



汽车

【联讯汽车行业周报】车企分化，静待拐点

2019年07月08日

投资要点

增持(维持)

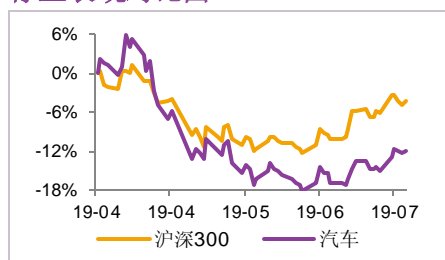
分析师：韩晨

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

《【联讯汽车行业周报】行业回暖可期，积极布局优质车企》2019-07-01

一、市场回顾：本周汽车板块上涨3.48%

本周汽车（申万）板块上涨3.48%，同期沪深300上涨1.77%，板块跑赢大盘1.71个百分点。本周涨幅居前的个股是今飞凯达、东方精工和亚星客车。本周跌幅居前的个股是德宏股份、中华控股和蓝黛传动。

二、本周行业动态

1、车企销量分化加剧：2019年6月，广汽集团汽车销量为18.90万辆，同比增长5.59%，其中广汽本田销量为7.13万辆，同比增长8.63%；广汽丰田销量为5.55万辆，同比增长8.82%；广汽乘用车销量为4.41万辆，同比增长18.92%。在行业景气度较差的背景下，广汽集团销量增长主要因素包括：1) 广丰广本新车型的推出较集中，及新产能逐步投放；2) 广汽自主销量实现正增长，新能源车型订单充足。

上汽集团销量为46.65万辆，同比下降15.97%，其中上汽大众销量为15.40万辆，同比下降12.92%；上汽通用销量为14.04万辆，同比增长0.21%；上汽通用五菱销量为10万辆，同比下降36.38%；上汽乘用车销量为5.01万辆，同比下降11.06%。

金龙汽车销量为0.64万辆，同比增长27.03%；宇通客车销量为0.46万辆，同比增长13.18%。客车车企销量在6月保持较高增长的主要因素包括：1) 新能源公交车补贴过渡期抢装，2) 海外业务拓展顺利。我们认为，客车行业仍处于分化加剧阶段，未来产品结构优化，海外业务拓展顺利头部车企会加速抢占市场份额。

2、6月汽车经销商库存预警指数为50.4%：中国汽车流通协会发布了最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”报告。2019年6月汽车经销商库存预警指数为50.4%，环比下降3.6个百分点，同比下降8.8个百分点。由于部分国五车型终端优惠推动国五车销量增加，经销商整体库存明显下降，但库存预警指数仍位于警戒线之上。

3、百度与一汽红旗打造的首批L4级自动驾驶乘用车下线/与吉利就智能驾驶等进行合作：7月3日，百度阿波罗平台与一汽红旗联合制造的首批L4级自动驾驶乘用车下线，预计2019年底普通市民可在长沙乘坐无人驾驶出租车。百度宣布与吉利将利用智能网联、智能驾驶等AI技术在汽车出行领域展开全面战略合作。

三、本周公司动态

1、上汽集团：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11,683,461,365股为基数，每股派发现金红利1.26元（含税），共计派发现金红利14,721,161,319.90元。

2、广汽集团：公司发布6月产销快报。快报表明，公司6月产量为



157,973 辆，同比下降 19.12%；销量为 188,970 辆，同比增长 5.59%。2019 年 1-6 月产量总计 948,157 辆，同比下降 9.49%；2019 年 1-6 月销量总计 999,560 辆，同比下降 1.69%。

3、长安汽车：公司发布关于公司及全资子公司获得财政补贴的公告。公告表明，2019 年 6 月 28 日，公司收到重庆市财政局拨付的企业补贴 3.5 亿元，其中，产品研发奖励 3 亿元，品牌推广奖励 0.5 亿元，上述财政补贴将计入当期损益。公司全资子公司合肥长安汽车有限公司收到合肥高新技术产业开发区新车型研发补贴 3 亿元。根据《企业会计准则》，上述补贴为与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关成本费用，确认为递延收益，并在确认相关成本费用的期间计入当期损益。

4、江淮汽车：公司发布关于股东减持股份进展公告。公告表明，建投投资有限责任公司持有公司股份 134,355,512 股，占公司总股本的 7.10%。公司于 2019 年 3 月 13 日披露了《安徽江淮汽车集团股份有限公司股东减持股份计划公告》。截至 2019 年 7 月 1 日，建投投资未减持公司股份，减持计划尚未实施完毕。

5、比亚迪：公司发布关于当年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告。公告表明，截至 2019 年 6 月 30 日，公司合并口径累计新增借款人民币 138.77 亿元，超过 2018 年经审计净资产 606.94 亿元人民币的 20%。上述新增借款系由于公司实际经营发展需要，属于公司正常经营活动范围。截至本公告出具日，公司经营状况稳健，整体业务经营情况正常，上述新增借款不会对公司偿债能力产生重大不利影响。

◇ 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、金龙汽车、三花智控、当升科技、杉杉股份、保隆科技、旭升股份、拓普集团和爱柯迪。

◇ 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 3.48%	4
(二) 汽车板块估值上升，板块整体为 17.27 (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	8
五、风险提示	8
六、合规提示	8

图表目录

图表 1: 本周汽车板块上涨 3.48%	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	8

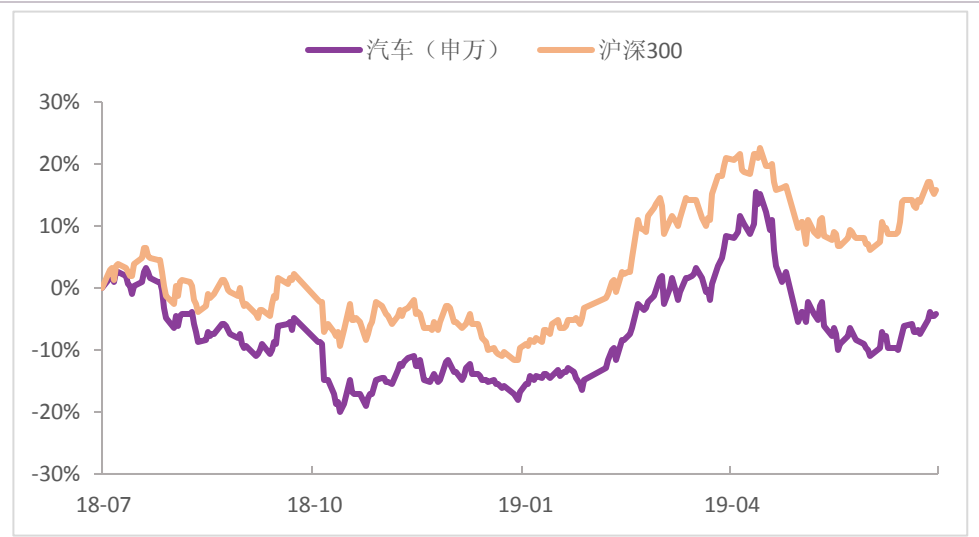


一、本周市场表现

(一) 本周汽车板块上涨 3.48%

本周汽车（申万）板块上涨 3.48%，同期沪深 300 上涨 1.77%，板块跑赢大盘 1.71 个百分点。本周涨幅居前的个股是今飞凯达、东方精工和亚星客车。本周跌幅居前的个股是德宏股份、中华控股和蓝黛传动。

图表1： 本周汽车板块上涨 3.48%

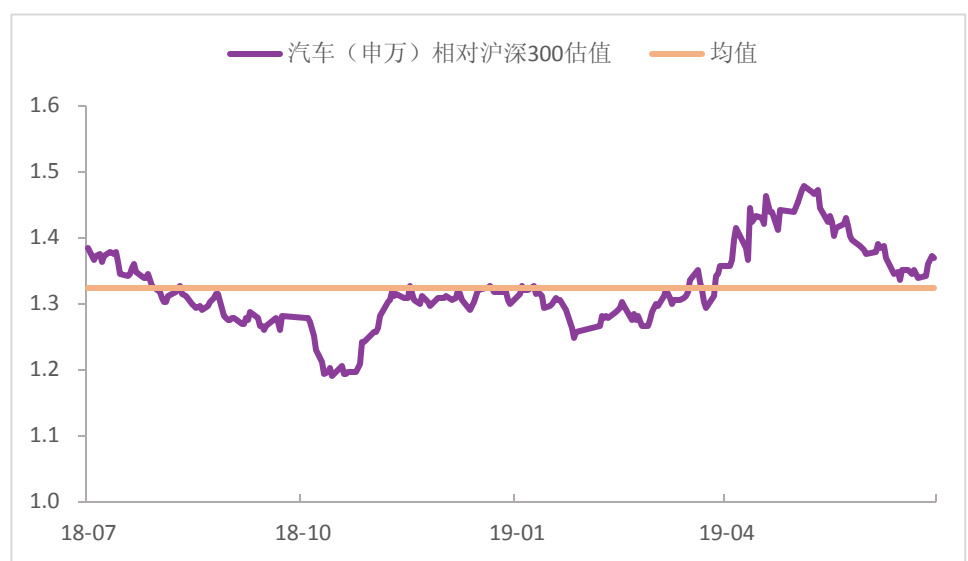


资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院

(二) 汽车板块估值上升，板块整体为 17.27 (TTM)

本周汽车板块估值上升，板块整体为 17.27 (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	26.97	3.08	3.16	3.39	9.1	8.5	7.9
长城汽车	601633.SH	9.18	0.57	0.61	0.70	10.2	15.1	13.0
广汽集团	601238.SH	11.63	1.07	1.13	1.29	9.8	10.3	9.0
长安汽车	000625.SZ	7.20	0.14	0.20	0.88	4.4	36.2	8.2
江淮汽车	600418.SH	5.44	(0.42)	0.06	0.21	21.1	96.6	25.9
比亚迪	002594.SZ	53.26	0.93	1.33	1.65	34.2	40.2	32.2
星宇股份	601799.SH	80.03	2.21	2.88	3.65	27.9	27.8	21.9
宇通客车	600066.SH	13.69	1.01	1.15	1.23	8.4	11.9	11.1
金龙汽车	600686.SH	8.08	0.21	0.50	0.76	8.7	16.1	10.7
当升科技	300073.SZ	25.34	0.75	0.90	1.24	48.3	28.0	20.5
杉杉股份	600884.SH	11.49	0.99	0.86	0.98	16.2	13.4	11.7
旭升股份	603305.SH	26.11	0.73	0.94	1.20	54.9	27.8	21.8
三花智控	002050.SZ	11.03	0.61	0.53	0.62	21.9	20.7	17.8
爱柯迪	600933.SH	8.11	0.55	0.61	0.70	14.0	13.3	11.5
宁波高发	603788.SH	13.68	1.09	1.20	1.37	14.3	11.4	10.0
保隆科技	603197.SH	20.42	0.94	1.30	1.61	19.8	15.6	12.7
新坐标	603040.SH	29.72	1.31	1.63	2.36	20.1	18.2	12.6
拓普集团	601689.SH	16.66	1.04	1.11	1.29	14.6	15.0	12.9
天赐材料	002709.SZ	16.49	1.35	0.50	0.91	24.1	32.7	18.1
金固股份	002488.SZ	8.67	0.16	0.27	0.37	124.2	31.6	23.2

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	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 11,683,461,365 股为基数，每股派发现金红利 1.26 元（含税），共计派发现金红利 14,721,161,319.90 元。
广汽集团	6 月产销快报	公司 6 月产量为 157,973 辆，同比下降 19.12%；销量为 188,970 辆，同比增长 5.59%。2019 年 1-6 月产量总计 948,157 辆，同比下降 9.49%；2019 年 1-6 月销量总计 999,560 辆，同比下降 1.69%。
长安汽车	关于公司及全资子公司获得财政补贴的公告	公告表明，2019 年 6 月 28 日，公司收到重庆市财政局拨付的企业补贴 3.5 亿元，其中，产品研发奖励 3 亿元，品牌推广奖励 0.5 亿元，上述财政补贴将计入当期损益。公司全资子公司合肥长安汽车有限公司收到合肥高新技术产业开发区新车型研发补贴 3 亿元。根据《企业会计准则》，上述补贴为与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关成本费用，确认为递延收益，并在确认相关成本费用的期间计入当期损益。
江淮汽车	关于股东减持股份进展公告	建投投资有限责任公司持有公司股份 134,355,512 股，占公司总股本的 7.10%。公司于 2019 年 3 月 13 日披露了《安徽江淮汽车集团股份有限公司股东减持股份计划公告》。截至 2019 年 7 月 1 日，建投投资未减持公司股份，减持计划尚未实施完毕。
比亚迪	关于当年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告	截至 2019 年 6 月 30 日，公司合并口径累计新增借款人民币 138.77 亿元，超过 2018 年经审计净资产 606.94 亿元人民币的 20%。上述新增借款系由于公司实际经营发展需要，属于公司正常经营活动范围。截至本公告出具日，公司经营状况稳健，整体业务经营情况正常，上述新增借款不会对公司偿债能力产生重大不利影响。
宇通客车	6 月产销快报	公司 6 月产量为 4,367 辆，同比增长 4.30%；销量为 4,550 辆，同比增长 13.18%。2019 年 1-6 月产量总计 24,387 辆，同比下降 4.52%；2019 年 1-6 月销量总计 25,429 辆，同比增长 2.62%。
金龙汽车	6 月产销快报	公司 6 月产量为 4878 辆，同比下降 5.57%；销量为 6387 辆，同比增长 27.03%。2019 年 1-6 月产量总计 25449 辆，同比下降 20.43%；2019 年 1-6 月销量总计 26076 辆，同比下降 9.40%。
旭升股份	关于可转债转股结果暨股份变动的公告	截止 2019 年 6 月 30 日，累计共有 22,000 元“旭升转债”已转换成公司股票，累计转股数为 740 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0002%。尚未转股的可转债金额 419,978,000 元，占可转债发行总量的 99.9948%。
三花智控	关于股份回购的进展公告	截至 2019 年 6 月 30 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 6 月 30 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	2018 年年度权益分派实施公告	本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 727,577,758 股为基数，每股派发现金红利 0.412 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.45 股，共计派发现金红利 299,762,036.30 元，转增 327,409,991 股，本次分配后总股本为 1,054,987,749 股。
金固股份	关于股份回购进展情况的公告	截至 2019 年 6 月 30 日，公司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

【百度与吉利就智能网联/驾驶等进行合作】

7月3日,在百度AI开发者大会上,百度宣布与吉利将就智能网联、智能驾驶、智能家居、电子商务等AI技术在汽车、出行领域应用展开全面战略合作,共同研究、探索“最强汽车+最强AI”,加速中国智能汽车的普及,打造智能出行体验。(来源:盖世汽车资讯)

【布局融资租赁,威马注资8亿元成立新公司】

7月3日,威马融资租赁(天津)有限公司成立,注册资本8亿元。该公司有两大股东,其中威马汽车科技集团有限公司持股75%,星野国际有限公司持股25%。新公司未来经营范围包括:融资租赁业务、租赁业务、向国内外购买租赁财产、租赁财产的残值处理及维修、租赁咨询。(来源:盖世汽车资讯)

【公安部交管局:2019上半年全国机动车达3.4亿辆】

截至2019年6月,全国机动车保有量达3.4亿辆,其中汽车2.5亿辆;机动车驾驶人4.2亿人,其中汽车驾驶人3.8亿人。全国66个城市汽车保有量超过100万辆,北京、成都等11个城市超过300万辆。(来源:盖世汽车资讯)

【6月中国汽车经销商库存预警指数为50.4%】

中国汽车流通协会发布了最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”报告。2019年6月汽车经销商库存预警指数为50.4%,环比下降3.6个百分点,同比下降8.8个百分点。由于部分国五车型终端优惠推动国五车销量增加,经销商整体库存明显下降,但库存预警指数仍位于警戒线之上。(来源:盖世汽车资讯)

【新款小鹏G3或于7月10日上市】

2020款小鹏G3或将于2019年7月10日正式上市,新车相比现款车型主要在续航表现部分有所提升,新车或将提供NEDC综合续航里程401km和520km的两个版本,每个版本各有三款车型。据悉,新车或将于同年8月份开始交付。(来源:盖世汽车资讯)

【吉利博越PRO正式亮相,造型更硬朗/科技配置丰富】

7月3日,吉利博越PRO正式亮相。新车继承了吉利家族式经典设计,动力将配备1.8TD+7DCT以及1.5TD+6AT两种动力组合,据悉,这款SUV定名为“博越PRO”,意味着专业、迭代、新生。此外,首款车企量产的智能出行手表X WATCH Limited Edition将首次搭载于该车。(来源:盖世汽车资讯)

【蔚来公布最新补贴政策,最高补贴2.5万元】

受补贴退坡影响,近日蔚来汽车公布了最新的购车补贴标准。自2019年7月1日起,购买ES8并在12月31日前上牌的个人用户最高可享2万元补贴;7月1日起,购买ES6并在12月31日前上牌的个人用户最高可享2.5万元的补贴。(来源:盖世汽车资讯)

【广东省佛山市建成全国首个油氢合建站】

近日,中国石油化工集团公司对外宣布,国内首座油氢合建站——中国石化佛



山樟坑油氢合建站正式建成，这是全国首座集油、氢、电能源供给及连锁便利服务于一体的新型网点。该站点日加氢能力可达 500kg，主要服务周边使用氢燃料的公交线路及物流运输车队，氢燃料公交车加注一次只需要 4 分钟，可续航 300 公里。（来源：盖世汽车资讯）

【奇瑞新能源或今年年底登陆科创板上市】

近日，奇瑞新能源高层在接受记者采访时表示，奇瑞新能源确实正筹备登陆科创板，同时，也在进行管理层持股和激励措施。而上市的时间，最快可能在今年年底前。（来源：盖世汽车资讯）

【曹操出行将在昆明成立网约车平台公司】

日前，昆明利行科技有限公司与昆明经开区管委会签署了“曹操出行”云南项目合作协议。根据协议，“曹操出行”将在昆明成立网约车平台公司，投资约 2 亿元购置新能源汽车投放市场。据悉，“曹操出行”已于 5 月下旬在昆明开通上线，目前投入市场运营的车辆已超过 200 辆，年内计划上线 800 辆，车型均为吉利帝豪新能源 EV450 纯电动车。（来源：盖世汽车资讯）

【易控智驾获 6000 万天使轮融资】

矿用车无人驾驶公司“易控智驾”已完成 6000 万元人民币的天使轮融资，投资方是兴韬投资旗下基金，本轮融资将主要用于技术研发和在矿区的落地测试。（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	603997.SH	继峰股份	停牌	重要事项未公告

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