



汽车

【联讯汽车行业周报】行业回暖可期，积极布局优质车企

2019年07月01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

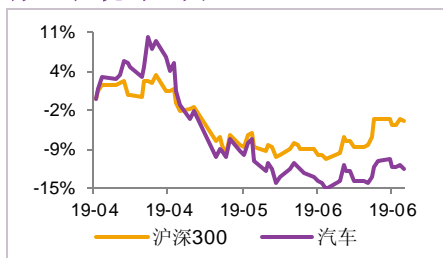
分析师：徐昊

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】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

《【联讯汽车行业周报】零售数据回暖》2019-06-24

一、市场回顾：本周汽车板块下跌 1.56%

本周汽车（申万）板块下跌 1.56%，同期沪深 300 下跌 0.22%，板块跑输大盘 1.34 个百分点。本周涨幅居前的个股是*ST 猛狮、中华控股和星宇股份。本周跌幅居前的个股是天成自控、泉峰汽车和联明股份。

二、本周行业动态

1、财政部：继续执行车辆购置税优惠政策：自 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，对购置新能源汽车免征车辆购置税。回国服务的在外留学人员用现汇购买 1 辆个人自用国产小汽车和长期来华定居专家进口 1 辆自用小汽车免征车辆购置税。防汛部门和森林消防部门用于指挥、检查、调度、报汛、联络的由指定厂家生产的设有固定装置的指定型号的车辆免征车辆购置税。

随着新能源汽车补贴的加速退出，打破市场此前预期新能源汽车购置税优惠会在 2019 年下半年取消，部分限牌城市新能源牌照可能收紧。并且针对部分特殊人群及特殊用途的购车需求给予购置税减免措施，我们认为，政策面刺激汽车消费的趋势确定性强，假设相关刺激政策落地，将加速国内汽车行业的反转，目前可以积极布局部分优质汽车行业内的标的。

2、乘联会：6 月第三周乘用车零售快速回升，批发改善：6 月第三周零售达到日均 5.5 万台，同比上涨 8.7%；6 月 1-3 周零售增速是 3.3%，较 5 月走势改善较好。6 月第三周的批发走势达到日均 5 万台，同比下降 1%，同比降幅比第二周缩窄 15%；6 月 1-3 周批发仍是-22%的偏低水平。

受到部分国五车型加速去库存的影响，6 月乘用车零售快速回升。我们认为，短期扰动因素将在三季度初期被消化，国内汽车销量大概率将在今年三季度末和四季度出现反转。

3、新能源汽车补贴退坡正式启动：2019 年新能源汽车补贴政策从 2019 年 3 月 26 日起实施，2019 年 3 月 26 日至 2019 年 6 月 25 日为过渡期。此次政策调整的主要内容如下：优化技术指标，提高新能源汽车动力电池系统能量密度门槛要求，适度提高新能源汽车整车能耗要求，提高纯电动乘用车续航里程门槛要求；加大退坡力度，2019 年补贴标准在 2018 年基础上平均退坡 50%；地方在过渡期后不再对新能源汽车（新能源公交车和燃料电池汽车除外）给予购置补贴，转为用于支持充电（加氢）基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面。

4、广汽与滴滴深化合作，发布“如祺出行”：近日，广汽集团与滴滴出行在广州正式签署深化合作框架协议。在签约仪式当晚，广汽集团移动出行项目“如祺出行”正式发布，该项目的落地，进一步展现了广汽集团向移动出行服务提供商转型的决心。



◇ 三、本周公司动态

- 1、长安汽车：**公司发布关于控股子公司获得财政补贴的公告。公告表明，2019年6月25日，公司控股子公司南京长安汽车有限公司收到溧水经济开发区新产品补贴5000万元。根据《企业会计准则》，上述财政补贴将计入当期损益。
- 2、比亚迪：**公司发布关于2019年度第六期超短期融资券发行结果公告。公告表明，公司于2019年6月24日发行2019年度第六期超短期融资券。本期超短期融资券募集资金人民币5.65亿元用于偿还银行借款及4.35亿元用于补充营运资金。
- 3、杉杉股份：**公司发布关于对外投资提示性公告。公告表明，近日，公司通过全资子公司永杉国际有限公司与福瑞控股有限公司签署了《股份买卖协议》，永杉国际拟以每股0.10澳元，总价25,136,124.90澳元，折合人民币约120,248,707.91元的价格受让福瑞控股所持有的全部Altura 251,361,249股股份，占其已发行股份的11.83%。日前，本次股份转让已办理完成股份过户登记手续。本次对外投资不属于关联交易和重大资产重组事项。
- 4、宁波高发：**公司发布关于使用闲置募集资金进行结构性存款或购买理财产品的公告。公告表明，公司拟对最高额度不超过人民币60,000万元的闲置募集资金进行现金管理，用于购买银行、证券公司或信托公司等金融机构理财产品以及进行结构性存款。在确保不影响募集资金投资项目建设和募集资金使用的情况下滚动使用。
- 5、保隆科技：**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167,024,557股为基数，每股派发现金红利0.25元（含税），共计派发现金红利41,756,139.25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、长安汽车、广汽集团H、比亚迪、三花智控、当升科技、拓普集团，保隆科技，爱柯迪和华域汽车。

◇ 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 1.56%	4
(二) 汽车板块估值下跌，板块整体为 16.65 (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	6
四、风险提示	8
五、合规提示	8

图表目录

图表 1: 本周汽车板块下跌 1.56%	4
图表 2: 汽车板块 PE(TTM)	4
图表 3: 重点公司盈利预测表	5

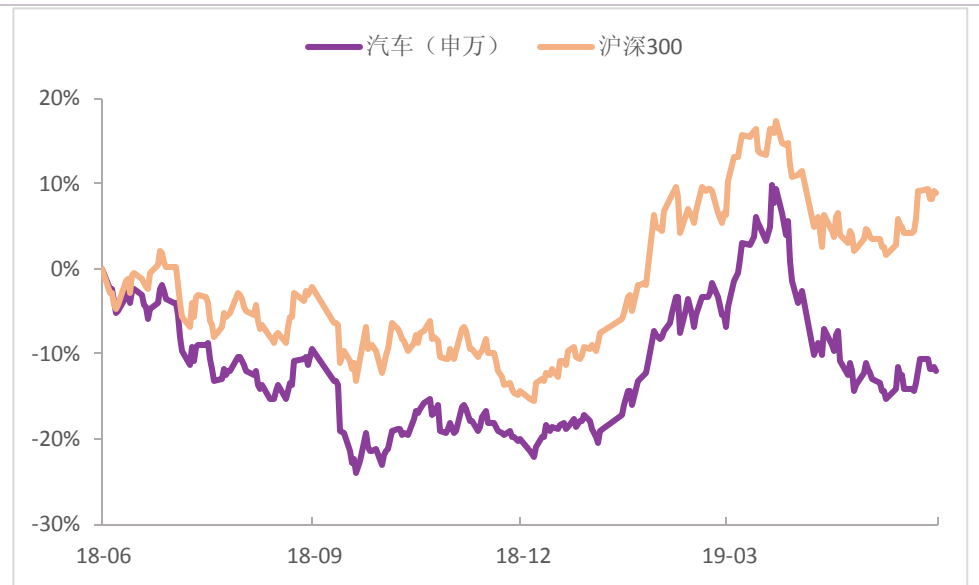


一、本周市场表现

（一）本周汽车板块下跌 1.56%

本周汽车（申万）板块下跌 1.56%，同期沪深 300 下跌 0.22%，板块跑输大盘 1.34 百分点。本周涨幅居前的个股是*ST 猛狮、中华控股和星宇股份。本周跌幅居前的个股是天成自控、泉峰汽车和黎明股份。

图表1： 本周汽车板块下跌 1.56%

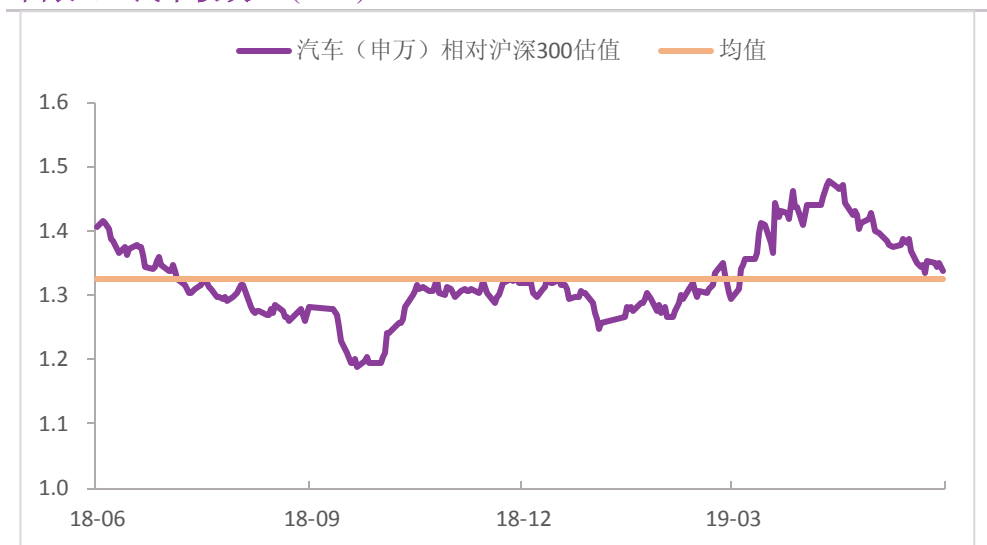


资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院

（二）汽车板块估值下跌，板块整体为 16.65（TTM）

本周汽车板块估值下跌，板块整体为 16.65（TTM），相对沪深 300 比值为 1.34 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	25.50	3.08	3.16	3.39	9.1	8.1	7.5
长城汽车	601633.SH	8.27	0.57	0.61	0.71	10.2	13.6	11.7
广汽集团	601238.SH	10.93	1.07	1.13	1.29	9.8	9.7	8.5
长安汽车	000625.SZ	6.63	0.14	0.20	0.88	4.4	33.3	7.5
江淮汽车	600418.SH	5.16	(0.42)	0.06	0.21	21.1	91.7	24.5
比亚迪	002594.SZ	50.72	0.93	1.33	1.65	34.2	38.3	30.7
星宇股份	601799.SH	78.96	2.21	2.88	3.65	27.9	27.4	21.6
宇通客车	600066.SH	13.02	1.01	1.15	1.24	8.4	11.3	10.5
金龙汽车	600686.SH	7.52	0.21	0.50	0.76	8.7	15.0	9.9
当升科技	300073.SZ	22.97	0.75	0.91	1.25	48.3	25.3	18.3
杉杉股份	600884.SH	10.65	0.99	0.86	0.98	16.2	12.4	10.9
旭升股份	603305.SH	23.91	0.73	0.94	1.20	54.9	25.4	19.9
三花智控	002050.SZ	10.55	0.61	0.53	0.62	21.9	19.8	17.0
爱柯迪	600933.SH	7.85	0.55	0.61	0.70	14.0	12.8	11.2
宁波高发	603788.SH	13.58	1.09	1.20	1.37	14.3	11.3	9.9
保隆科技	603197.SH	19.23	0.94	1.31	1.61	19.8	14.7	12.0
新坐标	603040.SH	28.75	1.31	1.63	2.36	20.1	17.6	12.2
拓普集团	601689.SH	15.32	1.04	1.11	1.29	14.6	13.8	11.9
天赐材料	002709.SZ	24.20	1.35	0.81	1.46	24.1	30.0	16.6
金固股份	002488.SZ	8.33	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
长安汽车	关于控股子公司获得财政补贴的公告	2019年6月25日,公司控股子公司南京长安汽车有限公司收到溧水经济开发区新产品补贴5000万元。根据《企业会计准则》,上述财政补贴将计入当期损益。
比亚迪	关于2019年度第六期超短期融资券发行结果公告	公司于2019年6月24日发行2019年度第六期超短期融资券。本期超短期融资券募集资金人民币5.65亿元用于偿还银行借款及4.35亿元用于补充营运资金。
杉杉股份	关于对外投资提示性公告	近日,公司通过全资子公司永杉国际有限公司与福瑞控股有限公司签署了《股份买卖协议》,永杉国际拟以每股0.10澳元,总价25,136,124.90澳元,折合人民币约120,248,707.91元的价格受让福瑞控股所持有的全部Altura 251,361,249股股份,占其已发行股份的11.83%。日前,本次股份转让已办理完成股份过户登记手续。本次对外投资不属于关联交易和重大资产重组事项。
宁波高发	关于使用闲置募集资金进行结构性存款或购买理财产品公告	公司拟对最高额度不超过人民币60,000万元的闲置募集资金进行现金管理,用于购买银行、证券公司或信托公司等金融机构理财产品以及进行结构性存款。在确保不影响募集资金投资项目建设和募集资金使用的情况下滚动使用。
保隆科技	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167,024,557股为基数,每股派发现金红利0.25元(含税),共计派发现金红利41,756,139.25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	公司和公司全资子公司宁波拓普汽车电子有限公司于2019年6月25日分别使用人民币17,000万元、3,000万元的暂时闲置募集资金在兴业银行宁波分行、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公司于2019年5月10日在兴业银行宁波分行进行的为期46天金额为17,000万元的结构性存款以及拓普电子于2019年5月28日在宁波银行北仑支行进行的为期28天金额为3,000万元结构性存款到期后的暂时闲置募集资金。本次交易不构成关联交易。
天赐材料	关于2018年度权益分派实施公告	以公司现有总股本342,702,681股为基数,向全体股东每10股派1.000000元人民币现金,同时,以资本公积金向全体股东每10股转增6股。
长城汽车	关于在天津长城滨银汽车金融有限公司存款暨关联交易的独立意见	公司及其子公司在天津长城滨银汽车金融有限公司存款为本公司正常经营需要,可以促进公司产品终端销售,增加公司利息收入,有利于提升公司整体的盈利能力。符合本公司及其股东的整体利益,不会对本公司独立性产生影响,不存在损害本公司及本公司股东,特别是中小股东利益的情形。

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券研究院

三、行业重要政策及新闻

【大众核心电气化部件天津投产, 电动产品家族落地在即】

近日, APP290 动力电机与 DQ400e 混合动力变速箱, 在大众汽车自动变速器(天津)有限公司实现本土化生产, 作为 PHEV 与纯电动车型的核心组件, 二者的国产化将成为大众在华新能源战略的重要节点。(来源: 盖世汽车资讯)

【深圳今年新增普通小汽车指标将重新分配】

日前, 深圳市交通运输局发布了关于调整 2019 年新增普通小汽车增量指标月度分配方案的通告。通告指出, 2019 年新增的 4 万个普通小汽车指标, 将由原来平均分配到 2019 年 6-12 月调整为 2019 年 6 月配置 2 万个, 7 月 1 万个, 8 月 1 万个。在新增指标后, 个人和企业指标比例不变, 摇号和竞价方式配置的指标比例不变。(来源: 盖世汽车资讯)

【布局气象业务, 奇瑞与墨迹天气展开合作】



日前，墨迹天气作为奇瑞深度合作的天气服务商，与奇瑞雄狮签署战略合作，合作双方将共建基于气象大数据的车联网天气服务生态平台，旨在为车联网生态提供定制化、多元化的智能气象解决方案。（来源：盖世汽车资讯）

【比亚迪全球设计中心已落成】

6月25日，比亚迪全球设计中心在比亚迪深圳总部落成，以艾格、洛佩兹、帕加内蒂为首的比亚迪“新设计团队”将在这里办公，据悉，该设计中心设计产品范围有乘用车、商用车还有云轨、云巴等轨道交通。（来源：盖世汽车资讯）

【合众汽车与和谐汽车达成战略合作】

6月25日上午，中国和谐新能源汽车控股有限公司与合众汽车在上海签订战略合作协议，双方将在品牌、产品、销售、售后、金融等方面展开合作，共同打造无界零售汽车行业新模式。（来源：盖世汽车资讯）

【华晨雷诺与携程、去哪儿网达成战略合作】

6月26日，华晨雷诺与携程、去哪儿网战略合作签约仪式在北京举行，根据双方的合作内容，华晨雷诺旗下7座SUV观境，入驻携程、去哪儿网的租车平台，并由携程、去哪儿网租车平台直接运营。至此，开启了华晨雷诺与携程、去哪儿网的战略合作，满足更多用户的出行需求，给广大消费者提供多元化的用车解决方案。（来源：盖世汽车资讯）

【威马汽车进军网约车领域】

客行App的开发者、威马汽车100%控股子公司——浙江科诺思数据技术有限公司于6月21日发生经营范围变更，新增“网约车经营服务”。（来源：盖世汽车资讯）

【一汽轿车投5000万设立一汽奔腾轿车公司】

近日，一汽轿车股份有限公司发布公告称，拟以自有资金人民币5000万元投资设立全资子公司。名称暂定为一汽奔腾轿车有限公司，具体以市场监督管理机关最终登记的名称为准。（来源：盖世汽车资讯）

【新传祺GA6下线，广汽乘用车宜昌工厂竣工】

2019年6月28日，广汽乘用车宜昌工厂竣工暨全新一代传祺GA6下线活动在宜昌市举行。这是广汽传祺布局华中地区，同时加速“智造升级”的重要举措。作为首款下线车型，新GA6于2019上海车展期间首次亮相，相较上一代车型在科技配置方面有明显升级，预计于2019年第三季度正式上市。（来源：盖世汽车资讯）

【上汽乘用车宁德基地将进入批量投产阶段】

6月28日，上汽乘用车第四大生产基地——福建宁德生产基地首台通线车名爵HS在总装车间下线。这意味着上汽宁德生产基地目前已基本完成了生产工艺验证的相关工作，即将进入到批量投产阶段。（来源：盖世汽车资讯）

【宝能寻求“私有化”车界弃子观致汽车，三方造车梦碎】

宝能正谋求再收购奇瑞所持观致12.5%股份，持股比例从目前的63%升至75.5%，目前正在走程序。收购完成后，奇瑞的持股比例将降至12.5%，以色列Kenon Holding



的持股比例仍为 12%。（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