

## 汽车

## 车联网频率三年免费，自动驾驶产业化提速

## -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

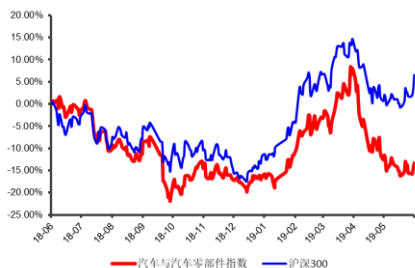
执业证书编号：S0740518070006

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)	1668271.39
行业流通市值(百万元)	1297130.33

**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	25.3	3.1	3.2	3.4	3.5	8.7	8.0	7.4	7.2	0.9	买入
新泉股份	13.5	1.2	1.4	1.6	1.7	12.7	9.9	8.7	7.8	0.6	买入
精锻科技	12.5	0.6	0.8	1.0	1.2	18.9	16.4	12.6	10.6	0.4	增持
福耀玻璃	22.0	1.6	1.6	1.8	1.9	13.4	13.8	12.4	11.4	1.2	增持
华域汽车	22.1	2.6	2.3	2.6	2.7	7.2	9.5	8.7	8.2	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**

- 本周市场上涨，汽车与零部件板块上涨 4.4%。**其中，汽车零部件子板块上涨 4.3%，汽车服务子板块上涨 4.0%，汽车整车子板块上涨 3.8%，沪深 300 指数上涨 4.9%。本周 A 股重点公司股价除江铃汽车下跌 9.2% 外全部上涨，涨幅前三为富临精工、福田汽车和拓普集团，分别上涨 7.0%、6.5% 和 6.0%。
- 车联网频率三年免费，自动驾驶产业化提速。**发改委、财政部公告，为鼓励新技术新业务的发展，对 5905-5925MHz 频段车联网直连通信系统频率占用费标准实行“头三年免收”优惠政策，即自频率使用许可证发放之日起，第一至第三年免收无线电频率占用费，第四年及以后按照国家规定的收费标准收取频率占用费。
- 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

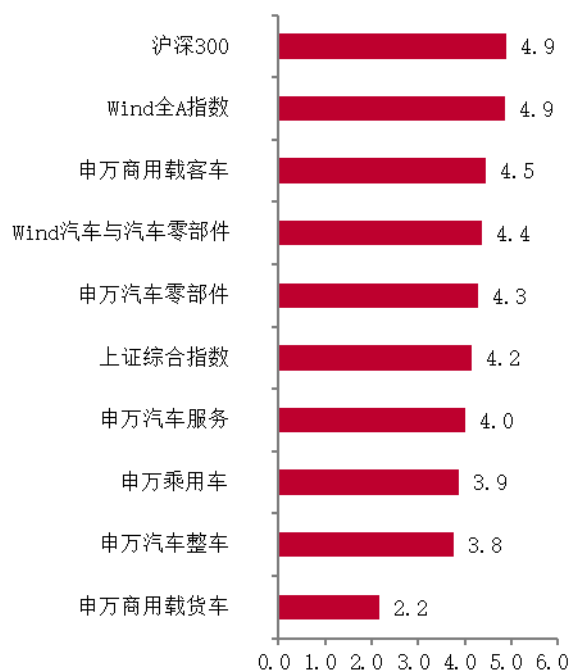
### 汽车细分板块市场表现

- 本周市场上涨，汽车与零部件板块上涨 4.4%。其中，汽车零部件子板块上涨 4.3%，汽车服务子板块上涨 4.0%，汽车整车子板块上涨 3.8%，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 4.5%、上涨 3.9%和下跌 2.2%，三大子版块均未跑赢沪深 300。

### A 股重点上市公司市场表现

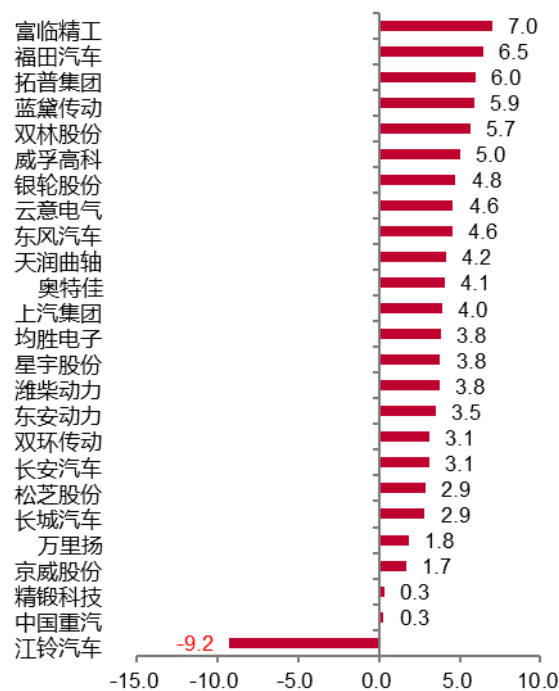
- 本周 A 股重点公司主要呈现上涨趋势，涨幅前三为富临精工、福田汽车和拓普集团，分别上涨 7.0%、6.5%和 6.0%。唯一下跌的股票为江铃汽车，跌 9.2%，中国重汽和精锻科技涨幅垫底，均上涨 0.3%。

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 (%)



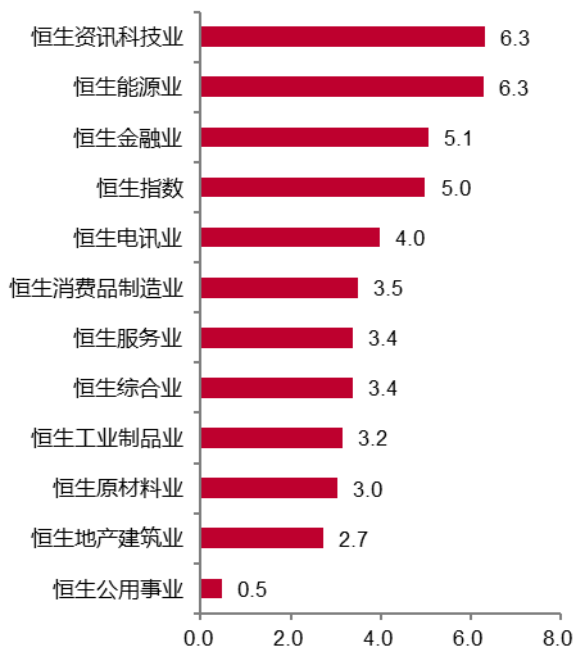
来源: WIND、证券研究所

### H 股重点上市公司市场表现

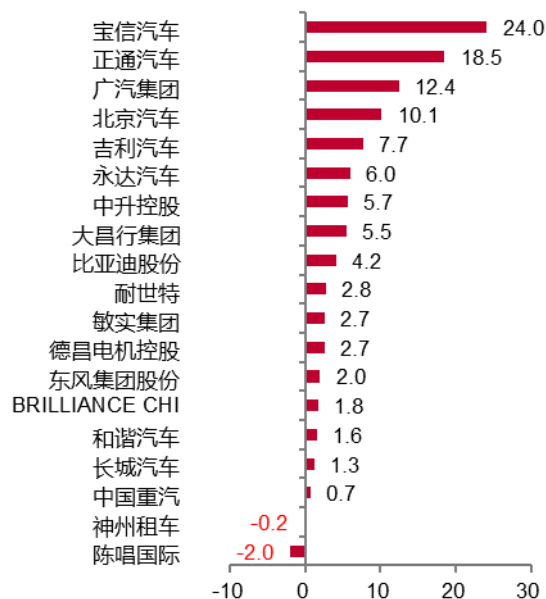
- 本周港股重点上市公司股价也几乎全部上涨。涨幅前三为宝信汽车、正通汽车和广汽集团，分别上涨 24.0%、18.5%和 12.4%。两家公司下跌，分别是神州租车和陈唱国际，分别下跌 2.0%和 0.2%

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 (%)



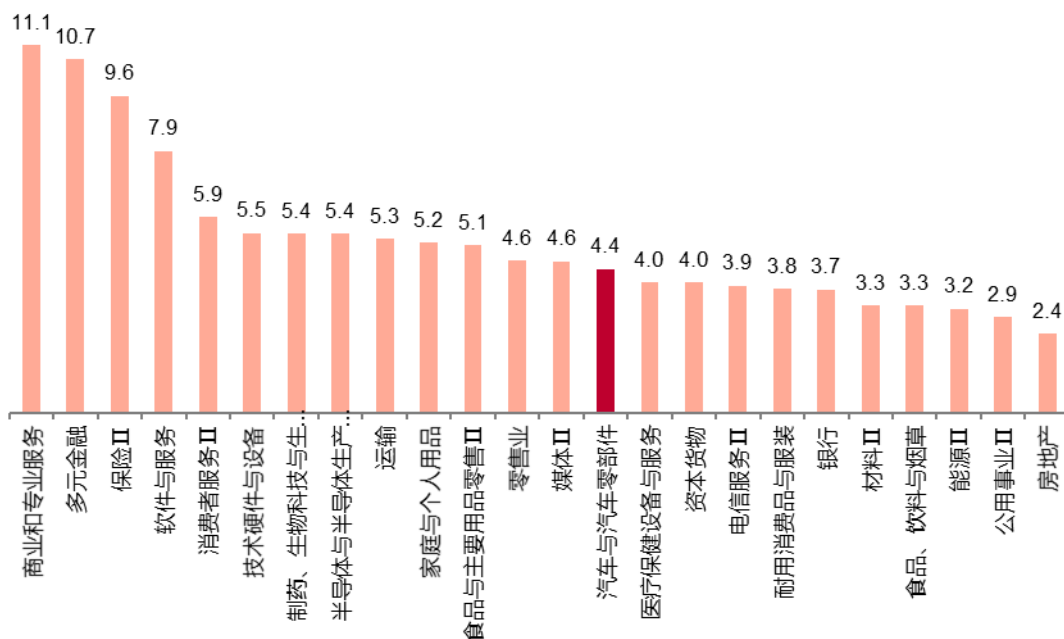
来源: Wind、中泰证券研究所



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4.4%，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

- **精锻科技:** 2019年6月17日,拟在与天津经济技术开发区管委会签署《投资合作协议》的基础上,与天津开发区管委会签订《投资合作协议补充协议》,投资建设模具制造分中心和差速器总成装配生产线,布局规划建设差速器总成装配产能,项目总投资约3亿元人民币。
- **比亚迪:** 经中国证券监督管理委员会“证监许可[2018]2070号”文核准,获准向合格投资者公开发行人面值总额不超过人民币50亿元(含50亿元)的可续期公司债券。本次债券采用分期发行方式,其中本期为首期,本期债券分为两个品种。品种一简称为“19亚迪Y1”,债券代码为112918;品种二简称为“19亚迪Y2”,债券代码为112919。本期债券发行面值不超过15亿元(含不超过10亿元超额配售额度),每张面值为人民币100元,共计不超过1,500万张(含不超过1,000万张超额配售额度),发行价格为100元/张。
- **万安科技,威孚高科:** 近日收到《Agreement and Plan of Merger by and among National Electric Vehicle Sweden AB,Virtue Surge Limited, Protean Holdings Corg.,and shareholder representative services llc,as the Stockholders' Representative》(“合并协议”),根据合并协议的约定,Virtue Surge Limited以合并方式全资收购Protean Holdings Corg(简称“Protean”)。本次交易前,万安科技持有Protean股权为9.37%,威孚高科持有Protean股权为9.61%。由于Protean大股东行使了“拖售权”,即Protean的绝大部分股东以持股比例赞成,及Protean董事会大多数赞成,满足“拖售权”,两公司必须同意出售持有的Protean股权。出售后,公司不再持有Protean股权。
- **腾龙股份:** 2019年6月19日,与上海特玺投资合伙企业(有限合伙)(简称“上海特玺”)签订了《股份转让协议》,公司以人民币2,200万元收购上海特玺持有的新源动力股份有限公司3.57%的股份。
- **凌云股份:** 2019年6月18日配股认购缴款结束,有效认股数量为95,584,568股,占本次可配售股份总数136,521,289股的70.01%,超过了中国证监会《上市公司证券发行管理办法》中关于“原股东认购股票的数量未达到拟配售数量百分之七十”视为发行失败的认配率下限,配股发行成功。(配股详情请见上周周报)

**图表 6: 本周重大事项提示**

日期	事项	公司
6月24日	分红股权登记	华培动力, 玲珑轮胎
	召开股东大会	拓普集团, 鹏翎股份
6月25日	分红除权派息	华培动力, 玲珑轮胎
	分红股权登记	亚普股份, 威孚高科, 富奥股份
6月26日	召开股东大会	浙江世宝
	分红除权派息	亚普股份, 威孚高科, 富奥股份
	分红股权登记	S佳通, 双林股份

	召开股东大会	奥特佳
	红股上市	华培动力
6月27日	分红除权派息	S佳通, 双林股份
	分红股权登记	宗申动力
	召开股东大会	ST银亿, ST斯太
6月28日	分红除权派息	宗申动力
	分红股权登记	广东鸿图
	召开股东大会	凯众股份, 均胜电子, 东安动力, 东风科技

来源: 中泰证券研究所

## 公司新闻

■ **东风马可迅车轮工厂湖北随州正式奠基**

日前，东风汽车与马可迅车轮集团合资的工厂在湖北省随州市高新区正式奠基，一期投资 4.3 亿元，预计 2020 年下半年将建成智能化乘用车铝轮制造工厂，年产能 200 万只铝轮。马可迅集团总部位于美国密歇根州底特律市，旗下车轮集团年产车轮 6000 万只，马可迅集团方面表示，将把创新技术和全球首发产品导入东风马可迅，使之成为高水平的铝轮工厂。（资料来源：汽车之家）

■ **“加速智能化转型 江铃集团与华为合作**

6 月 14 日，江铃集团与华为签署战略合作协议。面向汽车产业电动化、智能化转型，国内外车企都在加紧布局电动化技术和智能网联技术。江铃集团在新能源汽车领域已经有所布局，但在智能网联方面则动作较少，此次与华为合作或许是其向智能化转型的重要一步。目前，双方还没有透露会在哪些方面展开具体合作。目前，江铃集团正在进行业务调整，将其与长安汽车共同持股的江铃控股 50% 股份转让给爱驰汽车，以获得 17 亿元资金。此前，江铃集团还与雷诺汽车达成协议，后者计划成为江铃集团旗下新能源子公司的重要股东。（资料来源：汽车之家）

■ **吉利商用车携手汉德车桥签订合作协议 推动新能源商用车进一步发展**

6 月 14 日上午，浙江吉利新能源商用车集团与陕西汉德车桥有限公司在汉德车桥总部签署合作协议，双方将在全系列商用车领域形成紧密的合作关系，并进一步推动新能源商用车发展。吉利商用车集团副总经理、研究院院长范现军与汉德车桥党委书记、总经理王占朝共同出席签约仪式并讲话。王占朝总经理对范现军一行到访表示热烈欢迎，他强调：“在国家能源安全与环保问题的大背景下，吉利商用车在新能源和清洁能源领域具有巨大优势。汉德在新能源车桥领域处于领先地位，即将于 7 月份全面投产的汉德车桥新能源与中轻卡车桥基地，是国内最大的、最先进的新能源车桥基地，必将为双方的战略合作提供有力支撑。（资料来源：汉德车桥）

## 行业一周要闻速递

## ■ 2019 亚洲消费电子展落幕 5G 赋能未来汽车技术

在 6 月 11 日至 13 日于上海举办的 CESAsia2019 亚洲消费电子展上，5G 成为关注焦点，而汽车厂商作为 5G 技术直接受益者，也展示了最新 5G 技术及应用场景。在汽车展厅，各大厂商都展示了自己最新的技术，概念车、智能网联汽车、自动驾驶技术、全电动技术、汽车高新电子技术等“黑科技”纷纷亮相。相比于 4G 通讯，5G 通过更快的速度，更准确的连接，结合更精确的云端地图，来实现看上去并不复杂但过去难以解决的技术难题。（资料来源：中国新闻网）

## ■ 广州市正式发布首批自动驾驶路测牌照

广州的自动驾驶路测即将正式开启。近日，autox、广汽集团、文远知行、小马智行、深兰等企业收到由广州市交通运输局、广州市工业和信息化局、广州市公安局颁发的路测通知书，成为首批获得广州市智能网联汽车道路测试资格的企业。继北上深之后，广州成为国内第四个获得自动驾驶路测牌照的超一线城市。（资料来源：汽车之家）

## ■ 未来汽车行业观察：CaaS 可能是下一个风口

全球汽车行业正在发生颠覆性的改变，电动、共享、智能是城市交通的未来，汽车行业正处在一场大变革的节点上。而汽车行业的变革源于科技的发展和消费观念的升级，传统的“汽车即资产”的模式正在逐渐消失，取而代之的是“汽车即服务”（CaaS）。CaaS(Car as a Service)时代的来临意味着，也许在不远的将来，所有的人将不再想“拥有一辆车”，使用即好。凹凸租车陈韦予认为，CaaS 是最有可能解决目前汽车市场供给端不平衡状态的理念，因为它并不是一种横空出世的事物，而是随着时间、技术、观念变化后必然的状态。（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。