

汽车

汽车动力蓄电池白名单废止

-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:

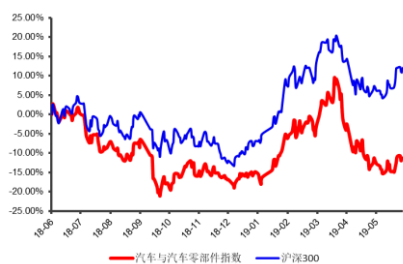
Email: daishiyuan@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数 170

行业总市值(百万元) 1645177.48

行业流通市值(百万元) 1280866.93

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	25.5	3.1	3.2	3.4	3.5	8.7	8.1	7.5	7.2	0.9	买入
新泉股份	13.0	1.2	1.4	1.6	1.7	12.7	9.5	8.4	7.5	0.6	买入
精锻科技	12.1	0.6	0.8	1.0	1.2	18.9	15.9	12.2	10.3	0.4	增持
福耀玻璃	22.7	1.6	1.6	1.8	1.9	13.4	14.2	12.8	11.8	1.2	增持
华域汽车	21.6	2.6	2.3	2.6	2.7	7.2	9.3	8.5	8.0	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 1.2%。其中, 汽车整车子板块下跌 0.5%, 汽车服务子板块下跌 0.6%, 汽车零部件子板块下跌 2.3%,, 沪深 300 指数下跌 0.2%。本周 A 股重点公司股价下跌居多, 涨幅前三为星宇股份、东风汽车和蓝黛传动, 分别上涨 7.5%、6.8%和 3.4%, 跌幅前三为奥特佳、长城汽车和双林股份, 分别下跌 5.4%、4.5%和 4.4%。
- 汽车动力蓄电池白名单废止。2019 年 6 月 24 日, 工信部发布公告, 自 2019 年 6 月 21 日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》, 第一、第二、第三、第四批符合规范条件企业目录同时废止。
- 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

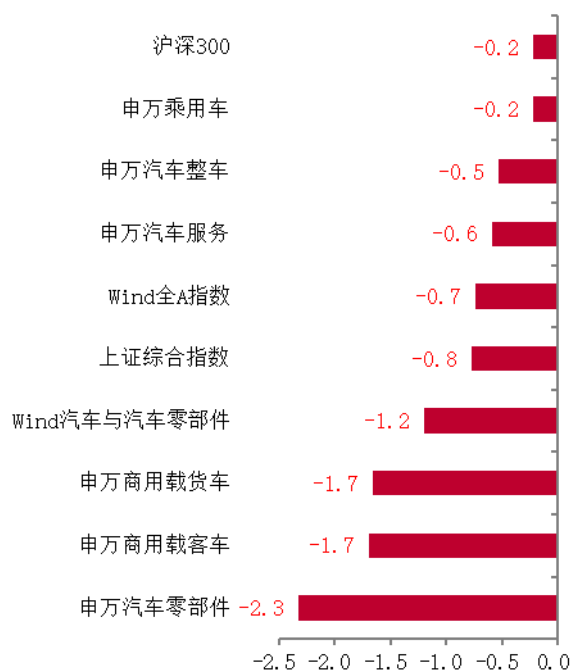
汽车细分板块市场表现

- 本周市场下跌，汽车与零部件板块下跌 1.2%。其中，汽车整车子板块下跌 0.5%，汽车服务子板块下跌 0.6%，汽车零部件子板块下跌 2.3%，，沪深 300 指数下跌 0.2%。
- 从整车子板块来看，乘用车、货车和客车板块分别下跌 0.2%、下跌 1.7%和下跌 1.7%，三大子版块均未跑赢沪深 300。

A 股重点上市公司市场表现

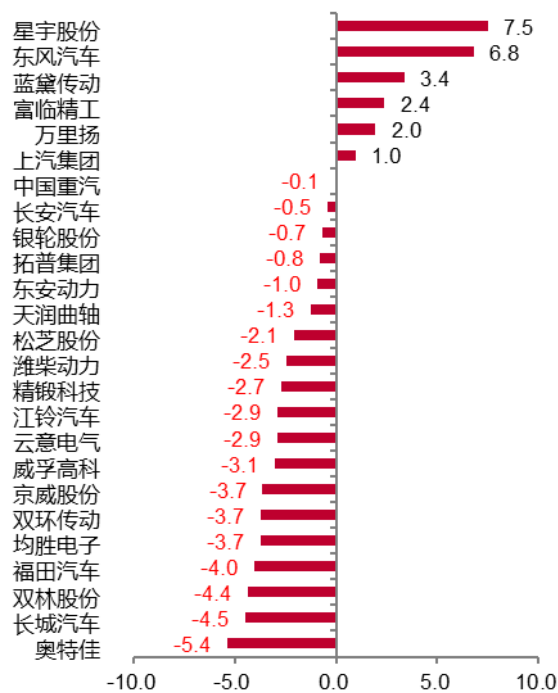
- 本周 A 股重点公司股价下跌居多，涨幅前三为星宇股份、东风汽车和蓝黛传动，分别上涨 7.5%、6.8%和 3.4%，跌幅前三为奥特佳、长城汽车和双林股份，分别下跌 5.4%、4.5%和 4.4%。

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 (%)



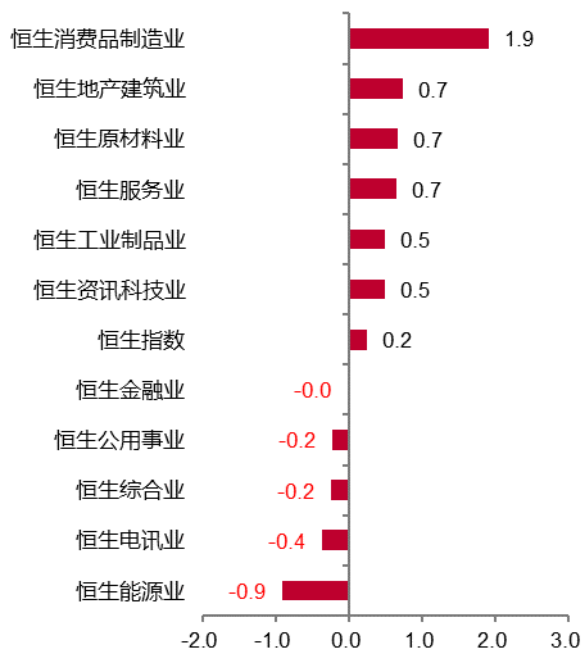
来源: WIND、证券研究所

H 股重点上市公司市场表现

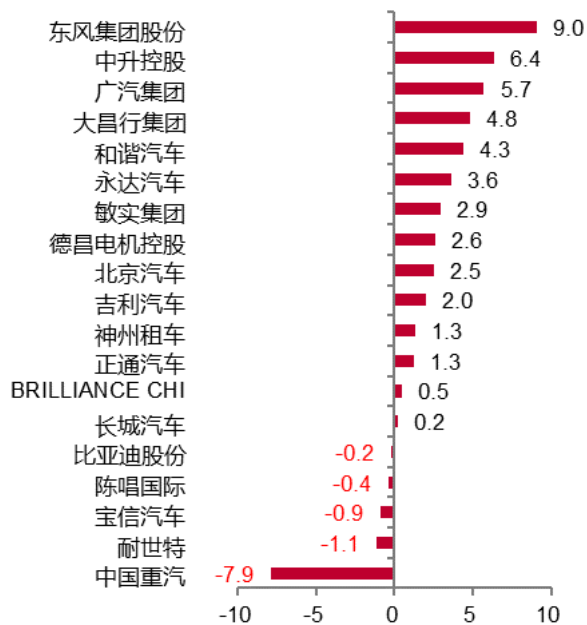
- 本周港股重点上市公司股价上涨居多。涨幅前三为东风集团股份、中升控股和广汽集团，分别上涨 9.0%、6.4%和 5.7%，跌幅前三为中国重汽、耐世特和宝信汽车，分别下跌 7.9%、1.1%和 0.9%

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

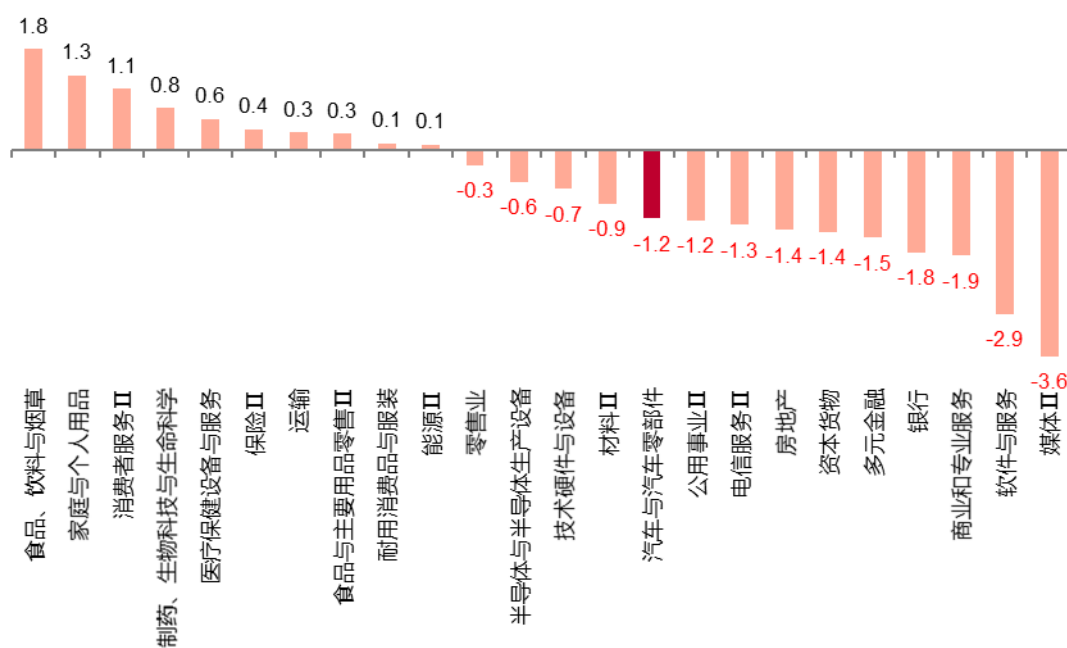


来源: Wind、中泰证券研究所

行业市场表现

- 本周行业板块涨跌不一，其中汽车与汽车零部件行业表现排名靠后，下跌1.2%，并未跑赢上证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

- 今飞凯达: 2019年6月25日, 拟设立全资子公司富源今飞汽车配件制造有限公司, 注册资本人民币1,000万元, 公司出资比例为100%, 子公司主要从事汽车零部件生产销售。
- 伯特利: 2019年6月25日, 芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司在美国密歇根州设立全资子公司芜湖伯特利美国公司, 作为芜湖伯特利的海外研发中心, 注册资本100万美元, 公司已于近期取得了《企业境外投资证书》及《境外投资项目备案通知书》, 并于近期完成在美国的相关注册登记。美国子公司主要从事研发、制造和销售各类汽车安全系统零部件, 相关技术及管理咨询服务。
- 黎明股份: 将于2019年7月1日上市流通公司控股股东上海黎明投资集团有限公司和实际控制人之一的吉蔚娣女士持有的首次公开发行限售股, 数量为91,120,000股。
- 一汽轿车: 2019年6月25日, 拟以自有资金人民币5,000万元投资设立全资子公司。名称暂定为一汽奔腾轿车有限公司, 注册资本5,000万元人民币, 经营范围包括开发、制造、销售汽车及零部件; 修理汽车, 加工非标设备, 机电产品(不含小轿车)销售; 二手车销售; 汽车租赁; 移动出行; 房屋和厂房租赁; 普通货运, 物流服务; 技术服务; 技术咨询; 电子商务; 货物进出口和技术进出口等。
- 常熟汽饰: 拟与控股子公司常源科技的股东天津华锐源、厚望投资共同出资设立两家新公司, 其中, 常熟汽饰分别出资260万元人民币及156万元人民币。新公司将分别承接常源科技的自动化设备制造业务和检具制造业务并向常源科技购买相应资产。在前述交易完成后, 常熟汽饰拟以自筹资金186万元人民币现金收购天津华锐源持有的常源科技10%的股权。上述股权转让完成后, 常源科技全体股东按照股权变更后的新持股比例对常源科技同比例增资, 其中, 常熟汽饰出资3,422.40万元人民币。
- 模塑科技: 江南模塑全资子公司沈阳名华模塑科技有限公司在2019年6月25日正式拿到华晨宝马外饰件新项目订单, 该项目从2022年开始投产, 项目生命周期5年。为满足客户的产能需求, 公司董事会决定在辽宁省沈阳市投资设立辽宁名华模塑科技有限公司, 注册资本为人民币2,999万元, 项目计划投资总额50,000万元, 预计在2021年8月份投产。主要从事模塑、汽车零部件技术研究、技术服务、技术咨询; 汽车零部件制造(限分支机构经营)、销售。
- 北特科技: 将于2019年7月3日上市流通股东靳晓堂所持有的限售股7,138,778股。

图表 6: 本周重大事项提示

日期	事项	公司
7月1日	分红除权派息	保隆科技, 广东鸿图
	分红股权登记	万里扬
	限售股上市流通	天成自控, 黎明股份, 越博动力
7月2日	分红除权派息	万里扬

	召开股东大会	天汽模
7月3日	召开股东大会	泰安股份
	限售股上市流通	北特科技
	配股股份上市	凌云股份
7月4日	分红股权登记	凯众股份
7月5日	分红除权派息	凯众股份

来源：中泰证券研究所

公司新闻

■ **布局气象业务 奇瑞与墨迹天气展开合作**

作为奇瑞的天气服务商，墨迹天气与奇瑞雄狮（奇瑞汽车的智能网联平台，于2018年4月发布）于日前签署了战略合作。双方当前的合作是，墨迹天气基于大量的气象数据为车主提供定制化的解决方案。而未来，随着奇瑞汽车智能网联技术以及5G的不断发展，墨迹天气将为奇瑞汽车从智能座舱开始，陆续向半自动驾驶、再到无人驾驶提供一系列的气象数据服务。（资料来源：汽车之家）

■ **北汽集团携手北京公交集团，打造智慧交通解决方案**

6月24日，以“协同发展 智领出行”为主题的北京公交集团与北汽集团战略合作发布会在北京公交集团总部举行。北京市经济和信息化局党组成员、副局长孔磊，北京市生态环境局党组成员、副局长张乙铭，北京市生态环境局机动车处处长李昆生，北京公交集团党委书记、董事长王春杰，北京公交集团总经理朱凯，北汽集团党委书记、董事长徐和谊，北汽集团党委副书记、总经理、福田汽车董事长张夕勇，福田汽车党委书记、总经理巩月琼等领导及媒体出席了战略合作发布仪式，共同见证双方持续深化战略合作伙伴关系这一历史性的时刻。（资料来源：盖世汽车）

■ **现代汽车将推出全新专属电动车平台 正打造 SUV 原型车**

据《韩国商报》（BusinessKorea）报道，现代汽车正在其全新的专属电动汽车平台上开发一款紧凑型SUV车型。报道称，现代汽车正在基于其即将推出的全球电动化模块化平台（E-GMP）开发一款SUV原型车，并计划在10月份开始建造该原型车。尽管现代汽车已经宣布于2020年在专属电动汽车平台上推出一款新电动汽车的计划，但上述报道既更新了该平台的开发进展，也表明现代汽车希望通过SUV首次推出该平台。正在开发的原型车已被命名为NE，现代汽车计划在今年年底前完成该车型。据报道，这家汽车制造商也即将选择一家主要的电池供应商。根据报道，现代汽车计划在明年6月左右推出这款SUV，预计2021年初将实现大规模生产。（资料来源：新浪汽车）

行业一周要闻速递

■ 2019 年全球汽车零部件供应商百强榜：中国企业占七席，“黑马”中鼎入围

随着近年来中国经济的蓬勃发展，中国汽车产业正逐渐拉近与外资企业之间的距离，以吉利、长城为代表的自主车企在过去的几年中取得了不错的成绩。而除了自主车企外，中国汽车零部件企业也在奋起直追，最直观的表现，便是全球汽车零部件配套供应商百强榜里中国企业数量的逐年递增。6月24日，《美国汽车新闻》(Automotive News)发布的2019全球汽车零部件配套供应商百强榜中，中国企业数量较去年再增1家，今年共有7家中国企业上榜，而延锋依然是排名最高的中国企业，安徽中鼎密封件股份有限公司（以下简称中鼎）今年也成功跻身百强。（资料来源：盖世汽车）

■ 7月1日一波新规将施行，车辆购置税为10%

车辆购置税新规实施，护照、港澳通行证收费下降，为促ETC普及通行费优惠不少于5%……7月即将到来，一波新规又将施行！财政部、国家税务总局发布公告，明确关于车辆购置税有关具体政策，自7月1日起正式施行。新政中最大的变化是纳税人购买自用应税车辆实际支付给销售者的全部价款。依据纳税人购买应税车辆时相关凭证载明的价格确定，不包括增值税税款。这也就意味着，新政执行后，消费者购买车辆应扣税款将取决于实际支付金额即俗称的裸车成交价。新的《中华人民共和国车辆购置税法》，法定税率为10%。（资料来源：中国汽车工业协会）

■ 成品油价格二连降，92号汽油每升降0.09元

根据国家发改委，新一轮成品油调价窗口于6月25日24时开启。据国家发改委价格监测中心监测，本轮成品油调价周期内（6月11日—6月24日），国际油价在近几个月来的低位宽幅震荡。平均来看，两市油价比上轮调价周期下降2.24%，受此影响，国内汽油、柴油零售价格随之下调。在本轮调价周期的开始，贸易争端、美国原油产量进一步攀升等因素继续压低国际油价，伦敦布伦特、纽约WTI油价降至每桶60美元和51美元的近五个月低位。此后，中东油轮遇袭、伊朗击落美国无人机导致美伊关系持续紧张，贸易争端有所缓和，以及美联储可能降息等一系列推动原油价格大幅攀升，两市油价分别涨至每桶65美元和58美元的近一个月高点。美国原油库存减少也支撑油价上涨。（资料来源：央视财经）

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。