



汽车

联讯汽车行业周报：政策加持，行业复苏在即

2019年09月16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

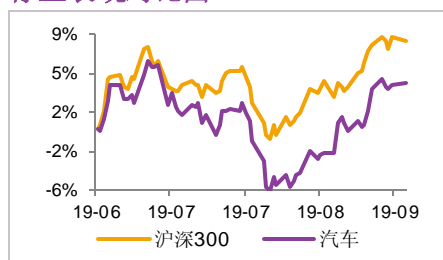
分析师：徐昊

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】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

《【联讯汽车行业周报】国产替代加速，行业复苏在即》2019-08-27

一、市场回顾：本周汽车板块上涨0.47%

本周汽车（申万）板块上涨0.47%，同期沪深300上涨0.60%，板块跑输大盘0.13个百分点。本周涨幅居前的个股是郑煤机、八菱科技和德尔股份，本周跌幅居前的个股是庞大集团、爱柯迪和深中华A。

二、本周行业动态

1、中汽协发布8月汽车工业经济运行情况：8月份汽车生产199.1万辆，销售195.8万辆，分别环比增长10.3%和8%，同比下降0.5%和6.9%，产量同比降幅比上月缩小11.4个百分点，销量降幅扩大2.6个百分点。1-8月，汽车销量前十的企业合计销售1442.9万辆，比上年同期下降10.1%，降幅比1-7月收窄0.9个百分点，10家车企中，仅长城汽车、奇瑞汽车和一汽轿车3家车企销量逆市微增。我们认为，8月汽车产量回暖明显，根据我们最近调研的情况来看，部分零部件企业8月出货量情况环比已有改善，随着金九银十的到来以及刺激政策的逐步落地，行业复苏的确定性增强。

2、贵阳成为全国首个取消汽车限购城市：继广东、深圳和海南响应国家政策放宽限购指标后，贵阳市宣布废除汽车限购措施，取消“购车摇号”，预计贵阳市2019年小客车总销量有望创纪录达22万辆，同比增加8%。我们认为，取消限购可释放消费潜力，激发中国车市应有的增长空间，未来随着更多城市调整或废除限购政策，汽车行业复苏可期。

3、工信部决定修改“双积分”管理办法并征求意见：主要修改内容包括：1) 修改传统能源乘用车定义，将能够燃用醇醚燃料的乘用车纳入考核；2) 提高2021-2023年新能源汽车积分比例，分别为14%、16%、18%；3) 降低低油耗乘用车核算新能源汽车积分达标值的基数，计算达标分数时，将低油耗乘用车的生产量或者进口量的“0.2倍”改成“0.5倍”，有助于推动混合动力车的发展。4) 放宽对小规模企业平均燃料消耗量积分的达标要求，对于2021年度至2023年度平均燃料消耗量较上一年度下降超4%，达标值放宽60%，下降超2%小于4%，其达标值放宽30%。

三、本周公司动态

1、上汽集团：公司发布关于向合格投资者公开发行公司债券申请获得中国证券监督管理委员会核准的公告。公告表明，证监会核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过200亿元的公司债券。采用分期发行方式，首期发行自中国证监会核准发行之日起12个月内完成；其余各期债券发行，自中国证监会核准发行之日起24个月内完成。

2、长城汽车：公司发布2019年8月产销快报。快报表明，公司8月



SUV 生产 57,854 辆，销售 57,243 辆，分别同比增长 6.87% 和 7.80%。其中哈弗 M6 和 WEY VV6 增速较快，销量分别同比增长 62.60% 和 315.22%；长城皮卡风骏生产 10,062 辆，同比下降 6.53%，销售 11,637 辆，同比增长 12.27%；欧拉新能源汽车生产 1,386 辆，销售 1,225 辆。

3、北汽蓝谷：公司发布 2019 年 8 月产销快报。快报表明，公司 8 月新能源汽车生产 4,159 辆，1-8 月累计同比下降 59.95%，销售 10,705 辆，1-8 月累计同比增长 26.03%。

4、金龙汽车：公司发布国泰君安证券股份有限公司关于福建省汽车工业集团有限公司增持厦门金龙汽车集团股份有限公司股份之定期报告持续督导意见公告。公告表明，本次收购及后续增持计划为福汽集团通过上海证券交易所证券交易系统增持金龙汽车股份，截至持续督导意见出具日已增持的股份均已完成过户，收购人、上市公司已根据相关规定进行了信息披露。

5、广汽集团：公司发布关于实施权益分派时“广汽转债”转股连续停牌的提示性公告。公告表明，自 2019 年 9 月 17 日至本次权益分派股权登记日间，可转债转股代码“191009”将停止交易。

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) 本周汽车板块上涨 0.47%	4
(二) 汽车板块估值上升，板块整体为 18.29 (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 0.47%	4
图表 2： 汽车板块 PE(TTM)	4
图表 3： 重点公司盈利预测表	5

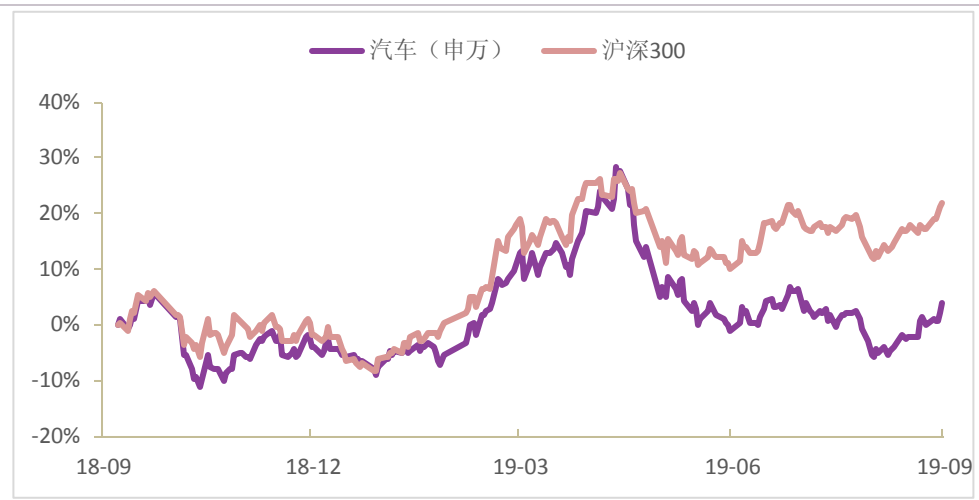


一、本周市场表现

(一) 本周汽车板块上涨 0.47%

本周汽车（申万）板块上涨 0.47%，同期沪深 300 上涨 0.60%，板块跑输大盘 0.13 个百分点。本周涨幅居前的个股是郑煤机、八菱科技和德尔股份，本周跌幅居前的个股是庞大集团、爱柯迪和深中华 A。

图表1： 本周汽车板块上涨 0.47%

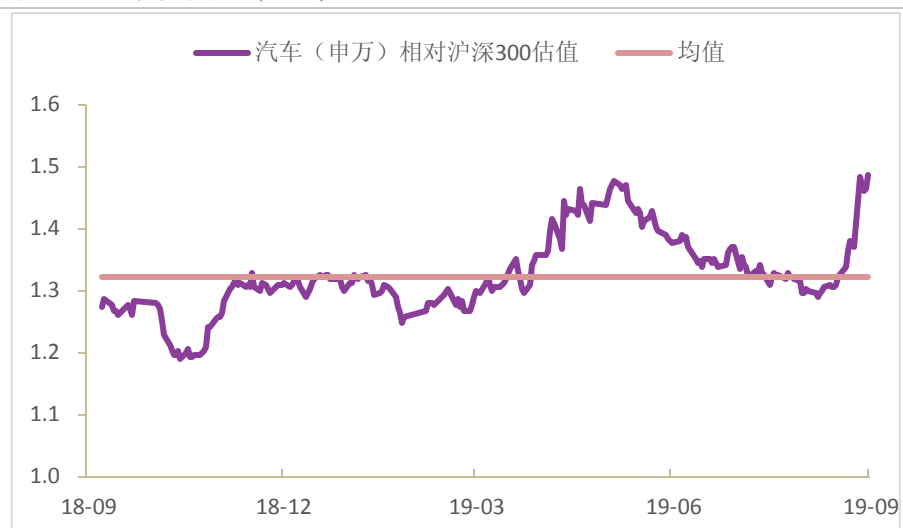


资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院

(二) 汽车板块估值上升，板块整体为 18.29 (TTM)

本周汽车板块估值上升，板块整体为 18.29 (TTM)，相对沪深 300 比值为 1.48 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	25.14	3.08	2.74	3.00	8.3	9.2	8.4
长城汽车	601633.SH	8.47	0.57	0.49	0.61	8.4	17.3	13.9
广汽集团	601238.SH	12.78	1.07	0.94	1.10	9.0	13.6	11.7
长安汽车	000625.SZ	8.44	0.14	0.00	0.64	12.7	2221.1	13.2
江淮汽车	600418.SH	5.31	(0.42)	0.10	0.25	34.9	53.2	21.0
比亚迪	002594.SZ	50.79	0.93	1.04	1.28	49.7	48.9	39.5
星宇股份	601799.SH	72.10	2.21	2.80	3.53	22.4	25.7	20.4
宇通客车	600066.SH	15.45	1.01	1.09	1.19	10.8	14.1	12.9
金龙汽车	600686.SH	7.79	0.21	0.50	0.76	12.4	15.5	10.3
当升科技	300073.SZ	27.12	0.75	0.87	1.20	44.4	31.2	22.6
杉杉股份	600884.SH	11.42	0.99	0.62	0.74	9.8	18.5	15.4
旭升股份	603305.SH	26.49	0.73	0.78	0.97	41.9	33.8	27.2
三花智控	002050.SZ	12.98	0.61	0.52	0.60	21.1	25.2	21.6
爱柯迪	600933.SH	10.60	0.55	0.56	0.66	13.5	19.0	16.1
宁波高发	603788.SH	14.18	1.09	0.98	1.14	12.3	14.4	12.4
保隆科技	603197.SH	20.86	0.94	1.16	1.46	22.7	18.0	14.3
新坐标	603040.SH	29.73	1.31	1.63	2.27	19.1	18.2	13.1
拓普集团	601689.SH	11.95	1.04	0.53	0.66	13.4	22.4	18.1
天赐材料	002709.SZ	18.05	1.35	0.40	0.79	14.7	44.6	22.8
金固股份	002488.SZ	7.72	0.16	0.27	0.37	37.7	28.1	20.6

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
上汽集团	发布关于向合格投资者公开发行公司债券申请获得中国证券监督管理委员会核准的公告	证监会核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 200 亿元的公司债券。采用分期发行方式，首期发行自中国证监会核准发布之日起 12 个月内完成；其余各期债券发行，自中国证监会核准发布之日起 24 个月内完成。
长城汽车	发布 2019 年 8 月产销快报	公司 8 月 SUV 生产 57,854 辆，销售 57,243 辆，分别同比增长 6.87% 和 7.80%。其中哈弗 M6 和 WEY VV6 增速较快，销量分别同比增长 62.60% 和 315.22%；长城皮卡风骏生产 10,062 辆，同比下降 6.53%，销售 11,637 辆，同比增长 12.27%；欧拉新能源汽车生产 1,386 辆，销售 1,225 辆。
金龙汽车	发布国泰君安证券股份有限公司关于福建省汽车工业集团有限公司增持厦门金龙汽车集团股份有限公司股份之定期报告持续督导意见公告	本次收购及后续增持计划为福汽集团通过上海证券交易所证券交易系统增持金龙汽车股份，截至持续督导意见出具日已增持的股份均已完成过户，收购人、上市公司已根据相关规定进行了信息披露。
广汽集团	发布关于实施权益分派时“广汽转债”转股连续停牌的提示性公告	自 2019 年 9 月 17 日至本次权益分派股权登记日间，可转债转股代码“191009”将停止交易。
北汽蓝谷	发布 2019 年 8 月产销快报	公司 8 月新能源汽车生产 4,159 辆，1-8 月累计同比下降 59.95%，销售 10,705 辆，1-8 月累计同比增长 26.03%。

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券研究院



三、行业重要政策及新闻

【特斯拉或将在弗里蒙特工厂开设新生产线】

特斯拉将弗里蒙特工厂生产线作为“ga5 展示和粗略评估”。ga 指的是总装生产线，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克此前曾表示，特斯拉已经运营了几条生产线来生产 model 3、model s 和 model x。（来源：盖世汽车资讯）

【车易拍与经销商集团共创共建二手车新生态】

9月6日，一场由 SG-AUTO 与车易拍共同主办的“4S 经销商二手车业务盈利提升高端沙龙”圆满结束。在为时半天的活动上，来自二手车行业专家，以及数位行业大咖，就 4S 经销商二手车业务的发展，从渠道、业务、客户、服务等多个维度进行深度讨论。（来源：盖世汽车资讯）

【戴姆勒联手 Torc 已在测试自动驾驶卡车】

9月9日，戴姆勒卡车正与其子公司 Torc Robotics 合作，在弗吉尼亚高速公路上测试高度自动驾驶的重型卡车。这两家公司正在合作测试和开发 L4 级自动驾驶功能，该功能将有助于卡车在特定地区和特定条件下，无需司机提供任何帮助或监控道路即可自动驾驶。（来源：盖世汽车资讯）

【长安新能源发布智慧芯 智慧共享平台正式对外开放】

9月10日，长安新能源在“长安新能源入驻科创园暨智慧共享平台开放活动”中发布了智能整车域控制器——智慧芯。这是长安新能源最新研发的第三代控制器——SVCU，可适配混合动力、PHEV、纯电动、燃料电池等所有车型，其性能品质以及成本控制都超过了国际一流供应商。（来源：盖世汽车资讯）

【长城发布首款纯电皮卡风骏 7EV】

9月12日，长城汽车正式推出旗下首款新能源皮卡产品风骏 7 EV。在消费升级、需求升级驱动下，更清洁、更先进的汽车产品已成为市场大势所趋。（来源：盖世汽车资讯）

【东风本田发力新能源 规划超 10 款产品】

9月11日，艾力绅锐·混动上市发布会现场表示东风本田接下来将推出超过 10 款新能源车型，其中包括锐·混动和锐·e 动车型。（来源：盖世汽车资讯）

【福特 2022 年之前电动车销量将超传统车型】

9月10日，公司表示今年将在欧洲地区发布 8 款电动汽车，并且预计在 2022 年年底之前，其在该地区的乘用车销量将主要来源于混动汽车或者纯电动汽车。（来源：盖世汽车资讯）

【北京现代推出悦享出行订阅式用车服务】

北京现代推出了在线订阅式用车服务——悦享出行，并与阿里巴巴等电商平台合作，尝试创新的销售模式。（来源：盖世汽车资讯）

【恒大新能源全球招聘 8000 人，许家印赴法兰克福车展考察】

恒大新能源汽车启动全球招聘，计划为其全球研究总院招聘 8000 名新能源汽车



产业人士。许家印率高管团队赴法兰克福车展，考察了世界顶级汽车工程技术公司和零部件供应商，包括博世、麦格纳、大陆和采埃孚。（来源：盖世汽车资讯）

【中汽协公布 8 月汽车工业经济运行情况】

中国汽车工业协会发布了 2019 年 8 月汽车工业经济运行情况，数据显示，8 月份中国车市销量为 195.8 万辆，同比下降 6.9%；1-8 月，国内汽车总体销量为 1610.4 万辆，同比下降 11%。8 月份销量未达到 200 万辆，行业产销整体大幅下降的情况虽有所改变，但面临的压力仍未有效缓解。（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