

汽车

商务部表示将多措并举推动汽车消费

-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.qizq.com.cn

分析师: 戴仕远

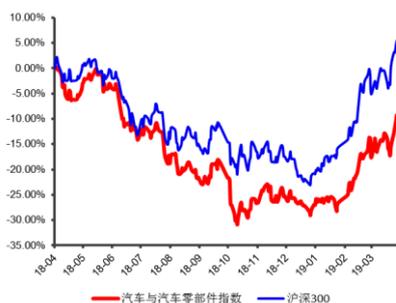
执业证书编号: S0740518070006

电话:

Email: daishiyuan@r.qizq.com.cn

基本状况

上市公司数	169
行业总市值(百万元)	1993647.21
行业流通市值(百万元)	1535538.89

行业-市场走势对比

相关报告

<<重卡3月销量点评: 销量创新高, 全年景气度有望维持>>2019.04.01

<<汽车和汽车零部件行业周报: 2019年新能源补贴政策落地>>2019.03.31

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	14.1	0.6	0.7	0.9	1.0	24.2	19.1	15.8	13.7	0.78	买入
新泉股份	19.2	1.1	1.5	1.8	2.1	33.1	12.9	10.5	9.0	0.48	买入
威孚高科	24.6	2.6	2.7	2.9	3.1	9.4	9.0	8.6	7.8	1.81	买入
福耀玻璃	25.1	1.3	1.8	1.8	2.1	23.0	14.3	13.6	11.9	3.00	增持
宁波高发	17.5	1.0	1.2	1.4	1.5	34.9	14.4	13.0	11.5	1.22	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 7.1%。其中, 汽车整车子板块上涨 9.1%, 汽车零部件子板块上涨 7.8%, 汽车服务子板块上涨 4.5%, 沪深 300 指数上涨 4.9%。本周 A 股重点公司股价全部上涨, 涨幅前三为长城汽车、江铃汽车和星宇股份, 分别上涨 21.6%、17.6%和 14.7%。
- 商务部表示将多措并举推动汽车消费。商务部新闻发言人高峰 4 日表示, 商务部将会同相关部门多措并举, 从优化环境、增加供给、促进升级、拓展消费等重点方面入手, 推动我国汽车消费市场健康平稳发展。这些举措包括, 重点加大对未按要求明示价格、加价销售、强制搭售、违规限制经销商经营等行为的执法力度; 深入推动汽车平行进口; 推动出台促进老旧机动车报废更新、二手车交易的法规、规章和相关国家标准, 取消机动车回收企业总量控制, 放开报废机动车“五大总成”再制造再利用, 全面取消二手车限迁; 积极推动汽车赛事、汽车旅游、汽车文化、汽车改装等相关产业发展, 深挖汽车后市场潜力。
- 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

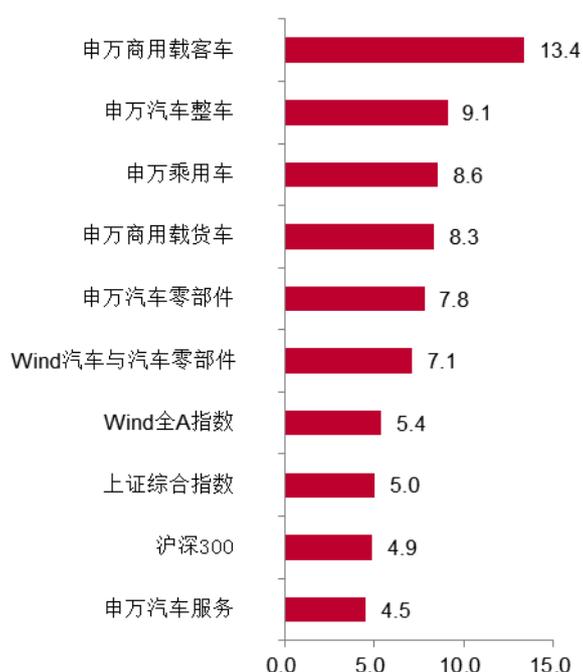
汽车细分板块市场表现

- 本周市场上涨，汽车与零部件板块上涨 7.1%。其中，汽车整车子板块上涨 9.1%，汽车零部件子板块上涨 7.8%，汽车服务子板块上涨 4.5%，沪深 300 指数上涨 4.9%。
- 从整车子板块来看，客车、乘用车和货车板块分别上涨 13.4%、8.6%和 8.3%，均跑赢沪深 300。

A 股重点上市公司市场表现

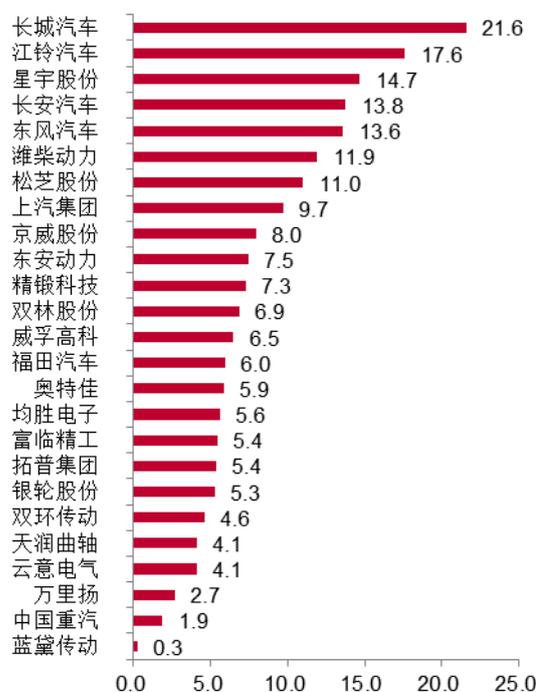
- 本周 A 股重点公司股价全部上涨，涨幅前三为长城汽车、江铃汽车和星宇股份，分别上涨 21.6%、17.6%和 14.7%。

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 (%)



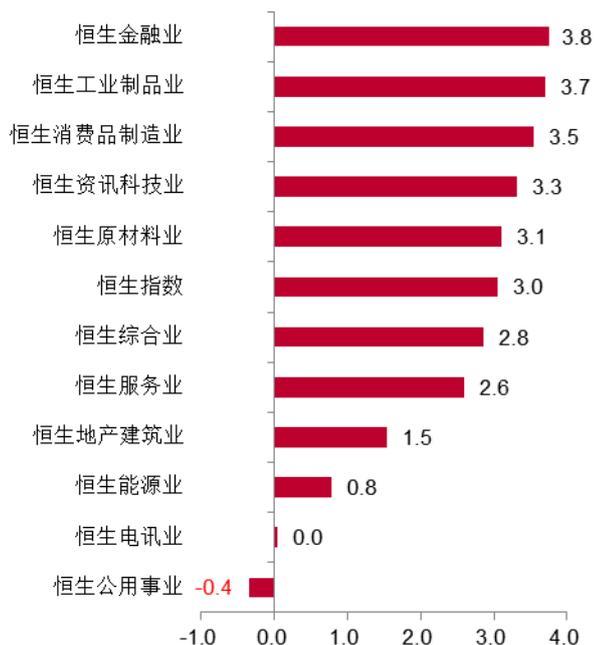
来源：中泰证券研究所

H 股重点上市公司市场表现

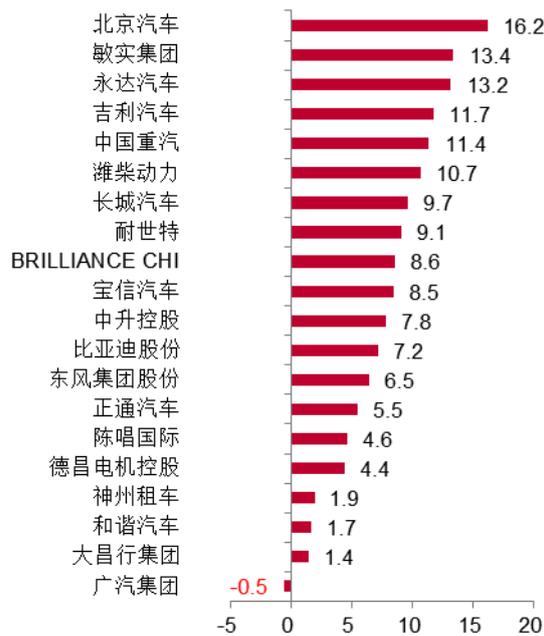
- 本周港股重点上市公司股价呈上涨趋势。涨幅前三为北京汽车、敏实集团和永达汽车，分别上涨 16.2%、13.4%和 13.2%。仅广汽集团下跌 0.5%。

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 (%)



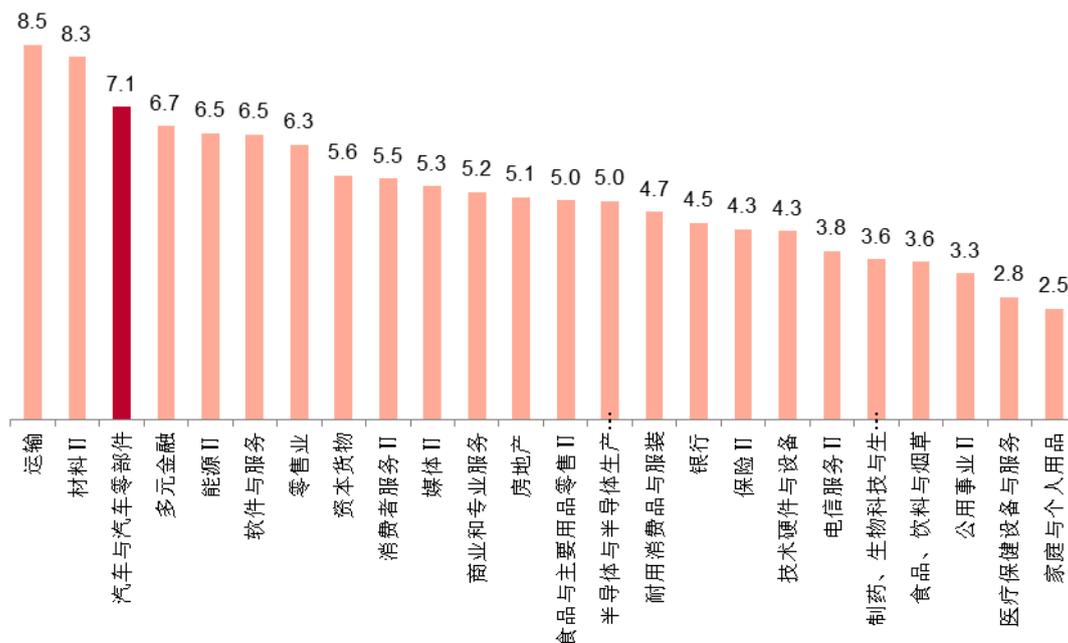
来源: Wind、中泰证券研究所



来源: Wind、中泰证券研究所

行业市场表现

- 本周行业板块全部上涨,其中汽车与汽车零部件行业涨跌幅第三,上涨7.1%,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

- 长安汽车：公司合营企业江铃控股有限公司拟以资产评估报告为定价依据，通过公开挂牌增资扩股引入 1 家战略投资者，公司放弃本次增资的优先认购权。本次增资扩股拟以现金方式进行，增资的股权比例为 50%，增资金额不低于国资有权部门备案的评估值。增资完成后公司持有江铃控股的股权比例由 50% 稀释到 25%。
- 常熟汽饰：公司为适应未来的发展需要，拟以自筹资金出资，在江苏省常熟市经济技术开发区新设一家投资公司，注册资本 5,000 万元人民币，经营范围拟为：“实业投资，股权投资、投资管理、资产管理及收购兼并企业；法律及相关管理规定允许的其它投资业务（最终以行政部门核准登记为准）。”
- 银轮股份：为拓展欧洲市场，吸收合并优势资源，公司全资子公司上海银轮投资有限公司的全资子公司银轮欧洲控股有限公司拟与瑞典 Setrab Aktiebolag 公司股东签订股权转让协议，公司拟投资 7000 万瑞典克朗，通过股权收购方式持有 Setrab AB 公司 100% 股权。
- 江铃汽车：公司收到控股股东江铃控股通知，江铃控股拟以存续分立的方式进行分立，将江铃控股持有的江铃汽车股权和部分负债分至新设公司南昌市江铃投资有限公司（暂定名），江铃汽车的控股股东将由江铃控股变更为新设公司江铃投资。
- 比亚迪：据工信部公示，公司子公司 2015 及以前年度、2016 年度、2017 年度新能源汽车推广应用补助资金清算通过审核金额合计 69.3 亿元。子公司 2017、2018 年度补助资金预拨通过审核金额合计为 20 亿元。补助资金清算及预拨款项的回收有利于提升公司现金流，降低财务费用等。

图表 6：本周重大事项提示

日期	事项	公司
4 月 8 日	召开股东大会	福田汽车、北汽蓝谷
	年报预计披露	金龙汽车
	业绩发布会	万丰奥威
	复牌	一汽夏利
4 月 9 日	召开股东大会	富临精工
	年报预计披露	德赛西威、文灿股份、合力科技
	业绩发布会	蓝黛传动
4 月 10 日	召开股东大会	雷迪克、金鸿顺
	年报预计披露	贝斯特
	业绩发布会	川环科技、比亚迪
4 月 11 日	分红股权登记	新泉股份
	召开股东大会	中鼎股份
	年报预计披露	曙光股份

4月12日	年报预计披露	华培动力、保隆科技、金麒麟
	业绩发布会	天汽模
	召开股东大会	贵航股份、安凯汽车、长城汽车
	分红除权派息	新泉股份
	限售股上市	德宏股份
4月13日	年报预计披露	银轮股份、长鹰信质、风神股份、伯特利、德宏股份

来源：中泰证券研究所

公司新闻

■ 新品牌出道 广汽蔚来将推新电动车品牌

日前，广汽蔚来在公众号中正式宣布，将推出一个全新的品牌，新品牌将会专注于纯电动车的研发、销售和服务。和之前很多人猜测广汽蔚来或将生产蔚来汽车旗下车型不同，广汽蔚来将成立全新的品牌，打造全新的车型。根据资料显示，广汽蔚来新能源汽车有限公司成立于2018年4月，由广汽集团与蔚来投资，规划总投资12.8亿元，注册资本50000万元，分期出资，首期注册资本20000万元，其中广汽集团按22.5%股比出资4500万元，广汽新能源汽车有限公司按22.5%股比出资4500万元。（资料来源：汽车之家）

■ 8.47亿竞得一块土地 恒大造车继续“开疆扩土”

近日，从广州市公共资源交易中心网站获悉，恒大国能新能源汽车（广东）有限公司，成功竞得一块广州南沙工业用地，编号为NANSHA2019NGY-2，成交价格为8.47亿元。这是与贾跃亭分手并拿下FF广州南沙生产基地之后，恒大获取的第二块用来造车的土地。在这宗土地出让公告中显示，该宗地位于万顷沙智能网联汽车产业示范园西北部，灵新大道以北，万新大道以南，为工业用地，总面积85.8万平方米，建筑面积2574159平方米，出让年限为50年。（资料来源：盖世汽车）

■ 吉利高端整车项目落户湖北武汉

电动知家，4月2日上午，吉利控股集团、武汉市相关领导在绵绵春雨中，为吉利控股集团高端整车项目奠基。吉利控股集团总裁，吉利汽车集团CEO、总裁安聪慧宣布开工，并表示路特斯国产车型将在武汉投产。吉利汽车集团副总裁冯擎峰介绍，此次开工的高端整车项目，是吉利控股集团在海外复兴路特斯品牌的重要举措，吉利将提升路特斯的研发、运营能力，巩固和加强路特斯作为英国豪华高性能汽车品牌的地位。（资料来源：电动知家）

行业一周要闻速递

■ 商务部表示将多措并举推动汽车消费

商务部新闻发言人高峰 4 日表示，我国将从优化环境、增加供给、促进升级、拓展消费等重点方面入手，多措并举推动汽车消费市场健康平稳发展。在回应增值税税率下调对汽车消费影响时，高峰表示，在制造业等行业增值税税率下调政策出台后，部分汽车企业调低了车辆销售价格，油价、汽车零部件等相关产品价格也有所下调。这降低了消费者购车、用车成本；同时，汽车制造企业也可以将更多的资金投入产品的提档升级，给消费者提供更多更好的选择。总体上看，增值税税率下调有利于促进汽车消费。（资料来源：经济日报）

■ 福特、通用和丰田汽车将合作建立自动驾驶汽车开发标准

华尔街日报报道，福特、通用和丰田汽车三家汽车制造商周三表示，他们共同为自动驾驶汽车未来的发展建立一套标准。福特汽车公司、通用汽车公司、丰田汽车公司以及自动驾驶汽车行业组织 SAE International 将共同组建 Automated Vehicle Safety Consortium，目标是为自动驾驶汽车打造一个安全框架。这几家汽车制造商在声明中称，其组建的财团将加速开发自动驾驶汽车的业界标准以及测试这些车辆的方式。（资料来源：wind）

■ 2030 年前 丰田无偿开放 23,740 项电动化技术专利

盖世汽车讯 据外媒报道，丰田汽车表示，将在 2030 年前免费提供其混合动力汽车技术专利，该公司正寻求在全球汽车行业转向纯电动汽车之前，扩大低排放汽车的使用。丰田表示，其无偿提供的专利使用权包括电机、电控(PCU)、系统控制等约 23,740 项电动化技术专利(包含 2015 年 1 月开始无偿提供的燃料电池相关技术)。(资料来源：盖世汽车资讯)

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。