

2019年09月07日

乘用车底部向上 静待金九银十

行业周报 (2019.9.1-9.8)

报告摘要

► 本周观点：乘用车底部向上 优选弹性与周期

乘用车：短期底部特征明显，叠加汽车消费刺激政策逐步落地，行业有望开启周期性复苏。本周上汽集团和吉利汽车发布8月产销数据，同比跌幅均有所收窄。其中上汽集团8月批发总销量48.7万辆，同比减少7.9%，环比增长10.7%；吉利汽车8月销量10.1万辆，同比下降19.8%，环比增长10.5%。根据中国汽车流通协会数据，8月汽车消费指数由47.4提升到67.6，“金九银十”需求回暖，预计9月起月销量增速弹性可达10%左右，销量增速叠加估值修复将带来行业β机会。根据车企销量修复弹性与时间顺序，以及车企新产品周期，建议重点关注【长安汽车、长城汽车、广汽集团H、上汽集团】。

汽车零部件：与整车产业地位不匹配（全球份额4%vs33%），全球供应链重塑，关注周期共振与核心成长：优选周期共振【华域汽车、拓普集团、爱柯迪】；核心成长【星宇股份、玲珑轮胎】。

新能源：补贴退坡致短期承压，双积分接力驱动中期成长。根据政策推算2023年新能源乘用车销量将超过360万辆。建议关注爆款车及产业链：【比亚迪】、【宁德时代】、【旭升股份】。

重卡：龙头业绩确定性高，对比海外估值有折价。建议关注整车龙头【中国重汽】；零部件龙头【潍柴动力】。

► 本周行情：客车子板块领涨 货车年初至今涨幅最大

本周汽车板块上涨3.71%，在申万行业涨跌幅中排名第14位，表现略强于沪深300（3.70%），其中客车以7.5%的涨幅领涨，货车、汽车零部件、乘用车、汽车服务分别上涨6.0%、3.9%、3.2%、2.8%。货车年初至今涨幅最大，达28.1%。个股方面，光洋股份、安车检测、亚星客车等涨幅靠前，力帆股份、星宇股份、一汽轿车等跌幅较大。

► 本周数据：8月重卡销量微增 汽车消费有望回暖

根据第一商用车网数据，8月重卡销量7.3万辆，同比微增1.6%，延续7月增长态势，略超市场预期，仍维持高景气度；2)根据中国汽车流通协会数据，8月汽车消费指数为67.6，环比上升20.2，同比下降22.8。汽车市场迎来“金九银十”，终端需求有望回暖。

风险提示

汽车销量不及预期；中美贸易摩擦持续升级；原材料成本上升等。

盈利预测与估值

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018A	2019E	2020E	2017A	2018A	2019E	2020E
000625.SZ	长安汽车	8.80	买入	1.49	0.14	0.07	0.74	5.91	62.86	125.71	11.89
601633.SH	长城汽车	8.39	买入	0.55	0.57	0.49	0.66	15.23	14.71	17.12	12.71
2238.HK	广汽集团	7.83	买入	1.21	1.22	1.26	1.38	6.47	6.42	6.21	5.67
600104.SH	上汽集团	25.94	增持	2.95	3.08	2.68	3.09	8.79	8.42	9.68	8.39
600741.SH	华域汽车	25.85	买入	2.08	2.55	2.07	2.30	12.43	10.14	12.49	11.24
002594.SZ	比亚迪	50.49	增持	1.49	1.02	1.19	1.58	33.87	49.54	42.50	32.00

资料来源：wind，华西证券研究所

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：崔璨

邮箱：cuiyan@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080006

联系电话：15800865715

联系人：郑青青

邮箱：zhengqq@hx168.com.cn

联系电话：118817337510

正文目录

1. 本周观点：乘用车底部向上 优选弹性与周期	3
1.1. 乘用车：长期有空间 短期看反弹 优选弹性与周期.....	3
1.2. 零部件：全球供应链重塑 关注周期共振和核心成长.....	3
1.3. 新能源汽车：补贴退坡致销量短期承压 双积分政策接力驱动中期成长.....	3
1.4. 重卡：龙头业绩确定性高 对比海外估值有折价	4
2. 本周行情：客车子板块领涨 货车年初至今涨幅最大.....	5
3. 本周要闻：成都车展引领金九银十 助力车市回暖	7
4. 本周数据：8月重卡销量微增 汽车消费有望回暖	9
4.1. 重卡：8月销量同比小幅正增长	9
4.2. 乘用车：8月汽车消费指数环比显著提升	10
5. 本周上市车型	11
6. 本周重要公告	13
7. 重点公司盈利预测	14
8. 风险提示	15

图表目录

图 1 本周（2019.9.1-9.8）A股申万一级子行业涨跌幅	5
图 2 汽车行业子板块本周涨跌幅（单位：%）	5
图 3 汽车行业子板块年初至今涨跌幅（单位：%）	5
图 4 本周（2019.9.1-9.8）港股汽车相关重点公司涨跌幅（单位：%）	6
图 5 重卡月度销量（万辆）	9
图 6 重卡月度销量同比增速（%）	9
图 7 重卡累计销量（万辆）	9
图 8 重卡累计销量同比增速（%）	9
图 9 消费指数变化趋势	10
图 10 需求指数变化趋势	10
图 11 入店指数变化趋势	10
图 12 购买指数变化趋势	10
表 1 本周（2019.9.1-9.8）A股重点关注公司涨跌幅前十和后十	6
表 2 成都车展首发新能源车型汇总	7
表 3 本周（2019.9.1-9.8）上市车型	11
表 4 本周（2019.9.1-9.8）重要公告	13
表 5 重点公司盈利预测	14

1. 本周观点：乘用车底部向上 优选弹性与周期

1.1. 乘用车：长期有空间 短期看反弹 优选弹性与周期

长期：仍有向上空间，预计未来五年销量 CAGR4%。对比汽车千人保有量和人均 GDP 水平，中国与发达国家相比有较大发展空间；根据测算，未来 5 年新车销量年复合增速约 4%，行业规模有望突破 2,600 万辆。行业继续洗牌尾部出清，前十车企市场份额稳定；结构变化利好日系及一线豪华品牌。

短期：底部特征明显：1) 销量：月度销量增速下滑幅度收窄；2) 库存：终端库存深度逐步回归合理，8 月经销商库存预警指数从 62% 回落至 59%；前 7 月交强险同比+11%，终端库存总量下降 123 万辆，7 月库存深度为 1.75 个月。**叠加汽车消费刺激政策逐步落地，行业有望开启周期性复苏。**本周上汽集团和吉利汽车发布 8 月产销数据，同比跌幅均有所收窄。其中上汽集团 8 月批发总销量 48.7 万辆，同比减少 7.9%，环比增长 10.7%；吉利汽车 8 月合计销量 10.1 万辆，同比下降 19.8%，环比增长 10.5%。

短期扰动（国六排放升级）结束，高库存利空基本释放；8 月汽车消费指数为 67.6，环比上升 20.2，汽车市场迎来“金九银十”，终端需求有望持续回暖，带动乘用车企业销量回升。**根据测算，乘用车行业季节性明显，预计 9 月起单月销量增速弹性可达 10% 左右，销量增速叠加估值修复将带来行业 β 机会。**从两个维度优选个股，根据车企销量修复弹性与时间顺序，以及车企新产品周期，建议重点关注【长安汽车、长城汽车、广汽集团 H、上汽集团】。

1.2. 零部件：全球供应链重塑 关注周期共振和核心成长

中国零部件与整车产业地位完全不匹配（全球份额 4%vs33%），全球供应链重塑。我们将板块投资逻辑分为两条线：1) **整车周期共振。**零部件行业利润滞后整车 3-6 个月，本轮乘用车行业大概率于 9 月开始复苏，预计零部件最佳布局时点约为 2020Q1 左右，优选周期共振【华域汽车、拓普集团、爱柯迪】；2) **配件核心成长。**零部件成长依靠提升配套量/单车价值量，现阶段能实现双向增长的路径集中于进口替代，自主零部件供应商通过开拓合资或海外客户，开发高端产品，实现量价齐升，优选核心成长【星宇股份、玲珑轮胎】。

1.3. 新能源汽车：补贴退坡致销量短期承压 双积分政策接力驱动中期成长

新能源：补贴加速退坡致销量增速下滑，双积分接力驱动中期成长。1) 短期：2019 年补贴加速退坡，乘用车取消地补，预计三季度销量短期承压；2) 中期：双积分政策接力加速退坡的补贴政策，成为中期核心驱动力，根据政策推算 2023 年新能源乘用车销量将超过 360 万辆。需求端消费者主动购买意愿初步显现，但现阶段营运需求增速更快，本质上是因为 B 端用户总持有成本平价已率先实现，短期内仍将是重要增长点。供给端主流车企对新能源汽车的重视程度显著提升，合资品牌新车型投放力度加大，目前 PHEV 车型具备一定市场竞争力，但 EV 续航存在短板，短期难以撼动自主地位。建议关注爆款车及爆款车产业链：【比亚迪】、【宁德时代】、【旭升股份】。

1.4. 重卡：龙头业绩确定性高 对比海外估值有折价

8月重卡销量7.3万辆，同比微增1.6%，延续7月增长态势，略超市场预期。“大吨小标”事件仍是短期内压制重卡销量的重要因素，但长期将带动保有量提升。目前全国范围内国三重卡保有量仍有100万辆左右，随着营运环境变差、持有成本上升，更新需求将持续释放，叠加超载治理趋严对保有量的拉动，我们判断重卡板块仍有后劲，高景气度将至少持续到2020年以后。当前时点来看，龙头企业业绩确定性高，相比于海外商用车企业估值仍有折价。

整车板块推荐【中国重汽】：大吨小标事件短期内对自卸车、水泥搅拌车上牌造成负面影响，但长期来看是利好，终端对运力的需求是刚性的，单车运力下降将带动保有量提升，与新国标执行带动物流车保有量提升逻辑一致，而自卸车、水泥搅拌车是中国重汽的优势品种，公司将长期受益；潍柴进入配套体系有助于提升整车产品的性价比。零部件推荐发动机绝对龙头【潍柴动力】：持续的高研发投入下技术水平不断提升，排放升级将加速落后产能出清，进入重汽配套体系贡献新的增长点，公司市场占有率有望进一步提升。

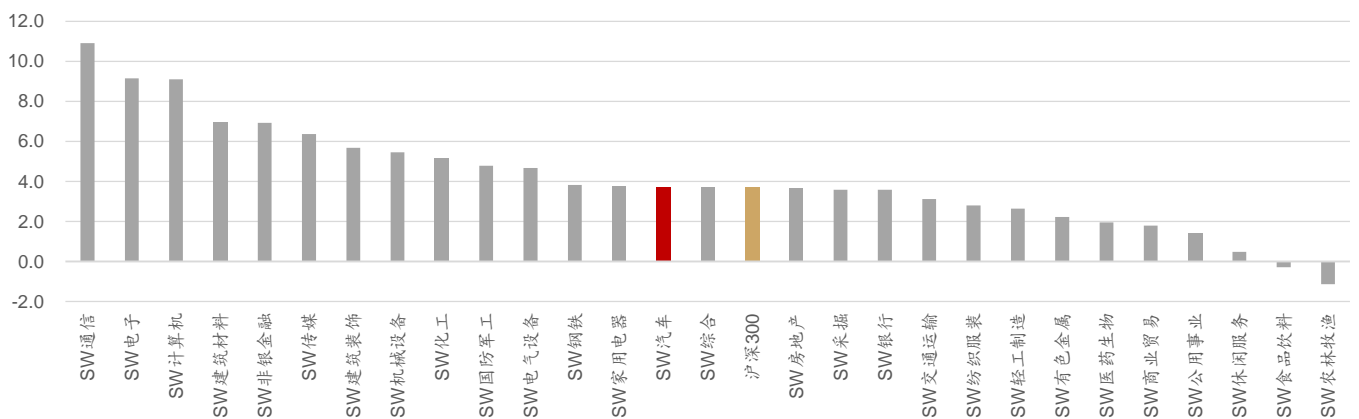
2. 本周行情：客车子板块领涨 货车年初至今涨幅最大

本周客车板块领涨汽车行业。本周 A 股汽车板块上涨 3.71%，在申万一级子行业涨跌幅中排名 14 位，表现略强于沪深 300（3.7%）。细分板块中，客车板块以 7.5% 的涨幅领涨汽车行业，货车、汽车零部件、乘用车、汽车服务、其他交运设备分别上涨 6.0%、3.9%、3.2%、2.8%、2.8%。

货车板块年初至今涨幅最大，客车板块紧随其后。货车以 28.1% 的涨幅位列子板块第一；本周客车持续上涨，涨幅 27.7% 紧跟货车板块。乘用车、汽车零部件、汽车服务及其他交运设备年初至今分别上涨 9.9%、9.5%、6.4%、14.8%。

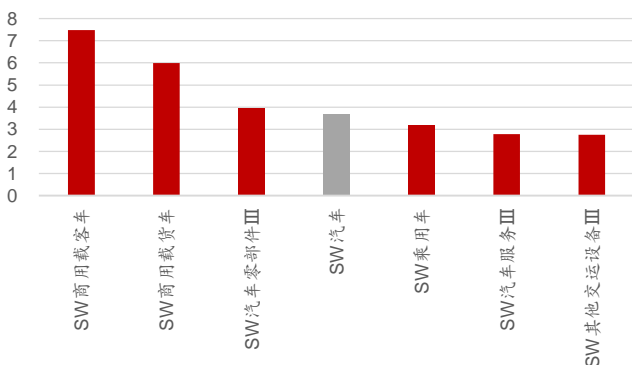
个股方面，光洋股份、安车检测、江铃汽车、亚星客车、五洋停车等标的涨幅靠前；力帆股份、星宇股份、一汽轿车等跌幅较大。

图 1 本周（2019.9.1-9.8）A 股申万一级子行业涨跌幅



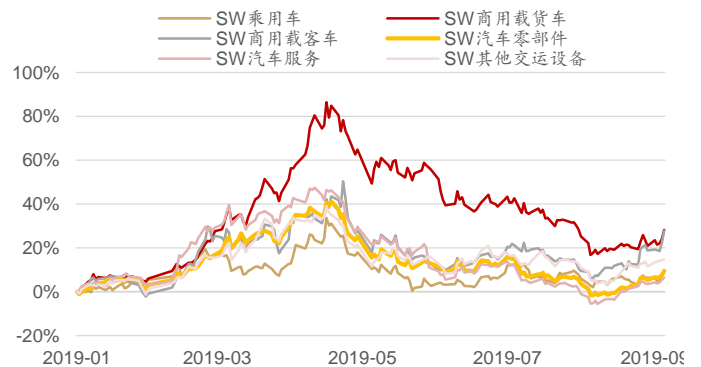
资料来源：wind，华西证券研究所

图 2 汽车行业子板块本周涨跌幅（单位：%）



资料来源：wind，华西证券研究所

图 3 汽车行业子板块年初至今涨跌幅（单位：%）



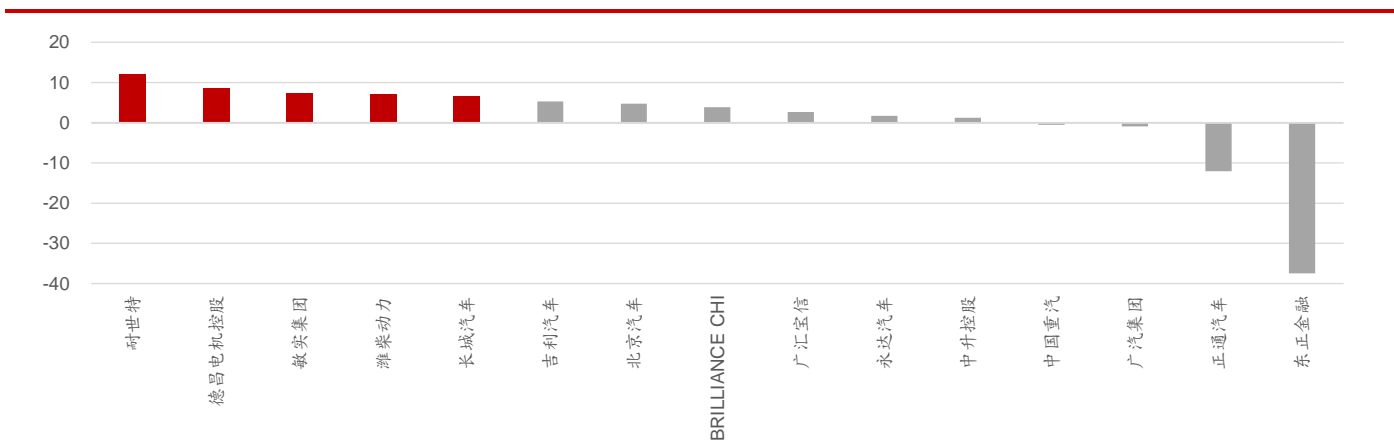
资料来源：wind，华西证券研究所

表 1 本周（2019.9.1-9.8）A 股重点关注公司涨跌幅前十和后十

公司简称	涨跌幅前十	公司简称	涨跌幅后十
光洋股份	21.17	力帆股份	-7.43
安车检测	16.89	星宇股份	-5.60
江铃汽车	16.41	一汽轿车	-1.98
亚星客车	15.60	特尔佳	-1.88
五洋停车	13.53	蓝黛传动	-0.90
青岛双星	12.74	浩物股份	-0.86
德赛西威	12.34	宁德时代	-0.57
拓普集团	11.81	玲珑轮胎	-0.24
均胜电子	10.96	精锻科技	-0.18
长安汽车	10.00	中国动力	0.28

资料来源：wind，华西证券研究所

图 4 本周（2019.9.1-9.8）港股汽车相关重点公司涨跌幅（单位：%）



资料来源：wind，华西证券研究所

3. 本周要闻：成都车展引领金九银十 助力车市回暖

【车展|成都国际汽车展览会开展】9月5日，第22届成都国际汽车展览会在中国西部国际博览城正式开幕。截至目前，已发行全新车型31款（包括在旧款基础升级2款，传统车改新能源7款），改款换代及升级款共65款（统计口径为普通乘用车和豪华车品牌，不包括跑车和奢华品牌）。整体以燃油车改款换代为主，重点车型有全新马自达3昂克赛拉，长安CS75 PLUS，国产宝马X2等。

【点评】新能源成最大亮点，合资品牌崛起。本次车展共计首发13款（包括传统车的新能源版本5款）：1）自主品牌6款，如北汽EU7、广汽Aion LX和捷途X70S等；2）合资品牌7款，如纯电版本本田X-NV、雷诺e诺、丰田iA5，以及领克三款SUV的插混版本等。此外还有早先发布的宝来纯电、高尔夫纯电、丰田CH-R EV和奕泽EV等明星车型在本次车展展出。

我们认为：1）短期：合资品牌在新能源发展不如自主品牌激进，一方面车型推出速度不及自主品牌，另一方面合资新能源车主要通过传统车型以油改电的方式推出，续航里程主要区间位于250-400km，较国产车300-500km仍有差距。2）长期：合资车企拥有丰富的造车经验，在技术和安全性方面则更加成熟稳定，2019合资车企已经基本上完成了新能源的技术沉淀和车型布局，在后补贴时代将呈现自主和合资品牌更加激烈的市场化竞争。

表2 成都车展首发新能源车型汇总

车企	车型	新车/改款	级别	能源类型及续航	售价区间	上市时间
北汽新能源	EU7	新车	中型车	纯电 451km	未公布	未公布
东风本田	X-NV	新车	小型 SUV	纯电 340km	未公布	9月11日
东风风光	E3 EVR	燃油改电动	小型 SUV	混动	12.00-17.00万	9月末
东风风行	风行 T1	新车	小型 SUV	纯电 270km	未公布	未公布
东风风神	EX1	新车	小型 SUV	纯电 271km	7-8万	9月5日
东风雷诺	e 诺	新车	小型 SUV	纯电 270km	6.18-7.18万	9月5日
东风悦达起亚	K3 PHEV	燃油改电动	紧凑型车	插电混动	16.68-17.58万	9月5日
广汽丰田	iA5	新车	紧凑型车	纯电 510km	16.98-19.28万	9月5日
广汽新能源	Aion LX	新车	中型 SUV	纯电 600km	25.00-30.00万	9月
吉利沃尔沃	领克 01 PHEV	燃油改电动	紧凑型 SUV	插电混动	22.27-25.27万	9月5日
吉利沃尔沃	领克 02 PHEV	燃油改电动	紧凑型 SUV	插电混动	19.97-22.97万	9月5日
吉利沃尔沃	领克 03 PHEV	燃油改电动	紧凑型车	插电混动	19.87-22.87万	9月5日
奇瑞汽车	捷途 X70S EV	新车	中型 SUV	纯电 401km/450km	14.98-16.98万	9月5日

资料来源：太平洋汽车网、汽车之家，华西证券研究所

【合作|宁德时代与博世、保时捷】1) 博世与宁德时代签约采购48V电芯。宁德时代与博世正式建立长期战略合作伙伴关系，宁德时代将在全球范围内为博世48V动力电池系统提供可靠动力内核。2) 保时捷欲从宁德时代采购动力电池。据彭博社报道，大众集团旗下豪华车品牌保时捷正在讨论从宁德时代采购电动汽车电池。保时捷研发总监Michael Steiner向记者透露，该公司与宁德时代“正在进行良好的谈判”，并补充称其本人与宁德时代管理层保持定期会面。

【点评】宁德时代：国际市场持续开拓，产业链地位不断强化。公司此前已获得大众、宝马、戴姆勒、丰田、本田等国际一线车企的订单，近期又与全球零部件巨头博世签订合作协议，还可能获得保时捷订单，国际化持续突破，产业链地位不断强化，未来

将继续享受新能源汽车行业红利。受益于新能源汽车需求旺盛，2019H1 公司动力电池系统营收 168.9 亿元，同比增长 135%。伴随新能源整车销量结构优化、龙头车企市占率提升，公司的高端电池供不应求，根据GGII数据，2019H1公司装机量13.6GWh，对应市占率46%，相比2018年提升5pct；其中2019Q1/Q2分别装机5.5GWh/8.1GWh，对应市占率45%/47%，稳居行业第一位。

4. 本周数据：8月重卡销量微增 汽车消费有望回暖

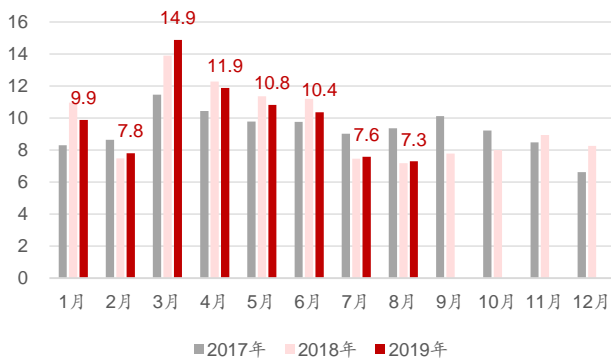
4.1. 重卡：8月销量同比小幅正增长

8月重卡销量同比小幅正增长。根据第一商用车网数据，8月我国重卡单月销量总计约7.3万辆，同比微增1.6%，延续了7月微增走势，环比下降4%；今年前8个月重卡累计销80.5万辆，同比下滑1.6%。

7-8月重卡销量保持正增长，略超市场预期。天然气重卡国六排放标准于7月1日率先实施，导致上半年行业内出现了明显的抢装，根据第一商用车网数据，2019H1天然气重卡销量达到8.5万辆，同比增速高达305%。受抢装透支影响，年中市场预期Q3重卡销量同比可能出现双位数下滑，而7-8月销量仍维持小幅正增长，我们认为一方面是因为去年同期重卡销量基数相对较低，另一方面目前公路货运运价、运量增速均维持平稳，下游需求稳定，重卡行业仍维持较高的景气度。

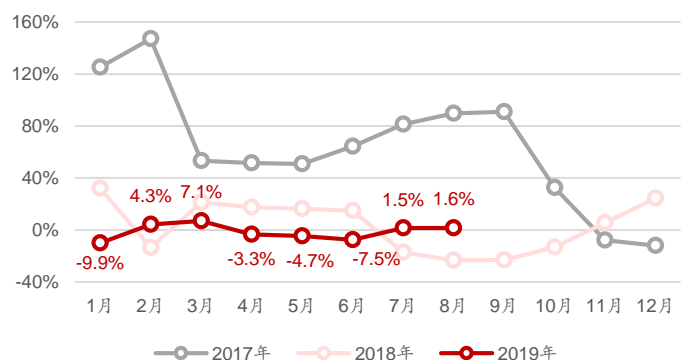
重卡板块仍有后劲，看好高景气度延续。“大吨小标”事件仍是短期内压制重卡销量的重要因素，但长期将带动保有量提升。目前全国范围内国三重卡保有量仍有100万辆左右，随着营运环境变差、持有成本上升，更新需求将持续释放，叠加超载治理趋严对保有量的拉动，我们判断重卡板块仍有后劲，高景气度将至少持续到2020年以后。

图5 重卡月度销量（万辆）



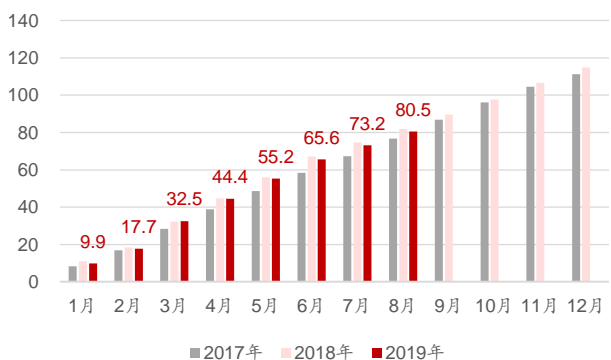
资料来源：第一商用车网，华西证券研究所

图6 重卡月度销量同比增速（%）



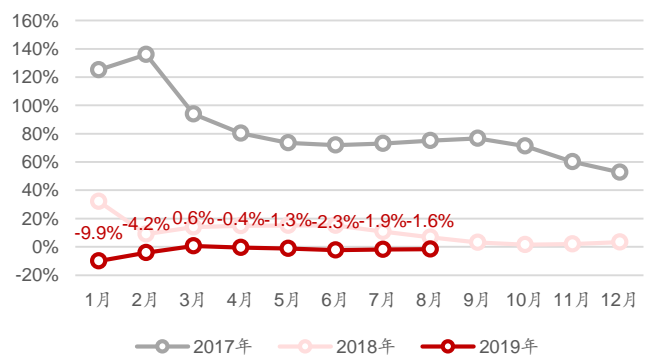
资料来源：第一商用车网，华西证券研究所

图7 重卡累计销量（万辆）



资料来源：第一商用车网，华西证券研究所

图8 重卡累计销量同比增速（%）



资料来源：第一商用车网，华西证券研究所

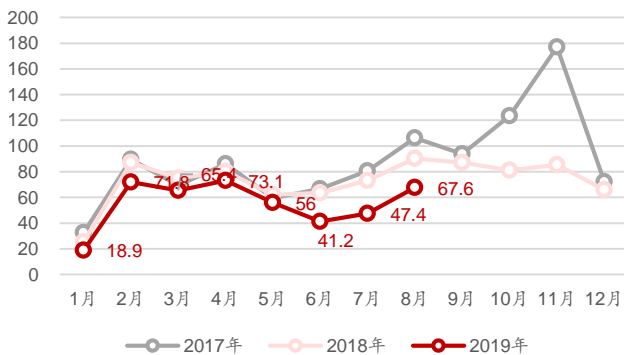
资料来源：第一商用车网，华西证券研究所

资料来源：第一商用车网，华西证券研究所

4.2. 乘用车：8月汽车消费指数环比显著提升

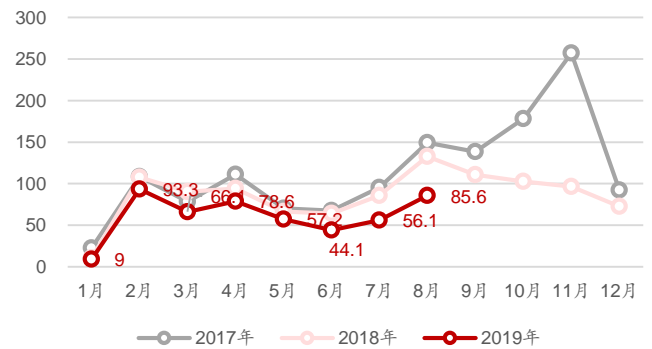
8月汽车消费指数环比显著提升。根据中国汽车流通协会发布的数据，8月汽车消费指数为67.6，环比上升20.2，同比下降22.8。分指数看，需求指数为85.6，环比上升29.5，同比下降47.2；入店指数为80.4，环比上升28.0，同比下降43.7；购买指数为84.6，环比上升27.5，同比下降40.7。从本月开始汽车市场迎来“金九银十”，叠加9月成都车展开展以及中秋、国庆假期地方性车展较多，终端需求有望持续回暖，根据我们的测算，预计9月起单月销量增速弹性可达10%左右。

图9 消费指数变化趋势



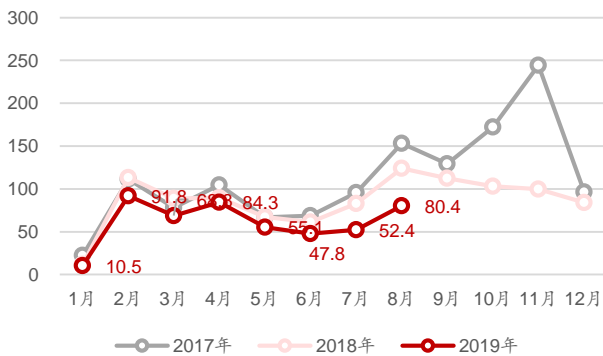
资料来源：中国汽车流通协会，华西证券研究所

图10 需求指数变化趋势



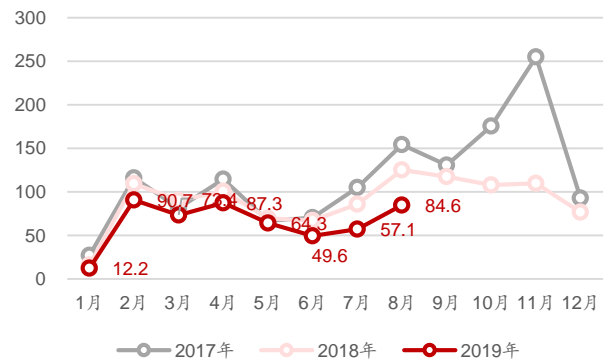
资料来源：中国汽车流通协会，华西证券研究所

图11 入店指数变化趋势



资料来源：中国汽车流通协会，华西证券研究所

图12 购买指数变化趋势



资料来源：中国汽车流通协会，华西证券研究所

5. 本周上市车型

表 3 本周 (2019.9.1-9.8) 上市车型

厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间 (万元)	上市时间
长城汽车	哈弗 H6 铂金版	改款	燃油	紧凑型 SUV	10.4-13.6 万	9 月 5 日
长城汽车	哈弗 F7	改款	燃油	紧凑型 SUV	10.4-13.6 万	9 月 5 日
长城汽车	长城炮	新车	燃油	皮卡	12.68-15.98 万	9 月 5 日
长城汽车	WEY VV7	改款	燃油	中型 SUV	16.98-18.88 万	9 月 5 日
长城汽车	WEY VV7 GT	改款	燃油	中型 SUV	19.18-20.58 万	9 月 5 日
长安汽车	CS75 PLUS	旧款升级	燃油	紧凑型 SUV	10.69-15.49 万	9 月 5 日
长安马自达	CX-5	改款	燃油	紧凑型 SUV	20.98 万	9 月 5 日
一汽大众	捷达 VS5	新车	燃油	紧凑型 SUV	8.48-11.28 万	9 月 5 日
沃尔沃	XC90	改款	燃油	中大型 SUV	63.39-83.39 万	9 月 5 日
斯威汽车	G05	新车	燃油	中型 SUV	6.99-10.39 万	9 月 5 日
上汽通用雪佛兰	创界	新车	燃油	紧凑型 SUV	13.99-17.99 万元	9 月 5 日
上汽通用五菱	宝骏 RM-5	新车	燃油	MPV	8.68-12.08 万	9 月 5 日
上汽通用五菱	宝骏 RC-6	新车	燃油	中型车	8.48-12.38 万	9 月 5 日
上汽通用别克	威朗	改款	燃油	紧凑型车	15.29-18.29 万	9 月 5 日
上汽大众	途昂	改款	燃油	中大型 SUV	30.09-50.59 万	9 月 5 日
上汽大众	途观 L	改款	燃油	中型 SUV	28.28-31.18 万	9 月 5 日
上汽大通	MAXUS G20	升级国六	燃油	MPV	18.68-28.98 万	9 月 5 日
奇瑞汽车	捷途 X70S EV	新车	纯电 401km/450km	中型 SUV	14.98-16.98 万	9 月 5 日
路虎	SV	新车	燃油	中大型 SUV	183.8-321.3 万	9 月 5 日
路虎	揽胜运动版	改款	燃油	中大型 SUV	86.48-110.3 万	9 月 5 日
捷豹	F-PACE 特别版	改款	燃油	中型 SUV	47.58-78.78 万	9 月 5 日
江铃福特	福特全新顺商旅型	改款	燃油	MPV	17.39-18.89 万	9 月 5 日
吉利沃尔沃	领克 01 PHEV	燃油改电动	插电混动	紧凑型 SUV	22.27-25.27 万	9 月 5 日
吉利沃尔沃	领克 02 PHEV	燃油改电动	插电混动	紧凑型 SUV	19.97-22.97 万	9 月 5 日
吉利沃尔沃	领克 03 PHEV	燃油改电动	插电混动	紧凑型车	19.87-22.87 万	9 月 5 日
吉利汽车	博越 PRO	改款	燃油	紧凑型 SUV	9.88-15.68 万	9 月 5 日
广汽丰田	iA5	新车	纯电 510km	紧凑型车	16.98-19.28 万	9 月 5 日
广汽丰田	汉兰达骑士版	改款	燃油	中型 SUV	30.48 万	9 月 5 日
广汽乘用车	传祺 GA6	换代	燃油	中型车	10.88-16.88 万	9 月 5 日
东南汽车	DX5	新车	燃油	小型 SUV	6.99-9.99 万	9 月 5 日
东南汽车	DX3	升级国六	燃油	小型 SUV	6.19-8.99 万	9 月 5 日
东风悦达起亚	智跑	改款	燃油	紧凑型 SUV	14.49-14.89 万	9 月 5 日
东风悦达起亚	K3 PHEV	燃油改电动	插电混动	紧凑型车	16.68-17.58 万	9 月 5 日
东风悦达起亚	奕跑	改款	燃油	小型 SUV	8.28 万	9 月 5 日
东风雷诺	e 诺	新车	纯电 270km	小型 SUV	6.18-7.18 万	9 月 5 日
东风风神	E70	改款	纯电 401km	紧凑型车	13.58-15.98 万	9 月 5 日
东风风神	EX1	新车	纯电 271km	小型 SUV	7-8 万	9 月 5 日
东风风行	菱智 M5	改款	纯电 353km	MPV	21.09-21.59 万	9 月 5 日
比亚迪	秦	换代	燃油	紧凑型车	6.68-8.68 万	9 月 5 日
比亚迪	秦 EV	换代	纯电	紧凑型车	13.98-14.68 万	9 月 5 日
奔驰	S 级甄藏版	改款	燃油	大型车	84.28-169.28 万	9 月 5 日

奔驰	A 级 35 L	改款	燃油	紧凑型车	40-44 万	9 月 5 日
奔驰	B 级	换代	燃油	紧凑型车	25.98-27.68 万	9 月 5 日
奔驰	GLC	改款	燃油	中型 SUV	39.28 万-58.78 万	9 月 5 日
北汽新能源	EU5 R600	改款	纯电 501km	紧凑型车	15.89-17.19 万	9 月 5 日
宝马	8 系	改款	燃油	跑车	96.80-126.80 万	9 月 4 日
宝马	M8	改款	燃油	跑车	196.80-219.80 万	9 月 4 日
宝马	7 系限量版	改款	燃油	大型车	139.8 万	9 月 5 日
奥迪	Q8	改款	燃油	中大型 SUV	77.00-102.00 万	9 月 5 日

资料来源：爱卡汽车，汽车之家，华西证券研究所

6. 本周重要公告

表 4 本周 (2019.9.1-9.8) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
上汽集团	产销快报	上汽集团公布 2019 年 8 月份产销快报: 8 月合计产量 535,744 辆, 同比增长 9.99%; 累计产量 3,778,234 辆, 同比下降 17.75%。8 月合计销量 486,858 辆, 同比下降 7.87%; 累计销量 3,863,948 辆, 同比下降 14.81%。其中, 上汽通用五菱汽车印尼有限公司今年累计销量增长 107.23%至 11,808 辆。
吉利汽车	产销快报	吉利汽车公布 2019 年 8 月份产销快报: 8 月合计销量 101,223 辆, 同比下降 19%, 环比增长 11%。其中, 新能源和电动化汽车 7,897 辆。出口 3,268 辆, 同比增长 26%。国内总销量为 98,015 辆, 同比减少 20%, 前 8 月累计销量为 84,4278 辆, 同比减少 17%。
福田汽车	产销快报	8 月份, 公司汽车销量为 37796 辆, 同比增长 2%; 1-8 月累计销量为 34.72 万辆, 同比增长 2.38%。其中, 1-8 月新能源汽车销量为 3737 辆, 同比增长 126.21%。
中通客车	产销快报	中通客车披露 2019 年 8 月份产销数据, 8 月实现产量 1271 辆, 同比增长 67.02%; 实现销量 1431 辆, 同比增长 72.41%; 1-8 月份, 累计实现产量 9647 辆, 同比增长 34.43%; 累计实现销量 9770 辆, 同比增长 31.96%。
宁德时代	对外投资	宁德时代宣布, 公司与澳大利亚上市公司 Pilbara 于 2019 年 9 月 3 日签署了认购协议, 拟通过认购增发股份的方式对 Pilbara 进行战略投资, 以每股 0.3 澳元、总价 5500 万澳元(折合人民币约 2.63 亿元)认购其新发行的约 1.83 亿股普通股, 占其此次股份发行完成后总股本的 8.5%。Pilbara 主要从事锂矿和钽矿的勘探和开发业务。
宁德时代	对外投资	宁德时代新能源科技股份有限公司为保障其正极材料供应, 促进公司整体战略目标的实现, 拟与控股子公司广东邦普循环科技有限公司共同出资人民币 36 亿元设立宁波邦普时代新能源有限公司从事正极材料及相关资源的投资和经营。
一汽轿车	重大资产重组	一汽轿车将拥有的除一汽财务公司、鑫安保险之股权及部分保留资产以外的全部资产和负债转入一汽奔腾后, 将一汽奔腾 100%股权作为置出资产, 与一汽股份持有的一汽解放汽车有限公司 100%股权中的等值部分进行置换, 并以发行股份及支付现金的方式向一汽股份购买置入资产与置出资产的差额部分。一汽轿车拟向不超过 10 名投资者以非公开发行股份的方式募集配套资金, 募集配套资金规模不超过 350,000.00 万元。
三花智控	成为通用汽车电子水泵供货商	三花汽零被确定为通用汽车电子水泵(传统汽车及新能源汽车均需使用)的供应商, 相关车型预计于 2022 年批量上市, 预计至 2027 年累计销售额近 10 亿元人民币。
亚太股份	收到新产品定点	公司将作为奇瑞新能源的零部件开发和生产供应商, 开发和生产 S61EV 项目的电子液压制动主缸含罐总成(IFS)和 ESC 控制器总成(ESC 为 S61EV 和 T19EV 同平台化产品)产品, 公司将按照奇瑞新能源的要求完成开发及量产工作。
五洋停车	非公开发行股票	2019 年 9 月 6 日, 公司此次非公开发行股票的申请获得中国证监会发行审核通过。

资料来源: wind, 华西证券研究所

7. 重点公司盈利预测

表 5 重点公司盈利预测

细分行业	证券代码	证券名称	收盘价	EPS					PE				PB			
			2019/9/7	2017A	2018A	2019E	2020E	2017A	2018A	2019E	2020E	2017A	2018A	2019E	2020E	
整车	600104.SH	上汽集团	25.85	2.08	2.55	2.07	2.30	12.43	10.14	12.49	11.24	2.27	1.28	1.36	1.19	
	0175.HK	吉利汽车	7.45	0.39	0.44	0.43	0.50	19.10	16.93	17.33	14.90	2.33	1.65	1.39	1.27	
	2238.HK	广汽集团	22.97	1.26	1.64	1.38	1.60	18.30	13.99	16.66	14.40	2.79	2.63	2.50	2.36	
	002594.SZ	比亚迪	72.01	1.70	2.21	2.86	3.62	42.31	32.57	25.18	19.89	4.89	4.14	3.47	2.88	
	601633.SH	长城汽车	11.27	0.62	0.64	0.66	0.78	18.26	17.62	17.01	14.38	2.65	2.36	2.13	1.91	
	000625.SZ	长安汽车	12.40	0.70	0.71	0.48	0.65	17.71	17.46	25.83	19.08	4.03	2.16	1.34	1.23	
零部件	600741.SH	华域汽车	15.64	1.41	1.04	1.09	1.14	11.07	15.05	14.40	13.71	1.90	1.77	1.64	1.52	
	002126.SZ	银轮股份	25.12	1.12	0.76	0.75	0.91	22.41	33.20	33.60	27.72	3.38	3.06	2.75	2.45	
	600660.SH	福耀玻璃	12.31	0.45	0.47	0.51	0.59	27.55	26.35	24.07	20.86	3.55	3.25	3.00	2.76	
	601799.SH	星宇股份	71.86	1.77	1.54	2.23	2.67	40.66	46.55	32.21	26.87	6.50	4.88	4.30	3.77	
	300258.SZ	精锻科技	4.05	0.47	0.40	0.35	0.49	8.53	10.17	11.55	8.30	0.86	0.82	0.77	0.70	
	601689.SH	拓普集团	7.59	1.34	1.35	1.81	2.02	5.66	5.62	4.19	3.76	0.87	0.81	0.71	0.63	
新能源汽车	600066.SH	宇通客车	15.75	1.34	1.35	1.82	2.01	11.77	11.68	8.64	7.83	1.73	1.61	1.42	1.26	
	002050.SZ	三花智控	12.20	0.86	1.09	1.25	1.31	14.22	11.18	9.80	9.28	2.47	2.21	1.96	1.76	
	300750.SZ	宁德时代	25.85	2.08	2.55	2.07	2.30	12.43	10.14	12.49	11.24	2.27	1.28	1.36	1.19	
后市场	600297.SH	广汇汽车	7.45	0.39	0.44	0.43	0.50	19.10	16.93	17.33	14.90	2.33	1.65	1.39	1.27	
	601965.SH	中国汽研	22.97	1.26	1.64	1.38	1.60	18.30	13.99	16.66	14.40	2.79	2.63	2.50	2.36	
重卡	000951.SZ	中国重汽	72.01	1.70	2.21	2.86	3.62	42.31	32.57	25.18	19.89	4.89	4.14	3.47	2.88	
	000338.SZ	潍柴动力	11.27	0.62	0.64	0.66	0.78	18.26	17.62	17.01	14.38	2.65	2.36	2.13	1.91	

资料来源: wind, 华西证券研究所 (注: 港股对应的单位是港元)

8. 风险提示

汽车行业销量不及预期；中美贸易摩擦持续升级；原材料成本上升等。

分析师承诺

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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15% 之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在 -5%—5% 之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15% 之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在 -10%—10% 之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区阜成门外大街 22 号外经贸大厦 9 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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并进行证券或期权交易，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。