

汽车

 2019年新能源补贴政策落地
-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

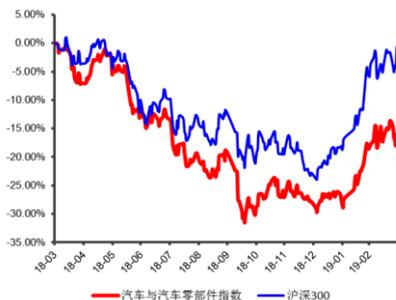
执业证书编号：S0740518070006

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)	1848261.72
行业流通市值(百万元)	1416120.10

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	13.1	0.6	0.7	0.9	1.0	24.2	17.8	14.8	12.8	0.73	买入
新泉股份	17.8	1.1	1.5	1.8	2.1	33.1	12.0	9.8	8.4	0.44	买入
威孚高科	23.1	2.6	2.7	2.9	3.1	9.4	8.5	8.1	7.4	1.70	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	16.2	1.0	1.2	1.4	1.5	34.9	13.3	12.0	10.7	1.13	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，汽车与零部件板块下跌 2.8%。**其中，汽车服务子板块下跌 0.1%，汽车零部件子板块下跌 2.2%，汽车整车子板块下跌 4.1%，沪深 300 指数上涨 1.0%。本周 A 股重点公司股价呈下跌趋势，涨幅前三为万里扬、星宇股份和京威股份，分别上涨 5.6%、1.9%和 0.8%。跌幅前三为中国重汽、双环传动和蓝黛传动，分别下跌 9.4%、8.7%和 8.4%。
- 2019 年新能源补贴政策落地。**3 月 26 日，财政部、工业和信息化部、科技部以及发展改革委联合发布了《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，新一轮补贴政策从 3 月 26 日起实施，过渡期为 2019 年 3 月 26 日至 2019 年 6 月 25 日。2019 年的新能源补贴在 2018 年基础上平均约退坡 50%，并取消了地方补贴，转为用于支持基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面。燃料电池汽车和新能源公交车补贴政策另行公布。
- 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，汽车与零部件板块下跌 2.8%。其中，汽车服务子板块下跌 0.1%，汽车零部件子板块下跌 2.2%，汽车整车子板块下跌 4.1%，沪深 300 指数上涨 1.0%。
- 从整车子板块来看，乘用车、货车和客车板块分别下跌 3.4%、4.7%和 8.5%，均跑输沪深 300。

A 股重点上市公司市场表现

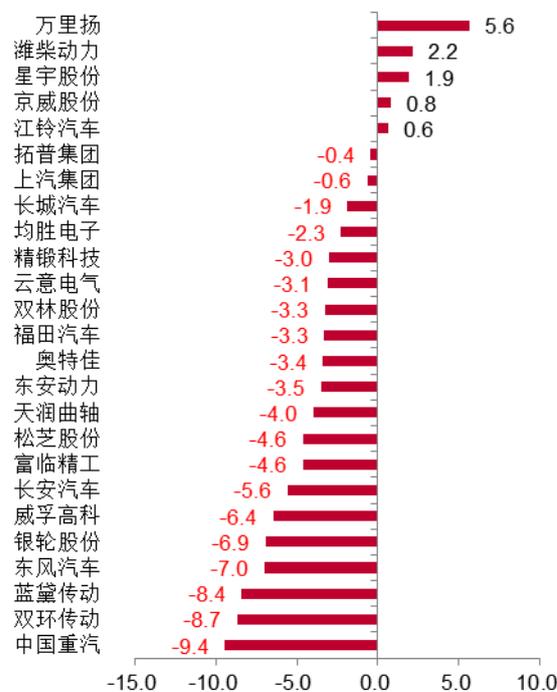
- 本周 A 股重点公司股价呈下跌趋势，涨幅前三为万里扬、星宇股份和京威股份，分别上涨 5.6%、1.9%和 0.8%。跌幅前三中国重汽、双环传动和蓝黛传动，分别下跌 9.4%、8.7%和 8.4%。

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 (%)



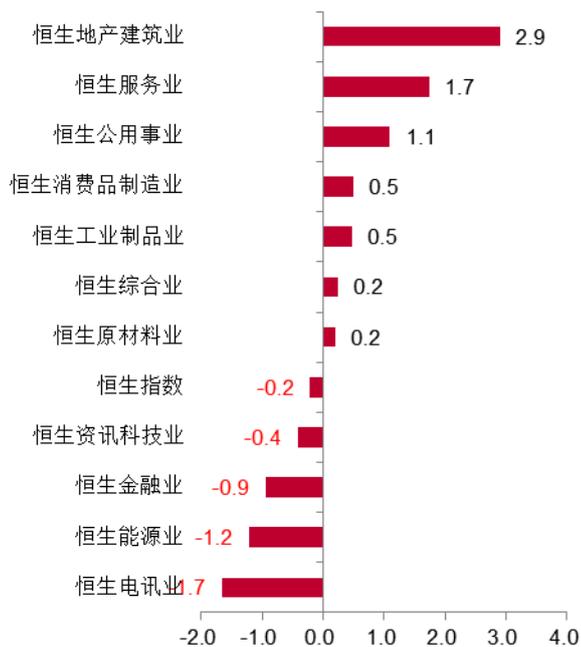
来源：中泰证券研究所

H 股重点上市公司市场表现

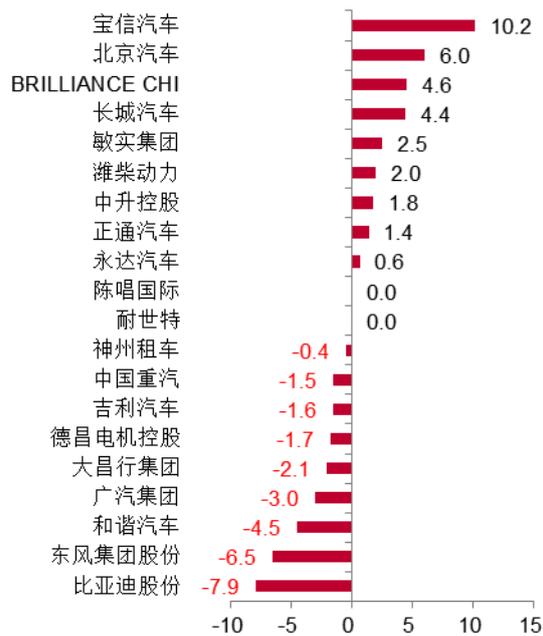
- 本周港股重点上市公司股价有涨有跌。涨幅前三为宝信汽车、北京汽车和 BRILLIANCE CHI，分别上涨 10.2%、6.0%和 4.6%。跌幅前三为比亚迪股份、东风集团股份和和谐汽车，分别下跌 7.9%、6.5%和 4.5%。

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 (%)



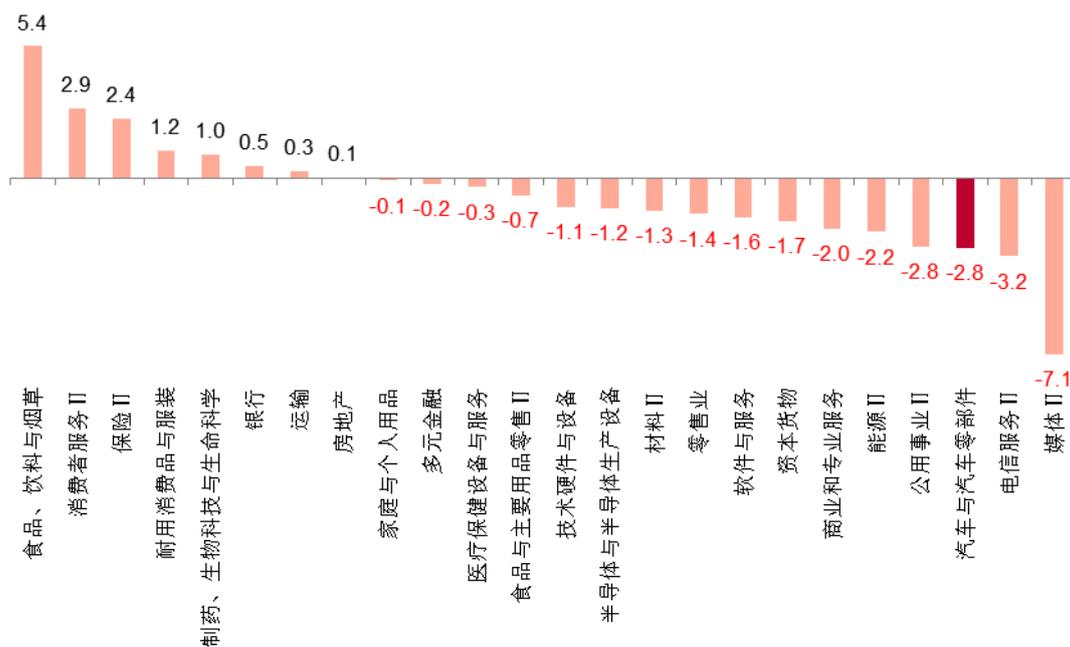
来源: Wind、中泰证券研究所



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二十二，下跌2.8%，跑输上证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

- 光洋股份: 公司于近日收到北京奔驰汽车有限公司通知, 公司已成为北京奔驰 M254 项目中的滑动轴承的国产化供应商。公司将按客户要求, 在规定的时间内完成上述产品的开发、试验验证及生产准备等系列工作。
- 金杯汽车: 本次非公开发行拟募集资金总额不超过 80,000.00 万元(含本数), 发行数量不超过 218,533,426 股(含本数), 全部由辽宁并购股权投资基金合伙企业(有限合伙)以现金方式认购。
- 宁波高发: 公司转让持有的宁波市海曙雪利曼电子仪表有限公司 80% 的股权、宁波市海曙雪利曼软件有限公司 35.55% 的股权。本次股权转让将对公司 2018 年度损益产生不利影响, 预计影响额为: 4,750 万元~5,250 万元, 敬请投资者注意投资风险。
- 旭升股份: 为顺应新能源汽车及轻量化市场发展, 拓展市场份额, 公司第二届董事会第七次会议, 审议通过了《关于拟投资建设旭升股份汽车轻量化零部件制造及总部中心项目的议案》。
- 豪能股份: 近日, 公司全资子公司泸州长江机械有限公司收到格特拉克(江西)传动系统有限公司关于 B6+ 项目行星齿轮、半轴齿轮的《单独供货合同》。
- 一汽轿车: 公司拟以资产置换、发行股份购买一汽解放有限公司股权并募集配套资金, 预计构成公司重大资产重组。公司拟投资涂装一车间水性漆项目, 该项目计划新增建设投资 22,803.34 万元, 所需资金全部由公司自筹。为满足市场产品升级的需求, 公司拟投资 D357 项目, 形成年产 6 万辆的生产能力, 该项目定位于 A 级别轿车, 将是公司奔腾主力产品。公司拟投资 C105 项目, 形成年产 2.5 万辆的生产能力。

图表 6: 本周重大事项提示

日期	事项	公司
4月1日	召开股东大会	青岛双星、特尔佳、登云股份
4月2日	召开股东大会	迪生力
	年报预计披露	宇通客车、上汽集团
4月3日	年报预计披露	跃岭股份
	业绩发布会	苏奥传感
4月4日	召开股东大会	继峰股份
	业绩发布会	西仪股份、天润曲轴、云意电气

来源: 中泰证券研究所

公司新闻

■ 上汽大众响应增值税下调

为了响应国家相关部门近日发布的关于我国增值税税率调整政策，上汽大众与上汽斯柯达宣布将在 3 月 27 日起，提前下调旗下车型厂商建议零售价，最高降幅达 2 万元。此次上汽大众官降的车型共涉及辉昂、途昂、帕萨特、帕萨特插混、途观 L、途观 L 插混、途岳、凌渡、途安 L、朗逸、POLO 及桑塔纳共 12 个车系的 14 款车型。作为上汽大众的小老弟，斯柯达也是积极响应增值税下调，其下调价格的车型包括昕锐、明锐、速派、柯米克、柯珞克和柯迪亚克共 8 个车型。（资料来源：盖世汽车）

■ 吉利或收购 Smart 品牌 50%的股份 上海车展前确认

盖世汽车讯 据《金融时报》3 月 26 日报道，有三名知情人士表示，戴姆勒即将达成一项协议，将旗下 Smart 品牌的 50% 股份出售给吉利汽车。其中一名知情人士表示，双方将在上海车展之前确认出售股份一事。吉利一名发言人拒绝就此事发表评论。报道称，吉利此举或将帮助戴姆勒集团拯救出于亏损状态中的 Smart 品牌。去年，Smart 品牌的销量仅为 13 万辆，是梅赛德斯奔驰汽车 225 万总销量中的很小一部分。行业分析师认为，Smart 自 21 年前成立起，就一直处于亏损状态。根据 Evercore ISI 的预算，该品牌每年的亏损额在 5 亿欧元至 7 亿欧元之间。（资料来源：盖世汽车）

■ 北京奔驰获得三方增资达 8.928 亿美元

3 月 26 日晚间，北汽股份发布公告称，北汽股份与戴姆勒及戴姆勒大中华订立了合资经营合同修订协议。根据协议，北汽股份、戴姆勒及戴姆勒大中华同意分别按其在北京奔驰目前注册资本所占比例作出合计 8.928 亿美元的增资。据介绍，三方增资的目的，是为了进行 M524 发动机技术改造项目、梅赛德斯-奔驰 C 级车 (V206 车型) 更新换代项目，以及北汽股份北京分公司制造升级改造建设项目。（资料来源：汽车之家）

行业一周要闻速递

■ 发改委：国内成品油价格因增值税税率调整相应下调

3月20日，财政部、税务总局、海关总署联合印发《关于深化增值税改革有关政策的公告》，决定自4月1日起降低部分行业增值税率。根据公告，成品油增值税率由16%降低至13%。据此，国内汽、柴油最高零售价格每吨分别降低225元和200元，自2019年3月31日24时起执行。中石油、中石化、中海油三大公司要组织好成品油生产和调运，确保市场稳定供应，严格执行国家价格政策。各地相关部门要加大市场监督管理力度，严厉查处不执行国家价格政策的行为，维护正常市场秩序。（资料来源：国家发展和改革委员会）

■ 大众之后通用跟进 已有17个外资汽车品牌宣布官降

为响应增值税下调政策，汽车市场迎来了新一轮降价热潮。3月28日，继南北大众官降之后，上汽通用紧随其后，对旗下别克、雪佛兰、凯迪拉克三大品牌在售的11个系列、39款车型的价格进行下调。最高降幅达2.5万元。据经济观察网记者统计，从3月5日增值税下调政策提出至今，已经有至少13家车企、17个品牌参与到此次的集体降价行动中，豪华车品牌仍然占据多数。（资料来源：经济观察网）

■ 财政部：研究支持燃料电池车、新能源公交车政策

财政部表示，正联同其他部门研究支持燃料电池汽车和加快推广新能源公交车的政策措施，将按程序报批后另行发布。财政部指，随着新能源汽车产业规模的迅速扩大，产业发展过程中出现了一些新情况、新问题：一是长期执行补贴政策导致一些企业形成「补贴依赖症」，产业竞争力不强。中国新能源汽车产业应加快从追求发展数量向以提高发展质量和效益为中心转变。（资料来源：经济通中国站）

■ 2019年新能源补贴落地

3月26日，财政部、工业和信息化部、科技部以及发展改革委联合发布了《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》（以下简称《通知》）。新一轮补贴政策从即日起实施，过渡期为2019年3月26日至2019年6月25日。整体来看，2019年的新能源补贴退坡幅度很大，在2018年基础上平均退坡50%，并取消了地方补贴，还大幅度提升了技术准入门槛。（资料来源：商用车新闻网）

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。