



2019年08月05日

增持(维持)

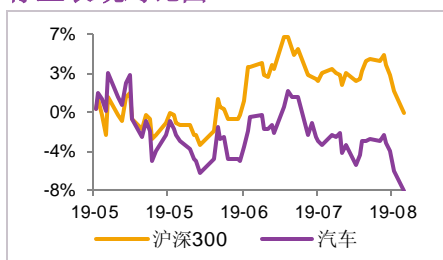
分析师：韩晨

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】行业筑底，布局优质整车》2019-07-15

《【联讯汽车行业周报】部分车企中报业绩预减，至暗时刻已至》2019-07-22

《【联讯汽车行业周报】行业盈利能力拐点将至》2019-07-29

汽车

# 【联讯汽车行业周报】需求透支，库存回升

投资要点

## 一、市场回顾：本周汽车板块下跌 2.98%

本周汽车（申万）板块下跌 2.98%，同期沪深 300 下跌 2.88%，板块跑输大盘 0.1 个百分点。本周涨幅居前的个股是奥联电子、泉峰汽车和 \*ST 安凯。本周跌幅居前的个股是曙光股份、东方时尚和力帆股份。

## 二、本周行业动态

**1、7 月汽车经销商库存预警指数为 62.2%：**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”的报告，2019 年 7 月汽车经销商库存预警指数为 62.2%，环比上升 11.8 个百分点，同比上升 8.3 个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。其主要原因包括：1) 国五国六切换期间，市场需求被提前透支；2) 7、8 月为汽车市场传统淡季，9 月份汽车销量有望回暖。

## 三、本周公司动态

**1、长安汽车：**公司发布关于控股股东及一致行动人增持计划完成的公告。公告表明，截至 2019 年 8 月 1 日，本次增持计划实施完成。中国长安的一致行动人中汇富通投资有限公司、南方工业国际控股有限公司合计增持本公司 47,095,509 股 B 股股份，占公司已发行总股份的 0.98%，增持期限为自 2018 年 8 月 2 日起十二个月内。

**2、广汽集团：**公司发布关于可转债转股结果及股票期权激励计划第 3 个行权期行权完毕暨股份变动公告。公告表明，截至 2019 年 7 月 31 日，累计共有 1,553,304,000 元“广汽转债”已转换成公司股票，累计转股数为 71,853,823 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 1.1%。截至 2019 年 7 月 31 日，尚未转股的可转债金额为 2,552,276,000 元，占可转债发行总量的 62.2%。首期股票期权激励计划第 3 个行权期全部行权完毕。

**3、广汽集团：**公司发布关于董事及高级管理人员减持股份进展公告。公告表明，公司董事陈茂善先生于 7 月 3 日、7 月 30 日通过集中竞价方式累计减持公司股份 200,000 股，占公司总股本的 0.0020%，累计减持数量已超过其减持股份计划公告数量的一半；公司副总经理王丹女士于 6 月 28 日至 7 月 29 日通过集中竞价方式累计减持公司股份 142,000 股，占公司总股本的 0.0014%，累计减持数量已超过其减持股份计划公告数量的一半。

**4、金龙汽车：**公司发布关于非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告。公告表明，中国证券监督管理委员会发行审核委员会于 2019 年 8 月 2 日对厦门金龙汽车集团股份有限公司非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发



行股票的申请获得通过。

**5、江淮汽车：**公司发布关于公司控股子公司安凯客车与安徽中安汽车融资租赁股份有限公司开展融资租赁业务暨关联交易的补充公告。公告表明，安凯客车与中安汽车租赁公司开展的保理业务不是单独的保理业务，是对融资租赁业务的补充，即在租赁物价值低于额度时，安凯客车拟用部分应收帐款补充，因此安凯客车目前暂时没有保理业务的计划。

#### ✧ 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、长城汽车、拓普集团、旭升股份、保隆科技和爱柯迪。

#### ✧ 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) 本周汽车板块下跌 2.98% .....             | 4 |
| (二) 汽车板块估值下降，板块整体为 15.94 (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 .....                         | 7 |
| 五、合规提示 .....                         | 8 |

## 图表目录

|                            |   |
|----------------------------|---|
| 图表 1: 本周汽车板块下跌 2.98% ..... | 4 |
| 图表 2: 汽车板块 PE(TTM) .....   | 4 |
| 图表 3: 重点公司盈利预测表 .....      | 5 |

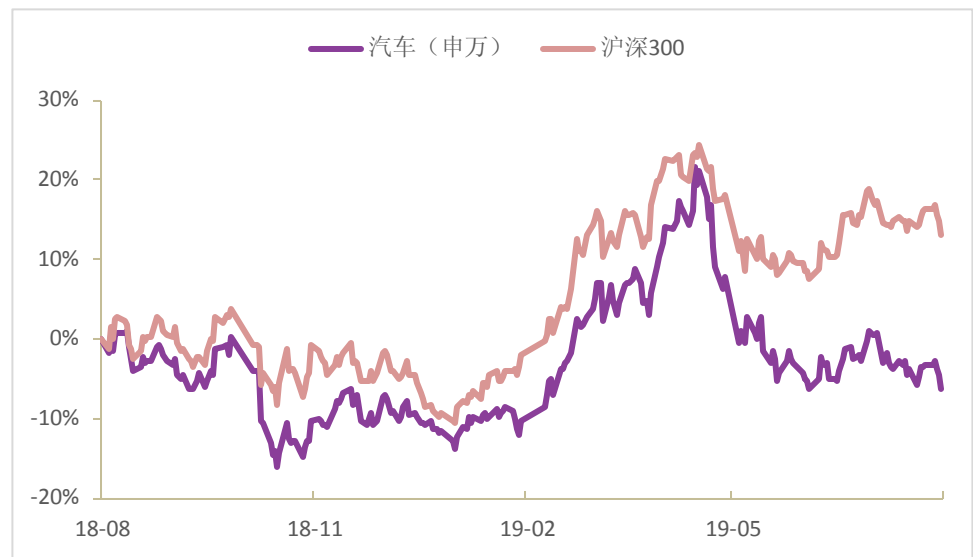


## 一、本周市场表现

### （一）本周汽车板块下跌 2.98%

本周汽车（申万）板块下跌 2.98%，同期沪深 300 下跌 2.88%，板块跑输大盘 0.1 百分点。本周涨幅居前的个股是奥联电子、泉峰汽车和\*ST 安凯。本周跌幅居前的个股是曙光股份、东方时尚和力帆股份。

图表1： 本周汽车板块下跌 2.98%

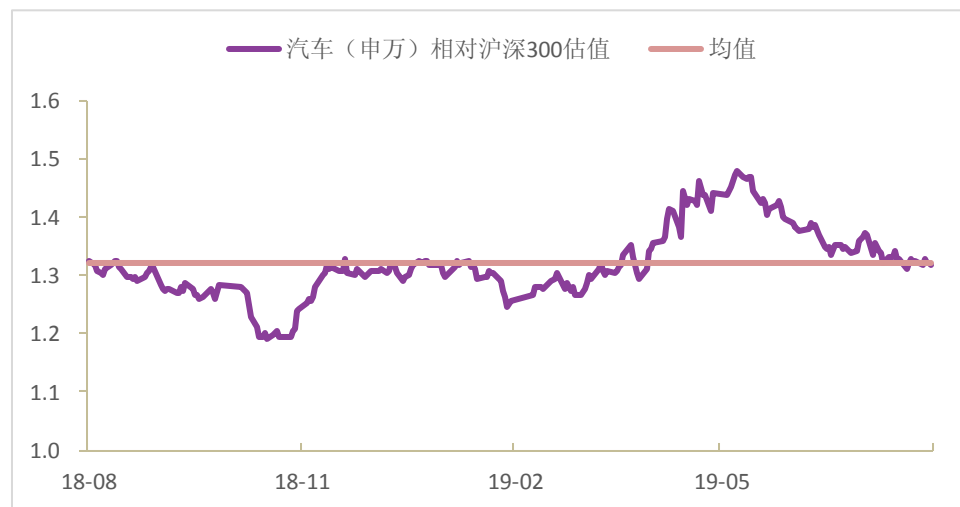


资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院

### （二）汽车板块估值下降，板块整体为 15.94 (TTM)

本周汽车板块估值下降，板块整体为 15.94 (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 | 24.18 | 3.08      | 3.09      | 3.31      | 8.3      | 7.8      | 7.3      |
| 长城汽车 | 601633.SH | 8.09  | 0.57      | 0.56      | 0.66      | 8.4      | 14.5     | 12.2     |
| 广汽集团 | 601238.SH | 10.91 | 1.07      | 1.09      | 1.25      | 9.0      | 10.0     | 8.7      |
| 长安汽车 | 000625.SZ | 7.51  | 0.14      | 0.11      | 0.80      | 12.7     | 69.4     | 9.4      |
| 江淮汽车 | 600418.SH | 5.19  | (0.42)    | 0.06      | 0.21      | 34.9     | 92.2     | 24.7     |
| 比亚迪  | 002594.SZ | 54.39 | 0.93      | 1.32      | 1.65      | 49.7     | 41.2     | 33.0     |
| 星宇股份 | 601799.SH | 75.97 | 2.21      | 2.87      | 3.63      | 22.4     | 26.4     | 20.9     |
| 宇通客车 | 600066.SH | 12.60 | 1.01      | 1.15      | 1.23      | 10.8     | 11.0     | 10.2     |
| 金龙汽车 | 600686.SH | 7.50  | 0.21      | 0.50      | 0.76      | 12.4     | 14.9     | 9.9      |
| 当升科技 | 300073.SZ | 23.66 | 0.75      | 0.89      | 1.23      | 44.4     | 26.5     | 19.3     |
| 杉杉股份 | 600884.SH | 10.59 | 0.99      | 0.85      | 0.97      | 9.8      | 12.4     | 10.9     |
| 旭升股份 | 603305.SH | 25.06 | 0.73      | 0.94      | 1.20      | 41.9     | 26.7     | 20.9     |
| 三花智控 | 002050.SZ | 10.63 | 0.61      | 0.53      | 0.62      | 21.1     | 20.0     | 17.2     |
| 爱柯迪  | 600933.SH | 8.47  | 0.55      | 0.62      | 0.72      | 13.5     | 13.7     | 11.8     |
| 宁波高发 | 603788.SH | 13.68 | 1.09      | 1.20      | 1.37      | 12.3     | 11.4     | 10.0     |
| 保隆科技 | 603197.SH | 18.86 | 0.94      | 1.30      | 1.61      | 22.7     | 14.5     | 11.7     |
| 新坐标  | 603040.SH | 27.30 | 1.31      | 1.63      | 2.36      | 19.1     | 16.8     | 11.6     |
| 拓普集团 | 601689.SH | 9.80  | 1.04      | 0.74      | 0.85      | 13.4     | 13.3     | 11.5     |
| 天赐材料 | 002709.SZ | 16.67 | 1.35      | 0.50      | 0.91      | 14.7     | 33.1     | 18.3     |
| 金固股份 | 002488.SZ | 7.50  | 0.16      | 0.27      | 0.37      | 37.7     | 27.3     | 20.1     |

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 | 关于控股股东及一致行动人增持计划完成的公告                             | 截至 2019 年 8 月 1 日，本次增持计划实施完成。中国长安的一致行动人中汇富通投资有限公司、南方工业国际控股有限公司合计增持本公司 47,095,509 股 B 股股份，占公司已发行总股份的 0.98%，增持期限为自 2018 年 8 月 2 日起十二个月内。  |
| 广汽集团 | 关于可转债转股结果及股票期权激励计划第 3 个行权期行权完毕暨股份变动公告             | 截至 2019 年 7 月 31 日，累计共有 1,553,304,000 元“广汽转债”已转换成公司股票，累计转股数为 71,853,823 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 1.1%。截至 2019 年 7 月 31 日，尚未转股的可转债金额为 2,552,276,000 元，占可转债发行总量的 62.2%。首期股票期权激励计划第 3 个行权期全部行权完毕。       |
| 广汽集团 | 关于董事及高级管理人员减持股份进展公告                               | 公司董事陈茂善先生于 7 月 3 日、7 月 30 日通过集中竞价方式累计减持公司股份 200,000 股，占公司总股本的 0.0020%，累计减持数量已超过其减持股份计划公告数量的一半；公司副总经理王丹女士于 6 月 28 日至 7 月 29 日通过集中竞价方式累计减持公司股份 142,000 股，占公司总股本的 0.0014%，累计减持数量已超过其减持股份计划公告数量的一半。 |
| 金龙汽车 | 关于非公开发行股票申请 获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告                 | 中国证券监督管理委员会发行审核委员会于 2019 年 8 月 2 日对厦门金龙汽车集团股份有限公司非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得通过。   |
| 江淮汽车 | 关于公司控股 子公司安凯客车与安徽中安汽车融资租赁股份有限公司开展融资租赁业务暨关联交易的补充公告 | 安凯客车与中安汽车租赁公司开展的保理业务不是单独的保理业务，是对融资租赁业务的补充，即在租赁物价值低于额度时，安凯客车拟用部分应收帐款补充，因此安凯客车目前暂时没有保理业务的计划。  |

资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院

## 三、行业重要政策及新闻

### 【玲珑轮胎产销量逆势增长 业绩同比增长 38.47%】

8 月 1 日，玲珑轮胎发布中期业绩报告称，上半年实现营业收入 83.10 亿元，同比增长 14.74%；实现归母净利 7.25 亿元，同比增长 38.47%；上半年经营性现金流净额为 10.76 亿元，同比大增 265.41%。基本每股收益 0.60 元，同比增长 36.36%。加权平均净资产收益率为 7.21%，增加 1.38 个百分点。2019 年上半年玲珑轮胎业绩的稳定增长主要系玲珑轮胎在零销和配套市场上双发力所带来的成果。（来源：盖世汽车资讯）

### 【捷豹路虎 7 月销量同比增长 40%】

7 月 31 日，捷豹路虎公布了国内最新销量数据，其国内销量同比增长 40%，超额完成了月度的各项指标，主要得益于提升体系能力的主动调整，包括主动调整销售目标、降低经销商库存等利好措施。经过调整，经销商库存情况有所改善，相较年初，进口车与国产车的库存绝对量均大幅降低超过 30%，进口车库存指数也已降至 2017 年以来的最低点。（来源：盖世汽车资讯）

### 【博世未来驾舱技术中心正式启用】

7 月 31 日，全球领先的技术与服务供应商博世宣布，博世汽车多媒体事业部未来驾舱技术中心于浦东张江正式落成启用。博世未来驾舱技术中心将专注于智能座舱领域内产品的研发，如信息娱乐车载电脑、驾乘人员监测系统、5G-V2X 车载互联控制单元等，进一步增强在未来驾舱领域内软件的综合研发能力，并为本地客户



提供快速优质的工程服务。(来源: 盖世汽车资讯)

### 【上半年全球新能源车销量, 特斯拉反超比亚迪】

6 月份, 特斯拉凭借 48,788 辆的销量成绩终于超过比亚迪, 斩获上半年全球最畅销电动车头衔; 比亚迪 6 月份销量为 24,151 辆, 被北汽超越, 而后者也借此攀升 3 个名次来到第 3 名; 上汽上半年累销 64,506 辆电动车, 相较上个月下降 1 名来到第 4 名, 因此特斯拉现在是被三家中国汽车制造商追赶。(来源: 盖世汽车资讯)

### 【广汽与电产成立牵引电机合资公司】

日本电机专家电产株式会社宣布与中国汽车制造商广汽成立一家牵引电机合资公司。广汽旗下的电动汽车将搭载该款电机, 未来也会供应给其他汽车制造商。(来源: 盖世汽车资讯)

### 【华人运通发布豪华智能纯电品牌高合 HiPhi】

华人运通发布全新豪华智能纯电品牌高合 HiPhi, 用全新的视角和框架打造出行工具, 定义智能汽车新品类。同日, 首款量产定型车高合 HiPhi1 全球首发, 定位豪华全域智能纯电超跑 SUV, 剑指全球高端市场。(来源: 盖世汽车资讯)

### 【宝马上半年息税前利润接近腰斩 拨备 14 亿欧元应对欧盟反垄断诉讼】

8 月 1 日, 宝马集团发布了今年上半年、第二季度的销量和财务数据。今年 1-6 月, 宝马集团共向客户交付 1,252,837 辆汽车, 同比增长了额 0.8%。集团上半年收入为 481.77 亿欧元, 同比 2018 年增长 1.1%, 但息税前利润相比去年的 54.46 亿欧元锐减 48.8%, 接近腰斩达到 27.9 亿欧元。这主要是由于宝马在第一季度计提了与欧盟一项反垄断诉讼相关的 14 亿欧元法律准备金。(来源: 盖世汽车资讯)

### 【上汽集团通用中国 Q2 净利润同比下降 58%】

通用汽车 8 月 1 日公告, 2019 年 Q2 通用中国合营企业实现收入 90 亿美元, 同比下降 28.6%, 净利润 5 亿美元, 同比下降 58%。通用中国区的表现低于市场预期的主要原因是二季度国五去库存通用加大了终端销售折扣力度, 同时批发销量下滑, 对利润造成较大冲击。(来源: 盖世汽车资讯)

### 【长城汽车“以价换市” 营收利润双下滑】

近日, 长城汽车发布公告, 下调 2019 年全年销量目标至 107 万辆, 与年初其宣布的 120 万辆目标减少了近 11%。公告内容显示, 上半年, 长城汽车预计营业收入将同比下滑 15%, 归属于上市公司股东的净利润同比下滑 58.6%, 遭遇营收、利润双下滑的不利局面。(来源: 盖世汽车资讯)

### 【广汽部件拟投 6.24 亿元建设智联新能源汽车产业园】

广汽集团全资子公司广汽零部件有限公司与日本电产株式会社合资成立广州尼得科汽车驱动系统有限公司开展新能源集成电驱动系统项目建设, 项目计划总投资约为 10.5 亿元, 其中股东出资 6 亿元, 广汽零部件有限公司按 49% 股比出资 2.94 亿元, 其余资金由企业自筹。(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](http://www.lxsec.com)