

# 节能汽车减半征收车船税，新能源车船免征车船税。

汽车

## 行业动态信息

### 本周行业要闻

1) 7月31日，财政部发布公告，将对节能汽车，减半征收车船税，同时对新能源车船，免征车船税。纯电动乘用车和燃料电池乘用车不属于车船税征税范围，对其不征车船税。

【点评】对于节能汽车、新能源汽车的税收减免政策将继续促进新能源汽车的产销。

2) 8月1日，工信部发布通知，要求对各企业及生产单位8月15日前报送截至2018年8月建成产能（含新能源汽车）情况。

【点评】核查产能将更好地服务及引导产业布局，即时汇总新能源汽车产业信息，建立统筹监测机制。

3) 近日，北京发布了《关于对本市部分环保行业实施用电支持政策的通知》，延长对电动汽车集中式充换电设施、污水处理、港口岸电运营等执行两部制电价企业免收需量（容量）电费

【点评】免收基本电费有助于铺开公共充电桩的建设，帮助探索、形成可持续发展的商业模式。

### 本周公司要闻

【万丰奥威】【金龙汽车】【银亿股份】发布半年度业绩快报

### 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。

维持

中性

余海坤

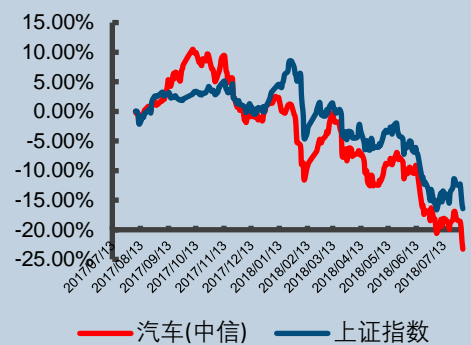
yuhaijun@csc.com.cn

010-86451002

执业证书编号：S1440518030002

发布日期：2018年08月06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 .....	4
三、本周行业要闻 .....	5
四、行业数据 .....	9
4.1 汽车销量数据跟踪 .....	9
4.2 国际油价数据跟踪 .....	10
4.3 上游原材料价格数据跟踪 .....	10

## 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 (2018/07/30-2018/08/03) .....	3
图表 3: 汽车细分领域涨跌幅 (2018/07/30-2018/08/03) .....	3
图表 4: 汽车概念板块涨跌幅 (2018/07/30-2018/08/03) .....	3
图表 5: 个股涨跌幅情况 (2018/07/30-2018/08/03) .....	4
图表 6: 覆盖公司涨跌幅情况 (2018/07/30-2018/08/03) .....	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) .....	9
图表 9: 汽车月度销量同比增速 (2011/01-2018/06) .....	9
图表 10: 乘用车领域销量 (2017/06-2018/06) (单位: 万辆) .....	9
图表 11: 乘用车领域销量增速 (2017/06-2018/06) (单位: %) .....	9
图表 12: 国际油价数据 (2017/07/30-2018/08/03) .....	10
图表 13: 天然橡胶价格数据 (2017/07/30-2018/08/03) .....	10
图表 14: 冷轧板价格数据 (2017/07/30-2018/08/03) .....	10
图表 15: 铝锭价格数据 (2017/07/30-2018/08/03) .....	11

## 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：新能源补贴调整过渡期即将结束、“双积分”政策付诸实施、智能化汽车创新发展战略公布。

### 重点公司盈利预测：

**图表1：重点公司盈利预测及评级（单位：元）**

重点公司	EPS17	EPS18	EPS19	股价	PE17	PE18	PE19
				2018/08/03			
600104.SH 上汽集团	2.96	3.32	3.61	29.07	29.07	29.07	29.07
601238.SH 广汽集团	1.65	1.90	2.23	10.19	10.19	10.19	10.19
002594.SZ 比亚迪	1.40	1.96	2.74	38.33	38.33	38.33	38.33
601633.SH 长城汽车	0.55	0.83	1.02	8.11	8.11	8.11	8.11
000625.SZ 长安汽车	1.49	1.97	2.25	13.15	13.15	13.15	13.15
601127.SH 小康股份	0.55	1.10	1.34	17.12	17.12	17.12	17.12
600418.SH 江淮汽车	0.23	0.62	0.81	5.8	5.8	5.8	5.8
600741.SH 华域汽车	2.08	2.29	2.50	20.73	20.73	20.73	20.73
600660.SH 福耀玻璃	1.26	1.60	1.83	24.33	24.33	24.33	24.33
000887.SZ 中鼎股份	0.78	1.12	1.37	13.55	13.55	13.55	13.55
600699.SH 均胜电子	0.93	1.48	1.84	26.79	26.79	26.79	26.79
601689.SH 拓普集团	0.81	1.38	1.70	18.1	18.1	18.1	18.1
601799.SH 星宇股份	1.17	2.13	2.75	51.56	51.56	51.56	51.56
603997.SH 继峰股份	0.35	0.64	0.81	10.87	10.87	10.87	10.87
603788.SH 宁波高发	1.59	1.87	2.35	20.84	20.84	20.84	20.84
002126.SZ 银轮股份	0.41	0.51	0.64	8.22	8.22	8.22	8.22

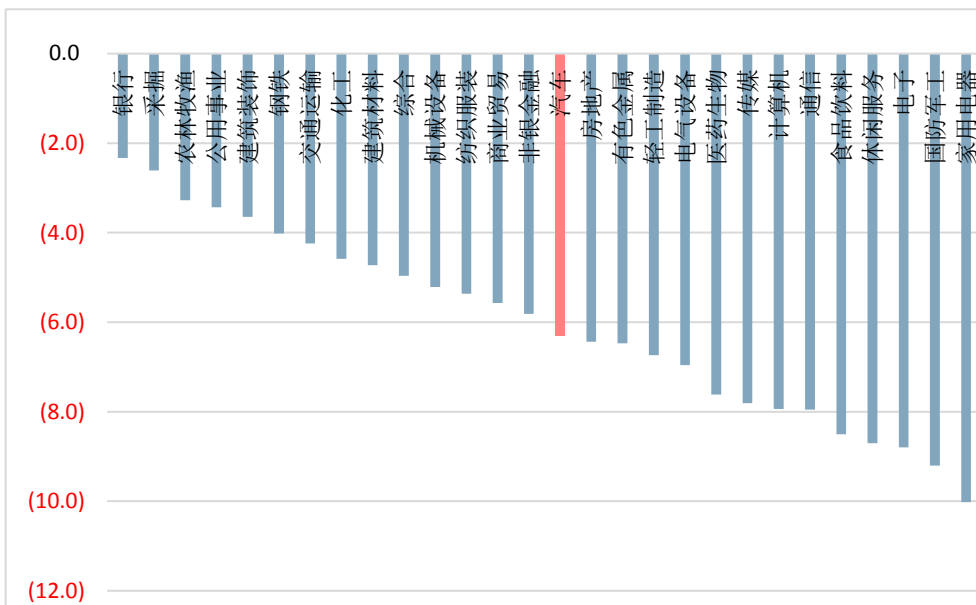
资料来源：WIND 中信建投证券研究发展部

## 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-6.30%，上证综指涨跌幅-4.63%。汽车板块涨跌幅位居第 15 位。

图表2： 各行业涨跌幅（2018/07/30-2018/08/03）

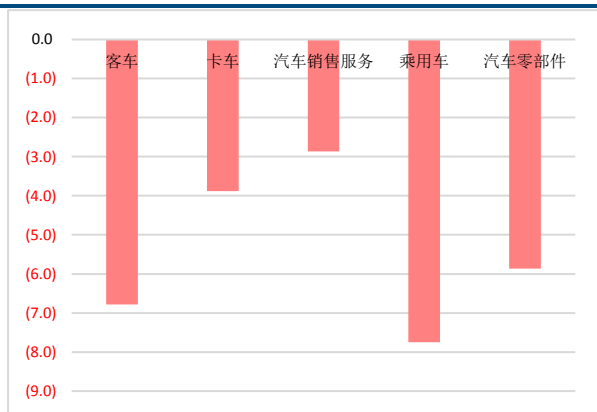


资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

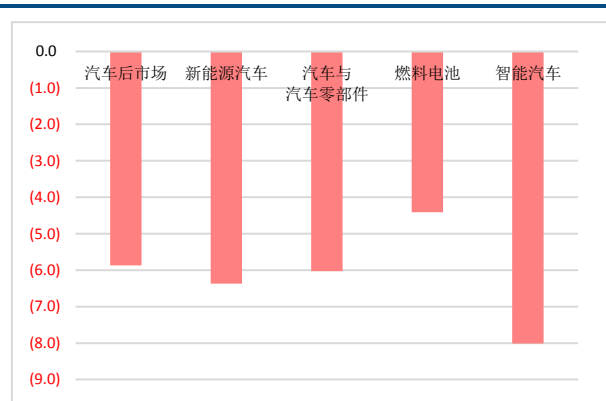
细分领域板块涨跌幅依次为：客车-6.78%、卡车-3.88%、汽车销售服务-2.86%、乘用车-7.75%、汽车零部件-5.87%。

概念板块涨跌幅依次为：汽车后市场-5.87%、新能源汽车-6.37%、汽车与汽车零部件-6.03%、燃料电池-4.41%、智能汽车-8.01%。

图表3： 汽车细分领域涨跌幅（2018/07/30-2018/08/03）



图表4： 汽车概念板块涨跌幅（2018/07/30-2018/08/03）



资料来源：中信建投证券研究发展部

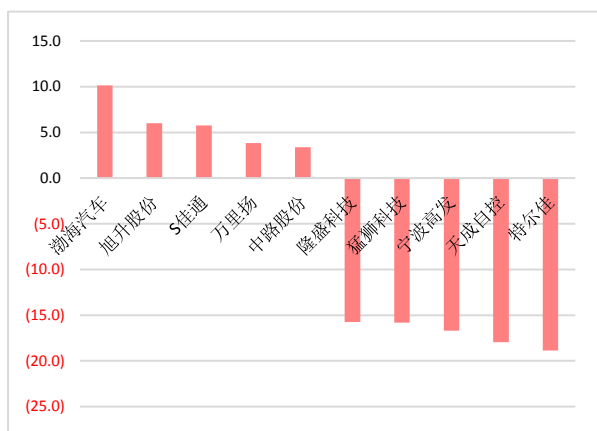
资料来源：中信建投证券研究发展部

## 2.2 个股表现

汽车板块的个股涨幅前五位依次为：斯泰尔+46.3%、特尔佳+31.6%、湖南天雁+20.5%、襄阳轴承+17.7%、中国中期+16.4%。

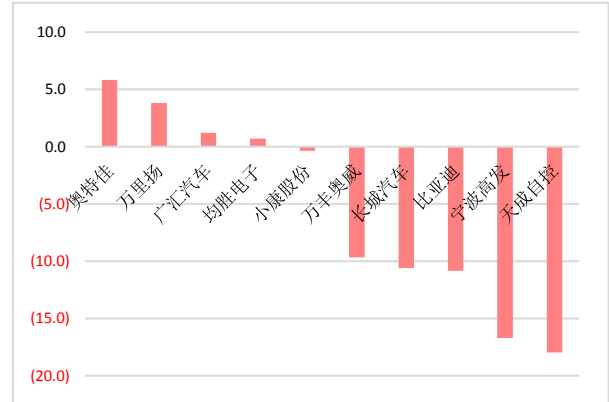
我们覆盖的个股涨幅前五位依次为：广汇汽车+12.1%、云内动力+9.8%、万里扬+5.4%、模塑科技+5.0%、中国重汽+4.7%。

图表5： 个股涨跌幅情况（2018/07/30-2018/08/03）



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（2018/07/30-2018/08/03）



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31日，财政部发布公告，将对节能汽车，减半征收车船税，同时对新能源车船，免征车船税。根据公告内容，节能汽车指的是在中国境内销售的排量为1.6升以下（含1.6升）的燃油汽油、柴油的乘用车。

免征车船税的新能源汽车是指纯电动商用车、插电式（含增程式）混合动力汽车、燃料电池商用车。纯电动乘用车和燃料电池乘用车不属于车船税征税范围，对其不征车船税。

通知自发布之日起执行。

**【点评】**对于节能汽车、新能源汽车的税收减免政策将继续促进新能源汽车的产销。

2、8月1日，工信部发布通知，要求各企业及生产单位8月15日前报送截至2018年8月建成产能（含新能源汽车）情况。其中，建成产能是指已经通过生产准入审查的生产单位的产能（按相关投资项目核准或者备案文件确定的产能计算）；新能源汽车产能包括专门用于生产新能源汽车的产能和与传统燃油汽车共线生产的新能源汽车产能。

**【点评】**核查产能将更好地服务及引导产业布局，即时汇总新能源汽车产业信息，建立统筹监测机制。

3、近日，北京市发改委发布了《关于对本市部分环保行业实施用电支持政策的通知》，自8月1日起，北京对电动汽车集中式充换电设施、污水处理、港口岸电运营、海水淡化等执行两部制电价企业，免收需量（容量）电费，免收期限至2025年12月31日。

据悉，2016年国家发改委曾出台规定，对电动汽车充换电设施用电实行扶持性电价政策，对经营性集中式充换电设施用电实行价格优惠，执行大工业电价，并且在2020年前免收基本电费。也就是说，北京公用充电桩免收基本电费政策在此基础上再延长五年。

**【点评】**免受基本电费有助于铺开公共充电桩的建设，帮助探索、形成可持续发展的商业模式。

**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 (%)
赛轮金宇 2018 年半年度业绩预告	2018 年半年度业绩预告，公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 29,078.23 万元到 32,078.23 万元，同比增加 1,513.10%到 1,669.21%。	-5.05
江淮汽车 2018 年半年度业绩预减公告	公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 26,789.45 万元到 29,789.45 万元，同比增加 1,786.07%到 1,986.08%。 2018 年上半年，我国国内生产总值同比增长 6.8%，经济继续稳定增长，经济结构继续优化升级，新动能持续显著成长，总体继续保持稳中向好的态势。报告期内，公司实现营业收入 49,247.87 万元，同比增加 40.52%；营业利润 15,554.86 万元，同比增加 21.06%；归属于上市公司股东的净利润 13,277.58 万元，同比增加 20.24%；经营活动产生的现金流量净额为 17,117.16 万元，同比增加 96.58%。	-1.59
万丰奥威 2018 年半年度业绩快报	018 年 1-6 月份，公司实现营业总收入 520,608.40 万元，较上年同期增长 5.06%，归属于上市公司股东的净利润 55,500.20 万元，较上年同期增长 15.37%。截至 2018 年 6 月 30 日，公司总资产为 1,206,488.09 万元，较期初增长 20.06%，主要系公司完成了无锡雄伟精工科技有限公司 95%股权交割所致；归属于上市公司股东的所有者权益为 582,740.76 万元，较期初下降 3.02%，主要系公司于 2018 年 5 月 22 日实施了“以总股本 2,186,879,678 股为基数，向全体股东每 10 股派 3.00 元人民币现金（含税）”的利润分配方案所致。	-1.08
金龙汽车 2018 年半年度业绩快报	报告期内，公司共销售各型客车 28782 辆，同比增长 18.35%，其中大型客车销售 8559 辆，同比增长 31.19%；中型客车销售 5143 辆，同比增长 +3.15 108.81%；轻型客车销售 15080 辆，同比减少 1.65%。	
银轮股份 2018 年半年度业绩快报	报告期内，营业收入较去年同期增长 30.80%。主要受益于商用车、工程机械行业的持续较快增长，乘用车行业保持平稳增长，以及公司在模块化、系统化产品供货进一步突破，相关业务收入同比取得较大增幅。	-1.04
海伦哲 关于控股股东部分股份质押及解质押的公告	截止 2018 年 7 月 31 日，机电公司共持有公司股份 214,868,415 股，全部为无限售流通股，机电公司持股总额占公司总股本的 20.64%。其中，机电公司本次质押公司股份 14,490,000 股，本次解除质押 13,410,000 股。本次变动后，机电公司累计质押公司股份 177,930,000 股，占其持有公司股份的 82.81%，占公司总股本的 17.09%。	-1.85
赛轮金宇 关于持股 5%以上股东股份解质的公告	2018 年 7 月 31 日，赛轮金宇集团股份有限公司接到股东新华联控股有限公司关于股份解除质押的通知，新华联控股将其质押给中信证券股份有限公司的 169,984,779 股（占公司总股本的 6.29%）无限售条件股份办理解除质押手续，质押解除日期为 2018 年 7 月 30 日。	0.00

股票简称 公告类别	内容	次日涨跌幅 (%)
隆盛科技 关于股东进行股票质押式回购交易的公告	<p>截至本公告披露日，薛祖兴、周菊秀夫妇合计持有公司股份 3,692,900 股，占公司总股本的 5.43%。薛祖兴先生共持有公司股份 2,482,100 股，占公司总股本的 3.65%。其中本次质押股份 1,730,000 股，占薛祖兴先生所持有公司股份的 69.70%，占公司总股本的 2.54%。</p> <p>本次股份质押办理完成后，其累计质押数量为 1,730,000 股，占薛祖兴先生所持有公司股份的 69.70%，占公司总股本的 2.54%。</p> <p>(1) 截至本公告日，1,027,970,263.19 元已用于实施募集资金投资项目“新能源汽车核心部件——锂离子电池生产项目”。(2) 公司于 2018 年 1 月 31 日分别召开第六届董事会第十四次会议、第六届监事会第六次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司使用部分闲置募集资金 1.2 亿元暂时补充流动资金。</p>	-7.06
猛狮科技 关于无法按期归还募集资金的公告	<p>受金融去杠杆影响，公司上半年到期融资大多未能顺利续贷，到期归还融资款挤占了公司大量流动资金，导致目前公司流动资金紧张。另外，公司出售资产进展缓慢，导致无法及时回收现金流。以上原因导致公司无法在期限内筹集到资金并按期向募集资金专户归还资金。</p> <p>广东猛狮新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近日获悉公司及子公司部分银行账户被冻结。新华信托股份有限公司等公司申请对公司及子公司共冻结 434,277,049.66 元，已对公司资金周转和日常经营活动造成一定影响。</p>	-7.87
大东方 控股股东增持公司股份公告	<p>2018 年 8 月 2 日，无锡商业大厦大东方股份有限公司（以下简称“本公司”）接到控股股东江苏无锡商业大厦集团有限公司（以下简称“大厦集团”）的通知，大厦集团通过上海证券交易所交易系统增持了本公司部分股份。2018 年 8 月 2 日，大厦集团通过上海证券交易所交易系统增持本公司股份 190,000 股，占本公司总股份 737,316,265 股的 0.0258%。</p> <p>本次增持前，大厦集团持有大东方股份 320,619,676 股，占大东方总股份的 43.4847%。</p> <p>本次增持后，大厦集团持有大东方股份 320,809,676 股，占大东方总股份的 43.5105%。</p>	+1.92
京威股份 关于公司大股东所持部分股份被司法冻结的公告	<p>北京威卡威汽车零部件股份有限公司（以下简称“公司”）近日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司（以下简称“中国结算”）系统查询获知，公司大股东北京中环投资管理有限公司（以下简称“中环投资”）所持有的公司部分股份被补充司法冻结。公司大股东中环投资为公司参股的深圳市五洲龙汽车股份有限公司（以下简称“深圳五洲龙”）与中国银行股份有限公司深圳龙华支行签署的《流动资金借款合同》提供了连带责任保证担保，因该笔合同项下的部分借款，深圳五洲龙逾期未偿还，中环投资所持本公司部分股份 42,567,167 股已于 2018 年 5 月 24 日被广东省深圳市中级人民法院司法冻结，由于近日公司二级市场股价的波动，导致中环投资所持本公司部分股份 117,592,213 股被广东省深圳市中级人民法院补充司法冻结。</p>	-4.35

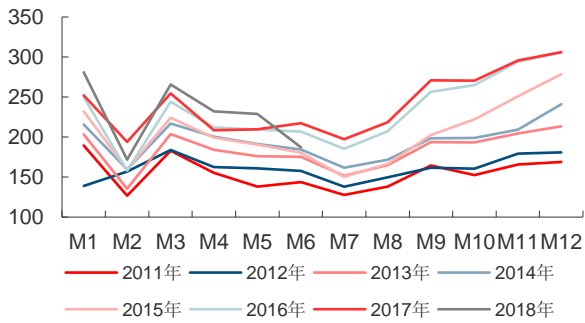
股票简称 公告类别	内容	次日涨跌幅 (%)
斯太尔 公告	持有公司股份 43,795,900 股（占本公司总股本比例 5.67%）的股东宁波贝鑫股权投资合伙企业（有限合伙）计划在自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份 2315.53 万股（占本公司总股本的 3%）。截至本公告日，宁波贝鑫持有公司股份 43,795,900 股，占公司总股本的 5.67%，其中无限售条件流通股股份数量为 43,795,900 股。	-10.06

资料来源：WIND、中信建投证券研究发展部

## 四、行业数据

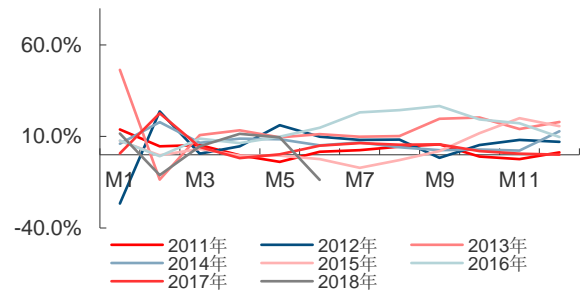
### 4.1 汽车销量数据跟踪

图表8：汽车月度销量（2011/01-2018/06）（单位：万辆）



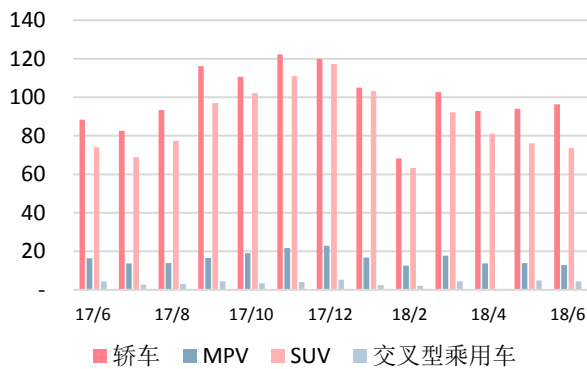
资料来源：中信建投证券研究发展部

图表9：汽车月度销量同比增速（2011/01-2018/06）



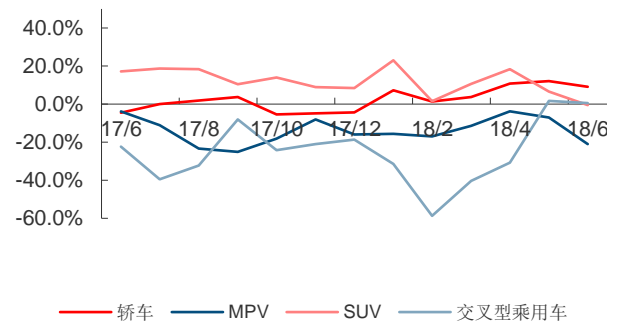
资料来源：中信建投证券研究发展部

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

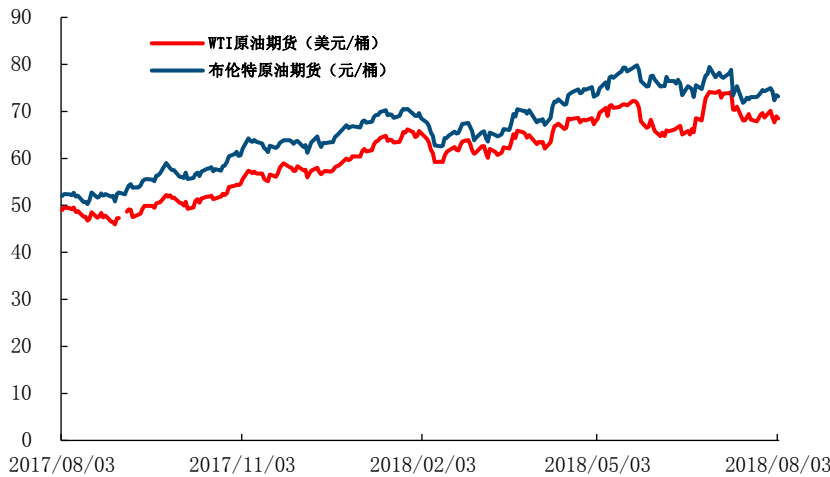
图表11：乘用车领域销量增速（2017/06-2018/06）（单位：%）



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

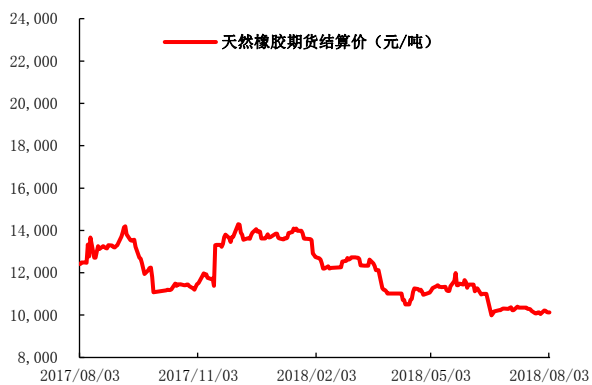
图表12： 国际油价数据（2017/07/30-2018/08/03）



资料来源: wind、中信建投证券研究发展部

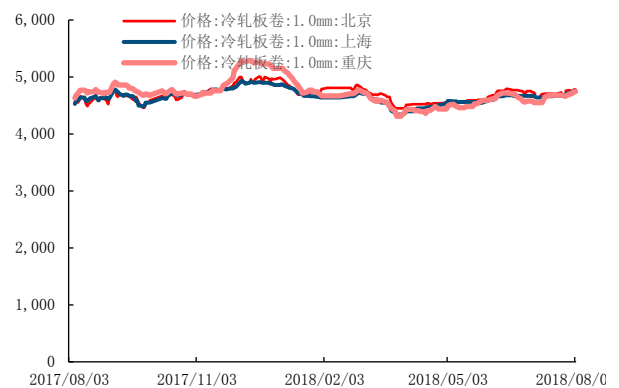
## 4.3 上游原材料价格数据跟踪

图表13： 天然橡胶价格数据（2017/07/30-2018/08/03）



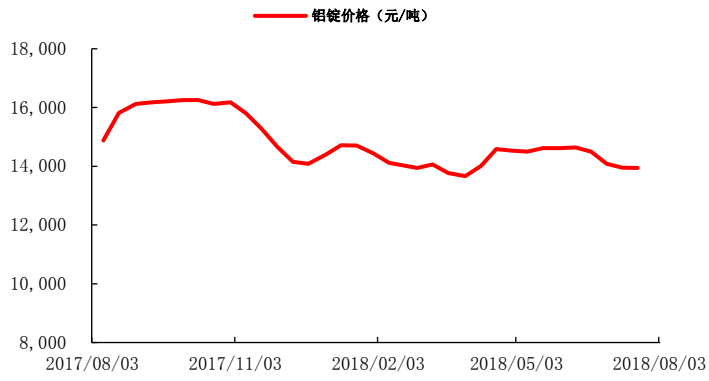
资料来源: 中信建投证券研究发展部

图表14： 冷轧板价格数据（2017/07/30-2018/08/03）



资料来源: 中信建投证券研究发展部

图表15： 铝锭价格数据（2017/07/30-2018/08/03）



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

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

高思雨 gaosiyu@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

杨济谦 yangjiqian@csc.com.cn

### 私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@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

李星星 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@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 020-38381989 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