

汽车

报废机动车回收新政将尽快落地，有望提振消费

-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

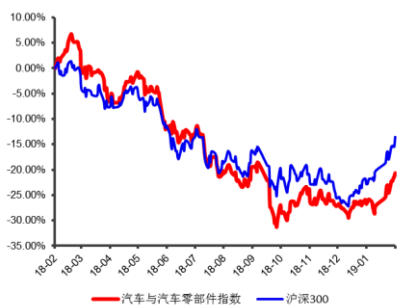
执业证书编号：S0740518070006

电话：

Email: daishiyuan@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	169
行业总市值(百万元)	1779490.75
行业流通市值(百万元)	1359018.27

行业-市场走势对比

相关报告

<<汽车和汽车零部件行业周报：长安欧尚、一汽大众率先响应汽车下乡政策>>2019.02.18

<<排放升级专题报告：国六将近，后处理升级>>2019.02.13

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	13.0	0.6	0.7	0.9	1.0	24.2	17.5	14.6	12.6	0.72	买入
新泉股份	17.7	1.1	1.5	1.8	2.1	33.1	11.9	9.7	8.3	0.44	买入
威孚高科	20.0	2.6	2.7	2.9	3.1	9.4	7.3	7.0	6.4	1.47	买入
福耀玻璃	24.4	1.3	1.8	1.8	2.1	23.0	13.8	13.2	11.5	2.91	增持
宁波高发	15.3	1.0	1.2	1.4	1.5	34.9	12.6	11.3	10.1	1.06	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 5.2%。其中，汽车服务子板块上涨 7.9%，汽车整车子板块上涨 6.8%，汽车零部件子板块上涨 4.8%，沪深 300 指数上涨 5.4%。本周 A 股重点公司股价呈现上涨趋势，涨幅前三为长城汽车、上汽集团和长安汽车，分别上涨 15.6%、8.3%和 7.6%。
- **报废机动车回收新政将尽快落地，有望提振消费。**2月22日，国务院政策例行吹风会上商务部副部长王炳南和司法部有关负责人介绍《报废机动车回收管理办法（修订草案）》有关情况。王炳南表示，商务部将会同有关部门抓紧制定实施细则，对回收企业资质认定、回收拆解行为规范、零部件回收利用行为规范等条款进一步细化，让新通过的办法尽快落地生根。新办法允许将符合条件的报废机动车“五大总成”出售给再制造企业，提高回收价值。这将对新车消费、二手车消费产生重要的促进作用。
- **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

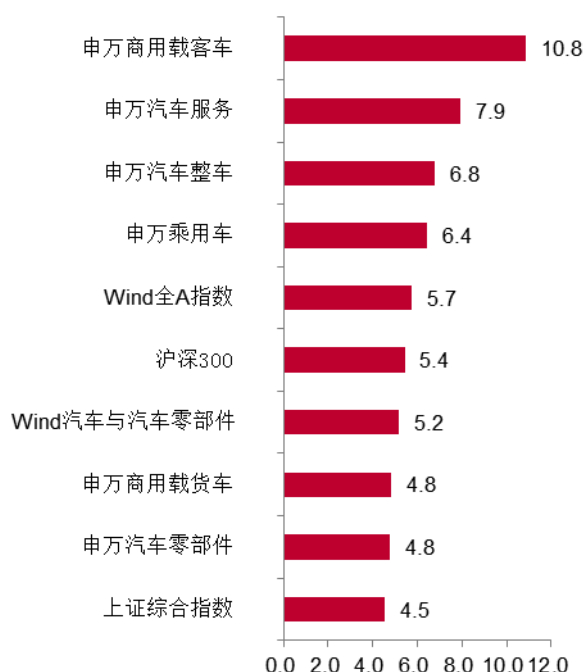
汽车细分板块市场表现

- 本周市场呈现上涨趋势，汽车与零部件板块上涨 5.2%。其中，汽车服务子板块上涨 7.9%，汽车整车子板块上涨 6.8%，汽车零部件子板块上涨 4.8%，沪深 300 指数上涨 5.4%。
- 从整车子板块来看，客车、乘用车和货车板块分别上涨 10.8%、6.4%和 4.8%，仅货车跑输沪深 300。

A 股重点上市公司市场表现

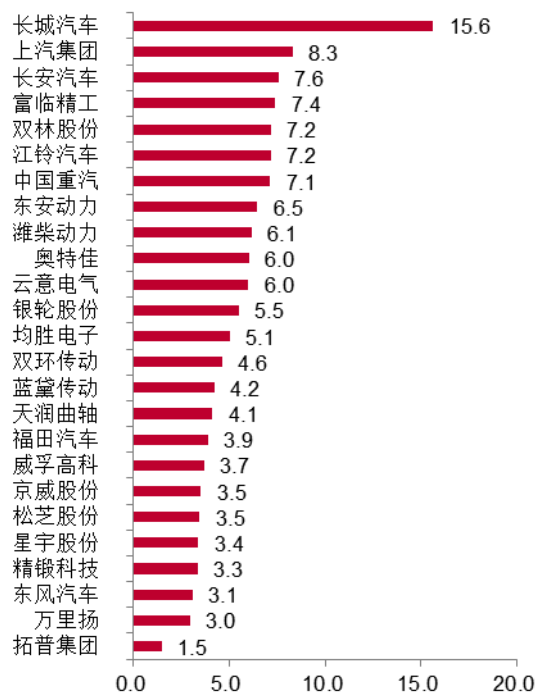
- 本周 A 股重点公司股价呈现上涨趋势，涨幅前三为长城汽车、上汽集团和长安汽车，分别上涨 15.6%、8.3%和 7.6%。

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 (%)



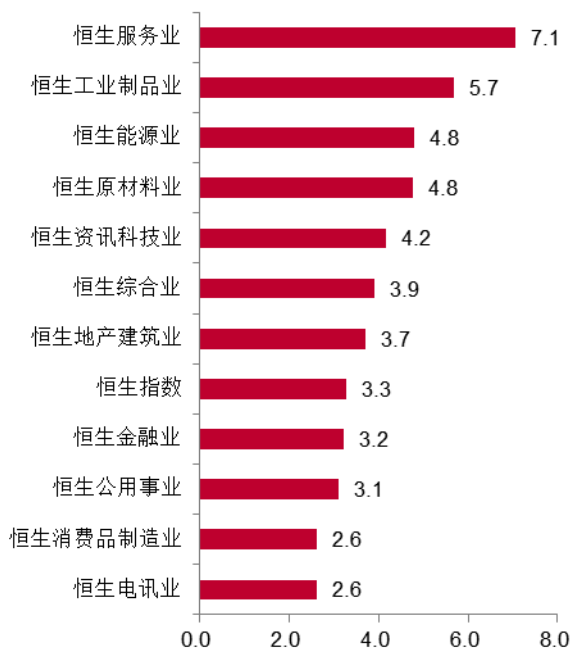
来源：中泰证券研究所

H 股重点上市公司市场表现

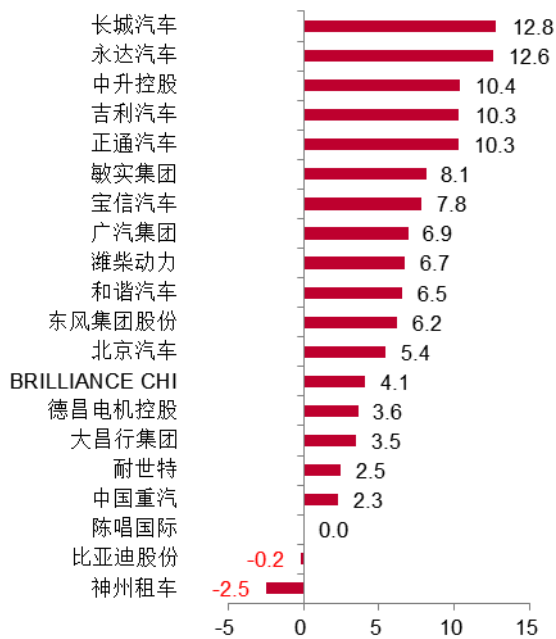
- 本周港股重点上市公司股价呈现上涨趋势。涨幅前三为长城汽车、永达汽车和中升控股，分别上涨 12.8%、12.6%和 10.4%。仅神州租车和比亚迪股份下跌，分别下跌 2.5%和 0.2%。

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 (%)



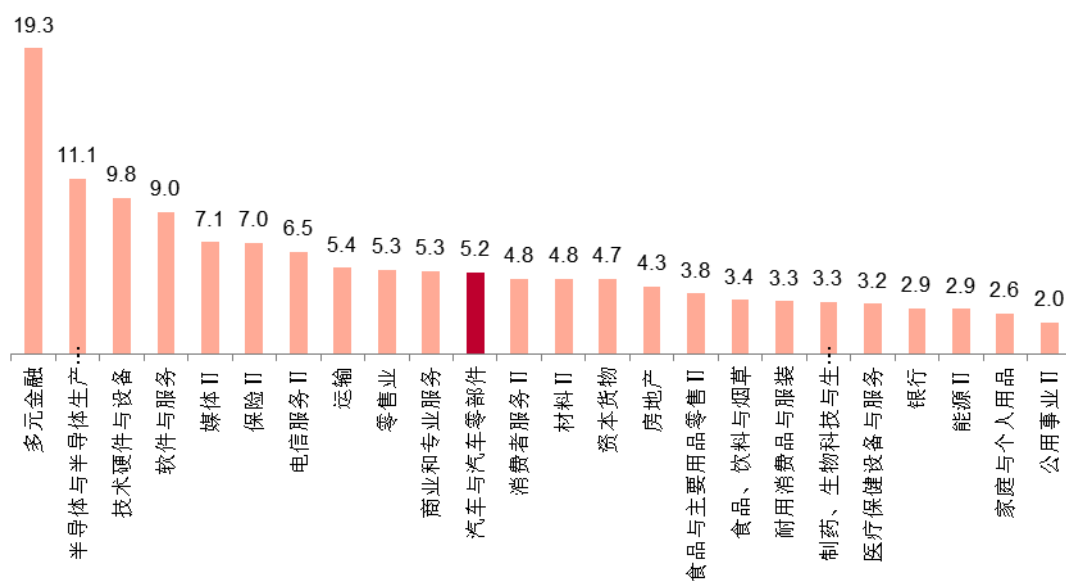
来源: Wind、中泰证券研究所



来源: Wind、中泰证券研究所

行业市场表现

- 本周行业板块全部上涨，其中汽车与汽车零部件行业涨跌幅第十一，上涨5.2%，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

- 福田汽车：公司与云内集团、吉林科技、北京汽车北规一汽车部件有限公司，注册资本为 43,631.85 万元人民币，其中，云内集团拟以现金出资 26,179.11 万元，持股 60%；福田汽车、吉林科技及北京汽车拟以各自持有的河北北汽福田汽车部件有限公司全部股权出资。
- 长城汽车：监事会决议公告，本公司为集中资源聚焦核心业务，减少非主营业务对本公司整体经营业绩的影响，进一步提升本公司盈利能力，同时为实现天津长城共享汽车服务有限公司（长城共享）的市场化运营，提高其竞争力，本公司拟通过协议转让方式，将所持全资子公司长城共享 100% 股权转让给本公司间接控股股东保定市长城控股集团有限公司。
- 银轮股份：公司近期与曼胡默尔公司签订水空中冷器项目采购合同，公司取得曼胡默尔公司乘用车水空中冷器项目的授权，该项目产品预计将于 2022 年 1 月开始批量供货。根据客户预测，生命周期为 5 年，目前授权的销售额预计约 2.25 亿元人民币。
- 众泰汽车：为了保障公司的全资三级子公司湖南江南汽车制造有限公司营运资金正常周转，确保完成各项车型的产销，公司将为江南汽车向华融湘江银行股份有限公司湘潭分行申请 5.5 亿元授信提供连带责任保证担保，保证期间为自主合同项下的贷款期限届满之次日起三年。
- 江铃汽车：董事会决议通过，范炘先生不再担任公司总裁及执行委员会主席职务，聘任王文涛先生担任公司总裁及执行委员会主席。
- 隆鑫通用：公司于 2019 年 2 月 18 日召开了第三届董事会第十九次会议，审议通过了《关于公司对遵义金业机械铸造有限公司增资和收购股权的议案》。本次交易的完成有利于公司进一步落实“一体两翼”的发展战略，构建航空航天装备关、重系列零部件业务平台，进一步强化公司的军民融合发展能力，完善公司产品结构，不断促进公司可持续发展。

图表 6：本周重大事项提示

日期	事项	公司
2 月 25 日	证券简称变更	派生科技
	召开股东大会	广东鸿图
2 月 26 日	业绩披露	新泉股份
2 月 28 日	业绩披露	湘油泵

来源：中泰证券研究所

公司新闻

■ 长城第八生产基地落户泰州 将构建完成产业链体系

2月20日,长城汽车与泰州市人民政府正式签约,将共同合作建设汽车整车项目。这将是长城汽车在国内的第八座生产基地。长城汽车泰州项目位于江苏省泰州市高港区,先期投资80亿元,主要建设汽车整车、内外饰及底盘制造项目。同时,该项目规划实施以汽车整车制造为核心、关键零部件为配套及汽车金融、汽车保险、共享出行等业务,构建完整的汽车产业链体系。(资料来源:观察者网)

■ 东风日产金融一次增资55亿

上海银保监局信息显示,东风日产汽车金融已于日前获批增资,注册资本由15.29亿元增至70.29亿元。

增资完成后,东风日产汽车金融注册资本将升至行业第三位,仅次于宝马汽车金融(中国)、大众汽车金融(中国)。这两家公司目前注册资本分别为98亿元、82亿元。

此次巨额增资后,公司注册资本将增至70.29亿元,位居行业第三位,仅次于2017年完成50亿元增资的宝马汽车金融(中国),以及去年12月完成42亿元增资的大众汽车金融(中国)。(资料来源:券商中国)

■ 雷诺-日产-三菱风投部门投资上海电享

据外媒报道,当地时间2月18日,雷诺-日产-三菱联盟旗下战略投资部门Alliance Ventures宣布将对总部位于中国的电动汽车(EV)充电平台初创企业上海电享信息科技有限公司(PowerShare)进行投资。电享科技提供了一个在线平台,可将电动汽车驾驶员、充电站运营商和电力供应商连接起来,从而简化整个充电体验。此外,电享科技还提供了一个基于云的系统,能够让电力供应商监控与预测电网状态,从而优化并避免电网区域过载充电,并帮助驾驶员找到可用的充电站。(资料来源:盖世汽车)

行业一周要闻速递

■ 我国将出台报废机动车回收新政 有望提振汽车消费

新华社北京2月22日电(王锦莹、于佳欣)记者22日从国务院政策例行吹风会上获悉,我国将出台《报废机动车回收管理办法》,允许将符合条件的报废机动车“五大总成”再制造、再利用,这将对新车消费和二手车消费起到促进作用。据商务部副部长王炳南介绍,新办法一大特点是允许将符合条件的报废机动车“五大总成”出售给再制造企业,提高回收价值。这将明显提升报废汽车回收利用的价值,提高车主报废积极性。“汽车报废拆解是汽车流通的最后一个环节,通过调整回收拆解的价格,提高车主报废拆解积极性,将会给新车消费置换出空间。”商务部市场建设司司长郑书伟说,这将对新车消费、二手车消费都会产生重要的促进作用。(资料来源:新华网)

■ 海马、北汽、长城响应“汽车下乡”政策

2019年2月19日起,海马汽车共有三款车型参与“汽车下乡”活动,分别为二代海马S5、海马S5纪念版、福美来F7;同时,强力推出“购置税减半”和“5年贷款,千元月供”两大优惠活动。

北汽这次推出了4款车型的优惠,包括绅宝智道最高补贴6888元;绅宝智行惠民版限量上市5.99万元;全新D50最高补贴15000元;以及BJ20最高补贴20000元。

2月22日,网通社从哈弗汽车官方获悉,企业已在全国范围内开启“哈弗汽车下乡惠民补贴千万家”活动。凡在活动期间内,符合活动规定购买H6、H2及M6车型,可享最高2.2万元汽车下乡补贴,及最高价值4999元购车红包。此次活动从即日起到2月28日为止。(资料来源:搜狐汽车、网通社)

■ 中汽协发布2019年1月汽车产销数据

2019年1月国内汽车产销数据显示,1月,我国汽车产销分别完成236.5万辆和236.7万辆,比去年同期分别下降12.1%和15.8%;产销同比均呈现超过10%的下跌态势。其中,乘用车1月份产销分别为199.5万辆和202.1万辆,同比分别下降14.4%和17.7%。就乘用车领域四类车型销量情况来看,轿车、SUV、MPV和微客出现全线下挫态势,且同比跌幅均超过10%。新能源汽车产销分别完成9.1万辆和9.6万辆,与去年同期相比,分别出现113%和138%的增幅。与乘用车市场不断扩大的同比跌幅相比,商用车领域的销量情况稍微向好,但依旧难掩下挫趋势。数据显示,1月份,我国商用车销量为34.6万台,同比下降2.2%。分车型销量情况来看,其中,客车销量完成3.3万辆,同比下降6.7%;货车销量完成31.3万台,同比下降1.7%。(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。