

《汽车产业投资管理规定》出台规范行业发展， 国家队报团成立 T3 平台推动自主品牌竞争力

行业动态信息

本周行业要闻

1 《汽车产业投资管理规定》正式通过，将于 19 年 1 月 10 施行。

【点评】《规定》明确禁止新建独立燃油汽车企业，严格控制新增传统燃油汽车产能。同时，严格新建纯电动汽车企业投资项目管理，防范盲目布点和低水平重复建设。

2) 工信部发布第 22 批免购置税车型目录。

【点评】其中有 278 款都是新能源的车型，有 86 款乘用车，63 款纯电动乘用车和 23 款插电式混合动力乘用车，很多车型是刚刚进行预售就已经被列入了免购置税的名单中。由此可以看出国家扶持新能源汽车是长久趋势。

3) 一汽、长安、东风三大汽车集团正式签署了《T3 科技平台公司合资合作意向协议》。

【点评】新成立的 T3 科技平台定位为新能源产业前瞻、共性、平台、核心技术的科技研发和配套服务组织，重点研发下一代汽车的核心系统、模块及平台，有望推动形成下一代汽车的核心竞争力

本周公司要闻

【力帆股份】【华域汽车】子公司股份转让 【云内动力】【金固股份】股份回购

投资建议

我们预计 2019 年行业将持续分化，增速在 1% 左右，随着行业竞争加剧，分化趋势延续，优质的企业有望穿越周期，做大做强，推荐关注：1) 强势产品周期整车龙头：上汽集团、比亚迪、小康股份；2) 具备深度国产替代能力、有能力参与国际竞争的优质零部件企业：精锻科技、星宇股份和福耀玻璃；3) 新能源热管理标的银轮股份。

风险因素：终端销量不达预期；新车推广不达预期；行业竞争程度加剧；国家政策变化风险等。

汽车

维持

买入

余海坤

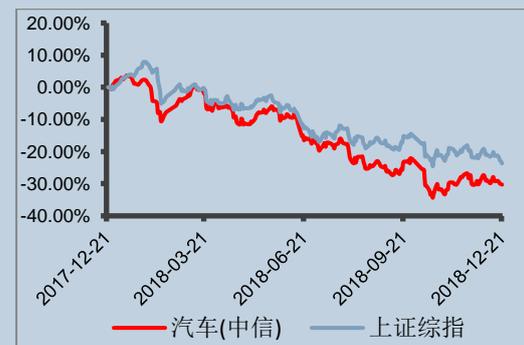
yuhaikun@csc.com.cn

010-86451002

执业证书编号：S1440518030002

发布日期：2018 年 12 月 26 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	8
	4.1 汽车销量数据跟踪	8
	4.2 国际油价数据跟踪	9
	4.3 上游原材料价格数据跟踪	9

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 (2018/12/17-2018/12/21)	3
图表 3:	汽车细分领域涨跌幅 (2018/12/17-2018/12/21)	3
图表 4:	汽车概念板块涨跌幅 (2018/12/17-2018/12/21)	3
图表 5:	个股涨跌幅情况 (2018/12/17-2018/12/21)	4
图表 6:	覆盖公司涨跌幅情况 (2018/12/17-2018/12/21)	4
图表 7:	本周公司公告	6
图表 8:	汽车月度销量 (2011/11-2018/11) (单位: 万辆)	8
图表 9:	汽车月度销量同比增速 (2011/11-2018/11)	8
图表 10:	乘用车领域销量 (2017/11-2018/11) (单位: 万辆)	8
图表 11:	乘用车领域销量增速 (2017/11-2018/11) (单位: %)	8
图表 12:	国际油价数据 (2017/12/20-2018/12/20)	9
图表 13:	天然橡胶价格数据 (2017/12/21-2018/12/21)	9
图表 14:	冷轧板价格数据 (2017/12/21-2018/12/21)	9
图表 15:	铝锭价格数据 (2017/12/10-2018/12/10)	10

一、本周观点

投资建议：

我们预计 2019 年行业将持续分化，增速在 1% 左右，随着行业竞争加剧，分化趋势延续，优质的企业有望穿越周期，做大做强，推荐关注：1) 强势产品周期整车龙头：上汽集团、比亚迪、小康股份；2) 具备深度国产替代能力、有能力参与国际竞争的优质零部件企业：精锻科技、星宇股份和福耀玻璃；3) 新能源热管理标的银轮股份。

风险因素：终端销量不达预期；新车推广不达预期；行业竞争程度加剧；国家政策变化风险等。

重点公司盈利预测：

图1：重点公司盈利预测及评级（单位：元）

		EPS17	EPS18	EPS19	股价	PE17	PE18	PE19
					2018/12/22			
600104.SH	上汽集团	2.96	3.31	3.70	25.60	8.65	7.73	6.92
601238.SH	广汽集团	1.61	1.90	2.15	10.35	6.43	5.45	4.81
002594.SZ	比亚迪	1.40	1.96	2.74	52.98	37.84	27.03	19.34
601633.SH	长城汽车	0.55	0.83	1.02	5.61	10.20	6.76	5.50
000625.SZ	长安汽车	1.49	1.34	1.53	6.40	4.30	4.78	4.18
601127.SH	小康股份	0.81	0.93	1.16	16.88	20.84	18.15	14.55
600418.SH	江淮汽车	0.23	0.36	0.50	4.75	20.65	13.19	9.50
600741.SH	华域汽车	2.08	2.38	2.51	18.13	8.72	7.62	7.22
600660.SH	福耀玻璃	1.26	1.45	1.69	22.36	17.75	15.42	13.23
000887.SZ	中鼎股份	0.93	1.10	1.29	10.20	10.97	9.27	7.91
600699.SH	均胜电子	0.42	1.07	1.36	23.41	55.74	21.88	17.21
601689.SH	拓普集团	1.06	1.26	1.56	14.63	13.80	11.61	9.38
601799.SH	星宇股份	1.70	2.21	2.87	47.42	27.89	21.46	16.52
603997.SH	继峰股份	0.46	0.58	0.69	7.79	16.93	13.55	11.29
603788.SH	宁波高发	1.59	1.91	2.44	14.66	9.22	7.68	6.01
002126.SZ	银轮股份	0.41	0.51	0.64	7.35	17.93	14.41	11.48

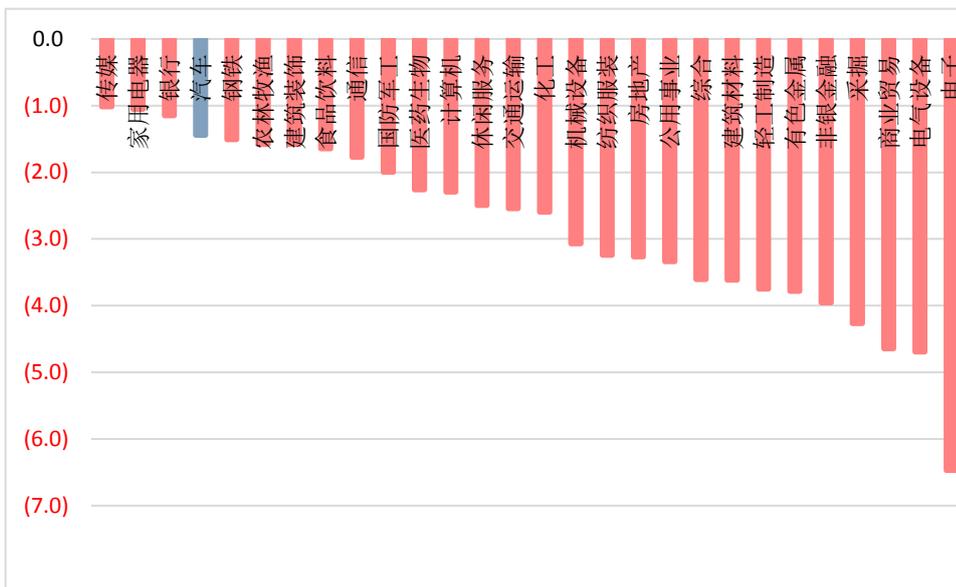
资料来源：WIND 中信建投证券研究发展部

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-1.44%，上证综指涨跌幅-2.99%。汽车板块涨跌幅位居第4位。

图表2： 各行业涨跌幅（2018/12/17-2018/12/21）

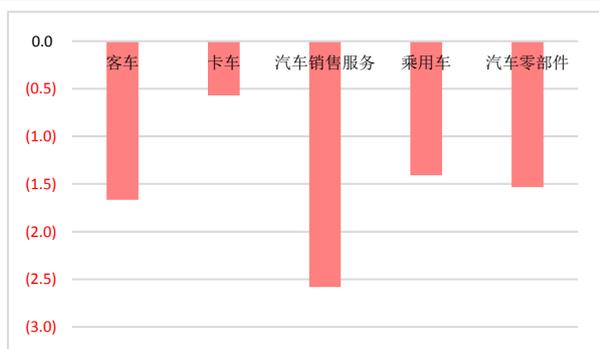


资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

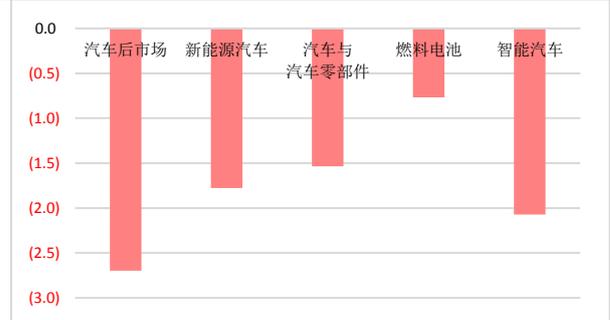
细分领域板块涨跌幅依次为：客车-1.67%、卡车-0.57%、汽车销售服务-2.58%、乘用车-1.41%、汽车零部件-1.53%。

概念板块涨跌幅依次为：汽车后市场-2.70%、新能源汽车-1.78%、汽车与汽车零部件-1.53%、燃料电池-0.77%、智能汽车-2.07%。

图表3： 汽车细分领域涨跌幅（2018/12/17-2018/12/21）



图表4： 汽车概念板块涨跌幅（2018/12/17-2018/12/21）



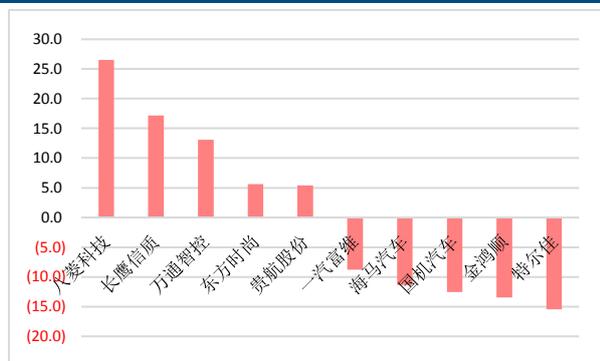
资料来源：中信建投证券研究发展部

资料来源：中信建投证券研究发展部

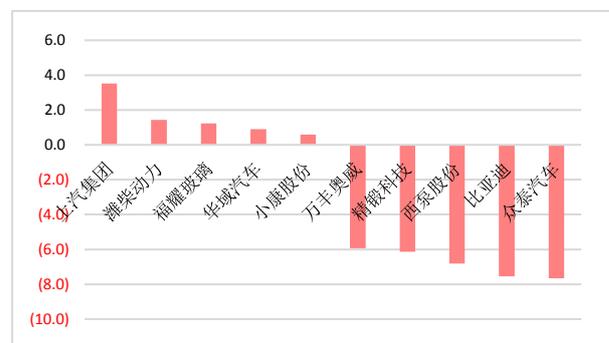
2.2 个股表现

汽车板块的个股涨幅前五位依次为：八菱科技+26.5%、长鹰信质+17.2%、万通智控+13.1%、东方时尚+5.6%、贵航股份+5.4%。

我们覆盖的个股涨幅前五位依次为：上汽集团+3.5%、潍柴动力+1.4%、福耀玻璃+1.2%、华域汽车+0.9%、小康股份+0.6%。

图表5： 个股涨跌幅情况（2018/12/17-2018/12/21）


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（2018/12/17-2018/12/21）


资料来源：中信建投证券研究发展部

三、本周行业要闻

1 《汽车产业投资管理规定》正式通过，将于 19 年 1 月 10 施行。

【点评】《规定》明确禁止新建独立燃油汽车企业，严格控制新增传统燃油汽车产能。同时，严格新建纯电动汽车企业投资项目管理，防范盲目布点和低水平重复建设。

2) 工信部发布第 22 批免购置税车型目录。

【点评】其中有 278 款都是新能源的车型，有 86 款乘用车，63 款纯电动乘用车和 23 款插电式混合动力乘用车，很多车型是刚刚进行预售就已经被列入了免购置税的名单中。由此可以看出国家扶持新能源汽车是长久趋势。

3) 一汽、长安、东风三大汽车集团正式签署了《T3 科技平台公司合资合作意向协议》。

【点评】新成立的 T3 科技平台定位为新能源产业前瞻、共性、平台、核心技术的科技研发和配套服务组织，重点研发下一代汽车的核心系统、模块及平台，有望推动形成下一代汽车的核心竞争力

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/%
赛轮轮胎	股权激励计划	公司于 12 月 7 日通过的股权激励计划中中标的 13,478 万股限制性股票由无限售流通股变更为有限售流通股。	-0.43
ST 嘉陵	重大资产重组	持有公司 22.34% 股份的兵装集团将向中国电子科技集团有限公司全资子公司中电力神无偿划转其持有的全部本公司股份；公司拟以现金方式向兵装集团出售全部资产及负债，账面价值为-40,151.36 万元，评估值为 2,233.89 万元；公司拟向中电力神发行股份购买其持有的空间电源 100% 股权，向力神股份发行股份购买其持有的力神特电 85% 股权，合计作价 75,262.85 万元，发行价拟定为 5.58 元/股。	-0.43
松芝股份	对子公司增资	公司拟以自有资金 22,000 万元人民币对全资子公司上海松芝酷能汽车技术有限公司进行增资；	0.69
	股票激励计划	股票激励计划将解锁 10,458,000 股，占目前公司总股本的 1.6638%。	
隆盛科技	股东权益变动	股东无锡领峰创业投资有限公司因公司发行股份购买资产及通过集中竞价交易方式减持公司股份，截止 17 日，其持有公司股份比例降至 5% 以下。	0.59
云内动力	股份回购	截至 12 月 17 日，公司以集中竞价交易方式回购公司股份 241,900 股，占公司总股本比例 0 的 0.0123%，最高成交价为人民币 2.63 元/股，最低成交价为人民币 2.61 元/股。	0
鹏翎股份	并购重组	公司因并购重组于 12 月 18 日开市起停牌；18 日证监会核准通过并于 19 日复牌。20 日公司对重组报告书完成修订，公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买欧亚集团、解东泰、清河新 欧持有的新欧科技 49% 股权。各方协商确定，新欧科技 49% 股权的交易价格为 58,800.00 万元，其中股份对价金额为 48,000.00 万元，现金对价为 10,800.00 万元。发行股份的发行价格 6.88 元/股计算，本次发行股份数量为 69,767,441 股。本次交易上市公司拟向不超过 5 名特定投资者发行股份募集配套资金，募集 配套资金总额不超过 13,200 万元。	-1.96 -2.39
力帆股份	子公司转让	公司拟作价人民币 65,000 万元将持有的重庆力帆汽车有限公司 100% 股权转让给重庆新帆机械设备有限公司。	-2.93
	债券回售	18 年 12 月 27 日至 19 年 1 月 4 日可申报回售“16 力帆债”，每张价格 100 元。债券票面利率将由 6.26% 上调至 7.50%。	-0.25
广汽集团	期权激励	公司于 12 月 17 日向 457 名员工授予 6,233.69 万份激励期权，行权价格为 10.61 元/股。	-0.19
威唐工业	股东权益变动	公司股东上海国弘以集中竞价交易减持 105.7934 万股，持股比例从 6.620% 降低至 5.947%。	-3.19
万通智控	股东权益变动	公司持股 5% 以上的一致行动人股东杭州凯蓝投资合伙企业、杭州青巢创业投资合伙企业、姚勇杰先生减持期届满，累计减持 4,883,481 股，占公司股本 2.4417%，本次减持后，其持有公司 14,253,059 股，占总股本的 5.73%	0.49
亚夏汽车	对子公司增资并转让置出	董事会通过部分置出资产及负债向全资子公司芜湖亚嘉汽车销售服务有限公司进行增资(资本将由 1000 万元增至 50,261.16653 万元)的议案，增资完成后，亚夏汽车将持有的子公司股权转让给安徽亚夏实业股份有限公司的方式予以置出。对全资子公司芜湖亚辰汽车销售服务有限公司增资(资本将由 1500 万元增至 46,122.38689 万元)的议案，增资完成后，亚夏汽车将持有的芜湖亚辰股权转让给安徽亚夏实业股份有限公司的方式予以置出。	0.28
华域汽车	子公司股权转让	公司拟以 8,071 万元人民币的价格向天合亚太出售本公司持有的上海天合汽车安全系统有限公司 50% 股权，以 6,516 万元人民币的价格向采埃孚中国收购其持有的上海萨克斯动力总成部件系统有限公司 50% 股权。	-1.76

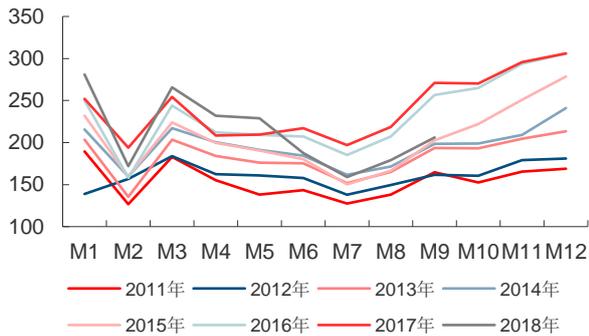
保隆科技	补充流动资产	公司拟停止“智能微型胎压传感器与控制器建设项目”，将募集资金剩余 24,256.94 万元及 -2.34 项目专户产生的利息及理财收入变更为永久补充公司流动资金。
金固股份	股份回购	截至 12 月 18 日，公司累计回购股份 20,531,450 股，约占回购股份方案实施前公司总股本 -0.71 的 2.03%，最高成交价为 7.41 元/股，最低成交价为 6.19 元/股。
江铃汽车	税收优惠	公司被认定为江西省高新技术企业，有效期为三年（自 2018 年 8 月 13 日至 2021 年 8 月 23 日 12 日）。在有效期内当年起企业所得税按 15% 比例征收。
美力科技	股份回购	公司拟以自有资金人民币 5,000 万元至 9,500 万元回购股票，回购价格为不超过人民币 12.60 6.09 元/股。若全额回购，预计回购股份为 7,539,682 股，占公司目前总股本的 4.2133%。
迪生力	股东权益变动	截至 12 月 19 日收市，公司控股股东力鸿投资通过集中竞价方式累计增持本公司股份 2.02 3,356,270 股，占公司总股本的 1.02%，目前力鸿投资占公司总股本的 29.89%。
越博动力	对外担保	公司全资子公司重庆越博传动系统有限公司拟向招商银行股份有限公司重庆分行申请授信 3.78 人民币 1,000 万元，授信期限自授信合同签订之日起一年。公司为上述事项提供连带担保责任。
八菱科技	股份回购	截至 2018 年 12 月 19 日，公司股份回购期届满，公司累计回购股份数量 16,826,900 股，占 8.43 公司总股本的 5.94%，最高成交价为 14.00 元/股，最低成交价为 9.80 元/股，平均成交价格为 12.58 元/股，成交金额为 211,609,144 元。
巨轮智能	债券回售	公司“16 巨轮 01”回售申报截止日 12 月 19 日，回售数为 10,988,497 张，回售金额为 -1.04 1,159,176,548.53 元（包含利息），剩余债券托管数量为 511,503 张。
钧达股份	股权质押	为担保可转债还本付息，公司控股股东中汽塑料已将其持有的本公司 24,084,296 股股份质 -3.7 押给中国银河证券股份有限公司，占本公司总股本的 19.79%，质押有效期自 2018 年 12 月 19 日起至本次可转债全部清偿或全部转股之日止。
万丰奥威	股份回购	公司控股股东万丰奥特控股集团有限公司提议公司通过二级市场以集中竞价方式回购部分 0.14 社会公众股，回购价格不超过 11 元/股，回购总金额不低于人民币 30,000 万元且不超过人 人民币 60,000 万元，回购期限为自公司董事会审议通过回购预案之日起 12 个月内。
福田汽车	政府补助	自 2018 年 11 月 1 日至今，公司共收到产业扶持补助资金、产业集群专项基金、财政补助 2.78 资金、课题研究资金等共 21 笔政府补助，共计 48,672,433.52 元。
广汇汽车	子公司发行债券	12 月 20 日公司全资子公司广汇有限完成 2018 年公司债券（本次债券第五期）的发行工作，-0.49 发行规模为人民币 7.96 亿元，期限为 3 年，附第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资 者回售选择权，最终票面利率为 7.20%。
青岛双星	新产能投产	公司控股子公司青岛双星轮胎“双星环保搬迁转型升级绿色轮胎工业 4.0 示范基地高性能 -1.03 乘用车子午胎项目”将于近日正式投产。
	补充流动资金	公司子公司青岛双星轮胎和子公司青岛双星橡塑机械将其节余募集资金人民币 86,951,590.82 元用于永久补充流动资金。
	重大购买	公司控股子公司青岛实昊星置业与青岛市黄岛区国土资源和房屋管理局签订《国有建设用 地使用权出让合同》，出资约人民币 36,232.53 万元购买位于青岛市黄岛区两河路约 56,508 m ² 的土地使用权。
宁德时代	重大投资	公司与浙江吉利汽车有限公司于 12 月 20 日签署合资经营合同，拟共同出资设立合资公司。1.5 公司出资 51000 万元，占股份 51%。

资料来源: WIND、中信建投证券研究发展部

四、行业数据

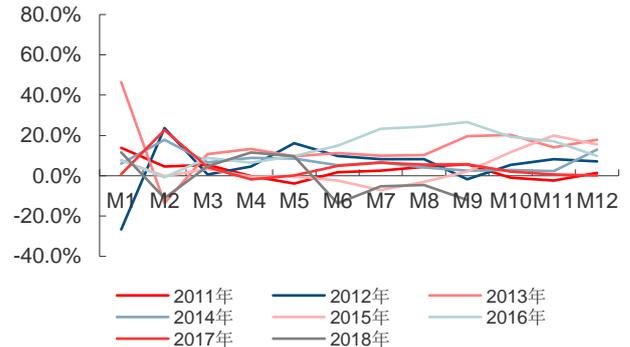
4.1 汽车销量数据跟踪

图表8：汽车月度销量（2011/01-2018/09）（单位：万辆）



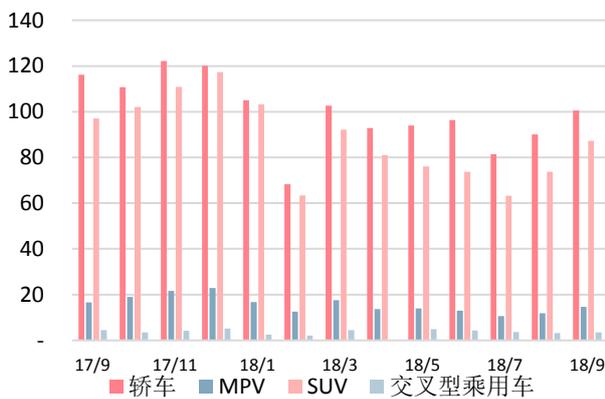
资料来源：中信建投证券研究发展部

图表9：汽车月度销量同比增速（2011/01-2018/09）



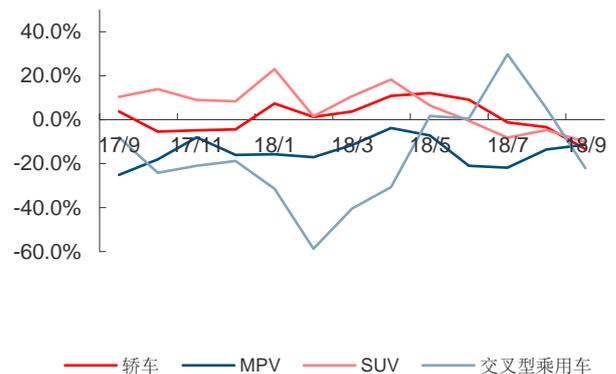
资料来源：中信建投证券研究发展部

图表10：乘用车领域销量（2017/09-2018/09）（单位：万辆）



资料来源：中信建投证券研究发展部

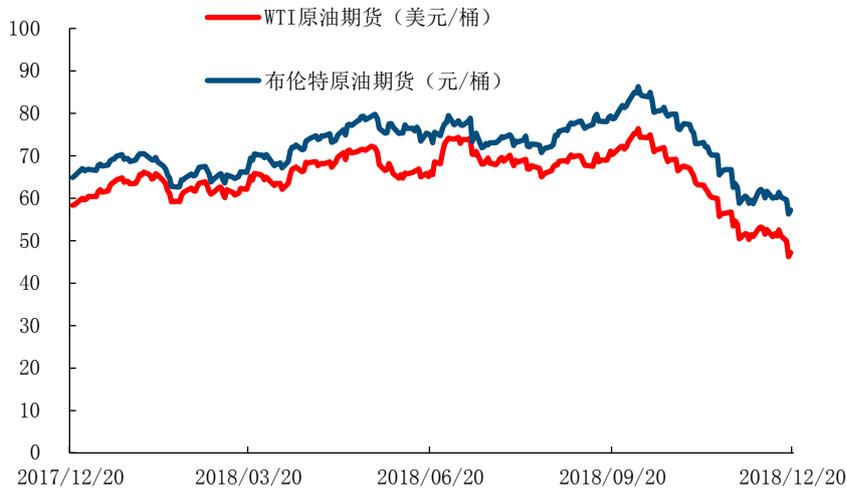
图表11：乘用车领域销量增速（2017/09-2018/09）（单位：%）



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（2017/12/20-2018/12/20）



资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

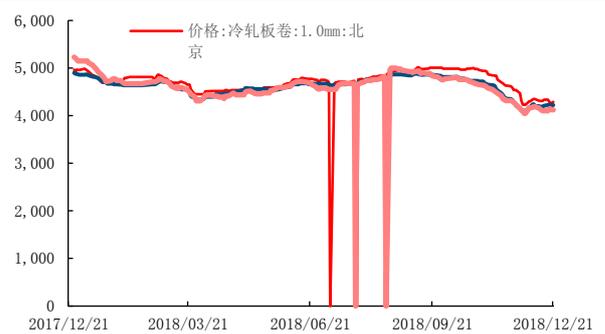
4.3 上游原材料价格数据跟踪

图表13： 天然橡胶价格数据（2017/12/21-2018/12/21）



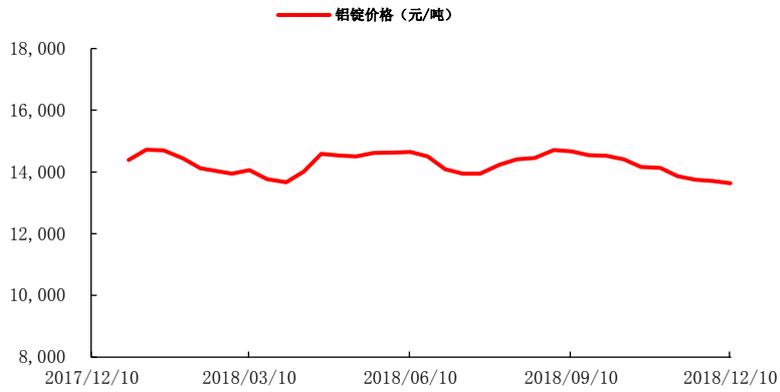
资料来源：中信建投证券研究发展部

图表14： 冷轧板价格数据（2017/12/21-2018/12/21）



资料来源：中信建投证券研究发展部

图表15： 铝锭价格数据（2017/12/10-2018/12/10）



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

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn
郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn
高思雨 gaosiyu@csc.com.cn
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn
王罡 021-68821600-11 wanggangbj@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
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

私募业务组

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 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn
李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn
范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn
李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
薛皎 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn
程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn
曹莹 0755-82521369 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