

汽车

三部委：严禁各地出台新的汽车限购规定
-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

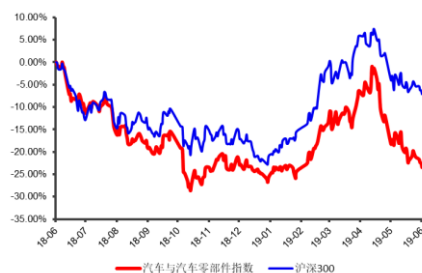
电话：

Email: daishiyuan@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	170
行业总市值(百万元)	1602073.29
行业流通市值(百万元)	1234439.53

行业-市场走势对比



相关报告

<<重卡5月销量点评：同比微降，行业景气度维持>>2019.06.05

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		
上汽集团	24.6	3.1	3.2	3.4	3.5	8.7	7.8	7.2	7.0	0.9	买入
新泉股份	12.7	1.2	1.4	1.6	1.7	12.7	9.3	8.2	7.4	0.6	买入
精锻科技	12.6	0.6	0.8	1.0	1.2	18.9	16.6	12.7	10.7	0.4	增持
福耀玻璃	21.5	1.6	1.6	1.8	1.9	13.4	13.4	12.1	11.1	1.1	增持
华域汽车	20.9	2.6	2.3	2.6	2.7	7.2	9.0	8.2	7.7	0.9	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 2.8%。其中，汽车整车子板块下跌 1.2%，汽车零部件子板块下跌 3.5%，汽车服务子板块下跌 5.1%，沪深 300 指数下跌 1.8%。本周 A 股重点公司股价下跌居多，涨幅前三为长城汽车、上汽集团和精锻科技，分别上涨 3.4%、2.5%和 0.1%。跌幅前三为中国重汽、江铃汽车和京威股份，分别下跌 17.3%、16.5%和 8.7%。
- **三部委：严禁各地出台新的汽车限购规定。**发改委、生态环境部、商务部印发《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案(2019-2020 年)》。通知指出，大幅降低新能源汽车成本。加快新一代车用动力电池研发和产业化，提升电池能量密度和安全性，逐步实现电池平台化、标准化，降低电池成本。引导企业创新商业模式，推广新能源汽车电池租赁等车电分离消费方式，降低购车成本。优化产品准入管理，避免重复认证，降低企业运行成本。
- **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) **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	- 7 -
行业一周要闻速递	- 8 -
风险提示	- 9 -

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

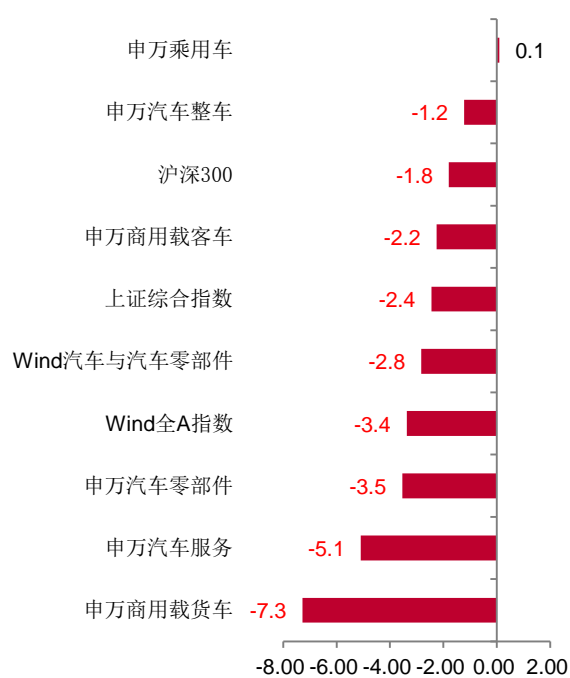
汽车细分板块市场表现

- 本周市场下跌，汽车与零部件板块下跌 2.8%。其中，汽车整车子板块下跌 1.2%，汽车零部件子板块下跌 3.5%，汽车服务子板块下跌 5.1%，沪深 300 指数下跌 1.8%。
- 从整车子板块来看，货车、乘用车和客车板块分别下跌 2.2%、上涨 0.1%和下跌 2.2%，仅有乘用车板块跑赢沪深 300。

A 股重点上市公司市场表现

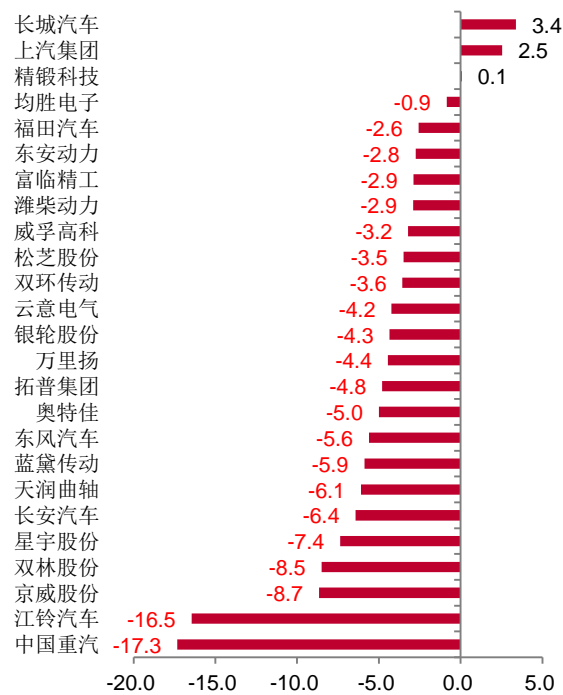
- 本周 A 股重点公司股价呈下跌趋势，涨幅前三为长城汽车、上汽集团和精锻科技，分别上涨 3.4%、2.5%和 0.1%。跌幅前三为中国重汽、江铃汽车和京威股份，分别下跌 17.3%、16.5%和 8.7%。

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 (%)



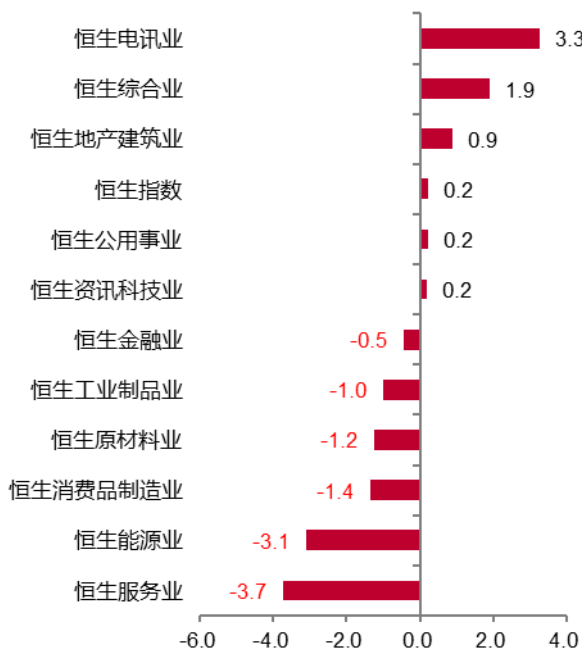
来源：中泰证券研究所

H 股重点上市公司市场表现

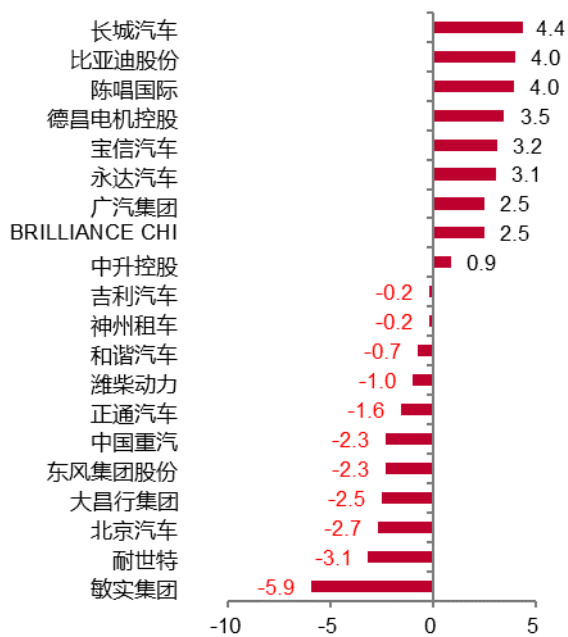
- 本周港股重点上市公司股价有涨有跌。涨幅前三为长城汽车、比亚迪股份和陈唱国际，分别上涨 4.4%、4.0%和 4.0%。跌幅前三为敏实集团、耐世特和北京汽车，分别下跌 5.9%、3.1%和 2.7%。

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

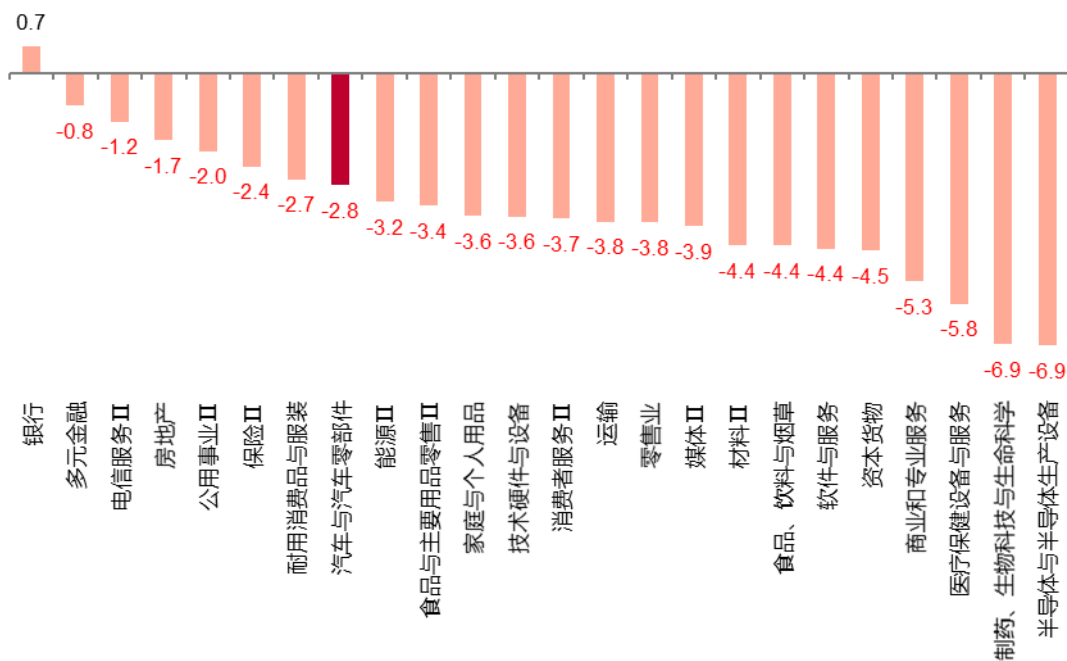


来源: Wind、中泰证券研究所

行业市场表现

- 本周行业板块大部分下跌，其中汽车与汽车零部件行业表现尚居于前列，下跌 2.8%，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

- 德尔股份: 于 2019 年 5 月 30 日与日本龙野株式会社及其全资子公司上海龙野机电有限公司签订《氢气加注机生产销售及持续提供的基本合同》及《氢气加注机技术提供合同》。
- 长久物流: 与现代格罗唯视签署合作意向书, 日后在商品车海上运输, 二手车流通, 欧洲地区战略合作, 改装车销售及 KD 事业等板块联合双方现有事业并展开紧密的合作。该意向书只是双方为促进合作达成的初步意愿, 具体实施内容和进度尚存在不确定性。
- 凌云股份: 将以 2019 年 6 月 11 日下午上交所收市后公司总股本 455,070,966 股为基数, 按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售股份, 可配股数量总计为 136,521,289 股。其中无限售条件流通股总数 450,934,166 股, 可配售 135,280,250 股; 有限售条件流通股总数为 4,136,800 股, 可配售 1,241,039 股。
- 宁德时代: 将于 2019 年 6 月 11 日解除首次公开发行前已发行的部分股份 979,812,438 股, 占公司股份总数的 44.64%; 实际可上市流通数量为 959,640,874 股, 占公司股份总数的 43.72%。
- 长安汽车: 收到国家市场监督管理总局下达的《行政处罚决定书》(国市监处[2019]18 字)。因违反《反垄断法》关于禁止经营者与交易相对人达成限定向第三人转售商品最低价格的垄断协议的规定, 国家市场监督管理总局依据《反垄断法》第四十六条、第四十九条规定, 对长安福特处以罚款 1.628 亿元。
- 广汇汽车: 全资附属公司上海广汇德太保险代理有限公司收到中国银行保险监督管理委员会上海监管局(以下简称“中国银保监会上海监管局”)下发的《中国银保监会上海监管局行政处罚决定书》(沪银保监保罚决字[2019]50 号)。德太保险因编制或者提供虚假的报告、报表、文件或者资料、财务事项不真实、未按规定管理业务档案的行为被中国银保监会上海监管局责令改正, 给予警告, 并处罚款 43 万元。

图表 6: 本周重大事项提示

日期	事项	公司
6 月 10 日	召开股东大会	亚星客车、常熟汽饰
	分红股权登记	日盈电子
	配股路演	凌云股份
	限售股上市	苏奥传感
	增发上市	蓝黛传动
6 月 11 日	分红除权派息	日盈电子
	分红股权登记	腾龙股份、天汽模、新朋股份、万丰奥威
	配股股权登记	凌云股份
6 月 12 日	召开股东大会	江淮汽车、中通客车、德宏股份
	红股上市	新朋股份

	配股停牌	凌云股份
	分红股权登记	威帝股份、通用股份
	分红除权派息	腾龙股份、天汽模、新朋股份、万丰奥威、
6月13日	分红股权登记	小康股份、华达科技、欣锐科技、德尔股份
	召开股东大会	北特科技、钧达股份
	分红除权派息	威帝股份、通用股份
6月14日	分红除权派息	华达科技、欣锐科技、德尔股份
	召开股东大会	新泉股份、申达股份、长鹰信质
	红股上市	威帝股份

来源：WIND、中泰证券研究所

公司新闻

■ **豪能股份与麦格纳签订战略合作协议**

6月4日，汽车零部件供应商麦格纳动力总成系统与豪能股份全资子公司泸州长江签署战略合作协议，双方将在“锻造件、同步器系统和驻车系统”领域建立战略合作关系。根据协议，泸州长江将致力于开发与其工艺和材料相关的新技术，麦格纳动力总成系统优先给予泸州长江参与其新项目的设计、开发以及优化设计的机会，双方将在多个产品方面开展合作。同时，泸州长江将提供与麦格纳动力总成系统（欧洲、墨西哥、中国）一致的生产需求，必要时将在当地设厂以保障其供货能力，协议周期为5年。（资料来源：中国汽车工业协会）

■ **比亚迪锂电池项目落户广州 预计年产值130亿元**

6月2日上午，比亚迪锂电池增城生产基地项目投资协议签约仪式在广州增城区举行。这也意味着，比亚迪锂电池项目正式落户广州东部的增城。比亚迪锂电池增城生产基地项目由中国500强企业（2018年第155位）比亚迪公司投资，主要从事聚合物锂离子电池的研发、生产和制造，产品将应用于手机、平板电脑、笔记本电脑、电动工具等电子设备。项目固定资产投资40亿元，预计达产可实现年产值130亿元、年税收7.55亿元。本次签约仪式，标志着继超视界第10.5代显示器全生态产业园项目后，又一超百亿元电子信息产业项目正式落户国家级增城经济技术开发区。投资协议签订后，预计6月份成立新公司，然后进行工厂建设，计划2020年正式量产。（资料来源：南方网）

■ **长城汽车俄罗斯图拉工厂正式投产**

6月5日，中国汽车品牌在海外的首个全工艺独资制造工厂——长城汽车俄罗斯图拉工厂正式竣工投产，同时中国品牌首款全球车哈弗F7在此工厂下线并在海外上市。长城汽车俄罗斯图拉工厂是中国汽车品牌在海外的首个涵盖冲压、焊接、涂装、总装四大生产工艺的整车制造厂，项目投资5亿美元，历时4年，规划年产15万辆，本地化率达到65%。通过导入先进的工艺，图拉工厂不仅展现出中国汽车制造水平新高度，更引领中国汽车企业“走出去”，由以往的产品贸易输出转向工艺技术的标准输出。

行业一周要闻速递

■ 北京将新增 322 公里自动驾驶测试道路

北京即将在亦庄新增约 40 平方公里、322 公里自动驾驶开放道路。目前，北京的自动驾驶测试道路共有 44 条，累计 123 公里，其中 24 条位于亦庄，共计 74.4 公里。近日，第六届国际智能网联汽车技术年会在北京亦庄召开，并透露上述信息。北京经济开发区管委会副主任陈小男介绍，北京经济技术开发区要承载高精尖产业的驻地、技术创新示范区及科技成果转化承载区等功能，开发区产业协同空间由原来的 60 平方公里扩展到 225 平方公里。（资料来源：汽车之家）

■ 广、深汽车限购"松绑" 今明两年新增 18 万个购车指标

6 月 2 日，广州市交通运输局与深圳市交通运输局分别发布了《关于增加中小客车增量指标配置额度的通告》（以下简称《通告》），其中，广州市将在 2019 年 6 月至 2020 年 12 月，增加 10 万个中小客车增量指标额度；深圳则将自 2019 年 6 月起，在原来每年普通小汽车增量指标配置额度为 8 万个的调控目标基础上，在 2019 年至 2020 年每年增加投放普通小汽车增量指标 4 万个。（资料来源：经济日报-中国经济网）

■ 中国累计实施汽车召回 1768 次 挽回消费者损失 520 亿

据国家市场监督管理总局网站，国家市场监督管理总局近日印发关于 2018 年全国汽车安全与召回状况的通告。通报指出，2018 年全年共实施汽车召回 221 次，涉及缺陷车辆 1251.28 万辆。截至 2018 年底，我国累计实施汽车召回 1768 次，涉及缺陷车辆 6925 万辆，汽车产品生产者因召回而投入直接费用总计约 529 亿元，累计挽回消费者损失 520 亿元。通告介绍，2018 年全国汽车产品缺陷信息采集系统共收到 2.48 万条消费者提交的汽车产品缺陷线索报告。按缺陷部位所属车辆总成分类，涉及发动机总成的缺陷报告 10664 例，占 60.94%；其次是传动系 2524 例，占 14.42%；电气设备 1091 例，占 6.23%；车身 963 例，占 5.50%；转向系 675 例，占 3.86%；制动系 655 例，占 3.74%；悬架系 297 例，占 1.70%；轮胎和车轮 278 例，占 1.59%；附加设备 244 例，占 1.39%；气囊和安全带 108 例，占 0.62%。（资料来源：中国新闻网）

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。