

稳汽车消费政策将出，逢低布局相关优质个股

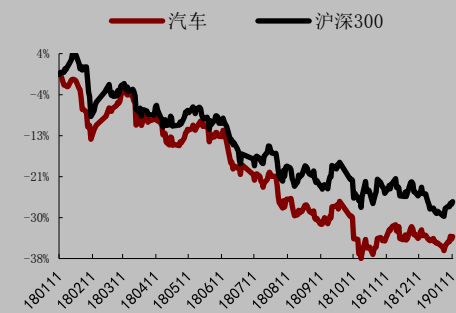
——汽车行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年01月14日

- 投资建议：**发改委副主任宁吉喆 8 日接受媒体采访表示国家发改委将制定稳住汽车、家电等热点产品消费的措施。当前，国内汽车消费低迷，2018 年 1-11 月国内汽车销量 2,541.97 万辆，同比下降 1.65%，同期汽车类限额以上单位商品零售也出现了 -1.6% 的增长，而汽车产业作为国民经济重要的支柱产业，产业链长、关联度高、就业面广、消费拉动大，因此扩大汽车消费成为当前扩大内需以稳定经济增长的必要。我们预计 2019 年稳定汽车消费的措施主要包括，“汽车下乡”、“加快老旧汽车更新”及增值税税率下调等政策，政策的实施效果需要结合后续补贴的资金规模及具体措施，当然市场对相关政策的出台期望概率较大，短期有利于刺激投资者风险偏好的提升，然而 2018 年车市消费的低迷导致上市公司业绩并无明显改善，年报公布期或有业绩不及预期导致投资者风险偏好回落的风险，因此后续可能出现短期走高后回落的波折。但当前行业估值处于底部区域，继续下行的空间并不太大，总体可长期关注汽车类优质个股。对于新能源汽车板块，近期市场对 2019 年新能源汽车补贴退坡超预期的担忧情绪加重，短期来看补贴大幅下降导致产业链价格下调，但中长期随着新能源汽车销量的持续提升及龙头企业的规模优势，消化补贴退坡造成的成本压力并不太大，因此可逢低长期布局新能源产业链龙头企业。
- 行情回顾：**上周中信汽车行业指数上涨了 2.84%，跑赢沪深 300 指数 0.90 个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块 1.72%、商用车 3.92%、汽车零部件 3.35%、汽车销售及服务 1.62%、摩托车及其他 3.06%。196 只个股中，164 个股上涨，32 只个股下跌。涨幅靠前的有云意电气 26.14%、中通客车 15.81%、万安科技 13.38%、猛狮科技 13.09% 和亚太股份 12.79% 等，跌幅靠前的有腾龙股份 -6.51%、东方时尚 -4.26%、光启技术 -4.16%、漳州发展 -4.00% 和亚夏汽车 -3.37% 等。
- 行业动态：**发改委副主任宁吉喆表示发改委今年将出台新政鼓励购车消费；康迪、森源、国新分别获新能源生产资质；2022 年北京自动驾驶公交有望试点运营；2018 年新能源乘用车累计销售 100.8 万台，同比增长 88.5%。
- 公司动态：**西菱动力（300733）持股 5% 以上股东披露减持股份计划；众泰汽车（000980）在增持计划实施期限内控股股东增持 0.22%，增持均价为 6.917 元/股；万丰奥威（002085）披露首次回购公司股份报告书并已增持 0.1759%；新泉股份（603179）累计回购公司股份比例 1.14%；岱美股份披露 2017 年限制性股票激励计划修正案（草案），股权激励授予价格为每股 20 元。
- 风险提示：**新能源补贴退坡超预期，稳定汽车消费的政策不及预期，汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧。

汽车行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年01月11日

相关研究

万联证券研究所 20190110_行业快评_AAA_汽车行业快评报告

万联证券研究所 20190107_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

分析师：周春林

执业证书编号：S0270518070001

电话：021-60883486

邮箱：zhoucl@wlzq.com.cn

目录

1、行情回顾.....	3
1.1 汽车板块周涨跌情况.....	3
1.2 汽车相关概念板块涨跌情况.....	3
1.3 个股涨跌情况.....	4
1.4 汽车板块估值情况.....	4
2、行业动态.....	5
3、公司动态.....	6
4、行业重点数据跟踪.....	7
5、本周行业策略.....	11
6、风险提示.....	12
图表 1：汽车板块一周涨跌幅.....	3
图表 2：年初以来汽车板块涨跌幅.....	3
图表 3：汽车概念板块一周涨跌幅.....	3
图表 4：年初以来汽车概念板块涨跌幅.....	3
图表 5：排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况.....	4
图表 6：汽车板块 PE 估值.....	5
图表 7：汽车板块 PB 估值.....	5
图表 8：经销商库存预警指数 (%).....	7
图表 9：2018 年 12 月每周日均零售销量 (万台/日、%).....	7
图表 10：乘用车月销量.....	8
图表 11：乘用车月销量同比.....	8
图表 12：轿车月销量.....	8
图表 13：SUV 月销量.....	8
图表 14：客车月销量.....	9
图表 15：客车月销量同比.....	9
图表 16：货车月销量.....	9
图表 17：货车月销量同比.....	9
图表 18：重卡月销量.....	10
图表 19：重卡月销量同比.....	10
图表 20：新能源汽车月销量情况 (万辆, %).....	10
图表 21：新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	10
图表 22：原油价格 (美元/桶).....	11
图表 23：国内钢材价格 (元/吨).....	11
图表 24：天然橡胶价格 (元/吨).....	11
图表 25：铝 A00 平均价格 (元/吨).....	11

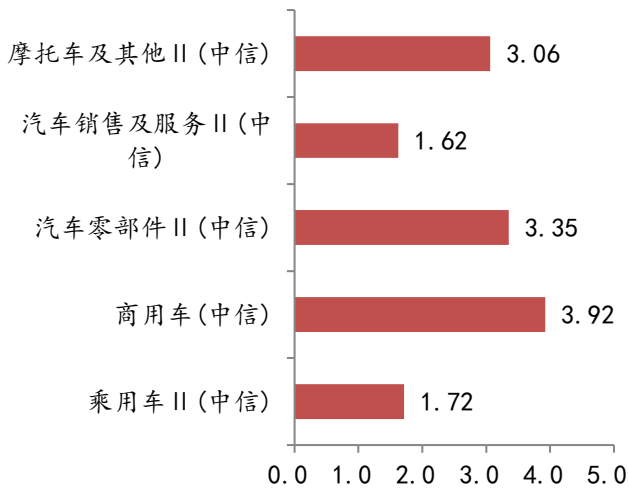
1、行情回顾

1.1 汽车板块周涨跌情况

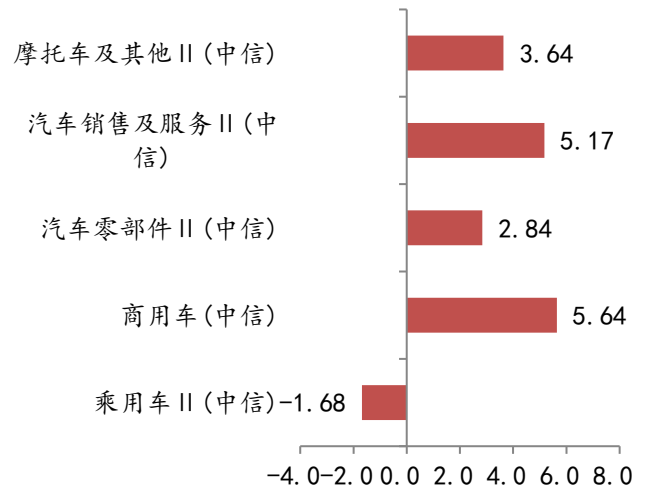
上周中信汽车行业指数上涨了2.84%，跑赢沪深300指数0.90个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块1.72%、商用车3.92%、汽车零部件3.35%、汽车销售及服务1.62%、摩托车及其他3.06%。

年初以来，中信汽车指数上涨了1.98%，跑输沪深300指数0.81个百分点，其中乘用车-1.68%、商用车5.64%、汽车零部件2.84%、汽车销售及服务5.17%、摩托车及其他3.64%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅



图表2：年初以来汽车板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

资料来源：WIND，万联证券

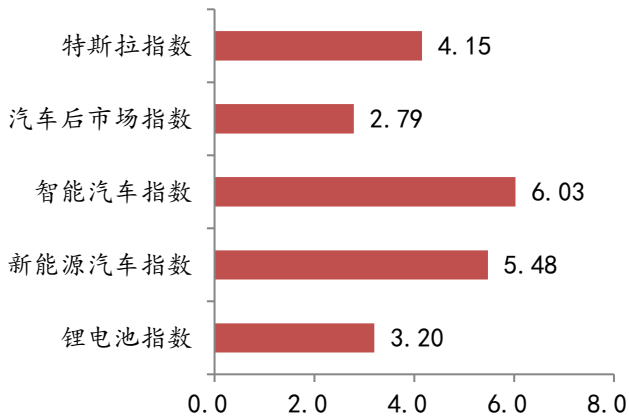
1.2 汽车相关概念板块涨跌情况

从WIND汽车相关概念板块周涨跌幅情况来看，主题热点全线上涨，特斯拉概念指数4.15%、智能汽车概念指数6.03%、新能源汽车概念指数5.48%、汽车后市场概念指数2.79%。

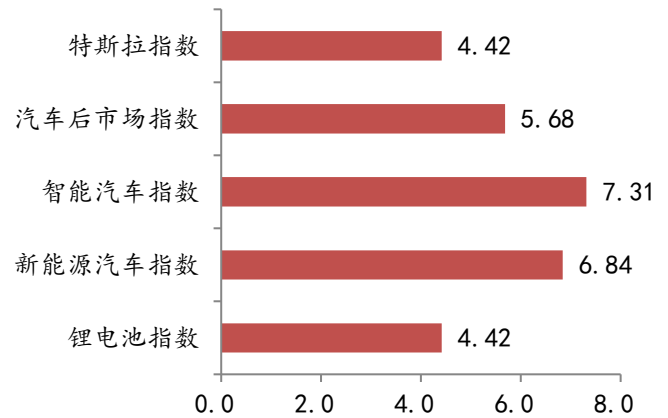
而年初以来WIND汽车概念指数表现较好，主题表现活跃，绝对收益均收正，其中特斯拉概念指数4.42%、锂电池概念指数4.42%、新能源汽车概念指数6.84%、智能汽车概念指数7.31%、汽车后市场概念指数5.68%。

图表3：汽车概念板块一周涨跌幅

图表4：年初以来汽车概念板块涨跌幅



资料来源: WIND, 万联证券



资料来源: WIND, 万联证券

1.3 个股涨跌情况

上周汽车行业196只个股中, 164个股上涨, 32只个股下跌。涨幅靠前的有云意电气26.14%、中通客车15.81%、万安科技13.38%、猛狮科技13.09%和亚太股份12.79%等, 跌幅靠前的有腾龙股份-6.51%、东方时尚-4.26%、光启技术-4.16%、漳州发展-4.00%和亚夏汽车-3.37%等。

图表5: 排名前10和后10个股涨跌幅情况

涨幅前 10 的个股			跌幅前 10 的个股		
代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
300304.SZ	云意电气	26.14	603158.SH	腾龙股份	-6.51
000957.SZ	中通客车	15.81	603377.SH	东方时尚	-4.26
002590.SZ	万安科技	13.38	002625.SZ	光启技术	-4.16
002684.SZ	猛狮科技	13.09	000753.SZ	漳州发展	-4.00
002284.SZ	亚太股份	12.79	002607.SZ	亚夏汽车	-3.37
600213.SH	亚星客车	11.83	603528.SH	多伦科技	-3.35
000550.SZ	江铃汽车	11.73	002594.SZ	比亚迪	-3.22
603680.SH	今创集团	11.58	002085.SZ	万丰奥威	-3.05
600686.SH	金龙汽车	11.19	600579.SH	天华院	-2.91
000625.SZ	长安汽车	10.89	002434.SZ	万里扬	-2.81

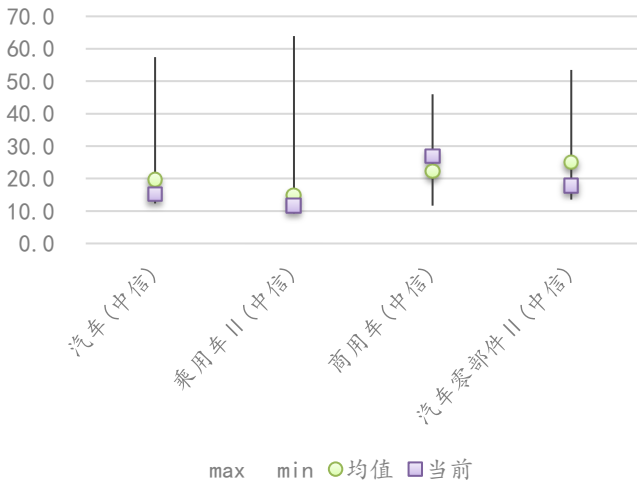
资料来源: WIND, 万联证券

1.4 汽车板块估值情况

从PE估值情况来看, 当前汽车行业整体估值PE15.21, 低于2010年以来的历史均值PE19.61, 子板块乘用车、商用车、零部件PE估值11.64、26.97和17.85也分别低于其均值14.84、22.35和25.06。

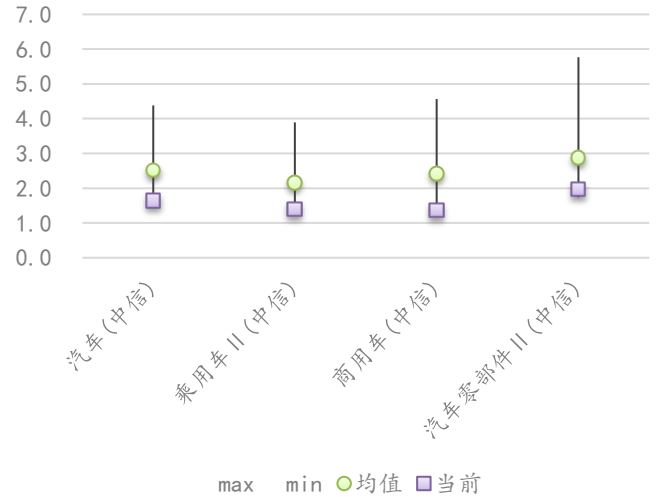
从PB估值情况来看，汽车行业估值已凸显性价比，行业整体估值及子板块估值均明显低于历史均值水平。汽车整体PB1.64低于2010年以来的均值2.51，子板块乘用车、商用车、零部件PB估值1.39、1.36和1.97也分别低于历史均值2.15、2.42和2.87。

图表6：汽车板块PE估值



资料来源：WIND，万联证券

图表7：汽车板块PB估值



资料来源：WIND，万联证券

2、行业动态

发改委：今年或将出台新政鼓励购车消费

1月8日，国家发展改革委副主任宁吉喆表示，尽管2018年中国汽车市场整体规模接近3000万辆，但市场潜力依旧存在，消费者仍有合理消费、绿色消费、升级消费的需求。汽车产品已经从城市市场向农村市场下探，发改委正在考虑制定相关政策鼓励这一层级消费者的购车等消费行为。

(资料来源：汽车工业协会)

康迪、森源、国新获新能源生产资质

1月8日，康迪电动汽车江苏有限公司收到了江苏省发改委关于康迪电动汽车江苏有限公司年产5万辆纯电动乘用车项目核准的通知。康迪电动汽车集团有限公司由吉利控股集团与康迪科技集团共同组建，双方各持50%股权，本次获准的项目位于江苏省如皋市。同日，江苏国新新能源汽车有限公司的江苏国新新能源乘用车有限公司年产7万辆碳纤维轻量化纯电动乘用车项目也得到江苏省发改委核准。而国新新能源汽车有限公司正是华人运通的合作建立者之一。其项目地点位于江苏省盐城市亭湖区，总建筑面积近17万平方米，总投资29.5亿元，固定资产投资21.6亿元。1月9日，河南森源电动汽车有限公司收到河南省发改委关于河南森源电动汽车有限公司年产5万辆纯电动乘用车建设项目核准的批复。森源年产5万辆纯电动乘用车建设项目在许昌市城乡一体化示范区，据此前消息，许昌市相关单位已经规划了3000亩用地，作为森源乘用车生产基地，项目投入资金超百亿元。

(资料来源: 网通社)

2022年北京自动驾驶公交有望试点运营

1月9日,北京公交集团宣布引入Mobileye公司主动安全预警系统和自动驾驶方案。主动安全预警系统可对公交驾驶员违规并线、超速等行为进行预警提醒。目前北京市部分郊区线路已经配备了该系统,今后将继续扩大应用范围,并逐步向普通线路推广。同时,预计最早在2022年,北京公交将率先在高新产业园区、旅游观光线上试点运营自动驾驶车辆。

(资料来源: 中国汽车报)

乘联会: 2018年新能源乘用车累计销售100.8万台, 同比增长88.5%

1月9日,乘联会发布2018年12月份乘用车销量数据。2018年12月狭义乘用车零售221.7万台,同比2017年12月下降19.2%,环比11月增长9.8%,走势相对保守。过去三年15-17年的春节前消费高点都前移到12月,环比增长均在14%左右,18年12月零售回升幅度相对明显偏慢。新能源乘用车方面,2018年12月新能源车批发销量达到16.0万台,环比增长19.0%,同比增长79.1%,其中插混同比增116.0%,纯电动增长50.0%。1-12月新能源乘用车批发100.8万台,同比增长88.5%,高于2017年增速。

(资料来源: 第一电动汽车网)

3、公司动态

西菱动力(300733): 持股5%以上股东减持股份预披露公告

2019年1月12日,持公司股份8,402,240股(占本公司总股本比例5.25%)的股东万丰锦源控股集团有限公司计划减持本公司股份8,402,240股(占本公司总股本比例5.25%): 通过集中竞价方式减持,将于本减持计划公告之日起15个交易日之后的6个月内进行;通过大宗交易方式减持,将于本减持计划公告之日起3个交易日后进行。

众泰汽车(000980): 关于控股股东增持计划期限届满及增持完成的公告

2019年1月11日,公司收到铁牛集团关于增持公司股份计划实施完成告知函。铁牛集团在增持计划实施期限内,通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份4,523,800股,占公司总股本的0.22%,累计增持金额为3132.13万元,增持均价为6.917元/股。

万丰奥威(002085): 关于首次回购公司股份的公告

2019年1月10日,公司披露了《关于回购公司股份的回购报告书》,公司决定以自有资金或自筹资金通过集中竞价方式回购公司股份,回购股份资金总额不低于人民币30,000万元且不超过人民币60,000万元,回购价格不超过人民币11元/股,回购期限为自董事会审议通过本次回购方案之日起不超过12个月。并于当日,公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份,回购股份数量3,847,200

股，占公司总股本的0.1759%，最高成交价7.85元/股，最低成交价为7.70元/股，成交总金额29,985,328.72元。

新泉股份（603179）：关于回购公司股份比例达到1%暨回购进展公告

截至2019年1月9日，公司通过集中竞价交易方式累计已回购股份数量为2,606,920股，占公司目前总股本的1.14%。成交的最低价格为15.89元/股，成交的最高价格为17.70元/股，支付的总金额为44,994,758.71元。

岱美股份（603730）：2017年限制性股票激励计划修正案(草案)

公司激励计划拟向激励对象授予权益总计131万份，涉及的标的股票种类为人民币A股普通股，约占本激励计划签署时公司股本总额40,800万股的0.32%。本次股权激励计划限制性股票的授予价格为每股20元，本激励计划授予的激励对象总人数为62人，包括公司公告本激励计划时在公司任职的公司（含子公司）中层管理人员、核心业务人员、核心技术人员。本激励计划授予的限制性股票限售期为自授予日起12个月、24个月、36个月并分别解除30%、30%和40%的限制。业绩考核目标为以2016年业绩为基数，2017、2018和2019年净利润增长不低于20%、40%和50%。

4、行业重点数据跟踪

（一）、经销商库存

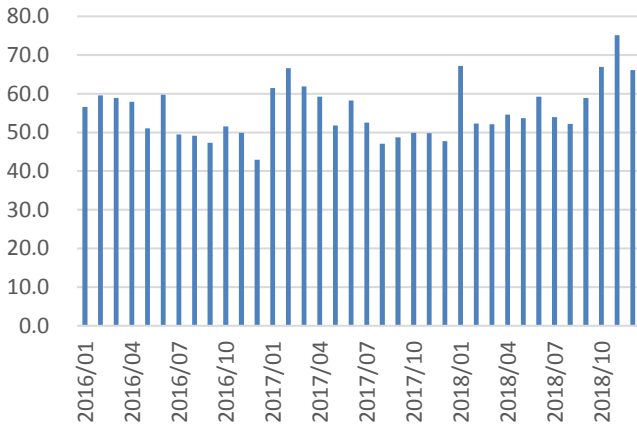
2018年12月汽车经销商库存预警指数为66.1%，环比下降9个百分点，同比上升18.33个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。由于年底习惯性购车消费使得12月份客户成交意向变强，同时全国多地确定不会提前实施国六排放标准的消息缓解消费者持币观望态度，拉动部分销量。但是，为了达成全年任务目标拿到年终返利，经销商促销力度加大，新车价格不断下探，车商盈利能力下降。

（二）周日均零售

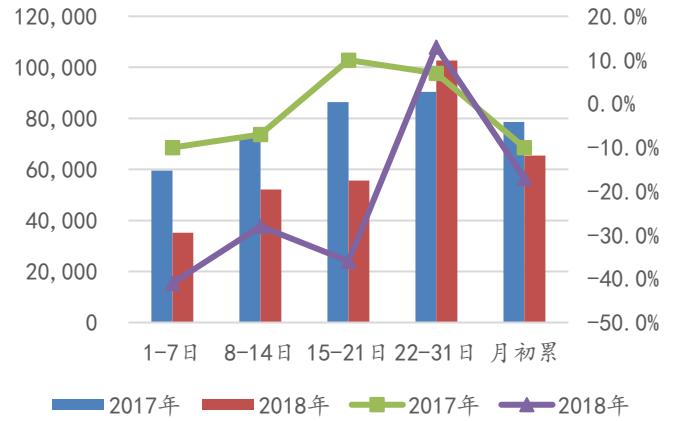
由于历史高基数因素，12月零售数据继续承压，第一周日均零售3.5万台/日，同比增长-41%，第二周日均零售5.2万台/日，同比增长-28%。第三周日均零售5.6万台/日，同比增长-36%，第四周日均零售10.2万台/日，同比增长13%。主要是年末效应所致，年末买车不划算。在连续几个月负增长后，车市呈现前高后低的走势更为明显，4季度消费热情明显降低，叠加高基数、居民高购房债务等消费挤压，12月零售压力明显偏大，随着年初各种优惠的到来，相信至暗时刻已经逐步走出。

图表8：经销商库存预警指数（%）

图表9：2018年12月每周日均零售销量（万台/日、%）



资料来源：汽车流通协会，万联证券



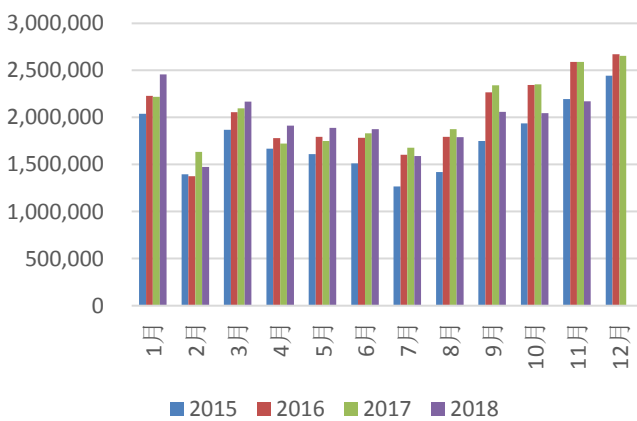
资料来源：乘联会，万联证券

(三) 传统汽车

11月国内乘用车销量217.3万辆，同比增长-16.1%，环比增长6.2%，同比继续扩大降幅，连续5个月负增长，环比提升6个百分点，表明去年的高基数影响较大及车企和经销商在经济下滑中压力较大。其中，轿车107.6万辆，同比增长-11.9%；SUV 90.9万辆，同比增长-18.1%；MPV 15.0万辆，同比增长-30.8%。

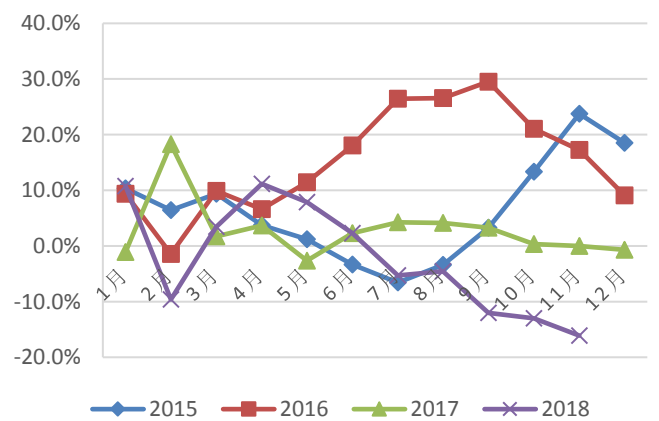
11月客车销量4.8万辆，同比增长-12%，降幅较上月有所收窄，主要是去年高基数影响，环比增长26.2%；货车销量32.6万辆，同比增长4.1%，环比增长10.5%，增速较上月有所回升，其中重卡销量8.93万辆，同比增长5.0%，增速较上月明显回升，环比提升12.0%。

图表10：乘用车月销量



资料来源：中汽协，万联证券

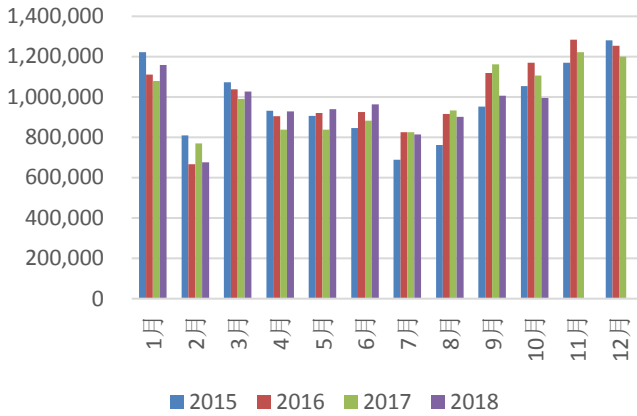
图表11：乘用车月销量同比



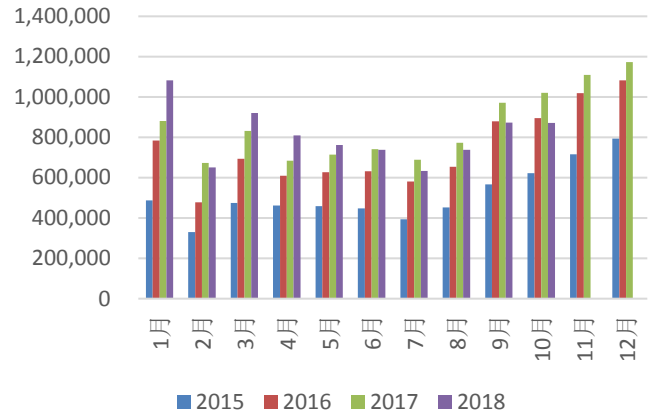
资料来源：中汽协，万联证券

图表12：轿车月销量

图表13：SUV月销量

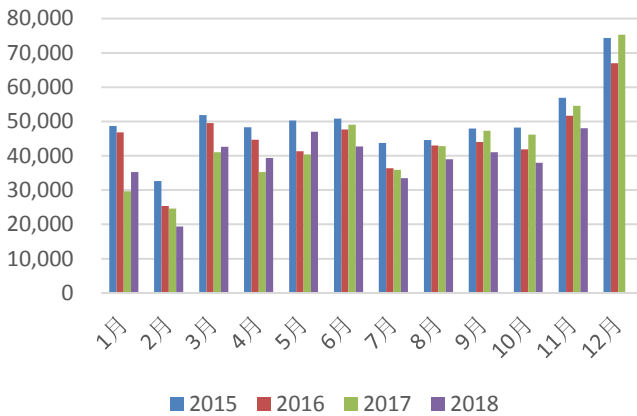


资料来源：中汽协，万联证券



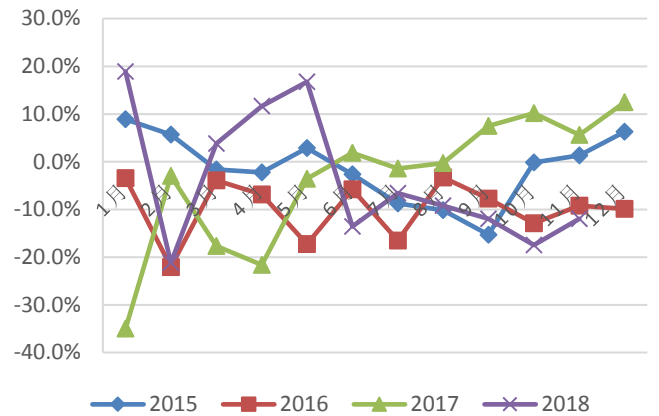
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：客车月销量



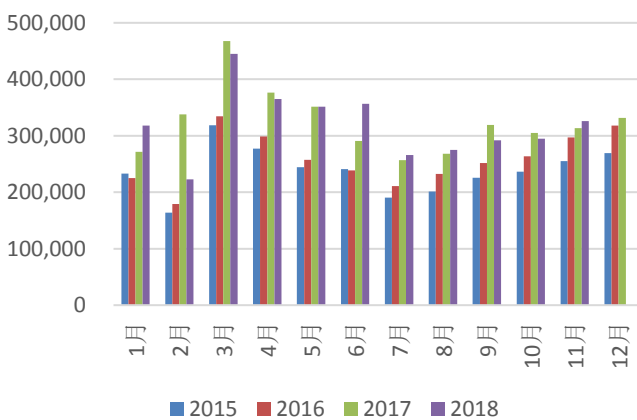
资料来源：中汽协，万联证券

图表15：客车月销量同比



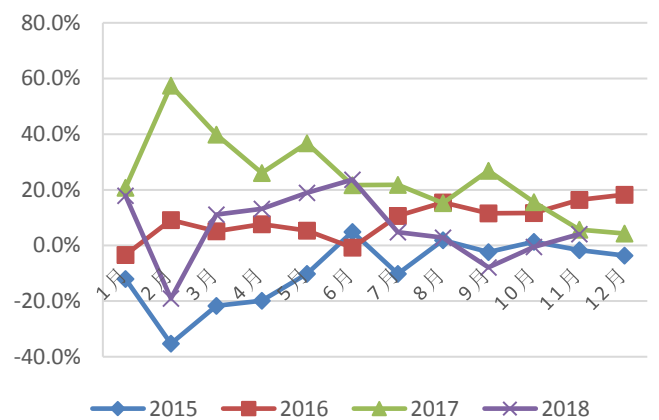
资料来源：中汽协，万联证券

图表16：货车月销量



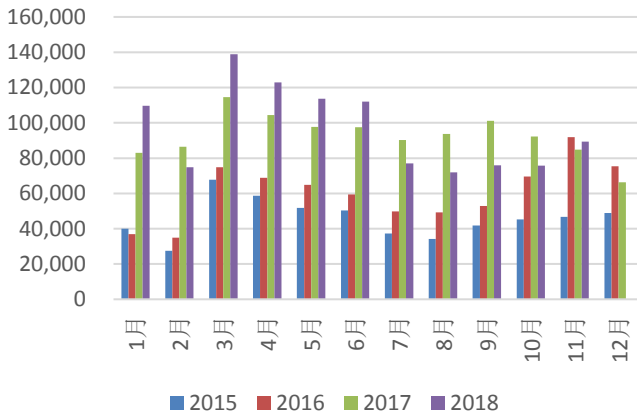
资料来源：中汽协，万联证券

图表17：货车月销量同比

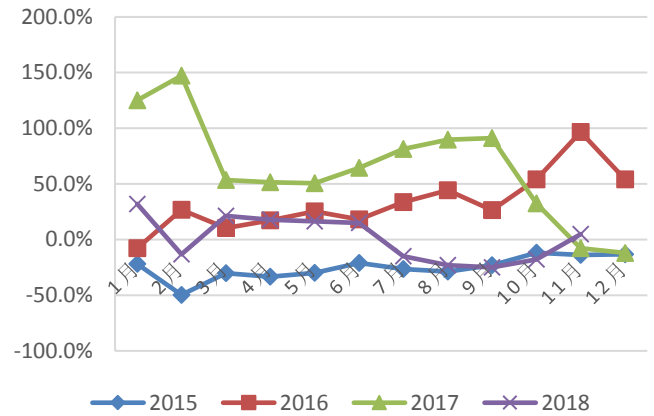


资料来源：中汽协，万联证券

图表18: 重卡月销量



图表19: 重卡月销量同比



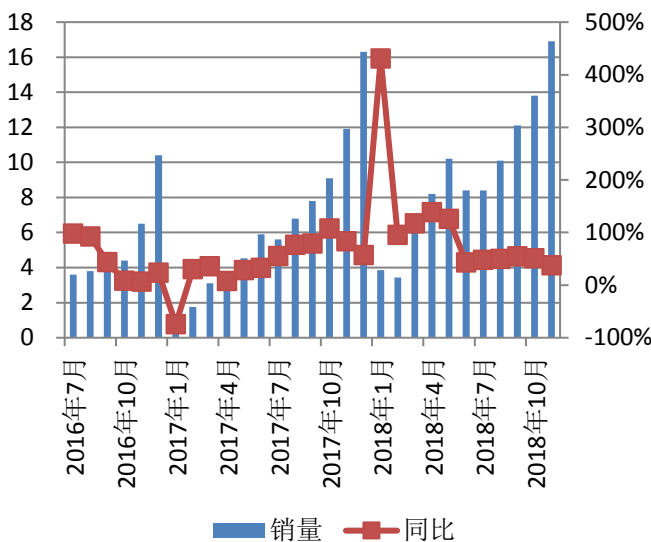
资料来源: 中汽协, 万联证券

资料来源: 中汽协, 万联证券

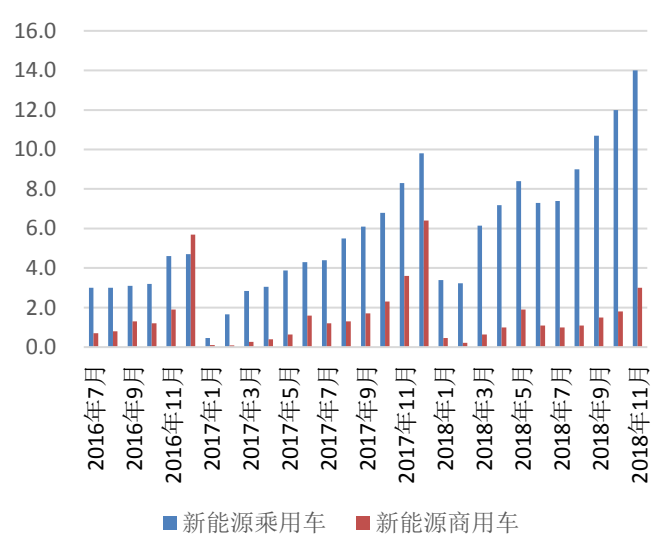
(四)、新能源汽车

11月新能源汽车表现较好, 总销量16.9万辆, 环比增长22.8%, 同比增长37.8%, 表明四季度抢装动力仍在, 其中新能源乘用车销量14.0万辆, 环比增长16.2%, 同比增长61.3%, 是新能源汽车销量增量的主力, 新能源商用车销量3.0万辆, 环比增长68.2%, 环比增长明显, 同比-18.6%, 主要是去年高基数影响。1-11月新能源汽车销量103.0万辆, 同比增长68.0%, 预计今年大概率破120万辆, 超出年初预期。

图表20: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %)



图表21: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆)

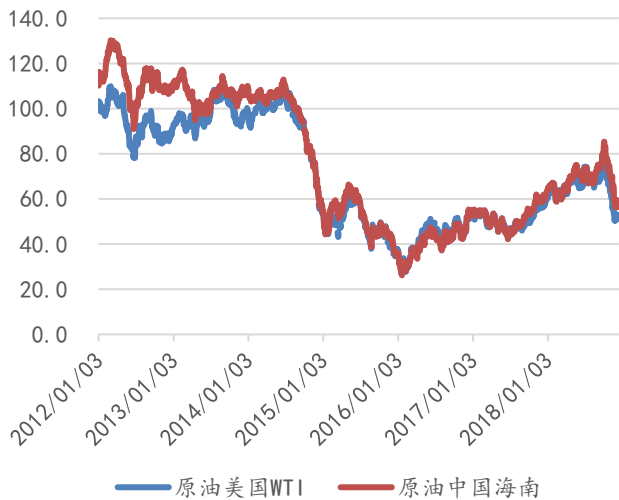


资料来源: 中汽协, 万联证券

资料来源: 中汽协, 万联证券

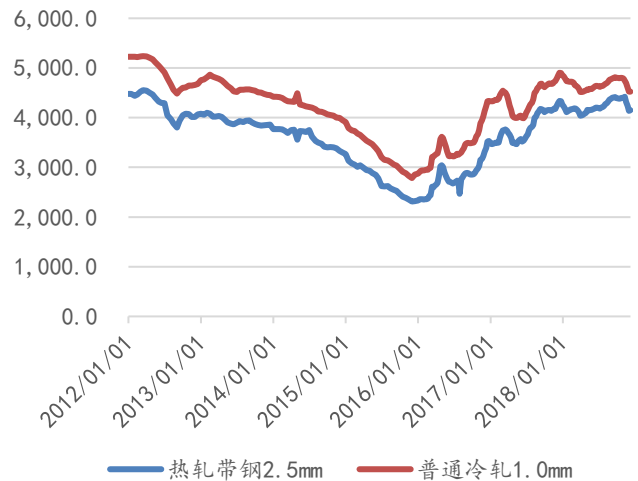
(五)、重点原材料价格

图表22: 原油价格 (美元/桶)



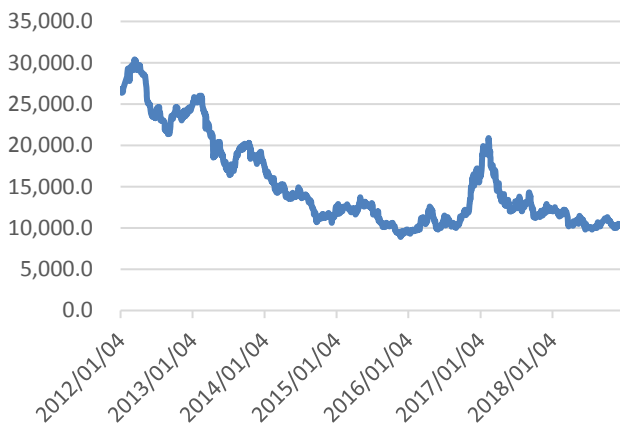
资料来源: WIND, 万联证券

图表23: 国内钢材价格 (元/吨)



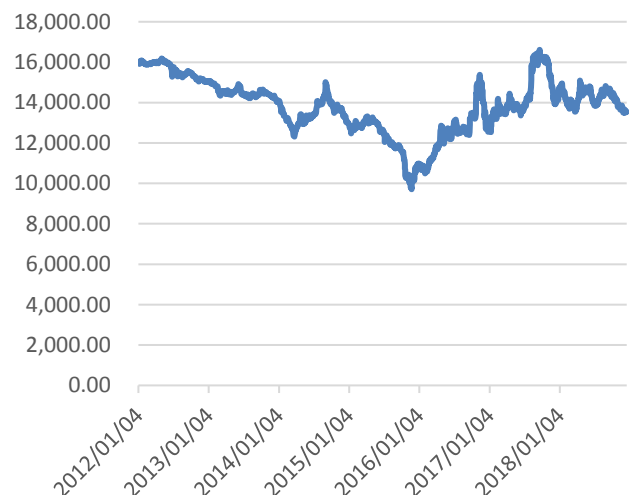
资料来源: WIND, 万联证券

图表24: 天然橡胶价格 (元/吨)



资料来源: WIND, 万联证券

图表25: 铝A00平均价格 (元/吨)



资料来源: WIND, 万联证券

5、本周行业策略

上周汽车板块上涨了2.84%，周涨跌幅位列中信29个板块中第12位。发改委副主任宁吉喆8日接受媒体采访表示国家发改委将制定稳住汽车、家电等热点产品消费的措施。当前，国内汽车消费低迷，2018年1-11月国内汽车销量2,541.97万辆，同比下降1.65%，同期汽车类限额以上单位商品零售也出现了-1.6%的增长，而汽车产业作为国民经济重要的支柱产业，产业链长、关联度高、就业面广、消费拉动大，因此扩大汽车消费成为当前扩大内需以稳定经济增长的必要。我们预计2019年稳定汽车消费的措施主要包括，“汽车下乡”、“加快老旧汽车更新”及增值税税率下调等政策，政策的实施效果需要结合后续补贴的资金规模及具体措施，当然市场对相关政策的出台期望概率较大，短期有利于刺激投资者风险偏好的提升，然而2018年车市消费的低迷导致上市公司业绩并无明显改善，年报公布期或有业绩不及预期导致投资者风险

偏好回落的风险，因此后续可能出现短期走高后回落的波折。但当前行业估值处于底部区域，继续下行的空间并不太大，总体可长期关注汽车类优质个股。

新能源汽车：近期市场对2019年新能源汽车补贴退坡超预期的担忧情绪加重，短期来看补贴大幅下降导致产业链价格下调，但中长期随着新能源汽车销量的持续提升及龙头企业的规模优势，消化补贴退坡造成的成本压力并不太大，因此可逢低长期布局新能源产业链龙头企业。

6、风险提示

新能源补贴退坡超预期，稳定汽车消费的政策不及预期，汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里大街28号中海国际中心