

汽车

长安欧尚、一汽大众率先响应汽车下乡政策

-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

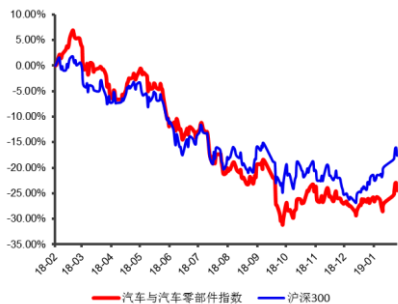
电话:

Email: daishiyuan@r.qizq.com.cn

基本状况

上市公司数	169
行业总市值(百万元)	1684243.23
行业流通市值(百万元)	1278569.47

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	12.6	0.6	0.7	0.9	1.0	24.2	17.0	14.1	12.2	0.70	买入
新泉股份	16.9	1.1	1.5	1.8	2.1	33.1	11.4	9.3	7.9	0.42	买入
威孚高科	19.3	2.6	2.7	2.9	3.1	9.4	7.1	6.8	6.2	1.42	买入
福耀玻璃	24.3	1.3	1.8	1.8	2.1	23.0	13.8	13.2	11.5	2.91	增持
宁波高发	14.8	1.0	1.2	1.4	1.5	34.9	12.2	11.0	9.8	1.03	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

- 本周市场呈现上涨趋势, 汽车与零部件板块上涨 3.5%。其中, 汽车服务子板块上涨 6.8%, 汽车零部件子板块上涨 3.5%, 汽车整车子板块上涨 3.1%, 沪深 300 指数上涨 2.8%。本周 A 股重点公司股价呈现上涨趋势, 涨幅前三为松芝股份、东安动力和奥特佳, 分别上涨 9.7%、9.1% 和 8.0%; 仅上汽集团下跌, 跌幅为 1.6%。
- 长安欧尚、一汽大众率先响应汽车下乡政策。针对十部委消费增长促进方案, 长安欧尚、一汽-大众率先响应。长安欧尚官网显示, 目前享受到汽车下乡方案的车型一共有六款, 各类补贴金额 3000 元至 2.2 万元不等。一汽-大众推出“一成首付购新车”和“最高万元报废补贴”的具体汽车下乡政策。官网显示, 此次下乡政策主力车型为捷达、2018 款宝来、全新一代宝来和蔚领, 四款车型报废补贴分别为 2200、2200、2500 和 3000 元; 其余车型根据不同优惠方案, 可享受 4000 元至 9000 元不等的报废补贴。
- 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

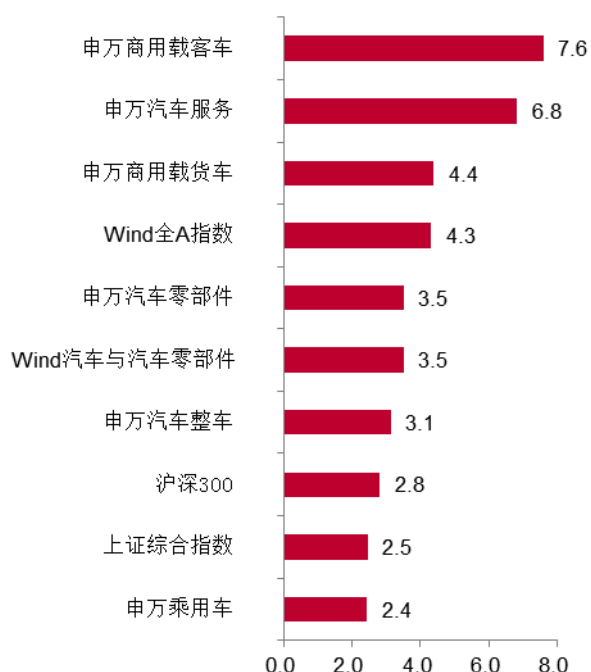
汽车细分板块市场表现

- 本周市场呈现上涨趋势，汽车与零部件板块上涨 3.5%。其中，汽车服务子板块上涨 6.8%，汽车零部件子板块上涨 3.5%，汽车整车子板块上涨 3.1%，沪深 300 指数上涨 2.8%。
- 从整车子板块来看，客车、货车和乘用车板块分别上涨 7.6%、4.4%和 2.4%，仅乘用车跑输沪深 300。

A 股重点上市公司市场表现

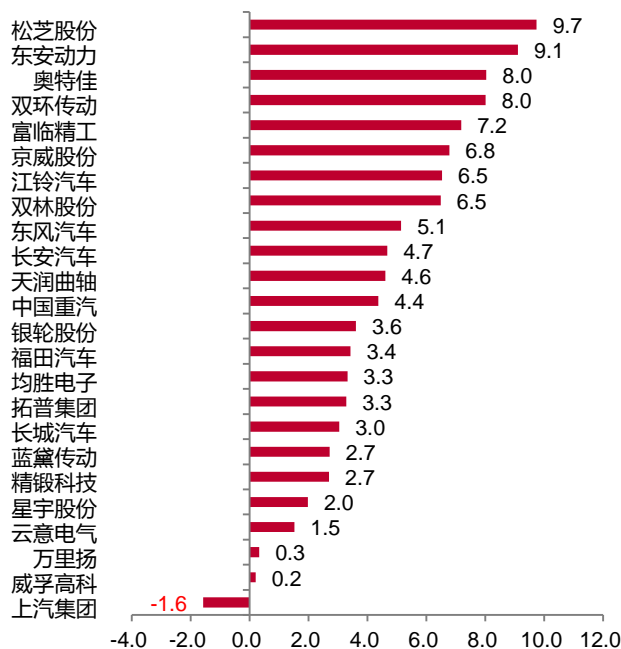
- 本周 A 股重点公司股价呈现上涨趋势，涨幅前三为松芝股份、东安动力和奥特佳，分别上涨 9.7%、9.1%和 8.0%；仅上汽集团下跌，跌幅为 1.6%。

图表 1: 汽车细分板块一周涨跌幅 (%)



来源: WIND、中泰证券研究所

图表 2: A 股重点公司一周涨跌幅 (%)



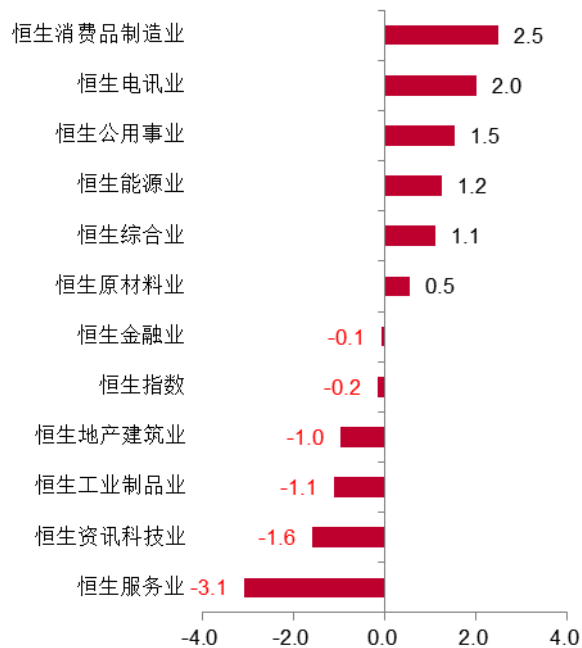
来源: WIND、中泰证券研究所

H 股重点上市公司市场表现

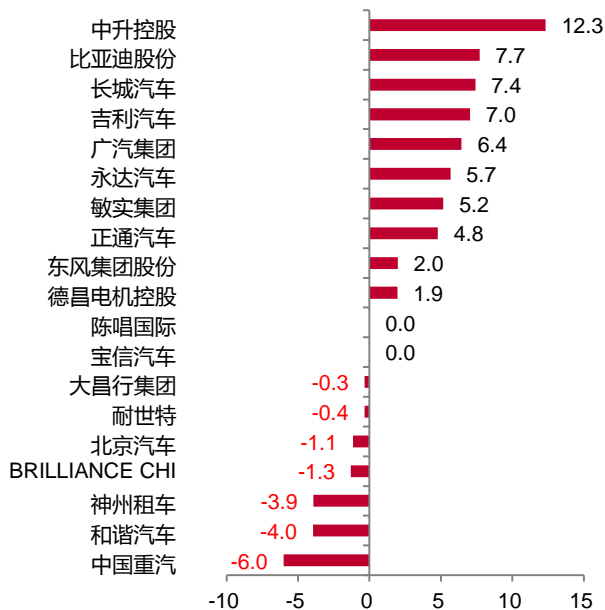
- 本周 港股重点上市公司股价有涨有跌。涨幅前三为中升控股、比亚迪股份和长城汽车，分别上涨 12.3%、7.7%和 7.4%。跌幅前三为中国重汽、和谐汽车和神州租车，分别下跌 6.0%、4.0%和 3.9%。

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 (%)



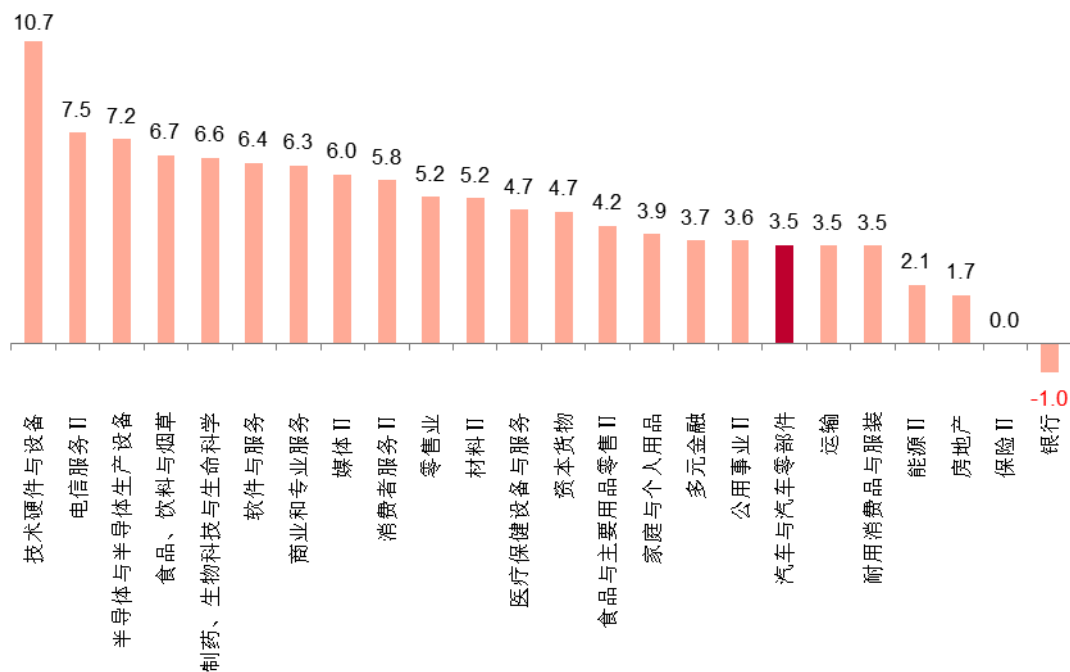
来源: Wind、中泰证券研究所



来源: Wind、中泰证券研究所

行业市场表现

- 本周行业板块大部分上涨，其中汽车与汽车零部件行业涨跌幅第十八，上涨3.5%，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

- **精锻科技**: 近日, 公司收到大众汽车自动变速器(天津)有限公司关于 MEB 和 DQ501 两个新项目配套定点的“提名协议”。MEB 项目大众(天津)规划的年需求量为 71 万台套, 公司供货份额为总需求量的 80%。DQ501 项目客户规划的年需求量为 29.7 万台套, 公司供货份额为总需求量的 80%。
- **松芝股份**: 根据上海市对南虹桥地区的整体规划要求, 上海市闵行区规划和土地管理局对公司位于上海市闵行区华漕镇的工业用地实施收回, 并与公司签署《华漕镇闵北工业区工-78 号地块解约收回及补偿协议书》。近日, 公司已收到上述工业用地的补偿款共计 22,098.62 万元人民币。本事项将对公司 2018 年业绩产生积极影响。
- **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。本次交易完成后, 上市公司将在原有业务的基础上新增乘用车经销和汽车后市场服务业务。
- **金龙汽车**: 公司控股子公司厦门金龙联合汽车工业有限公司、厦门金龙旅行车有限公司于近日分别收到厦门市财政局转支付的中央财政对 2017 年及以前年度新能源汽车推广应用补助第二批清算资金 23,840 万元、58,887 万元。
- **亚星客车**: 公司于近日收到扬州市财政局转支付的中央财政对 2017 年及以前年度新能源汽车推广应用补助第一批清算资金 10,000 万元。

图表 6: 本周重大事项提示

日期	事项	公司
2 月 18 日	召开股东大会	迪生力、鹏翎股份、鸿特科技、今飞凯达
2 月 20 日	召开股东大会	江铃汽车
	并购重组发审委审核	世纪华通
2 月 22 日	限售股上市	爱柯迪

来源: 中泰证券研究所

公司新闻

■ 一汽-大众、长安欧尚公布汽车下乡政策

一汽-大众方面推出三款车首先进入“汽车下乡”政策范围，分别为捷达、宝来和 C-TREK 蔚领。凡通过“汽车下乡”购买相对应车型，均可按照金融贷款分期支付车款，日均还款折算为 49 元-101 元。另外，根据《实施方案》规定，对农村居民报废三轮汽车、购买 3.5 吨及以下货车或者 1.6 升及以下排量的乘用车，给予适当补偿。而根据一汽-大众公布的报废补贴看，三款车型的补贴区间为 2200-3000 元人民币。

除一汽-大众外，长安欧尚也公布了其具体“汽车下乡”政策，欧尚旗下车型均有参与，其中，欧尚 A600 最高可享 5000 元直补；欧尚 A800 最高可享 3000 元金融贴息补贴；欧尚 CX70T 最高可享 20000 元综合补贴；欧尚 X70A 最高可享 8000 元综合补贴；欧尚 COSMOS（科尚）最高可享 11000 元综合补贴，其中包括置换补贴 5000 元；欧尚 COS1°（科赛）最高可享 22000 元综合补贴。（资料来源：汽车之家）

■ 宁德时代建全球最大电池工厂

根据外媒报道，宁德时代欧洲区总裁马蒂亚斯·岑特格拉夫 (Matthias Zentgraf) 日前在德国波鸿举行的汽车研讨会上透露，宁德时代将在德国埃尔福特建造世界上最大的电池工厂。

2019 年 1 月，对于提高产能需求迫切的全球电动车龙头企业特斯拉在上海的新工厂开始建设，仅仅时隔一个月，宁德时代就决定要在德国投建全球最大电池工厂，按照 7 倍于最初计划的规模推算，宁德时代德国工厂未来生产规模将比特斯拉的超级工厂更大，后者目前的生产能力为 20 吉瓦时。（资料来源：第一财经网）

■ 日产联手雷诺在上海成立研发公司

据财联社 2 月 11 日报道，日前，日产中国联手雷诺在上海成立了阿利昂斯汽车研发公司，双方各占 50% 的股份。该研发公司将聚焦于新能源汽车和智能汽车软件及零部件的设计、研究和开发。此前公布的雷诺-日产-三菱联盟 2022 中期规划预测，到 2022 年底联盟每年的协同效应将超过 100 亿欧元。

根据天眼查显示，阿利昂斯汽车研发公司成立于 2019 年 2 月 4 日，注册资本 5500 万元人民币，经营范围为汽车、新能源汽车和智能汽车软件和零件的设计、研究和开发；并提供相关的技术咨询和技术服务。（资料来源：车云网）

行业一周要闻速递

■ 北京拟提前实施国六排放标准

北京市生态环境局近日信息，北京拟提前实施国六排放标准。即日起至2月20日，《关于北京市实施第六阶段机动车排放标准的通告（征求意见稿）》在市生态环境局官网征求意见。根据征求意见稿，自2019年7月1日起，在北京销售和登记注册的重型燃气车以及公交和环卫行业重型柴油车须满足国六b阶段标准要求。自2020年1月1日起，在北京销售和登记注册的轻型汽油车和其余行业重型柴油车须满足国六b阶段标准要求，其中，轻型汽油车标准按时间节点分步实施。（资料来源：新京报）

■ 新年油价“三连涨”

根据国家发改委信息，新一轮成品油调价窗口将于今天（2月14日）24时开启。据国家发改委价格监测中心监测，本轮成品油调价周期内（1月28日—2月13日），国际油价总体小幅上涨，波动幅度不大。伦敦布伦特、纽约WTI油价平均比上轮调价周期上涨1.50%。

央视财经记者从国家发改委获悉，本次油价调整具体情况如下：汽油每吨上调50元、柴油每吨上调50元。全国平均来看：92号汽油每升上调0.04元；95号汽油每升上调0.04元；0号柴油每升上调0.04元。（资料来源：央视财经）

■ 2019第1批推广目录：传祺AION.S、领克01PHEV、观致3EV等106款车型入榜

从推广车型数量上来看，2019年第1批《目录》的推广数量较2018年第1批的118款下降了12款，同时较2018年最后一批（第13批）的161款大幅减少55款，下降幅度超三成。乘联会秘书长崔东树谈到，2019年第1批《目录》充分考虑了新补贴政策的市场要求，续航500公里和180瓦时每千克车型均有推出，其中吉利和广汽新能源的产品提升较快。

值得一提的是，本批《目录》中的乘用车车型种出现了不少备受期待的新产品，如大众e-Golf、别克VELITE 6纯电动、江淮大众思皓E20X、广汽菲亚特Jeep PHEV等合资品牌车型，此外比亚迪宋MAX EV600、传祺AION.S、领克01 PHEV、观致3EV、小鹏G3、零跑S01等热门车型也在其中。（资料来源：盖世汽车资讯）

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。