



汽车

【联讯汽车行业周报】部分车企中报业绩预减，至暗时刻已至

2019年07月22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

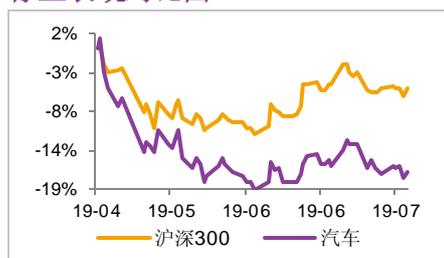
分析师：徐昊

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】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

《【联讯汽车行业周报】行业筑底，布局优质整车》2019-07-15

一、市场回顾：本周汽车板块上涨0.08%

本周汽车（申万）板块上涨0.08%，同期沪深300下跌0.02%，板块跑赢大盘0.1个百分点。本周涨幅居前的个股是新日股份、长安汽车和信隆健康。本周跌幅居前的个股是*ST猛狮、钧达股份和长城汽车。

二、本周行业动态

1、乘联会：7月第二周乘用车零售平稳，批发回升。7月第一周厂家零售销量达日均2.87万辆，同比下降7%；第二周零售则达日均3.48万辆，同比下降7%。7月第一周的日均批发为2.58万辆，同比下降22%；第二周的批发为日均3.55万辆，同比下降6%，同比降幅比第一周缩窄16%。

7月国六标准在部分地区实施后，国六车型数量及库存增加，乘用车批发销量短期回暖，同比降幅收窄。短期内，受到国五去库存等因素扰动，部分车企中期业绩预减，并下调全年销量目标。吉利汽车预告中期净利润将同比下降约40%，1H19实现总销量65万辆，同比下降约15%，公司将全年销量目标由151万辆下调10%至136万辆。长城汽车预告中期业绩将同比减少58.6%，公司将2019年度的销量目标由120万辆调整为107万辆。我们认为，国内汽车销量大概率将在三季度出现拐点，四季度及2020年上半年出现回暖。

2、丰田携手比亚迪，发展纯电动领域。丰田与比亚迪签订合同，将共同开发轿车和低底盘SUV的纯电动车型，以及上述产品等所需的动力电池，车型使用丰田品牌，计划于2025年前投放中国市场。此前，丰田专注于发展油电混动动力方面的技术。丰田借助比亚迪在动力电池等核心部件方面的优势，发展其纯电动车和相关技术。比亚迪通过此次合作，在动力电池外供方面走出了实质性的一步。

3、长城汽车携手8家战略合作伙伴，打造AI出行机器人。长城汽车GTO全域智慧生态战略在保定哈弗技术中心正式发布。长城汽车宣布将与腾讯、阿里、百度、中国电信、中国联通、中国移动、华为和高通8家战略伙伴合作，围绕汽车-出行-生活的体验服务打造一款基于5G+AI技术的出行机器人。

三、本周公司动态

1、长城汽车：公司发布关于2019年中期业绩预减及2019年销量目标调整公告。公告表明，预计2019年中期营业总收入约为人民币413.8亿元，与上年同期相比将减少人民币73.0亿元，同比减少15.0%；净利润约为人民币15.7亿元，与上年同期相比将减少人民币21.5亿元，同比减少57.8%；归属于上市公司股东的净利润约为人民币15.3亿元，与上年同期相比将减少人民币21.7亿元，同比减少58.6%。归属于上



市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为人民币 12.4 亿元，与上年同期相比将减少人民币 23.4 亿元，同比减少 65.4%。本公司 2019 年度的销量目标调整为 107 万辆。

2、长安汽车：公司发布关于 2018 年年度权益分派实施公告。公告表明，公司 2018 年度利润分派方案为：以公司现有总股本 4,802,648,511 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.18 元人民币现金（含税）。

3、比亚迪：公司发布关于 2018 年年度权益分派实施公告。公告表明，公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 2,728,142,855 股为基数（其中 A 股 1,813,142,855 股，H 股 915,000,000 股），向全体股东每 10 股派人民币 2.04 元现金（含税）。

4、杉杉股份：公司发布关于闲置募集资金暂时补充流动资金部分归还的公告。公告表明，2019 年 7 月 16 日，公司将用于暂时补充流动资金的 0.5 亿元闲置募集资金提前归还至募集资金专用账户，以满足募集资金投资项目的建设需要，该资金使用期限未超过 12 个月。同时，公司已将上述归还事项及时通知了公司保荐机构和保荐代表人。

5、爱柯迪：公司发布关于变更公司注册资本的公告。公告表明，公司向 76 名激励对象首次授予限制性股票 633.85 万股，公司股本将由 85,038.00 万股增至 85,671.85 万股，注册资本由 85,038.00 万元增至 85,671.85 万元。

◇ 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：长安汽车、长城汽车、比亚迪、拓普集团、保隆科技、旭升股份、爱柯迪和三花智控。

◇ 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 0.08%	4
(二) 汽车板块估值上升，板块整体为 16.31 (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： 本周汽车板块上涨 0.08%	4
图表 2： 汽车板块 PE(TTM)	4
图表 3： 重点公司盈利预测表	5

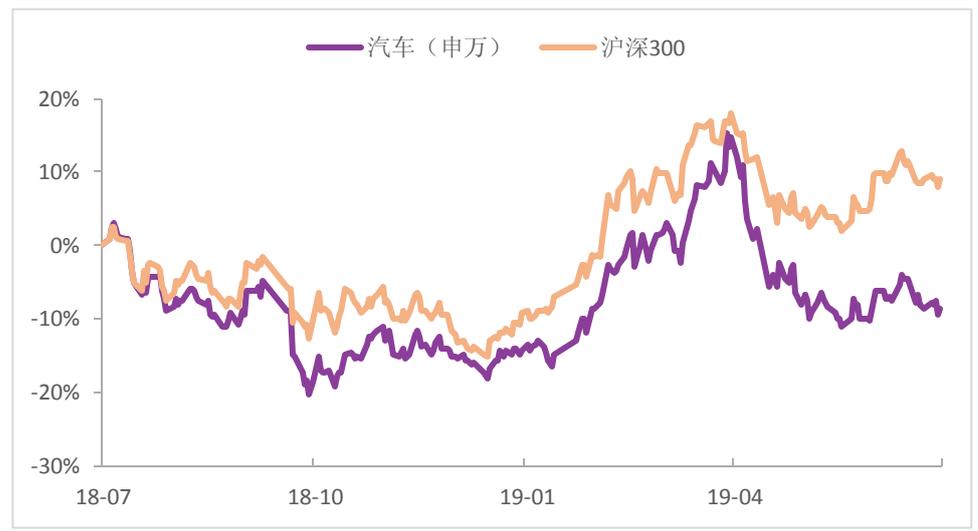


一、本周市场表现

(一) 本周汽车板块上涨 0.08%

本周汽车（申万）板块上涨 0.08%，同期沪深 300 下跌 0.02%，板块跑赢大盘 0.1 百分点。本周涨幅居前的个股是新日股份、长安汽车和信隆健康。本周跌幅居前的个股是*ST 猛狮、钧达股份和长城汽车。

图表1： 本周汽车板块上涨 0.08%

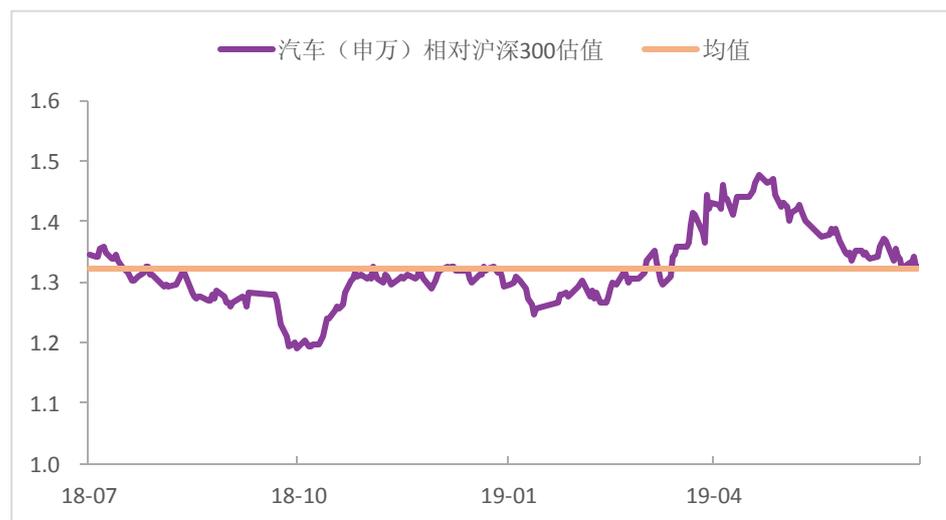


资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院

(二) 汽车板块估值上升，板块整体为 16.31 (TTM)

本周汽车板块估值上升，板块整体为 16.31 (TTM)，相对沪深 300 比值为 1.33 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	23.71	3.08	3.15	3.37	8.3	7.5	7.0
长城汽车	601633.SH	8.29	0.57	0.58	0.68	8.4	14.3	12.2
广汽集团	601238.SH	11.03	1.07	1.10	1.26	9.0	10.0	8.7
长安汽车	000625.SZ	7.40	0.14	0.16	0.83	12.7	46.4	8.9
江淮汽车	600418.SH	5.06	(0.42)	0.06	0.21	34.9	89.9	24.1
比亚迪	002594.SZ	53.93	0.93	1.32	1.65	49.7	40.8	32.7
星宇股份	601799.SH	75.65	2.21	2.88	3.65	22.4	26.3	20.7
宇通客车	600066.SH	13.24	1.01	1.15	1.23	10.8	11.5	10.8
金龙汽车	600686.SH	8.26	0.21	0.50	0.76	12.4	16.4	10.9
当升科技	300073.SZ	25.95	0.75	0.89	1.23	44.4	29.1	21.2
杉杉股份	600884.SH	11.64	0.99	0.85	0.97	9.8	13.7	12.0
旭升股份	603305.SH	25.60	0.73	0.94	1.20	41.9	27.2	21.4
三花智控	002050.SZ	11.28	0.61	0.53	0.62	21.1	21.2	18.2
爱柯迪	600933.SH	8.62	0.55	0.62	0.72	13.5	14.0	12.1
宁波高发	603788.SH	14.58	1.09	1.20	1.37	12.3	12.1	10.7
保隆科技	603197.SH	19.52	0.94	1.31	1.62	22.7	14.9	12.1
新坐标	603040.SH	28.08	1.31	1.63	2.36	19.1	17.2	11.9
拓普集团	601689.SH	10.04	1.04	0.75	0.87	13.4	13.5	11.6
天赐材料	002709.SZ	16.17	1.35	0.50	0.91	14.7	32.1	17.7
金固股份	002488.SZ	8.10	0.16	0.27	0.37	37.7	29.5	21.7

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	关于 2019 年中期业绩预减及 2019 年销量目标调整公告	预计 2019 年中期营业总收入约为人民币 413.8 亿元，与上年同期相比将减少人民币 73.0 亿元，同比减少 15.0%；净利润约为人民币 15.7 亿元，与上年同期相比将减少人民币 21.5 亿元，同比减少 57.8%；归属于上市公司股东的净利润约为人民币 15.3 亿元，与上年同期相比将减少人民币 21.7 亿元，同比减少 58.6%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为人民币 12.4 亿元，与上年同期相比将减少人民币 23.4 亿元，同比减少 65.4%。本公司 2019 年度的销量目标调整为 107 万辆。
长安汽车	关于 2018 年年度权益分派实施公告	公司 2018 年度利润分配方案为：以公司现有总股本 4,802,648,511 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.18 元人民币现金（含税）。
比亚迪	关于 2018 年年度权益分派实施公告	公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 2,728,142,855 股为基数（其中 A 股 1,813,142,855 股，H 股 915,000,000 股），向全体股东每 10 股派人民币 2.04 元现金（含税）。
杉杉股份	关于闲置募集资金暂时补充流动资金部分归还的公告	2019 年 7 月 16 日，公司将用于暂时补充流动资金的 0.5 亿元闲置募集资金提前归还至募集资金专用账户，以满足募集资金投资项目的建设需要，该资金使用期限未超过 12 个月。同时，公司已将上述归还事项及时通知了公司保荐机构和保荐代表人。
爱柯迪	关于变更公司注册资本的公告	公司向 76 名激励对象首次授予限制性股票 633.85 万股，公司股本将由 85,038.00 万股增至 85,671.85 万股，注册资本由 85,038.00 万元增至 85,671.85 万元。
保隆科技	关于限制性股票回购注销实施公告	本次回购注销限制性股票的激励对象包括公司副总经理文剑峰、董事会秘书尹术飞等 175 人，合计拟回购注销限制性股票 946,610 股。本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票 2,136,890 股。
新坐标	关于 2017 年度限制性股票激励计划预留权益第一期解锁暨上市公告	除已离职的 1 名人员外，公司 2017 年度限制性股票激励计划预留权益授予的激励对象所持限制性股票第一期解锁的条件已成就，董事会将根据 2017 年第二次临时股东大会的授权并按照相关规定为符合解锁条件的 26 名激励对象办理解锁事宜，解锁股份数量为 109,200 股。
拓普集团	关于 2019 年半年度业绩预减公告	公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 20,000 万元~22,000 万元，同比下降 49%~54%。扣除非经常性损益后，公司预计 2019 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 19,000 万元~21,000 万元，同比下降 46.5%~51.5%。
天赐材料	关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告	公司接到公司控股股东徐金富先生通知，徐金富先生于近日将其持有的公司部分股份 28,764,400 股（占公司总股本的 5.2459%）质押给中国银河证券股份有限公司进行股票质押式回购交易。截至本公告日，徐金富先生持有本公司股份 216,979,781 股，占公司总股本的 39.5714%，其中质押的股份合计为 130,226,320 股，占其持有公司股份总数的 60.0177%，占公司总股本的 23.7499%。

资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院



三、行业重要政策及新闻

【长城汽车与 8 家战略伙伴合作，打造 AI 出行机器人】

7 月 15 日，长城汽车 GTO 全域智慧生态战略在保定哈弗技术中心正式发布。长城汽车宣布将与腾讯、阿里、百度、中国电信、中国联通、中国移动、华为和网通 8 家战略伙伴合作，围绕汽车-出行-生活的体验服务打造一款基于 5G+AI 技术的出行机器人。（来源：盖世汽车资讯）

【德赛西威与一汽集团战略合作全新升级】

7 月 13 日，中国一汽供应商战略合作伙伴签约仪式在长春一汽集团总部举行。一汽集团与德赛西威签署了战略合作协议。根据协议内容，德赛西威将围绕智能驾驶、智能驾驶舱两大业务板块，为一汽提供智能、具有竞争力的产品和服务，为有效落实新红旗品牌战略提供产品支持，助力一汽集团打造更具竞争力的优势产品。（来源：盖世汽车资讯）

【一汽/东风/广汽将接入滴滴网约车开放平台】

7 月 15 日，滴滴出行正式宣布推出网约车开放平台，将向第三方出行服务商开放，连接开放平台运力和海量用户。“东风出行”、“如祺出行”、一汽运营的网约车服务等第三方服务商接入滴滴网约车开放平台。用户可以在滴滴出行 App 呼叫不同平台车辆。（来源：盖世汽车资讯）

【新特汽车与 ICONA 意柯那合作】

新特汽车与意大利意柯那设计集团 ICONA 正式签署了战略合作协议，ICONA 意柯那将成为新特全新智能电动汽车 AEV 的核心设计团队。（来源：盖世汽车资讯）

【蔚来寻求十亿融资，NIO Power 或被拆分】

蔚来汽车将拆分旗下能源补给服务 NIO Power，并寻求在今年第四季度完成规模数十亿元左右的独立融资。该项目由蔚来汽车创始人、董事长兼 CEO 李斌，以及蔚来汽车总裁秦力洪、蔚来汽车电源管理副总裁沈斐等人牵头，或将在未来 2 个月内上线独立 APP。（来源：盖世汽车资讯）

【雷诺集团与江铃集团成立合资公司】

7 月 17 日，雷诺集团和江铃集团宣布正式成立合资公司以进一步促进双方在中国新能源汽车市场的战略布局。雷诺集团增资 10 亿元人民币，正式成为江铃集团新能源汽车公司的股东，拥有 50% 的股权。（来源：盖世汽车资讯）

【EXEED 星途与小米合作，探索汽车新零售生态】

中国自主新高端汽车品牌 EXEED 星途正式宣布和国内领军科技新势力小米达成合作。双方计划在内容营销、用户推广等领域展开合作，充分整合线上线下资源，开展整合营销模式新尝试。（来源：盖世汽车资讯）

【腾讯、宝马宣布深化合作，助力自动驾驶行业技术创新】

7 月 19 日，腾讯与宝马中国宣布深化合作，腾讯将发挥云计算、大数据、安全等领域优势，助力宝马建立高性能数据驱动开发平台，支持宝马在中国市场的自动驾驶研发和技术创新。（来源：盖世汽车资讯）



【宝骏 510 CVT 正式上市，售价 7.38-8.28 万元】

7 月 18 日，宝骏 510 CVT 车型正式上市，共推出乐享型及优享型两款车型，官方指导价为 7.38-8.28 万元。宝骏 510 CVT 车型整体设计没有变化，主要改变是搭载一款 CVT 变速箱，车系整体竞争力更加强大。（来源：盖世汽车资讯）

【丰田携手比亚迪，发展纯电动领域】

7 月 19 日，丰田与比亚迪签订合同，将共同开发轿车和低底盘 SUV 的纯电动车型，以及上述产品等所需的动力电池，车型使用丰田品牌，计划于 2025 年前投放中国市场。此前，丰田专注于发展油电混动动力方面的技术。丰田借助比亚迪在动力电池等核心部件方面的优势，发展其纯电动车和相关技术。比亚迪通过此次合作，在动力电池外供方面走出了实质性的一步。（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