

## 汽车

## 工信部印发车联网产业发展行动计划

## -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.qizq.com.cn

分析师：戴仕远

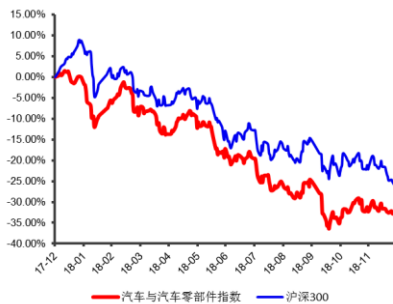
执业证书编号：S0740518070006

电话：

Email: daishiyuan@r.qizq.com.cn

**基本状况**

上市公司数	169
行业总市值(百万元)	1576435.57
行业流通市值(百万元)	1208020.56

**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	16.1	1.1	1.5	1.8	2.1	33.1	10.8	8.9	7.6	0.40	买入
精锻科技	12.2	0.6	0.7	0.9	1.0	24.2	16.5	13.7	11.9	0.68	买入
威孚高科	17.7	2.6	2.7	2.9	3.1	9.4	6.5	6.2	5.6	1.30	买入
福耀玻璃	22.8	1.3	1.8	1.8	2.1	23.0	12.9	12.4	10.8	2.72	增持
宁波高发	14.5	1.0	1.2	1.4	1.5	34.9	11.8	10.7	9.5	1.00	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**

- 本周市场有涨有跌，汽车与零部件板块下跌 0.6%。**其中，汽车整车子板块上涨 0.5%，汽车零部件子板块下跌 1.3%，汽车服务子板块下跌 1.4%，沪深 300 指数下跌 0.6%。本周 A 股重点公司股价有涨有跌，涨幅前三为江铃汽车、蓝黛传动和上汽集团，分别上涨 7.6%、6.1% 和 4.2%，跌幅前三为富临精工、京威股份和奥特佳，分别下跌 10.4%、10.2% 和 6.1%。
- 工信部印发车联网产业发展行动计划。**为加快智能网联汽车产业发展，大力培育新增长点、形成新动能，12 月 27 日，工信部公布《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》，计划到 2020 年，实现高级别车联网在特定场景中规模化应用，车联网用户渗透率达到 30% 以上，新车驾驶辅助系统搭载率达到 30% 以上，联网车载信息服务终端的新车装配率达到 60% 以上。
- 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 .....	- 6 -
行业一周要闻速递 .....	- 7 -
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

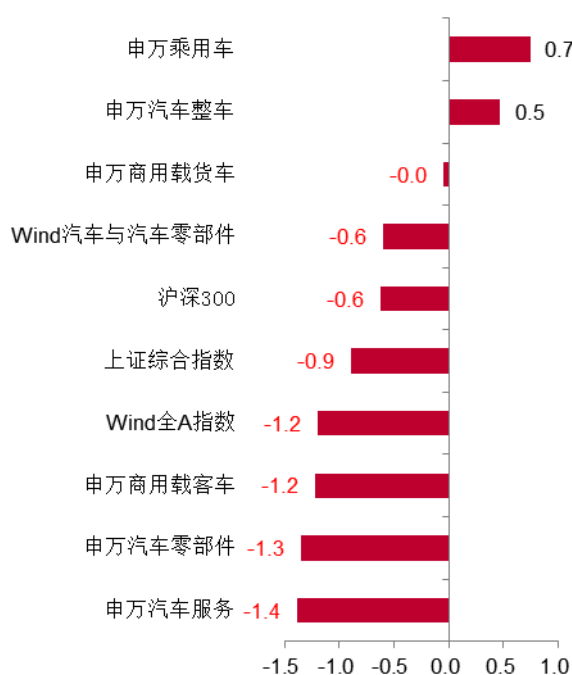
### 汽车细分板块市场表现

- 本周市场有涨有跌，汽车与零部件板块下跌 0.6%。其中，汽车整车子板块上涨 0.5%，汽车零部件子板块下跌 1.3%，汽车服务子板块下跌 1.4%，沪深 300 指数下跌 0.6%。
- 从整车子板块来看，乘用车、货车和客车板块分别上涨 0.7%、下跌 0.05% 和下跌 1.2%，仅客车板块跑输沪深 300。

### A 股重点上市公司市场表现

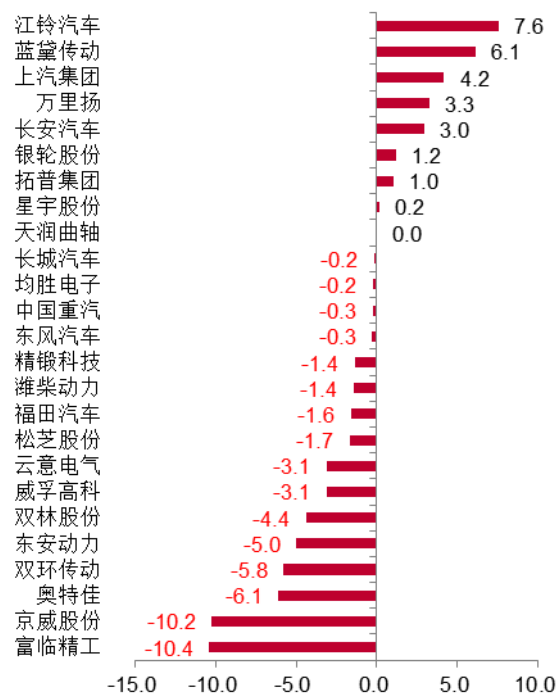
- 本周 A 股重点公司股价有涨有跌，涨幅前三为江铃汽车、蓝黛传动和上汽集团，分别上涨 7.6%、6.1%和 4.2%，跌幅前三为富临精工、京威股份和奥特佳，分别下跌 10.4%、10.2%和 6.1%。

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 (%)



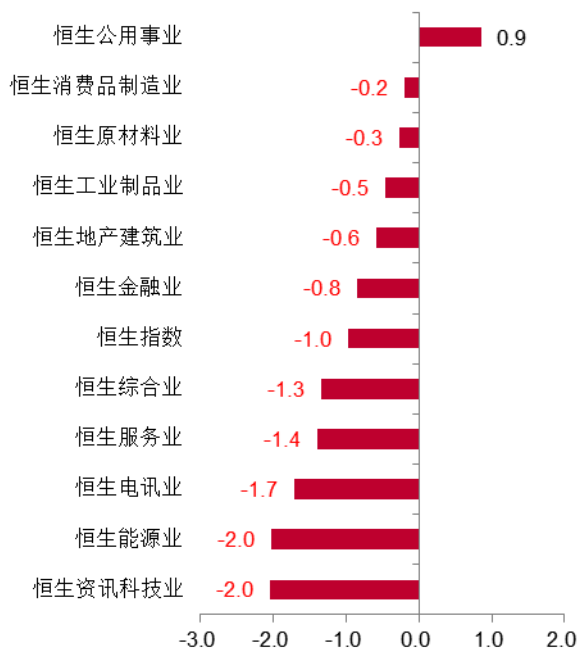
来源：中泰证券研究所

### H 股重点上市公司市场表现

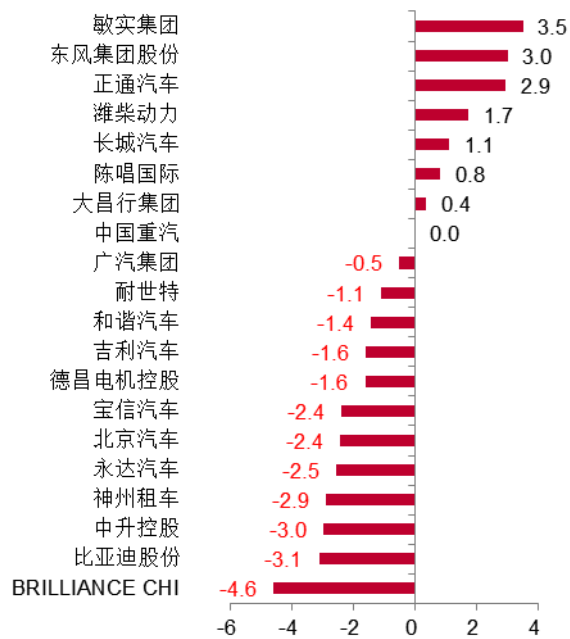
- 本周港股重点上市公司股价有涨有跌。涨幅前三为敏实集团、东风集团股份和正通汽车，分别上涨 3.5%、3.0%和 2.9%。跌幅前三为 BRILLIANCE CHI、比亚迪股份和中升控股，分别下跌 4.6%、3.1%和 3.0%。

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 (%)



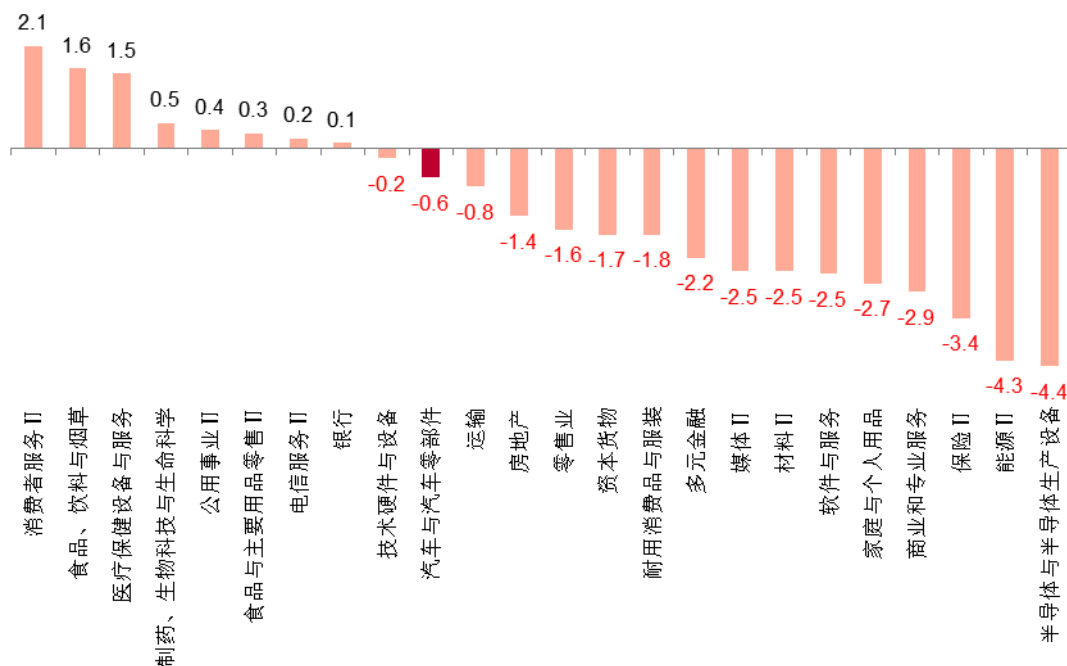
来源: Wind、中泰证券研究所



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,下跌0.6%,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

- 英博尔：公司与德豪润达签署了《股权收购意向协议》，拟收购德豪润达持有的珠海盈瑞节能科技有限公司 100% 的股权。公司业务和订单逐年增长，但所在地位于珠海高新区中心区域，厂区资源具有稀缺性。公司购入目标公司股权符合公司战略发展规划。
- 福田汽车：2018 年 11 月 23 日，公司在北京产权交易所公开挂牌转让北京宝沃汽车有限公司 67% 股权。2018 年 12 月 28 日，公司接到北京产权交易所《交易签约通知书》，长盛兴业（厦门）企业管理咨询有限公司成为公司受让方，成交价格人民币 397,253.66 万元。
- 长安汽车：2018 年 12 月 26 日，本公司收到重庆市政府新能源产品研发奖励 6 亿元整。根据《企业会计准则》，上述补贴为与收益相关的政府补助，对本期损益影响额为 6 亿元。
- 猛狮科技：公司于 2018 年 12 月 22 日与凯盛科技集团有限公司、漳州市交通发展集团有限公司、福建诏安金都资产运营有限公司签署了《合作协议》。本次签署《合作协议》，合作其他三方将为福建猛狮提供恢复生产和扩大产能所需的经营性资产，并由凯盛科技或其关联的国有控股企业作为总承包方，有利于推进福建猛狮“新能源汽车核心部件——锂离子电池生产项目”的后续经营和建设。
- 蓝黛传动：蓝黛传动拟向台冠科技股东晟方投资、中远智投、潘尚锋等 33 名交易对方以发行股份及支付现金的方式购买台冠科技 89.6765% 的股权，并向不超过 10 名（含 10 名）特定投资者非公开发行股份募集配套资金。

**图表 6：本周重大事项提示**

日期	事项	公司
1 月 2 日	召开股东大会	雷迪克、浙江仙通
	限售股上市	朗博科技
1 月 3 日	召开股东大会	长安汽车、长城汽车
1 月 4 日	召开股东大会	襄阳轴承、今飞凯达、湖南天雁、保隆科技

来源：中泰证券研究所

## 公司新闻

■ **长安汽车获重庆市政府 6 亿元新能源产品研发奖励**

12 月 27 日，新浪汽车从长安汽车官方获悉，12 月 26 日，长安汽车收到重庆市政府新能源产品研发奖励 6 亿元整。自去年发布“香格里拉计划”后，长安新能源明显提速，今年陆续上市了长安 CS75 PHEV、逸动 EV460、奔奔 EV360 等车型，新能源汽车销量相比去年大幅上涨。“香格里拉伙伴计划”标志着长安汽车的转型，其包括四大战略行动：千亿行动、万人研发、伙伴计划和极致体验。长安汽车计划到 2020 年，完成三大新能源专用平台打造；2025 年，开始全面停止销售传统意义的燃油车，实现全谱系产品的电气化。（资料来源：新浪汽车）

■ **特斯拉投资 3000 万美元在华建融资租赁公司**

特斯拉在华又有了新动作。根据全国企业信用信息公示系统信息，特斯拉已经于 2018 年 12 月 19 日在上海自贸区注册“特斯拉融资租赁（中国）有限公司”，注册资本 3000 万美元，法定代表人、董事长为特斯拉中国区 CEO 朱晓彤。该公司的唯一股东是特斯拉香港有限公司，系全资子公司。

据从接近此事人士处获悉，特斯拉融资租赁（中国）有限公司将落户陆家嘴金融城。该公司将立足上海并面向全国提供新能源及相关领域产品的融资租赁服务与支持，服务于特斯拉品牌。（资料来源：新浪汽车）

■ **电装宣布调整架构 向电动化和自动驾驶转变**

12 月 27 日，日本著名零部件供应商电装宣布，为了快速转型，将对公司架构进行调整，调整后的架构将从 2019 年 1 月 1 日开始实施。

电装对移动出行系统功能事业部（Mobility Systems Function Unit）进行了重组，并设立移动出行系统规划部（Mobility Systems Planning Div.，负责业务战略）和移动出行系统研发部（Mobility Systems R&D Div.，负责技术研发），以加快在自动驾驶和互联驾驶领域的发展。为了强化车队互联服务，电装将整合旗下卡车、公交和租车服务与电装天（DENSO TEN）的商用车（主要是出租车）服务，通过充分结合双方的优势和专业扩大业务。电装的热系统管理业务也进行了重组，并设立热系统产品规划部门，专注于改善整车和车辆零部件的热效率，包括废热回收系统和不同的金属，以最终推动电动化。（资料来源：盖世汽车）

## 行业一周要闻速递

### ■ 工信部：2020 年实现车联网产业跨行业融合取得突破

据工信部官网，为加快车联网（智能网联汽车）产业发展，大力培育新增长点、形成新动能，工信部制定了《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》（简称“《行动计划》”），指出到 2020 年，要实现智能网联汽车产业跨行业融合取得突破，高级别自动驾驶功能的智能网联汽车实现特定场景规模应用。

《行动计划》指出，车联网（智能网联汽车）产业是汽车、电子、信息通信、道路交通运输等行业深度融合的新型产业形态。当前，我国车联网产业进入快车道，技术创新日益活跃，新型应用蓬勃发展，产业规模不断扩大，但也存在关键核心技术有待突破、产业生态亟待完善以及政策法规需要健全等问题。（资料来源：新京报）

### ■ 国家能源局：加快电动汽车充电基础设施建设

12 月 25 日，国家能源局党组召开会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实措施。会议强调，要积极扩大能源领域有效投资，加快电动汽车充电基础设施建设，大力发展清洁能源。深入推进电力体制改革，配合推进油气管网运营机制改革。会议指出要推动能源装备制造业高质量发展，深入落实创新驱动战略，加快能源领域科技创新，力争在解决“卡脖子”问题上取得新突破。同时，要积极扩大能源领域有效投资，加快电动汽车充电基础设施建设，大力发展清洁能源，培育新模式新业态消费市场，更好发挥对促进形成强大国内市场的重要作用。（资料来源：国家能源局网站）

### ■ 深圳推迟汽油车“国 VI 标准”至明年 7 月

记者自深圳市交管局获悉，原定于 2018 年 12 月 31 日落地的汽油车“国 VI 标准”推迟至 2019 年 7 月 1 日，柴油车“国 VI 标准”的落地时间无变动，异地转出截止日期仍是 2018 年 11 月 1 日。根据 12 月 24 日深圳市人居委和深圳市交管局联合发布的通知：一、2019 年 7 月 1 日（含）起，在我市注册登记、外地转入的变更登记和转移登记的轻型点燃式发动机汽车应当符合国 VI 标准。二、2019 年 7 月 1 日前已购买的符合国 V 标准的轻型点燃式发动机汽车，可在 2019 年 9 月 1 日前凭 2019 年 7 月 1 日前开具的正式发票，办理车辆注册登记手续。三、2019 年 7 月 1 日前已从外地转出的符合国 V 标准的轻型点燃式发动机汽车，可在 2019 年 9 月 1 日前凭转出地公安机关交通管理部门在《机动车登记证书》签注的转出记录，办理车辆变更登记或转移登记手续。（资料来源：深圳商报）

## 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。