



2019年06月24日

汽车

【联讯汽车行业周报】零售数据回暖

投资要点

增持(维持)

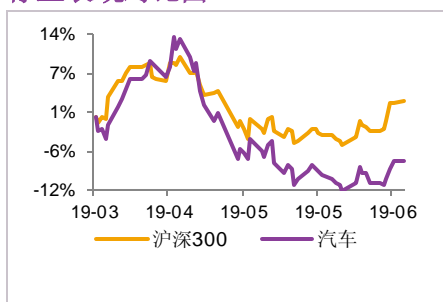
分析师：韩晨

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】乘用车消费障碍将逐步破除，销量有望持续回暖》2019-06-10

《【联讯汽车行业周报】5月销量继续下滑，静待行业拐点》2019-06-17

《【联讯汽车中期策略】政策逐步落地，静待行业拐点》2019-06-20

一、市场回顾：本周汽车板块上涨4.12%

本周汽车（申万）板块上涨4.12%，同期沪深300上涨4.90%，板块跑输大盘0.78个百分点。本周涨幅居前的个股是金杯汽车、亚太股份和恒立实业。本周跌幅居前的个股是光洋股份、朗博科技和江铃汽车。

二、本周行业动态

1、乘联会：6月第二周乘用车零售回升，批发降幅缩窄：6月第一周厂家零售销量达日均2.5万辆，同比下降24.1%；第二周零售则达日均5.1万辆，同比上涨25.2%。6月第一周的日均批发仅有2.1万台，同比下降48%；第二周的批发走势改善到日均4.05万台，同比下降16%，同比降幅比第一周缩窄32%。

6月部分国五车型去库存进入尾声，部分国五车型终端优惠推动零售端数据转正，市场整体折扣率超过10%。我们认为，国五车型优惠将在短期内推动销量增加，但将影响车企盈利能力，加速部分产能出清，从长期来看，部分由于国六标准实施而出现的观望需求将在下半年陆续释放，国内汽车销量大概率将在四季度出现明显回暖。

2、江铃集团与华为合作：江铃集团与华为技术有限公司在深圳华为基地签署战略合作协议。江铃集团此次与华为签署战略合作协议，其实是江铃集团加速向智能化转型的重要举措。

3、金固股份与贝斯特成立氢能源合资公司：金固股份成立了新的氢能源公司——特维轮氢能科技有限公司。特维轮科技由金固股份汽车超人和杭州贝斯特气体有限公司联合成立，注册资本1亿元，其中金固股份出资8000万元，持股80%。该公司是致力于研究试验汽车加氢业务建设的合资公司。

三、本周公司动态

1、广汽集团：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10,235,695,269股为基数，每股派发现金红利0.28元（含税），共计派发现金红利2,865,994,675.32元（H股现金红利按汇率折算后以港币分派）。

2、江淮汽车：公司发布关于获得政府补助的公告。公告表明，截至2019年6月19日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴78,762,238.70元人民币。公司及控股子公司对上述补助资金在2019年度确认为其他收益并计入当期损益，上述政府补助将对公司2019年度的利润产生积极影响。

3、比亚迪：公司发布关于2019年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第一期）票面利率公告。公告表明，公司获准面向合格投资者公开



发行面值总额不超过 50 亿元的可续期公司债券。本次债券采用分期发行方式，公司 2019 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第一期）为首期发行。本期债券发行规模不超过 15 亿元，其中基础发行规模为 5 亿元，可超额配售不超过 10 亿元（含 10 亿元）。本期债券分为两个品种，品种一简称为“19 亚迪 Y1”；品种二简称为“19 亚迪 Y2”。经发行人和主承销商充分协商和审慎判断，最终确定本期债券全部发行品种一，品种一首个周期票面利率为 6.20%。

4、金龙汽车：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 606,738,511 股为基数，每股派发现金红利 0.027 元（含税），共计派发现金红利 16,381,939.80 元。

5、保隆科技：公司发布关于股东减持股份进展公告。公告表明，截至 2019 年 2 月 28 日，上汽杰思（山南）股权投资基金合伙企业（有限合伙）持有公司股份 12,150,944 股，占公司总股本的 7.27%；山南佳润杰思股权投资基金合伙企业（有限合伙）持有公司股份 802,078 股，占公司总股本的 0.48%。截止本公告提交日，上汽杰思持有本公司股份 8,785,504 股，占本公司总股本 5.26%，佳润杰思持有本公司股份 0 股，占本公司总股本 0.00%，本次减持计划实施时间过半，减持计划尚未实施完毕。

✧ 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、广汽集团 H、比亚迪、三花智控、拓普集团、旭升股份、金固股份和爱柯迪。

✧ 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 4.12%	4
(二) 汽车板块估值上升，板块整体为 16.88 (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 4.12%	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

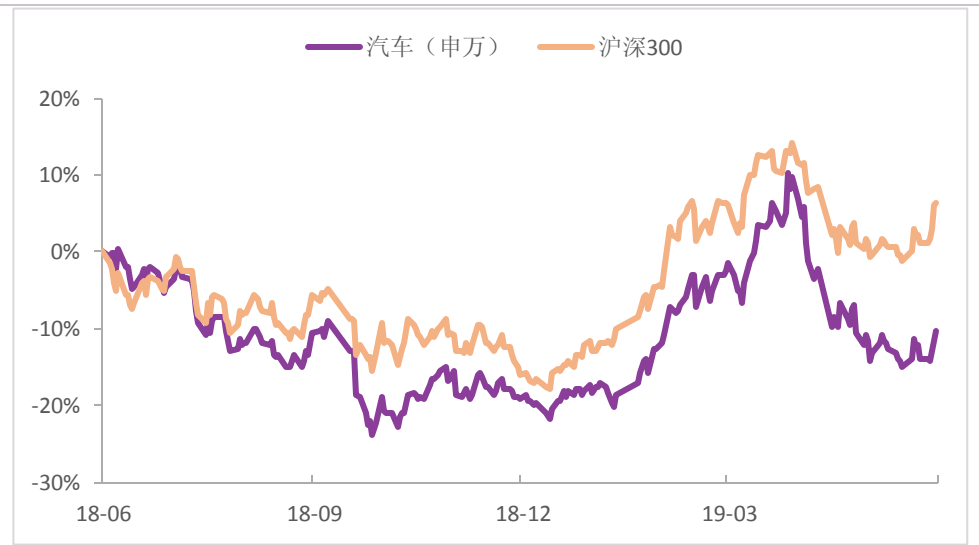


一、本周市场表现

（一）本周汽车板块上涨 4.12%

本周汽车（申万）板块上涨 4.12%，同期沪深 300 上涨 4.90%，板块跑输大盘 0.78 百分点。本周涨幅居前的个股是金杯汽车、亚太股份和恒立实业。本周跌幅居前的个股是光洋股份、朗博科技和江铃汽车。

图表1： 本周汽车板块上涨 4.12%

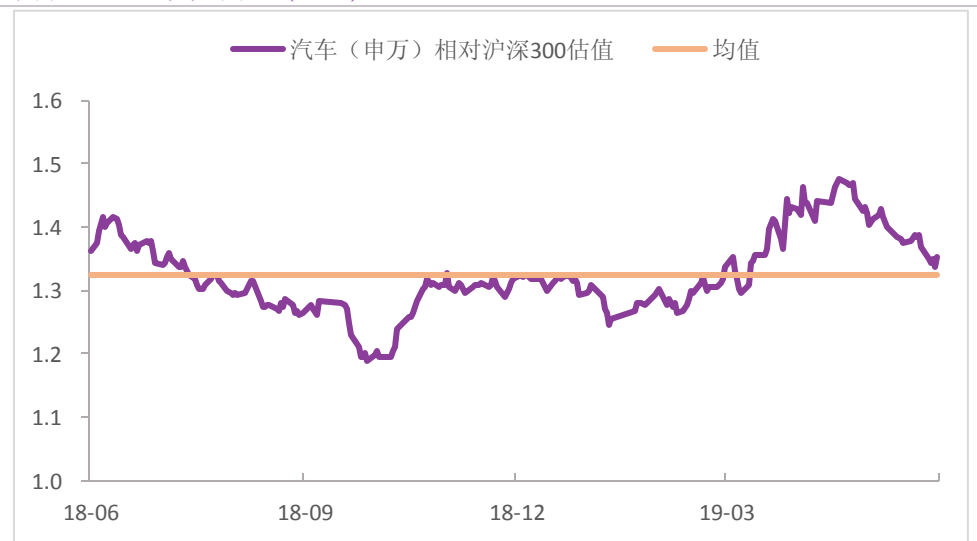


资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院

（二）汽车板块估值上升，板块整体为 16.88（TTM）

本周汽车板块估值上升，板块整体为 16.88（TTM），相对沪深 300 比值为 1.35 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	25.26	3.08	3.16	3.39	9.1	8.0	7.4
长城汽车	601633.SH	8.66	0.57	0.61	0.71	10.2	14.3	12.3
广汽集团	601238.SH	11.11	1.07	1.13	1.29	9.8	9.8	8.6
长安汽车	000625.SZ	6.66	0.14	0.20	0.88	4.4	33.5	7.6
江淮汽车	600418.SH	5.33	(0.42)	0.06	0.21	21.1	94.7	25.4
比亚迪	002594.SZ	50.55	0.93	1.34	1.68	34.2	37.7	30.2
星宇股份	601799.SH	73.45	2.21	2.88	3.65	27.9	25.5	20.1
宇通客车	600066.SH	13.05	1.01	1.15	1.24	8.4	11.3	10.6
金龙汽车	600686.SH	7.89	0.21	0.50	0.76	8.7	15.7	10.4
当升科技	300073.SZ	24.61	0.75	0.91	1.24	48.3	27.1	19.8
杉杉股份	600884.SH	10.59	0.99	0.91	1.03	16.2	11.6	10.3
旭升股份	603305.SH	25.23	0.73	0.95	1.21	54.9	26.6	20.8
三花智控	002050.SZ	10.87	0.61	0.53	0.62	21.9	20.5	17.6
爱柯迪	600933.SH	8.14	0.55	0.61	0.70	14.0	13.3	11.6
宁波高发	603788.SH	13.66	1.09	1.20	1.37	14.3	11.4	10.0
保隆科技	603197.SH	19.57	0.94	1.31	1.61	19.8	15.0	12.2
新坐标	603040.SH	29.14	1.31	1.70	2.35	20.1	17.1	12.4
拓普集团	601689.SH	15.45	1.04	1.12	1.29	14.6	13.8	12.0
天赐材料	002709.SZ	24.27	1.35	0.81	1.46	24.1	30.1	16.6
金固股份	002488.SZ	8.91	0.16	0.27	0.37	124.2	32.5	23.8

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 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 10,235,695,269 股为基数，每股派发现金红利 0.28 元（含税），共计派发现金红利 2,865,994,675.32 元（H 股现金红利按汇率折算后以港币分派）。
江淮汽车	关于获得政府补助的公告	截至 2019 年 6 月 19 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 78,762,238.70 元人民币。公司及控股子公司对上述补助资金在 2019 年度确认为其他收益并计入当期损益，上述政府补助将对公司 2019 年度的利润产生积极影响。
比亚迪	关于 2019 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第一期）票面利率公告	公司获准面向合格投资者公开发行面值总额不超过 50 亿元的可续期公司债券。本次债券采用分期发行方式，公司 2019 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第一期）为首期发行。本期债券发行规模不超过 15 亿元，其中基础发行规模为 5 亿元，可超额配售不超过 10 亿元（含 10 亿元）。本期债券分为两个品种，品种一简称为“19 亚迪 Y1”；品种二简称为“19 亚迪 Y2”。经发行人和主承销商充分协商和审慎判断，最终确定本期债券全部发行品种一，品种一首个周期票面利率为 6.20%。
金龙汽车	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 606,738,511 股为基数，每股派发现金红利 0.027 元（含税），共计派发现金红利 16,381,939.80 元。
保隆科技	关于股东减持股份进展公告	截至 2019 年 2 月 28 日，上汽杰思（山南）股权投资基金合伙企业（有限合伙）持有公司股份 12,150,944 股，占公司总股本的 7.27%；山南佳润杰思股权投资基金合伙企业（有限合伙）持有公司股份 802,078 股，占公司总股本的 0.48%。截止本公告提交日，上汽杰思持有本公司股份 8,785,504 股，占本公司总股本 5.26%，佳润杰思持有本公司股份 0 股，占本公司总股本 0.00%，本次减持计划实施时间过半，减持计划尚未实施完毕。
天赐材料	关于归还募集资金的公告	公司在规定期限内使用闲置募集资金人民币 1.5 亿元暂时补充流动资金。2019 年 6 月 21 日，公司已将上述用于暂时补充流动资金的募集资金人民币 1.5 亿元全部归还至募集资金专项账户。
长安汽车	关于参股设立南京领行股权投资合伙企业的进展公告	公司于 2019 年 3 月 15 日召开第七届董事会第四十八次会议，审议通过了《关于参股设立南京领行股权投资合伙企业（有限合伙）的议案》，同意公司以自有资金认购南京领行股权投资管理有限公司发起设立的南京领行股权投资合伙企业（有限合伙）的基金份额。2019 年 6 月 19 日，公司收到基金管理人南京领行通知，领行合伙已在中国证券投资基金业协会完成了私募基金备案登记手续。
宁波高发	关于使用闲置资金进行结构性存款或购买理财产品的进展公告	截至 2019 年 6 月 20 日，公司进行委托理财的本金余额为 67,600 万元，其中闲置募集资金 58,600 万元，闲置自有资金 9,000 万元（含本次）。

资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院



三、行业重要政策及新闻

【江铃集团与华为合作】

江铃集团与华为技术有限公司在深圳华为基地签署战略合作协议。江铃集团此次与华为签署战略合作协议，其实是江铃集团加速向智能化转型的重要举措。（来源：盖世汽车资讯）

【广州市正式发布首批自动驾驶路测牌照】

近日，广州市交通运输局、广州市工业和信息化局、广州市公安局颁发路测通知书给 AutoX、广汽集团、文远知行、小马智行、深兰等企业，这些企业成为首批获得广州市智能网联汽车道路测试资格的企业。继北上深之后，广州成为国内第四个获得自动驾驶路测牌照的超一线城市。（来源：盖世汽车资讯）

【特斯拉上海工厂厂房建设已接近完工】

特斯拉在上海以极快的速度建设其电动汽车超级工厂 Gigafactory 3（“超级工厂三号”）。目前，厂房建设几乎完工，已经在安装生产设备。Gigafactory 3 是特斯拉在中国的第一家制造工厂，也是第一家由外国汽车制造商全资拥有的电动汽车工厂。在中国建造本土化的工厂，可以帮助特斯拉避免高昂的进口关税，并迅速开拓全球最大的新能源汽车市场。（来源：盖世汽车资讯）

【华人运通、悦达集团、东风悦达起亚宣布战略合作】

6月16日，为深入贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念，华人运通、悦达集团和东风悦达起亚共同宣布将就新能源汽车生产制造、供应链等领域展开多方面的合作。（来源：盖世汽车资讯）

【金固股份与贝斯特成立氢能源合资公司】

6月17日，金固股份对外宣布，公司近日成立了新的氢能源公司——特维轮氢能科技有限公司，特维轮科技由金固股份汽车超人和杭州贝斯特气体有限公司联合成立的，6月14日完成注册，注册资本1亿元，其中金固股份出资8000万元，持股80%。该公司是致力于研究试验汽车加氢业务建设的合资公司。（来源：盖世汽车资讯）

【本田加速零部件中国布局】

近日，永贵电器对外发布公告称，公司全资子公司四川永贵科技有限公司与本田技研科技（中国）有限公司签订《基本交易合同》，永贵科技正式成为 HMCT 合格供应商，主要供货范围为汽车相关零部件。（来源：盖世汽车资讯）

【第 10000 辆小鹏 G3 下线】

6月18日，小鹏汽车官方宣布，第10000辆小鹏G3已从郑州小鹏智能工厂下线。（来源：盖世汽车资讯）

【上汽集团与曼苏尔集团合资成立销售公司】

日前，上汽集团与埃及最大汽车销售企业——曼苏尔集团签署了战略合作框架协议，双方宣布成立合资销售公司，此后上汽集团旗下名爵 ZS、名爵 HS（7千油卡）、名爵 6 等车型将在埃及上市销售。（来源：盖世汽车资讯）



【增 3.5 万充电桩，全球充电平台布局中国】

近日，由宝马、大众和戴姆勒等 7 家德系巨头联合成立的充电基础设施平台 Hsubject 与四家中国本土关键 CPO（充电运营商，深圳车电网、云快充、充电侠、卡酷卡）建立了合作关系，未来将一同探索精细化城市充电网络运营的新标准和新模式。通过与四家合作伙伴的签约，Hsubject 平台上所运营的充电桩新增了 3.5 万根。（来源：盖世汽车资讯）

【大众成立单一软件部门，计划 2025 年将软件开发提高到 60%】

大众汽车正在加快其数字转型步伐，计划将约 5000 名数字专家汇集到一个单一部门，开发一套适用于所有新车型的统一软件操作系统“vw.os”。（来源：盖世汽车资讯）

【长城汽车旗下蜂巢易创发布“I 纪元”动力总成技术】

6 月 20 日，长城汽车旗下蜂巢易创科技有限公司正式发布包括 4N20 发动机、9DCT 变速器、6001 系列电驱动在内的“ I 纪元”动力总成技术产品。（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	复牌	

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