

汽车

 7月乘用车批发销量转负
-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

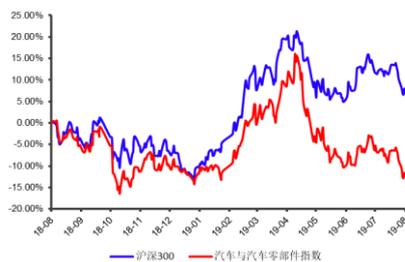
执业证书编号：S0740518070006

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)	1542629.00
行业流通市值(百万元)	1219505.36

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	11.8	1.2	1.4	1.6	1.7	12.7	8.6	7.6	6.8	0.5	买入
精锻科技	11.0	0.6	0.8	1.0	1.2	18.9	14.5	11.1	9.3	0.4	增持
福耀玻璃	21.0	1.6	1.6	1.8	1.9	13.4	13.1	11.8	10.9	1.1	增持
华域汽车	21.6	2.6	2.3	2.6	2.7	6.9	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 3.9%。其中，汽车整车子板块下跌 2.8%，汽车服务子板块下跌 5.0%，汽车零部件子板块下跌 5.1%，沪深 300 指数下跌 3.0%。本周 A 股重点公司股价除星宇股份和上汽集团分别上涨 3.3% 和 0.8% 外全部下跌，跌幅前三为中国重汽、蓝黛传动和东风汽车，分别下跌 8.9%、8.3% 和 7.7%。
- 7月乘用车批发销量转负。7月狭义乘用车零售销量为 148.5 万辆，同比下降 4.8%，1-7 月累计销售 1143.5 万辆，同比下降 8.8%。从月度销量增速的走势看，剔除受国六影响的 6 月零售数据，7 月销量降幅收窄。
- 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

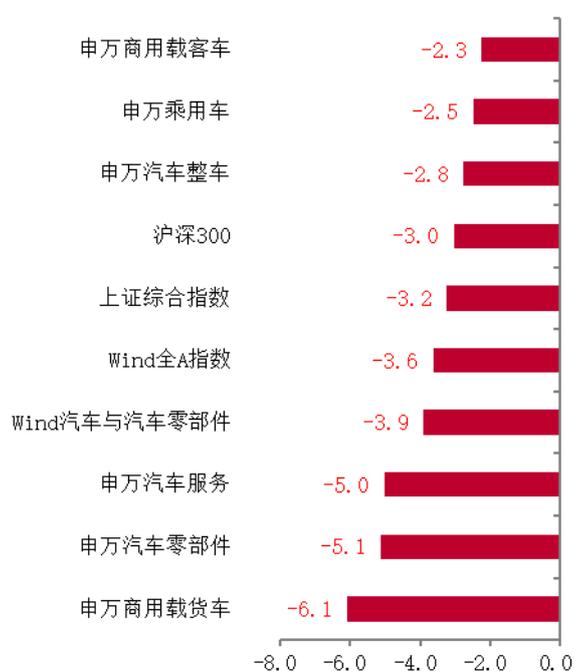
汽车细分板块市场表现

- 本周市场下跌，汽车与零部件板块下跌 3.9%。其中，汽车整车子板块下跌 2.8%，汽车服务子板块下跌 5.0%，汽车零部件子板块下跌 5.1%，沪深 300 指数下跌 3.0%。
- 从整车子板块来看，客车、乘用车和货车板块分别下跌 2.3%、下跌 2.5%和下跌 6.1%，三大子版块中货车板块未跑赢沪深 300。

A 股重点上市公司市场表现

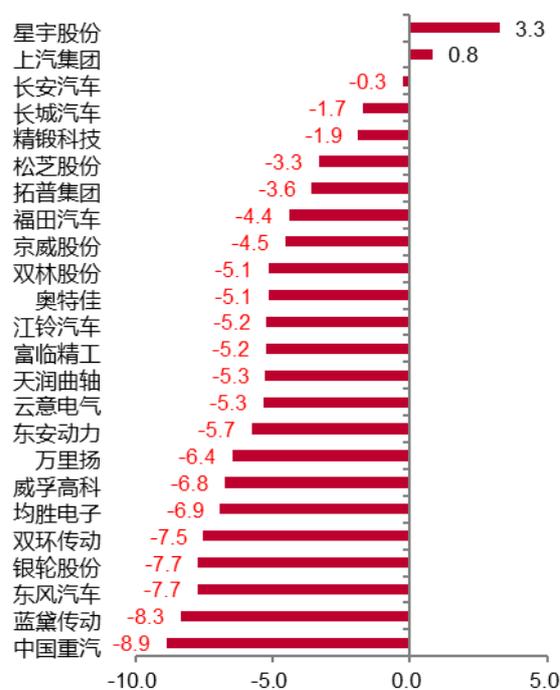
- 本周 A 股重点公司股价除星宇股份和上汽集团分别上涨 3.3%和 0.8%外全部下跌，跌幅前三为中国重汽、蓝黛传动和东风汽车，分别下跌 8.9%、8.3%和 7.7%。

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

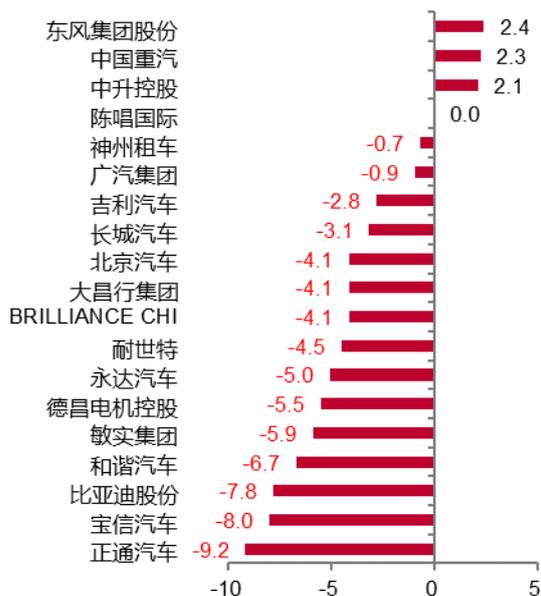
- 本周港股重点上市公司股价下跌居多。涨幅前三为东风集团股份、中国重汽和中升控股，分别上涨 2.4%、2.3%和 2.1%；跌幅前三为正通汽车、宝信汽车和比亚迪股份，分别下跌 9.2%、8.0%和 7.8%

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

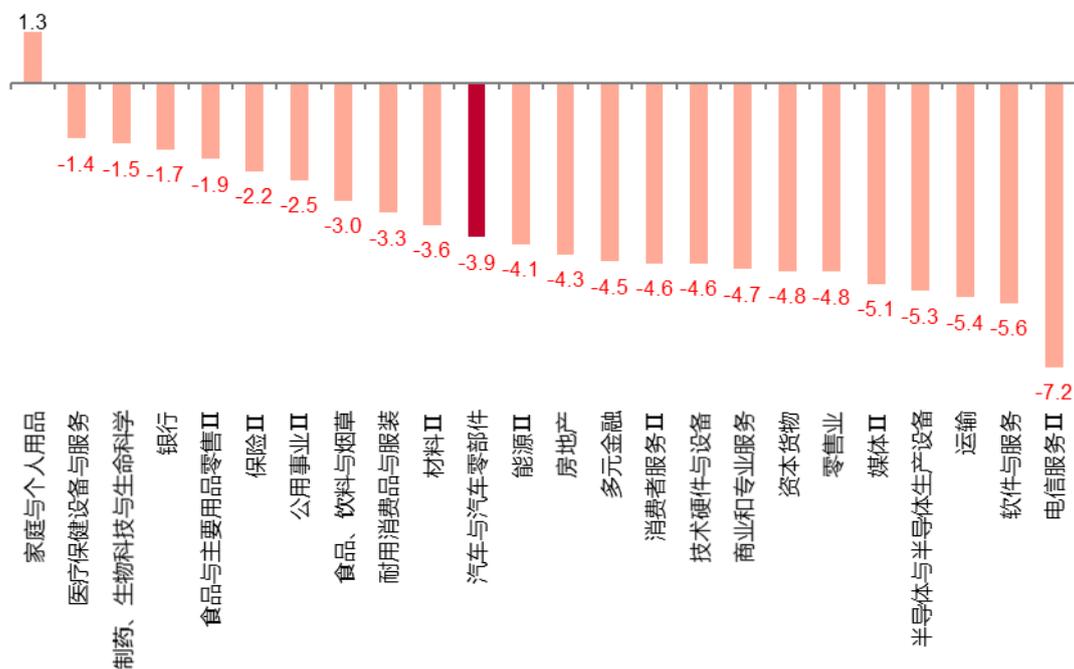


来源: Wind、中泰证券研究所

行业市场表现

- 本周行业板块除家庭与个人用品外全部下跌，其中汽车与汽车零部件行业排名中上，下跌 3.9%，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

- **奥特佳**: 2019年8月5日, 公司收到子公司南京奥特佳新能源科技有限公司(南京奥特佳)的信息, 称该公司收到标致雪铁龙集团巴西汽车公司(PSA 巴西)的供应商定点函, 南京奥特佳将为PSA 巴西提供涡旋式汽车空调压缩机产品。公司称其标志着其主要产品涡旋式空调压缩机已开始获得国际主流汽车生产商的认可并进入其配件供应体系, 有助于扩展本公司产品在国际市场的覆盖范围, 扩大公司对外贸易规模, 进一步增强本公司在涡旋式汽车空调压缩机领域的市场优势和技术信心, 将对公司未来经营业绩产生积极影响。
- **广汇汽车**: 2018年8月6日公告公司于近日发行了2019年度第三期超短期融资券。债券名称为广汇汽车服务集团股份公司2019年度第三期超短期融资券, 发行总额6亿元, 利率7%, 期限270日, 自2019年8月5日起息。
- **今飞凯达**: 2019年8月8日公司召开第三届董事会第二十八次会议, 审议通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》, 公司拟以自有资金4,000万出资设立全资子公司云南飞速汽车轮毂制造有限公司, 子公司注册资本4000万元, 经营范围为汽车、摩托车轮毂及组件生产销售; 机械模具开发、设计、制造; 经营货物及技术进出口业务。同时公司还审议通过《关于对全资子公司增资的议案》, 同意浙江今飞凯达轮毂股份有限公司和浙江今飞摩轮有限公司以自有资金向全资子公司印度今飞贸易有限公司共同增资150万美元。本次增资后, 今飞贸易的注册资本由115万美元人民币变更为265万美元。
- **ST 猛狮**: 2019年8月10日, 公司因发展储能业务需要, 同意公司全资子公司深圳市先进清洁电力技术研究有限公司(“深圳清洁电力”)以自筹资金人民币2,550万元与新疆中安睿达新能源科技有限公司(“中安睿达”)合资设立新疆猛狮睿达新能源科技有限公司(“新疆猛狮睿达”), 主要作为南疆三地州发电侧储能项目的实施主体。新疆猛狮睿达的注册资本为人民币5,000万元, 深圳清洁电力认缴出资人民币2,550万元, 占新疆猛狮睿达注册资本的51%。

图表 6: 本周重大事项提示

日期	事项	公司
8月12日	分红股权登记	青岛双星
	召开股东大会	旭升股份
8月13日	分红除权派息	青岛双星
	召开股东大会	保隆科技, 万安科技
	中报预计披露	小康股份, ST 安凯
8月14日	召开股东大会	双林股份, 富奥股份
	中报预计披露	伯特利
8月15日	召开股东大会	爱科迪

	中报预计披露	迪生力
8月16日	召开股东大会	广东鸿图
	中报预计披露	旭升股份, 爱柯迪, 长鹰信质, 奥特佳

来源：中泰证券研究所

公司新闻

■ 吉利之后北汽也出手 中资企业成戴姆勒最大资本方

继吉利之后，北汽终于对戴姆勒有了新的动作。7月23日下午，北京汽车集团有限公司宣布收购长期合作伙伴戴姆勒5%的股权，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。收购完成后，北汽集团成为继吉利以及科威特国家基金之后，戴姆勒的第三大独立股东。由此，中资企业已占戴姆勒14.96%股份，成为最大的资本方。“通过对戴姆勒投资加深双方合作伙伴关系，也一直是北汽集团的意愿。投资戴姆勒公司将增强我们与戴姆勒公司管理与企业战略的协同及支持。”北汽集团党委书记、董事长徐和谊表示。事实上，早在2015年，徐和谊就曾公开表示有意入股戴姆勒：“北汽正在与戴姆勒股份公司谈股份收购事宜，入股成功后，北汽集团将成为戴姆勒的大股东之一。”不过这一计划却被吉利捷足先登，如今北汽终于如愿。（资料来源：中国新闻周刊）

■ 上汽皮卡在泰国上市 与国际品牌全面竞争

上汽泰国公司互联网皮卡MG Extender(即国内上汽MAXUS T70车型)在泰国成功上市。皮卡是泰国最大的汽车细分市场，占据泰国汽车市场整体份额的半壁江山，上汽皮卡在泰国的上市是今年3月V80以MG品牌进入泰国市场后，上汽进一步协同旗下子公司优势资源，进行品牌和产品相互赋能的重要举措，标志着上汽的皮卡产品将在泰国最大的汽车细分市场上与国际品牌展开全面竞争。（资料来源：上汽集团）

■ 滴滴正式升级自动驾驶业务，CTO张博兼任新公司CEO

8月5日，滴滴出行宣布，正式分拆旗下自动驾驶部门，将其升级为独立公司，主要专注于自动驾驶研发、产品应用及相关业务拓展。在人事任命方面，与此前不同之处在于，滴滴出行CTO张博兼任自动驾驶新公司CEO，而原顺位基金执行董事孟醒则出任COO，贾兆寅和郑建强分别担任美国研发团队和中国研发团队的负责人，三人均向张博汇报。滴滴自2016年成立自动驾驶部门以来，已经逐渐构建了包括高精地图、感知、行为预测、规划与控制、基础设施与仿真、数据标注、问题诊断、车辆改装、云控与车联网、车路协同、信息安全等多个专业团队。目前团队在中美多地开展研发、测试，规模超200人。（资料来源：车云网）

行业一周要闻速递

■ 研究报告显示中国新车质量大幅进步

君迪(J.D.Power)于8月8日发布的2019中国新车质量研究报告显示,中国汽车行业新车质量问题数明显减少,整体新车质量大幅提升。该研究包含的67个汽车品牌中,52个品牌的表现均优于去年。今年是君迪连续第20年开展中国新车质量研究。该研究重点考察了拥车期为2至6个月的新车车主遇到的质量问题,新车质量得分以平均每百辆车问题数(PP100)表达,得分越低,表明问题数越少,质量也越好。研究显示,今年行业平均新车质量得分为95个PP100,比去年减少10个PP100,提升幅度高达10%。八个研究类别中的六个类别都有所提升,其中改进幅度最大的是车身内装(减少2.9个PP100)、音响/通讯/娱乐/导航(减少2.9个PP100)和座椅(减少2.2个PP100)。(资料来源:中国新闻网)

■ 特朗普:汽车关税永远是与欧盟谈判的利器

据外媒报道,特朗普总统8月2日抨击欧盟使用贸易壁垒,并再度称,如果陷入僵局的谈判不能取得进展,那么他将恢复对欧洲汽车征收关税。在发表上述评论之前,特朗普刚刚签署向欧洲出售更多美国牛肉的协议,并称美国政府要对梅赛德斯奔驰和宝马出口至美国的车辆征收25%的关税,吓到众人。随后立即表示这只是在开玩笑。“欧盟对我们设置了很多障碍,”特朗普在白宫告诉记者。“他们非常难相处。特朗普表示,汽车关税的威胁可能有助于推动欧盟接受牛肉交易,但是汽车关税仍然只是一种选择。特朗普表示,“汽车关税永远都是武器之一。如果我没有得到我们想要的东西,我会提出汽车关税。我别无选择,只能这样做。但到目前为止他们已经很好。”(资料来源:盖世汽车)

■ 外媒调研称2037年电动车销量将实现逆袭

近日,彭博社发布了一份全球电动车行业预测报告(该报告研究对象为乘用车部分)。据上述报告预计,到2037年,全球电动车销量将反超传统燃油车,成为全球汽车市场的绝对主力。据彭博社的调研报告显示,2025年全球电动车销量将达到1000万辆,在2030年将达到2800万辆,而在2040年则将达到5600万辆。此外,在2040年,全球30%的汽车将实现电动化。在全球汽车保有量方面,上述报告认为将在2040年达到顶峰。该报告称,目前全球汽车保有量在10亿辆左右,在2040年将达到16亿辆左右,增幅为60%。从2022年开始,电动车在全球汽车保有量的占比开始快速增长,到2040年电动车保有量或占全球汽车保有量的1/3以上。当然,电动车销量及保有量的增长也存在挑战。比如,车载电池的主要原材料锂的全球出产量能够应对电动车的高速发展,但镍和钴原料需要更多的出产量;另外一大挑战是基础设施的建设,基础设施的短板也将抑制终端用户购买电动车的意愿。(资料来源:汽车之家)

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。