

中德在汽车领域达成千亿级合作

行业动态信息

本周行业要闻

1) 国家发改委宣布新一轮成品油调价窗口正式开启。这也是在经历前段时间“两连跌”后，国内成品油价格再次上调，而涨幅则创下今年以来的最高值。

【点评】油价上调将会进一步提高燃油车的使用成本，促使消费者选择新能源汽车。有助于接下来新能源汽车的市场推广，对新能源汽车车企而言是利好信息。

2) 7月10日，工业和信息化部与德国联邦经济和能源部、联邦交通和数字基础设施部签署《关于自动网联驾驶领域合作的联合意向声明》

【点评】此次中德合作是两国汽车产业之间的优势互补，可以有效促进我国自动驾驶汽车发展，同时加快中国汽车产业转型升级。同样也有助于德国企业尽早进入中国自动网联驾驶领域，以在后期市场竞争中占据更多的有利地位。

3) 7月12日，交通部召开“自动驾驶封闭场地测试基地”负责人座谈会

【点评】本次座谈会体现了交通运输部对自动驾驶技术发展的重视和支持，同时也表明，未来政府将会严格管理自动驾驶行业，通过建立健全各项行业标准和法律法规以促进其健康发展。

本周公司要闻

【长城汽车】与宝马（荷兰）控股公司签署合资经营合同，共同建立光束汽车有限公司。

投资建议

紧握汽车行业三条投资主线：1、行业趋势主线：以电动智能为主的新兴产业发展方向，具有高确定性与成长性；以传统汽车的节能减排为主要方向的改造提升，有望迎来业绩快速增长。2、产业压力提升与行业增速放缓下的整车周期主线。3、具备三种动能的零部件国际化主线。

近期行业催化：汽车产业投资管理规定落地，新能源补贴调整正式实施，各公司半年报将陆续发布，智能汽车创新发展战略公布，新能源汽车、重卡等销量超预期。

汽车

维持

买入

余海坤

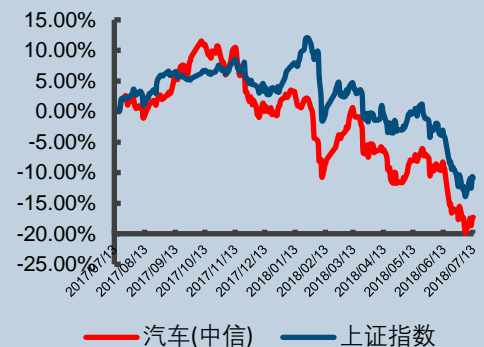
yuhaijun@csc.com.cn

86451002

执业证书编号：S1440518030002

发布日期：2018年07月16日

市场表现



相关研究报告

目录

一、本周观点	2
二、汽车板块行情回顾	3
2.1 板块行情	3
2.2 个股表现	3
三、本周行业要闻	5
四、行业数据	7
4.1 汽车销量数据跟踪	7
4.2 国际油价数据跟踪	7
4.3 上游原材料价格数据跟踪	8

图表目录

图表 1: 重点公司盈利预测及评级 (单位: 元)	2
图表 2: 各行业涨跌幅 (2018/07/09-2018/07/13)	3
图表 3: 汽车细分领域涨跌幅 (2018/07/09-2018/07/13)	3
图表 4: 汽车概念板块涨跌幅 (2018/07/09-2018/07/13)	3
图表 5: 个股涨跌幅情况 (2018/07/09-2018/07/13)	4
图表 6: 覆盖公司涨跌幅情况 (2018/07/09-2018/07/13)	4
图表 7: 本周公司公告	6
图表 8: 汽车月度销量 (2011/01-2018/06) (单位: 万辆)	7
图表 9: 汽车月度销量同比增速 (2011/01-2018/06)	7
图表 10: 乘用车领域销量 (2017/06-2018/06) (单位: 万辆)	7
图表 11: 乘用车领域销量增速 (2017/06-2018/06) (单位: %)	7
图表 12: 国际油价数据 (2017/07/13-2018/07/13)	8
图表 13: 天然橡胶价格数据 (2017/07/13-2018/07/13)	8
图表 14: 冷轧板价格数据 (2017/07/13-2018/07/13)	8
图表 15: 铝锭价格数据 (2017/07/13-2018/07/13)	9

一、本周观点

投资建议：

紧抓汽车行业三条投资主线：1、行业趋势主线；以电动智能为主的新兴产业发展方向，具有高确定性与成长性；以传统汽车的节能减排为主要方向的改造提升，有望迎来业绩快速增长。2、产业压力提升与行业增速放缓的整车周期主线；3、具备三种动能的零部件国际化主线。

近期行业催化：新能源补贴调整正式实施、各公司半年报即将发布、智能化汽车创新发展战略公布。

重点公司盈利预测：

图1：重点公司盈利预测及评级（单位：元）

重点公司	EPS18	EPS19	EPS20	股价	PE18	PE19	PE20
				2018/7/13			
600104.SH 上汽集团	3.23	3.50	3.79	35.03	10.85	10.00	9.24
601238.SH 广汽集团	1.34	1.51	1.74	10.45	7.83	6.92	5.99
002594.SZ 比亚迪	1.82	2.38	2.90	49.95	25.29	19.32	15.86
601633.SH 长城汽车	0.80	0.96	1.10	9.37	11.76	9.78	8.50
000625.SZ 长安汽车	1.34	1.53	1.83	8.25	6.15	5.38	4.51
601127.SH 小康股份	0.96	1.12	1.30	17.25	18.04	15.34	13.25
600418.SH 江淮汽车	0.35	0.48	0.61	6.28	17.90	12.97	10.32
600741.SH 华域汽车	2.46	2.54	2.78	24.27	9.88	9.56	8.72
600660.SH 福耀玻璃	1.46	1.79	1.93	25.1	17.16	14.74	13.02
000887.SZ 中鼎股份	1.07	1.27	1.48	14.21	13.28	11.23	9.60
600699.SH 均胜电子	1.00	1.30	1.53	25.98	25.94	19.92	17.02
601689.SH 拓普集团	1.25	1.53	1.85	20.1	16.09	13.10	10.89
601799.SH 星宇股份	2.22	2.88	3.68	58.36	26.31	20.24	15.87
603997.SH 继峰股份	0.57	0.71	0.86	0	19.12	15.33	12.69
603788.SH 宁波高发	1.36	1.74	2.15	25.06	18.38	14.42	11.67
002126.SZ 银轮股份	0.51	0.65	0.79	8.98	17.50	13.83	11.30

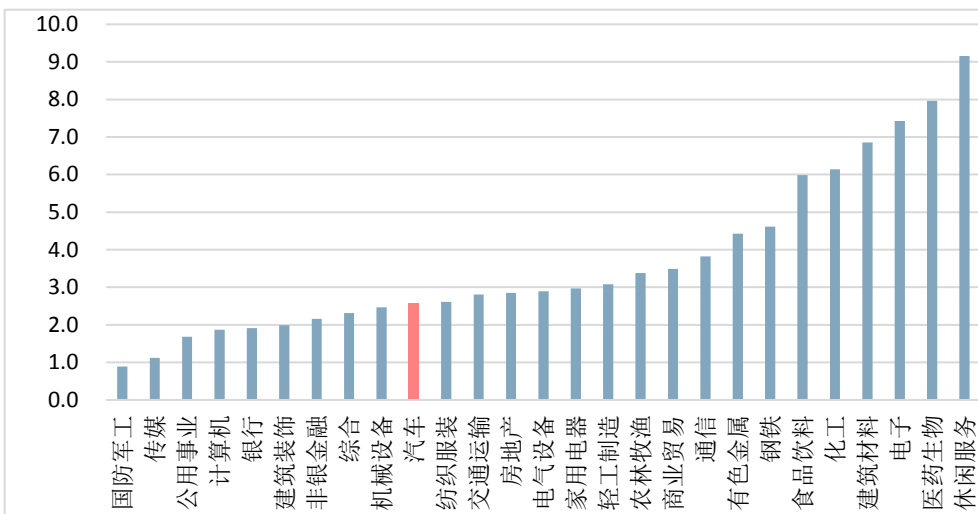
资料来源：WIND 中信建投证券研究发展部

二、汽车板块行情回顾

2.1 板块行情

近五个交易日，汽车及零部件板块涨跌幅+2.57%，上证综指涨跌幅+3.06%。汽车板块涨跌幅位居第 18 位。

图表2： 各行业涨跌幅（2018/07/09-2018/07/13）

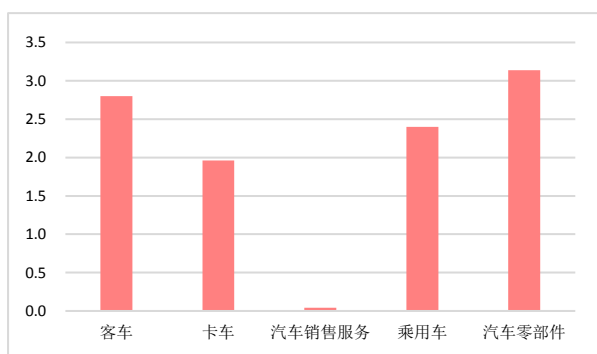


资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

细分领域板块涨跌幅依次为：客车+2.80%、卡车+1.96%、汽车销售服务+0.04%、乘用车+2.40%、汽车零部件+3.14%。

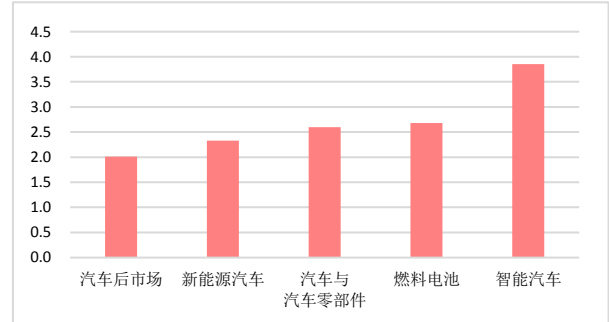
概念板块涨跌幅依次为：汽车后市场+2.01%、新能源汽车+2.33%、汽车与汽车零部件+2.60%、燃料电池+2.68%、智能汽车+3.85%。

图表3： 汽车细分领域涨跌幅（2018/07/09-2018/07/13）



资料来源：中信建投证券研究发展部

图表4： 汽车概念板块涨跌幅（2018/07/09-2018/07/13）



资料来源：中信建投证券研究发展部

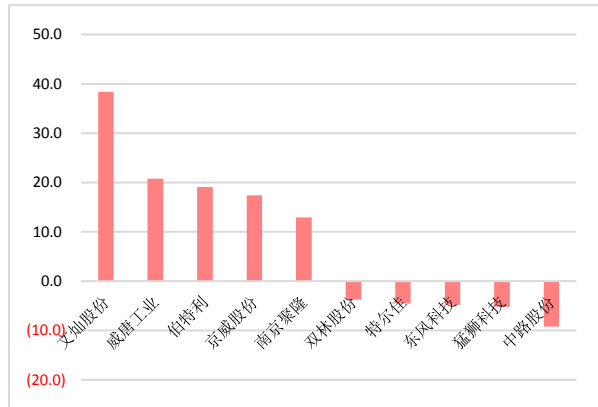
2.2 个股表现

请参阅最后一页的重要声明

汽车板块的个股涨幅前五位依次为：文灿股份+38.34%、威唐工业+20.75%、伯特利+19.11%、京威股份+17.42%、南京聚隆+12.92%。

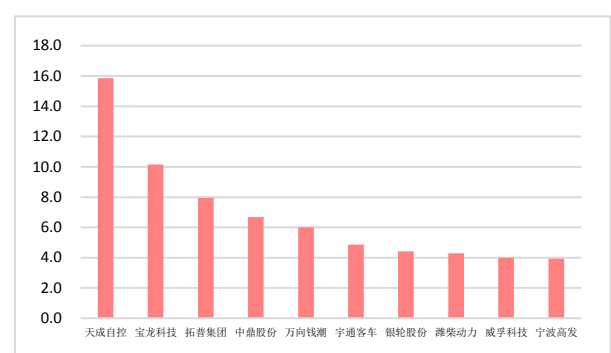
我们覆盖的个股涨幅前五位依次为：天成自控+15.85%、宝龙科技+10.15%、拓普集团+7.95%、中鼎股份+6.68%、万向钱潮+6.01%。

图表5： 个股涨跌幅情况（2018/07/09-2018/07/13）



资料来源： 中信建投证券研究发展部

图表6： 覆盖公司涨跌幅情况（2018/07/09-2018/07/13）



资料来源： 中信建投证券研究发展部

三、本周行业要闻

1、7月9日，国家发改委宣布，自7月9日24时，新一轮成品油调价窗口正式开启。这也是在经历前段时间“两连跌”后，国内成品油价格再次上调，而涨幅则创下今年以来的最高值。

此次油价调整具体为：92号汽油每升上涨0.22元，95号汽油每升上涨0.23元。按一般家用汽车油箱50L容量估测，加满一箱92号汽油将多花费约10元。根据我国《石油价格管理办法》规定，国内汽、柴油价格根据国际市场原油价格变化每10个工作日调整一次，调价生效时间为调价发布日24时。当调价幅度低于50元/吨时，不作调整，纳入下次调价时累加或冲抵。下一轮成品油调价窗口将于2018年7月23日24时开启。

【点评】油价上调将会进一步提高燃油车的使用成本，促使消费者选择新能源汽车。有助于接下来新能源汽车的市场推广，对新能源汽车车企而言是利好信息。

2、7月10日，工业和信息化部与德国联邦经济和能源部、联邦交通和数字基础设施部签署《关于自动网联驾驶领域合作的联合意向声明》

根据《联合意向声明》，中德两国将建立高级别对话机制，加强政府部门、行业组织、企业等在自动网联驾驶/智能网联汽车领域的多层次交流与合作，具体包括：推动国际统一标准的制定及应用、促进相关技术要求统一、促进两国企业在智能网联汽车及基础设施数据共享、健全智能网联汽车法律法规、推动制定国际统一的无线电频率解决方案、就通信技术统一及互操作解决方案交换信息等，共同推动两国智能网联汽车发展。

【点评】此次中德合作是两国汽车产业之间的优势互补，可以有效促进我国自动驾驶汽车发展，同时加快中国汽车产业转型升级。同样也有助于德国企业尽早进入中国自动网联驾驶领域，以在后期市场竞争中占据更多的有利地位。

3、7月12日，交通部表示，应充分发挥测试基地作用，推动自动驾驶健康发展

近日，交通运输部党组成员李建波在陕西调研长安大学自动驾驶测试基地建设情况，召开交通运输部首次认定的三家“自动驾驶封闭场地测试基地”负责人座谈会，并为三家测试基地依托单位授牌。李建波强调，三家测试基地依托单位要抓住机遇，提高站位，充分发挥测试基地作用，努力将测试基地建设成为全国自动驾驶封闭测试场地的范本和标杆，以创新的精神和扎实的行动推动自动驾驶技术健康发展，力争提供中国经验和中国标准。

【点评】本次座谈会体现了交通运输部对自动驾驶技术发展的重视和支持，同时也表明，未来政府将会严格管理自动驾驶行业，通过建立健全各项行业标准和法律法规以促进其健康发展。

本周公司要闻：
图表7： 本周公司公告

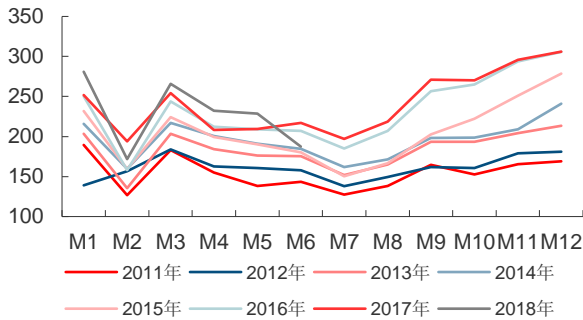
股票简称	公告类别	内容	次日涨跌幅(%)
东风汽车	关于对襄阳海博思创新能源科技有限公司增资的公告	东风汽车对襄阳海博思创新能源科技有限公司增资 5000 万元人民币。本次增资完成后，襄阳海博思创注册资本为 1 亿元人民币，东风汽车公司持有该公司 50%的股权。阳海博思创科技有限公司主营业务为动力电池系统的生产、加工;新能源汽车零部件(不含发动机)的销售;汽车及零部件销售;汽车租赁服务等。	-1.77
长城汽车	与宝马(荷兰)控股公司签署合资经营合同的公告	长城汽车股份有限公司与宝马(荷兰)控股公司在德国签署合资经营合同，共同建立光束汽车有限公司，英文名称为“Spotlight Automotive Ltd.”。按照合同规定，长城汽车股份有限公司持股 50%，宝马(荷兰)控股公司持股 50%。投资总额人民币 5,100,000,000 元，其中注册资本人民币 1,700,000,000 元。	+4.93
岱美股份	关于与收购 MotusIntegratedTechnologies 汽车遮阳板相关资产和业务交割完成的公告	上海岱美汽车内饰件股份有限公司全资子公司舟山银美与 ACR II Motus Integrated Technologies Coöperatief U.A., Motus Holding B.V., Motus France Holding S.à R.L., Motus LLC 等交易对象按照此前签订的《股权与资产购买协议》约定条款和条件，完成了相关股权交割的工作，公司已	+0.21
交运股份	2017 年度权益分派实施公告	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,028,492,944 股为基数，每股派发现金红利 0.14 元(含税)，共计派发现金红利 143,989,012.16 元。	+0.20
宇通客车	关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告	2018 年 7 月 11 日，公司收到郑州市财政局转支付的上述国家新能源汽车推广补贴款第一批清算资金 83,685 万元。本次收到的款项将直接冲减应收账款，对公司现金流产生积极的影响。	+1.30
威孚高科	2017 年度权益分派实施公告	以公司现有总股本 1,008,950,570 股为基数，向全体股东每 10 股派 12.00 元人民币现金(含税)，不送红股，不进行资本公积金转增股本。	+0.98%
上汽集团	2017 年度权益分派实施公告	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 11,683,461,365 股为基数，每股派发现金红利人民币 1.83 元(含税)，共计派发现金红利人民币 21,380,734,297.95 元。	+0.46%
联成精密	2017 年度权益分配实施公告	以公司现用总股本 80,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.5 元人民币现金，总计派发现金红利 20,000,000 元。	+3.9%

资料来源: WIND、中信建投证券研究发展部

四、行业数据

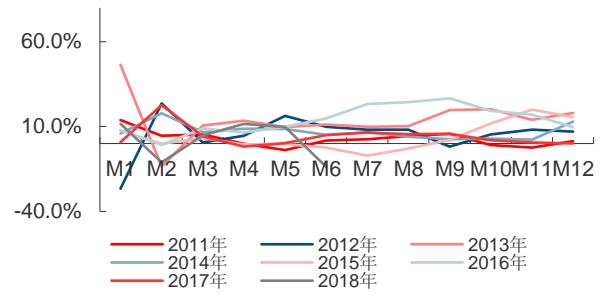
4.1 汽车销量数据跟踪

图表8：汽车月度销量（2011/01-2018/06）（单位：万辆）



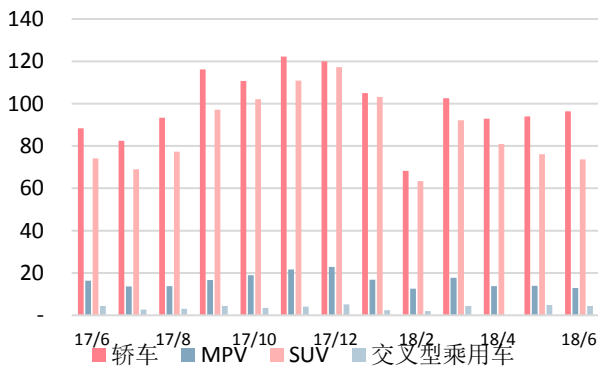
资料来源：中信建投证券研究发展部

图表9：汽车月度销量同比增速（2011/01-2018/06）



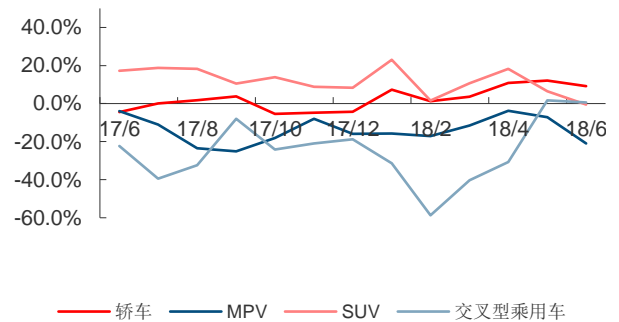
资料来源：中信建投证券研究发展部

图表10：乘用车领域销量（2017/06-2018/06）（单位：万辆）



资料来源：中信建投证券研究发展部

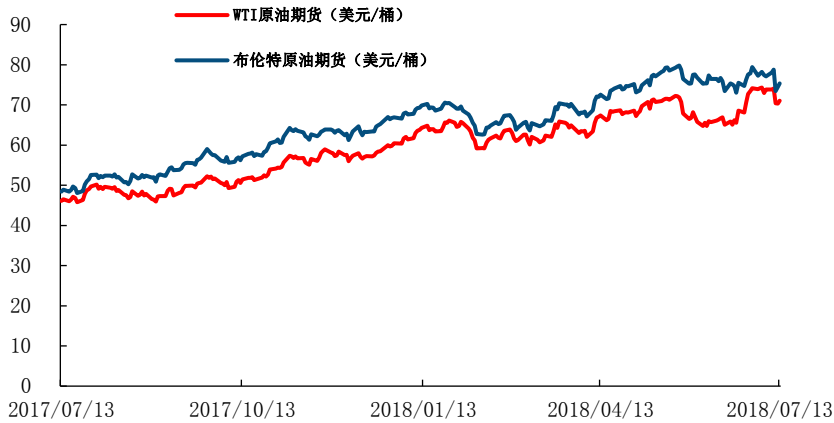
图表11：乘用车领域销量增速（2017/06-2018/06）（单位：%）



资料来源：中信建投证券研究发展部

4.2 国际油价数据跟踪

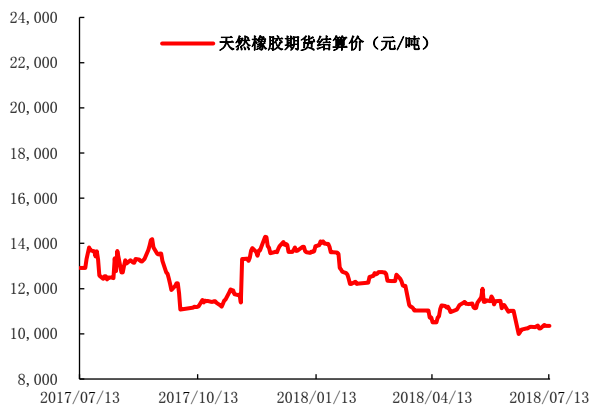
图表12： 国际油价数据（2017/07/13-2018/07/13）



资料来源: wind、中信建投证券研究发展部

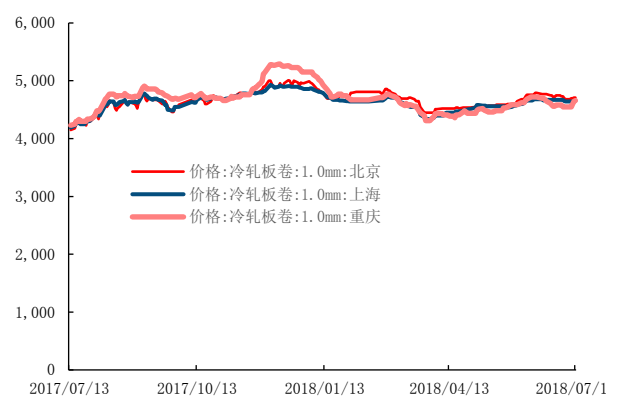
4.3 上游原材料价格数据跟踪

图表13： 天然橡胶价格数据（2017/07/13-2018/07/13）



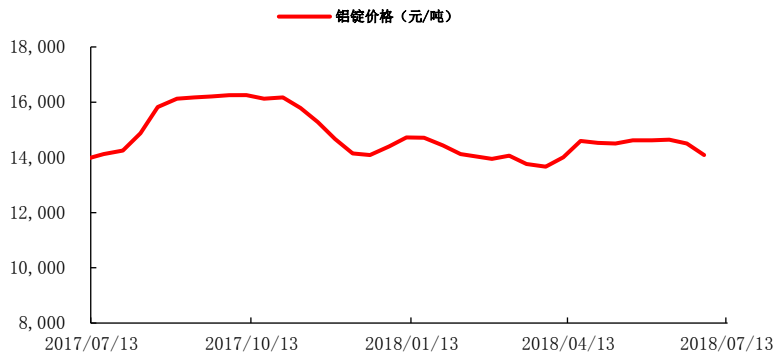
资料来源: 中信建投证券研究发展部

图表14： 冷轧板价格数据（2017/07/13-2018/07/13）



资料来源: 中信建投证券研究发展部

图表15： 铝锭价格数据（2017/07/13-2018/07/13）



资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

分析师介绍

余海坤，清华大学工商管理硕士，8 年汽车产业经验，2 年汽车行业研究经验，汽车流通与后服务专家。曾在某汽车品牌担任销售总监负责北方市场销售管理工作，在某汽车电商负责全国线下渠道开发与品牌推广活动工作，并有汽车后市场 2 年创业经历，投资与研究领域涉及车联网 CRM、汽车金融、新能源电池材料、充电桩与 O2O 汽车服务等。2017 年加入中信建投证券。

研究服务

社保基金销售经理

彭砚莘 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

李雪梅 lixuemeizgs@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859