

污染防治攻坚战三年计划发布，重卡旺销有望持续超预期

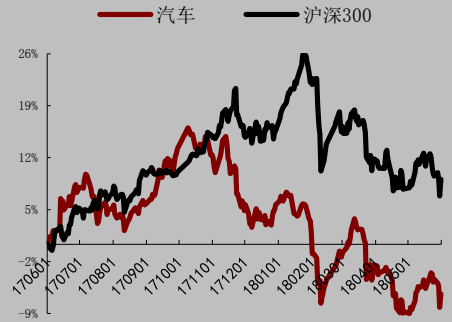
同步大市（维持）

——汽车行业周报

日期：2018年07月30日

- 投资建议：**上周汽车板块整体表现依然较弱，周涨幅位列中信29个一级行业中第20位，盘面上可持续热点缺乏，投资者情绪不高。近期，工信部印发坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划，其中重点提及打好柴油货车污染治理攻坚战，严厉打击生产销售排放不合格机动车行为，撤销相关企业车辆产品公告，同时2019年7月1日起，重点区域、珠三角、成渝地区提前实施机动车国六排放标准。我们认为，随着环保防污攻坚战的持续及国三燃油车的淘汰，下半年重卡强周期有望持续超预期，且上半年重卡旺销带动重卡产业链相关企业中报业绩高增长的确性较高，因此可重点关注重卡产业链板块。车市7月零售数据依然不强，零售负增长表明车市消费淡季如预期中偏冷淡，全球贸易摩擦及人民币贬值突出市场对下半年国内经济下滑的担忧情绪较高，短期汽车工业制造业业绩压力也依然较大，总体来看，寻找中报业绩确定性稳定增长以防御风险是现阶段较好的选择。
- 行情回顾：**上周中信汽车行业指数上涨了0.80%，跑输沪深300指数0.01个百分点。子版块中乘用车板块-1.45%、商用车2.27%、汽车零部件1.00%、汽车销售及服务5.70%、摩托车及其他3.46%。175只个股中，122只个股上涨，4只个股停牌，49只个股下跌。涨幅靠前的有斯太尔46.32%、特尔佳31.64%、湖南天雁20.47%等。跌幅靠前的有天永智能-12.92%、南京聚隆-10.35%、威唐工业-9.38%等。
- 行业动态：**工信部发布坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划；百度与戴姆勒深化自动驾驶和车联网领域战略合作；充电联盟发布《2017-2018年度中国充电基础设施发展报告》；戴姆勒重组5大事业部，将独立为三家新公司。
- 公司公告：**金固股份子公司收购精典汽车部分股权；隆盛科技发行股份及支付现金购买微研精密100%股权；威帝股份2018年半年报净利润同比增长58.49%；旭升股份2018年半年报净利润同比增长20.24%；猛狮科技全资子公司湖北猛狮新能源科技有限公司增资。
- 风险提示：**汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧。

汽车行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2018年07月27日

相关研究

万联证券研究所 20180723_行业研究报告_AAA_汽车行业周报

万联证券研究所 20180716_行业研究报告_AAA_汽车行业周报

万联证券研究所 20180709_行业研究报告_AAA_汽车行业周报

分析师：宋江波

执业证书编号：S0270516070001

电话：02160883490

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

研究助理：周春林

电话：02160883486

邮箱：zhoucl@wlzq.com.cn

目录

1、行情回顾.....	3
1.1 汽车板块周涨跌幅情况.....	3
1.2 汽车板块年初以来涨跌幅情况.....	3
1.3 汽车概念板块涨跌幅情况.....	3
1.4 个股涨跌幅情况.....	4
1.5 汽车板块估值情况.....	4
2、行业动态.....	5
3、重点公司公告.....	6
4、行业重点数据跟踪.....	7
5、本周行业策略.....	12
6、风险提示.....	13
图 1. 汽车板块周涨跌幅.....	3
图 2. 年初以来汽车板块周涨跌幅.....	3
图 3. 汽车概念板块周涨跌幅.....	3
图 4. 年初以来汽车概念板块周涨跌幅.....	3
图 5. 汽车板块 PE 估值.....	5
图 6. 汽车板块 PB 估值.....	5
图 7. 经销商库存预警指数.....	8
图 8. 2018 年 7 月每周日均零售销量.....	8
图 9. 乘用车月销量.....	9
图 10. 乘用车月销量同比.....	9
图 11. 轿车月销量.....	9
图 12. SUV 月销量.....	9
图 13. 客车月销量.....	9
图 14. 客车月销量同比.....	9
图 15. 货车月销量.....	10
图 16. 货车月销量同比.....	10
图 17. 重卡月销量.....	10
图 18. 重卡月销量同比.....	10
图 19. 新能源汽车月销量情况 (万辆, %).....	11
图 20. 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	11
图 21. 原油价格 (美元/桶).....	12
图 22. 国内钢材价格 (元/吨).....	12
图 23. 天然橡胶价格 (元/吨).....	12
图 24. 铝 A00 平均价格 (元/吨).....	12
表 1. 排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况.....	4

1、行情回顾

1.1 汽车板块周涨跌幅情况

上周中信汽车行业指数上涨了0.80%，跑输沪深300指数0.01个百分点。汽车行业子版块中，乘用车板块-1.45%、商用车2.27%、汽车零部件1.00%、汽车销售及服务5.70%、摩托车及其他3.46%。

1.2 汽车板块年初以来涨跌幅情况

年初以来，板块绝对收益均为负，中信汽车指数下跌了18.94%，跑输沪深300指数6.30个百分点，其中乘用车-17.64%、商用车-25.36%、汽车零部件-18.59%、汽车销售及服务-15.49%、摩托车及其他-28.44%，整体来看汽车板块赚钱效应较差。

图1. 汽车板块周涨跌幅

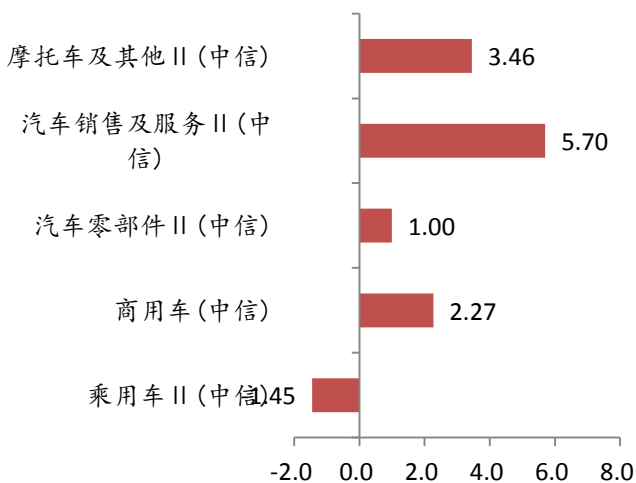
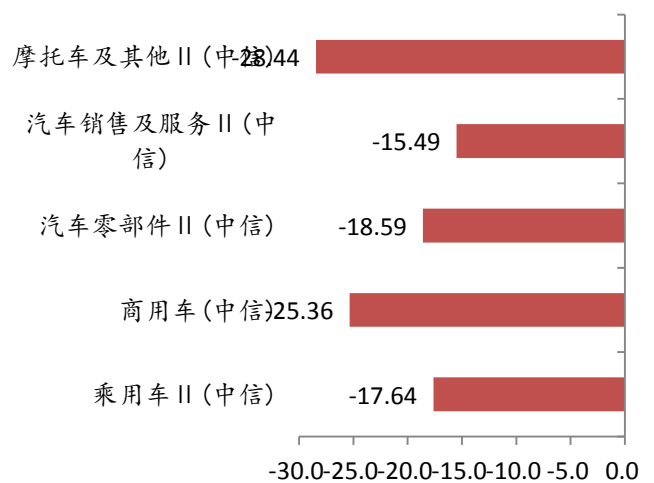


图2. 年初以来汽车板块周涨跌幅



数据来源：WIND，万联证券研究所

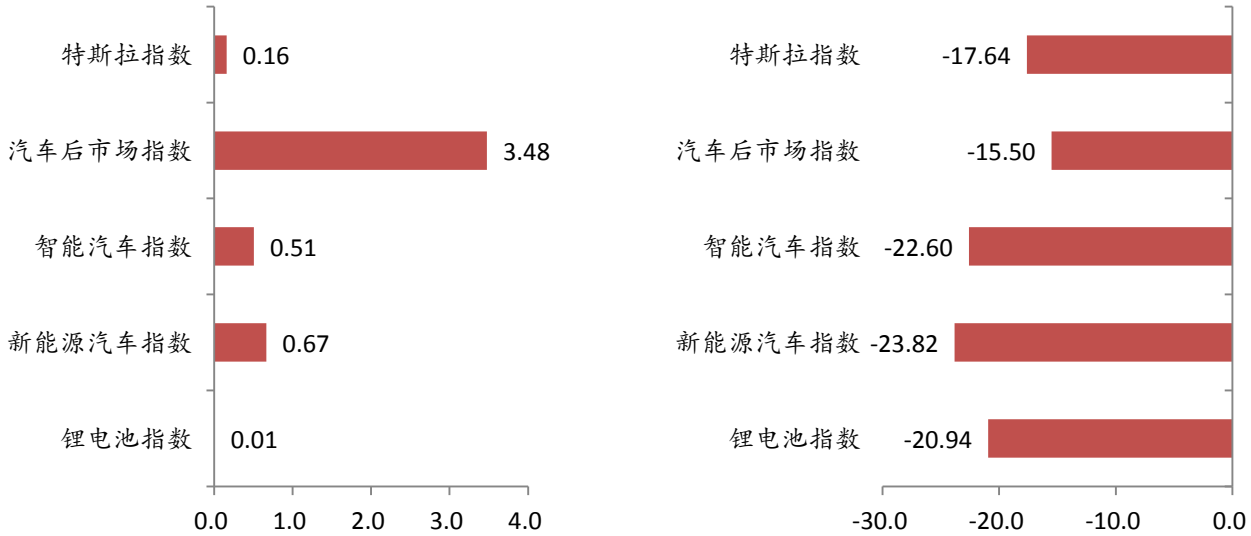
数据来源：WIND，万联证券研究所

1.3 汽车概念板块涨跌幅情况

从WIND汽车概念板块周涨跌幅情况来看，行业热点有所恢复，特斯拉概念指数0.16%、智能汽车概念指数0.51%、锂电池概念指数0.01%、新能源汽车概念指数0.67%、汽车后市场概念指数3.48%。而年初以来WIND汽车概念指数表现也较差，绝对收益均为负，其中特斯拉概念指数-17.64%、锂电池概念指数-20.94%、新能源汽车概念指数-23.82%、智能汽车概念指数-22.60%、汽车后市场概念指数-15.50%。

图3. 汽车概念板块周涨跌幅

图4. 年初以来汽车概念板块周涨跌幅



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据来源：WIND，万联证券研究所

1.4 个股涨跌幅情况

上周行业175只个股中，122只个股上涨，4只个股停牌，49只个股下跌。涨幅靠前的有斯太尔46.32%、特尔佳31.64%、湖南天雁20.47%等。跌幅靠前的有天永智能-12.92%、南京聚隆-10.35%、威唐工业-9.38%等。

表1. 排名前10和后10个股涨跌幅情况

涨幅前 10 的个股			跌幅前 10 的个股		
代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
000760.SZ	斯太尔	46.32	603895.SH	天永智能	-12.92
002213.SZ	特尔佳	31.64	300644.SZ	南京聚隆	-10.35
600698.SH	湖南天雁	20.47	300707.SZ	威唐工业	-9.38
000678.SZ	襄阳轴承	17.70	603348.SH	文灿股份	-8.17
000996.SZ	中国中期	16.40	300680.SZ	隆盛科技	-6.18
002265.SZ	西仪股份	13.70	300176.SZ	鸿特科技	-4.25
600303.SH	曙光股份	13.66	002537.SZ	海联金汇	-3.91
600297.SH	广汇汽车	12.08	300681.SZ	英搏尔	-3.85
600480.SH	凌云股份	11.76	600104.SH	上汽集团	-3.77
002488.SZ	金固股份	11.51	300643.SZ	万通智控	-3.74

数据来源：WIND，万联证券研究所

1.5 汽车板块估值情况

从PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE17.52，低于2010年以来的历史均值PE19.84，子板块乘用车12.77、商用车22.73、零部件21.89也分别均低于其均值15.00、22.34、25.43。

从PB估值情况来看，汽车行业估值已凸显性价比，行业整体估值及子板块估值均低于历史均值水平。汽车整体PB1.97低于2010年以来的均值2.56，子板块乘用车、商用车、零部件估值分别1.64、1.60和2.40分别低于历史均值2.19、2.48和2.92。

图5. 汽车板块PE估值

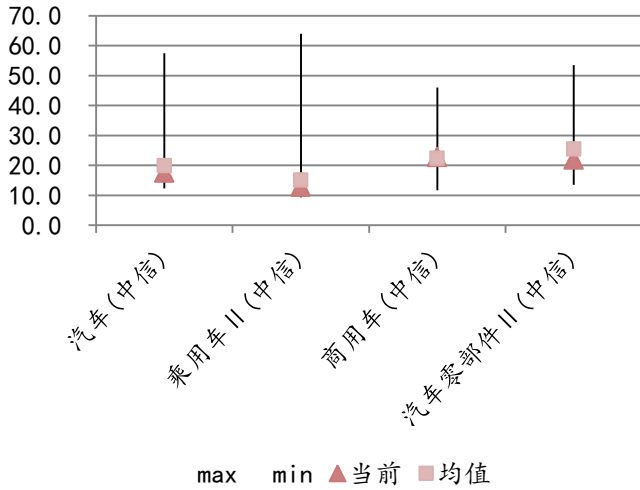
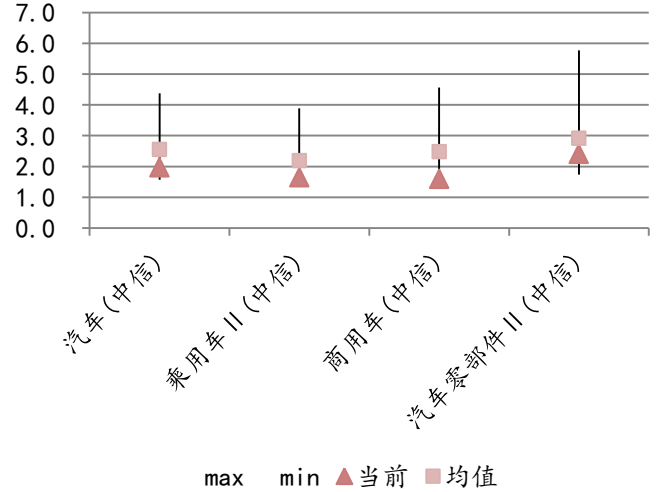


图6. 汽车板块PB估值



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据来源：WIND，万联证券研究所

2、行业动态

工信部发布坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划

7月25日，工信部发布坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划，旨在全面推进工业绿色发展，坚决打好污染防治攻坚战，促进工业和通信业高质量发展。行动计划提出，2020年新能源汽车产销量达到200万辆左右。联合交通运输等部门，加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采用新能源或清洁能源汽车，重点区域达到80%。大力推进新能源汽车动力蓄电池回收利用。发展壮大节能环保、清洁生产 and 清洁能源产业。推进环保装备制造业规范发展，加大先进环保装备推广应用力度，提升环保装备技术水平，为污染治理提供装备保障。

百度与戴姆勒深化自动驾驶和车联网领域战略合作

近日，百度与戴姆勒宣布在自动驾驶和车联网等领域深化战略合作，未来双方将建立更加紧密的合作关系，推动全球自动驾驶产业快速发展。双方将启动一项全新的车联网领域合作项目，百度车联网技术将搭载在梅赛德斯-奔驰MBUX智能人机交互系统中。

充电联盟发布《2017-2018年度中国充电基础设施发展报告》

7月20日,中国充电联盟发布了《2017-2018年度中国充电基础设施发展报告》指出,截止2017年12月,公共充电桩保有数量21.4万个,私人充电桩数量23.2万个。到2018年6月,公共充电桩保有量增长至27.2万个,充电设施建设增速有所下降,行业从大规模投资建设转向提升设施运营效率。《报告》认为,2018年在我国新能源汽车销量将突破100万辆的同时,相关政策措施将进一步落地,产业环境有望进一步改善,充电设施产业呈现新的业态,充电设施互联互通水平持续提升,国际化交流进一步加强,充电设备走向国门。

戴姆勒重组5大事业部： 将独立为三家新公司

7月27日,戴姆勒集团发布公告称,管理董事会和监事会正式通过了新的组织架构调整方案,将目前5大事业部重组为三家新公司,即梅赛德斯-奔驰集团(Mercedes-Benz AG)、戴姆勒卡车集团(Daimler Truck AG)和戴姆勒移动出行集团(Daimler Mobility AG),预计2020年完成。当前,戴姆勒集团的组织架构分为五大部分:负责金融业务的戴姆勒金融服务部门;负责货车业务的戴姆勒货车部门;负责大型巴士的戴姆勒客车部门;负责轿车/SUV等车型的梅赛德斯奔驰乘用车部门;负责各类MPV的梅赛德斯奔驰厢式车部门。

3、重点公司公告

金固股份(002488):关于全资子公司收购精典汽车部分股权的公告

7月27日,公司全资子公司特维轮智车慧达科技(杭州)有限公司(拟以转让价20.67元/股收购四川精典汽车服务连锁股份有限公司部分股东的1,209,482股,收购股款总额为人民币24,999,992.94元。智车慧达本次拟认购精典汽车股票,有利于进一步完善公司在汽车后市场业务布局,提升公司的竞争力,符合公司未来的发展战略。

隆盛科技(300680):发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)(修订稿)

7月26日,隆盛科技发布发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)(修订稿)。公司拟通过发行股份及支付现金的方式,购买微研精密100%股权。微研精密100.00%股权的交易价格为30,000.00万元,交易对方谈渊智承诺微研精密2018年度、2019年度和2020年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为2,204.24万元、2,870.14万元和3,863.43万元。微研精密是一家专注于精密模具、高端精密冲压件、高精密机加工件、精密注塑件等产品的研发和生产的高新技术企业,产品主要应用于传统汽车的节能减排模块、安全模块、座椅门锁模块以及新能源汽车的电控电机模块。微研精密是上市公司的上游企业,本次交易完成后,微研精密将成为上市公司的全资子公司,上市公司将完成对上游行业的业务布局,实现从EGR系统产品到上游精密冲压零部件的产业链延伸。

威帝股份 (603023): 2018年半年度报告

7月26日,威帝股份发布2018年半年度报告。上半年公司实现营业收入9282.2万元,同比59.72%,归属于上市公司股东的净利润3382.4万元,同比58.49%。主要原因在于2017年上半年受新能源客车国家标准更改的影响,销售收入下降;2018年市场已恢复常态,销售收入恢复正常水平,归属于上市公司股东的净利润增加。

旭升股份 (603305): 2018年半年度报告

7月25日,旭升股份发布2018年半年度报告。上半年公司实现营业收入4.92亿元,同比40.92%,归属于上市公司股东的净利润1.33亿元,同比20.24%。主要系公司拓宽国外市场,与国内外客户建立长期合作关系,销售额增加所致。

猛狮科技 (002684): 关于全资子公司湖北猛狮新能源科技有限公司增资的公告

7月23日,猛狮科技发布关于全资子公司湖北猛狮新能源科技有限公司增资的公告。公司与全资子公司湖北猛狮新能源科技有限公司、汉江投资控股有限公司、宜城市楚业发展控股有限公司签署《汉江投资控股有限公司 宜城市楚业发展控股有限公司 广东猛狮新能源科技股份有限公司关于湖北猛狮新能源科技有限公司股权投资合同》;公司与湖北猛狮、汉江投资、楚业发展、湖北宜城农村商业银行股份有限公司楚都支行签署《关于湖北猛狮新能源科技有限公司资金监管协议》。汉江投资拟以人民币6,000万元对湖北猛狮增资,其中3,000万元计入注册资本,3,000万元计入资本公积;楚业发展拟以人民币3,000万元对湖北猛狮增资,其中1,500万元计入注册资本,1,500万元计入资本公积,公司放弃对湖北猛狮本次增资的优先认缴权。增资完成后,湖北猛狮的注册资本由人民币10,000万元增加至14,500万元,公司持有湖北猛狮68.97%股权,汉江投资持有湖北猛狮20.69%股权,楚业发展持有湖北猛狮10.34%股权。本次增资资金主要用于补充湖北猛狮建设资金及生产运营资金,进一步加快“高端铝壳动力电池”项目一期产线建设进度,推进项目早日投产。

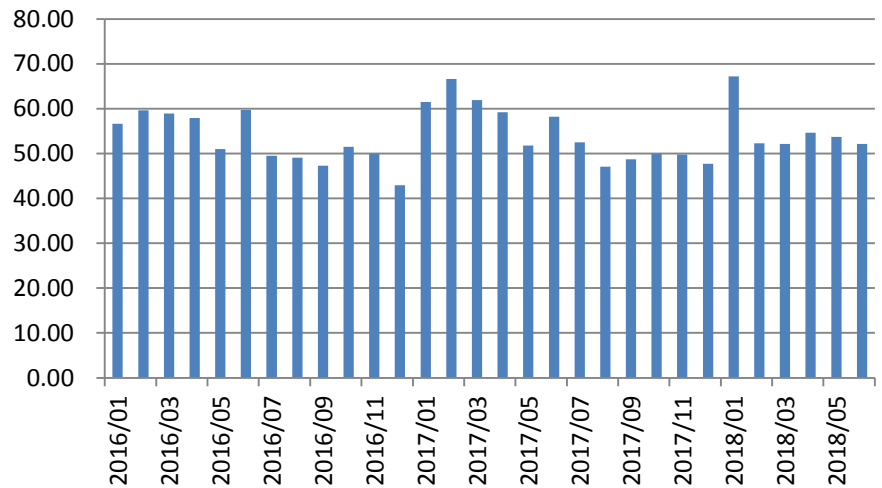
4、行业重点数据跟踪**(一)、经销商库存**

2018年6月汽车经销商库存预警指数为59.20%，环比提升5.5个百分点，同比上升1个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。6月酷暑导致到店客流减少;同时,受政策影响(进口汽车关税、北京地区外地牌照限制进京证次数等)市场环境不好。各大品牌半年度冲量,提车任务加重;经销商库存当量高,资金占用大,车型价格竞争激烈,单车利润低。

(二) 周日均零售

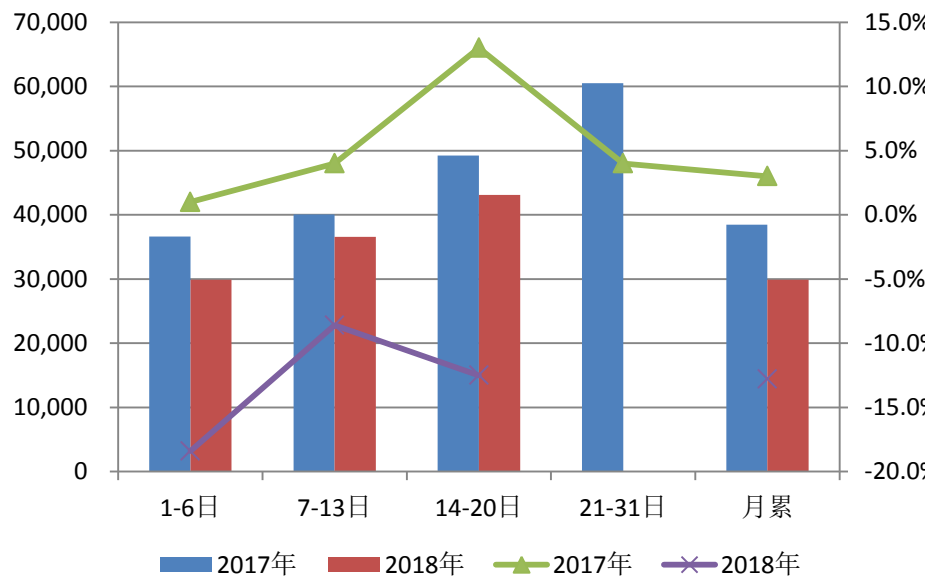
7月零售走势偏弱，第一周日均零售2.99万台/日，同比-18.4%，第二周日均零售3.66万台/日，同比-8.6%，第三周日均零售4.31万辆，同比-12.5%，考虑到进口关税7月1日大幅降低，估计一部分消费者暂时观望等待，因此月初不强。

图7. 经销商库存预警指数



数据来源：汽车流通协会，万联证券研究所

图8. 2018年7月每周日均零售销量



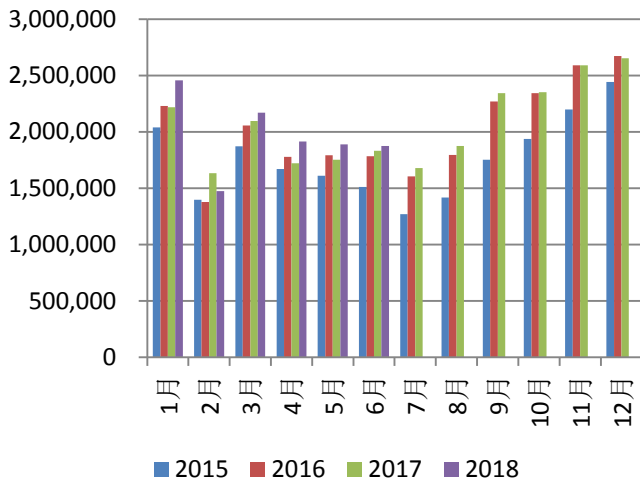
数据来源：乘联会，万联证券研究所

(三) 传统汽车

6月国内乘用车销量187.4万辆，同比2.3%，环比下降，同比持平于2017年同期，表现出淡季明显的压力。其中，轿车96.3万辆，同比9.1%；SUV 73.8万辆，同比-0.5%；MPV12.9万辆，同比-21.0%。

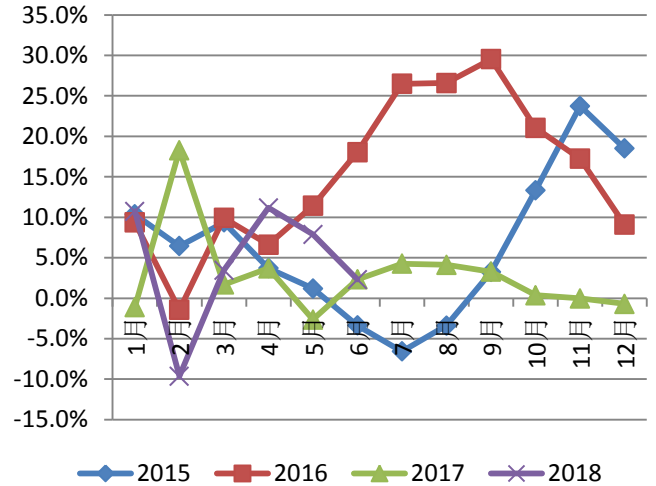
6月客车销量4.3万辆，同比-13.6%，表现出明显的回落，主要是新能源客车补贴过渡期抢装透支月度销量及过渡期后补贴严重下滑导致的销量低迷；货车销量35.7万辆，同比23.6%，主要是工程重卡销量持续火爆导致。

图9. 乘用车月销量



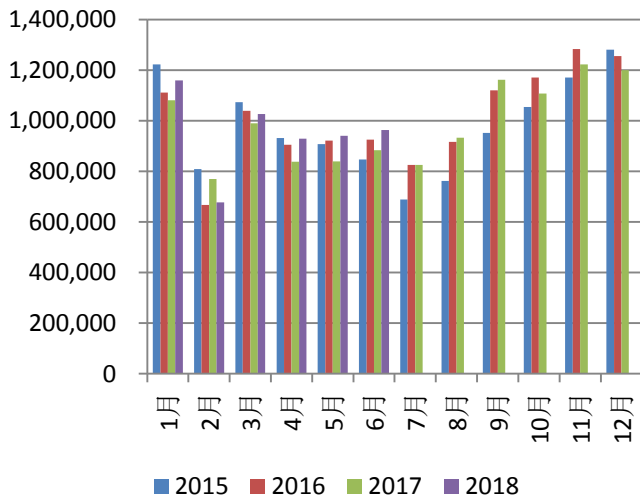
数据来源：中汽协，万联证券研究所

图10. 乘用车月销量同比



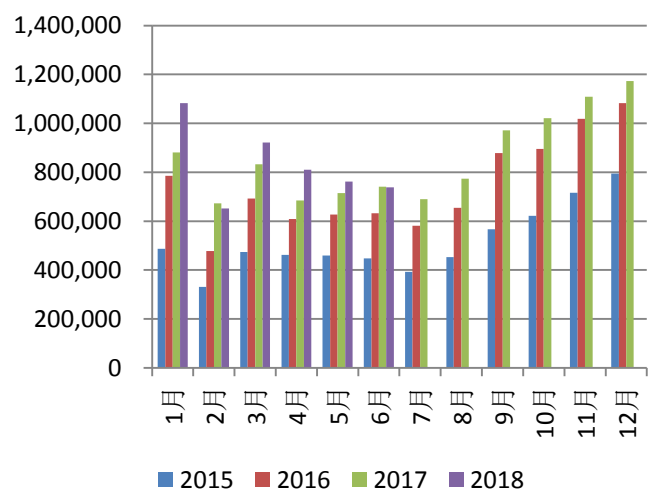
数据来源：中汽协，万联证券研究所

图11. 轿车月销量



数据来源：中汽协，万联证券研究所

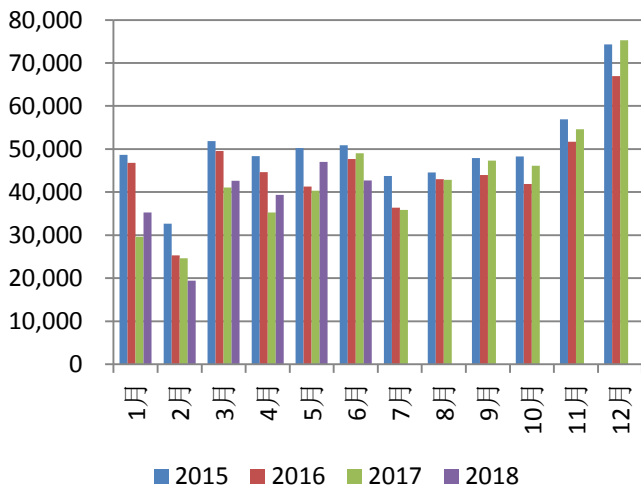
图12. SUV月销量



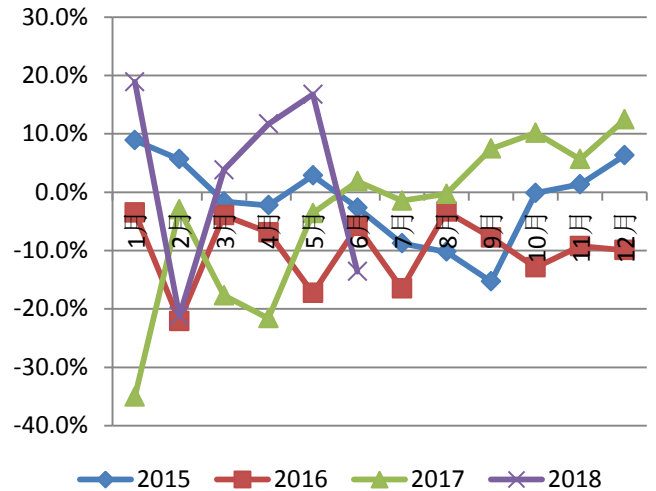
数据来源：中汽协，万联证券研究所

图13. 客车月销量

图14. 客车月销量同比



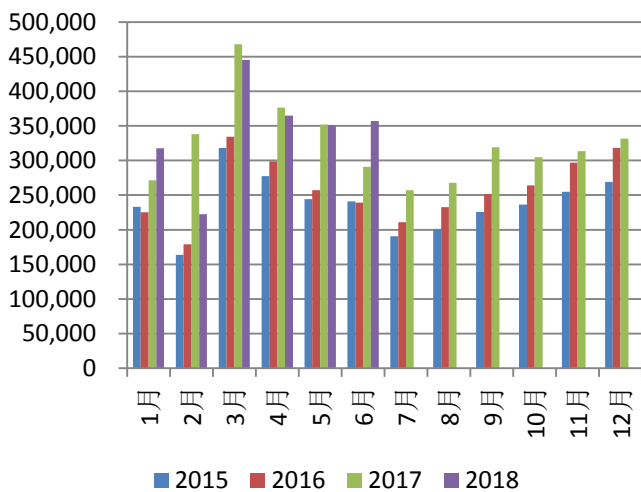
数据来源：中汽协，万联证券研究所



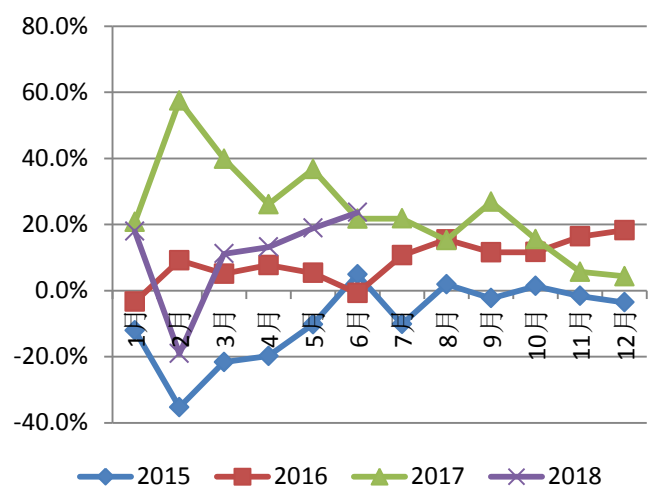
数据来源：中汽协，万联证券研究所

图15. 货车月销量

图16. 货车月销量同比



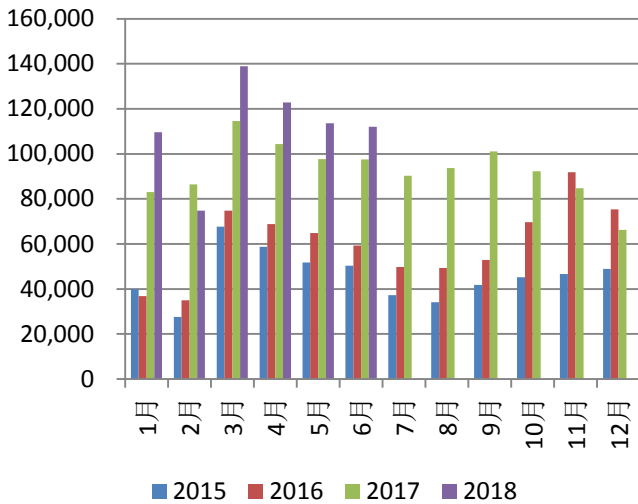
数据来源：中汽协，万联证券研究所



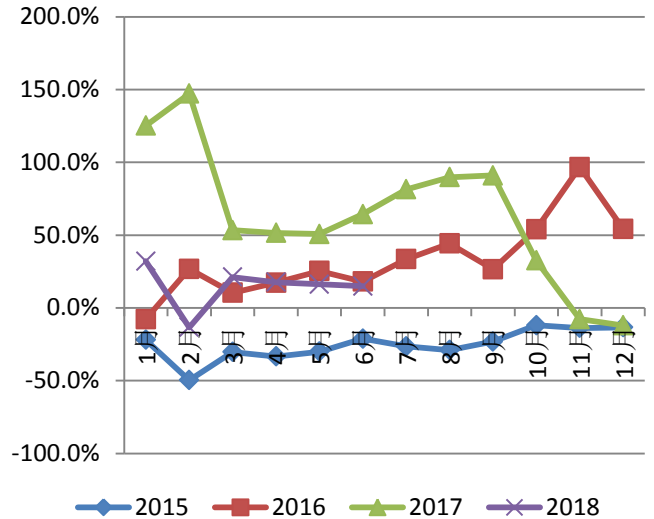
数据来源：中汽协，万联证券研究所

图17. 重卡月销量

图18. 重卡月销量同比



数据来源：中汽协，万联证券研究所

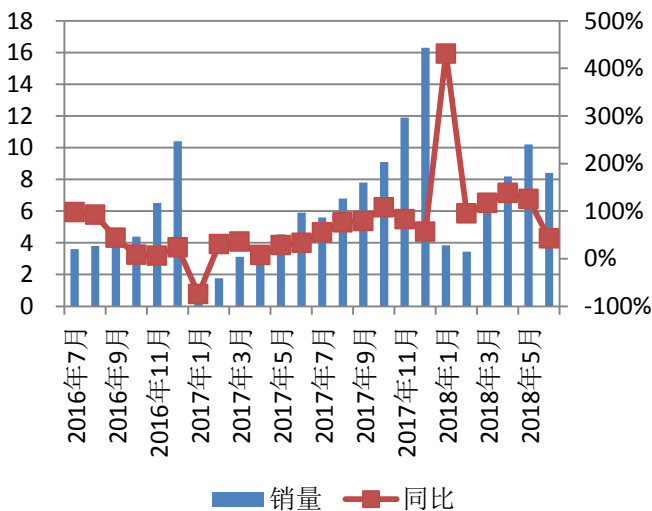


数据来源：中汽协，万联证券研究所

(四)、新能源汽车

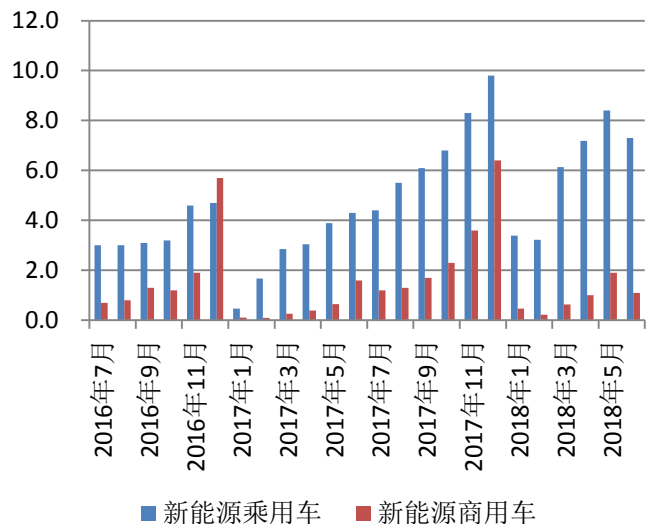
6月新能源汽车销量表现依然较好，但环比下滑较多，主要原因过渡期间的销量月度透支及补贴正式期退坡较大导致，新能源汽车销量8.4万辆，同比42.9%，其中新能源乘用车7.3万辆，同比70.0%，新能源商用车1.1万辆，同比-29.9%。

图19. 新能源汽车月销量情况 (万辆, %)



数据来源：中汽协，万联证券研究所

图20. 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆)



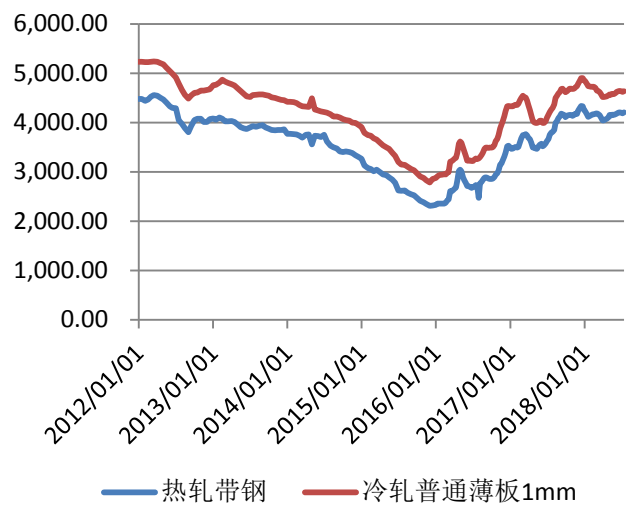
数据来源：中汽协，万联证券研究所

(五)、重点原材料价格

图21. 原油价格 (美元/桶)



图22. 国内钢材价格 (元/吨)



数据来源: WIND, 万联证券研究所

数据来源: WIND, 万联证券研究所

图23. 天然橡胶价格 (元/吨)

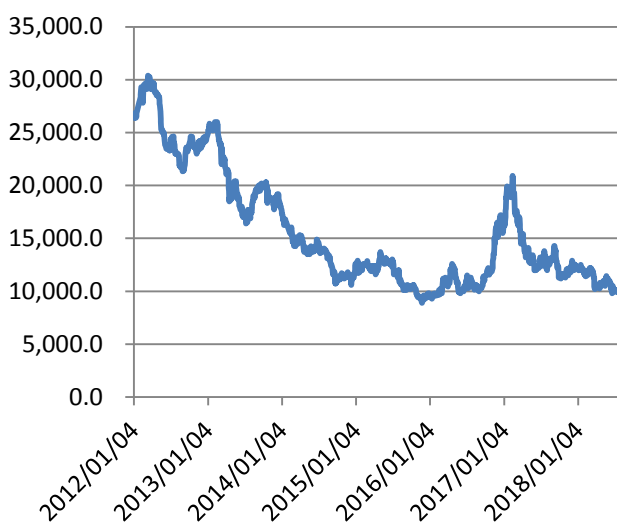
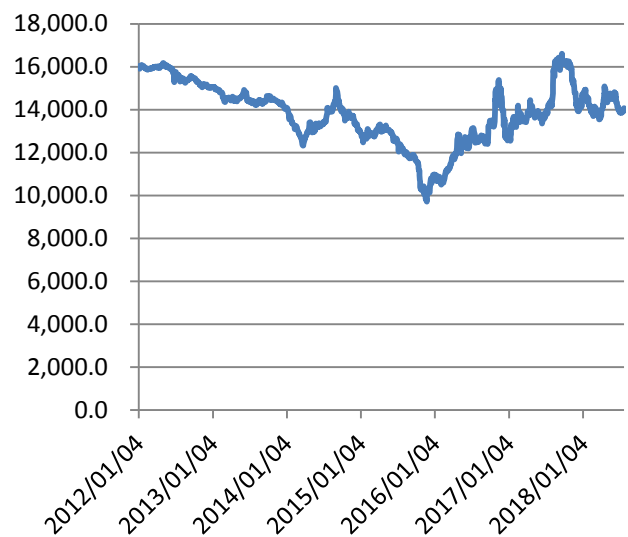


图24. 铝A00平均价格 (元/吨)



数据来源: WIND, 万联证券研究所

数据来源: WIND, 万联证券研究所

5、本周行业策略

上周汽车板块整体表现依然较弱, 周涨幅位列中信29个一级行业中第20位, 盘面上可持续热点缺乏, 投资者情绪不高。近期, 工信部印发坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划, 其中重点提及打好柴油货车污染治理攻坚战, 严厉打击生产销售排放不合格机动车行为, 撤销相关企业车辆产品公告, 同时2019年7月1日起, 重点区域、珠三角、成渝地区提前实施机动

车国六排放标准。我们认为，随着环保防污攻坚战的持续及国三燃油车的淘汰，下半年重卡强周期有望持续超预期，且上半年重卡旺销带动重卡产业链相关企业中报业绩高增长的确定性较高，因此可重点关注重卡产业链板块。车市7月零售数据依然不强，零售负增长表明车市消费淡季如预期中偏冷淡，全球贸易摩擦及人民币贬值突出市场对下半年国内经济下滑的担忧情绪较高，短期汽车工业制造业业绩压力也依然较大，总体来看，寻找中报业绩确定性稳定增长以防御风险是现阶段较好的选择。

6、风险提示

汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

姓名：宋江波

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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。

信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wljq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的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、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603

电话：021-60883482 传真：021-60883484