

汽车

1月前四周零售销量平稳，促消费实施方案发布

-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

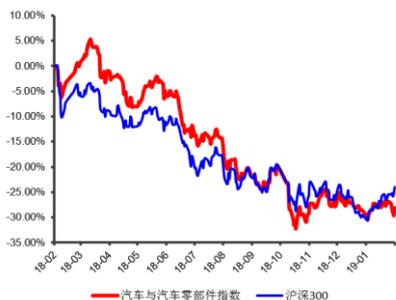
电话：

Email: daishiyuan@r.qizq.com.cn

基本状况

上市公司数	170
行业总市值(百万元)	1629784.49
行业流通市值(百万元)	1238543.12

行业-市场走势对比



相关报告

<<汽车和汽车零部件行业周报：发改委将出台措施稳汽车消费>>2019.01.13

<<精锻科技 2018 年业绩预告点评：Q4 行业承压，业绩增长稳健>>2019.01.08

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		
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
新泉股份	16.6	1.1	1.5	1.8	2.1	33.1	11.1	9.1	7.8	0.41	买入
威孚高科	19.3	2.6	2.7	2.9	3.1	9.4	7.1	6.7	6.1	1.42	买入
福耀玻璃	23.5	1.3	1.8	1.8	2.1	23.0	13.3	12.8	11.1	2.81	增持
宁波高发	14.0	1.0	1.2	1.4	1.5	34.9	11.5	10.4	9.2	0.98	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，汽车与零部件板块下跌 1.7%。其中，汽车整车子板块下跌 0.7%，汽车零部件子板块下跌 2.7%，汽车服务子板块下跌 3.7%，沪深 300 指数上涨 2.0%。本周 A 股重点公司股价有涨有跌，涨幅前三为云意电气、长城汽车和威孚高科，分别上涨 5.9%、4.1%和 3.8%，跌幅前三为东安动力、松芝股份和富临精工，分别下跌 22.2%、12.5%和 11.4%。
- 1 月前四周零售销量平稳，促消费实施方案发布。根据乘联会数据，1 月车市零售销量平稳，前四周累计零售销量为日均 6 万台，同比下滑 1%。1 月前 4 周批发销量日均 5.4 万台，同比增长-24%。2019 年 1 月 29 日，发改委等十部门印发《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案(2019 年)》，方案提到推进老旧汽车报废更新、优化新能源汽车补贴结构、促进农村汽车更新换代、稳步推进放宽皮卡进城限制范围、繁荣二手车市场以及优化机动车限购管理措施，多措并举促进汽车消费。
- 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。建议关注威孚高科、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，建议关注国机汽车、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，建议关注精锻科技、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

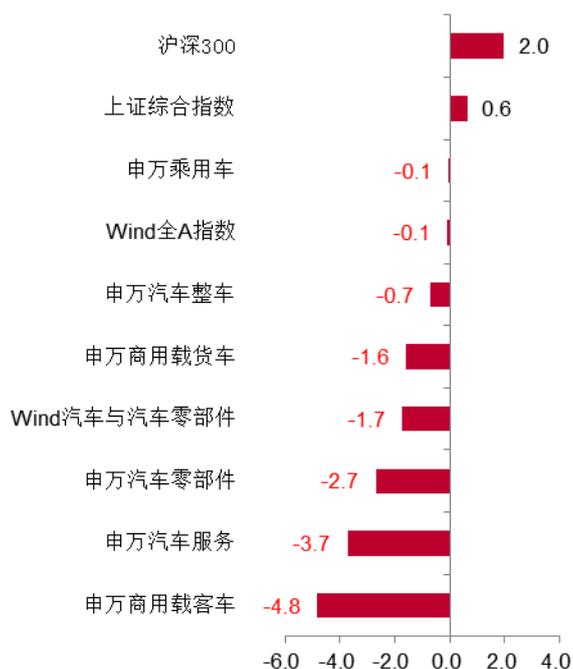
汽车细分板块市场表现

- 本周市场上涨，汽车与零部件板块下跌 1.7%。其中，汽车整车子板块下跌 0.7%，汽车零部件子板块下跌 2.7%，汽车服务子板块下跌 3.7%，沪深 300 指数上涨 2.0%。
- 从整车子板块来看，乘用车、货车和客车板块分别下跌 0.1%、下跌 1.6%和下跌 4.8%，均跑输沪深 300。

A 股重点上市公司市场表现

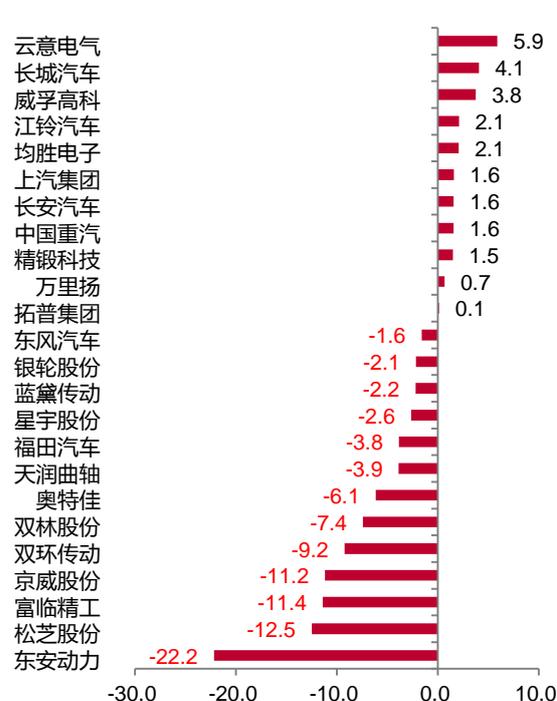
- 本周 A 股重点公司股价有涨有跌，涨幅前三为云意电气、长城汽车和威孚高科，分别上涨 5.9%、4.1%和 3.8%，跌幅前三为东安动力、松芝股份和富临精工，分别下跌 22.2%、12.5%和 11.4%。

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

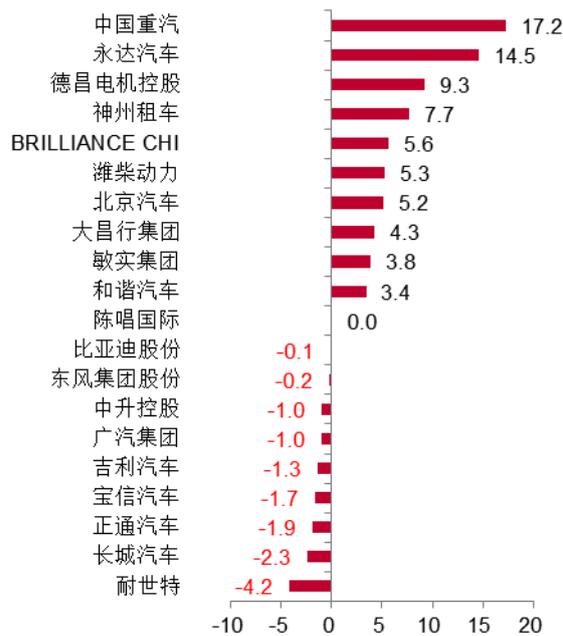
- 本周港股重点上市公司股价呈上涨趋势。涨幅前三为中国重汽、永达汽车和德昌电机控股，分别上涨 17.2%、14.5%和 9.3%。跌幅前三为耐世特、长城汽车和正通汽车，分别下跌 4.2%、2.3%和 1.9%。

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 (%)



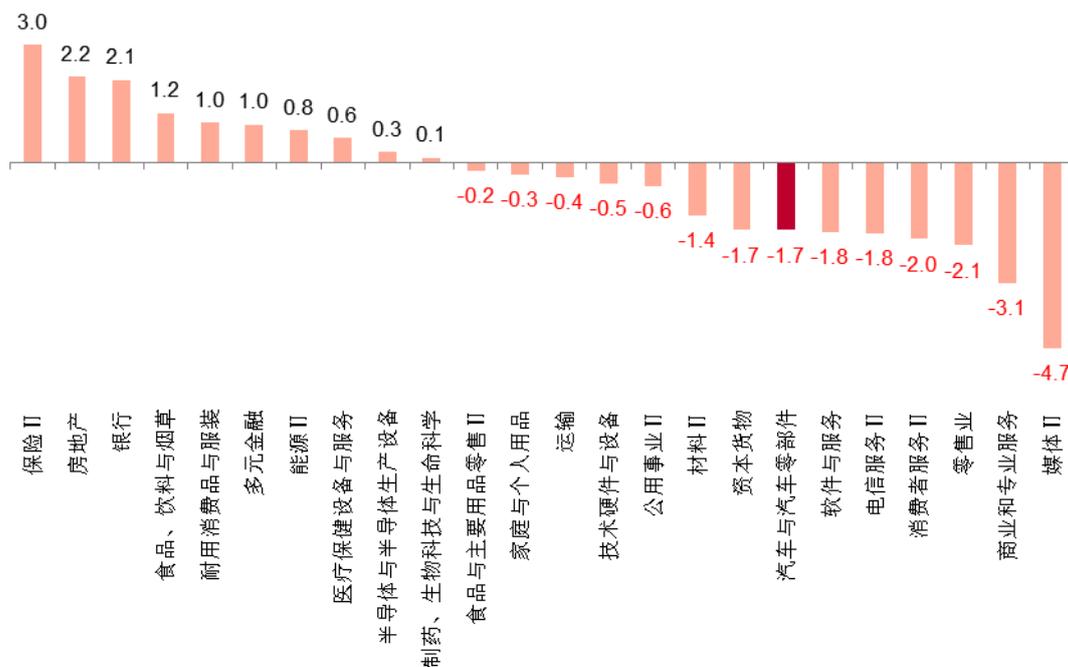
来源: Wind、中泰证券研究所



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十八，下跌1.7%，跑输上证 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

- 比亚迪：公司全资子公司深圳市比亚迪锂电池有限公司拟以人民币 5,200 万元受让深圳迈特峰投资有限公司及陶广先生合计持有的东莞市德瑞精密设备有限公司 32.5% 的股权。
- 长安汽车：公司 2019 年 1 月 31 日召开的第七届董事会第四十七次会议审议通过了《关于开展票据池业务的议案》，同意公司开展不超过 300 亿元额度的票据池业务，即用于与合作金融机构开展票据池业务的质押、抵押的票据累计即期余额不超过人民币 300 亿元，有效期一年，业务期限内该额度可滚动使用。
- 东风科技：东风科技拟通过向零部件集团全体股东东风有限及南方实业发行股份的方式吸收合并零部件集团。东风科技为吸收合并方，零部件集团为被吸收合并方。
- 广汽集团：第五届董事会第 13 次会议审议通过了《关于广州昭和汽车零部件有限公司能扩项目的议案》、《关于南方（韶关）智能网联新能源汽车试验检测中心项目的议案》、《关于移动出行项目的议案》等议案。
- 新泉股份：根据公司发展及战略规划需要，公司全资子公司新泉香港有限公司（设立中）拟与 HTS 公司共同出资在马来西亚投资设立合资公司“XINQUAN HICOM MALAYSIA SDN.BHD.”。注册资本 6,440 万林吉特，其中新泉香港出资 3,284.4 万林吉特，占注册资本的 51%。
- 光洋股份：公司于 2019 年 1 月 29 日收到德国大众中央实验室通知，公司已获得德国大众对于滚动轴承的 VW50015 材料放行认可。
- 骆驼股份：公司与安徽阜阳界首高新技术产业开发区管理委员会于 2019 年 1 月 29 日在襄阳市签订了《投资协议书》，就公司在界首市投资建设年产 20 万吨再生铅及深加工项目和年产 400 万 KVAH 高性能汽车蓄电池项目事宜达成协议。
- 迪生力：公司于 2019 年 1 月 31 日召开第二届董事会第十一次会议，审议通过了《关于签订拟收购广州南菱汽车股份有限公司部分股权的投资意向协议及拟筹划重大资产重组的议案》。董事会授权董事长或其授权代表与相关方签署相关文件，并根据实际需求尽快聘请相关中介机构为本次重组服务。

图表 6：本周重大事项提示

日期	事项	公司
2 月 11 日	召开股东大会	福田汽车
	限售股上市	世纪华通、青岛双星
2 月 12 日	召开股东大会	光启技术
2 月 13 日	召开股东大会	奥联电子
2 月 14 日	业绩披露	远东传动
2 月 15 日	召开股东大会	正裕工业、西菱动力、川环科技

来源：中泰证券研究所

公司新闻

■ 北汽将在 2025 年全面停止产销自主品牌燃油车

12月9日上午,北京市新能源汽车技术创新中心成立仪式在北汽新能源总部中国·蓝谷举行。包括北汽集团党委书记、董事长徐和谊,党委副书记、总经理张夕勇,市委常委、北汽新能源党委书记、总经理郑刚等在内的多方领导出席了仪式。

值得注意的是,徐和谊还在活动现场郑重承诺:“北汽将致力于在中国境内,加严限制并最终停止旗下自主品牌乘用车中所有未采用新能源和广义新能源技术的传统燃油车的生产和销售。除了特种车、专用车以外,我们的目标是:到2020年率先在北京市全面停止自主品牌传统燃油乘用车的销售,到2025年在中国境内全面停止生产和销售自主品牌传统燃油乘用车。”(资料来源:腾讯汽车)

■ 广汽集团拟与腾讯等共同设立移动出行项目平台公司

新浪汽车从广汽集团官方获悉,广汽集团通过了《关于移动出行项目的议案》,拟联合腾讯、广州市公共交通集团有限公司以及其他投资者共同设立移动出行项目平台公司,投资总额为10亿元人民币。广汽、腾讯、广州公交集团分别持股35%、25%、10%,其他投资者合计持股20%(每家持股比例不超过5%),另外预留10%股权用于员工股权激励。(资料来源:新浪汽车)

■ 奔驰宣布多项人事调整 涉及生产质量管理等职位

现任梅赛德斯-奔驰SUV和轿跑生产总监、美国国际公司(MBUSI)总裁兼首席执行官的杰森·霍夫(Jason Hoff),将于2019年7月1日起担任梅赛德斯-奔驰全球质量管理新主管,负责奔驰在全球工厂的生产。迈克尔·戈贝尔(Michael Göbel)将接替霍夫担任奔驰SUV和轿跑生产总监、美国国际公司(MBUSI)总裁兼首席执行官的职位。从1998年到2007年,戈贝尔在德国梅赛德斯-奔驰工厂担任生产、计划和物流的各种管理职位。2014年年中,戈贝尔接管了梅赛德斯-奔驰全球紧凑型轿车生产网络的管理工作。埃尔克(Elke Pußkeiler)将接替戈贝尔成为梅赛德斯-奔驰全球紧凑型轿车生产网络负责人,任命自2019年7月1日生效。现任梅赛德斯-奔驰汽车动力总成生产网络部的铸造/锻造和底盘生产中心经理Florian Hohenwarter将于2019年4月1日起担任梅赛德斯-奔驰S级、E级和C级轿车的生产主管。(资料来源:盖世汽车资讯)

行业一周要闻速递

■ 氢燃料电池关键技术被攻克

中国科学技术大学路军岭教授、韦世强教授、杨金龙教授等课题组合作，近期研制出一种新型催化剂，攻克了氢燃料电池汽车推广应用的关键难题，解除氢燃料电池一氧化碳“中毒休克”危机，延长电池寿命，拓宽电池使用温度环境，在寒冬也能正常启动。该研究使氢能源汽车有望民用推广，国际学术期刊《自然》1月31日发表了该成果。据中汽协数据显示，目前我国累计运行氢燃料电池车辆近千辆；运营加氢基础设施12座，在建20座。其中，2018年，氢燃料客车销量1418辆；氢燃料电池货车销量为109辆。国内对于燃料电池汽车一直积极支持态度，补贴在2020年前不会退坡。(资料来源：第一财经)

■ 《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》编制工作启动会召开

2月1日，工业和信息化部组织召开《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》（以下简称《规划》）编制工作启动会。会议讨论《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》编制工作方案，宣布成立由工业和信息化部、发展改革委，科技部，公安部，财政部，生态环境部，住房城乡建设部，交通运输部，商务部，市场监管总局，能源局等多个部门参加的起草组，起草组下设办公室，由工业和信息化部副部长辛国斌任办公室主任，同时成立由万钢副主席担任主任，18位专家组成的咨询委员会。(资料来源：新浪汽车综合)

■ 十部门发布促消费实施方案

为贯彻落实中央经济工作会议精神，顺应居民消费升级大趋势，进一步优化供给，更好满足人民群众对美好生活的需要，促进形成强大国内市场，国家发展改革委会同有关部门共同研究制定了《进一步优化供给推动消费平稳增长 促进形成强大国内市场的实施方案（2019年）》。方案提到推进老旧汽车报废更新、优化新能源汽车补贴结构、促进农村汽车更新换代、稳步推进放宽皮卡进城限制范围、繁荣二手车市场以及优化机动车限购管理措施，多措并举促进汽车消费。(资料来源：中汽协)

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。