



汽车

【联讯汽车行业周报】乘用车消费障碍将逐步破除，销量有望持续回暖

2019年06月10日

投资要点

增持(维持)

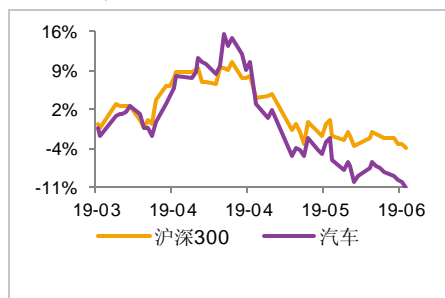
分析师：韩晨

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】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

《【联讯汽车行业周报】车辆限购放松预期逐步兑现》2019-06-03

一、市场回顾：本周汽车板块下跌 2.92%

本周汽车（申万）板块下跌 2.92%，同期沪深 300 下跌 1.79%，板块跑输大盘 1.13 百分点。本周涨幅居前的个股是华域汽车、万丰奥威和长城汽车。本周跌幅居前的个股是力帆股份、*ST 猛狮和中国重汽。

二、本周行业动态

1、发改委：严禁各地出台新的汽车限购规定： 三部门发布提出严禁各地出台新的汽车限购规定，已实施汽车限购的地方政府应根据城市交通拥堵、污染治理、交通需求管控效果，加快由限制购买转向引导使用；各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消；大幅降低新能源汽车成本；加快发展使用便利的新能源汽车。

广深地区汽车限购的放松将加速国内其余限购地区限购的放松，对限购地区新能源汽车牌照将不会收紧，刺激汽车消费政策将大概率持续推出，行业拐点将至。我们认为，2019 年以来持续落地的汽车消费刺激政策将在三季度开始逐步体现到销量端，车企盈利能力有望在四季度出现改善。

2、5 月第三周全国乘用车零售和批发降幅缩窄： 全国乘用车 5 月第三周零售达到日均 4.4 万台，同比下降 9%，同比降幅比第一周缩窄 15%。第三周的批发恢复到日均 3.9 万台，同比下降 23%，同比降幅比第一周缩窄 21%。

3、长安福特受处分对 2019 年财务影响不重大： 长安福特在重庆区域内因为限定下游经销商整车最低转售价格，违反《反垄断法》关于禁止经营者与交易相对人达成限定向第三人转售商品最低价格的垄断协议的规定。国家市场监督管理总局对长安福特处以以上一年度重庆地区销售额 4% 的罚款，即对长安福特处以罚款 1.628 亿元。

目前公司已经采取行动与经销商一起规范区域的销售管理，未来将按要求规范公司经营活动。目前，公司已经对风险成本进行预提，罚款对公司本年度财务影响有限。

三、本周公司动态

1、广汽集团： 公司发布关于可转债转股结果及股票期权激励计划第 3 个行权期行权结果暨股份变动公告。公告表明，截至 2019 年 5 月 31 日，累计共有 1,553,304,000 元“广汽转债”已转换成公司股票，累计转股数为 71,853,823 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 1.116606%。股票期权激励计划第 3 个行权期行权方式为自主行权，自 2018 年 9 月 19 日起进入行权期。本月累计行权 1,180,456 股，截至 2019 年 5 月 31 日，累计行权且完成股份过户登记的共 20,205,207 股，占第 3 个行权期可行权股票期权总量的 87.82%。

2、长安汽车： 公司发布关于下属合营企业收到国家市场监督管理总局行



政处罚决定书的公告。公告表明，近日，公司下属合营企业长安福特收到国家市场监督管理总局下达的《行政处罚决定书》。因违反《反垄断法》关于禁止经营者与交易相对人达成限定向第三人转售商品最低价格的垄断协议的规定，国家市场监督管理总局对长安福特处以罚款 1.628 亿元。长安福特将充分尊重并坚决执行国家相关部门就此次反垄断调查所做出的处罚决定，长安福特已经采取行动与经销商一起规范区域销售管理。本次行政处罚对公司（包括长安福特）的生产经营活动未产生重大影响。

3、江淮汽车：公司发布 5 月产销快报。快报显示，公司 5 月产量为 39375 辆，同比增长 19.49%；销量为 39118 辆，同比增长 11.46%。2019 年 1-5 月产量总计 207075 辆，同比下降 8.76%；2019 年 1-5 月销量总计 203399 辆，同比下降 9.11 %。

4、比亚迪：公司发布关于公司控股股东完成增持公司股份的公告。公告表明，公司控股股东王传福先生拟以集中竞价等法律法规允许的方式增持公司股份 1,000,000 股 A 股，占其所持公司 A 股总股数的比例为 0.19%，占公司总股本比例 0.04%，增持时间为自增持计划预披露公告发布之日起六个月内。截至目前，公司控股股东王传福先生已完成本次增持计划。

5、金龙汽车：公司发布关于收到国家新能源汽车推广补贴款的公告。公告表明，公司控股子公司厦门金龙联合汽车工业有限公司、厦门金龙旅行车有限公司于近日分别收到厦门市财政局转支付的 2016 年度新能源汽车推广应用中央补助资金 8,129 万元、50,155 万元，新能源汽车推广应用中央补助预拨资金 14,529 万元、7,590 万元。金龙联合汽车工业（苏州）有限公司于近日收到苏州工业园区财政局转支付的 2016 年度新能源汽车推广应用中央补助资金 6,515 万元，新能源汽车推广应用中央补助预拨资金 20,985 万元。上述推广补贴款项合计为 107,903 万元。

◇ 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) 本周汽车板块下跌 2.92%	4
(二) 汽车板块估值下降，板块整体为 15.96 (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 2.92%	4
图表 2: 汽车板块 PE(TTM)	4
图表 3: 重点公司盈利预测表	5

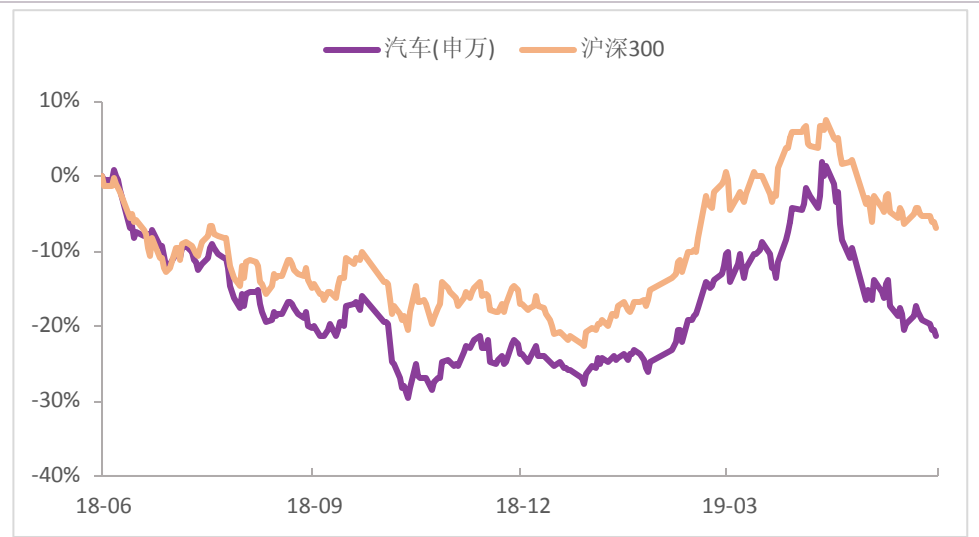


一、本周市场表现

(一) 本周汽车板块下跌 2.92%

本周汽车（申万）板块下跌 2.92%，同期沪深 300 下跌 1.79%，板块跑输大盘 1.13 百分点。本周涨幅居前的个股是华域汽车、万丰奥威和长城汽车。本周跌幅居前的个股是力帆股份、*ST 猛狮和中国重汽。

图表1： 本周汽车板块下跌 2.92%

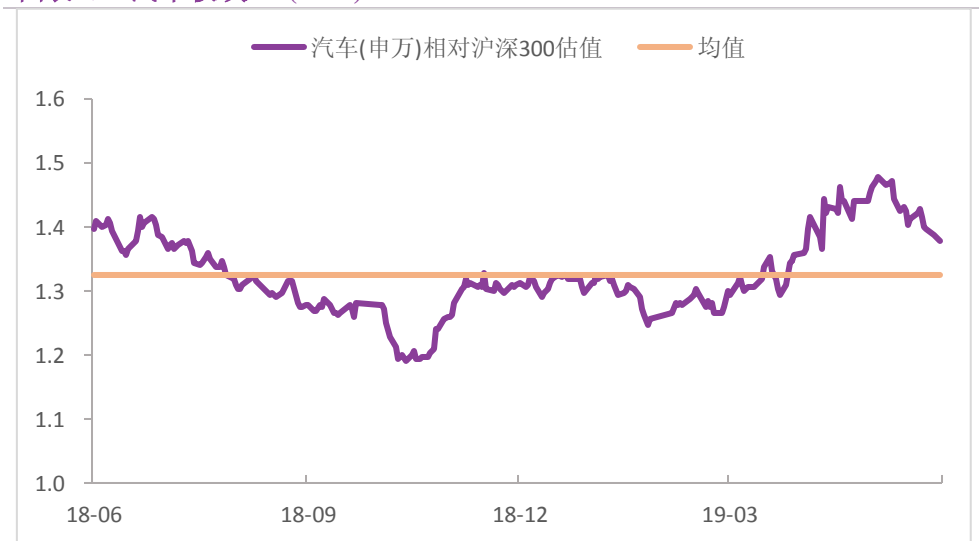


资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院

(二) 汽车板块估值下降，板块整体为 15.96 (TTM)

本周汽车板块估值下降，板块整体为 15.96 (TTM)，相对沪深 300 比值为 1.38 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	24.56	3.08	3.18	3.42	9.1	7.7	7.2
长城汽车	601633.SH	8.54	0.57	0.61	0.70	10.2	14.1	12.1
广汽集团	601238.SH	10.67	1.07	1.17	1.33	9.8	9.1	8.0
长安汽车	000625.SZ	6.55	0.14	0.20	0.88	4.4	32.9	7.4
江淮汽车	600418.SH	4.97	(0.42)	0.06	0.21	21.1	88.3	23.6
比亚迪	002594.SZ	49.37	0.93	1.35	1.69	34.2	36.6	29.3
星宇股份	601799.SH	69.48	2.21	2.88	3.65	27.9	24.1	19.0
宇通客车	600066.SH	12.51	1.01	1.15	1.24	8.4	10.9	10.1
金龙汽车	600686.SH	7.25	0.21	0.50	0.76	8.7	14.4	9.6
当升科技	300073.SZ	22.15	0.75	0.91	1.24	48.3	24.4	17.8
杉杉股份	600884.SH	9.88	0.99	0.91	1.03	16.2	10.8	9.6
旭升股份	603305.SH	23.30	0.73	0.96	1.22	54.9	24.3	19.1
三花智控	002050.SZ	9.72	0.61	0.53	0.62	21.9	18.3	15.7
爱柯迪	600933.SH	7.53	0.55	0.61	0.71	14.0	12.3	10.7
宁波高发	603788.SH	13.67	1.09	1.20	1.37	14.3	11.4	10.0
保隆科技	603197.SH	18.93	0.94	1.31	1.61	19.8	14.5	11.8
新坐标	603040.SH	27.27	1.31	1.70	2.35	20.1	16.0	11.6
拓普集团	601689.SH	14.30	1.04	1.12	1.29	14.6	12.8	11.1
天赐材料	002709.SZ	22.74	1.35	0.81	1.46	24.1	28.2	15.6
金固股份	002488.SZ	8.24	0.16	0.29	0.40	124.2	28.9	20.8

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	关于可转债转股结果及股票期权激励计划第3个行权期行权结果暨股份变动公告	截至2019年5月31日,累计共有1,553,304,000元“广汽转债”已转换成公司股票,累计转股数为71,853,823股,占可转债转股前公司已发行股份总额的1.116606%。股票期权激励计划第3个行权期行权方式为自主行权,自2018年9月19日起进入行权期。本月累计行权1,180,456股,截至2019年5月31日,累计行权且完成股份过户登记的共20,205,207股,占第3个行权期可行权股票期权总量的87.82%。
长安汽车	关于下属合营企业收到国家市场监督管理总局行政处罚决定书的公告	近日,公司下属合营企业长安福特收到国家市场监督管理总局下达的《行政处罚决定书》。因违反《反垄断法》关于禁止经营者与交易相对人达成限定向第三人转售商品最低价格的垄断协议的规定,国家市场监督管理总局对长安福特处以罚款1.628亿元。长安福特将充分尊重并坚决执行国家相关部门就此次反垄断调查所做出的处罚决定,长安福特已经采取行动与经销商一起规范区域销售管理。本次行政处罚对公司(包括长安福特)的生产经营活动未产生重大影响。
江淮汽车	5月产销快报	公司5月产量为39375辆,同比增长19.49%;销量为39118辆,同比增长11.46%。2019年1-5月产量总计207075辆,同比下降8.76%;2019年1-5月销量总计203399辆,同比下降9.11%。
比亚迪	关于公司控股股东完成增持公司股份的公告	公司控股股东王传福先生拟以集中竞价等法律法规允许的方式增持公司股份1,000,000股A股,占其所持公司A股总股数的比例为0.19%,占公司总股本比例0.04%,增持时间为自增持计划预披露公告发布之日起六个月内。截至目前,公司控股股东王传福先生已完成本次增持计划。
金龙汽车	关于收到国家新能源汽车推广补贴款的公告	公司控股子公司厦门金龙联合汽车工业有限公司、厦门金龙旅行车有限公司于近日分别收到厦门市财政局转支付的2016年度新能源汽车推广应用中央补助资金8,129万元、50,155万元,新能源汽车推广应用中央补助预拨资金14,529万元、7,590万元。金龙联合汽车工业(苏州)有限公司于近日收到苏州工业园区财政局转支付的2016年度新能源汽车推广应用中央补助资金6,515万元,新能源汽车推广应用中央补助预拨资金20,985万元。上述推广补贴款项合计为107,903万元。
三花智控	关于股份回购的进展公告	截至2019年5月31日,公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购股份15,625,536股,占公司总股本的0.5650%,最高成交价为16.63元/股,最低成交价为9.92元/股,成交总金额为216,071,047.48元(不含交易费用)。
宁波高发	关于回购公司股份的进展公告	截至2019年5月31日,公司以集中竞价方式累计回购公司股份3,037,182股,占公司总股本1.32%,购买股份最高成交价为14.82元/股,最低成交价为13.46元/股,支付的总金额为43,326,676.08元(含交易费用)。
拓普集团	关于对全资子公司增资的公告	因产能建设需要,公司拟使用人民币50,000万元对全资子公司宁波拓普汽车电子有限公司增资,增资完成后拓普电子注册资本为人民币150,000万元(增资金额及注册资本最终由公司登记机关核定金额为准),仍为公司的全资子公司。
金固股份	关于首次回购公司股份的公告	6月4日,公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份,回购股份数量为359,000股,约占公司总股本的0.035%,最高成交价为8.38元/股,最低成交价为8.34元/股,支付的总金额为3,001,648元(不含交易费用)。公司首次回购股份的实施符合既定方案。

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券研究院



三、行业重要政策及新闻

【首台柴油国六长城风骏7正式交付】

5月20日，长城在北京正式发布首款符合国六b标准的皮卡车型——风骏7国六汽油版。6月1日，长城于深港澳车展上推出风骏7柴油国六b车型。6月6日，首台柴油国六b长城风骏7正式交付。而且这也是2019年的第66600台风骏7。（来源：盖世汽车资讯）

【上海：建氢燃料电池车全场景应用加氢站】

日前，国内首个燃料电池车全场景应用加氢站在上海化工区加氢站落成，上汽集团旗下20辆氢燃料动力电池轻客大通FCV80将作为示范运行的载体，承担园区通勤工作。（来源：盖世汽车资讯）

【北汽幻速重组进程顺利】

北汽幻速（北汽银翔旗下品牌）在6月6日发布一则通告，称目前重组的进展顺利，但重组内容还未得出最终结果，因此核心关键信息尚不能对外透露。根据媒体曝光的消息，北汽或将提升其在北汽银翔的股比，北汽幻速品牌将直接由北汽负责。另外，还有消息称北汽银翔或将被整体打包出售给新投资方，北汽银翔旗下北汽幻速、比速这两个品牌或将被弃用。而据目前获得的消息，北汽银翔或正与一家上海公司商谈“收购”事宜。（来源：盖世汽车资讯）

【长安汽车蓝鲸动力品牌发布】

6月4日，长安汽车于重庆长安汽车全球研发中心举办“中国芯·驱未来”为主题的蓝鲸动力品牌发布会，正式发布全新动力品牌——蓝鲸动力。此次发布的蓝鲸动力品牌由蓝鲸发动机、蓝鲸变速器、蓝鲸油电混驱组成，兼顾强悍动力与高效节油，秉持“劲、净、静”的领先研发理念。（来源：盖世汽车资讯）

【汽车街与国机集团达成战略合作】

6月5日，汽车街与国机汽车发展有限公司在国机隆盛汽车有限公司签署战略合作协议暨“汽车街”ADMS项目启动会，双方将在经销商集团与二手车领域展开合作，并全面启用汽车街ADMS经销商管理系统。ADMS经销商管理系统，是汽车街自主研发的二手车信息化管理系统，涵盖“线索收集、专业评估、多模式定价管理”等8大板块，能够帮助经销商集团及时掌握市场变化、提高信息交流的时效性、压缩中间运营成本、整合资源，提高经销商集团投入产出比。（来源：盖世汽车资讯）

【爱驰汽车将携八大AI黑科技亮相CES Asia】

6月11日，2019年亚洲消费电子展（CES Asia）将在上海新国际博览中心盛大开启。爱驰汽车将携旗下首款移动智能养成伙伴——U5、全新概念车U7 ion亮相CES Asia，并将发布集DMS驾驶员监测、乘员情绪识别、车内生物体监测、多模式智能交互、助手语音自定义、助手形象自定义、AR故事创作、AR用车指南八大AI黑科技于一身的“AIAT智能陪伴科技”以及全新数字伙伴APP，开启新时代的人车交互革命。（来源：盖世汽车资讯）

【汽车流通协会：建议生产企业以销定产】

6月3日消息，日前，中国汽车流通协会发布《关于我国汽车经销商当前生存



状况及相关建议的报告》。报告指出：今年 4 月，经销商库销比已达 2.0。全行业库存高达 300 多万辆，流通环节库存占压的资金额高达 5000 亿元。同时，报告中指出行业合理的库存系数为 0.8-1.2 之间。报告中提出三个建议：生产企业要以销定产；生产企业应构建以市场需求关系决定的价格调节体系；合理布局销售渠道网点。（来源：盖世汽车资讯）

【华为成立智能汽车解决方案 BU】

5 月 27 日，任正非签发华为组织变动文件，批准成立智能汽车解决方案 BU 部门，隶属于 ICT 管理委员会管理。该文件指出：华为不造车，聚焦 ICT 技术，成为面向汽车的增量 ICT（即信息技术）部件供应商，帮助企业造好车。（来源：盖世汽车资讯）

【新势力博郡造车提速】

5 月 30 日，博郡汽车与中化国际（控股）股份有限公司旗下的银鞍资本正式签署投资合作协议。据悉，本轮融资的投资方包括银鞍资本，盛世投资、中科产业基金、住友商事、宝时得、浦口高投、园兴投资等，总规模 25 亿。博郡汽车表示，本轮融资所募集资金将主要用于博郡汽车的产品开发和市场营销投入。（来源：盖世汽车资讯）

【麦格纳与豪能股份签署战略合作协议】

近日，汽车零部件制造商麦格纳动力总成系统与豪能股份全资子公司泸州长江签署战略合作协议，双方未来将在“锻造件、同步器系统和驻车系统”等领域展开合作。根据协议内容，麦格纳动力总成系统会优先给予泸州长江参与其新项目设计、开发、优化的机会。与此同时，泸州长江也需要提供与麦格纳动力总成系统在欧美一致的生产需求，且必要时刻需在当地设厂以保障供货能力。（来源：盖世汽车资讯）

【丰田汽车与宁德时代将达成战略合作协议】

据日本经济新闻报道，丰田汽车将与中国电池制造商宁德时代展开合作，希望以更为多样化的关键零部件供应加速其产品的新能源化进程。宁德时代预计将从明年开始为丰田品牌的电动汽车供应锂离子电池，配套的汽车产品将在中国和其它市场上市。合作领域将涵盖改善电池质量、采用共同技术标准和电池的回收再利用。（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