



汽车

【联讯汽车行业周报】行业筑底，布局优质整车

2019年07月15日

投资要点

增持(维持)

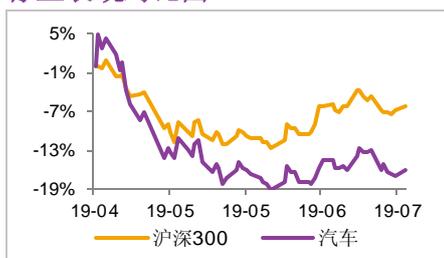
分析师：韩晨

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】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

《【联讯汽车行业周报】车企分化，静待拐点》2019-07-08

一、市场回顾：本周汽车板块下跌4.52%

本周汽车（申万）板块下跌4.52%，同期沪深300下跌2.17%，板块跑输大盘2.35个百分点。本周涨幅居前的个股是奥联电子、新日股份和华达科技。本周跌幅居前的个股是今飞凯达、泉峰汽车和威唐工业。

二、本周行业动态

1、中汽协公布6月汽车销量情况：6月汽车销量205.6万辆，同比下降9.6%，环比增长7.5%，1-6月汽车累计销量1232.3万辆，同比下降12.4%。6月狭义乘用车零售销量达176.6万辆，同比增长4.9%，环比增长11.6%；批发销量为168.7万辆，同比下降7.9%，环比增长9.4%。6月乘用车零售销量出现正增长，主要原因：1) 去年6月乘用车销量增速急剧下滑，销量基数下降；2) 部分国五车型终端优惠推动国五车销量增加，透支部分未来需求。

新能源车销量为15.2万辆，同比增长80%，6月新能源汽车销量高速增长主要原因包括：补贴过渡期结束前的抢购。

2、工信部：双积分管理办法修正案：工信部发布关于双积分管理办法修正案征求意见稿。新修正案做出数项修改与增加：1) 醇醚燃料乘用车被纳入到双积分体系中；2) 2021-2023年，新能源汽车积分比例要求分别为14%、16%、18%，纯电动及燃料电池乘用车标准车型积分减半，插电式混合动力乘用车标准车型积分减少20%；3) 建立企业传统能源乘用车节能水平与新能源汽车正积分结转的关联关系；在计算乘用车企业新能源汽车积分达标值时，低油耗乘用车的生产量或者进口量按照其数量的0.2倍计算；4) 更新了小规模企业核算优惠。

3、大众、一汽、江淮汽车等联手布局智能充电：大众、一汽、江淮汽车和星星充电联合成立开迈斯新能源科技有限公司。该公司利用人工智能技术，布局无线充电、智能机器人充电等产品，在私人充电领域，开发智能充电墙盒产品；在公共充电领域，规划布局的快速充电网络输出功率达360千瓦，最快可实现充电15分钟，车辆续航达到400公里。

三、本周公司动态

1、长城汽车：公司发布6月产销快报。快报表明，公司6月产量为62,948辆，同比增长1.15%；销量为63,299辆，同比增长1.79%。2019年1-6月产量总计497,146辆，同比增长5.53%；2019年1-6月销量总计493,538辆，同比增长4.67%。

2、长安汽车：公司发布6月产销快报。快报表明，公司6月产量为125,199辆，同比下降28.87%；销量为141,655辆，同比下降24.83%。2019年1-6月产量总计827,985辆，同比下降29.05%；2019年1-6月



销量总计 825,208 辆，同比下降 31.65%。

3、比亚迪：公司发布关于 2019 年度第七期超短期融资券发行结果公告。公告表明，公司于 2019 年 7 月 9 日发行 2019 年度第七期超短期融资券，实际发行总额人民币为 10 亿元，期限为 30 天，发行利率为 2.80%，发行价格为人民币 100 元。本期超短期融资券募集资金人民币 10 亿元全部用于补充营运资金。

4、当升科技：公司发布关于 2019 年半年度业绩预告。公告表明，公司预计 2019 年上半年净利润为 14,000 万元-15,500 万元，较上年同期增长 24.10%-37.40%。报告期内，非经常性损益对净利润的影响金额约为 2,000 万元-2,800 万元。

5、杉杉股份：公司发布关于实际控制人下属子公司之间拟协议转让部分公司股份的提示性公告。公告表明，2019 年 7 月 12 日，公司收到公司实际控制人下属子公司杉杉控股有限公司、杉杉集团有限公司的通知，杉杉控股与杉杉集团签署了《股份转让协议》，杉杉控股拟以协议转让方式将所持杉杉股份 1 亿股无限售条件流通股股份转让予杉杉集团，占公司总股本的 8.91%，转让价格为 10.224 元/股（按协议签署日前一日杉杉股份收盘价格的 90% 计算），涉及金额合计人民币 10.224 亿元。

◇ 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、广汽集团 H、长安汽车、长城汽车、拓普集团、旭升股份、保隆科技、当升科技、杉杉股份和天赐材料。

◇ 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 4.52%	4
(二) 汽车板块估值下降，板块整体为 16.30 (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	8
五、合规提示	8

图表目录

图表 1： 本周汽车板块下跌 4.52%	4
图表 2： 汽车板块 PE(TTM)	4
图表 3： 重点公司盈利预测表	5

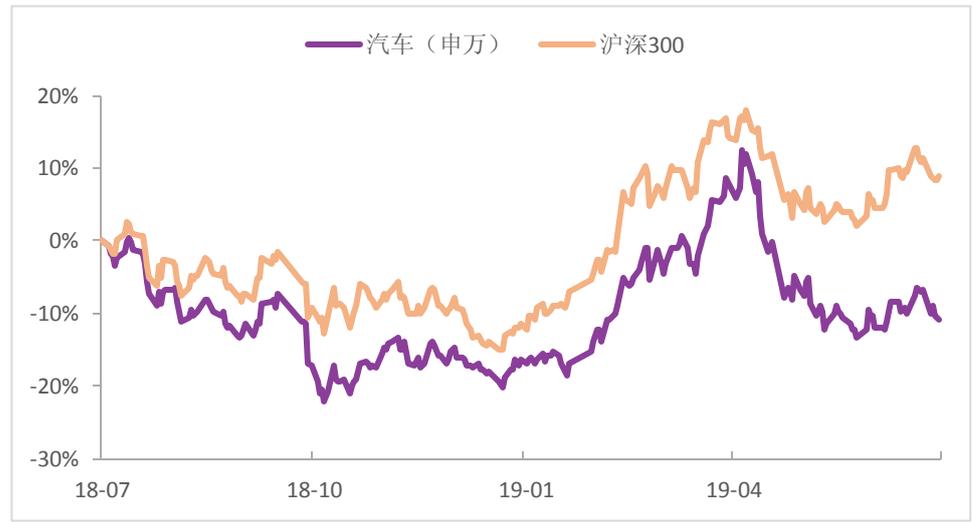


一、本周市场表现

(一) 本周汽车板块下跌 4.52%

本周汽车（申万）板块下跌 4.52%，同期沪深 300 下跌 2.17%，板块跑输大盘 2.35 百分点。本周涨幅居前的个股是奥联电子、新日股份和华达科技。本周跌幅居前的个股是今飞凯达、泉峰汽车和威唐工业。

图表1： 本周汽车板块下跌 4.52%

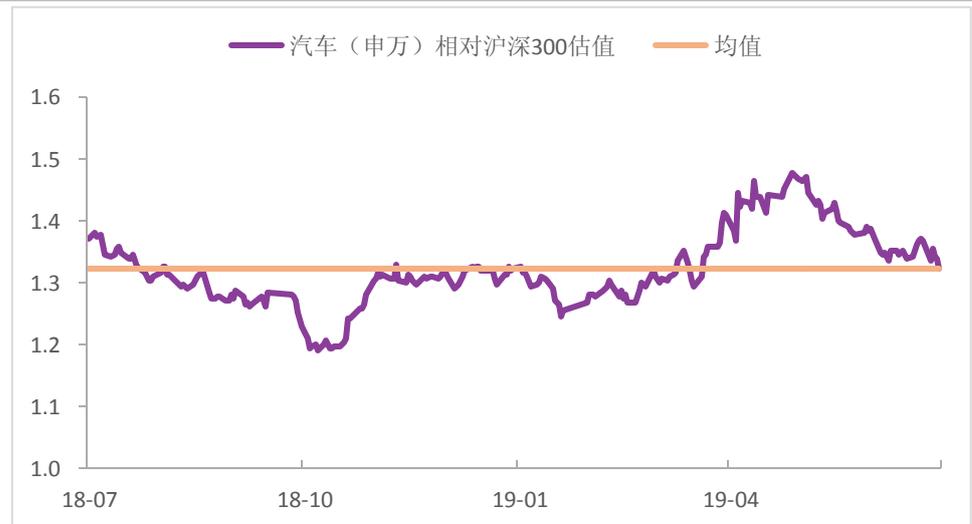


资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院

(二) 汽车板块估值下降，板块整体为 16.30 (TTM)

本周汽车板块估值下降，板块整体为 16.30 (TTM)，相对沪深 300 比值为 1.32 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	23.90	3.08	3.15	3.37	8.3	7.6	7.1
长城汽车	601633.SH	8.81	0.57	0.59	0.68	8.4	15.0	12.9
广汽集团	601238.SH	11.25	1.07	1.11	1.27	9.0	10.1	8.9
长安汽车	000625.SZ	6.63	0.14	0.20	0.88	12.7	33.8	7.5
江淮汽车	600418.SH	5.17	(0.42)	0.06	0.21	34.9	91.8	24.6
比亚迪	002594.SZ	54.26	0.93	1.32	1.65	49.7	41.1	32.9
星宇股份	601799.SH	79.10	2.21	2.88	3.65	22.4	27.5	21.7
宇通客车	600066.SH	13.62	1.01	1.15	1.23	10.8	11.9	11.1
金龙汽车	600686.SH	8.43	0.21	0.50	0.76	12.4	16.8	11.1
当升科技	300073.SZ	25.10	0.75	0.90	1.24	44.4	27.8	20.3
杉杉股份	600884.SH	11.05	0.99	0.86	0.98	9.8	12.9	11.3
旭升股份	603305.SH	24.40	0.73	0.94	1.20	41.9	26.0	20.4
三花智控	002050.SZ	10.69	0.61	0.53	0.62	21.1	20.1	17.3
爱柯迪	600933.SH	8.07	0.55	0.61	0.70	13.5	13.2	11.5
宁波高发	603788.SH	14.43	1.09	1.20	1.37	12.3	12.0	10.6
保隆科技	603197.SH	19.45	0.94	1.30	1.61	22.7	14.9	12.1
新坐标	603040.SH	28.00	1.31	1.63	2.36	19.1	17.2	11.9
拓普集团	601689.SH	10.15	1.04	0.77	0.89	13.4	13.2	11.4
天赐材料	002709.SZ	17.33	1.35	0.50	0.91	14.7	34.4	19.0
金固股份	002488.SZ	8.36	0.16	0.27	0.37	37.7	30.5	22.4

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
长城汽车	6月产销快报	公司6月产量为62,948辆,同比增长1.15%;销量为63,299辆,同比增长1.79%。2019年1-6月产量总计497,146辆,同比增长5.53%;2019年1-6月销量总计493,538辆,同比增长4.67%。
长安汽车	6月产销快报	公司6月产量为125,199辆,同比下降28.87%;销量为141,655辆,同比下降24.83%。2019年1-6月产量总计827,985辆,同比下降29.05%;2019年1-6月销量总计825,208辆,同比下降31.65%。
比亚迪	关于2019年度第七期超短期融资券发行结果公告	公司于2019年7月9日发行2019年度第七期超短期融资券,实际发行总额人民币为10亿元,期限为30天,发行利率为2.80%,发行价格为人民币100元。本期超短期融资券募集资金人民币10亿元全部用于补充营运资金。
当升科技	关于2019年半年度业绩预告	公司预计2019年上半年净利润为14,000万元-15,500万元,较上年同期增长24.10%-37.40%。报告期内,非经常性损益对净利润的影响金额约为2,000万元-2,800万元。
杉杉股份	关于实际控制人下属子公司之间拟协议转让部分公司股份的提示性公告	2019年7月12日,公司收到公司实际控制人下属子公司杉杉控股有限公司、杉杉集团有限公司的通知,杉杉控股与杉杉集团签署了《股份转让协议》,杉杉控股拟以协议转让方式将所持杉杉股份1亿股无限售条件流通股股份转让予杉杉集团,占公司总股本的8.91%,转让价格为10.224元/股(按协议签署日前一日杉杉股份收盘价格的90%计算),涉及金额合计人民币10.224亿元。
保隆科技	关于归还临时补充流动资金的募集资金的公告	截至2019年7月11日,公司已将用于暂时补充流动资金的募集资金剩余2,500万元全部归还至募集资金专用账户,并将上述募集资金的归还情况通知了公司保荐机构第一创业证券承销保荐有限责任公司及保荐代表人。
新坐标	关于回购注销部分限制性股票通知债权人公告	本次回购注销的限制性股票数量为24,206股,回购资金总额为605,424.60元,全部为公司自有资金。公司将在规定时间内向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请该部分股票的注销,注销完成后,公司总股本从79,507,090股减至79,482,884股(具体以实际核准注销数为准)。
天赐材料	2019年半年度业绩预告修正公告	报告期内,预计归属于上市公司股东的净利润变动区间为4,900万元至6,000万元,较去年同期下降幅度为86.55%至89.01%。

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券研究院



三、行业重要政策及新闻

【上海自贸区优化汽车认证】

2019年7月9日，中国质量认证中心、上海市市场监管局、上海自贸试验区管委会共同签署《共同推进上海自贸试验区一带一路国际合作暨汽车产业发展质量认证服务工作备忘录》。今后，对注册并实际生产地在上海自贸区的汽车整车生产企业，在完成样车型式检验的基础上先发证，后在规定期限内完成工厂检查，并按照强制性认证法律法规开展认证后监督检查。（来源：盖世汽车资讯）

【大众甲壳虫正式停产】

7月10日，最后一辆甲壳虫正式在墨西哥工厂下线，同时大众也宣布甲壳虫汽车正式停产。（来源：盖世汽车资讯）

【奇点汽车确认登陆科创板】

上海科创板首批挂牌企业名单中有8家新能源汽车企业在列，其中包括威马汽车、知豆汽车、蔚来汽车、珠海银隆、奇点汽车、小鹏汽车、亿华通和时空电动。7月9日，奇点汽车首席品牌和战略发展副总裁赵强确认了登陆科创板的消息。（来源：盖世汽车资讯）

【昆明汽车检测中心“高原试验室一期工程落成仪式”圆满举行】

2019年7月11日，中国汽车技术研究中心有限公司检测认证事业部中汽研汽车检验中心有限公司“高原试验室一期工程落成仪式”在昆明隆重召开。历时16个月的高原试验室一期工程项目建设圆满落下帷幕。（来源：盖世汽车资讯）

【恒大新能源在江苏南通置入三块地】

恒大新能源旗下2家控股子公司在江苏南通置入三块地。俊江新能源科技有限公司以底价1.38亿元摘得一块江苏南通的工业用地，金浩生活服务有限公司以底价7.04亿元摘得两块同为江苏南通的住宅用地。（来源：盖世汽车资讯）

【双积分管理办法修正案】

7月9日，工信部发布了关于《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案（征求意见稿）公开征求意见的通知。新修正案做出数项修改与增加：1）醇醚燃料乘用车被纳入到双积分体系中；2）2021-2023年，新能源汽车积分比例要求分别为14%、16%、18%，纯电动及燃料电池乘用车标准车型积分减半，插电式混合动力乘用车标准车型积分减少20%；3）建立企业传统能源乘用车节能水平与新能源汽车正积分结转的关联关系；在计算乘用车企业新能源汽车积分达标值时，低油耗乘用车的生产量或者进口量按照其数量的0.2倍计算；4）更新了小规模企业核算优惠。（来源：盖世汽车资讯）

【长城汽车首家全场景AI智慧门店落成】

长城汽车首家品牌体验中心在顺义落成。与传统汽车4S店和体验店不同的是，长城汽车品牌体验中心不仅是一个集产品展示、企业文化、科技成果、娱乐休闲一体化新渠道形态，更是长城汽车基于新零售落地打造的又一行业标杆。（来源：盖世汽车资讯）

【北京：推动车辆电动化并严查高排放车】



7月8日，在2019年北京国际大都市清洁空气行动论坛开幕式上，北京市生态环境局大气环境处处长李翔表示，接下来将严查高排放车，并持续推动机动车电动化；规划到2020年底前，实现北京市新能源车保有量40万辆左右。（来源：盖世汽车资讯）

【广州7月拟增加中小客车购车指标17833个】

7月6日，广州市中小客车指标调控管理办公室发布《关于2019年7月份广州市中小客车增量指标配置数量的通告》。通告明确，本月拟配置中小客车增量指标17833个，略高于6月份的17090个。（来源：盖世汽车资讯）

【福特中国：在华投建新能源汽车研发中心】

7月12日，在福特Mustang的“飘移传奇日”中，福特中国产品创新副总裁刘曰海提及公司未来新能源及智能网联汽车规划时表示，未来3年，福特将在中国建立新能源汽车研发中心，并推出超过10款电动车型。（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