



汽车

【联讯汽车行业周报】 国产替代加速，行业复苏在即

2019年08月27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

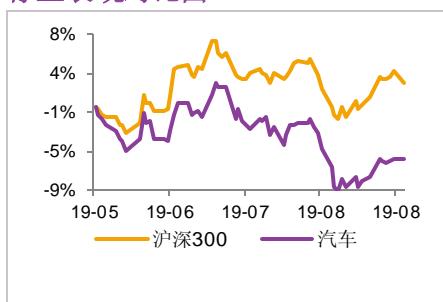
分析师：徐昊

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】需求透支，库存回升》2019-08-05

《【联讯汽车行业周报】7月乘用车批发销量下滑收窄》2019-08-12

《【联讯汽车行业周报】行业回暖可期》2019-08-19

一、市场回顾：本周汽车板块上涨 2.11%

本周汽车（申万）板块上涨 2.11%，同期沪深 300 上涨 2.97%，板块跑输大盘 0.86 个百分点。本周涨幅居前的个股是深中华、特尔佳和特力 A。本周跌幅居前的个股是比亚迪、长安汽车和铁流股份。

二、本周行业动态

1、中国对美国产进口汽车及零部件恢复加征 25%、5%关税：8 月 23 日，国务院关税税则委员会决定，自 2019 年 12 月 15 日 12 时 01 分起，对原产于美国的汽车及零部件恢复加征 25%、5%关税源自美国进口车型零售端价格降上涨超过 20%。

我们认为，1) 对美国进口整车增加关税对国内汽车行业影响不大，2018 年美国进口车销量不足国内销量 2%，占比较小；2) 对美国进口零部件增加关税后对国内整车制造影响非常有限，目前国产车型源自美国进口零部件占比非常小，大部分可实现国产替代；3) 美国对中国增加关税后，对国内部分拥有美国客户业务的零部件企业有一定影响，但是随着特斯拉及林肯等部分车企国产化的加速，关税增加带来的冲击将逐步递减；4) 部分优质零部件企业拥有全球化的客户结构，中国制造也将逐步拓展到全球，贸易摩擦不会组织优质企业的全球化路程。

2、汽车行业 71 家公司发布 2019 年中报业绩：2019 年上半年实现营收增长的车企数量有 38 家，同比 2018 年上半年减少 14 家，营收平均涨幅为 11.5%，同比下降 57.2%；实现归母净利润增长的车企数量有 24 家，同比减少 20 家，平均涨幅为 66%，同比上升 65%，有 11 家公司亏损。

受行业景气度下行压力，行业内公司上半年收入和业绩均承压，同比增长公司数量均出现下滑，业绩同比下滑公司相对更多。我们认为，随着国五清库存的结束以及金九银十的到来，行业拐点将加速出现，行业估值已经见底，可以积极布局汽车行业机会。

3、工信部统筹研究制定“禁燃”时间表：工信部明确指出，将支持有条件的地方和领域开展城市公交出租先行替代、设立燃油汽车禁行区等试点，在取得成功的基础上，统筹研究制定燃油汽车退出时间表。海南省规定 2030 年起全省全面禁止销售燃油汽车；大众汽车计划在 2030 年实现所有车型电动化；北汽集团和长安汽车计划在 2025 年停止销售传统燃油车。新能源汽车仍是行业发展的确定性方向，随着补贴的逐步推出，行业盈利能力短期承压，未来仍可随着降本升级实现盈利。

三、本周公司动态



1、比亚迪：公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 621.84 亿元，同比增长 14.84%；归母净利润 14.55 亿元，同比增加 203.61%；实现每股收益 0.49 元，同比增加 276.92%。

2、广汽集团：公司发布 H 股公告。公告表明，公司将于 2019 年 8 月 30 日召开董事会，以批准公司 2019 年中期业绩报告并考虑支付股息。公司发布关于第五届董事第 23 次会议决议公告。公告表明，本次会议同意广州广汽租赁有限公司增购车辆开展经营租赁及融资租赁业务，总投资 33,127 万元；同意全资子公司广汽商贸有限公司 2019 年发行 9 亿元债券；同意向重庆理工大学捐赠 180 万元；同意公司向毕节市捐赠 300 万元扶贫款项以及向毕节职业技术学院捐赠 2 台新能源车，用于整车试验和教学。

3、金龙汽车：公司发布关于可续期信托贷款提取公告。公告表明，本可续期信托贷款的贷款金额为 9 亿元，起息日为 2019 年 8 月 16 日，贷款人为中铁信托有限公司。

4、海马汽车：公司发布关于董事会十届十一次会议决议公告。公告表明，本次会议通过了《关于核销资产的议案》，同意公司对部分确认不能收回的资产 11,008,972.03 元和不需支付的负债 830,620.89 元进行核销处理。通过了《关于会计政策变更的议案》、《关于修订公司会计制度的议案》、《关于修订公司资产减值管理办法、资金管理方案的议案》和《2019 年半年度报告全文及摘要》。

5、北汽蓝谷：公司发布关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告。公告表明，北汽蓝谷持股 5%以上股东北汽投拟通过证券交易所集中竞价交易方式和大宗交易方式合计减持不超过 126,470,468 股即合计减持不超过占公司总股本比例 3.62%的股份。

◇ 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：广汽集团、长安汽车、三花智控、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) 本周汽车板块上涨 2.11%	4
(二) 汽车板块估值下降，板块整体为 15.93 (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 1.20%	4
图表 2： 汽车板块 PE(TTM)	4
图表 3： 重点公司盈利预测表	5

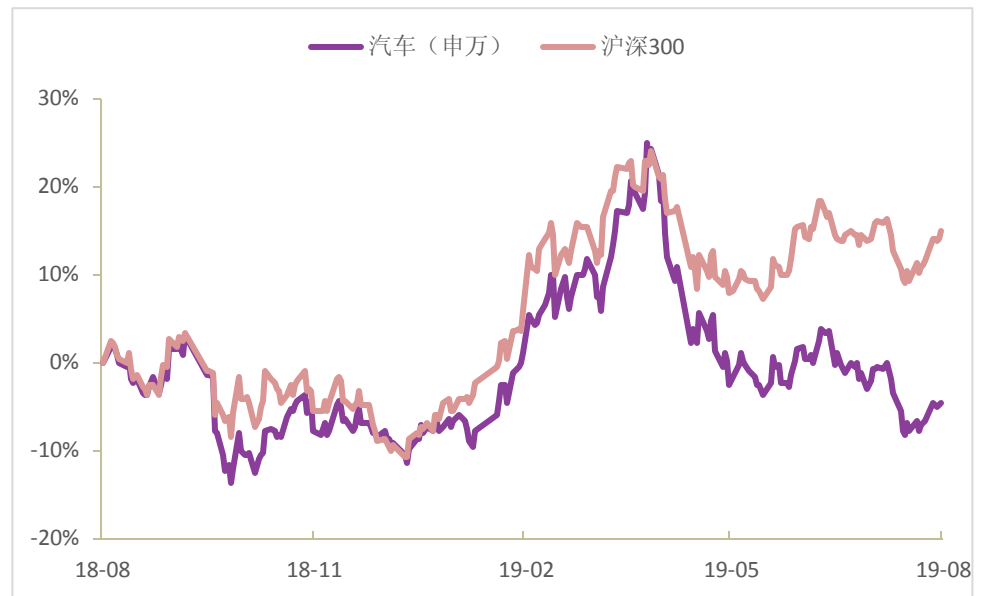


一、本周市场表现

（一）本周汽车板块上涨 2.11%

本周汽车（申万）板块上涨 2.11%，同期沪深 300 上涨 2.97%，板块跑输大盘 0.86 个百分点。本周涨幅居前的个股是深中华、特尔佳和特力 A。本周跌幅居前的个股是比亚迪、长安汽车和铁流股份。

图表1： 本周汽车板块上涨 1.20%



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 15.93（TTM）

本周汽车板块估值下降，板块整体为 15.93（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	24.60	3.08	3.03	3.27	8.3	8.1	7.5
长城汽车	601633.SH	8.31	0.57	0.55	0.65	8.4	15.2	12.8
广汽集团	601238.SH	10.92	1.07	1.09	1.24	9.0	10.1	8.8
长安汽车	000625.SZ	8.23	0.14	0.09	0.76	12.7	93.8	10.9
江淮汽车	600418.SH	4.91	(0.42)	0.09	0.23	34.9	56.0	21.5
比亚迪	002594.SZ	48.89	0.93	1.21	1.49	49.7	40.6	32.9
星宇股份	601799.SH	77.02	2.21	2.87	3.63	22.4	26.8	21.2
宇通客车	600066.SH	13.37	1.01	1.15	1.23	10.8	11.7	10.9
金龙汽车	600686.SH	7.40	0.21	0.50	0.76	12.4	14.7	9.8
当升科技	300073.SZ	23.07	0.75	0.89	1.23	44.4	25.9	18.8
杉杉股份	600884.SH	10.44	0.99	0.85	0.97	9.8	12.3	10.7
旭升股份	603305.SH	23.58	0.73	0.83	1.04	41.9	28.5	22.8
三花智控	002050.SZ	10.30	0.61	0.53	0.62	21.1	19.4	16.7
爱柯迪	600933.SH	9.77	0.55	0.57	0.65	13.5	17.2	15.0
宁波高发	603788.SH	13.44	1.09	1.14	1.31	12.3	11.8	10.2
保隆科技	603197.SH	19.78	0.94	1.28	1.60	22.7	15.4	12.3
新坐标	603040.SH	29.40	1.31	1.63	2.27	19.1	18.0	13.0
拓普集团	601689.SH	11.16	1.04	0.65	0.77	13.4	17.1	14.4
天赐材料	002709.SZ	16.62	1.35	0.50	0.91	14.7	33.0	18.2
金固股份	002488.SZ	7.23	0.16	0.27	0.37	37.7	26.4	19.3

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
比亚迪	发布 2019 年半年度报告	报告期内，公司实现营业收入 621.84 亿元，同比增长 14.84%；归母净利润 14.55 亿元，同比增加 203.61%；实现每股收益 0.49 元，同比增加 276.92%。
广汽集团	发布 H 股公告和关于第五届董事第 23 次会议决议公告	公司将于 2019 年 8 月 30 日召开董事会，以批准公司 2019 年中期业绩报告并考虑支付股息。本次第五届董事第 23 次会议决议公告会议同意广州广汽租赁有限公司增购车辆开展经营租赁及融资租赁业务，总投资 33,127 万元；同意全资子公司广汽商贸有限公司 2019 年发行 9 亿元债券；同意向重庆理工大学捐赠 180 万元；同意公司向毕节市捐赠 300 万元扶贫款项以及向毕节职业技术学院捐赠 2 台新能源车，用于整车试验和教学。
金龙汽车	发布关于可续期信托贷款提取公告	本可续期信托贷款的贷款金额为 9 亿元，起息日为 2019 年 8 月 16 日，贷款人为中铁信托有限公司。
海马汽车	发布关于董事会十届十一次会议决议公告	本次会议通过了《关于核销资产的议案》，同意公司对部分确认不能收回的资产 11,008,972.03 元和不需支付的负债 830,620.89 元进行核销处理。通过了《关于会计政策变更的议案》、《关于修订公司会计制度的议案》、《关于修订公司资产减值管理办法、资金管理办法的议案》和《2019 年半年度报告全文及摘要》。
北汽蓝谷	发布关于持股 5% 以上股东减持股份计划的公告	北汽蓝谷持股 5% 以上股东北汽投拟通过证券交易所集中竞价交易方式和大宗交易方式合计减持不超过 126,470,468 股即合计减持不超过占公司总股本比例 3.62% 的股份。

资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院



三、行业重要政策及新闻

【比亚迪将推出全新一代铁锂电池】

比亚迪将于明年 5-6 月份推出的全新一代铁锂电池，体积比能量密度将提升 50%，寿命长达 8 年 120 万公里，可节约 30% 的成本。（来源：盖世汽车资讯）

【奥迪将与奔驰宝马结盟开发驾驶辅助系统】

奥迪将加入竞争对手戴姆勒和宝马的联盟，共同开发先进的驾驶辅助系统，使 L3 级自动驾驶以及自动停车成为可能。（来源：盖世汽车资讯）

【吉利发布 2019 上半年业绩：总收入 475.6 亿元，净利润下降 40%】

报告显示，集团总收入为 475.6 亿，同比下降 11%；净利润为 40.1 亿元，同比下降 40%。主要由于车市下行，销量下滑，集团主动减少了经销商总库存为防备中国汽车市场在不久的将来或出现持续疲弱。（来源：盖世汽车资讯）

【广汽斥资 6.5 亿造 Aion 新 SUV】

公司投资 6.5 亿元，将于 2020 年推出一款更小型化的 SUV 车型，主要面向个人市场，为广汽新能源开拓主要细分市场提供动能。潜在竞争对手预计包括比亚迪元 EV、北汽新能源 EC5、奇瑞瑞虎 3xe 等同类型产品。（来源：盖世汽车资讯）

【福特中国人事调整 Steven Armstrong 将出任长安福特总裁】

福特欧洲董事长 Steven Armstrong，将出任长安福特汽车有限公司总裁，该任命将于 10 月 1 日生效。Armstrong 拥有 30 多年汽车行业工作经历，曾在欧洲、中东和非洲、南美和美国汽车行业有过从业经历，并在管理和采购等领导岗位上具有丰富经验。（来源：盖世汽车资讯）

【特斯拉发布自动驾驶新专利，更注重安全】

特斯拉发布了一份名为“高速布线系统架构”的专利申请信息，该专利涉及其全自动驾驶计算机的一个重要方面：冗余，用来更好的完善自动驾驶技术。（来源：盖世汽车资讯）

【奇瑞与中兴达成战略合作，探索 5G 汽车】

中兴通讯与奇瑞汽车签订了战略合作协议，双方将共同研究基于 5G 的车联网、智能制造、智慧园区等业务领域的应用场景，加快 5G 新应用的研发和商业化进程。中兴旗下子公司英博超算与奇瑞新能源联合组建合资公司“安徽奇英智能科技”。（来源：中汽协）

【戴姆勒加深与福田联盟，在华国产奔驰牌重卡】

德国汽车制造商戴姆勒集团计划通过改造在华合资企业的卡车工厂，以在中国生产梅赛德斯奔驰品牌重型卡车。该计划将进一步加深戴姆勒与其中国卡车合作伙伴北汽福田之间的联盟。（来源：中汽协）

【长城汽车永川工厂将投产，全球化布局再提速】

长城汽车重庆永川工厂将于 8 月底正式竣工投产。该工厂是长城汽车在全球建成的第五个全工艺整车生产基地，中国南方首个整车生产基地。重庆永川工厂的竣



工投产，将进一步加快长城汽车的“全球化战略”进程。此外，在工厂竣工投产当日，长城炮系列皮卡也将同期量产下线。（来源：中国乘联会）

【威马汽车与中国邮政达成战略合作】

8月21日，中国邮政集团公司与威马汽车科技集团有限公司达成战略合作。根据合作框架协议，双方将在新零售、服务体系共建、金融服务、供应链物流等领域开展合作。（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