

## 汽车

 七月汽车零售额回落  
-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

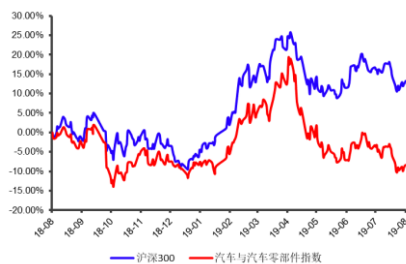
执业证书编号：S0740518070006

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)	1564844.97
行业流通市值(百万元)	1240643.35

**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	24.5	3.1	3.2	3.4	3.5	8.2	7.8	7.2	7.0	0.9	买入
新泉股份	12.1	1.2	1.4	1.6	1.7	12.7	8.9	7.8	7.0	0.6	买入
精锻科技	10.9	0.6	0.8	1.0	1.2	18.9	14.4	11.0	9.3	0.4	增持
福耀玻璃	21.1	1.6	1.6	1.8	1.9	13.4	13.2	11.9	10.9	1.1	增持
华域汽车	22.3	2.6	2.3	2.6	2.7	6.9	9.6	8.8	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 1.5%。其中，汽车整车子板块上涨 2.0%，汽车服务子板块上涨 1.4%，汽车零部件子板块上涨 0.6%，沪深 300 指数上涨 2.1%。本周 A 股重点公司股价上涨居多，涨幅前三为长安汽车、拓普集团和松芝股份，分别上涨 14.2%、5.8%和 4.3%；跌幅前三为奥特佳、星宇股份和银轮股份，分别下跌 3.0%、1.5%和 1.3%。
- 七月汽车零售额回落。7 月社会消费品零售总额 33073 亿元，同比名义增长 7.6%，除汽车以外的消费品零售额 30017 亿元，增长 8.8%。1-7 月份，社会消费品零售总额 228283 亿元，同比增长 8.3%，除汽车以外的消费品零售额 206136 亿元，增长 9.2%。
- 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

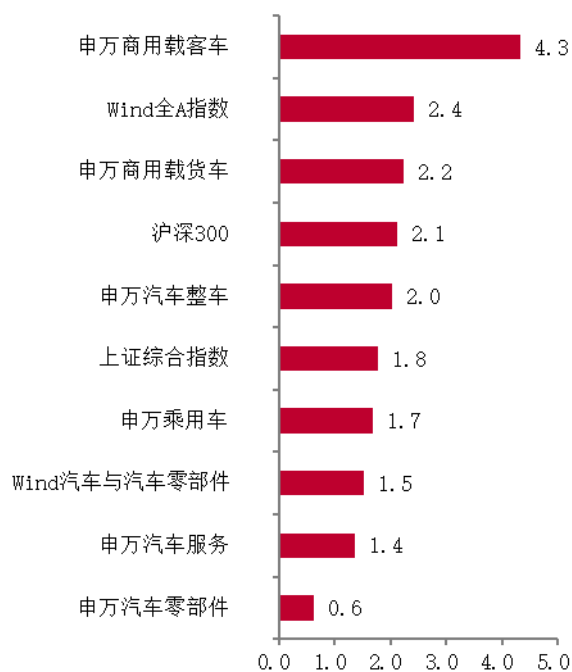
### 汽车细分板块市场表现

- 本周市场上涨，汽车与零部件板块上涨 1.5%。其中，汽车整车子板块上涨 2.0%，汽车服务子板块上涨 1.4%，汽车零部件子板块上涨 0.6%，沪深 300 指数上涨 2.1%。
- 从整车子板块来看，客车、货车和乘用车板块分别上涨 4.3%、上涨 2.2%和上涨 1.7%，三大子版块中乘用车板块未跑赢沪深 300。

### A 股重点上市公司市场表现

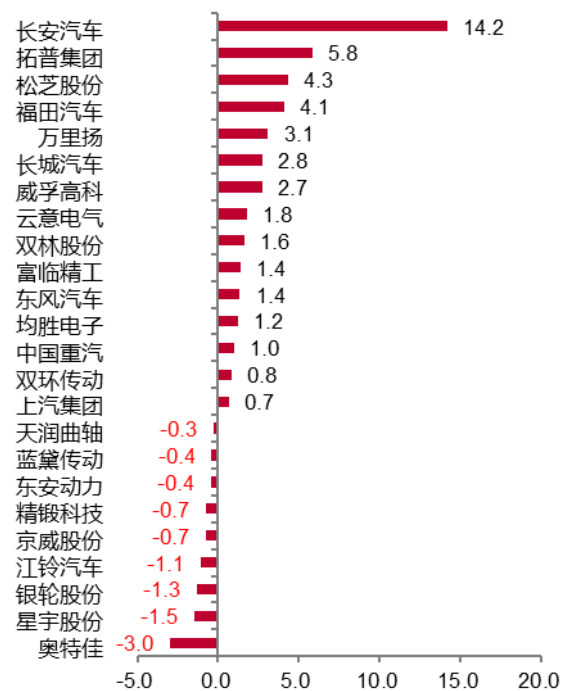
- 本周 A 股重点公司股价上涨居多，涨幅前三为长安汽车、拓普集团和松芝股份，分别上涨 14.2%、5.8%和 4.3%；跌幅前三为奥特佳、星宇股份和银轮股份，分别下跌 3.0%、1.5%和 1.3%。

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 (%)



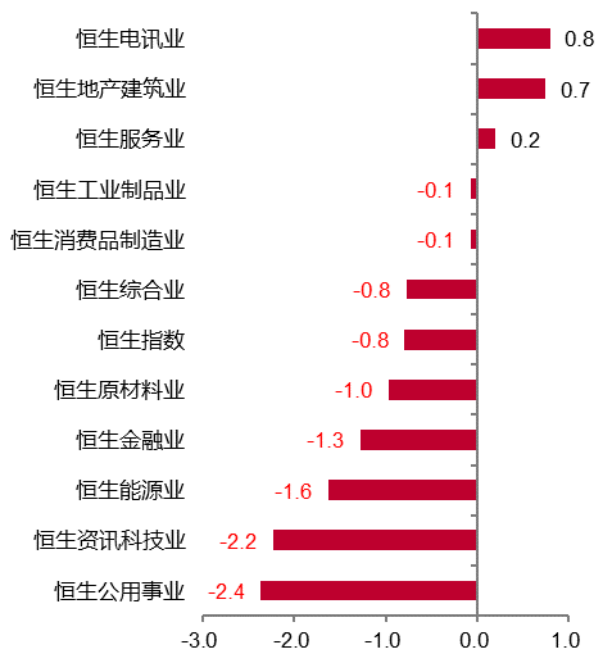
来源: WIND、证券研究所

### H 股重点上市公司市场表现

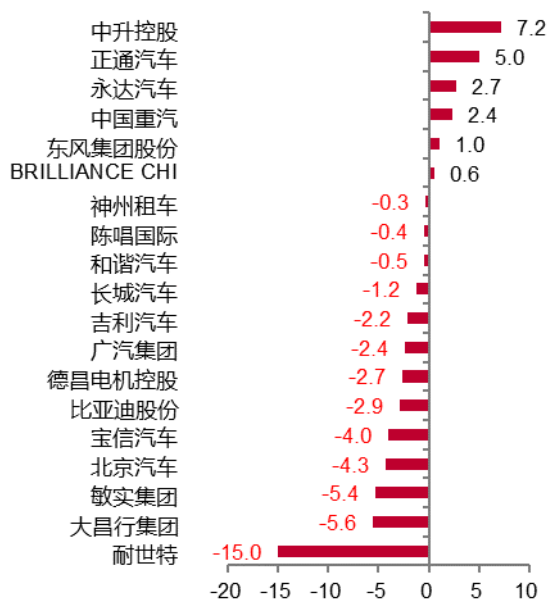
- 本周港股重点上市公司股价下跌居多。涨幅前三为中升控股、正通汽车和永达汽车，分别上涨 7.2%、5.0%和 2.7%；跌幅前三为耐世特、大昌行集团和敏实集团，分别下跌 15.0%、5.6%和 5.4%

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 (%)



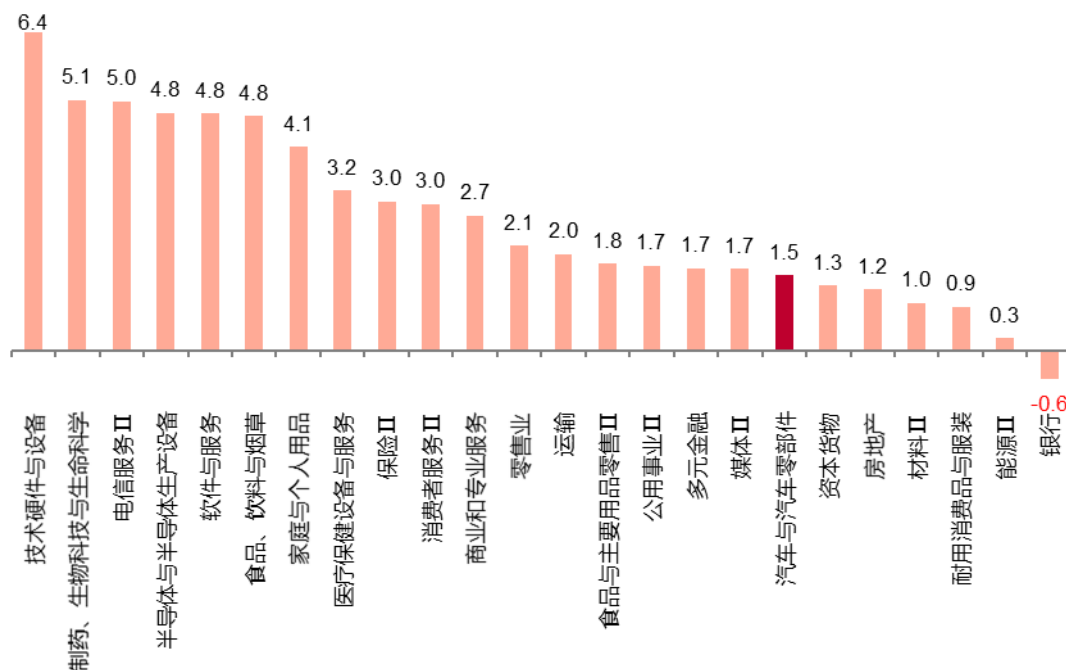
来源: Wind、中泰证券研究所



来源: Wind、中泰证券研究所

### 行业市场表现

- 本周行业板块除银行板块外全部上涨,其中汽车与汽车零部件行业排名中后,上涨 1.5%,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

- **南京聚隆**: 公司及其控股子公司南京聚锋新材料有限公司自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 8 月 13 日自南京市工信局、南京市江北新区管委会科技创新局等单位累计获得与收益相关的政府补助资金共计 3,987,214.00 元。
- **富临精工**: 为进一步加强资源整合, 近期公司将老厂区土地厂房等相关资产以实物出资的方式向全资子公司绵阳万瑞尔汽车零部件有限公司 (“万瑞尔”) 进行增资。本次增资完成后, 万瑞尔注册资本由原来的 2,000 万元增加至 6,396.75 万元, 公司持有其 100% 股份不变。
- **骆驼股份**: 根据《梧州市高质量发展资金管理暂行办法》(试行)(梧政规[2018]8 号)文件精神, 经广西省梧州市人民政府批准, 骆驼集团股份有限公司全资子公司骆驼集团华南蓄电池有限公司获得高质量发展专项资金扶持, 于 2019 年 8 月 13 日收到梧州进口再生资源加工园区管理委员会拨付的 500 万元项目补助资金。
- **金固股份**: 2019 年 8 月 15 日, 公司采用非公开发行方式向特定对象非公开发行人民币普通股股票 163,339,382 股, 发行价为每股人民币 16.53 元, 共计募集资金 2,699,999,984.46 元, 坐扣承销和保荐费用 35,500,000.00 元, 另减除上网发行费、招股说明书印刷费、申报会计师费、律师费等与发行权益性证券直接相关的新增外部费用 5,788,678.82 元后, 公司本次募集资金净额为 2,658,711,305.64 元。公司拟出资人民币 22,000 万元投入全资子公司特维轮网络科技(杭州)。本次增资后, 特维轮网络注册资本增加为 136,172.5 万元人民币, 公司持有其 100% 的股权。
- **江淮汽车**: 自 2019 年 6 月 21 日至 2019 年 8 月 14 日, 公司及其控股子公司收到失业保险稳岗返还、2018 年汽车、家电企业加快物流管理体系转向资金、2018 年合肥港奖励资金等与收益相关的政府补贴累计 81,596,125.23 元。
- **新华锦**: 2019 年 8 月 15 日汽车贸易公司获得商务主管部门发放的二手车出口许可证, 这是公司首单二手车出口许可证。本次二手车出口业务是汽车贸易公司与迪拜某汽车公司开展的二手车销售业务, 出口的二手车辆预计将于 8 月底在青岛的黄岛海关报关通关并出口至阿联酋迪拜。

**图表 6: 本周重大事项提示**

日期	事项	公司
8 月 19 日	召开股东大会	八菱科技, 兴民智通, 航天科技, 亚星客车
8 月 20 日	中报预计披露	继峰股份, 泉峰汽车, 宁波高发, 福达股份, 新坐标, 凯众股份, 均胜电子, 万通智控, 贝斯特, 精锻科技, 德赛西威, 八菱科技, 广东鸿图, 曙光股份
8 月 21 日	中报预计披露	鑫湖股份
	限售股上市流通	隆盛科技, 北汽蓝谷
8 月 22 日	召开股东大会	富临精工
	中报预计披露	亚普股份, 拓普集团, 威唐工业, 特尔佳, 比亚迪
8 月 23 日	召开股东大会	凯众股份, 万通智控, 众泰汽车
	中报预计披露	铁流股份, 中马传动, 金麒麟, 湘油泵, 科华控股, 一汽富维, 华域汽车, 长

		春一东，德尔股份，京威股份，海联金汇，飞龙股份，恒立实业，力帆股份
	限售股上市流通	曙光股份，北汽蓝谷

来源：中泰证券研究所

## 公司新闻

## ■ 氢能为重点 长城华东基地落户上海嘉定

近日，长城汽车与上海市嘉定区人民政府签署合作协议，长城汽车华东总部基地正式落户嘉定区。根据双方签约的内容显示，长城汽车将在华东总部基地设立氢能产业全国总部、零部件及其他创新性项目上海研发中心、共享出行华东总部和智能网联全国研发总部，并在安亭成立项目公司。其中，值得注意的是，长城氢能产业全国总部将以上燃动力产业园为基础，在包括氢能技术、燃料电池系统核心零部件、燃料电池系统、燃料电池整车的研发、试制、生产制造进行布局；零部件及其他创新型项目上海研发中心将围绕燃油车、新能源汽车、自动驾驶汽车的零部件及其他创新型项目领域进行深入布局。（资料来源：汽车之家）

## ■ 小康股份：智能制造能力行业领先 新品量产强力支撑下半年业绩

重庆小康工业集团股份有限公司（以下简称“小康股份”）于8月13日发布2019年半年度报，报告指出2019上半年小康股份营业收入76.84亿元，比上年度末下降26.49%；总资产252.84亿元，比上年度末下降4.82%；从销量来看，小康股份销售SUV6.7万辆，MPV1.2万辆，微客1.7万辆，微货4.4万辆。小康股份聚焦于先进制造，现有主营业务以汽车整车、发动机、汽车零部件的自主研发、制造、销售及服务于一体，新业务聚焦新能源汽车以及三电系统。小康股份传统业务有所下滑，高端新能源车业务是未来业绩重要增长点。（资料来源：中国财富网）

## ■ 重振印度市场销量 铃木35年来首次发布新款SUV

据外媒报道，印度作为铃木最大的市场，但近来其在该地区的销量表现却不尽如人意，为提振在其最大市场印度低迷的销量，铃木决定发布一款新微型四轮SUV，而这是铃木35年来首次发布SUV车型。此外，铃木还将在印度边远地区增建车型展示厅。新车型是Gypsy的“继任者”，而Gypsy是由铃木当地合资公司玛鲁蒂铃木（Maruti Suzuki）于1985年开始投产的车型。由于安全性能升级延迟，包括安装安全气囊等（印度现行的法律要求安装安全气囊），Gypsy已于3月份下线停产。微型SUV在印度仍具有强劲的市场需求，主要被用来在未铺砌的道路上运送农产品。铃木借助新车型，将目标放在印度偏远的市场，而这款车型或将在当地进行生产，并最早可于本财年上市出售。（资料来源：盖世汽车）



## 行业一周要闻速递

### ■ 高德发布全国首个交通运行评价 AI 系统

8月13日，在2019互联网+城市交通管理创新论坛上，高德地图发布了基于AI和大数据、实现城市交通智能分析评价诊断功能的“明镜系统”。

“‘明镜系统’就像一台针对城市的CT，能够从多个维度对影响城市交通的因素进行扫描，提供一份城市交通运行‘体检报告’并分析原因，为精准化综合施策提供依据。”高德地图副总裁董振宁表示。据介绍，这也是全国首个交通运行评价AI系统。此前8月6日，高德地图发布了全新v10.0版本，对产品设计和业务功能进行了全面升级，从“千人一图”转变成主打高效便捷与个性化、场景化的移动出行体验。阿里巴巴合伙人、高德集团总裁刘振飞表示，这次产品全面焕新，意味着高德地图正式进入了新的战略发展阶段：从地图导航工具，升级为国民出行平台。会上，高德地图在品牌焕新之后首次发布普惠价值数据，以及“智能+出行”四大趋势。刘振飞透露，高德地图过去一年为用户节省19.3亿小时出行时间，按照2018年我国居民人均GDP计算，相当于节省时间成本143亿元。（资料来源：南方都市报）

### ■ 潜力无限？ 中国千人汽车拥有量仅173辆

日前，世界银行公布了2019年全球20个主要国家千人汽车拥有量数据，其中中国每1000人拥车量为173辆，位列榜单第17名。尽管自2018年下半年开始中国车市就处于下滑态势，但业内不少专家学者对车市前景依然抱有积极态度。国家信息中心副主任徐长明就曾多次公开表示，从千人汽车拥有量数据来看，中国车市依旧有很大增长空间。而日前，世界银行公布了2019年全球20个主要国家千人汽车拥有量数据，其中中国每1000人拥车量为173辆，位列榜单第17名。在上述榜单中，美国位列第一，千人汽车拥有量达837辆，是中国的近5倍；排在第2-10名的国家分别是澳大利亚、意大利、加拿大、日本、德国、英国、法国、马来西亚、俄罗斯。值得注意的是，在这份榜单中，中国千人汽车拥有量不仅不敌欧、美发达国家，甚至也比不上伊朗（千人汽车拥有量178）和南非（千人汽车拥有量174）。（资料来源：汽车之家）

### ■ 三部委：优化“绿色通道”政策 违规运输将记入“黑名单”

交通部、发改委、财政部近日联合发布关于进一步优化鲜活农产品运输“绿色通道”政策的通知。通知指出，整车合法装载运输全国统一的《鲜活农产品品种目录》内的产品的车辆，免收车辆通行费；对一年内混装不符合规定品种（或物品）超过3次或者经查验属于假冒的鲜活农产品运输车辆，记入“黑名单”，在一年内不得享受任何车辆通行费减免政策。（资料来源：人民网-中国汽车报）



## 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。