



汽车

【联讯汽车行业周报】5月销量继续下滑，静待行业拐点

2019年06月17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

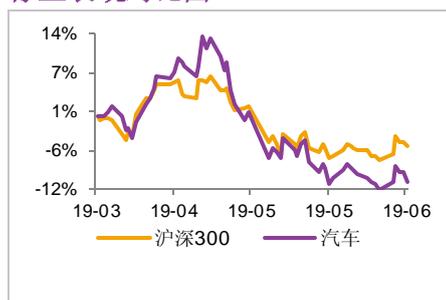
分析师：徐昊

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】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

《【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》2019-06-10

一、市场回顾：本周汽车板块上涨1.37%

本周汽车（申万）板块上涨1.37%，同期沪深300上涨2.53%，板块跑输大盘1.16个百分点。本周涨幅居前的个股是新日股份、威唐工业和*ST猛狮。本周跌幅居前的个股是日上集团、新朋股份和泉峰汽车。

二、本周行业动态

1、中汽协公布5月汽车销量情况：5月汽车销量191万辆，同比下降16%，环比下降3.4%。其中乘用车销量156万辆，同比下降17.4%，环比下降0.9%。商用车销量35万辆，同比下降11.8%，环比下降13.4%。新能源车销量10.4万辆，同比增长1.8%，1-5月累计销量1027万辆，同比下降13%。

5月汽车销量持续下滑，扰动因素主要包括：1) 去年国内汽车销量从6月开始出现下滑，5月及之前基数相对较高；2) 重点城市国六标准于7月1日实施，部分购车需求被延后；3) 国内汽车消费需求相对疲软，刺激政策实际作用仍有待验证。我们认为，受到部分国五车型库存出清的影响，部分车企二季度盈利能力承压，行业销量及盈利拐点大概率将在四季度出现。

新能源汽车增速明显放缓，主要扰动因素包括：1) 补贴退坡影响；2) 限购地区松绑预期增强，挤压部分由于限购优惠而购置新能源汽车的需求；3) 对未来新能源汽车补贴政策的不确定性加剧消费者观望情绪。

2、吉利与LG化学组建电池合资公司：吉利汽车控股99%的子公司上海华普国润将与LG化学成立合资公司，主要从事生产及销售电动汽车电池。

3、国六排放标准7月实施：7月1日将实施国六b阶段排放标准的地区已经达到16个。由于这些地区乘用车销量已占全国总销量的一半，覆盖范围超预期。根据我们5月底以来的草根调研情况显示，目前国五库存车数量仍然较多，目前终端优惠幅度大，将在短期内影响车企盈利能力。

三、本周公司动态

1、上汽集团：公司发布5月产销快报。快报显示，公司5月产量412,275辆，同比下降29.77%，销量480,926辆，同比下降16.28%。2018年1-5月产量总计2,392,624辆，同比下降21.57%，2018年1-5月销量总计2,470,757辆，同比下降16.70%。

2、长安汽车：公司发布关于全资子公司在上海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，2018年10月22日，公司之全资子公司重庆长安新能源汽车科技有限公司在上海联合产权交易所公开挂牌，拟通过公开挂牌增资扩股引入不少于3家战略投资者。



公司于 2019 年 6 月 11 日向上海联合产权交易所申请暂时终止本次公开挂牌增资事项。后续，公司将进一步优化新能源科技公司混改方案，择机引入社会资本，增强新能源科技公司核心竞争力，稳步推进公司新能源战略“香格里拉计划”。

- 3、**比亚迪：**公司发布关于 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）2019 年付息公告。公告表明，公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）（简称“17 亚迪 01”）的本付息期票面利率为 4.87%，派息额（每张）为人民币 4.87 元，每 10 张“17 亚迪 01”（每张面值 100 元）派发利息为人民币 48.70 元。
- 4、**当升科技：**公司发布关于 2018 年度权益分派实施公告。公告表明，公司以现有总股本 436,722,773 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.400000 元人民币现金。
- 5、**杉杉股份：**公司发布关于闲置募集资金暂时补充流动资金部分归还的公告。公告表明，公司于 2018 年 12 月 19 日通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意使用不超过 8 亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自公司董事会审议批准之日起不超过 12 个月，到期后归还至募集资金专户。2019 年 6 月 14 日，公司将前述用于暂时补充流动资金的 0.5 亿元闲置募集资金提前归还至募集资金专用账户，以满足募集资金投资项目的建设需要，该资金使用期限未超过 12 个月。

✧ 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开始逐步兑现，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 1.37%	4
(二) 汽车板块估值上升，板块整体为 16.17 (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、停复牌一览表	9
五、风险提示	9
六、合规提示	9

图表目录

图表 1: 本周汽车板块上涨 1.37%	4
图表 2: 汽车板块 PE(TTM)	4
图表 3: 重点公司盈利预测表	5
图表 4: 本周停复牌一览表	9

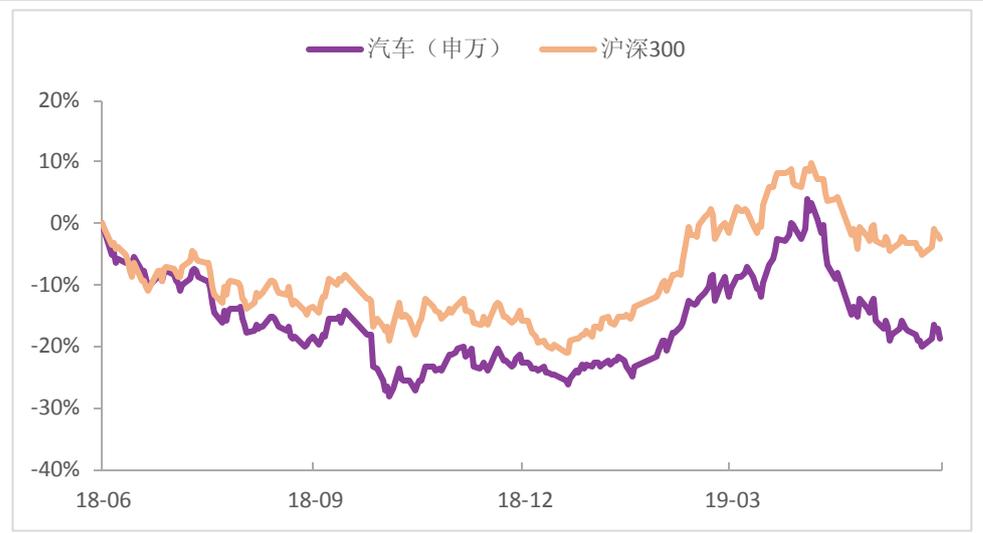


一、本周市场表现

(一) 本周汽车板块上涨 1.37%

本周汽车（申万）板块上涨 1.37%，同期沪深 300 上涨 2.53%，板块跑输大盘 1.16 百分点。本周涨幅居前的个股是新日股份、威唐工业和*ST 猛狮。本周跌幅居前的个股是日上集团、新朋股份和泉峰汽车。

图表1： 本周汽车板块上涨 1.37%

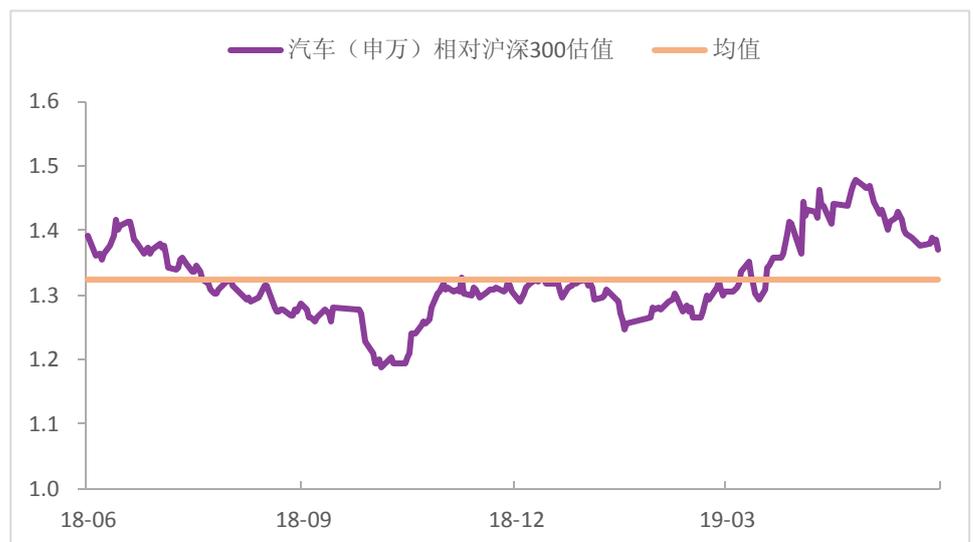


资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院

(二) 汽车板块估值上升，板块整体为 16.17 (TTM)

本周汽车板块估值上升，板块整体为 16.17 (TTM)，相对沪深 300 比值为 1.37 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	24.30	3.08	3.18	3.41	9.1	7.6	7.1
长城汽车	601633.SH	8.42	0.57	0.61	0.71	10.2	13.9	11.9
广汽集团	601238.SH	10.65	1.07	1.13	1.29	9.8	9.4	8.3
长安汽车	000625.SZ	6.46	0.14	0.20	0.88	4.4	32.5	7.3
江淮汽车	600418.SH	5.12	(0.42)	0.06	0.21	21.1	90.9	24.4
比亚迪	002594.SZ	49.35	0.93	1.34	1.68	34.2	36.8	29.5
星宇股份	601799.SH	70.76	2.21	2.88	3.65	27.9	24.6	19.4
宇通客车	600066.SH	12.54	1.01	1.15	1.24	8.4	10.9	10.2
金龙汽车	600686.SH	7.55	0.21	0.50	0.76	8.7	15.0	10.0
当升科技	300073.SZ	23.52	0.75	0.91	1.24	48.3	25.9	18.9
杉杉股份	600884.SH	10.22	0.99	0.91	1.03	16.2	11.2	9.9
旭升股份	603305.SH	23.97	0.73	0.95	1.21	54.9	25.2	19.8
三花智控	002050.SZ	10.03	0.61	0.53	0.62	21.9	18.8	16.2
爱柯迪	600933.SH	7.90	0.55	0.61	0.70	14.0	12.9	11.2
宁波高发	603788.SH	13.95	1.09	1.20	1.37	14.3	11.6	10.2
保隆科技	603197.SH	18.84	0.94	1.31	1.61	19.8	14.4	11.7
新坐标	603040.SH	28.33	1.31	1.70	2.35	20.1	16.6	12.0
拓普集团	601689.SH	14.58	1.04	1.12	1.29	14.6	13.1	11.3
天赐材料	002709.SZ	23.46	1.35	0.81	1.46	24.1	29.1	16.1
金固股份	002488.SZ	8.35	0.16	0.27	0.37	124.2	30.4	22.3

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
上汽集团	5月产销快报	公司5月产量412,275辆，同比下降29.77%，销量480,926辆，同比下降16.28%。2018年1-5月产量总计2,392,624辆，同比下降21.57%，2018年1-5月销量总计2,470,757辆，同比下降16.70%。
长安汽车	关于全资子公司在上海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	2018年10月22日，公司之全资子公司重庆长安新能源汽车科技有限公司在上海联合产权交易所公开挂牌，拟通过公开挂牌增资扩股引入不少于3家战略投资者。公司于2019年6月11日向上海联合产权交易所申请暂时终止本次公开挂牌增资事项。后续，公司将进一步优化新能源汽车科技公司混改方案，择机引入社会资本，增强新能源汽车科技公司核心竞争力，稳步推进公司新能源战略“香格里拉计划”。
比亚迪	关于2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）2019年付息公告	公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）（简称“17亚迪01”）的本付息期票面利率为4.87%，派息额（每张）为人民币4.87元，每10张“17亚迪01”（每张面值100元）派发利息为人民币48.70元。
当升科技	关于2018年度权益分派实施公告	公司以现有总股本436,722,773股为基数，向全体股东每10股派1.400000元人民币现金。
杉杉股份	关于闲置募集资金暂时补充流动资金部分归还的公告	公司于2018年12月19日通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意使用不超过8亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自公司董事会审议批准之日起不超过12个月，到期后归还至募集资金专户。2019年6月14日，公司将前述用于暂时补充流动资金的0.5亿元闲置募集资金提前归还至募集资金专用账户，以满足募集资金投资项目的建设需要，该资金使用期限未超过12个月。
爱柯迪	关于第三期限限制性股票激励计划首次授予结果的公告	公司限制性股票首次授予日为2019年5月20日，首次授予价格为5.77元/股，首次授予人数为76人，首次授予数量为633.85万股。
宁波高发	关于2018年年度权益分派实施公告	本次利润分配以公司2018年末的总股本230,094,199为基数，扣除截止2018年度权益分派实施公告披露的股权登记日累计回购的股份数3,037,182股后的股份数227,057,017股按每10股派发现金红利6.00元（含税），剩余未分配利润留待以后年度分配。本年度不进行资本公积转增股本。
长城汽车	5月产销快报	公司5月产量63,410辆，同比下降10.86%，销量62,559辆，同比下降11.78%。2018年1-5月产量总计434,198辆，同比增长6.19%，2018年1-5月销量总计430,239辆，同比增长5.11%。

资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院



三、行业重要政策及新闻

【张家口发布氢能规划】

6月12日,张家口市人民政府发布了氢能张家口建设规划。规划的总体目标是,将氢能产业发展成为张家口市的重要支柱,到2021年打造成为国内一流的氢能城市;到2035年建成国际知名的氢能之都。2021年、2025年、2030年、2035年全市氢能及相关产业累计产值分别达到60亿元、260亿元、850亿元和1700亿元。(来源:盖世汽车资讯)

【第九批车船税减免优惠目录发布】

近日,工业和信息化部、国家税务总局委托工业和信息化部装备工业发展中心开展了《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》(第九批)组织申报、技术审查工作,并发布车型目录。在第九批目录中,领动 PHEV、理想 ONE、名爵 eHS 以及魏 VV7 PHEV/GT PHEV 等车型入围。(来源:盖世汽车资讯)

【FF 和九城合资的新能源汽车项目落户呼和浩特】

6月10日,第九城市和呼和浩特经济技术开发区沙尔沁工业区签署战略合作磋商备忘录,双方就法拉第未来(FF)和九城所共同成立的新能源汽车合资公司在沙尔沁工业区的落户及发展进行战略合作。沙尔沁工业区将为合资公司预留不少于5000亩土地供应。同时,双方将共同设立新能源产业基金,九城及其下属企业出资不低于5亿元人民币,政府出资不低于15亿元人民币。呼和浩特沙尔沁工业区协调对于新能源项目融资贷款40亿元。(来源:盖世汽车资讯)

【哈弗 H6/H6 Coupe 国六版上市】

哈弗 H6/H6 Coupe 国六版车型正式上市。新车共推出8款车型,指导价格区间为9.80-13.60万元。新车依旧延续现款车型设计,主要增加电子换挡杆和换挡拨片,换搭满足国六排放标准的发动机,价格相比国五版车型贵2000元。(来源:盖世汽车资讯)

【威马汽车携自动驾驶新方案亮相 CES Asia】

6月11日-13日,2019亚洲消费电子展在上海新国际博览中心隆重举办。威马汽车作为智能尖端科技普及者,继续携手战略合作伙伴百度深耕技术研发,现场展示了双方共同研发的 Valet Parking 软硬一体解决方案,另外,拥有 L2 级别智能驾驶辅助系统的智行 2.0 版威马 EX5 与威马 EX5 Pro 也一同亮相展会现场。(来源:盖世汽车资讯)

【德赛西威与四维图新战略合作】

6月12日,德赛西威与四维图新签署战略合作框架协议,双方将在自动驾驶地图及智能网联等领域进行深度合作。根据协议,双方将围绕德赛西威 L3/L4 级别自动驾驶解决方案,结合四维图新自动驾驶地图数据、地图引擎、在线分发服务和动态交通信息,为客户共同提供量产自动驾驶核心解决方案。(来源:盖世汽车资讯)

【吉利牵头为宝腾成立技术合资企业】

6月12日,吉利控股集团战略投资的亿咖通科技与宝腾汽车及马来西亚 ALTEL 公司正式签约,成立三方技术合资企业。宝腾汽车将为马来西亚用户打造智能出行



新体验，引领当地汽车工业进入智能互联时代。（来源：盖世汽车资讯）

【吉利与 LG 化学组建电池合资公司】

吉利汽车控股 99% 的子公司上海华普国润将与 LG 化学成立合资公司，从事动力电池相关的应用研发、制造、销售、售后服务等业务。（来源：盖世汽车资讯）

【华晨宝马旗下“领悦数字信息技术有限公司”挂牌开业】

6 月 12 日，领悦数字信息技术有限公司在北京挂牌开业，在推动宝马向“以客户为中心”的数字化转型道路上迈出崭新步伐。公司专注于推动宝马在中国市场的市场营销、销售管理及客户生命周期管理等领域的数字化转型。（来源：盖世汽车资讯）

【拜腾上海设计中心正式启用】

6 月 13 日，拜腾正式宣布上海设计中心全面启用，将立足中国市场，致力前瞻智能设计，标志着拜腾全球设计实力进一步增强。（来源：盖世汽车资讯）

【安徽将于 7 月 1 日起提前实施国六 a 排放标准】

近日，安徽省政府发布《安徽省人民政府关于实施国家第六阶段机动车排放标准的通告》，公告内容指出：安徽省将于 7 月 1 日起实施国六 a 排放标准，7 月 1 日前（不含当天）已购买的国五排放车辆，可在 10 月 1 日前（不含当日）办理注册登记手续。（来源：盖世汽车资讯）



四、停复牌一览表

图表4： 本周停复牌一览表

序号	代码	简称	停复牌状态	停牌原因
1	600480.SH	凌云股份	停牌	配股

资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院

五、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车推广不及预期。

六、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