

# 广发内参快讯

2018 年 09 月 20 日

## ★长城汽车 (601633) : 董事长首次增持, 表长期发展信心-重大事项点评

事项:

根据港交所数据, 长城汽车董事长魏建军于 9 月 13 日、14 日、17 日分别增持长城汽车 H 股 838 万股、332 万股、1328 万股, 合计增持 2497 万股, 累计成交金额约 1.1 亿港元。

评论:

董事长魏建军首次 H 股增持, 彰显对于公司长期发展信心。根据港交所数据, 公司董事长魏建军于 9 月 13 日、14 日、17 日分别增持长城汽车 H 股 838 万股、332 万股、1328 万股, 合计增持 2497 万股, 累计成交金额约 1.1 亿港元, 平均增持成本为 4.39 港元 (收盘价: 4.46 港元)。此次增持, 是董事长魏建军在 H 股历史上的首次增持, 彰显对于公司发展前景的信心。

SUV 行业增速放缓, 竞争加剧, 公司股价已经反应较为充分。受汽车行业合资股比例放开、进口关税下降以及 5 月以来 SUV 行业增速放缓、竞争加剧的影响, 尤其是近期公司开启“纯自主迎贸易战”的终端促销活动, 公司股价自年初以来已经累计下跌 49%, 当前按照 H 股 (收盘价: 4.46 港元) 计算的总市值仅 407 亿港元 (约 356 亿人民币), 对应 2017 年 0.67 倍 PB, 对于市场的悲观预期已经反应较为充分。

新车型 VV6 上市, 产品谱系逐渐完善。新车型 VV6 于 8 月起正式上市, 增添了大量智能驾驶和智能网联的配置, 并且搭载了 WEY 品牌首套四驱系统。从销量结构看, 二季度 WEY 品牌销量达 3.47 万辆, 占新车销售的 16.1%; 预计随着 VV6 等新车型上市, 销量占比将继续提升, 对公司的单车收入和单车盈利均有明显正向贡献。当前 WEY 品牌网点数量达 225 家, 较 4 月底的 150 家进一步提升, 预计全年有望扩张至 300 家。

长城宝马合作落地, 有望打开长期空间。7 月 10 日, 公司与宝马汽车正式签署合资合同, 成立合资公司光束汽车, 双方各持股 50%, 投资总额 51 亿元,

注册地址位于江苏张家港。光束汽车将建设产能 16 万辆的国际先进整车工厂，这是宝马汽车在全球范围内首个纯电动汽车合资项目。我们认为，此次合作将给公司在新能源汽车核心技术、品牌和产品设计方面带来显著提升。

风险因素：SUV 行业竞争加剧导致终端价格战；新车型销量不达预期等。

盈利预测、估值及投资评级：考虑 SUV 行业竞争加剧、公司近期促销政策有可能导致四季度单车盈利环比下行，我们下调公司 2018/19/20 年 EPS 预测至 0.70/0.74/0.82 元（2017 年为 0.55 元，原预测值为 0.81/0.90/0.97 元），当前 A 股价格 7.22 元，对应 2018/19/20 年 10/10/9 倍 PE；H 股价格 4.46 港元，对应 18/19/20 年 5.6/5.3/4.8 倍 PE。公司面临 SUV 行业竞争加剧、盈利能力下行压力，但考虑公司股价已经较为充分反应市场悲观预期，当前估值处于历史低位，维持公司（A+H）“买入”评级。

原文来自：中信证券研报《长城汽车 (601633): 董事长首次增持, 表长期发展信心-重大事项点评》，发布时间：20180919，作者：陈俊斌、宋韶灵

**【简评】：**长城汽车 (601633)：董事长首次增持公司 H 股，且增持规模较大，彰显出管理层对公司未来发展的信心。汽车市场竞争压力逐渐加大，公司正在积极做促销活动。同时，公司在与宝马汽车的合作中可在新能源汽车核心技术、品牌和产品设计方面带来显著提升，考虑到目前公司估值已处于相对低位，给予“买入”评级，止损价 7 元。观点参考中信证券研报，发布时间：20180919，作者：陈俊斌、宋韶灵（投资顾问：陈雷，证书编号：S0260614020012）**【投资有风险，入市需谨慎】**

**重要声明：**本资讯中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证投资顾问作出的建议不会发生任何变更。在任何情况下，资讯中所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。对非因我公司重大过失而产生的上述资讯内容错漏，以及投资者因依赖上述资讯进行投资决策而导致的财产损失，我公司不承担法律责任。未经我公司同意，任何人不得对本资讯进行任何形式的发布、复制或进行有悖原意的删节和修改。