

汽车

4月1日增值税税率将下调，奔驰、宝马率先降价
-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

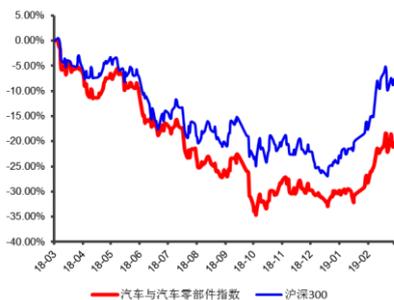
电话：

Email: daishiyuan@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	169
行业总市值(百万元)	1837537.54
行业流通市值(百万元)	1393588.89

行业-市场走势对比



相关报告

<<汽车和汽车零部件行业周报：2月乘用车销量下滑，新能源保持高速增长>>2019.3.10

<<汽车和汽车零部件行业周报：自动驾驶获政策支持，2月重卡销量平稳>>2019.3.3

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	13.3	0.6	0.7	0.9	1.0	24.2	17.9	14.9	12.9	0.73	买入
新泉股份	17.5	1.1	1.5	1.8	2.1	33.1	11.8	9.6	8.2	0.43	买入
威孚高科	22.2	2.6	2.7	2.9	3.1	9.4	8.1	7.8	7.1	1.63	买入
福耀玻璃	24.3	1.3	1.8	1.8	2.1	23.0	13.8	13.2	11.5	2.90	增持
宁波高发	16.7	1.0	1.2	1.4	1.5	34.9	13.7	12.4	11.0	1.16	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，汽车与零部件板块上涨 2.3%。其中，汽车零部件子板块上涨 3.0%，汽车整车子板块上涨 1.4%，汽车服务子板块下跌 0.3%。沪深 300 指数上涨 2.4%。本周 A 股重点公司股价有涨有跌，涨幅前三为银轮股份、京威股份和富临精工，分别上涨 11.4%、9.4%和 8.8%。跌幅前三为奥特佳、江铃汽车和上汽集团，分别下跌 4.2%、2.9%和 2.7%。

■ 4月1日增值税税率将下调，奔驰、宝马率先降价。3月15日，国务院在答记者问时表示，今年4月1日要减增值税，5月1日降社保费率，到时全面推开，今年进行的更大规模减税降费，把增值税和单位社保缴费降下来，降幅两万个亿。3月15日晚，北京梅赛德斯-奔驰销售服务有限公司宣布提前下调梅赛德斯-奔驰及 smart 在中国大陆全部在售车型的厂商建议零售价，并于3月16日正式生效。3月16日，宝马(中国)汽车贸易有限公司和华晨宝马汽车有限公司联合宣布下调在中国销售的汽车产品的厂家建议零售价，涵盖 BMW 和 MINI 品牌。

■ 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：国六将接近、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

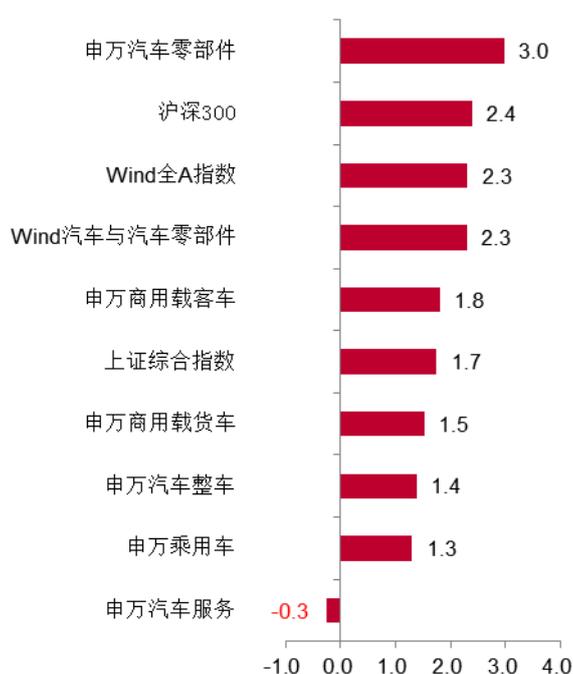
汽车细分板块市场表现

- 本周市场上涨，汽车与零部件板块上涨 2.3%。其中，汽车零部件子板块上涨 3.0%，汽车整车子板块上涨 1.4%，汽车服务子板块下跌 0.3%，沪深 300 指数上涨 2.4%。
- 从整车子板块来看，客车、货车和乘用车板块分别上涨 1.8%、1.5%和 1.3%，均跑输沪深 300。

A 股重点上市公司市场表现

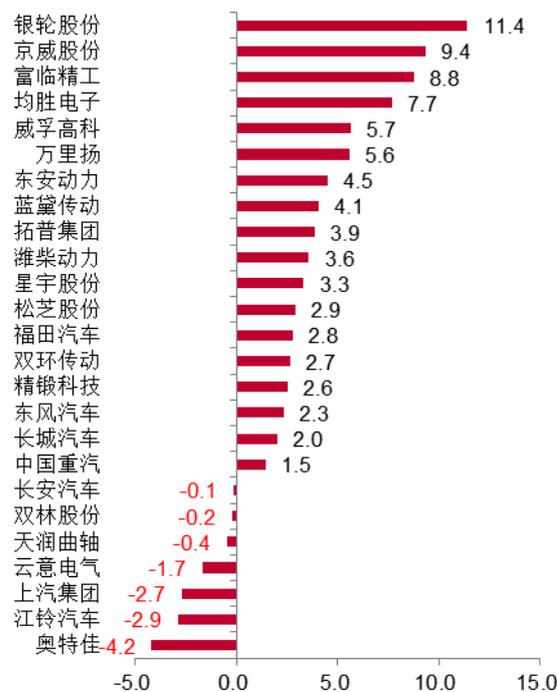
- 本周 A 股重点公司股价有涨有跌，涨幅前三为银轮股份、京威股份和富临精工，分别上涨 11.4%、9.4%和 8.8%。跌幅前三为奥特佳、江铃汽车和上汽集团，分别下跌 4.2%、2.9%和 2.7%。

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

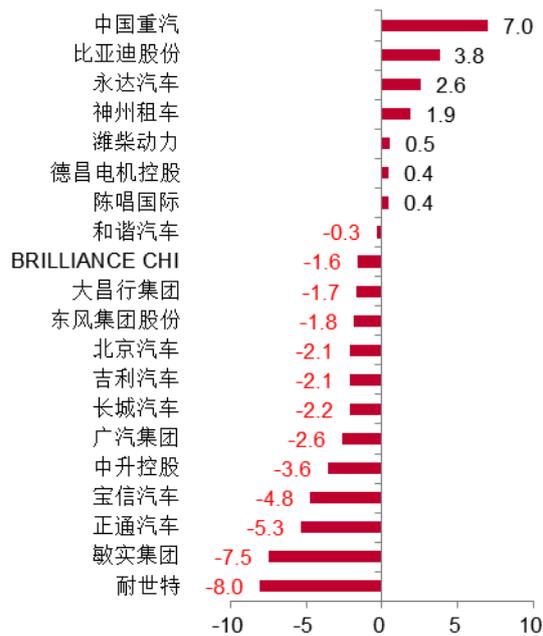
- 本周港股重点上市公司股价有涨有跌。涨幅前三为中国重汽、比亚迪股份和永达汽车，分别上涨 7.0%、3.8%和 2.6%。跌幅前三为耐世特、敏实集团和正通汽车，分别下跌 8.0%、7.5%和 5.3%。

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 (%)



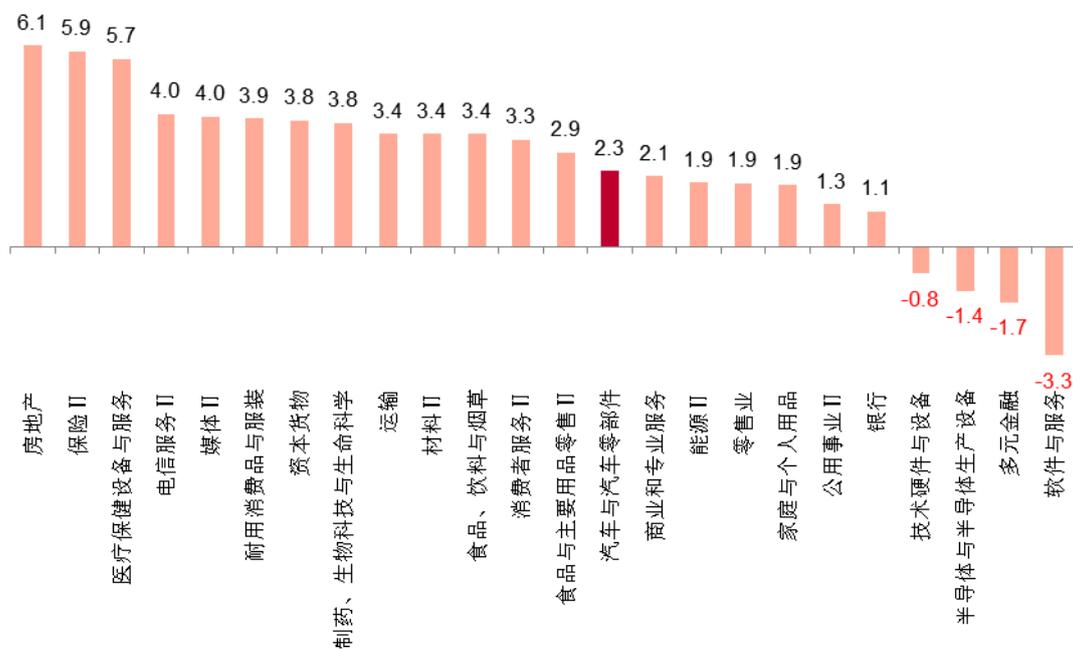
来源: Wind、中泰证券研究所



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十四，上涨2.3%，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

- 福耀玻璃: 公司之全资子公司拟收购关联方福建三锋投资有限公司持有的江苏三锋汽车饰件有限公司 100% 股权。
- 青岛双星: 为响应国家制定的深化供给侧结构性改革战略, 抓住轮胎行业整合的机会, 加速轮胎行业的新旧动能转换。拟由公司子公司广饶吉星轮胎有限公司以人民币 8.99 亿元 (不含税费) 投资于山东恒宇科技有限公司重整, 并与恒宇科技管理人签订《重整投资框架协议》。
- 宁德时代: 关于媒体报道的澄清: 2019 年 3 月 11 日, 公司关注到美国彭博社发布了《特斯拉与宁德时代就电池订单进行磋商》的报道。截至目前, 公司未与特斯拉公司达成合作意向, 未签署任何商务协议。
- 迪生力: 2019 年 3 月 11 日, 公司召开了第二届董事会第十三次会议, 审议通过了《关于设立全资子公司的议案》, 同意公司在广东省台山市设立全资子公司台山鸿艺精密技术有限公司, 注册资本为人民币 2,926.23 万元。

图表 6: 本周重大事项提示

日期	事项	公司
3 月 18 日	召开股东大会	华培动力、力帆股份
	业绩发布会	福耀玻璃
3 月 19 日	召开股东大会	新泉股份
	限售股上市	拓普集团
3 月 20 日	召开股东大会	黔轮胎 A
3 月 22 日	召开股东大会	湘油泵
3 月 23 日	年报预计披露	长城汽车

来源: 中泰证券研究所

公司新闻

■ **投资 5 亿元 恒大收购泰特机电 70% 股权**

3 月 15 日, 恒大健康发布公告称, 其子公司又投资了一家轮毂电机技术企业湖北泰特机电有限公司(简称“泰特机电”), 斥资 5 亿元收购其 70% 股权。据公告介绍, 泰特机电全资持有国际领先的轮毂电机及电动汽车驱动系统的研发生产企业 e-Traction。

恒大收购泰特机电, 看重的正是其拥有的先进轮毂电机驱动技术, 恒大健康表示, 此次收购将奠定其在电机电控方面的竞争优势, 进一步完善在新能源汽车领域产业链的布局。(资料来源: 汽车之家)

■ **大众汽车筹划调整合资公司股比**

德国时间 3 月 12 日下午, 大众汽车集团在位于德国狼堡的总部召开 2019 年度投资者大会, 就大众汽车集团 2018 年的全球业务表现以及 2019 年的发展规划和预期与投资者进行沟通。在当天的大众年会上, 大众汽车集团 CEO 迪斯在回答外媒提问时表示, 大众正在考虑调整在华合资企业的股比, 最晚将在今年下半年作出决定, 这一重磅信息为大众在中国的发展增加了新的想象空间。值得关注的是, 在对投资者的讲解中, 冯思翰并未提及这一利好预期。同时也未提及大众旗下豪华品牌奥迪在中国重要的新合资项目——上汽奥迪项目的推进情况。(资料来源: 经济观察网)

■ **共 100 亿元 上汽通用金融拟发行汽车 ABS**

近日, 上汽通用汽车金融有限责任公司(简称上汽通用汽车金融)公告称, 拟于 3 月 6 日面向全国银行间市场发行融腾 2019 年第一期个人汽车贷款资产支持证券, 发行总额为 100 亿元。申万宏源证券担任牵头主承销商, 中信证券、招商银行、南京银行、瑞穗银行(中国)担任联席主承销商, 上海国际信托有限公司担任受托机构及发行人, 汇丰银行(中国)担任本次发行的财务顾问。(资料来源: 盖世汽车)

■ **推出智能版明锐 上汽斯柯达与斑马合作**

3 月 12 日, 上汽斯柯达与斑马网络签署合作协议, 双方就打造智能网联车型展开合作, 首款车型为斯柯达旗下畅销车明锐, 该车将于近日上市。据企业官方介绍, 未来, 上汽斯柯达旗下的更多车型也将陆续搭载斑马智行互联系统。智能化、网联化的汽车产品已经成为车企布局的主要方向, 随着明锐智行款的推出, 斯柯达还将推出搭载斑马智行互联系统的多款车型, 包括明锐旅行车、柯珞克、速派等产品。(资料来源: 汽车之家)

行业一周要闻速递

■ 宝马戴姆勒或共同研发电动车平台

在2月底宣布共同研发自动驾驶技术之后，宝马和戴姆勒或将在电动车领域合作。据《南德意志报》和《汽车画报》3月14日报道，两大豪华车制造商正在商谈合作研发电动车平台，此举或将为每个合作方省下至少70亿欧元（约为531.95亿人民币）。外媒并没有提供信息源，并表示关于电动车合作的谈判依然有可能破裂。（资料来源：盖世汽车）

■ Model Y 正式发布 折合人民币约43.5万起

特斯拉 Model Y 在今日正式发布，国内起售价43.5万元起（目前只有三个版本在售，标准版无论是国内还是美国官网均没有价格），官网订购已经开启，预定金额20000元，预计将于2020年秋季正式交付。Model Y 最长续航里程约482公里，0-60mph加速最快3.5秒，提供标准版、长续航版、双电机四驱版、性能版四个版本。（资料来源：太平洋汽车网）

■ 雷诺-日产-三菱成立全新联盟委员会

3月13日，雷诺、日产、三菱三家车企设立全新的联盟运营委员会，旨在推动雷诺、日产和三菱之间的运营与合作，并寻找新的方式为各自的股东和员工创造价值，而最终协定则将在联盟周年纪念活动上签署。在新创设的联盟运营委员会当中，雷诺现任董事长让·多米尼克·塞纳德（Jean-Dominique Senard）将担任主席一职，日产现任CEO西川广人（Hiroto Saikawa）及三菱CEO益子修（Osamu Masuko）也将加入该委员会。（资料来源：汽车之家）

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。