

汽车

北京出台出租车更新为纯电动补贴政策

-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

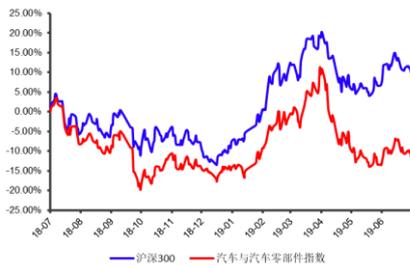
电话:

Email: daishiyuan@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	170
行业总市值(百万元)	1626168.86
行业流通市值(百万元)	1276872.90

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	23.7	3.1	3.2	3.4	3.5	8.2	7.5	7.0	6.7	0.8	买入
新泉股份	14.8	1.2	1.4	1.6	1.7	12.7	10.9	9.5	8.6	0.7	买入
精锻科技	11.8	0.6	0.8	1.0	1.2	18.9	15.5	11.9	10.0	0.4	增持
福耀玻璃	22.3	1.6	1.6	1.8	1.9	13.4	13.9	12.6	11.5	1.2	增持
华域汽车	23.0	2.6	2.3	2.6	2.7	7.2	9.9	9.0	8.5	1.0	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

- 本周市场表现基本持平, 汽车与零部件板块下跌 0.3%。其中, 汽车零部件子板块上涨 0.5%, 汽车服务子板块下跌 0.4%, 汽车整车子板块下跌 0.6%, 沪深 300 指数微跌 0.02%。本周 A 股重点公司股价涨跌不一, 涨幅前三为长安汽车、威孚高科和中国重汽, 分别上涨 11.6%、2.0% 和 1.6%; 跌幅前三为长城汽车、江铃汽车和星宇股份, 分别下跌 5.9%、4.9% 和 4.4%。
- 北京出台出租车更新为纯电动补贴政策。北京市发布《关于对出租汽车更新为纯电动车资金奖励政策的通知》。为贯彻落实蓝天保卫战计划, 进一步加快出租汽车行业纯电动汽车推广, 自政策发布之日起至 2020 年 12 月 31 日, 对符合更新要求的出租车经营者给予一次性政府资金奖励, 每辆上限为 7.38 万元。
- 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

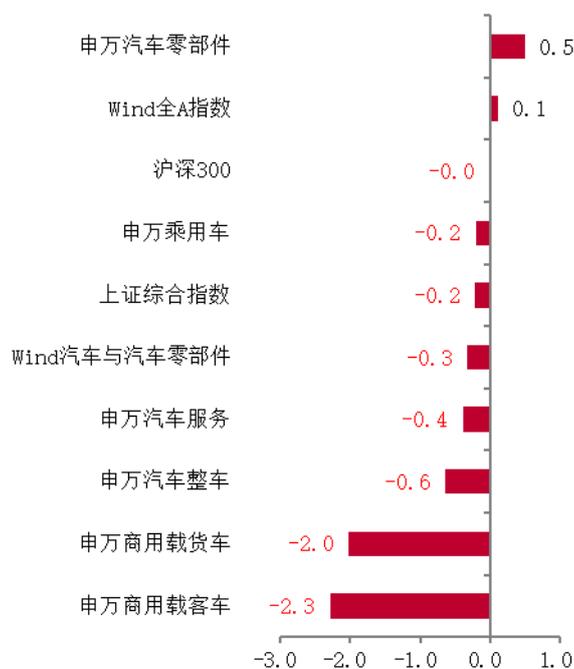
汽车细分板块市场表现

- 本周市场表现基本持平，汽车与零部件板块下跌 0.3%。其中，汽车零部件子板块上涨 0.5%，汽车服务子板块下跌 0.4%，汽车整车子板块下跌 0.6%，沪深 300 指数微跌 0.02%。
- 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 2.0%和下跌 2.3%，三大子版块均未跑赢沪深 300。

A 股重点上市公司市场表现

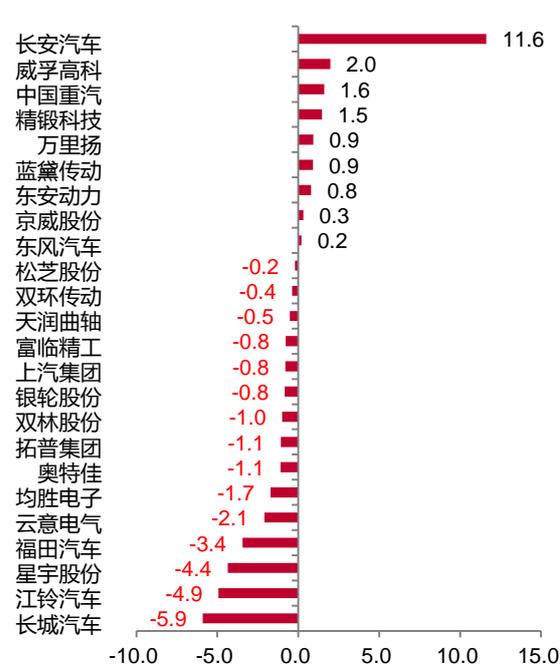
- 本周 A 股重点公司股价涨跌不一，涨幅前三为长安汽车、威孚高科和中国重汽，分别上涨 11.6%、2.0%和 1.6%；跌幅前三为长城汽车、江铃汽车和星宇股份，分别下跌 5.9%、4.9%和 4.4%。

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 (%)



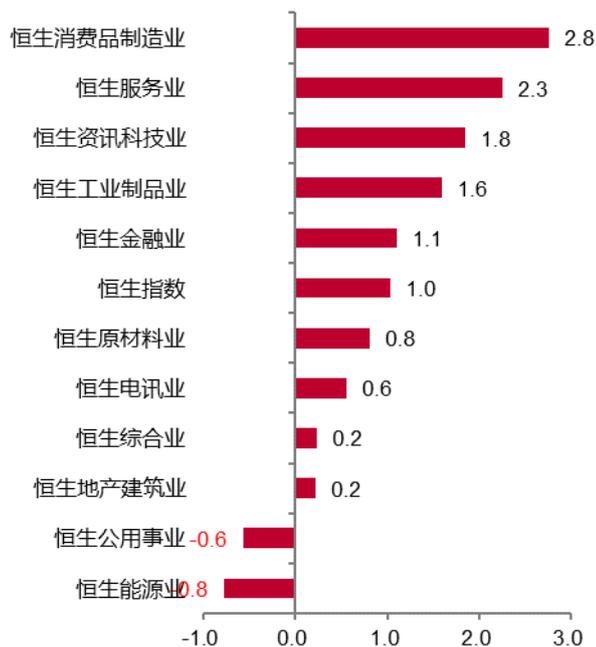
来源: WIND、证券研究所

H 股重点上市公司市场表现

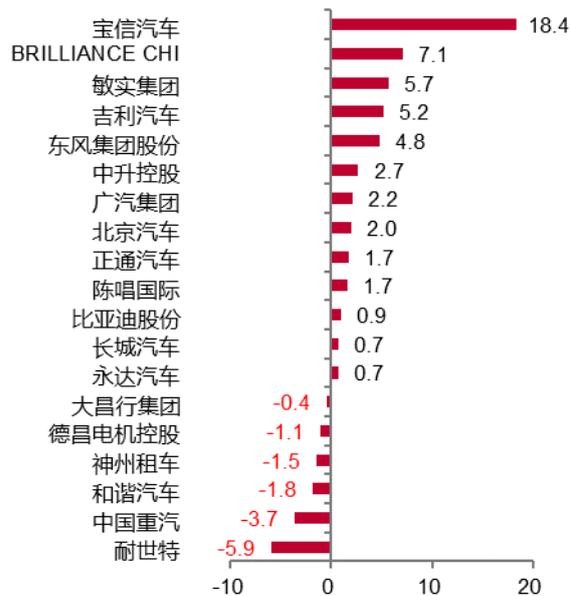
- 本周港股重点上市公司股价上涨居多。涨幅前三为宝信汽车、BRILLIANCE CHI 和敏实集团，分别上涨 18.4%、7.1%和 5.7%，跌幅前三为耐世特、中国重汽和和谐汽车，分别下跌 5.9%、3.7%和 1.8%

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 (%)



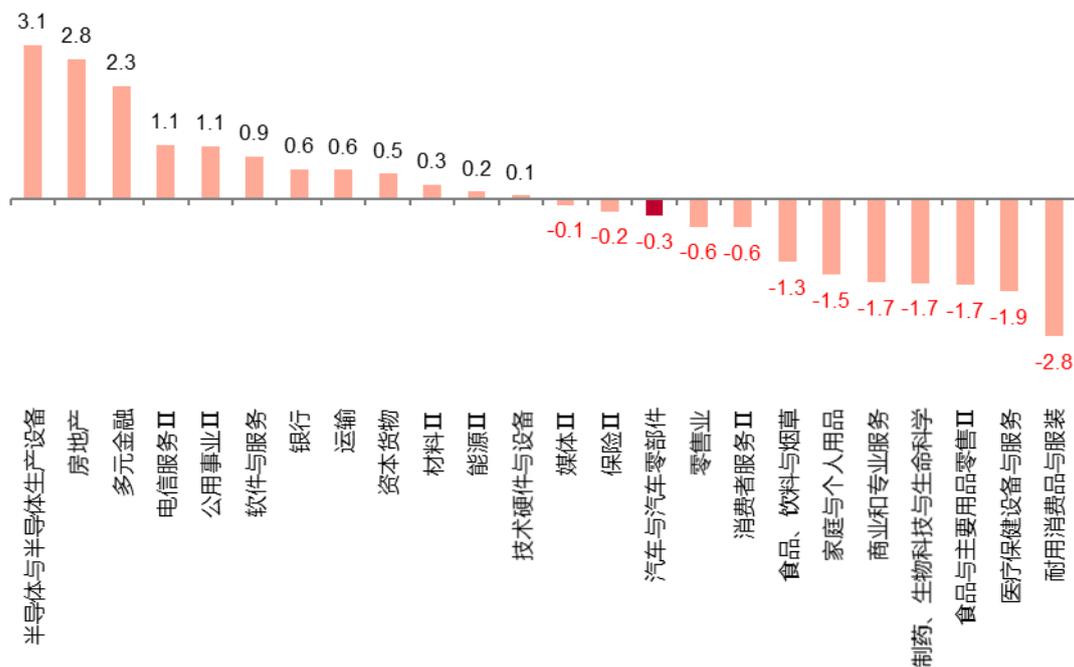
来源: Wind、中泰证券研究所



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排名靠后，下跌 0.3%，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

- **全柴动力:** 2019年7月16日,公司拟依法定程序吸收合并全资子公司安徽天利动力股份有限公司。吸收合并完成后,天利动力的独立法人资格将被注销,其全部资产、债权债务和业务等由全柴动力依法承继。截止2019年3月31日,安徽天利动力股份有限公司未经审计的资产总额为61,584.53万元,净资产为20,969.41万元,2019年1-3月营业收入为21,166.10万元,净利润为546.03万元。
- **云意电气:** 公司拟与道阳(横琴)股权投资管理有限公司共同投资设立珠海云意道阳产业投资基金(有限合伙),主要投资于新能源汽车产业链、汽车智能化产业链、汽车电子上游产业链、智能制造产业链等相关领域。产业基金规模为人民币9,000万元,其中道阳投资作为产业基金的普通合伙人以货币出资人民币45万元,公司作为有限合伙人拟使用自有资金以货币出资人民币8,955万元。
- **特尔佳:** 深圳市特尔佳科技股份有限公司全资子公司深圳市世纪博通投资有限公司拟投资设立深圳市特尔佳科技孵化器有限公司,孵化器公司注册资本为人民币100万元,世纪博通以自有资金出资人民币100万元,占孵化器公司总股本的100%。
- **漳州发展:** 公司全资子公司漳州发展水务集团有限公司(以下简称“水务集团”)与福建省福化环保科技有限公司(以下简称“福化环保”)、漳州市古雷港建设开发有限公司(以下简称“古雷建设”)作为投资方与福建漳州古雷港经济开发区管理委员会签订《福建漳州古雷港经济开发区污水处理厂项目投资协议》,约定共同投资、建设、运营福建漳州古雷港经济开发区南部污水处理厂一期项目及北部污水处理厂一期项目。基于上述投资目的,各投资方共同出资设立合资公司负责古雷经济开发区南部污水处理厂一期、古雷经济开发区北部污水处理厂一期的投资、建设、运营。合资公司的注册资本为人民币20,000万元,其中,福化环保以货币出资10,200万元;水务集团以货币出资6,800万元;古雷建设以货币出资3,000万元。
- **京威股份:** 2019年7月17日召开第四届董事会第四十三次会议审议通过《关于停止开发新能源整车项目的议案》,同意公司停止新能源整车业务的开发建设并同意对全资子公司秦皇岛德龙汽车有限公司予以注销。
- **金杯汽车:** 2019年7月20日,公司拟与青岛海尔模具有限公司(以下简称“海尔模具”)共同出资设立金海智联科技有限公司。金杯汽车以现金方式出资3200万元,持股比例40%,海尔模具以现金方式出资4800万元,持股比例60%。

图表 6: 本周重大事项提示

日期	事项	公司
7月22日	分红除权派息	钧达股份
	分红股权登记	华域汽车
	召开股东大会	ST海马
7月23日	分红除权派息	华域汽车

	召开股东大会	风神股份, ST 银亿
7 月 24 日	分红股权登记	三角轮胎, 模塑科技
7 月 25 日	分红除权派息	三角轮胎, 模塑科技
	分红股权登记	风神股份, 比亚迪, 长安汽车
	召开股东大会	日盈电子, 钧达股份
7 月 26 日	分红除权派息	风神股份, 比亚迪, 长安汽车
	召开股东大会	华懋科技
	中报预计披露	ST 天雁
	限售股上市流通	华锋股份

来源: 中泰证券研究所

公司新闻

■ **超 20 亿元 东风集团布局 4 出行平台欲覆盖共享市场**

作为三大央企之一，东风汽车集团股份有限公司上半年在“新四化”方面的投资明显提速，尤其体现在对共享出行的密集投资上。今年初，东风公司表示将在共享出行投资 40 亿元。据统计，随着投资项目的陆续落地，其上半年在共享出行方面确定的投资已超过一半，达到 20 亿余元。在东风公司上半年公布的出行项目中，投资额最大的是其与长安、一汽联合腾讯、阿里、苏宁在 3 月共同组建的南京领行股权投资合伙企业（为 T3 公司的落地，下称 T3）。资料显示，东风公司在 T3 的出资额为 16 亿元，出资比例为 16.39%。这被认为是东风等央企发力出行市场的重大动作。随后的 4 月，东风公司宣布“东风出行”平台正式上线，并于 5 月 28 日在武汉举行了网约车业务的开城仪式。（资料来源：经济观察网）

■ **发力新能源 雷诺与江铃成立合资公司**

2019 年 7 月 17 日，我们从江铃集团新能源汽车有限公司（以下简称“江铃新能源”）官方获悉，雷诺集团向江铃新能源增资 10 亿元人民币，拥有 50% 股权，同时也意味着，江铃新能源将成为雷诺集团与江铃集团共同出资组建的合资公司。江铃新能源已完成工商注册。雷诺此次增资江铃新能源，本次合作符合江铃集团和雷诺集团的战略布局，是双方战略布局的重要组成部分，通过这一新的项目，雷诺将进一步扩大在中国新能源汽车市场的影响力，推动中国新能源产业的发展。（资料来源：爱卡汽车）

■ **华人运通与国网（上海）新能源签署合作**

为了更好地给用户提供更优质的充电服务，各个新能源车企都在加快充电设施布局。继与特来电、星星充电达成合作后，近日，华人运通又宣布与国家电网旗下国网（上海）新能源签署智能汽车能源战略合作协议。至此，华人运通与国内前三大充电基础设施运营商均已打通，这将有利于华人运通的用户获得更便利的充电服务。不过，除了为自家产品提供充电服务，华人运通还想在充电领域下一盘更大的棋。华人运通董事长丁磊表示，其与国网、特来电、星星充电的合作还将利用车辆充电网络及能源的共享，共同打造一个分布式的能源载体。目前华人运通能源服务已经覆盖近八成公共充电设施。（资料来源：汽车之家）

行业一周要闻速递

■ 汽车产业 22 家企业登《财富》中国 500 强

日前，财富中文网发布了 2019 年《财富》中国 500 强排行榜，在汽车产业中共有 22 家企业上榜，企业数量相比去年减少两家。排名第一的汽车类企业仍是上汽集团，尽管在 500 强榜单排名上，上汽集团仍排在第 5 位，与去年持平，但整体营收增长了近 4%，达 9021.94 亿元。此外，宁德时代以及去年刚刚完成上市的北汽新能源首次登上《财富》中国 500 强排行榜，分别位列第 290 位以及第 494 位。从今年《财富》中国 500 强排行榜中，不难看出车市寒冬带来的不良影响，诸如北汽股份、东风集团、长城汽车、广汽集团、长安汽车、江淮汽车等十余家整车企业排名同比均有所下滑，而能做到坚守位置或是排名有所提升的整车企业，也仅有上汽集团、比亚迪、吉利汽车、中国重汽（香港）。此外，相比去年，也有不少汽车产业相关企业“离开”了该榜单，比如众泰汽车、五菱控股、华翔电子以及玲珑轮胎。（资料来源：汽车之家）

■ 两部委发布道路运输价格改革意见 规范网约车价格

近日，交通运输部、国家发展改革委共同研究起草了《交通运输部 国家发展改革委关于深化道路运输价格改革的意见（征求意见稿）》，并致力于深化道路运输价格市场化改革，促进行业高质量发展。其中，对于备受关注的网络预约出租汽车（网约车），征求意见稿也提出了明确规定。征求意见稿提出将规范网约车价格行为，对网约车实行市场调节价，城市人民政府认为确有必要可实行政府指导价。网约车平台公司应主动公开定价机制和动态加价机制，通过公司网站、移动互联网应用程序（APP）等方式公布运价结构、计价加价规则，保持加价标准合理且相对稳定，保障结算账单清晰、规范、透明，并接受社会监督。（资料来源：中国经济网）

■ 2019 年上半年中国汽车出口量为 48.7 万辆

近日，中汽协更新今年 6 月份汽车出口数据。据数据显示，6 月份我国汽车出口约 9.6 万辆，比去年同期减少了 0.3 万辆；今年上半年我国汽车出口累计约 48.7 万辆，比去年同期减少 2.4 万辆。此外，在近日举行的“2019 重点汽车出口市场政策法规宣讲会”上，商务部外贸司副处长高阳也对外发布了中国海关的统计数据，但数据与中汽协给出的数据稍有滞后。据海关数据显示，今年 1-5 月，我国出口汽车 45.4 万辆，同比增长 1.4%，金额 60.3 亿美元，下降 3.1%。高阳称，尽管出口额小幅下滑，但自主品牌、商用车、新能源汽车出口增长较快，汽车出口调结构、转动力，成效初显。（资料来源：汽车之家，中国汽车工业协会）

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。