

汽车

甲醇汽车指导意见发布，促进燃料多元化发展 -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

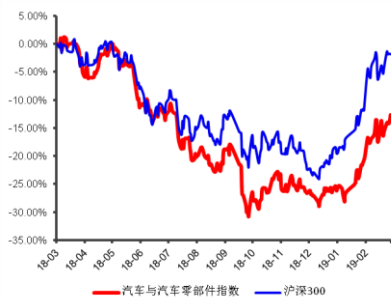
电话：

Email: daishiyuan@r.qlzq.com.cn

基本状况

| | |
|-------------|------------|
| 上市公司数 | 169 |
| 行业总市值(百万元) | 1898344.53 |
| 行业流通市值(百万元) | 1452846.26 |

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 | 13.6 | 0.6 | 0.7 | 0.9 | 1.0 | 24.2 | 18.3 | 15.2 | 13.2 | 0.75 | 买入 |
| 新泉股份 | 18.3 | 1.1 | 1.5 | 1.8 | 2.1 | 33.1 | 12.3 | 10.0 | 8.6 | 0.45 | 买入 |
| 威孚高科 | 24.7 | 2.6 | 2.7 | 2.9 | 3.1 | 9.4 | 9.0 | 8.6 | 7.9 | 1.81 | 买入 |
| 福耀玻璃 | 24.2 | 1.3 | 1.8 | 1.8 | 2.1 | 23.0 | 13.8 | 13.2 | 11.5 | 2.90 | 增持 |
| 宁波高发 | 16.9 | 1.0 | 1.2 | 1.4 | 1.5 | 34.9 | 13.8 | 12.5 | 11.1 | 1.17 | 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 3.5%。其中，汽车整车子板块上涨 4.7%，汽车服务子板块上涨 4.5%，汽车零部件子板块上涨 3.2%，沪深 300 指数上涨 2.4%。本周 A 股重点公司股价有涨有跌，涨幅前三为中国重汽、东风汽车和长安汽车，分别上涨 24.1%、14.0%和 11.6%。跌幅前三为蓝黛传动、富临精工和拓普集团，分别下跌 8.6%、5.4%和 5.4%。
- 甲醇汽车指导意见发布，促进燃料多元化发展。3 月 19 日，为加快推动甲醇汽车应用，实现车用燃料多元化，保障能源安全，八部委联合发布了《关于在部分地区开展甲醇汽车推广应用的指导意见》，其中具体措施涉及加快甲醇汽车制造体系建设、推进甲醇燃料生产及加注体系建设、加快标准体系建设、鼓励甲醇汽车应用、加强甲醇汽车监管以及完善保障措施。
- 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

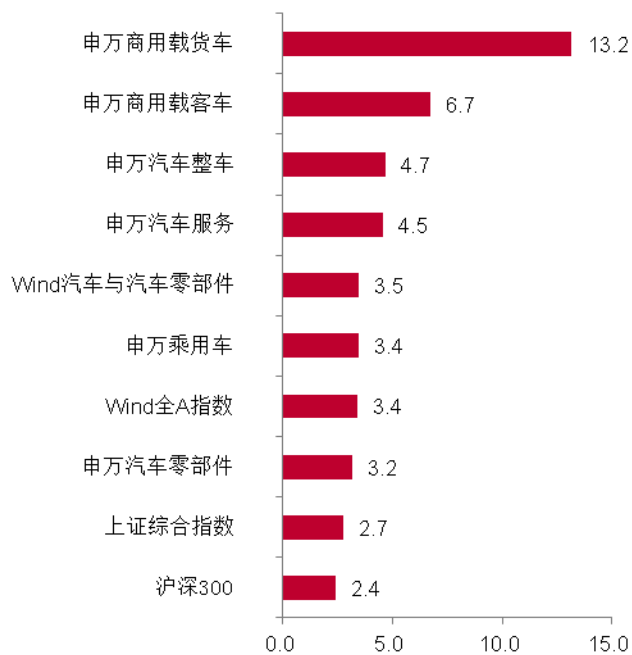
汽车细分板块市场表现

- 本周市场上涨，汽车与零部件板块上涨 3.5%。其中，汽车整车子板块上涨 4.7%，汽车服务子板块上涨 4.5%，汽车零部件子板块上涨 3.2%，沪深 300 指数上涨 2.4%。
- 从整车子板块来看，货车、客车和乘用车板块分别上涨 13.2%、6.7%和 3.4%，均跑赢沪深 300。

A 股重点上市公司市场表现

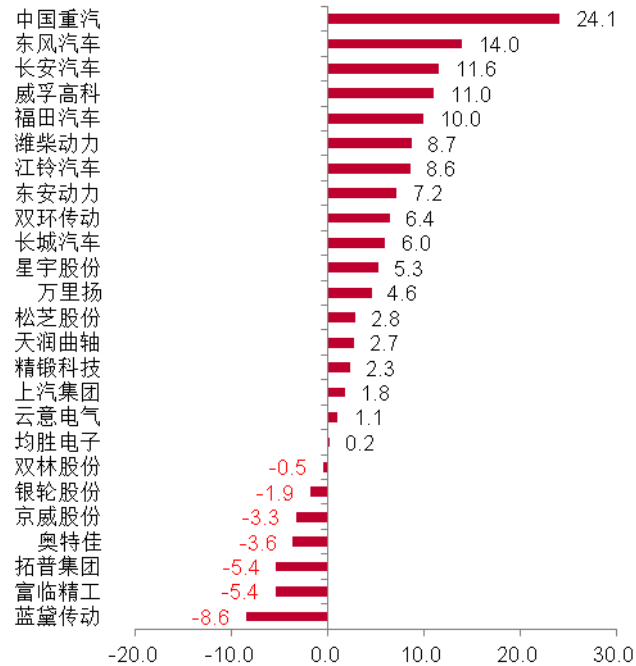
- 本周 A 股重点公司股价有涨有跌，涨幅前三为中国重汽、东风汽车和长安汽车，分别上涨 24.1%、14.0%和 11.6%。跌幅前三为蓝黛传动、富临精工和拓普集团，分别下跌 8.6%、5.4%和 5.4%。

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 (%)



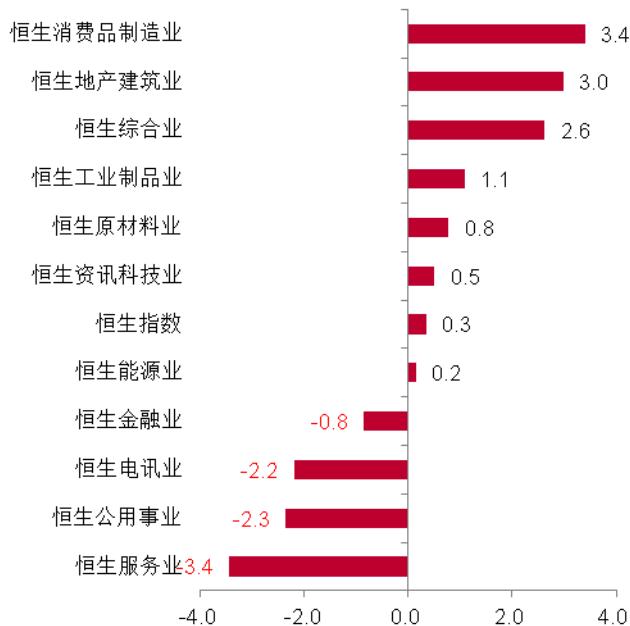
来源：中泰证券研究所

H 股重点上市公司市场表现

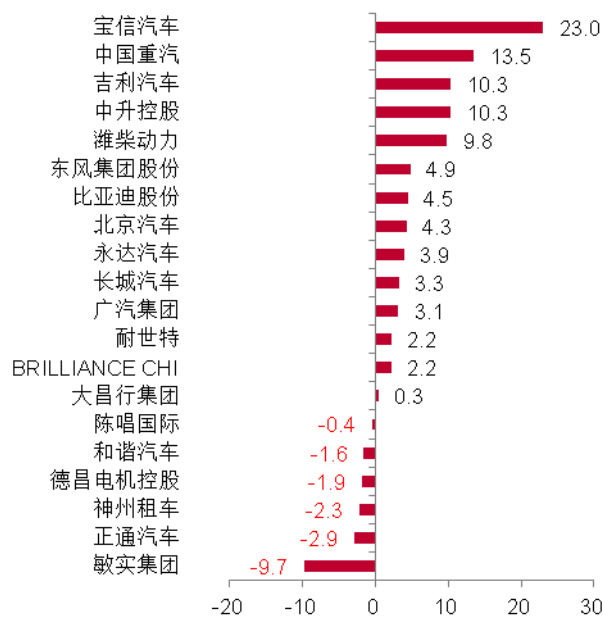
- 本周港股重点上市公司股价有涨有跌。涨幅前三为宝信汽车、中国重汽和吉利汽车，分别上涨 23.0%、13.5%和 10.3%。跌幅前三为敏实集团、正通汽车和神州租车，分别下跌 9.7%、2.9%和 2.3%。

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

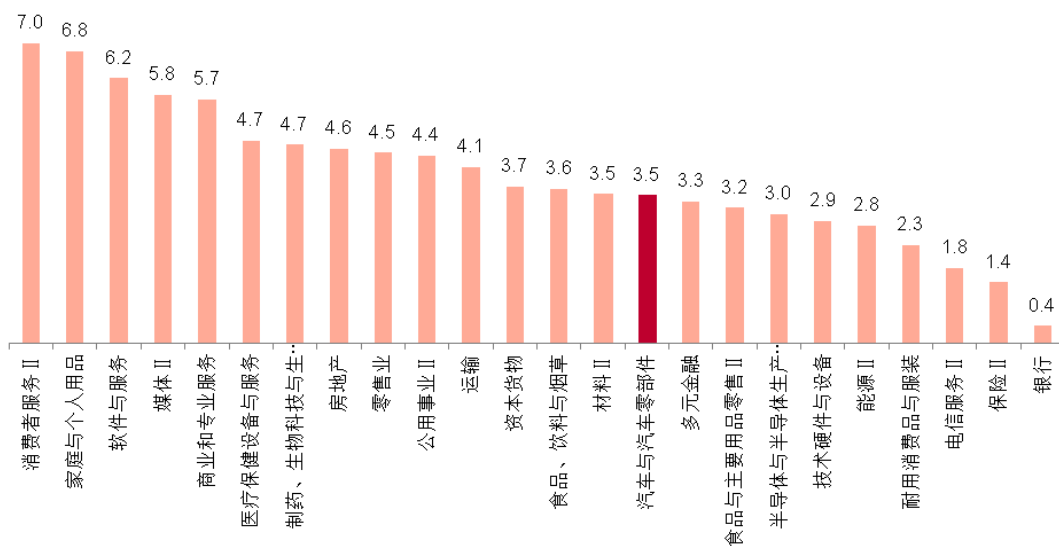


来源: Wind、中泰证券研究所

行业市场表现

- 本周行业板块全部上涨，其中汽车与汽车零部件行业涨跌幅第十五，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

- 富奥股份：天合富奥商用车转向器（长春）有限公司是公司的参股公司，天合亚太有限公司持股 55%，公司持股 45%。为推动产业升级，引入战略合作伙伴，促进合资公司快速发展，公司拟转让所持合资公司 15% 股份。
- 长城汽车：公司发布 2018 年年报。报告期内，公司实现营业总收入人民币 992.30 亿元，同比下降 1.92%；实现营业利润人民币 62.32 亿元，同比上升 6.45%；实现归属于上市公司股东的净利润人民币 52.07 亿元，同比上升 3.58%。
- 雷迪克：为顺应汽车行业发展态势，进一步提升公司竞争力和盈利能力，保障公司持续稳定的发展，公司拟在桐乡经济开发区投资设立全资子公司，出资额为人民币 30,000 万元。
- 长安汽车：2019 年 3 月 22 日，公司在南京签订协议，与苏宁、一汽、东风、腾讯、世嘉利、阿里、无锡飞叶投资有限公司、咸宁荣巽智慧出行产业投资基金、南京恒创云智网络科技有限公司、南京领行股权投资管理有限公司共同投资设立南京领行股权投资合伙企业（有限合伙），总份额为 97.6 亿元。其中长安汽车认缴出资额 16 亿元。
- 吉利汽车：公司发布年报，2018 年全年营收 1066 亿元人民币，净利润达 125.5 亿元 同比增长 18%。
- 德宏股份：公司于近日向领途汽车有限公司无锡分公司完成电子真空泵小批工装样件的交货。此次取得该产品选定通知书并完成小批工装样件的交货，是公司电子真空泵业务拓展的一个重要突破，对拓展节能与新能源汽车市场有积极意义，将对公司持续健康发展产生积极影响。

图表 6：本周重大事项提示

| 日期 | 事项 | 公司 |
|----------|--------|---|
| 3 月 25 日 | 召开股东大会 | 福田汽车 |
| | 年报预计披露 | 浙江世宝 |
| | 业绩发布会 | 长城汽车 |
| 3 月 26 日 | 召开股东大会 | 斯太尔、华阳集团 |
| | 年报预计披露 | 蓝黛传动、东安动力、旭升股份、小康股份 |
| 3 月 27 日 | 召开股东大会 | 爱柯迪 |
| | 年报预计披露 | 万丰奥威、浩物股份 |
| 3 月 28 日 | 年报预计披露 | 万向钱潮、派生科技、苏奥传感、交运股份、湖南天雁、星宇股份、江铃汽车、比亚迪、中国汽研 |
| | 业绩发布会 | 雷迪克 |
| 3 月 29 日 | 年报预计披露 | 西仪股份、天润曲轴、云意电气、一汽富维、爱柯迪、通用股份、亚普股份、科华控股、中马传动 |
| | 召开股东大会 | 万里扬、今飞凯达 |

3月30日

年报预计披露

宗申动力、天汽模、东风科技、金杯汽车、华域汽车、福达股份、一汽夏利、
一汽轿车、东风汽车、广汽集团

来源：中泰证券研究所

公司新闻

■ 恒大新能源汽车计划3-10年实现50万-100万辆产能

3月22日，恒大健康召开业绩会宣布，恒大拥有已达到量产能力的瑞典特罗尔海坦研发制造基地，天津基地计划今年6月全面投产，并正筹建上海与广州基地，计划在3年内实现50万-100万辆产能建设，逐步实现量产。董事会主席时守明表示，恒大已经完成布局新能源汽车全产业，力争3-5年成为世界规模最大、实力最强的新能源汽车集团。（资料来源：新浪汽车综合）

■ 上汽集团回应调整合资股比：未与大众汽车集团进行过磋商

近日，有媒体报道称，德国大众计划提高其在华合资企业的持股比例，内容涉及上汽集团下属企业上汽大众，这一信息在资本市场上产生了影响。对此，3月18日，上汽集团作出正面回应称：“上汽集团未与大众汽车集团就‘调整股比’一事进行过磋商，大众汽车集团也未正式向上汽集团提出过讨论股比的计划。（资料来源：每日经济新闻）”

■ 信息称戴姆勒寻求高盛融资增持北京汽车

据路透社报道，两名知情人士表示，戴姆勒已请求高盛帮助其探索增持北京汽车的股份。这意味着戴姆勒将成为第二家拥有多数中国车企股权的外国汽车制造商。对此报道，戴姆勒拒绝置评。北汽没有回应置评请求。高盛拒绝置评。此外，另外两名人士表示，戴姆勒仍希望增持北京奔驰汽车的股份。但其中一人也表示，该公司去年与北汽汽车进行了谈判，但今年早些时候谈判逐渐终止。（资料来源：新浪汽车）

■ 东风、一汽、长安联手阿里、腾讯等组建出行公司

3月22日，长安汽车发布公告称，公司与一汽、东风、苏宁、腾讯、世嘉利、阿里、无锡飞叶、荣巽、南京恒创、南京领行共同投资设立南京领行股权投资合伙企业，总份额为97.6亿元。从出资比例看，长安汽车认缴出资额16亿元，出资比例16.93%；苏宁认缴出资17亿元，出资比例为17.42%；腾讯、阿里、无锡、飞叶、荣巽、南京恒创科技认缴出资22.5亿元，出资比例为23.06%。（资料来源：盖世汽车）

行业一周要闻速递

■ 标致雪铁龙或将收购菲亚特克莱斯勒

据国外媒体报道，菲亚特-克莱斯勒合并的钟声似乎正在响起，而标致雪铁龙集团（Groupe PSA）对此表现出浓厚的兴趣，由此带来的股市乐观情绪推动这两只股票在 19 日大幅上涨。标致家族控股公司 FFP 首席执行官罗伯特·标致（Robert Peugeot）日前在法国媒体采访时透露的信息触发此次并购。罗伯特·标致表示，该集团完全支持一项新的交易，并认为菲亚特-克莱斯勒是一个理想的并购目标。标致家族是 PSA 集团的大股东，该集团由雪铁龙、DS、标致和沃克斯豪尔-欧宝组成。（资料来源：新浪汽车综合）

■ 新一批新能源汽车补助正在公示 总额 125.8 亿元

3 月 19 日，工业和信息化部网站发布了《关于 2016 及以前年度新能源汽车推广应用补助资金初步审核情况的公示》。其中涉及新能源汽车超过 10 万辆，补贴金额约 125.8 亿元，新能源商用车补助普遍较高。

公示内容显示，这次清算审核中，2015 及以前年度企业共计申报新能源汽车推广数 30936 辆，企业申请补助资金约 33 亿元，专家组核定 29034 辆，补助资金总额为 30 亿元。2016 年度企业共计申报新能源汽车推广数 72614 辆，企业申请补助资金 96.84 亿元，专家组核定 71546 辆，补助资金总额为 95.79 亿元。（资料来源：商用车新网）

■ 德国零部件供应商采埃孚在华计划 100%本土制造

德国汽车零部件及解决方案供应商采埃孚（ZF）继续在华推进本土化战略，并提出 100%本土制造的目标。采埃孚在华逐步发展本土化研发团队的建设，在未来将本土化生产比例提至 100%，并宣布将其核心产品之一的新一代 8 档自动变速器（8HP）落实国产化。继 6 档自动变速器系列产品（6HP）的国产化后，8HP 将在年内于位于上海的工厂正式量产，采埃孚也由此成为首个宣布变速器国产化的外资汽车零部件供应商。（资料来源：第一财经）

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。