粤开证券 YUEKAI SECURITIES

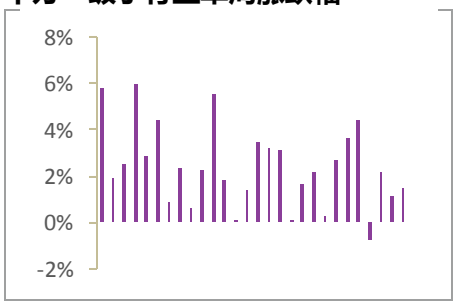
2020 年 06 月 21 日

增持(维持)

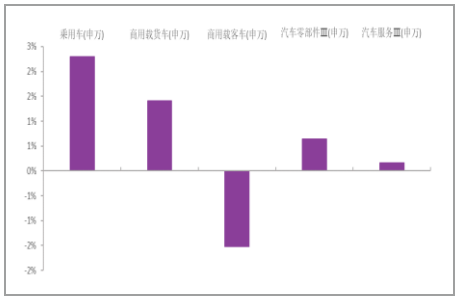
分析师：徐昊
执业编号：S0300519040001
电话：010-66235709
邮箱：xuhao@ykzq.com

研究助理：逄增山
电话：13816595023
邮箱：pangzengshan@ykzq.com

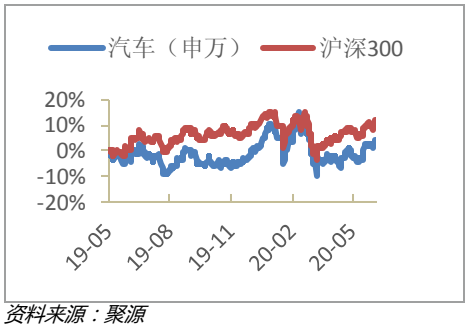
申万一级子行业单周涨跌幅



申万三级子行业单周涨跌幅



汽车行业相对沪深 300 走势



资料来源：聚源

近期报告

《【粤开汽车行业点评】特斯拉股价创新高，持续看好供应链优质标的》2020-06-11

《【粤开汽车行业点评】5 月汽车销量同比转正，行业复苏进行时》2020-06-11

汽车

【粤开汽车行业周报】6 月前两周数据靓丽，新能车有望复苏

投资要点

一、市场回顾：本周汽车板块上涨 1.14%

本周汽车（申万）板块上涨 1.14%，同期沪深 300 上涨 2.39%，板块跑输大盘 1.25 个百分点。本周涨幅居前的个股是博朗科技、钱江摩托、合力科技、新日股份和富奥股份。本周跌幅居前的个股是江淮汽车、阿尔特、艾可蓝、模塑科技和众泰汽车。

二、本周行业动态

1、6 月前两周数据靓丽：6 月乘联会公布前两周批发和零售数据，批发数据同比改善显著，批发日销量分别为 3.38 万辆和 3.97 万辆，分别同比增长 60%和 16%；零售日销量分别为 2.57 万辆和 3.66 万辆，零售数据同比下滑 10%和 17%。

从周度数据来看，批发端改善明显，主要原因包括：1）车企复工复产仍处于逐步改善的阶段，2）政策端对汽车消费的支持，3）海外供应链逐步恢复正常，4）车企对下半年国内汽车消费回暖有一定预期。零售端数据下滑主要是由于去年同期国六切换的集中消费导致的高基数影响。

2、新能车销量有望复苏：5 月国内新能车销量 8.2 万辆，同比下降 23.5%，环比增加 12.2%。1-5 月累计销量 28.9 万辆，同比下滑 38.7%，其中 2 月受国内疫情影响，单月下滑幅度最大，达到 75%，此后国内新能车销量呈逐月改善趋势。

全球新能车销量低点已经过去。国外一季度新能车销量呈正增长，4 月受到国外疫情影响，全球新能车销量 11 万辆，同比下降 34%，5 月欧洲主要国家新能车销量已经回到同比正增长。

我们认为，欧洲市场率先复苏的主要原因包括：1）欧洲主要国家疫情逐步控制，情况环比逐步改善；2）欧盟拟出台一系列新能车支持政策，包括增值税减免等；3）德国显著提升新能车补贴金额；4）欧洲主要车企在 4 月底 5 月初复工复产，复工率处于逐步上升期。

下半年国内新能源汽车销量的主要驱动因素包括：1）特斯拉+MEB 车型放量，2）政策端的持续支持，3）上半年滞后的消费需求逐步释放等。

三、本周公司动态

1、文灿股份：文灿股份通过文灿法国向交易对方以每股 38.18 欧元的现金对价收购其所持有的百炼集团 407.79 万股普通股，代表百炼集团总股本的 61.96%；对应作价约为 1.56 亿欧元（约合 12.17 亿元）。

2、江淮汽车：董事戴茂方先生计划自本次公告日起十五个交易日后六个月内，通过上海证券交易所系统以集中竞价方式减持公司股份不超过 25,000 股，即不超过公司总股本的 0.0013%。

《【粤开汽车行业周报】5 月销量回暖，特斯拉创新高》2020-06-16

3、保隆科技：发布的 2019 年年度报告显示,公司去年实现营业总收入 33.21 亿元,同比增长 44.09%,净利润为 1.72 亿元,同比增长 11.24%,每股收益 1.05 元。

4、三花智控：回购方案规定的回购期限已过半，公司尚未实施回购方案。

5、中鼎股份：发布 2019 年年报，公司去年营收为 117.06 亿元，同比下降 5.35%;净利润为 6.02 亿元，同比下降 46.03%;基本每股收益为 0.49 元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元，送红股 0 股，不以公积金转增股本。

四、投资建议

进入二季度后，疫情对国内汽车消费的影响逐步减弱，部分滞后需求得到释放，我们持续推荐优质整车标的及优质的汽车零部件标的，看好优质车企的新产品周期和优质零部件企业的国产替代机会，重点推荐：整车标的包括**长安汽车、长城汽车**，零部件标的包括**三花智控、银轮股份、华域汽车、旭升股份、拓普集团、凌云股份**，动力电池产业链标的包括**宁德时代、国轩高科、天赐材料和当升科技。**

五、风险提示

汽车销量不及预期，新能车销量不及预期，宏观经济波动。

目 录

一、本周市场表现 4
（一）本周汽车板块上涨 1.14% 4
（二）汽车板块估值上升，板块整体为 25.61（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 5
三、行业重要政策及新闻 6
四、风险提示 6
五、合规提示 7

图表目录

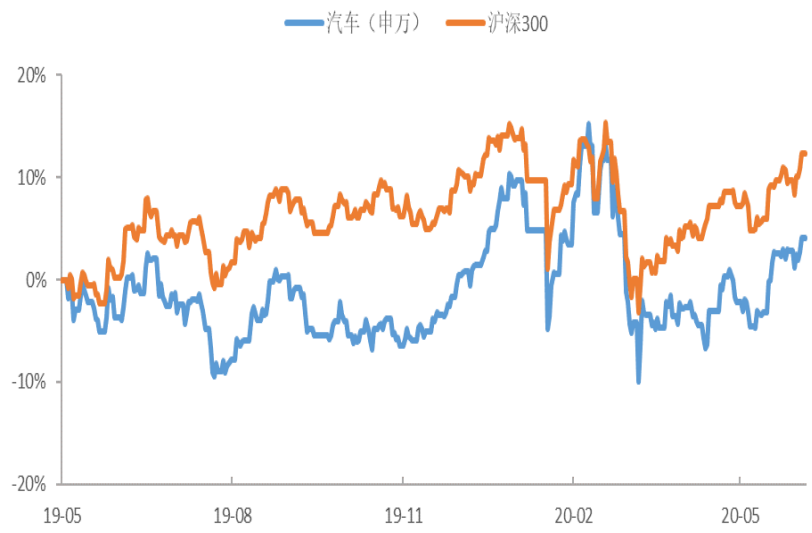
图表 1： 本周汽车板块上涨 1.14% 4
图表 2： 汽车板块 PE(TTM) 4
图表 3： 重点公司盈利预测表 5

一、本周市场表现

（一）本周汽车板块上涨 1.14%

本周汽车（申万）板块上涨 1.14%，同期沪深 300 上涨 2.39%，板块跑输大盘 1.25 个百分点。本周涨幅居前的个股是博朗科技、钱江摩托、合力科技、新日股份和富奥股份。本周跌幅居前的个股是江淮汽车、阿尔特、艾可蓝、模塑科技和众泰汽车。

图表1：本周汽车板块上涨 1.14%

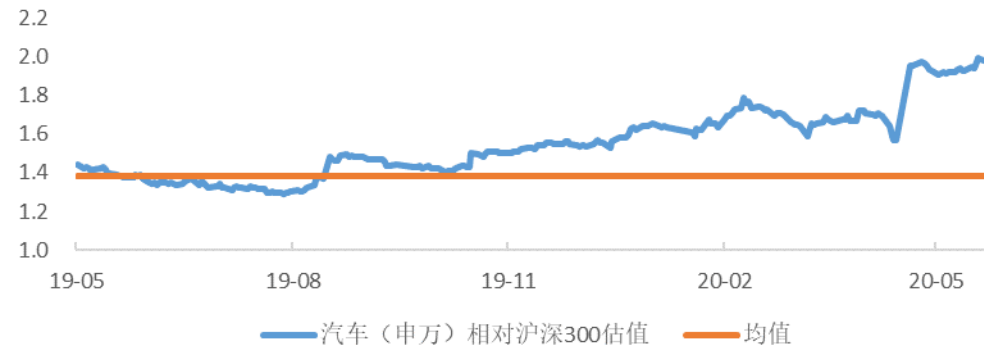


资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）汽车板块估值上升，板块整体为 25.61（TTM）

本周汽车板块估值上升，板块整体为 25.61（TTM），相对沪深 300 比值为 2.04 倍。

图表2：汽车板块 PE(TTM)



资料来源：wind、粤开证券研究院、

（三）汽车行业重点关注个股

图表3：重点公司盈利预测表

股票代码	公司名称	股价	2019A-EPS	2020E-EPS	20201E-EPS	2019A-PE	2020E-PE	2021E-PE
600104.SH	上汽集团	18.25	2.19	2.00	2.38	7.7	9.1	7.7
601633.SH	长城汽车	8.25	0.49	0.47	0.61	15.5	17.5	13.5
601238.SH	广汽集团	9.24	0.65	0.74	0.94	11.0	12.4	9.8
000625.SZ	长安汽车	11.60	(0.55)	0.78	0.95	70.8	15.0	12.2
600418.SH	江淮汽车	9.67	0.06	0.18	0.28	(12.1)	52.6	35.0
002594.SZ	比亚迪	66.99	0.50	0.86	1.19	46.8	77.5	56.4
601799.SH	星宇股份	119.70	2.86	3.34	4.22	43.0	35.8	28.4
600066.SH	宇通客车	11.78	0.85	0.85	0.99	13.7	13.8	11.9
600686.SH	金龙汽车	5.84	0.24	0.00	0.00	26.8	0.0	0.0
300073.SZ	当升科技	32.84	(0.48)	0.75	1.03	37.7	44.1	32.0
600884.SH	杉杉股份	11.53	0.24	0.23	0.30	13.6	49.3	38.8
603305.SH	旭升股份	40.55	0.52	0.61	0.80	46.3	66.5	50.7
002050.SZ	三花智控	21.19	0.52	0.43	0.52	37.1	49.7	40.5
600933.SH	爱柯迪	13.34	0.52	0.52	0.63	25.5	25.9	21.1
603788.SH	宁波高发	16.42	0.78	0.90	1.07	17.2	18.2	15.3
603197.SH	保隆科技	29.97	1.05	1.19	1.50	33.8	25.1	19.9
603040.SH	新坐标	25.33	1.65	1.29	1.60	27.0	19.7	15.8
601689.SH	拓普集团	26.97	0.43	0.59	0.77	24.4	45.7	35.1
002709.SZ	天赐材料	32.29	0.03	0.79	1.03	24.9	40.8	31.3
002488.SZ	金固股份	5.39	0.02	0.14	0.18	43.9	37.4	29.6
600699.SH	均胜电子	22.94	0.77	0.78	1.08	16.8	29.3	21.1

资料来源：wind、粤开证券研究院

二、本周上市公司重要事件

证券名称	事件类型	事件摘要
文灿股份	资产收购	文灿股份通过文灿法国向交易对方以每股 38.18 欧元的现金对价收购其所持有的百炼集团 407.79 万股普通股，代表百炼集团总股本的 61.96%；对应作价约为 1.56 亿欧元（约合 12.17 亿元）。
江淮汽车	大股东减持	董事戴茂方先生计划自本次公告日起十五个交易日后六个月内，通过上海证券交易所系统以集中竞价方式减持公司股份不超过 25,000 股，即不超过公司总股本的 0.0013%。
保隆科技	公司发布 2019 年年报	发布的 2019 年年度报告显示,公司去年实现营业总收入 33.21 亿元,同比增长 44.09%,净利润为 1.72 亿元,同比增长 11.24%,每股收益 1.05 元。
三花智控	回购进度	回购方案规定的回购期限已过半，公司尚未实施回购方案。
中鼎股份	公司发布 2019 年年报	发布 2019 年年报，公司去年营收为 117.06 亿元，同比下降 5.35%;净利润为 6.02 亿元，同比下降 46.03%;基本每股收益为 0.49 元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元，送红股 0 股，不以公积金转增股本。

资料来源：wind、粤开证券研究院

三、行业重要政策及新闻

【长安 UNI-T 上市】

长安全新车型长安 UNI-T 将在 6 月 21 日 15 点正式上市，长安 UNI-T 是“引力”序列首款车型，定位为紧凑型 SUV，采用轿跑 SUV 的设计，搭载蓝鲸 NE 1.5T 发动机，此前公布的预售价为 11.59-13.59 万元。（来源：盖世汽车网）

【2021 款 WEY VV6 将于今日正式上市】

6 月 21 日，2021 款 WEY VV6 将于今日正式上市，新车将推出 5 款车型，外观造型方面与现款在售车型保持一致，搭载了新的生命体征监测技术。作为一款年度款车型，2021 款 WEY VV6 在整体外观造型方面并未进行调整，依然延续 WEY 品牌的设计风格。在配置上新车进行小幅度调整，搭载生命体征监测系统、讯飞语音交互系统等配置。

新车搭载的全新生命体征监测技术。这项技术不仅可以监测到后排熟睡儿童或者是安静的宠物，还可准确识别出大于 10cm*10cm*10cm 的生命体，减少飞虫等小型生物所带来的误报干扰。（来源：盖世汽车网）

【奔驰宝马暂停自动驾驶合作研发】

6 月 19 日，宝马集团和梅赛德斯奔驰汽车宣布暂停在下一代自动驾驶领域的研发合作。而这离 2019 年 7 月双方正式签署自动驾驶长期合作协议还不到一年的时间。（来源：盖世汽车网）

【Aion V 正式上市，售价 15.96 万-23.96 万】

广汽新能源 Aion V 正式上市，售价区间为 15.96 万-23.96 万，新车共推出 5 款车型，续航里程包括 60 版、70 版以及 80 版，所对应的 NEDC 续航里程分别为 400km、500km 以及 600km，其中 70PLUS 智领版为 530km。Aion V 是继 Aion S，Aion LX 之后广汽新能源 Aion 家族的第三款车，定位紧凑型 SUV。（来源：公司官网）

【特斯拉与松下签 3 年电池定价协议】

2020 年 6 月 16 日特斯拉在一份监管文件中披露，该公司已经与日本松下公司签署了一份为期三年的定价协议，协议内容涉及在特斯拉内华达州超级工厂生产和供应锂离子电芯。协议规定了协议期前两年中松下的产能承诺，以及特斯拉的采购量承诺。特斯拉还修改了与松下合作的一般性条款和条件，修改后的条款将在松下实现特定生产里程碑 10 年后到期。（来源：盖世汽车网）

【几何 C 发布，将于三季度上市】

6 月 20 日，几何汽车首款 SUV——几何 C 于粤港澳大湾区车展上首发亮相，同时公布预售价为 13.98 万元起，且预售期从即日起至 7 月 30 日，期间推出 99 元订金享 15,000 元能量包的优惠服务。新车定位紧凑型纯电动 SUV，共有 400 公里和 550 公里两种续航版本，将在今年第三季度正式上市。（来源：盖世汽车网）

四、风险提示

国内汽车销量不及预期，国内新能车销量不及预期，宏观经济波动。

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

徐昊，英国纽卡斯尔大学硕士，2017 年 1 月加入粤开证券，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@ykzq.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

粤开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

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，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。

本报告基于粤开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。粤开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“粤开证券研究”，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

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com