

汽车

 工信部：允许机动车代工生产
-汽车和汽车零部件行业周报

评级：增持（维持）

分析师：黄旭良

执业证书编号：S0740515030002

电话：021-20315198

Email: huangxl@r.qlzq.com.cn

分析师：戴仕远

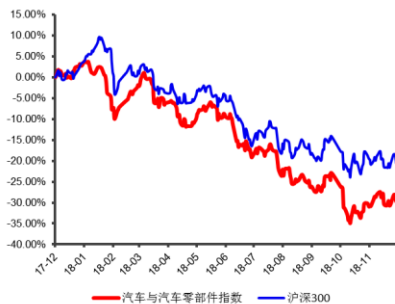
执业证书编号：S0740518070006

电话：

Email: daishiyuan@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	169
行业总市值(百万元)	1645716.80
行业流通市值(百万元)	1219419.66

行业-市场走势对比

相关报告
重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E		
新泉股份	16.9	1.1	1.5	1.8	2.1	33.1	11.3	9.3	7.9	0.42	买入
精锻科技	12.4	0.6	0.7	0.9	1.0	24.2	16.7	13.9	12.0	0.69	买入
威孚高科	18.5	2.6	2.7	2.9	3.1	9.4	6.8	6.5	5.9	1.36	买入
福耀玻璃	22.0	1.3	1.8	1.8	2.1	23.0	12.5	11.9	10.4	2.63	增持
宁波高发	15.5	1.0	1.2	1.4	1.5	34.9	12.7	11.5	10.2	1.08	增持

备注：未评级公司盈利预测来源于 wind 一致预期

投资要点

- 本周市场上涨，汽车与零部件板块上涨 1.2%。**其中，汽车零部件子板块上涨 2.1%，汽车服务子板块上涨 1.8%，汽车整车子板块上涨 0.4%。沪深 300 指数上涨 0.3%。本周 A 股重点公司呈现上涨趋势，涨幅前三为江铃汽车、银轮股份和均胜电子，分别上涨 11.8%、6.0% 和 5.6%，跌幅前三为双林股份、东安动力和长城汽车，分别下跌 3.5%、2.5% 和 2.4%。
- 工信部：允许机动车代工生产。**2018 年 12 月 6 日，工业和信息化部政策法规司负责人对《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》进行解读。该办法鼓励道路机动车辆生产企业之间开展研发和产能合作，允许符合规定条件的道路机动车辆生产企业委托加工生产。工业和信息化部政策法规司负责人表示，近年来，互联网技术、信息通信技术与传统汽车制造技术深度融合，催生了代工生产、授权制造等新生产方式，对现有管理制度带来了挑战，迫切需要通过制定《办法》，打通采用新技术、新工艺、新材料以及新生产方式的企业及产品准入通道，鼓励、促进技术创新和新型产业生态形成。
- 投资建议：**我们认为在汽车行业整体增速放缓的背景下，关注自主品牌崛起和零部件国产替代两条投资主线。具体来看，（1）乘用车板块，关注创新能力强、技术储备强的自主品牌车企，建议关注吉利汽车、广汽集团、上汽集团。（2）商用车板块，2018 年仍然有大量的国三重卡等待更新，行业景气度大概率维持，关注威孚高科、中国重汽；客车板块，随着新能源补贴逐渐退出，行业持续分化、集中度提高，关注宇通客车等龙头企业。（3）零部件板块，在下游需求增速放缓、行业整体承压的背景下，看好单车价值量大国产替代趋势强以及受益于大众产品周期的零部件企业，关注天成自控、星宇股份、和继峰股份。（4）自动驾驶板块，受益于 C-NCAP 对 ADAS 采用要求的提高，我国 ADAS 渗透率将快速提升，我们看好毫米波雷达、智能刹车系统，建议关注华域汽车、拓普集团。
- 风险提示：**汽车销量不及预期；新能源政策收紧；交通事故引起政策收紧，ADAS 国产化不如预期。

内容目录

一周市场表现回顾	- 3 -
汽车细分板块市场表现	- 3 -
A 股重点上市公司市场表现	- 3 -
H 股重点上市公司市场表现	- 3 -
行业市场表现	- 4 -
公司近期重大事项	- 5 -
上周公司公告回顾	- 5 -
公司新闻	- 5 -
行业一周要闻速递	- 6 -
风险提示	- 8 -

图表目录

图表 1: 汽车细分板块一周涨跌幅 (%)	- 3 -
图表 2: A 股重点公司一周涨跌幅 (%)	- 3 -
图表 3: 恒生行业指数一周涨跌幅 (%)	- 3 -
图表 4: H 股重点公司一周涨跌幅 (%)	- 3 -
图表 5: A 股一周各行业涨跌幅 (%)	- 4 -
图表 6: 本周重大事项提示	- 5 -

一周市场表现回顾

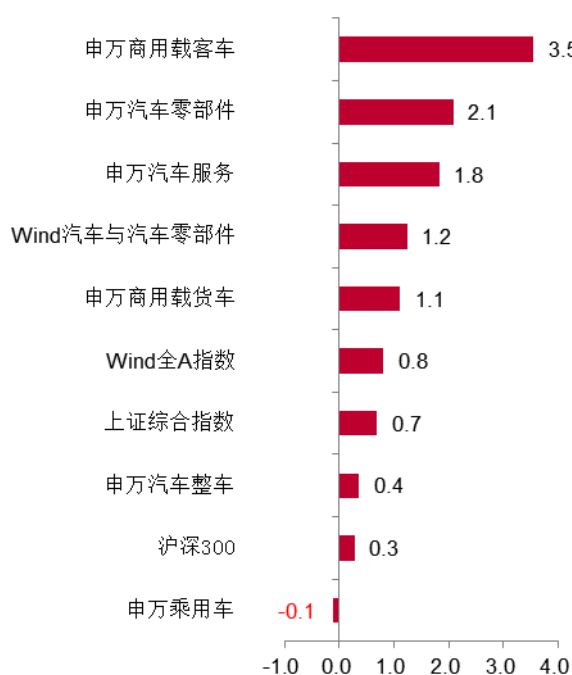
汽车细分板块市场表现

- 本周市场上涨，汽车与零部件板块上涨 1.2%。其中，汽车零部件子板块上涨 2.1%，汽车服务子板块上涨 1.8%，汽车整车子板块上涨 0.4%，沪深 300 指数上涨 0.3%。
- 从整车子板块来看，客车、货车和乘用车板块分别上涨 3.5%、上涨 1.1%和下跌 0.1%，仅乘用车跑输沪深 300。

A 股重点上市公司市场表现

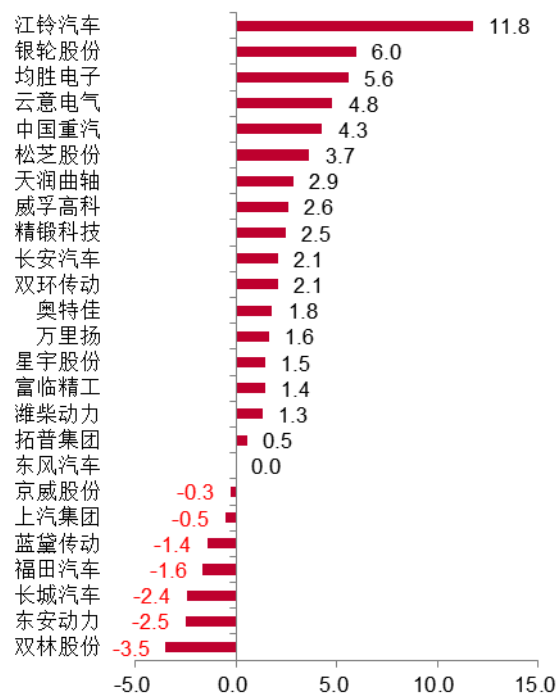
- 本周 A 股重点公司呈现上涨趋势，涨幅前三为江铃汽车、银轮股份和均胜电子，分别上涨 11.8%、6.0%和 5.6%，跌幅前三为双林股份、东安动力和长城汽车，分别下跌 3.5%、2.5%和 2.4%。

图表 1: 汽车细分板块一周涨跌幅 (%)



来源：中泰证券研究所

图表 2: A 股重点公司一周涨跌幅 (%)



来源：中泰证券研究所

H 股重点上市公司市场表现

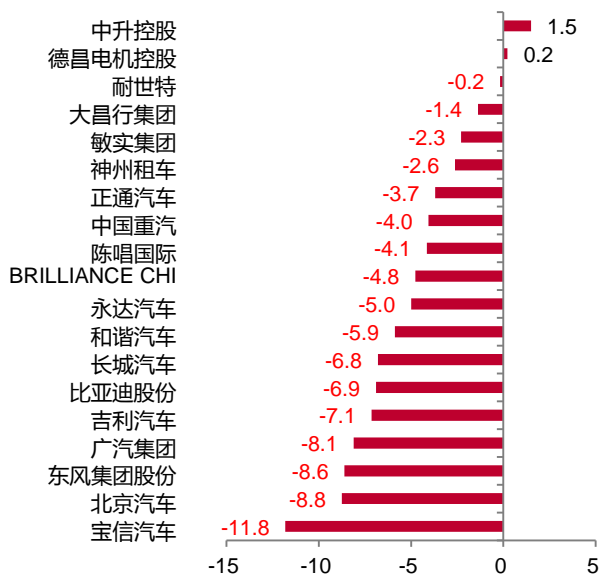
- 本周港股重点上市公司股价呈现下跌趋势。仅中升控股、德昌电机控股上涨，分别上涨 1.5%和 0.2%。跌幅前三为宝信汽车、北京汽车和东风集团股份，分别下跌 11.8%、8.8%和 8.6%。

图表 3: 恒生行业指数一周涨跌幅 (%)

图表 4: H 股重点公司一周涨跌幅 (%)



来源: Wind、中泰证券研究所

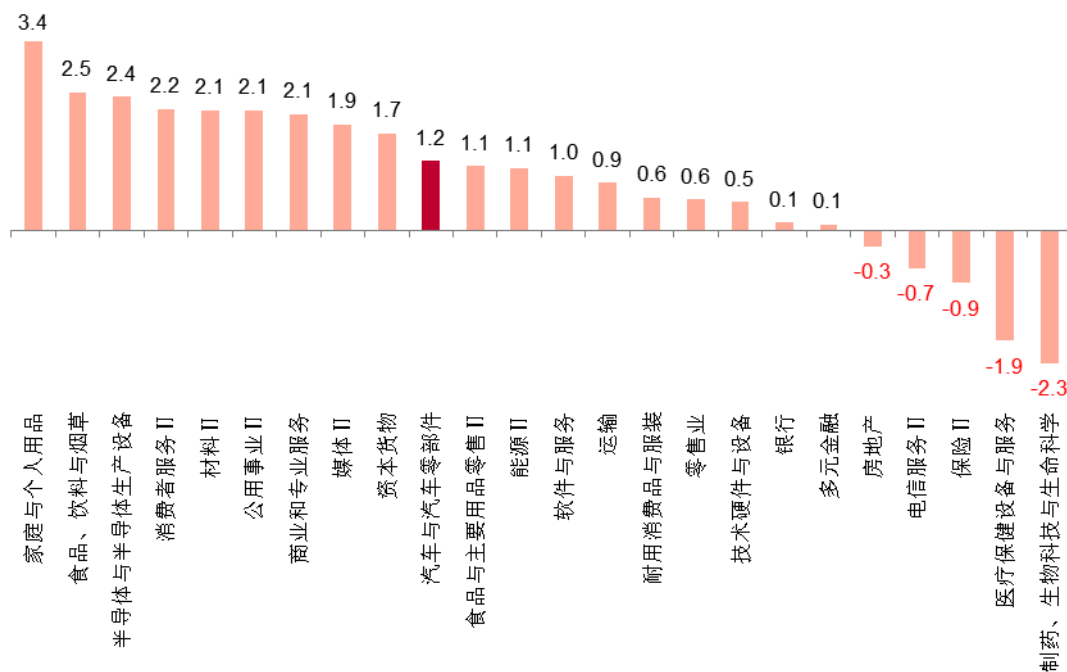


来源: Wind、中泰证券研究所

行业市场表现

- 本周行业板块有涨有跌,其中汽车与汽车零部件行业涨跌幅第十,上涨 1.2%,与上证 A 指基本持平。

图表 5: A 股一周各行业涨跌幅 (%)



来源: 中泰证券研究所

公司近期重大事项

上周公司公告回顾

- 拓普集团: 为进一步完善全球产能布局, 更好地满足客户需求, 公司全资子公司拓普集团国际有限公司在马来西亚霹靂州丹絨马林市设立全资子公司拓普(马来西亚)有限公司。
- 银轮股份: 根据上海银轮投资与尚颀投资于 2015 年 12 月签订的合作协议, 在完成对目标公司(TDI 公司)并购后 28 个月内目标公司未实现合格并购, 尚颀迅有权向上海银轮投资或其指定的第三方转让其持有的合伙企业财产份额。至今已超过 28 个月, 经双方协商确定, 公司与尚颀迅签订《资产份额转让合同》, 以自有资金 15193.78 万元受让其持有的银颀投资 43.48% 资产份额。
- 苏奥传感: 根据公司实际经营发展需要, 公司计划在原审议通过向银行申请授信额度 10,000 万元基础上, 拟再向银行申请增加授信额度 50,000 万元, 本次授信期限自 2018 年第三次临时股东大会通过之日起至 2018 年度股东大会召开之日止, 授信期限内, 授信额度可循环使用。
- 越博动力: 公司第二届董事会第五次会议审议通过了《关于公司拟对外投资设立全资子公司的议案》, 同意公司在河南省郑州市、四川省成都市、陕西省西安市新设立三家全资子公司。
- 中通客车: 公司九届十一次董事会于 2018 年 12 月 3 日以通讯表决的方式召开, 会议审议通过关于挂牌转让新疆中通客车有限公司全部股权的议案
- 华菱星马: 公司及子公司自 2018 年 10 月 1 日至 2018 年 12 月 6 日期间, 累计收到各类政府补助合计 5,605,509.16 元, 占公司 2017 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 10.04%。

图表 6: 本周重大事项提示

日期	事项	公司
12 月 10 日	召开股东大会	川环科技、爱柯迪、迪生力
	配股发审委审核	凌云股份
12 月 12 日	召开股东大会	银亿股份、华域汽车、继峰股份
12 月 13 日	召开股东大会	万向钱潮、科华控股
	限售股上市	鹏翎股份
12 月 14 日	召开股东大会	湖南天雁、今飞凯达、中国汽研

来源: 中泰证券研究所

公司新闻

■ 比亚迪电池业务计划 2022 年剥离上市

“王传福在接受彭博社采访时有透露, 计划在 2022 年将比亚迪(002594.SZ)旗下的电池业务剥离上市。”12 月 7 日, 一位接近比亚迪的内部人士告诉《每日经济新闻》记者。

日前，彭博社报道称，比亚迪董事长王传福在 12 月 5 日接受采访时表示，比亚迪计划在 2022 年前将旗下电池业务上市，以筹集资金进行发展。预计上市时间为 2022 年年底，比亚迪目前尚未决定上市地点。比亚迪目前正拆分汽车电池业务，并准备在上市前将其成立独立公司。这无疑让“比亚迪将拆分旗下电池业务独立上市”的信息得到了印证。（资料来源：每日经济新闻）

■ 大众将于 2026 年推出最后一代内燃机汽车

大众首席战略官 Michael Jost 表示，这家德国汽车制造商的核心品牌将在 2026 年开发推出最后一代内燃机汽车。

大众集团一名发言人证实，Michael Jost 的言论意味着，作为欧洲和中国最畅销的乘用车品牌，大众将转而专注于电动汽车。继柴油门之后，大众投资近 400 亿美元将重点放在未来，向电动车市场进军。

不过，Michael Jost 称，大众将继续改进其汽油和柴油发动机汽车，以满足环保标准。（资料来源：新浪汽车）

■ 福特或裁员 2.5 万人 启动 110 亿美元大重组

据彭博社报道，摩根士丹利称，福特汽车 110 亿美元的重组计划可能导致 2.5 万名员工失业，超过通用汽车宣布的 1.5 万人裁员规模。

福特尚未公布裁员细节，但摩根士丹利分析师亚当·乔那斯(Adam Jonas)在给投资者的报告中预计，裁员规模可能会超过通用汽车。

“我们估计，福特的重组规划将主要集中在欧洲业务上，该业务目前估值为负 70 亿美元。”乔那斯写道，“我们也预计，北美业务也将出现重大重组，涉及大量全薪和计时工的员工。”（资料来源：新浪汽车）

行业一周要闻速递

■ 工信部：鼓励相同生产资质车企互相代工

12 月 6 日，我们从工业和信息化部官网获悉，《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》（简称《办法》）已经在工信部第 5 次部务会议审议通过，自 2019 年 6 月 1 日起施行。与此同时，2002 年 11 月 30 日公布的《摩托车生产准入管理办法》（原国家经济贸易委员会令 43 号）也将废止。

此次《办法》提到了诸多行业内关注的热点问题，包括优化企业准入管理流程、建立开放的产品检验制度等，对于越来越多新造车企业选择代工的生产模式，工信部也首次表态，明确提到“允许具有相同生产资质的集团成员企业之间相互代工……允许符合规定条件的研发设计企业借用生产企业的生产能力申请准入”。而我们知道，新造车企业中，蔚来汽车、小鹏汽车、奇点汽车、新特汽车等都已经与传统车企签署代工合作，

确保各自的首款产品能够稳健落地。(资料来源:汽车之家)

■ Waymo 正式推出自动驾驶收费服务 收费标准类似优步 Lyft

盖世汽车讯 当地时间 12 月 5 日,谷歌旗下自动驾驶公司 Waymo 在美国亚利桑那州凤凰城郊区正式向公众推出名为 Waymo One 无人驾驶出租车付费服务。对于研发该技术数十年且投入大量资金的 Waymo 来说,能够带来收入具有战略里程碑意义,也使得 Waymo 领先于通用旗下 Cruise 公司和优步等尚未实现商业化的公司。

Waymo 表示,乘客每次都可以获得干净的车辆以及拥有 1,000 万英里驾驶经验的驾驶员,因此可以看出此次推出的“无人驾驶服务”是有驾驶员的,该公司透露主要是为测试不同的配置,未来将会提供真正的无人驾驶服务,但是并没有给出具体的时间。(资料来源:盖世汽车)

■ 白宫经济顾问:美国将不再补贴电动车和可再生能源

据路透社,白宫经济顾问拉里·库德洛当地时间 3 日表示,美国政府将不再补贴电动车和包括可再生能源在内的其他项目。

库德洛指出,目前,全美电动车消费者每人可享受 2500 美元至 7500 美元的抵税额。“我们将停止电动车补贴,”库德洛说。“我们还将取消奥巴马内阁时期制定的其他补贴政策,包括给予可再生能源项目的优惠。”库德洛透露,补贴将在“不久的将来”停止,“我不知道是 2020 年还是 2021 年。”

路透社分析,美国民主党将在明年一月掌舵众议院,而他们不太可能允许取消电动车补贴,很多民主党人士还表示希望刺激电动车发展。此外,通用和特斯拉正在过去数月内游说美国国会,希望提高电动车补贴限额。

(资料来源:新京报)

风险提示

- **汽车销量不及预期:** 2017 年购置税政策对销量的透支过高造成 2018 年销量不及预期, 汽车销量下滑, 整个产业链承压, 产业链的企业盈利能力收到影响。
- **新能源政策收紧:** 新能源汽车存量增加导致更多问题出现, 从而引起政策收紧, 进而影响新能源汽车产销。
- **交通事故引起政策收紧, ADAS 国产化不如预期:** 当前 ADAS 技术还不够成熟, 存在安全风险, 发生交通事故后容易硬气国家政策收紧, 从而减缓 ADAS 的国产化进程。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。