

## 6月零售有所改善，关注中报业绩超预期个股

### ——汽车行业周观点报告

## 同步大市（维持）

日期：2019年07月15日

#### 投资要点：

● **投资建议：**6月社会消费品零售总额33,878亿元，同比增长9.8%，其中汽车类限额以上单位商品零售3,699亿元，同比增长17.2%，表现较上月出现明显的改善，与汽车零售销量走势一致，主要原因在于经销商强力去国五库存导致的汽车零售出现了明显的提升，我们认为6月汽车类限额以上单位商品零售数据的良好表现并不意味着车市拐点的到来，主要是经销商加大促销强力清除国五库存带来的良好效果，另一方面，去年的低基数也是原因之一，不排除7、8月份零售有再次进入负增长的可能，部分城市在国六标准执行前后月度数据可能出现较大的波动，且汽车批发数据依然低迷表明车市消费需求依然不足。近期上市公司陆续披露半年度业绩预告，从已公告的上市公司情况来看，大部分公司业绩依然延续下滑态势，我们建议以长远的眼光关注细分领域确定性成长个股而无需过度在意短期的业绩波动，当然也可以博弈中报业绩超预期的个股。

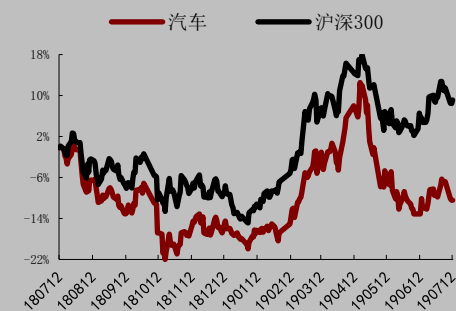
● **行情回顾：**上周汽车（中信）行业指数下跌了3.29%，跑输沪深300指数1.12个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块-4.18%、商用车-3.99%、汽车零部件-2.76%、汽车销售及服务-4.33%、摩托车及其他-2.22%。195只个股中19只个股上涨，176只个股下跌。涨幅靠前的有奥联电子14.78%、新日股份11.31%、华达科技10.03%、赛轮轮胎6.42%和宁波高发5.48%等，跌幅靠前的有华菱星马-19.75%、今飞凯达-15.77%、威唐工业-14.50%、东安动力-12.87%和亚星客车-12.86%等。

● **行业动态：**大众组建合资公司，布局充电行业；宝马中国与四维图新开启高精度地图合作；海拉与中国一汽携手深化汽车照明合作；博世2020年高速自动驾驶辅助系统量产。

● **公司动态：**万向钱潮(000559)控股股东筹划重大事项的公告；长安汽车(000625)2019年半年度业绩预告；精锻科技(300358)2019年半年度业绩预告；云意电气(300304)2019年半年度业绩预告。

● **风险提示：**汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧。

#### 汽车行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年07月12日

#### 相关研究

万联证券研究所 20190708\_行业周观点\_AAA\_汽车行业周观点报告

万联证券研究所 20190701\_行业周观点\_AAA\_汽车行业周观点报告

万联证券研究所 20190626\_行业策略\_AAA\_汽车行业 2019年下半年投资策略报告

**分析师： 周春林**

执业证书编号：S0270518070001

电话：021-60883486

邮箱：zhoucl@wlzq.com.cn

## 目录

1、行情回顾.....	3
1.1 汽车板块周涨跌情况.....	3
1.2 汽车相关概念板块涨跌情况.....	3
1.3 个股涨跌情况.....	4
1.4 汽车板块估值情况.....	4
2、行业动态.....	5
3、公司动态.....	6
4、行业重点数据.....	7
5、本周行业策略.....	11
6、风险提示.....	12
图表 1：汽车板块一周涨跌幅.....	3
图表 2：年初以来汽车板块涨跌幅.....	3
图表 3：汽车概念板块一周涨跌幅.....	3
图表 4：年初以来汽车概念板块涨跌幅.....	3
图表 5：排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况.....	4
图表 6：汽车板块 PE 估值.....	5
图表 7：汽车板块 PB 估值.....	5
图表 8：经销商库存预警指数 (%).....	8
图表 9：2019 年 7 月每周日均零售销量 (万台/日、%).....	8
图表 10：乘用车月销量.....	8
图表 11：乘用车月销量同比.....	8
图表 12：轿车月销量.....	9
图表 13：SUV 月销量.....	9
图表 14：客车月销量.....	9
图表 15：客车月销量同比.....	9
图表 16：货车月销量.....	9
图表 17：货车月销量同比.....	9
图表 18：重卡月销量.....	10
图表 19：重卡月销量同比.....	10
图表 20：新能源汽车月销量情况 (万辆, %).....	10
图表 21：新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	10
图表 22：原油价格 (美元/桶).....	11
图表 23：国内钢材价格 (元/吨).....	11
图表 24：天然橡胶价格 (元/吨).....	11
图表 25：铝 A00 平均价格 (元/吨).....	11

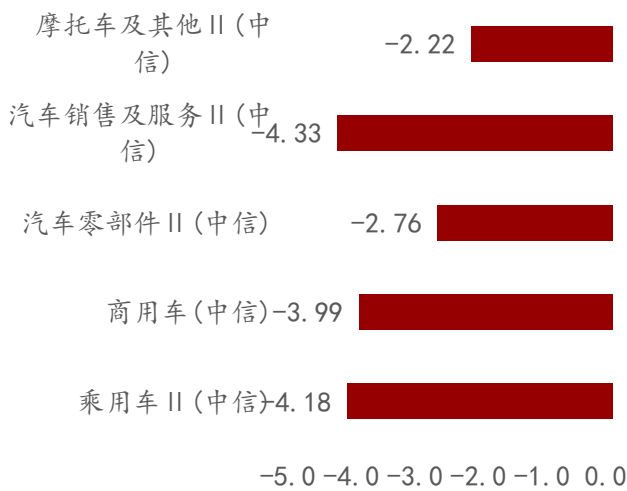
## 1、行情回顾

### 1.1 汽车板块周涨跌情况

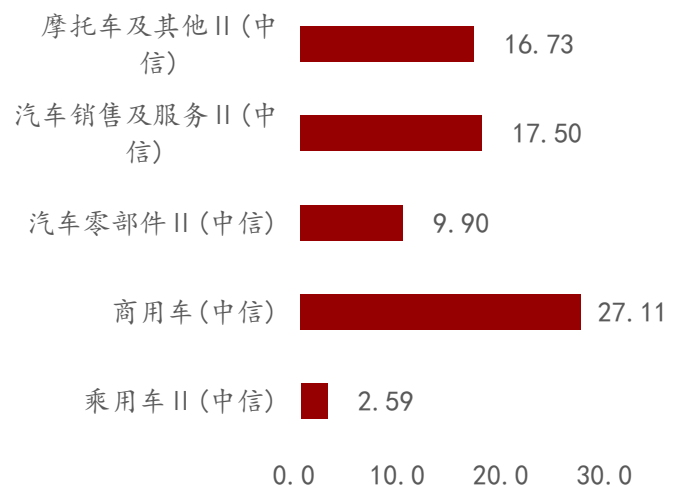
上周汽车（中信）行业指数下跌了3.29%，跑输沪深300指数1.12个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块-4.18%、商用车-3.99%、汽车零部件-2.76%、汽车销售及服务-4.33%、摩托车及其他-2.22%。

年初以来，中信汽车指数上涨了9.81%，跑输沪深300指数16.70个百分点，其中乘用车2.59%、商用车27.11%、汽车零部件9.90%、汽车销售及服务17.50%、摩托车及其他16.73%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅



图表2：年初以来汽车板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

资料来源：WIND，万联证券

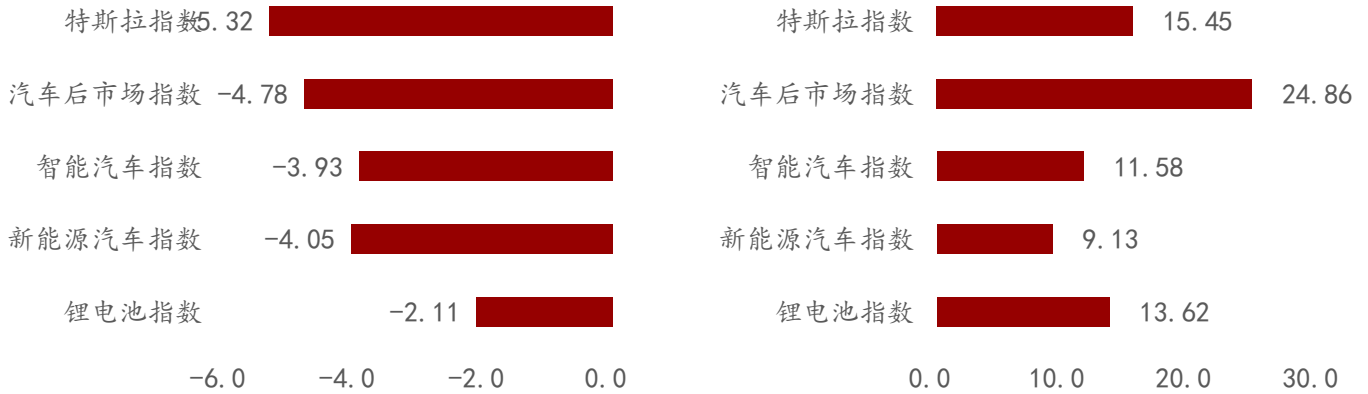
### 1.2 汽车相关概念板块涨跌情况

从WIND汽车相关概念板块周涨跌幅情况来看，主题热点板块均有所下跌，特斯拉概念指数-5.32%、锂电池概念指数-2.11%、新能源汽车概念指数-4.05%、智能汽车概念指数-3.93%、汽车后市场概念指数-4.78%。

而年初以来WIND汽车概念指数表现一般，其中特斯拉概念指数15.45%、锂电池概念指数13.62%、新能源汽车概念指数9.13%、智能汽车概念指数11.58%、汽车后市场概念指数24.86%。

图表3：汽车概念板块一周涨跌幅

图表4：年初以来汽车概念板块涨跌幅



资料来源: WIND, 万联证券

资料来源: WIND, 万联证券

### 1.3 个股涨跌情况

上周汽车行业195只个股中19只个股上涨, 176只个股下跌。涨幅靠前的有奥联电子14.78%、新日股份11.31%、华达科技10.03%、赛轮轮胎6.42%和宁波高发5.48%等, 跌幅靠前的有华菱星马-19.75%、今飞凯达-15.77%、威唐工业-14.50%、东安动力-12.87%和亚星客车-12.86%等。

图表5: 排名前10和后10个股涨跌幅情况

涨幅前 10 的个股			跌幅前 10 的个股		
代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
300585.SZ	奥联电子	14.78	600375.SH	华菱星马	-19.75
603787.SH	新日股份	11.31	002863.SZ	今飞凯达	-15.77
603358.SH	华达科技	10.03	300707.SZ	威唐工业	-14.50
601058.SH	赛轮轮胎	6.42	600178.SH	东安动力	-12.87
603788.SH	宁波高发	5.48	600213.SH	亚星客车	-12.86
600877.SH	ST 嘉陵	5.07	603895.SH	天永智能	-12.41
600686.SH	金龙汽车	4.33	300176.SZ	鸿特科技	-11.25
002611.SZ	东方精工	4.14	600218.SH	全柴动力	-10.97
300750.SZ	宁德时代	3.94	002931.SZ	锋龙股份	-10.15
002865.SZ	钧达股份	3.69	300507.SZ	苏奥传感	-9.78

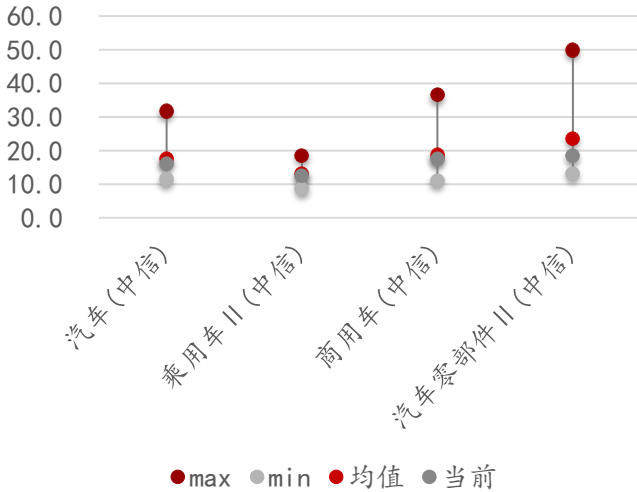
资料来源: WIND, 万联证券

### 1.4 汽车板块估值情况

从汽车(中信)PE估值情况来看, 当前汽车(中信)行业整体估值PE(TTM)为16.2, 低于近9年以来的历史均值PE 17.5倍水平, 子行业乘用车PE估值12.5倍, 略高于历史均值13.2倍, 商用车PE估值17.5倍, 略低于历史均值18.6倍, 零部件PE估值18.4, 低于历史均值23.6。

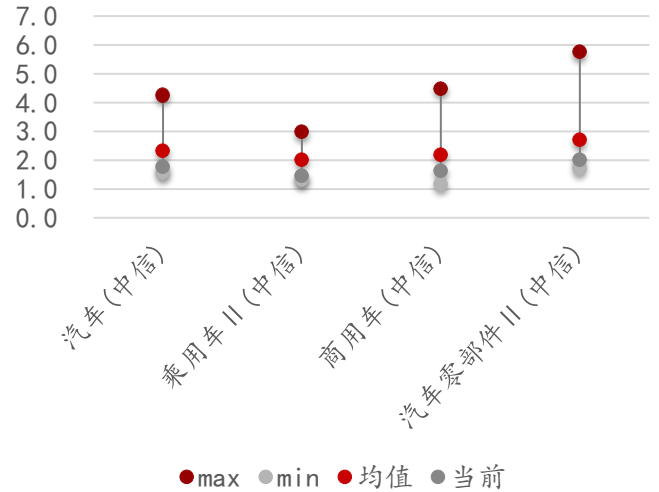
从PB估值情况来看，估值更为便宜，当前汽车行业整体估值PB为1.8倍，低于历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值1.5倍、商用车1.6倍、零部件2.0倍分别略低于历史均值2.0倍、2.2倍和2.7倍。

图表6：汽车板块PE估值



资料来源：WIND，万联证券

图表7：汽车板块PB估值



资料来源：WIND，万联证券

## 2、行业动态

### 大众组建合资公司，布局充电行业

7月11日，大众汽车（中国）投资有限公司、中国第一汽车股份有限公司、星星充电、安徽江淮汽车集团股份有限公司，在江苏常州联合成立了开迈斯新能源科技有限公司，3：3：3：1的股比方式，将四家企业联系到了一起，据悉，开迈斯一期注册资金为8.12亿元人民币，未来5年将持续增资至50亿元。其主营业务，将是以星星充电提供技术支持，为大众、一汽及江淮三家股东用户提供定制化的充电产品和一站式解决方案，提升用户的充电体验，未来也将在满足股东方用户使用的情况下，面向更多其他新能源车主所开放。

(资料来源：盖世汽车)

### 宝马中国与四维图新开启高精度地图合作

7月15日，宝马（中国）汽车贸易有限公司宣布已经与北京四维图新科技股份有限公司达成合作。四维图新将为宝马中国提供用于自动驾驶的高精度地图服务。这标志着宝马中国在自动驾驶领域的发展又向前迈进了一大步。宝马是最早研发自动驾驶技术的汽车厂商之一，对于自动驾驶产品的安全性和可靠性有着近乎偏执的追求。作为感知、决策、执行三大自动驾驶要素的一个重要组成部分，高精度地图一直是宝马在自动驾驶领域的关注重点。这些大量而精准的环境信息能够帮助宝马自动驾驶汽车准确定位并了解周围环境，随时做出最优的行驶决策。而在实际应用中，高精度

地图可以像手机软件一样通过OTA技术进行在线升级，及时更新道路状况变化，包括道路施工、障碍物等，帮助汽车规避拥堵和风险。毫无疑问，与四维图新的合作为宝马在中国市场的自动驾驶研发又增添了一块重要砝码。2021年，BMW iNEXT量产车型将正式问世，首次配备L3自动驾驶功能。此外，BMW iNEXT自动驾驶测试车队将于2021年开始在全球试点城市进行L4级自动驾驶功能测试。届时，基于5G、高精度地图、大数据分析等尖端技术的宝马自动驾驶产品将大放异彩。

(资料来源：盖世汽车)

### 海拉与中国一汽携手深化汽车照明合作

7月13日，由中国一汽和长春市政府共同开展的“零部件高端论坛”在长春举办，在此次论坛上，海拉与中国一汽签署了战略合作协议，加强在中国市场上关于汽车照明方面的合作。此前，双方已经成立了合资公司——长春一汽富维海拉车灯有限公司（以下简称“富维海拉”）。在此基础上，双方通过长期的共赢合作成为彼此值得信赖的合作伙伴。基于签署的合作协议，双方确认富维海拉为中国一汽尤其是红旗品牌的战略核心供应商。为了契合中国一汽，特别是红旗品牌的前瞻战略布局，助力实现其品牌目标，海拉将立足以富维海拉为基础的现有合作实践和资源，提升富维海拉的自主研发能力，为中国一汽包括红旗在内的品牌提供海拉最先进的照明技术。技术和产品范围包含前照灯、尾灯、内饰灯和车身小灯，例如高像素和矩阵的前照灯技术。结合双方的体系能力，发挥双方的资源优势，此次合作不论在深度和广度上都进一步扩大。海拉也将借此进一步深化与中国一汽合资品牌的合作，提供满足客户和中国市场需求的汽车照明解决方案。

(资料来源：盖世汽车)

### 博世2020年高速自动驾驶辅助系统量产

日前，博世宣布，2020年年中高速自动驾驶辅助系统可量产。目前已收到国内5家主机厂订单。自2020年中开始，可与自主品牌及国内图商开始探讨数据收集及定位服务的落地方案，将博世道路特征服务集成于自动驾驶系统，实现精准定位。在自动驾驶领域，早在3年前，博世便为长安睿骋提供整套自动驾驶技术支持，并完成了一次长达2000公里的自动驾驶路测。此外，博世也为戴姆勒集团提供自动驾驶技术服务，帮助戴姆勒实现在2019年下半年在美国加州推出自动驾驶通勤服务。按照规划，博世的自动驾驶技术主要分为低速自动泊车场景、高速路自动驾驶，以及城市内的无人驾驶出租车/小巴三大场景。在自动驾驶路径分为两方面，一方面是为车企提供从ADAS到自动驾驶的成套技术，另一方面是与整车企业开发L4及以上的无人驾驶出租车服务。在实际应用上，当前博世已经量产L2级的交通拥堵辅助/集成式巡航控制（TJA/ICA）功能，并搭载吉利博瑞GE、长安CS55、荣威MARVEL X以及威马EX5等车型上。

(资料来源：盖世汽车)

## 3、公司动态

**万向钱潮（000559）：关于控股股东筹划重大事项的公告**

日前,在万向内部召开的万向创业50周年大会上,万向实际控制人、董事长兼CEO鲁伟鼎先生宣布:依照万向创始人、董事局主席鲁冠球先生的意愿、情境,万向集团公司董事局决定,按照《信托法》和《慈善法》,正式开始办理,将万向集团公司截止2018年度审计报告的资产,全部捐赠设立鲁冠球万向事业基金。公益基金的全部收益将用于研发新技术,高端人才教育,开展科技研究,支持设立理工类应用型科研机构。公益基金依法设立完成后,正式对外披露。并按照《公司法》作为发起人,发起设立组建万向股份公司。让万向创造创业创新的优秀者与我们一起出资成为股东。“财散则人聚、财聚则人散,取之而有道、用之而同乐!”“激活智慧,分配未来!”

#### 长安汽车 (000625): 2019年半年度业绩预告

7月15日,长安汽车发布2019年半年度业绩预亏公告,公司预计2019年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将出现亏损,实现归属于上市公司股东的净利润亏损190,000万元至260,000万元,比上年同期下降218.04%~261.53%。业绩亏损的主要原因在于销量的下滑。

#### 精锻科技 (300358): 2019年半年度业绩预告

7月11日,精锻科技发布2019年半年度业绩预告。公司预计上半年归属于上市公司股东的净利润12,600万元-13,600万元,比上年同期下降14.29%~20.59%。业绩变动的主要原因在于:(1)报告期内,公司主营业务受中国汽车市场整体产销下行的影响,国内市场订单有所下降,营业收入比上年同期下降约6%,其中:国内市场产品销售收入比上年同期下降约13%,出口市场产品销售收入比上年同期增长约21%。(2)因产品销售价格年降、原辅材料价格上涨及折旧费用增加,加之总体出产下降等因素,制造成本占产值的比率同比有所上升,对当期业绩产生主要影响。(3)报告期内,销售费用与财务费用占营业收入的比率同比均略有下降;管理费用占营业收入的比率同比略有上升,主要是因天津传动项目建设人员工资、设备调试电费、采暖费用增加所致。

#### 云意电气 (300304): 2019年半年度业绩预告

7月12日,云意电气发布2019年半年度业绩预告。公司预计上半年归属于上市公司股东的净利润5,869.86万元-7,174.28万元,比上年同期增长-10%~10%。业绩变动的主要原因在于报告期内,受宏观经济及汽车行业产销量下降等因素影响,公司主营业务收入增长放缓。同时,受原材料价格上涨等因素影响,产品毛利率有所下降,归属于上市公司股东的净利润较去年同期基本持平。

## 4、行业重点数据

### (一)、经销商库存

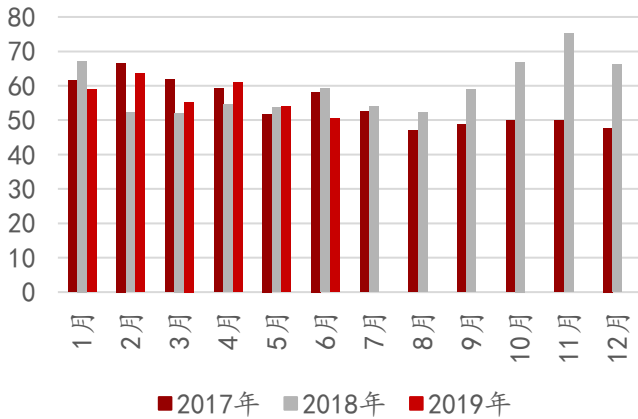
2019年6月汽车经销商库存预警指数为50.4%,环比下降3.6个百分点,同比下降8.8个百分点,库存预警指数位于警戒线之上。6月,受部分地区7月1日提前实施国六排放标准的影响,经销商加大对国五车的清库力度,为清国五车型库存,经销商出现价格倒挂现象,利润损失较多,部分客户抱着在本月抄底的心态在6月购车,使得销量短暂回升。另外,不提前实施国六标准地区的经销商也在为完成半年度考

核而进行冲量促销，以上因素导致6月经销商库存指数下降。

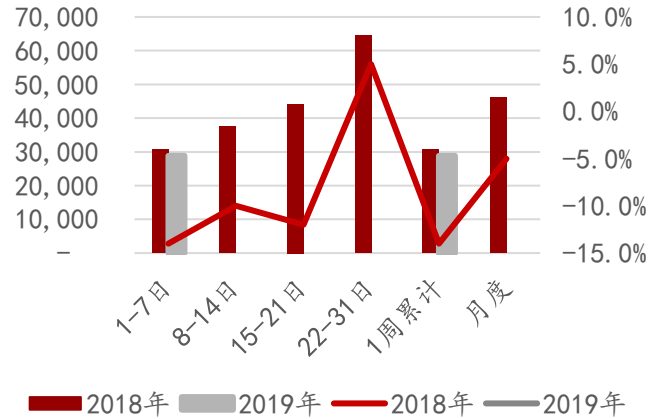
(二) 周日均零售

2019年7月第一周全国乘用车市场零售达到日均2.87万台水平，同比增长-7%，销量明显偏低，好于6月第一周表现，但也不能简单的从单周数据个位数负增长来判断市场走势，短期市场的波动也有可能是工作日的变动及时间节点的微调导致。

图表8：经销商库存预警指数 (%)



图表9：2019年7月每周日均零售销量 (万台/日、%)



资料来源：汽车流通协会，万联证券

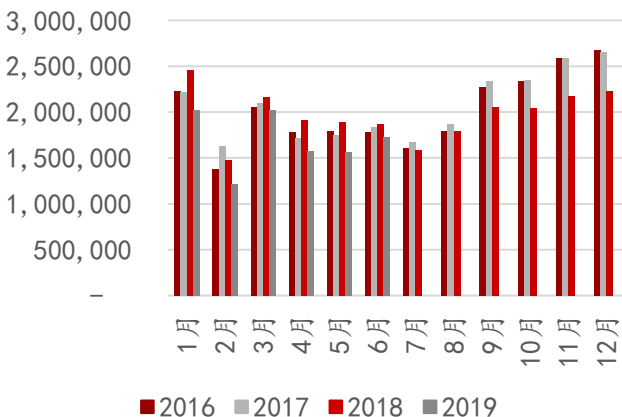
资料来源：乘联会，万联证券

(三) 传统汽车

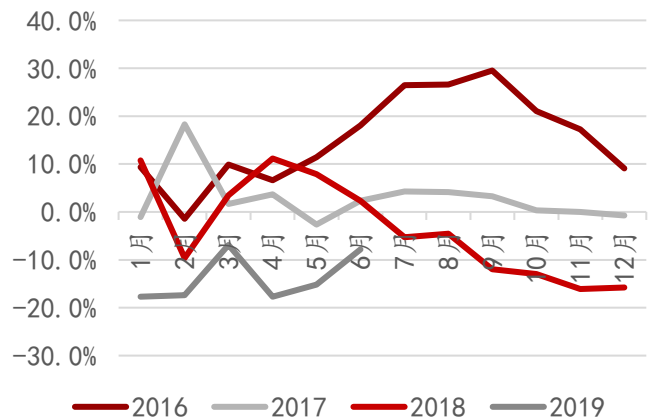
2019年6月国内乘用车销量172.8万辆，同比增长-7.8%，环比增长10.7%，降幅较5月有所收窄，主要原因在于经销商强力清除国五库存带动汽车销量的略微好转。其中，轿车销量86.3万辆，同比增长-10.5%；SUV 73.9万辆，同比增长0.3%；MPV 9.8万辆，同比增长-24.4%。

2019年6月客车销量4.3万辆，同比增长-17.8%，同比增长-0.4%，较上月明显收窄，环比增长21.4%。货车销量28.6万辆，同比增长-19.8%，环比增长-9.6%，其中重卡销量10万辆，同比增长-11%，环比增长-8%，自今年以来出现的三连降。

图表10：乘用车月销量



图表11：乘用车月销量同比

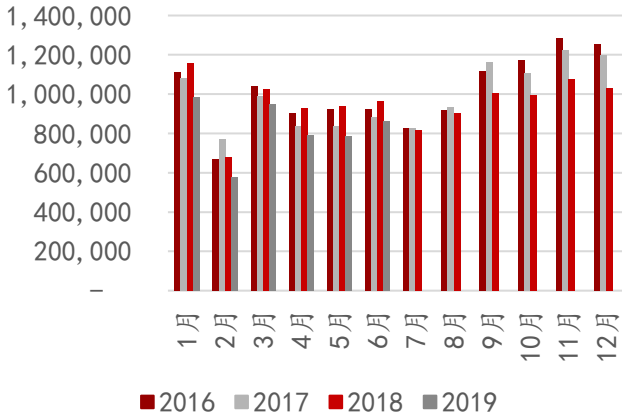




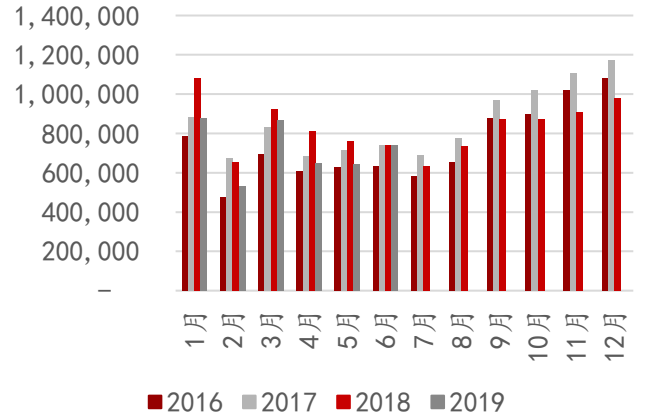
资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

图表12：轿车月销量



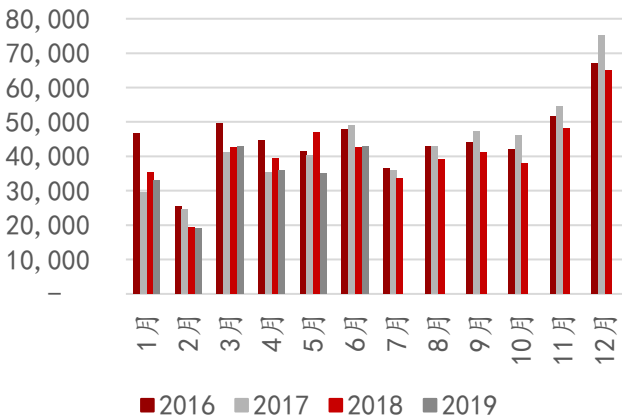
图表13：SUV月销量



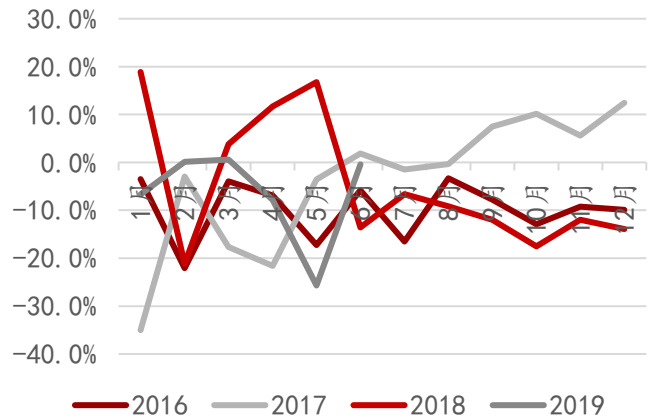
资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

图表14：客车月销量



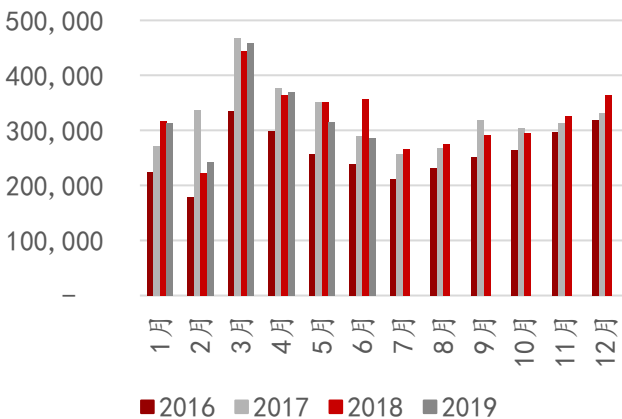
图表15：客车月销量同比



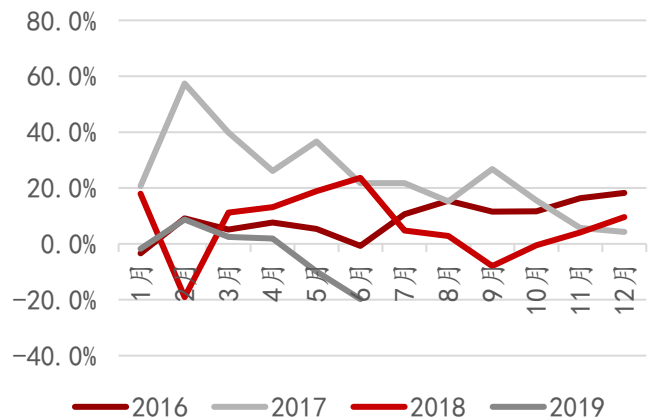
资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

图表16：货车月销量



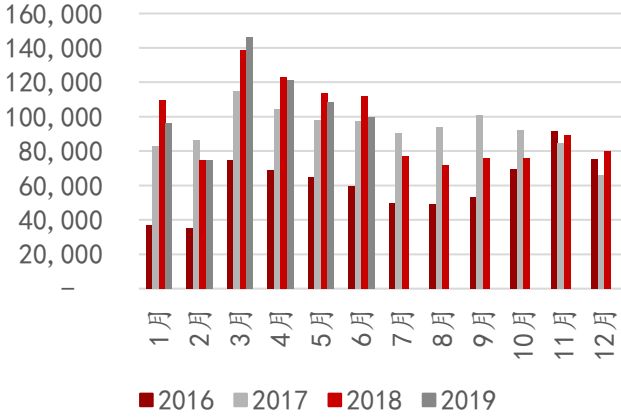
图表17：货车月销量同比



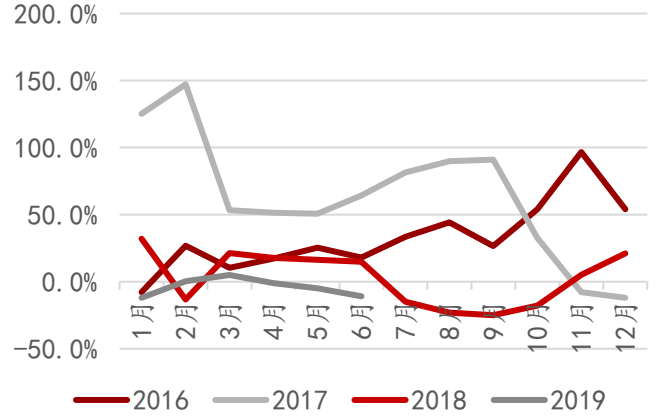
资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

图表18：重卡月销量



图表19：重卡月销量同比



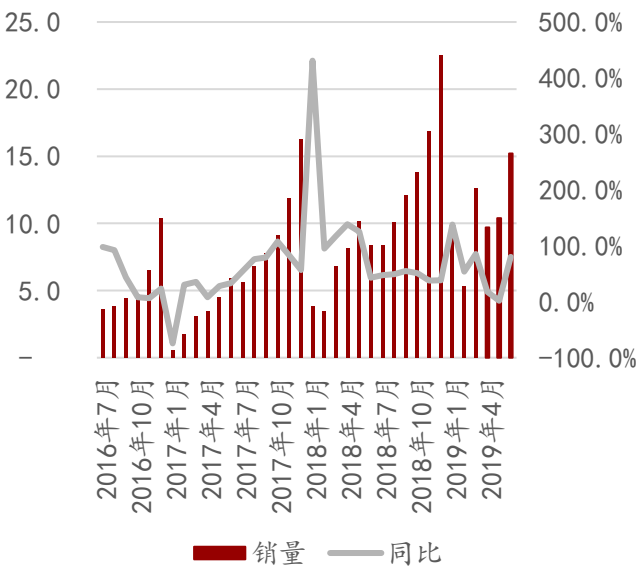
资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

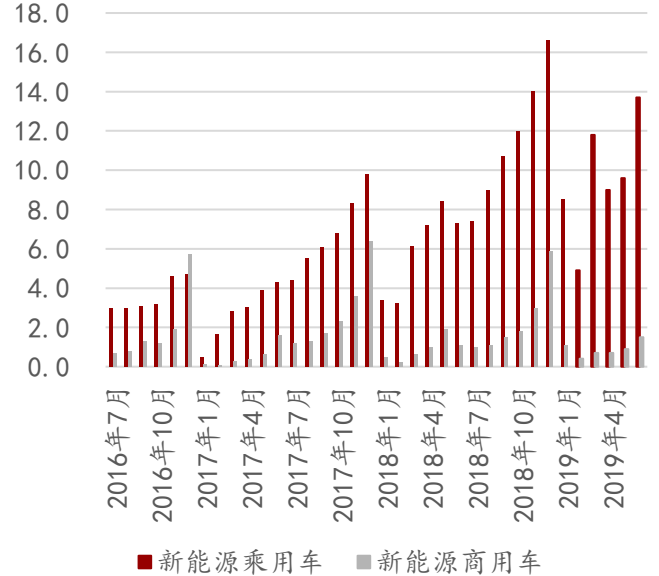
(四)、新能源汽车

2019年6月新能源汽车总销量15.2万辆，同比增长80.0%，环比增长45.6%，其中新能源乘用车销量13.7万辆，同比增长87.6%，环比增长43.6%，是新能源汽车销量增量的主力，新能源商用车销量1.5万辆，同比增长30.6%，环比增长67.9%，较上月表现明显改善。

图表20：新能源汽车月销量情况（万辆，%）



图表21：新能源乘用车及商用车月销量（万辆）



资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

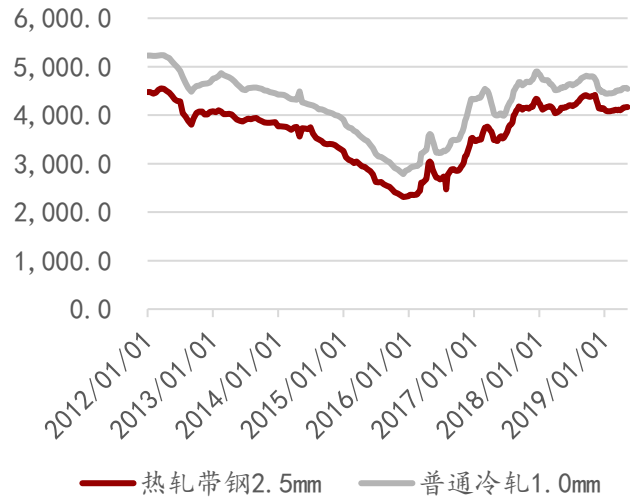
(五)、重点原材料价格

图表22: 原油价格 (美元/桶)



资料来源: WIND, 万联证券

图表23: 国内钢材价格 (元/吨)



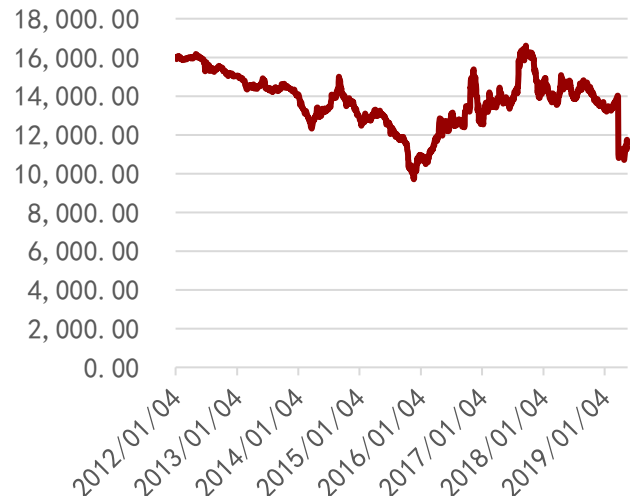
资料来源: WIND, 万联证券

图表24: 天然橡胶价格 (元/吨)



资料来源: WIND, 万联证券

图表25: 铝A00平均价格 (元/吨)



资料来源: WIND, 万联证券

5、本周行业策略

上周汽车板块下跌了3.29%，周涨跌幅位列中信29个板块中第15位。6月社会消费品零售总额33,878亿元，同比增长9.8%，其中汽车类限额以上单位商品零售3,699亿元，同比增长17.2%，表现较上月出现明显的改善，与汽车零售销量走势一致，主要原因在于经销商强力去国五库存导致的汽车零售出现了明显的提升，我们认为6月汽车类限额以上单位商品零售数据的良好表现并不意味着车市拐点的到来，主要是经销商加大促销强力清除国五库存带来的良好效果，另一方面，去年的低基数也是原因之一，不排除7、8月份零售有再次进入负增长的可能，部分城市在国六标准执行前后

月度数据可能出现较大的波动，且汽车批发数据依然低迷表明车市消费需求依然不足。近期上市公司陆续披露半年度业绩预告，从已公告的上市公司情况来看，大部分公司业绩依然延续下滑态势，建议以长远的眼光关注细分领域确定性成长个股而无需过度在意短期的业绩波动，当然也可以博弈中报业绩超预期的个股。

## 6、风险提示

汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧。

万联证券

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的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、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场