

汽车

2月乘用车销量下滑，新能源保持高增速

-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

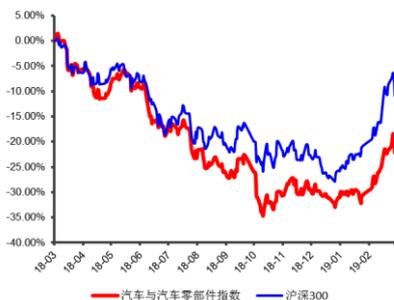
电话：

Email: daishiyuan@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	169
行业总市值(百万元)	1805686.69
行业流通市值(百万元)	1371107.92

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		
精锻科技	12.9	0.6	0.7	0.9	1.0	24.2	17.5	14.5	12.5	0.72	买入
新泉股份	17.9	1.1	1.5	1.8	2.1	33.1	12.0	9.8	8.4	0.44	买入
威孚高科	21.0	2.6	2.7	2.9	3.1	9.4	7.7	7.4	6.7	1.54	买入
福耀玻璃	23.9	1.3	1.8	1.8	2.1	23.0	13.6	13.0	11.3	2.85	增持
宁波高发	16.9	1.0	1.2	1.4	1.5	34.9	13.9	12.5	11.1	1.18	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

- 本周市场下跌，汽车与零部件板块下跌 0.7%。其中，汽车零部件子板块上涨 2.7%，汽车服务子板块上涨 0.3%，汽车整车子板块下跌 4.9%，沪深 300 指数下跌 2.5%。本周 A 股重点公司股价有涨有跌，涨幅前三为蓝黛传动、奥特佳和天润曲轴，分别上涨 24.6%、15.3%和 12.9%。跌幅前三为长安汽车、长城汽车和上汽集团，分别下跌 10.1%、9.6%和 7.6%。
- 2月乘用车销量下滑，新能源保持高增速。乘联会最新数据显示，2月狭义乘用车批发销量为 120.8 万台，同比下降 16.9%。2月狭义乘用车零售销量为 117.0 万台，同比下降 19%，1-2 月累计零售 333.3 万台，同比下降 9.8%。其中 2 月轿车零售同比下降 15.5%，SUV 零售同比下降 20.6%，MPV 零售同比下降 29.6%。分类型看，自主车企销量下滑幅度大于合资，日系和德系表现强于市场。新能源汽车保持强势走势，2 月销量 5.08 万台，同比增长 74.4%。
- 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

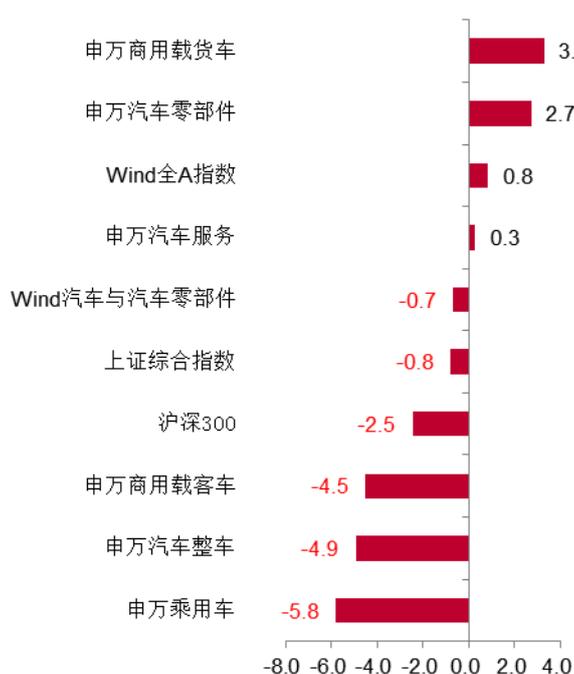
汽车细分板块市场表现

- 本周市场下跌，汽车与零部件板块下跌 0.7%。其中，汽车零部件子板块上涨 2.7%，汽车服务子板块上涨 0.3%，汽车整车子板块下跌 4.9%，沪深 300 指数下跌 2.5%。
- 从整车子板块来看，货车、客车和乘用车板块分别上涨 3.3%、下跌 4.5%和下跌 5.8%，仅货车跑赢沪深 300。

A 股重点上市公司市场表现

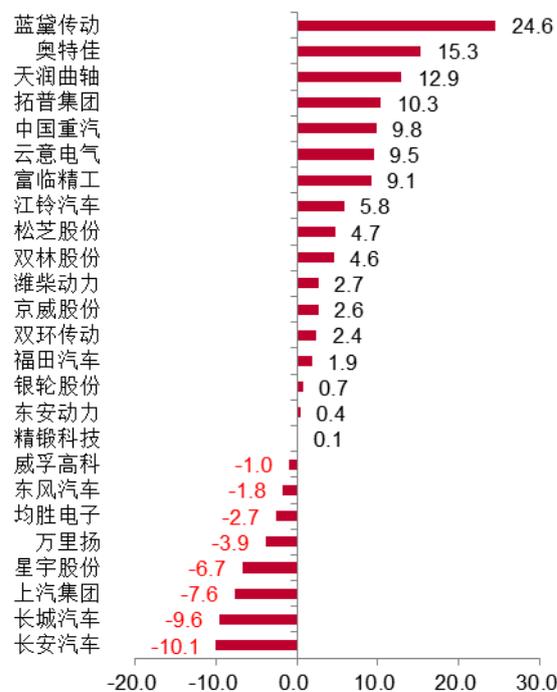
- 本周 A 股重点公司股价有涨有跌，涨幅前三为蓝黛传动、奥特佳和天润曲轴，分别上涨 24.6%、15.3%和 12.9%。跌幅前三为长安汽车、长城汽车和上汽集团，分别下跌 10.1%、9.6%和 7.6%。

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

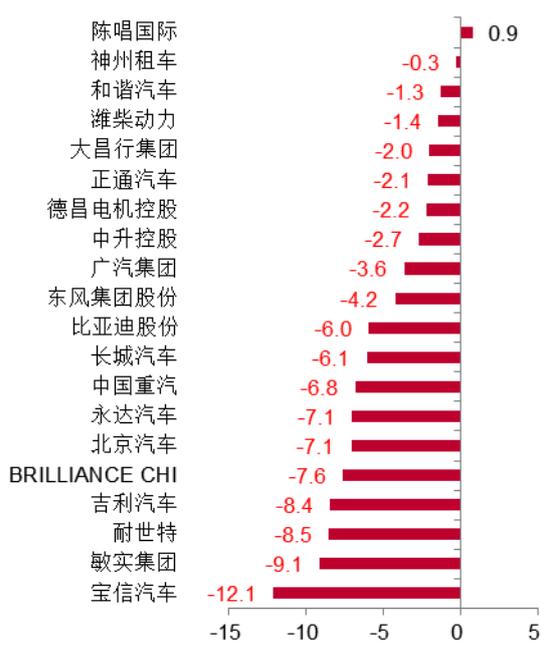
- 本周港股重点上市公司股价呈下跌趋势。仅陈唱国际上涨 0.9%。跌幅前三为宝信汽车、敏实集团和耐世特，分别下跌 12.1%、9.1%和 8.5%。

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

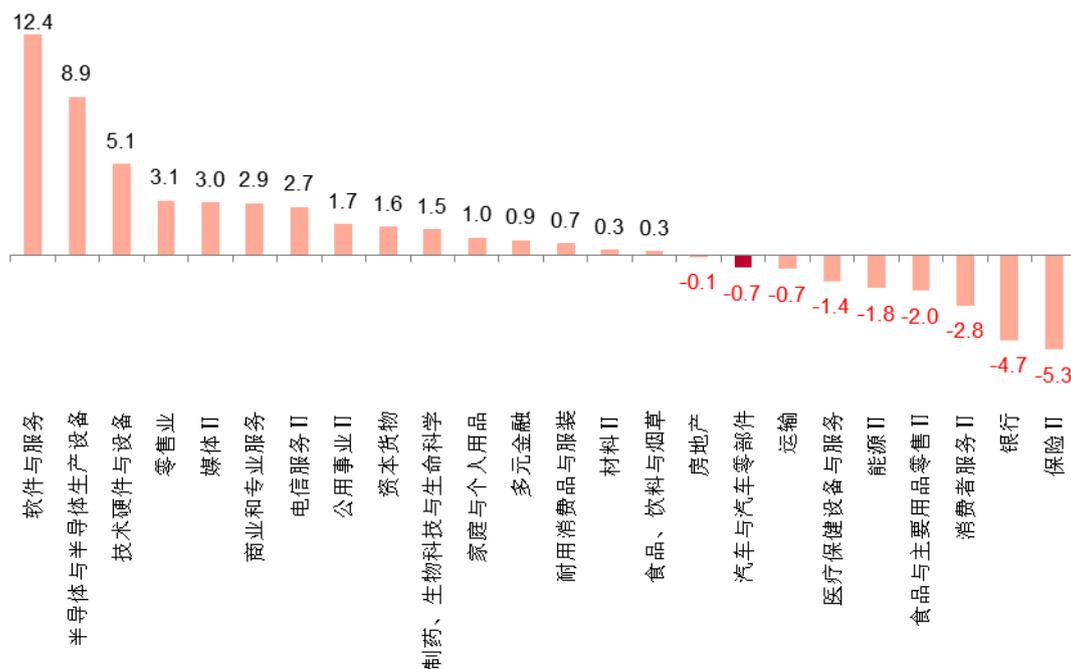


来源: Wind、中泰证券研究所

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十七，下跌0.7%，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: 发布关于以集中竞价交易方式回购股份预案的公告, 拟回购资金总额不低于人民币 2.5 亿元(含) 且不超过人民币 5 亿元(含)。
- 天汽模: 公司本次拟公开发行不超过 47,100.00 万元(含 47,100.00 万元) 人民币的可转换公司债券。扣除发行费用之后的实际募集资金将用于以下项目: 大型高品质模具柔性生产线智能化扩充升级项目和补充流动资金。
- 黔轮胎 A: 公司全资子公司贵州前进轮胎投资有限责任公司为加快越南年产 120 万条全钢子午线轮胎项目落地, 根据项目推进计划, 拟以自有资金投资设立全资子公司前进轮胎(越南) 有限责任公司(暂定名, 以下简称“越南公司”)。投资金额 4,290 万美元, 占注册资本的 100%。
- 奥特佳: 本公司 3 月 4 日收到子公司南京奥特佳新能源科技有限公司的信息, 称该公司收到一汽-大众汽车有限公司的供应商提名函, 南京奥特佳将按最终合同为一汽-大众的新能源汽车提供电动空调压缩机产品。
- 长安汽车: 公司披露 2 月产销。公司合计本月产量 96921 辆, 去年同期 150646 辆, 本月销量 110470 辆, 去年同期 152526 辆。新能源汽车本月销量 3,004 辆, 本年累计销量 6,442 辆。
- 长城汽车: 公司披露 2 月产销。本月合计产量 68,765, 去年同期 59,016 辆, 本月销量 69,037 辆, 去年同期 58,336 辆。
- 蓝黛传动: 公司拟向台冠科技股东东晟方投资、中远智投、潘尚峰等 33 名交易对方以发行股份及支付现金的方式购买台冠科技 89.6765% 的股权, 并向不超过 10 名(含 10 名) 特定投资者非公开发行股份募集配套资金。

图表 6: 本周重大事项提示

日期	事项	公司
3 月 11 日	召开股东大会	隆盛科技
3 月 12 日	召开股东大会	苏奥传感、众泰汽车
	限售股上市	西仪股份
	年报预计披露	迪生力
3 月 13 日	发审会审核	蓝黛传动
3 月 14 日	召开股东大会	远东传动
3 月 15 日	召开股东大会	一汽轿车、安凯客车、万安科技、八菱科技、派生科技
	年报预计披露	贵航股份、继峰股份
3 月 16 日	年报预计披露	福耀玻璃

来源: 中泰证券研究所

公司新闻

■ 广汽集团表示与蔚来汽车的合作将包括汽车制造

新浪美股讯 北京时间 8 日，广州汽车集团股份有限公司董事长表示，该公司计划与电动汽车制造商蔚来汽车合作生产汽车。广汽集团董事长曾庆洪在北京出席全国人大会议期间表示，此举包括在两家公司的合作中。他没有提供更多细节。两家汽车制造商 2017 年签署了合作协议，但当时并没有明确表示协议中还包括汽车组装。（资料来源：新浪美股）

■ 特斯拉获得中资银行 35 亿元贷款额度

日前，特斯拉对外表示，已经与中国几家银行签署了正式协议，为其位于上海的 Gigafactory 工厂在 12 个月内提供 35 亿元人民币贷款，并获得几家银行承诺，所获贷款可用于该公司在美国或其他地方投资。2019 年 1 月，特斯拉上海工厂破土动工，有上海市政府官员表示，预计该工厂将于 5 月份完成总装车间建设，年底部分生产线即可正式投产。特斯拉方面表示，已经修改与几家银行达成以资产抵押贷款信贷协议，将贷款循环承诺从 5 亿美元增加至 10 亿美元，同时，该协议到期日延长为三年。特斯拉还表示，将为上海工厂投资近 20 亿美元。（资料来源：汽车之家）

■ 长安汽车扩充新车型欲遏制销量下滑

3 月 6 日晚，在长安汽车中型 SUV “CS85 COUPE” 上市期间，长安汽车副总裁、乘用车营销事业部总经理叶沛对第一财经记者表示，新车型销量长安方面定的目标是 7 万辆。长安希望通过新车提振销量，停止下滑的趋势。（资料来源：第一财经）

■ 长城与巴博斯签署战略合作协议 展开整车研发调校等方面的合作

3 月 6 日，在 2019 日内瓦国际车展上，长城汽车股份有限公司与德国巴博斯汽车公司正式签署战略合作框架协议。双方将展开关于动力总成、内外饰设计的研发及整车调校等方面的合作，并将推出 WEY 限量版、年度版车型以及高端车型定制版本。在合作共同研发的基础上，双方还将就未来及先行技术展开研究与设计，并探讨包括欧盟市场整车合规性认证在内的全球合作，以及合资合作的可行性，进一步落实 WEY 品牌“走上去、走出去”的全球化愿景，也彰显出长城汽车作为中国力量成为世界 SUV 领导者的决心。（资料来源：新浪汽车）

行业一周要闻速递

■ 陈虹：建议免征新能源汽车购置税延续至 2025 年

全国人大代表、上汽集团董事长陈虹 3 月 6 日在十三届全国人大二次会议上海代表团开放团组上发言时表示，建议政府尽快研究制定 2020 年以后的新能源汽车政策，建议免征新能源汽车购置税延续至 2025 年以后，对新能源汽车继续不限行不限制，加大对充电桩等基础设施建设的支持力度，引导鼓励更多企业参与充电桩建设。（资料来源：新浪汽车）

■ 何立峰：发改委正草拟旧汽车、旧家电的回收政策

3 月 6 日，发改委主任何立峰在新闻发布会表示，目前，发改委正在草拟包括旧汽车、旧家电的回收政策，推动循环经济进一步发展。“目前我国约有 2 亿部的小轿车，还有几亿台的冰箱、电视机、洗衣机等，按照正常的更新，那就是庞大的市场。”（资料来源：新浪汽车）

■ 海南实施清洁能源汽车发展规划：2030 年禁售燃油车

据人民网报道，3 月 5 日上午，海南省召开的清洁能源汽车发展规划新闻发布会上透露，海南省政府近期印发实施《海南省清洁能源汽车发展规划》（以下简称《规划》）。《规划》印发实施后，海南将成为全国首个提出所有细分领域车辆清洁能源化目标和路线图的地区，并率先提出 2030 年“禁售燃油车”时间表的省份，对标全球清洁能源汽车推广的国家和地区，具有综合先进性。（资料来源：人民网-海南频道）

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。