

## 汽车

 发改委将出台措施稳汽车消费  
-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

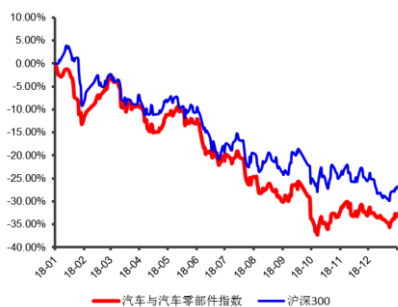
执业证书编号: S0740518070006

电话:

Email: daishiyuan@r.qlzq.com.cn

**基本状况**

上市公司数	170
行业总市值(百万元)	1638508.28
行业流通市值(百万元)	1228798.37

**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	16.8	1.1	1.5	1.8	2.1	33.1	11.3	9.2	7.9	0.42	买入
威孚高科	12.0	0.6	0.7	0.9	1.0	24.2	16.2	13.5	11.7	0.67	买入
精锻科技	17.6	2.6	2.7	2.9	3.1	9.4	6.4	6.1	5.6	1.29	买入
福耀玻璃	22.6	1.3	1.8	1.8	2.1	23.0	12.8	12.3	10.7	2.70	增持
宁波高发	14.0	1.0	1.2	1.4	1.5	34.9	11.5	10.4	9.2	0.97	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 3.0%。**其中, 汽车零部件子板块上涨 3.6%, 汽车整车子板块上涨 2.3%, 汽车服务子板块上涨 1.1%, 沪深 300 指数上涨 1.9%。本周 A 股重点公司股价有涨有跌, 涨幅前三为云意电气、江铃汽车和长安汽车, 分别上涨 26.1%、11.7%和 10.9%, 跌幅前三为万里扬、威孚高科和精锻科技, 分别下跌 2.8%、0.6%和 0.1%。
- 发改委将出台措施稳汽车消费。**1月8日, 中国国家发展改革委副主任宁吉喆接受媒体采访时表示, 国家发改委将制定出台稳住汽车、家电等热点产品消费的措施。宁吉喆指出, 官方将适应居民消费升级的大趋势, 使消费进一步发挥对经济发展的基础性作用。2019年不仅要全面清理外商投资准入负面清单之外针对外资设置的准入限制, 还要修订两个产业目录, 扩大鼓励外商投资的范围, 此外今年还要实施第二批外商投资重大项目, 包括新能源汽车、新能源电池等等。
- 投资建议: (1) 汽车消费对稳经济重要性高, 下半年将边际改善。**我国汽车市场进入普及后期、行业增速中枢下降, 同时叠加宏观经济下行的影响, 汽车销售短期内仍将承压。在 2019 年稳定总需求, 刺激消费的大背景下, 汽车销售对稳经济的重要性提高, 下半年受益于信贷回升及销售刺激, 汽车销售有望边际改善。(2) **行业整合进入实质阶段, 推荐一线自主+合资。**关税下降和放开股比的背景下, 汽车市场竞争加剧, 同时由于环保和新能源政策的压力, 预计 2019 年行业整合进入实质阶段, 合资品牌德日系继续强势, 看好经济下行周期中日系车销售。推荐一线自主+德日系合资, 关注上汽集团、广汽集团。(3) **环保: 国六将近、后处理升级。**国六阶段排放达标需要多项技术协同标定, 后处理产品升级是本轮排放升级的重点。推荐关注威孚高科、银轮股份等布局早、产品储备完善的公司。(4) **贸易摩擦缓解, 利好进口车贸易商、零部件出口企业。**我国对美汽车贸易出以出口零部件、进口整车为主, 贸易摩擦缓解, 美国出口占比较高的汽车零部件企业以及进口车贸易商将受益, 推荐关注国机汽车、旭升股份、中鼎股份等。(5) **零部件: 行业承压、精选个股。**下游汽车销量增速放缓, 零部件承压, ROE 大概率向下。当前零部件估值仍处于下行周期, 2019 年压力仍然较大, 在此背景下, 推荐关注精锻科技、福耀玻璃、新泉股份等业绩确定性较高的企业。
- 风险提示: 宏观经济下行, 汽车销量不及预期; 新能源政策收紧; 排放标准执行力度不及预期。**

## 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

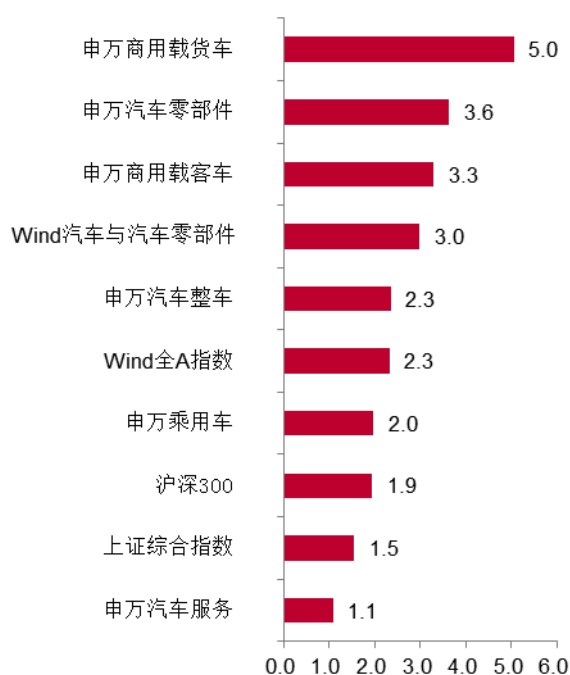
### 汽车细分板块市场表现

- 本周市场上涨，汽车与零部件板块上涨 3.0%。其中，汽车零部件子板块上涨 3.6%，汽车整车子板块上涨 2.3%，汽车服务子板块上涨 1.1%，沪深 300 指数上涨 1.9%。
- 从整车子板块来看，货车、客车和乘用车板块分别上涨 5.0%、3.3%和 2.0%，均跑赢沪深 300。

### A 股重点上市公司市场表现

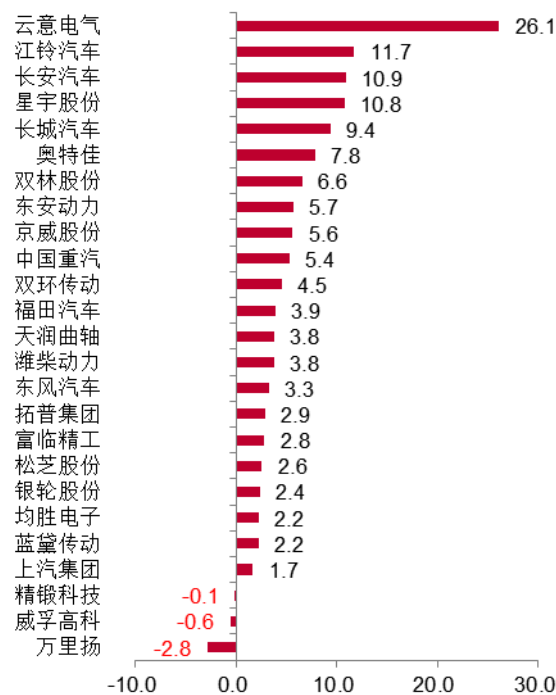
- 本周 A 股重点公司股价有涨有跌，涨幅前三为云意电气、江铃汽车和长安汽车，分别上涨 26.1%、11.7%和 10.9%，跌幅前三为万里扬、威孚高科和精锻科技，分别下跌 2.8%、0.6%和 0.1%。

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 (%)



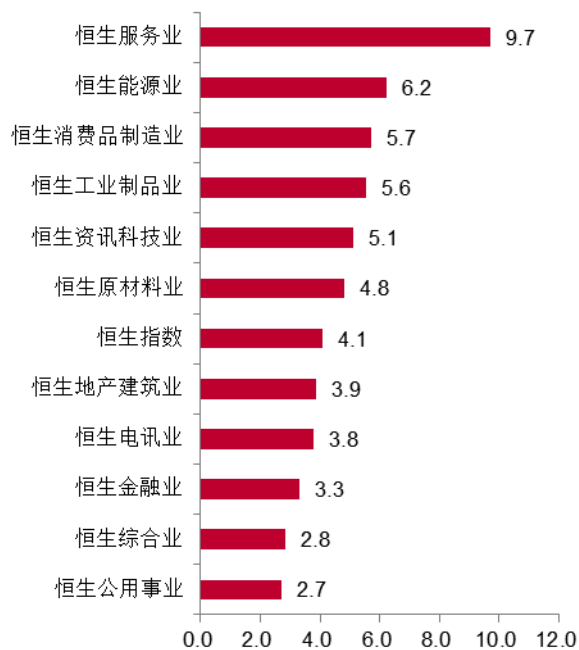
来源：中泰证券研究所

### H 股重点上市公司市场表现

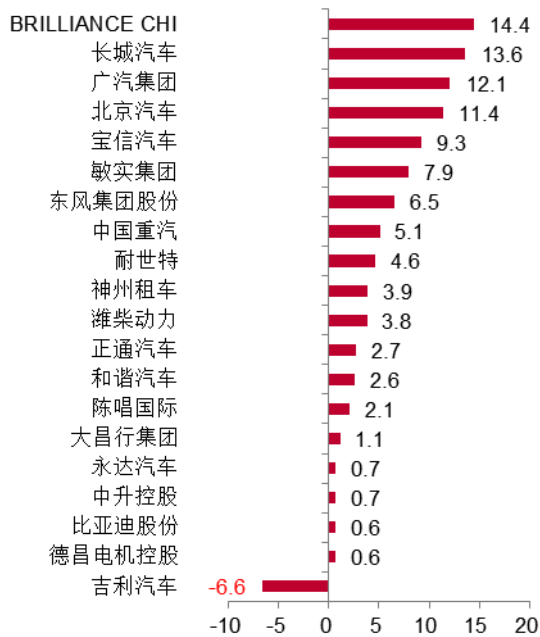
- 本周港股重点上市公司股价呈上涨趋势。涨幅前三为 BRILLIANCE CHI、长城汽车和广汽集团，分别上涨 14.4%、13.6%和 12.1%。仅吉利汽车下跌 6.6%。

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 (%)



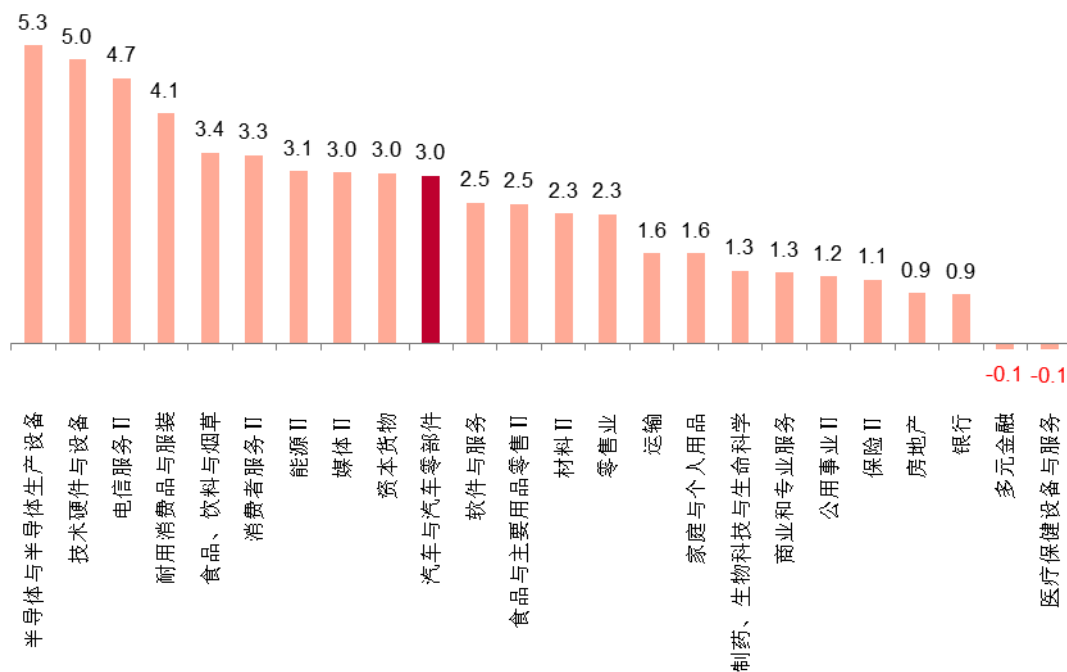
来源: Wind、中泰证券研究所



来源: Wind、中泰证券研究所

### 行业市场表现

- 本周行业板块呈上涨趋势，其中汽车与汽车零部件行业涨跌幅第十，上涨3.0%，跑赢上证A指。

**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

- 浩物股份: 上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买浩物机电和浩诚汽车合计持有的内江鹏翔 100% 股权, 同时非公开发行股份募集配套资金用于支付本次交易的现金对价和本次交易相关的中介机构费用及相关交易税费。
- 旭升股份: 为提升公司制造技术水平和业务能力, 满足公司及汽车零部件行业自动化、智能化制造的需要, 公司拟在浙江省宁波市北仑区以自有资金出资设立全资子公司宁波旭升铝镁铸业有限公司(暂定名, 最终名称将以工商核准的名称为准), 注册资本为 10,000 万元。
- 云内动力: 为拓展公司产品在中东部地区(特别是华东地区)的市场份额, 进一步加强公司发动机产品在四缸机行业的市场话语权, 提升公司总体盈利能力, 公司拟通过公开摘牌方式现金收购安徽江淮汽车集团股份有限公司下属子公司合肥江淮朝柴动力有限公司 100% 股权, 交易价格不超过 8,697.60 万元人民币。
- 安凯客车: 公司近日与合肥公交集团有限公司签署了《工业品买卖合同》, 合同签订后, 首付 14,567.21736 万元, 车辆交付验收合格后支付 19,184.59824 万元, 余款 14,805.5756 万元在车辆使用一年后分 8 年支付, 前 7 年每年支付 1,554.66195 万元, 第 8 年支付 3,922.94195 万元。合同的履行对公司的经营业绩有积极影响。
- 众泰汽车: 为满足公司经营和业务发展的需要, 进一步拓宽融资渠道, 优化融资结构, 降低融资成本, 有效补充公司资金需求, 提升公司综合实力和抗风险能力, 保持公司资金筹措、管理及运用的灵活性, 根据中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》的有关规定, 公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册不超过 5 亿元(含 5 亿元)的超短期融资券。

**图表 6: 本周重大事项提示**

日期	事项	公司
1 月 14 日	召开股东大会	申达股份、威帝股份、常熟汽饰
	限售股上市	德尔股份、华域汽车
1 月 16 日	限售股上市	豪能股份、云意电气
1 月 17 日	召开股东大会	浩物股份、新坐标
1 月 18 日	召开股东大会	索菱股份

来源: 中泰证券研究所

## 公司新闻

## ■ 特斯拉中国工厂动工，年底生产 Model 3

1月7日，上海市政府发布称，上海有史以来最大的外资制造业项目特斯拉超级工厂在临港产业区正式开工建设，工厂一期年生产规模为25万辆纯电动整车，包括Model 3等系列车型。

根据特斯拉CEO马斯克1月7日上午在社交媒体上的发文，特斯拉上海工厂将为大中华地区生产Model 3和Model Y汽车，公司计划于今年夏天完成工厂的初步建设，年底开始Model 3生产并于明年实现量产。

(资料来源：北京商报)

## ■ 大众或启动在中国建设充电网络

据外媒报道，大众集团正谋求与中国企业合作建立快速充电网络，为此大众将与一汽集团成立一家新合资公司，双方将各自拥有合资企业旗下全国30%的充电设施，另外还有两家中国公司将持有其余股份。

知情人士表示，该充电网络项目是大众今年计划与合作伙伴共同投资40亿欧元(约合人民币312亿元)用于电气化和移动出行等资金的一部分。

其中，两家公司初期将共同投资10亿元人民币，并计划在未来几年持续增加投资。有关这一合资企业的谈判已接近尾声，计划2019年上半年成立。同时，大众的另一个当地合作伙伴上海汽车集团以及其他一些中国汽车和电池制造商也已准备加入到这一合资队伍中。截至目前，大众中国发言人、中国一汽和上海汽车集团均拒绝就以上发表置评。(资料来源：汽车之家)

## ■ 大众和福特将在底特律车展公布合作细节

据外媒报道，福特汽车和大众汽车可能会在下周二的底特律车展上更新双方的联合计划。谈判仍在进行中，据相关人士称，双方仍可能决定推迟宣布。不过，福特和大众拒绝就下周二发布声明的可能性置评。与此同时，大众董事会将在下周底特律车展之前考虑与福特建立更广泛的联盟。与福特的谈判已取得进展，大众董事会定于周五讨论此事。如果这两家公司继续推进这一计划，车展组织者会在车展期间为他们预留一些时间进行谈判。主办此次车展的底特律汽车经销商协会的代表拒绝讨论这一活动，也不愿透露是哪家公司要求在周二上午在会展中心的主舞台举行。自12月14日发布以来，该活动就被列入日程。(资料来源：每日汽车)

## 行业一周要闻速递

## ■ 2018年狭义乘用车销量2235万辆

2019年1月9日，乘联会公布2018年12月乘用车产销数据。数据显示，2018年12月，狭义乘用车（轿车+SUV+MPV）零售销量达221.7万辆，同比下降19.2%，环比增长9.8%；2018年全年累计销量达2235万辆，同比下降5.8%。不仅销量出现下滑，产量也一样，2018年全年狭义乘用车产量2309万辆，同比增速下降5%。

车企方面，2018年全年，狭义乘用车销量排名前三的企业是上汽大众、一汽大众、上汽通用，吉利汽车以年销147万辆排名第四。

新能源乘用车方面，12月份新能源乘用车销量为16万辆，环比增长19.0%，同比增长79.1%，其中插电式混合动力乘用车同比增长116%，纯电动增长50%；2018年全年新能源乘用车销售100.8万辆，同比增长88.5%，高于2017年增速。2018年就突破了100万辆的新能源乘用车，提前完成了业内预期。（资料来源：汽车之家）

## ■ 发改委：将出台措施稳住汽车、家电等热点产品消费

中新社北京1月8日电 中国国家发展改革委副主任宁吉喆8日接受媒体采访时表示，国家发改委将制定出台稳住汽车、家电等热点产品消费的措施。

宁吉喆表示，当前，中国居民收入持续增长，消费不断扩大和升级的趋势明显，主要是有“四个升级”：一是整个消费不断向服务消费升级，目前中国恩格尔系数已降至30%以下；二是商品消费向中高档升级；三是服务消费向提质增效升级；四是线下消费向线上线下结合升级。（资料来源：中国新闻网）

## ■ 众泰、比亚迪、宝骏、长安福特等9个品牌库存深度超两月

从库存方面来看，相对于11月车企库存情况已有所好转，汽车流通协会相关调查结果显示，2018年12月汽车经销商库存预警指数为66.1%，环比下降9%，汽车经销商综合库存系数为1.73，环比下降10%。

11月份库存深度超过2个月的品牌有21个，到了12月份，库存深度超过2个月的品牌有9家，分别是众泰、北汽绅宝、比亚迪、宝骏、江淮、奇瑞、华晨中华、长安福特、猎豹。对比11月份，东风标致、东风雷诺、长安轿车、观致汽车、一汽轿车、广汽三菱、东风雪铁龙、广汽菲克、斯柯达、吉利汽车、上汽荣威、捷豹-路虎、北京现代、一汽马自达库存消化情况较好，12月退出这一榜单。另外，11月份排位第一的东风标致库存深度高达3.8，而在12月份，排位最高的众泰库存深度为2.94，情况亦有所好转。（资料来源：盖世汽车）

## 风险提示

- **宏观经济下行，汽车销量不及预期：**2019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受到影响。
- **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；新能源汽车补贴退坡高于预期，影响整体销量。
- **排放标准执行力度不及预期：**国五升国六后排放标准升级执行起来有难度，存在推迟执行的风险。



**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。