间。

3、流通协会：经销商库存已超 300 万辆： 5月29日，中国汽车流通协会对外发布《关于我国汽车经销商当前生存状况及相关建议的报告》。全行业库存已经高达300多万辆，流通环节库存占压的资金额高达5000亿元，多数经销商的新车毛利率普遍为负，亏损面积进一步加大。

三、本周公司动态

1、长城汽车： 公司发布关于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9,127,269,000股为基数，每股派发现金红利0.29元（含税），共计派发现金红利2,646,908,010.00元。

2、长安汽车： 公司发布关于下属合营企业在北京联合产权交易所公开挂牌增资进展的自愿性信息披露公告。公告表明，公司下属合营企业江铃控股有限公司在北京联合产权交易所公开挂牌，拟通过增资扩股引入1家战略投资者，公司放弃本次增资的优先认购权。本次增资扩股拟以现



金方式进行，增资金额不低于国资有权部门备案的评估值。增资完成后公司持有江铃控股的股权比例由 50% 稀释到 25%。截至 2019 年 5 月 31 日 17:00，有一家意向受让方爱驰汽车有限公司向北京产权交易所递交了《产权受让申请书》，并已经缴纳保证金人民币 30000 万元。

3、江淮汽车：公司发布关于公司控股子公司拟向公司控股股东申请委托贷款暨关联交易的公告。公告表明，鉴于公司控股子公司安徽安凯汽车股份有限公司主营业务发展需要，为保障生产经营资金需求，安凯客车拟向公司控股股东安徽江淮汽车集团控股有限公司申请委托贷款不超过人民币叁亿元。安凯客车将依据具体借款合同按期付息，到期还本，借款利率不高于银行同期借款利率。江汽控股系公司控股股东，公司控股子公司安凯客车与江汽控股之间的交易构成关联交易。本次关联交易未构成重大资产重组，不需经过有关部门批准。

4、比亚迪：公司发布关于 2019 年度第四期超短期融资券发行结果公告。公告表明，本期超短期融资券募集资金人民币 10 亿元，发行利率为 2.80%，期限为 30 天，募得金额全部用于补充营运资金。

5、杉杉股份：公司发布关于下属子公司提供担保的进展公告。公告表明，公司、宁波新全特与华融金融租赁股份有限公司宁波分公司签署了《融资租赁租赁合同》。各方同意以宁波新全特所拥有的 2 个分布式光伏发电项目电站设备为租赁物，以售后回租方式办理融资租赁业务，租金合计 30,413,623.20 元人民币；租赁合同租赁期限为 72 个月；租赁期内，宁波新全特每 3 个月支付一次租金。同时，公司为其提供连带责任保证。

✧ 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、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) 本周汽车板块上涨 0.83%	4
(二) 汽车板块估值下降，板块整体为 16.41 (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: 本周汽车板块上涨 0.83%	4
图表 2: 汽车板块 PE(TTM)	4
图表 3: 重点公司盈利预测表	5

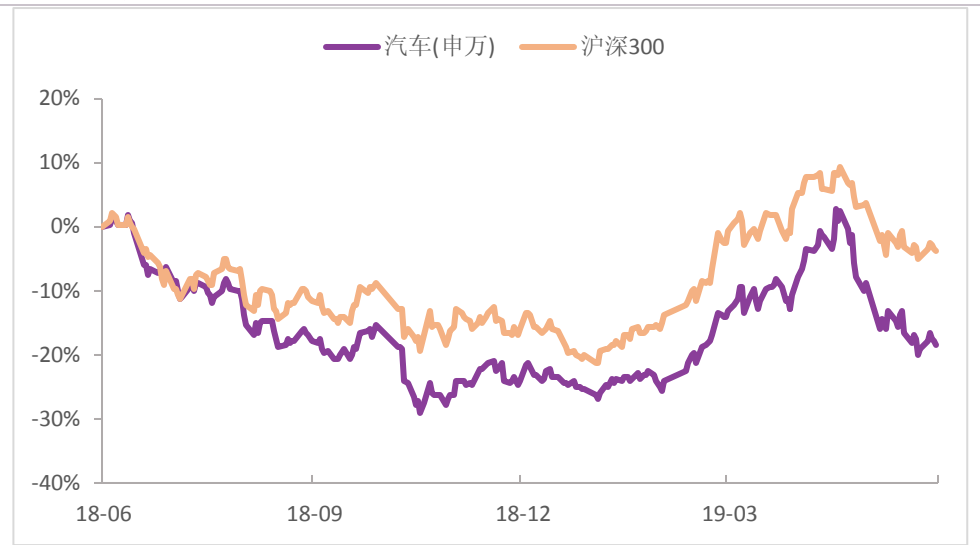


一、本周市场表现

(一) 本周汽车板块上涨 0.83%

本周汽车（申万）板块上涨 0.83%，同期沪深 300 上涨 1.00%，板块跑输大盘 0.17 百分点。本周涨幅居前的个股是泉峰汽车、跃岭股份和德宏股份。本周跌幅居前的个股是兴民智通、鹏翎股份和中国汽研。

图表1： 本周汽车板块上涨 0.83%

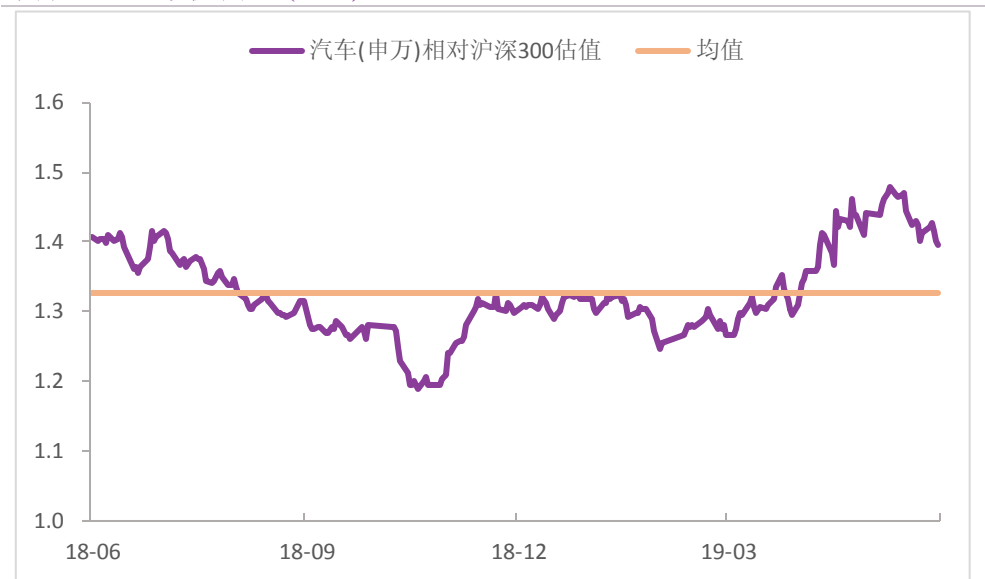


资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院

(二) 汽车板块估值下降，板块整体为 16.41 (TTM)

本周汽车板块估值下降，板块整体为 16.41 (TTM)，相对沪深 300 比值为 1.40 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	23.95	3.08	3.18	3.42	9.1	7.5	7.0
长城汽车	601633.SH	8.26	0.57	0.61	0.70	10.2	13.6	11.7
广汽集团	601238.SH	10.83	1.07	1.17	1.33	9.8	9.3	8.2
长安汽车	000625.SZ	7.00	0.14	0.20	0.88	4.4	35.2	8.0
江淮汽车	600418.SH	5.20	(0.42)	0.06	0.21	21.1	92.4	24.7
比亚迪	002594.SZ	48.25	0.93	1.35	1.69	34.2	35.7	28.6
星宇股份	601799.SH	75.00	2.21	2.88	3.65	27.9	26.0	20.6
宇通客车	600066.SH	12.51	1.01	1.14	1.23	8.4	10.9	10.2
金龙汽车	600686.SH	7.49	0.21	0.50	0.76	8.7	14.9	9.9
当升科技	300073.SZ	23.78	0.75	0.91	1.24	48.3	26.2	19.1
杉杉股份	600884.SH	11.72	0.99	0.91	1.03	16.2	12.8	11.4
旭升股份	603305.SH	24.58	0.73	0.96	1.22	54.9	25.7	20.1
三花智控	002050.SZ	10.05	0.61	0.53	0.62	21.9	18.9	16.2
爱柯迪	600933.SH	7.79	0.55	0.61	0.71	14.0	12.7	11.0
宁波高发	603788.SH	14.15	1.09	1.20	1.37	14.3	11.8	10.4
保隆科技	603197.SH	19.84	0.94	1.31	1.61	19.8	15.2	12.3
新坐标	603040.SH	27.58	1.31	1.70	2.35	20.1	16.2	11.7
拓普集团	601689.SH	15.02	1.04	1.12	1.29	14.6	13.4	11.6
天赐材料	002709.SZ	23.72	1.35	0.81	1.46	24.1	29.4	16.2
金固股份	002488.SZ	8.70	0.16	0.29	0.40	124.2	30.5	22.0

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 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 9,127,269,000 股为基数,每股派发现金红利 0.29 元(含税), 共计派发现金红利 2,646,908,010.00 元。
长安汽车	关于下属合营企业在北京联合产权交易所公开挂牌增资进展的自愿性信息披露公告	公司下属合营企业江铃控股有限公司在北京联合产权交易所公开挂牌, 拟通过增资扩股引入 1 家战略投资者, 公司放弃本次增资的优先认购权。本次增资扩股拟以现金方式进行, 增资金额不低于国有资产部门备案的评估值。增资完成后公司持有江铃控股的股权比例由 50% 稀释到 25%。截至 2019 年 5 月 31 日 17:00, 有一家意向受让方爱驰汽车有限公司向北京产权交易所递交了《产权受让申请书》, 并已经缴纳保证金人民币 30000 万元。
江淮汽车	关于公司控股子公司拟向公司控股股东申请委托贷款暨关联交易的公告	鉴于公司控股子公司安徽安凯汽车股份有限公司主营业务发展需要, 为保障生产经营资金需求, 安凯客车拟向公司控股股东安徽江淮汽车集团控股有限公司申请委托贷款不超过人民币叁亿元。安凯客车将依据具体借款合同按期付息, 到期还本, 借款利率不高于银行同期借款利率。江淮控股系公司控股股东, 公司控股子公司安凯客车与江淮控股之间的交易构成关联交易。本次关联交易未构成重大资产重组, 不需经过有关部门批准。
比亚迪	关于 2019 年度第四期超短期融资券发行结果公告	本期超短期融资券募集资金人民币 10 亿元, 发行利率为 2.80%, 期限为 30 天, 募得金额全部用于补充营运资金。
杉杉股份	关于下属子公司提供担保的进展公告	公司、宁波新全特与华融金融租赁股份有限公司宁波分公司签署了《融资租赁合同》。各方同意以宁波新全特所拥有的 2 个分布式光伏发电项目电站设备为租赁物, 以售后回租方式办理融资租赁业务, 租金合计 30,413,623.20 元人民币; 租赁合同租赁期限为 72 个月; 租赁期内, 宁波新全特每 3 个月支付一次租金。同时, 公司为其提供连带责任保证。
新坐标	关于 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 79,507,090 股为基数, 每股派发现金红利 0.40 元(含税), 共计派发现金红利 31,802,836.00 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, 公司全资子公司宁波拓普汽车电子有限公司于 2019 年 5 月 28 日使用人民币 3,000 万元的暂时闲置募集资金在宁波银行北仑支行进行结构性存款。此次进行结构性存款的募集资金系拓普电子于 2019 年 2 月 26 日在宁波银行北仑支行购买的为期 91 天金额为 6,000 万元的结构存款到期后的部分暂时闲置募集资金。本次交易不构成关联交易。
天赐材料	关于公开发行可转换公司债券预案公告	本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 114,000.00 万元, 每张面值为人民币 100 元, 按面值发行, 期限为自发行之日起 5 年。
金固股份	回购报告书	本次回购股份资金总额不低于人民币 20,000 万元(含), 不超过人民币 40,000 万元(含); 资金来源为公司自有资金或自筹资金。

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券研究院



三、行业重要政策及新闻

【交通部印发最新“绿色出行行动计划”】

5月31日，交通运输部等十二部门和单位公开《关于印发绿色出行行动计划（2019-2022年）的通知》。通知要求各地研究降低小汽车使用强度相关政策，引导小汽车停驶。在供需失衡、交通压力大的区域或者路段，探索实施小汽车分区域、分时段、分路段通行管控措施，引导降低小汽车出行总量。在停车方面，根据不同区域停车位供求特点，推广实施分区域、分时段、分标准的差别化停车收费政策。（来源：盖世汽车资讯）

【比亚迪宁乡动力电池生产基地开工建设】

5月28日，比亚迪宁乡动力电池生产基地项目正式开工建设。此次开工建设的宁乡动力电池生产基地一期，总投资50亿元，占地面积640亩，达产后年产值约100亿元，新增就业约2000人。项目主要包括动力电池电芯、模组以及相关配套产业等核心产品的制造，将打造华中新能源汽车动力电池战略基地。（来源：盖世汽车资讯）

【“东风出行”网约车业务正式上线】

日前，东风出行正式在湖北武汉上线网约车业务，首批投入1000辆网约车，全年计划共投入5000辆网约车，逐步覆盖武汉三镇。（来源：盖世汽车资讯）

【恒大6月推出首款电动车，将在广州建第3家工厂】

在此前举行的恒大国能新能源汽车集团全球战略合作伙伴峰会上，恒大宣布其首款电动汽车将于今年6月在天津基地投产，并将面向全球发售。据瑞典《哥德堡邮报》5月24日报道，继天津和上海的两个工厂之后，国能电动汽车有限公司（NEVS）计划在广州建立第3家工厂。（来源：盖世汽车资讯）

【长城汽车俄罗斯图拉工厂即将投产】

6月初，长城汽车俄罗斯图拉工厂将正式竣工投产，同时长城汽车首款“全球车”哈弗F7也将下线并在海外上市。这是目前中国制造业在俄罗斯最大的投资项目，同时也是中国汽车品牌在海外建成的规模最大的工厂，它的落成投产，不仅将助力长城汽车全球化迈入新阶段，也寓意着，国家“一带一路”战略取得新成果。（来源：盖世汽车资讯）

【蔚来获100亿人民币投资】

2019年5月，蔚来与北京亦庄国际投资发展有限公司签订了框架协议。根据此协议，蔚来将在北京经济技术开发区设立新的实体“蔚来中国”，并向“蔚来中国”注入特定的业务和资产，亦庄国投将通过其指定的投资公司或联合其他投资方对“蔚来中国”以现金方式出资人民币100亿元，以获取持有“蔚来中国”的非控股股东权益。（来源：盖世汽车资讯）

【上汽乘用车郑州生产基地第30万辆暨荣威i5第10万辆整车下线】

5月29日，上汽乘用车郑州生产基地第30万辆暨荣威i5第10万辆整车下线，成就上汽乘用车开拓中原的又一里程碑。作为上汽现代化制造体系中的重要一环，郑州生产基地秉承“精益化、标准化、柔性化、模块化、质量标准体系”的“四



化一高”生产制造标准，倾力打造出“高能互联网中级车”荣威 i5。（来源：盖世汽车资讯）

【江淮/大众/西雅特：研发中心 2021 年启用】

日前，江淮汽车与大众汽车集团（中国）、西雅特在西雅特总部西班牙马多力共同签署协议。协议中确认了进一步推进西雅特在中国市场的战略布局，明确了未来 2 年至 3 年内将西雅特品牌引入中国。此外，三方合资的新研发中心目前正在建设中，将于 2021 年正式启用。（来源：盖世汽车资讯）

【吉利发布首款氢燃料客车】

5 月 29 日，吉利新能源商用车集团在北京发布两款新型客车：氢燃料电池公交车 F12 和纯电动城间客车 C11。其中，F12 正是采用氢燃料电池，氢燃料电池在驱动过程中只排放水，是汽车的终极燃料方式。（来源：盖世汽车资讯）

【零跑汽车获得杭州市自动驾驶路测牌照】

在 5 月 28 日中国（杭州）智能网联汽车产业促进大会现场，杭州市政府公布了本批通过杭州市智能网联汽车测试的名单。零跑汽车与华为、英伟达等知名科技企业一同入选名单，正式获得智能网联汽车测试牌照（即一般意义上的自动驾驶测试牌照）。（来源：盖世汽车资讯）

【丰田考虑向滴滴出行投资 5.48 亿美元】

丰田汽车考虑出资 600 亿日元（约合 5.486 亿美元）收购中国最大的网约车服务公司滴滴出行部分股份。丰田汽车同时也在考虑与滴滴出行合作打造新的移动出行服务。（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