

工信部公布了《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》

汽车

行业动态信息

本周行业要闻

1、9月6日，工信部公布了《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》（第一批）

【点评】车船税政策具有持续性，可以有效促使消费者购买目录内的车型。

2、9月5日，工信部装备工业发展中心发布了《关于对拟上报〈特别公示新能源汽车生产企业（第1批）〉企业清单进行公示的通知》，拟将停止生产新能源汽车产品12个月及以上的30家企业名单上报工信部。

【点评】工信部此次整治新能源汽车拟取消部分生产企业的生产资质，主要是与国内新能源汽车产业散乱有关

3、9月4日，上汽通用汽车与宁德时代在上海签署战略合作协议。

【点评】此次合作有助于提升双方可持续发展和创新能力，构建强大的核心竞争力，实现合作双赢。

本周公司要闻

【腾讯与宝马】宣布将在数字服务和技术方面探索合作项目；【比亚迪和360】将在智能汽车领域进行合作；由于引擎线路存在潜在的起火风险，【丰田】将在全球范围内召回超过100万辆普锐斯和C-HR汽车

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征求意见，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

买入

余海坤

yuhaijun@csc.com.cn

86451002

执业证书编号：S1440518030002

发布日期：2018年09月10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	8
	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 (2018/09/03-2018/09/07)	3
图表 3:	汽车细分领域涨跌幅 (2018/09/03-2018/09/07)	3
图表 4:	汽车概念板块涨跌幅 (2018/09/03-2018/09/07)	3
图表 5:	个股涨跌幅情况 (2018/09/03-2018/09/07)	4
图表 6:	覆盖公司涨跌幅情况 (2018/09/03-2018/09/07)	4
图表 7:	本周公司公告	6
图表 8:	汽车月度销量 (2011/01-2018/07) (单位: 万辆)	7
图表 9:	汽车月度销量同比增速 (2011/01-2018/07)	7
图表 10:	乘用车领域销量 (2017/04-2018/07) (单位: 万辆)	7
图表 11:	乘用车领域销量增速 (2017/04-2018/07) (单位: %)	7
图表 12:	国际油价数据 (2017/09/07-2018/09/07)	8
图表 13:	天然橡胶价格数据 (2017/09/07-2018/09/07)	8
图表 14:	冷轧板价格数据 (2017/09/07-2018/09/07)	8
图表 15:	铝锭价格数据 (2017/09/07-2018/09/07)	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
				2018/9/7			
600104.SH 上汽集团	0.31	0.43	0.61	32.83	15.93	11.29	7.99
601238.SH 广汽集团	1.26	1.42	1.59	10.23	8.13	7.19	6.42
002594.SZ 比亚迪	1.42	1.92	2.41	42.82	30.12	22.35	17.74
601633.SH 长城汽车	0.79	0.93	1.08	6.95	8.81	7.49	6.45
000625.SZ 长安汽车	0.81	0.92	1.13	6.85	8.50	7.43	6.06
601127.SH 小康股份	0.88	1.10	1.31	16.83	19.06	15.27	12.86
600418.SH 江淮汽车	0.31	0.43	0.61	4.86	15.93	11.29	7.99
600741.SH 华域汽车	2.54	2.56	2.80	20.87	8.23	8.16	7.47
600660.SH 福耀玻璃	1.54	1.77	1.99	25.07	16.27	14.18	12.57
000887.SZ 中鼎股份	1.06	1.24	1.44	10.52	9.95	8.51	7.29
600699.SH 均胜电子	01.22	1.41	1.68	23.79	19.45	16.85	14.15
601689.SH 拓普集团	1.21	1.46	1.76	16.46	13.59	11.28	9.37
601799.SH 星宇股份	2.23	2.89	3.63	49.08	22.05	17.00	13.52
603997.SH 继峰股份	0.55	0.67	0.80	停牌	19.92	16.29	13.58
603788.SH 宁波高发	1.36	1.71	2.10	17.43	12.81	10.17	8.29
002126.SZ 银轮股份	0.49	0.61	0.75	7.36	14.97	12.06	9.81

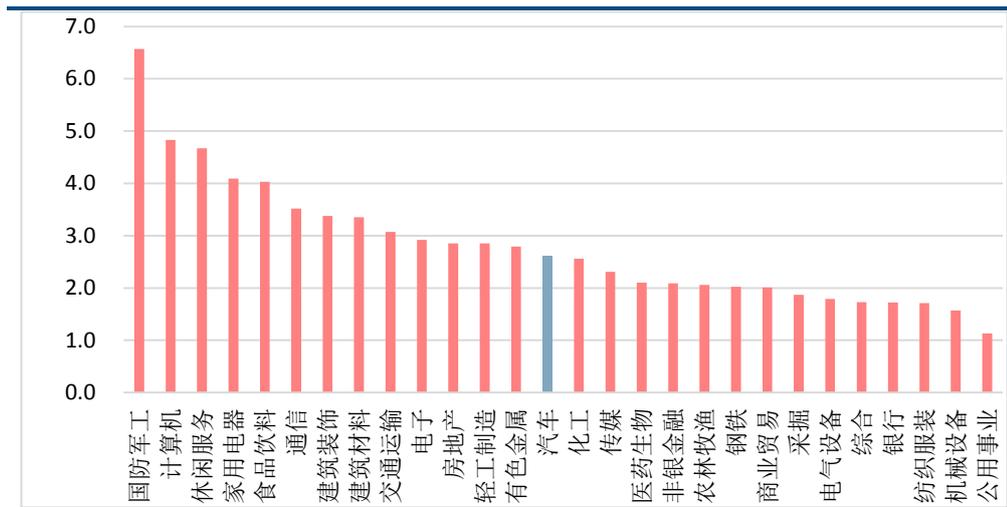
资料来源：WIND 中信建投证券研究发展部

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 2.60%，上证综指涨跌幅 1.50%。汽车板块涨跌幅位居第 14 位。

图表2： 各行业涨跌幅（2018/09/03-2018/09/07）

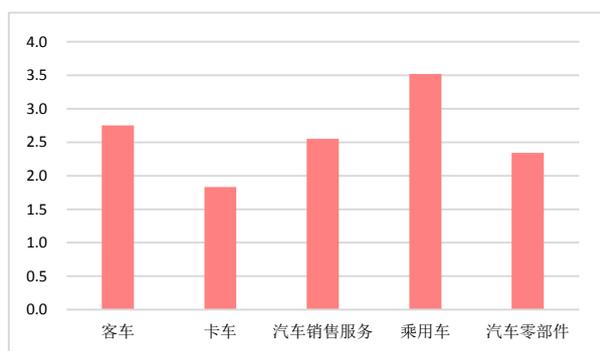


资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

细分领域板块涨跌幅依次为：客车 2.75%、卡车 1.83%、汽车销售服务 2.55%、乘用车 3.52%、汽车零部件 2.34%。

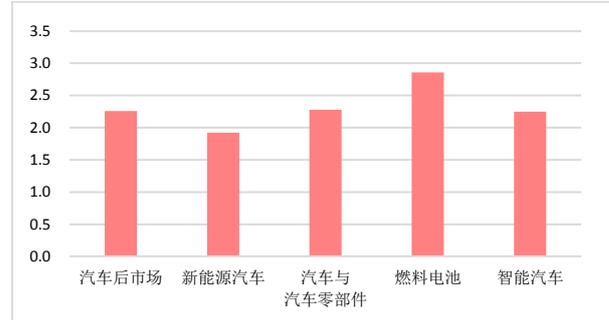
概念板块涨跌幅依次为：汽车后市场 2.26%、新能源汽车 1.92%、汽车与汽车零部件 2.28%、燃料电池 2.86%、智能汽车 2.25%。

图表3： 汽车细分领域涨跌幅（2018/09/03-2018/09/07）



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（2018/09/03-2018/09/07）

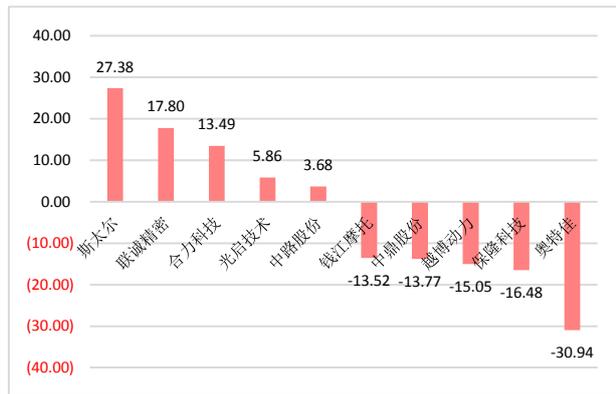


资料来源：中信建投证券研究发展部

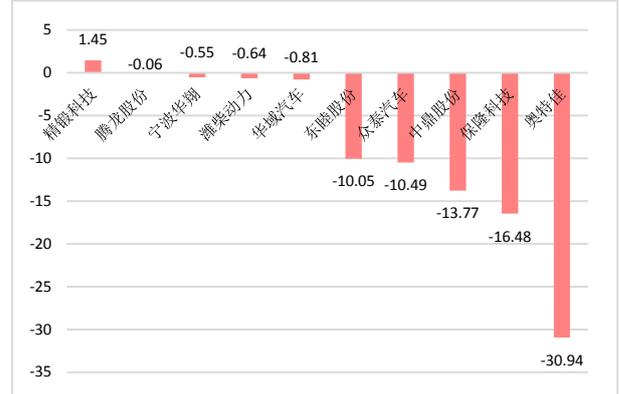
2.2 个股表现

汽车板块的个股涨幅前五位依次为：斯太尔+27.38%、联诚精密+17.80%、合力科技+13.49%、光启技术5.86%、中路股份+3.68%。

我们覆盖的个股涨幅前五位依次为：精锻科技+1.45%、腾龙股份-0.06%、宁波华翔-0.55%、潍柴动力-0.64%、华域汽-0.81%。

图表5： 个股涨跌幅情况（2018/09/03-2018/09/07）


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（2018/09/03-2018/09/07）


资料来源：中信建投证券研究发展部

三、本周行业要闻

1、9月6日，工信部公布了《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第一批）

包括上汽大众、上汽通用、东风汽车、广汽本田、吉利汽车、长安福特在内的多家企业的产品入选这份目录，范围涵盖乘用车、轻型商用车、柴油重型商用车、插电式混合动力乘用车、纯电动商用车等各式节能汽车和新能源汽车。

【点评】与传统燃油汽车不同，我国对新能源汽车多年来一直执行的都是免征收车船税的政策，虽然车船税减免的金额并不算多，但由于政策具有持续性，再加上成功入选到目录中的车型本身就省油，还是可以促使消费者购买目录内的车型。

2、9月5日，工信部装备工业发展中心发布了《关于对拟上报〈特别公示新能源汽车生产企业（第1批）〉企业清单进行公示的通知》（以下简称《通知》），拟将停止生产新能源汽车产品12个月及以上的30家企业名单上报工信部。

《通知》显示，按照《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》（以下简称《规定》），工信部对于2017年7月1日前获得新能源汽车生产资质的企业进行了梳理，共有30家企业，包含华晨汽车、广汽本田、长安标致雪铁龙、重庆长安铃木、普天新能源汽车等。从公告中可以看出，名单中获得新能源汽车生产资质的30家汽车企业，在一年及以上的时间内没有进行新能源汽车的生产销售。

《规定》第二十三条显示，对于停止生产新能源汽车产品12个月及以上的新能源汽车生产企业，工信部将予以特别公示。相关企业再次生产要经过工信部核查，若未通过，工信部应责令其停止生产、销售活动。

【点评】工信部此次整治新能源汽车拟取消部分生产企业的生产资质，主要是与国内新能源汽车产业散乱有关。

3、9月4日，上汽通用汽车与宁德时代在上海签署战略合作协议。

据介绍，未来双方将携手在汽车电池技术领域开展积极探索，并就上汽通用汽车下一代新能源电池的研发进行深度合作，此举为上汽通用汽车的新能源战略注入了全新动力，将进一步助推企业新能源车型的快速发展。

【点评】此次合作有助于提升双方可持续发展和创新能力，构建强大的核心竞争力，实现合作双赢。

本周公司要闻：
图表7： 本周公司公告

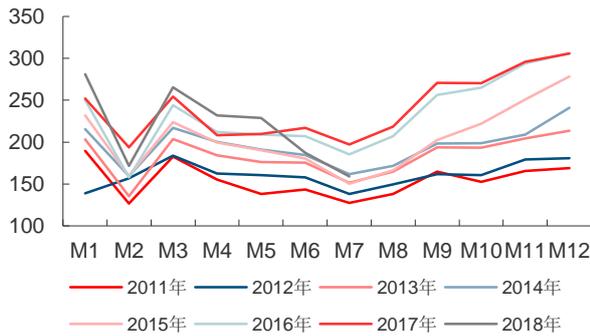
股票简称	公告类别	内容	次日涨跌幅 (%)
华菱星马	2018年8月份产销快报公告	本月共生产中重卡 1048 辆，同比增长 6.27%，销售 1025 辆，同比降低 5.72%；生产专用车上装 699 台，同比增长 28.02%，销售 652 辆台，同比增长 20.74%。	-0.48%
安凯客车	2018年8月份产销快报公告	根据安徽安凯汽车股份有限公司截至 2018 年 8 月份产销快报数据，本月共生产 641 辆，累计生产 4443 辆，累计同比减少 16.97%；销售 631 辆，本年累计销售 4297 辆，累计同比降低 17.56%。其中大型客车的累计产销量较去年同期均有所增长。	-1.57%
长久物流	关于对外投资设立合资公司公告啊	公司与重汽济南动力共同投资成立合资公司，合资公司注册资本为人民币 2,000 万元，公司以货币出资 1,500 万元，占注册资本的 75%；重汽济南动力以货币出资 500 万元，占注册资本的 25%。	-1.88%
亚星客车	2018年8月份产销快报公告	根据扬州亚星客车股份有限公司 2018 年 8 月份产销数据快报，本月共生产 182 辆，与去年同期相比减少 33%；销售 170 辆，与去年同期相比降低 37%。本年度累计生产客车 2166 辆，同比增加 18%，累积销售客车 2137 辆，同比增加 20%。	+1.89%
江淮汽车	2018年8月份产销快报公告	根据安徽江淮汽车集团股份有限公司截至 2018 年 8 月份产销快报数据，本月共生产乘用车和商用车 37410 辆，与去年同期相比减少 0.9%，其中纯电动乘用车 6171 辆，与去年同期相比增加 124.97%。本月共销售乘用车和商用车 36676 辆，与去年同期相比增加 4.61%，其中纯电动乘用车 5800 辆，与去年同期相比增加 122.82%。	+0.62%
比亚迪	2018年8月份产销快报公告	根据比亚迪股份有限公司 2018 年 8 月销量快报数据，本月共销售新能源汽车 21838 辆，其中乘用车 20845 辆。乘用车中纯电动 8795 辆，插电式混合动力 11050 辆。商用车销售 993 辆，其中客车 963 辆。	+0.52%
广汽集团	2018年半年度权益分派实施公告	根据广汽集团股份有限公司 2018 年半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 10,214,699,866 股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税），共计派发现金红利 1,021,469,986.6 元。	+0.89%

资料来源：WIND、中信建投证券研究发展部

四、行业数据

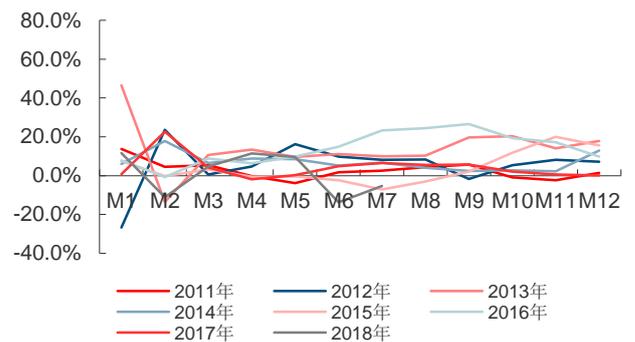
4.1 汽车销量数据跟踪

图表8：汽车月度销量（2011/01-2018/07）（单位：万辆）



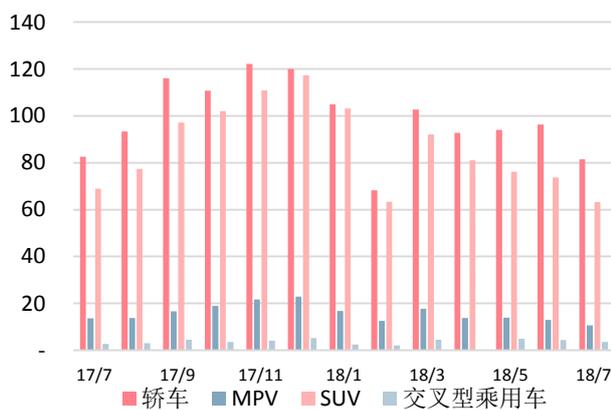
资料来源：中信建投证券研究发展部

图表9：汽车月度销量同比增速（2011/01-2018/07）



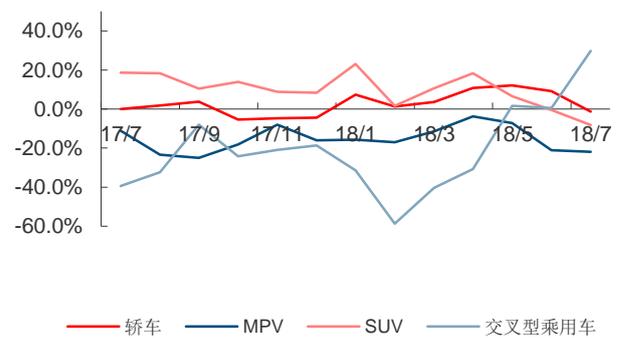
资料来源：中信建投证券研究发展部

图表10：乘用车领域销量（2017/04-2018/07）（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（2017/04-2018/07）（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（2017/09/07-2018/09/07）



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（2017/09/07-2018/09/07）



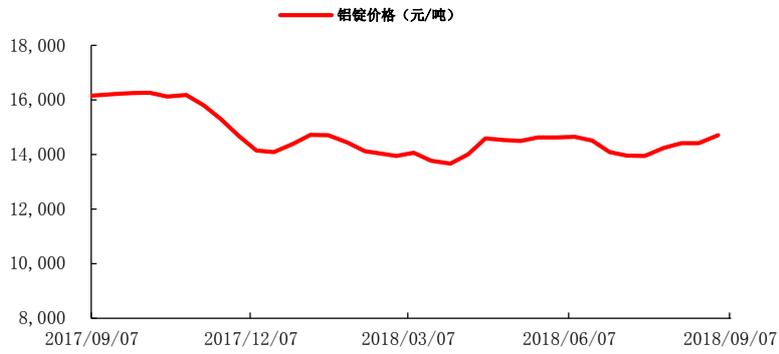
资料来源: 中信建投证券研究发展部

图表14： 冷轧板价格数据（2017/09/07-2018/09/07）



资料来源: 中信建投证券研究发展部

图表15： 铝锭价格数据（2017/09/07-2018/09/07）



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

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

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@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 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

社保销售组

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

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

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

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

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 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

深广销售组

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