

汽车

北汽集团完成收购戴姆勒5%股权

-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

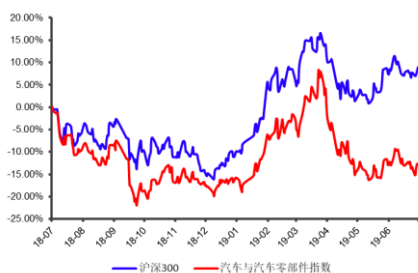
执业证书编号：S0740518070006

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)	1640379.29
行业流通市值(百万元)	1288199.26

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	24.4	3.1	3.2	3.4	3.5	8.2	7.7	7.1	6.9	0.9	买入
新泉股份	13.4	1.2	1.4	1.6	1.7	12.7	9.9	8.7	7.8	0.6	买入
精锻科技	11.9	0.6	0.8	1.0	1.2	18.9	15.7	12.0	10.1	0.4	增持
福耀玻璃	22.6	1.6	1.6	1.8	1.9	13.4	14.1	12.8	11.7	1.2	增持
华域汽车	22.6	2.6	2.3	2.6	2.7	6.9	9.7	8.9	8.3	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 0.9%。其中，汽车整车子板块上涨 2.2%，汽车服务子板块上涨 0.5%，汽车零部件子板块下跌 0.5%，沪深 300 指数上涨 1.3%。本周 A 股重点公司股价涨跌不一，涨幅前三为长安汽车、上汽集团和银轮股份，分别上涨 4.5%、2.7%和 2.7%；跌幅前三为松芝股份、双环传动和富临精工，分别下跌 5.8%、3.8%和 3.5%。
- 北汽集团完成收购戴姆勒 5% 股权。北汽集团在正式对外宣布目前持有奔驰品牌母公司戴姆勒集团 5% 的股份，在其发布的公告中提到，5% 的股份包含直接持股 2.48% 以及获得额外等同于 2.52% 股份投票权的权利。北汽集团终于完成与戴姆勒集团交叉持股，成为戴姆勒集团的第三大股东。
- 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	- 6 -
行业一周要闻速递	- 7 -
风险提示	- 8 -

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

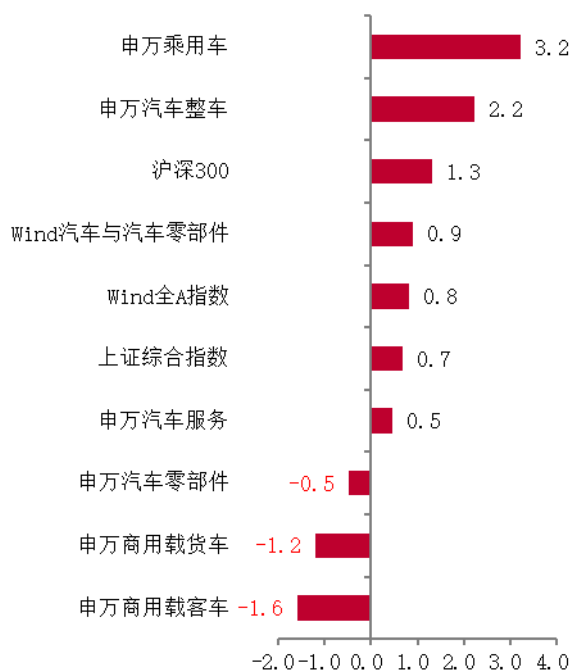
汽车细分板块市场表现

- 本周市场上涨，汽车与零部件板块上涨 0.9%。其中，汽车整车子板块上涨 2.2%，汽车服务子板块上涨 0.5%，汽车零部件子板块下跌 0.5%，沪深 300 指数上涨 1.3%。
- 从整车子板块来看，乘用车、货车和客车板块分别上涨 3.2%、下跌 1.2%和下跌 1.6%，三大子版块仅乘用车板块跑赢沪深 300。

A 股重点上市公司市场表现

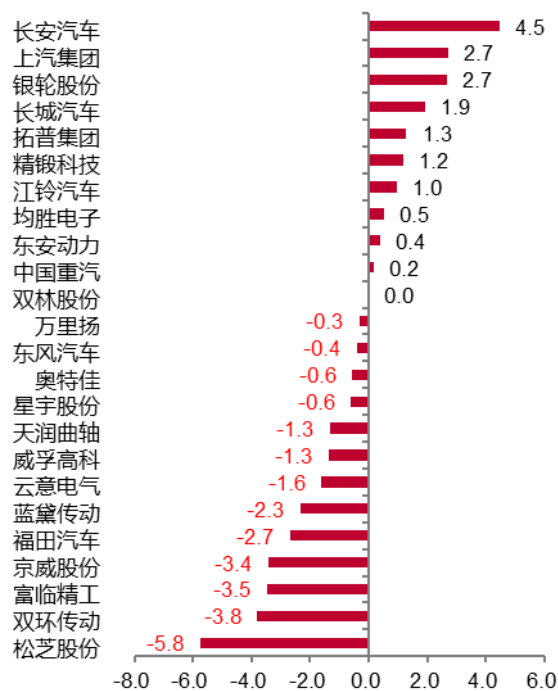
- 本周 A 股重点公司股价涨跌不一，涨幅前三为长安汽车、上汽集团和银轮股份，分别上涨 4.5%、2.7%和 2.7%；跌幅前三为松芝股份、双环传动和富临精工，分别下跌 5.8%、3.8%和 3.5%。

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 (%)



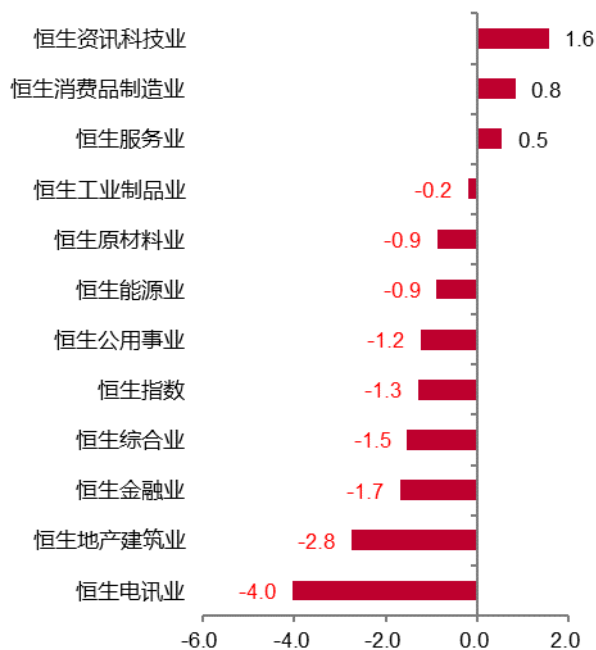
来源: WIND、证券研究所

H 股重点上市公司市场表现

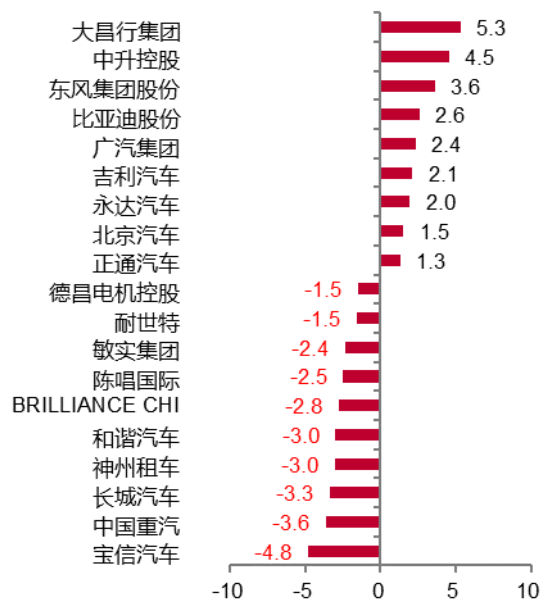
- 本周港股重点上市公司股价亦涨跌不一。涨幅前三为大昌行集团、中升控股和东风集团股份，分别上涨 5.3%、4.5%和 3.6%，跌幅前三为宝信汽车、中国重汽和长城汽车，分别下跌 4.8%、3.6%和 3.3%

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 (%)



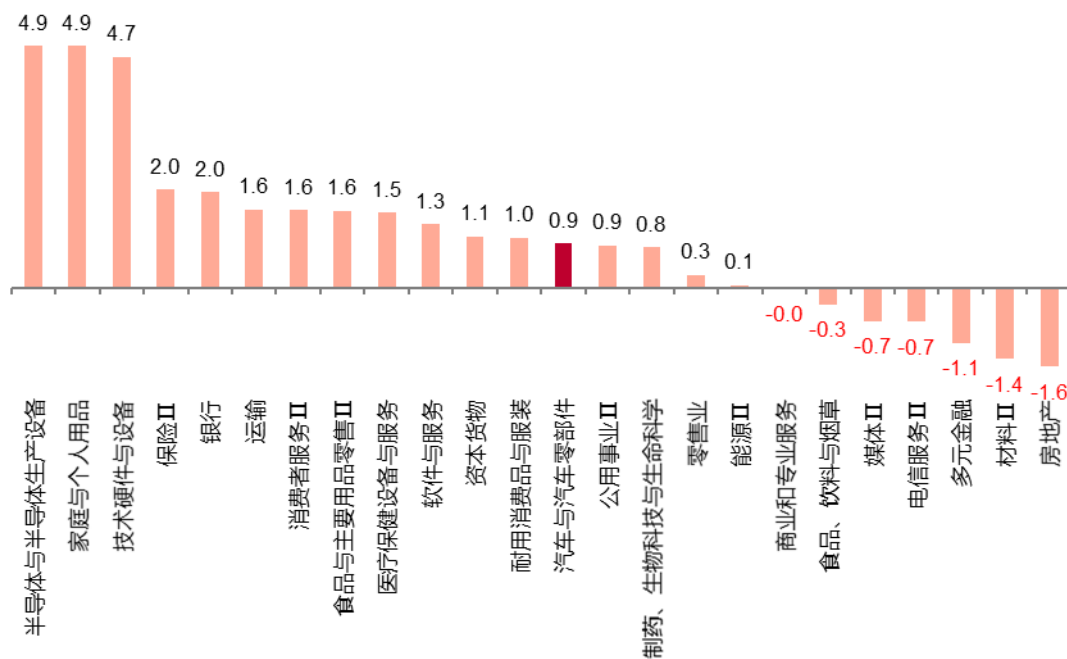
来源: Wind、中泰证券研究所



来源: Wind、中泰证券研究所

行业市场表现

- 本周行业板块上涨居多，其中汽车与汽车零部件行业排名中游，上涨 0.9%，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

- 万安科技: 2019年7月22日与河北顺泰义汽车零部件有限公司签订了《公司与施丽珠、刘凤齐、吴嘉苑关于河北顺泰义汽车零部件有限公司之增资协议》。公司拟以增资扩股的方式,以人民币100万元认购顺泰义汽车新增的资本,本次增资完成后,公司持有顺泰义汽车9.09%的股权。
- 浩物股份: 2019年7月23日拟通过发行股份及支付现金的方式购买浩物机电和浩诚汽车合计持有的内江鹏翔100%股权,同时非公开发行股份募集配套资金用于支付本次交易的现金对价和本次交易相关的中介机构费用及相关交易税费。交易价格1,186,139,900元,其中现金对价支付金额为237,227,980元;股份对价支付金额为948,911,920元,合计发行股份153,545,617股。
- 富奥股份: 2019年7月24日,公司拟在墨西哥进行建厂投资,成立控股子公司“富奥墨西哥汽车零部件有限责任公司”,实现对墨西哥大众串联泵产品的配套。富奥墨西哥公司注册资本2,468.8万元,公司拟持股99%,公司的全资子公司“富奥美国有限责任公司”持股1%。
- 飞龙股份: 2019年7月24日,公司拟投资设立全资子公司西峡县飞龙汽车部件有限公司,注册资本拟定10,000万元,子公司经营范围包括汽车、摩托车零部件(不含发动机)及其机械产品的加工、制造、销售及技术服务;经营相关产品及技术的进出口业务等。
- 东风汽车: 2019年7月26日,公司与襄阳市人民政府、国家电投集团科学技术研究院有限公司、武汉理工大学根据“优势互补、市场主导、互利共赢”的基本原则,结合各自优势,经友好协商,于2019年7月25日在襄阳就各方在氢领域装备研发与制造、氢能交通应用示范与推广等方面的合作签订了《战略合作协议》。协议只要内容包括联合开展氢燃料电池汽车开发、共同推动氢燃料电池汽车应用推广及共同培育氢能装备制造产业等。

图表 6: 本周重大事项提示

日期	事项	公司
7月29日	分红除权	均胜电子
	召开股东大会	越博动力, ST安凯
	限售股上市流通	华锋股份
7月30日	红股上市	均胜电子
7月31日	召开股东大会	德宏股份, 云意电气
	中报预计披露	登云股份
8月2日	召开股东大会	通用股份, 均胜电子, 西菱动力
	中报预计披露	玲珑轮胎

来源: 中泰证券研究所

公司新闻

■ 吉利将瑞典公司作为首选自动驾驶供应商

据外媒报道，吉利汽车日前宣布，公司已与 Zenuity 开展合作，将其作为车载驾驶辅助（ADAS）及自动驾驶车载软件的首选供应商，Zenuity 的产品将被应用到吉利旗下各汽车品牌车型中。值得一提的是，Zenuity 是沃尔沃与瑞典技术公司 Veoneer 的合资公司。未来，Zenuity 的车载软件将被用于吉利、几何、沃尔沃、北极星、路特斯及以领克等品牌。Zenuity 证实，公司即将提供的软件有助于为沃尔沃制造的新一代车辆的非监督式驾驶提供辅助。吉利控股于 2010 年从福特手中收购了沃尔沃汽车。2017 年，沃尔沃与从奥托立夫分离出的 Veoneer 组建了合资公司——Zenuity，并致力于自动驾驶车载软件的研发工作。（资料来源：汽车之家）

■ 华晨宝马建成全球首个 5G 汽车生产基地

7 月 22 日，华晨宝马宣布，华晨宝马沈阳生产基地近日实现 5G 网络的第一次技术迭代，移动网络终端传输速率提升至 1Gbps，由此正式成为全球首座 5G 汽车生产基地。资料显示，作为沈阳首家 5G 示范单位，华晨宝马从 2018 年 10 月开始在沈阳生产基地的铁西工厂、大东工厂和动力总成工厂全面建设 5G 基站，共建设 21 座铁塔、35 座 5G 基站，今年 4 月已经实现三大工厂 100% 的 5G 信号覆盖，总覆盖面积超 300 万平方米。（资料来源：腾讯汽车）

■ 北汽集团宣布投资戴姆勒股份公司 深化双方长期合作关系

7 月 23 日，北京汽车集团有限公司宣布，为加强双方长期战略合作，投资戴姆勒股份公司，目前持有戴姆勒股份公司 5% 股份。本次交易包含 2.48% 的直接持股以及获得额外等同于 2.52% 股份投票权的权利。此举表明，双方充分认可双方过去长期合作的成功，并重视双方共同利益，看好未来合作潜力。自 2013 年起，戴姆勒也在北汽集团旗下香港上市公司北京汽车股份有限公司持有股份，并拥有董事会席位。（资料来源：腾讯汽车）

行业一周要闻速递

■ 5G 技术助推 中德将加强自动驾驶合作

德国一位商务代表于日前表示，作为德国交通方案供应商，西门子交通对中国 5G 技术与自动驾驶行业的快速发展抱有期望，未来德、中两国或将进一步开展业内合作。西门子交通中国分公司首席执行官 Jurgen Model 向媒体透露，中国政府已规划了目标明确的自动驾驶行业发展方案，对于未来交通，提出了“网联化、共享化、自动化、电气化”发展目标。Model 认为，随着中国在 5G 领域不断提高的地位，5G 网络将很快在中国境内应用推广，这将为我国自动驾驶行业发展奠定坚实基础。西门子交通已与位于江苏省苏州市的苏州工业园签订了自动驾驶合作协议，公司将向园区提供路侧设备以及交通管理系统。目前，西门子交通通过路侧单元、智能交通灯、摄像头采集数据，并在交通管理系统中完成数据的管理工作，然后再向车辆发送指令。（资料来源：汽车之家）

■ 欧盟警告美国：如果加征汽车关税将加倍报复

欧委会贸易总司长、原脱欧谈判副代表萨宾-韦恩德表示，欧盟不会屈服于美国制裁的威胁，这些制裁不符合 WTO 规定，目前正在寻求更加自信的道路。“如果美国将进口汽车关税提高到 25%，那么欧盟也将会加征关税作为回应，这将导致两败俱伤的结局”。萨宾-韦恩德此前在访问华盛顿期间就已经明确表达这种“期待和解，但也不会一味让步的坚定态度”。欧盟外交官也特别强调，欧盟有意避免与美国在汽车、飞机以及其他商品关税问题上的升级。（资料来源：经济日报，中国经济网）

■ 高德地图发布二季度中国堵城排行榜：重庆再居榜首

本季十大堵城依次为重庆市、哈尔滨市、北京市、长春市、呼和浩特市、大连市、济南市、沈阳市、兰州市、西宁市，前十城市中 9 个位于北方。近日，高德地图联合国家信息中心大数据发展部、中国社会科学院社会学研究所、清华大学-戴姆勒可持续交通研究中心、同济大学智能交通运输系统（ITS）研究中心、未来交通与城市计算联合实验室、阿里云等机构共同发布了《2019 年 Q2 中国主要城市交通分析报告》（以下简称“《报告》”）。《报告》针对我国城市地面公共出行、城市道路交通、高速公路运行三个方面，通过不同的评价指数，进行了一次全面的扫描和诊断。《报告》首次发布“绿色出行意愿指数”南京指数最高，而在各类绿色出行方式中，北京“公交&地铁出行意愿指数”排名第一，南宁“骑行出行意愿指数”排名第一，兰州“步行出行意愿指数”排名第一。数据显示，二季度城市公交出行方面，宁波、石家庄、绍兴等城市的公交出行幸福指数较高，意味着这些城市的公交运行效率、可靠性、相对城市交通水平的综合表现较好。（资料来源：新浪汽车综合）

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。