

汽车

 五月汽车零售额增速转正
-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

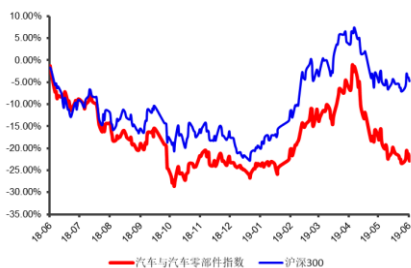
执业证书编号: S0740518070006

电话:

Email: daishiyuan@r.qizq.com.cn

基本状况

上市公司数	170
行业总市值(百万元)	1603427.03
行业流通市值(百万元)	1237238.80

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
		2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E		
上汽集团	24.3	3.1	3.2	3.4	3.5	8.7	7.7	7.1	6.9	0.9	买入
新泉股份	12.9	1.2	1.4	1.6	1.7	12.7	9.5	8.3	7.5	0.6	买入
精锻科技	12.4	0.6	0.8	1.0	1.2	18.9	16.3	12.5	10.5	0.4	增持
福耀玻璃	21.6	1.6	1.6	1.8	1.9	13.4	13.5	12.2	11.2	1.1	增持
华域汽车	20.0	2.6	2.3	2.6	2.7	7.2	8.6	7.8	7.4	0.8	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 0.8%。其中, 汽车服务子板块上涨 3.5%, 汽车零部件子板块上涨 1.8%, 汽车整车子板块上涨 0.1%, 沪深 300 指数上涨 2.5%。本周 A 股重点公司股价上涨居多, 涨幅前三为京威股份、天润曲轴和松芝股份, 分别上涨 7.0%、4.1%和 3.4%。跌幅前三为江铃汽车、长城汽车和长安汽车, 分别下跌 5.6%、1.4%和 1.4%。
- 五月汽车零售额增速转正。2019 年 5 月, 汽车零售额为 3223 亿元, 同比增长 2.1%, 前值-2.1%, 此前已连续十二个月下滑; 1-5 月累计零售额为 15423 亿元, 同比下滑 2.0%。5 月汽车零售销售为 158.2 万辆, 同比下滑 12.5%; 1-5 月累计销售 818.4 万辆, 同比下滑 12.0%。5 月汽车批发量 154.2 万辆, 同比下滑 16.9%; 1-5 月累计批发量为 825.5 万辆, 同比下滑 15.2%。
- 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

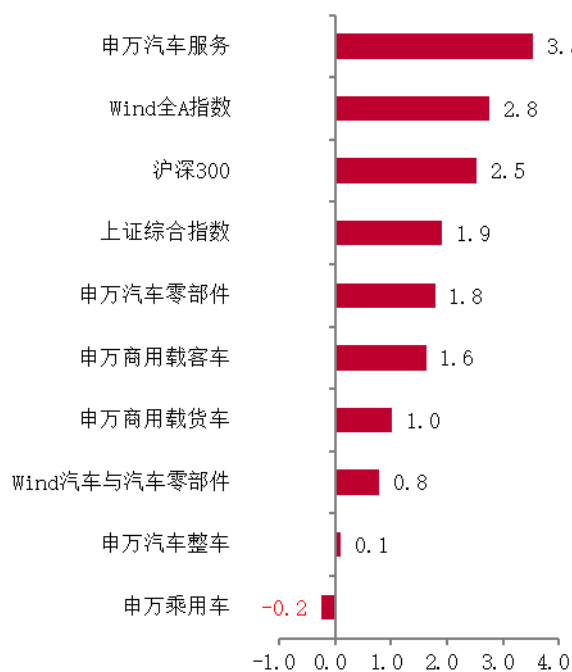
汽车细分板块市场表现

- 本周市场上涨，汽车与零部件板块上涨 0.8%。其中，汽车服务子板块上涨 3.5%，汽车零部件子板块上涨 1.8%，汽车整车子板块上涨 0.1%，沪深 300 指数上涨 2.5%。
- 从整车子板块来看，客车、货车和乘用车板块分别上涨 1.6%、上涨 1.0%和下跌 0.2%，三大子版块均未跑赢沪深 300。

A 股重点上市公司市场表现

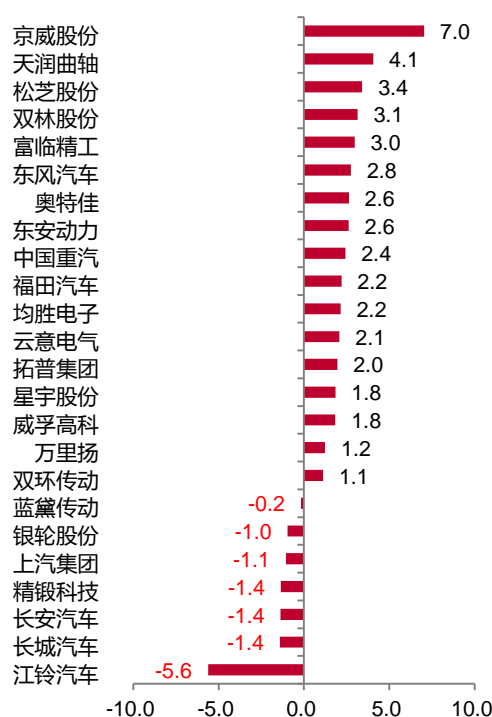
- 本周 A 股重点公司股价上涨居多，涨幅前三为京威股份、天润曲轴和松芝股份，分别上涨 7.0%、4.1%和 3.4%。跌幅前三为江铃汽车、长城汽车和长安汽车，分别下跌 5.6%、1.4%和 1.4%。

图表 1: 汽车细分板块一周涨跌幅 (%)



来源: WIND、中泰证券研究所

图表 2: A 股重点公司一周涨跌幅 (%)



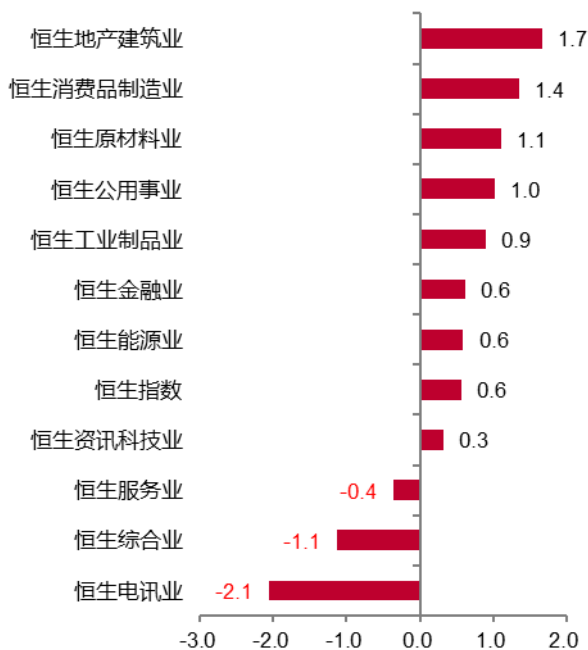
来源: WIND、证券研究所

H 股重点上市公司市场表现

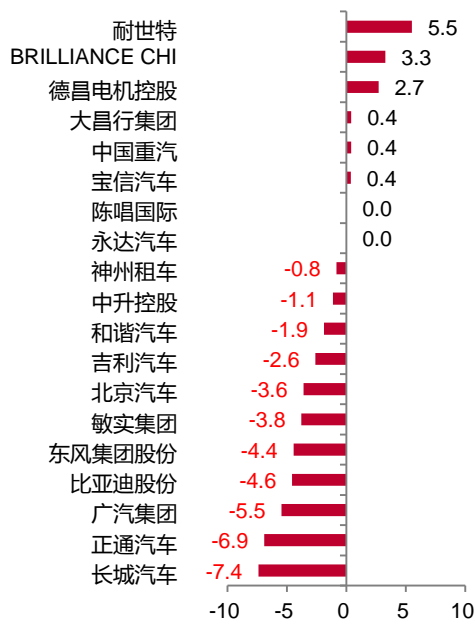
- 本周港股重点上市公司股价下跌居多。涨幅前三为耐世特、BRILLIANCE CHI 和德昌电机控股，分别上涨 5.5%、3.3%和 2.7%。跌幅前三为长城汽车、正通汽车和广汽集团，分别下跌 7.4%、6.9%和 5.5%。

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 (%)



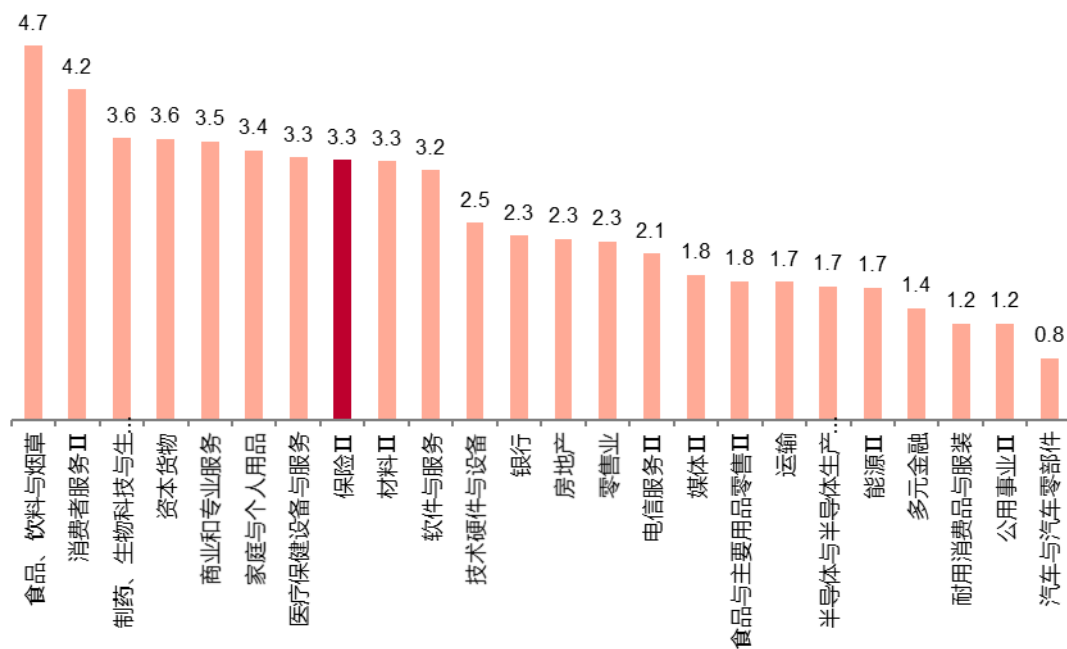
来源: Wind、中泰证券研究所



来源: Wind、中泰证券研究所

行业市场表现

- 本周行业板块全线上涨，其中汽车与汽车零部件行业表现尚居于前列，上涨 3.3%，跑赢上证 A 指。

图表 5: A 股一周各行业涨跌幅 (%)


来源: WIND、中泰证券研究所

公司近期重大事项

上周公司公告回顾

- 跃岭股份: 拟与苏辉、彭嫩平、陈是兴、福州恒力启富股权投资合伙企业(有限合伙)、中科光芯光电科技(淮安)有限公司及石狮市狮城资本运营有限公司共同投资设立中石光芯(石狮)有限公司, 合资公司注册资本12,119.5455万元, 主要从事光电子产品制造, 光电子器件制造等业务。
- 东安动力: 2019年5月12日, 公司参股公司东安汽发的外方股东拟转让持有的30%股权, 转让价格为2.4亿元。公司作为股东方, 经过初步分析, 拟行使优先购买权。
- 比亚迪: 公司于近日发行2019年度第五期超短期融资券, 发行总额10亿元, 期限30天, 发行利率2.80%, 起息日为2019年6月5日。
- 长久物流: 2019年6月12日, 投资成立全资子公司“广东长久科技有限公司”, 注册资本金2,000万元人民币。
- 小康股份: 将于2019年6月17日解除首次公开发行限售股限售并申请上市流通股份712,500,000股, 占公司股本总数的75.69%。
- 凌云股份: 以本次发行股权登记日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, 于2019年6月12日至2019年6月18日上交所正常交易时间, 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。配股价格为8.74元/股。
- 中原内配: 2019年6月11日, 中原内配集团股份有限公司参股子公司南京飞燕活塞环股份有限公司与日本株式会社理研签订《有关成立中日合资“南京理研动力系统零部件有限公司”合同》, 双方分别按照60%、40%的认缴出资比例共同投资设立中日合资经营企业——南京理研动力系统零部件有限公司, 注册资本为7,500万元人民币, 专注于生产和销售用于缸套口径100mm—160mm的中重型发动机的活塞环与其他配件以及系统。
- 万通智控: 万通智控科技股份有限公司拟与下属全资子公司杭州万通气门嘴有限公司、萬通智控(香港)有限公司两家公司合作, 在泰国设立控股子公司Hamaton (Thailand) Co., Ltd.万通泰国, 注册资本为1372.75万美元, 均以货币出资, 其中万通智控科技股份有限公司出资1345.295万美元, 出资比例为98%, 杭州万通气门嘴有限公司出资13.7275万美元, 出资比例为1%, 萬通智控(香港)出资13.7275万美元, 出资比例为1%。
- 越博动力: 南京越博动力系统股份有限公司与北京新能源汽车技术创新中心有限公司(后期准备更名为“国家新能源汽车技术创新中心有限公司”)初步协商达成一致, 公司拟用自有资金3000万元分批支付参与国创中心增资扩股, 认购不低于4.25%的股份份额。

图表 6: 本周重大事项提示

日期	事项	公司
6月17日	限售股上市流通	小康股份
	分红股权登记	铁流股份, 交运股份, 银轮股份

	召开股东大会	正裕工业, ST 银亿
6 月 18 日	分红除权派息	铁流股份, 交运股份, 银轮股份
	分红股权登记	北特科技, 东风科技, 航天科技
	召开股东大会	苏奥传感
6 月 19 日	分红除权派息	东风科技, 北特科技, 航天科技
	分红股权登记	东风汽车, 宁波高发, 岱美股份, 朗博科技, 海联金汇, 飞龙股份, 天润曲轴
	召开股东大会	众泰汽车, 青岛双星
	红股上市	铁流股份
6 月 20 日	分红除权派息	东风汽车, 宁波高发, 岱美股份, 朗博科技, 海联金汇, 飞龙股份, 天润曲轴
	分红股权登记	一汽富维, 兆丰股份, 鑫湖股份
	红股上市	飞龙股份
6 月 21 日	分红除权派息	一汽富维, 兆丰股份, 鑫湖股份
	召开股东大会	ST 安凯, 天成自控, 特尔佳, 宗申动力

来源: 中泰证券研究所

公司新闻

■ 外媒：华为正与全球车企合作 最早 2021 年推出自动驾驶汽车

6月12日，据英国《金融时报》报道，处于中美科技风暴中心华为正与欧洲、日本以及中国汽车企业合作，最早于2021年推出自动驾驶汽车。该公司正寻求超越传统电信设备行业，推出更广泛的人工智能产品。华为首席战略架构师党文栓表示，华为与多家车企成立了合作企业，包括与奥迪、广汽丰田以及与北汽新能源和长安汽车成立合资企业，通过这些合作企业提供人工智能技术。（资料来源：新浪汽车）

■ “软硬兼施” 宝腾成立技术合资公司 CKD 工厂试下线

“CKD工厂是硬实力，合资公司成立是软实力的彰显。”6月12日，宝腾汽车、吉利控股集团战略投资的亿咖通科技和马来西亚ALTEL公司正式签约，成立三方技术合资企业，在签约之后的沟通会上，宝腾汽车CEO李春荣表示，合资公司的成立能够更好的实现宝腾汽车的智能化。（来源：新浪汽车）

■ 吉利与 LG 化学投 1.88 亿美元在华建合资电池企业

据路透社报道，韩国电池制造商LG化学（LG Chem）周四表示，已与中国吉利汽车控股有限公司签署协议，将成立一家合资企业，生产电动汽车电池。LG化学在一份声明中表示，到2021年底，该合资企业的年生产能力将达到10GWh，其产品将从2022年起供应给吉利的电动汽车。同时，LG化学在声明中表示，双方将各自向合资企业投资9400万美元。（来源：新浪汽车）

■ 广汽出行项目如祺出行即将在广州上线

在共享出行领域，日前又有一位新玩家入局，广汽集团旗下的移动出行项目，将于6月底正式在广州上线。如祺出行是由广汽集团战略布局，腾讯与广州公交集团等主要投资者共同出资成立的智能移动出行平台，总投资额超过10亿元人民币。（来源：汽车之家）

行业一周要闻速递

■ 代工门槛即将升级 造车新势力加速优胜劣汰

作为全球第一大汽车市场，中国的电动汽车制造商注册数量已经多达 486 家，彭博社 5 日援引不具名知情人士的话称，为了避免类似 2000 年 IT 行业互联网泡沫重现，中国政策制定者正在考虑出台新的管理规定，提高电动汽车制造的进入门槛，培养更精更具竞争力的企业。该不具名人士称，这一新的管理规定将对寻求外包代工生产的电动汽车初创企业进行约束，办法仍在起草之中。（资料来源：盖世汽车）

■ 全球品牌百强榜揭晓 仅 3 个汽车品牌入围

日前，WPP 集团与市场调研机构机构凯度华通明略发布了“2019 年 BrandZ 全球品牌价值 100 强”。而在此榜单中，汽车品牌仅有丰田、奔驰、宝马(购车节)三个品牌入选，分别排在第 41、第 54 和第 55 位。在“2017 年 BrandZ 全球品牌价值 100 强”榜单中，有 6 个汽车品牌入围，而“2018 年 BrandZ 全球品牌价值 100 强”则有 5 个汽车品牌入围，今年，入围品牌降为了 3 位，而且相比往年，上述 3 个品牌的排名也呈下降趋势。（资料来源：汽车之家）

■ 德国专家：全球车市或现 20 年最严重倒退

传统车市的不景气很难不被注意：福特裁减数千个工作岗位，特斯拉状况堪忧，菲亚特克莱斯勒（FCA）需要委身求救，戴姆勒和宝马利润率大幅下跌。在经历了十年的繁荣增长长期后，全球汽车销量在去年首次出现缩水情况。今年情况并不见好转，反而很可能会继续恶化，甚至演变成危机。根据德国杜伊斯堡大学汽车研究中心的分析结果，2019 年全球乘用车销量可能同比减少 400 万辆整车，从 8370 千万下降到 7950 千万台新车。汽研中心主任费丁南德·杜登霍夫教授（Ferdinand Dudenhffer）表示，全球汽车市场正在经历 20 多年以来最严重的倒退。（资料来源：凤凰网汽车）

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。