

汽车

工信部:试点成功基础上统筹制定"禁燃"时间表

-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

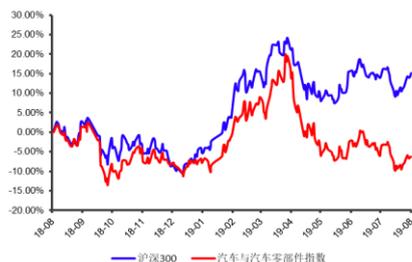
电话:

Email: daishiyuan@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	170
行业总市值(百万元)	1586952.00
行业流通市值(百万元)	1269798.40

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	24.6	3.1	3.2	3.4	3.5	8.2	7.8	7.2	7.0	0.9	买入
新泉股份	12.2	1.2	1.4	1.6	1.7	12.7	9.0	7.9	7.1	0.6	买入
精锻科技	11.4	0.6	0.8	1.0	1.2	18.9	15.0	11.5	9.6	0.4	增持
福耀玻璃	21.6	1.6	1.6	1.8	1.9	13.4	13.5	12.2	11.2	1.2	增持
华域汽车	23.8	2.6	2.3	2.6	2.7	6.9	10.2	9.3	8.8	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

- 本周市场上涨, 汽车与零部件板块上涨 1.8%。其中, 汽车服务子板块上涨 4.7%, 汽车零部件子板块上涨 3.2%, 汽车整车子板块下跌 0.3%。沪深 300 指数上涨 3.0%。本周 A 股重点公司股价上涨居多, 涨幅前三为拓普集团、东安动力和奥特佳, 分别上涨 11.6%、5.5%和 4.3%; 跌幅前三为长安汽车、江铃汽车和星宇股份, 分别下跌 3.7%、2.2%和 0.4%。
- 工信部:试点成功基础上统筹制定"禁燃"时间表。工信部发布对《关于研究制定禁售燃油车时间表加快建设汽车强国的建议》的答复。工信部明确指出, 将支持有条件的地方和领域开展城市公交出租先行替代、设立燃油汽车禁行区等试点, 在取得成功的基础上, 统筹研究制定燃油汽车退出时间表。工信部表示, 下一步, 将抓紧研究制定《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》, 积极发挥规划的引领作用, 推动我国新能源汽车产业实现高质量发展。
- 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

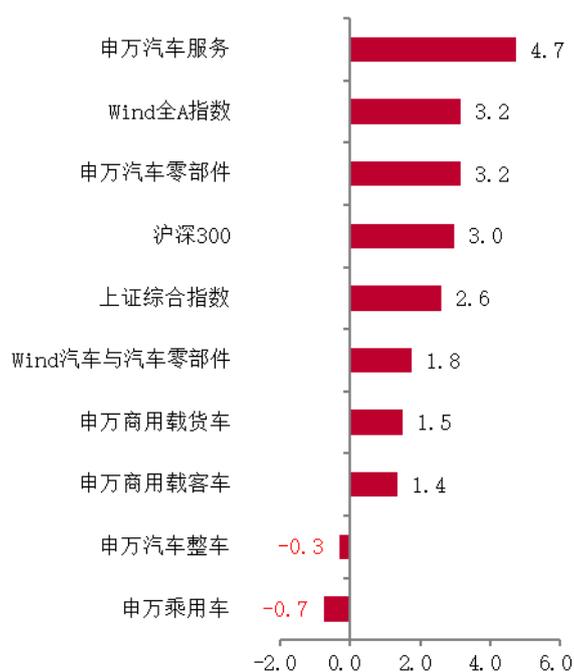
汽车细分板块市场表现

- 本周市场上涨，汽车与零部件板块上涨 1.8%。其中，汽车服务子板块上涨 4.7%，汽车零部件子板块上涨 3.2%，汽车整车子板块下跌 0.3%，沪深 300 指数上涨 3.0%。
- 从整车子板块来看，货车、客车和乘用车板块分别上涨 1.5%、上涨 1.4%和下跌 0.7%，三大子版块均未跑赢沪深 300。

A 股重点上市公司市场表现

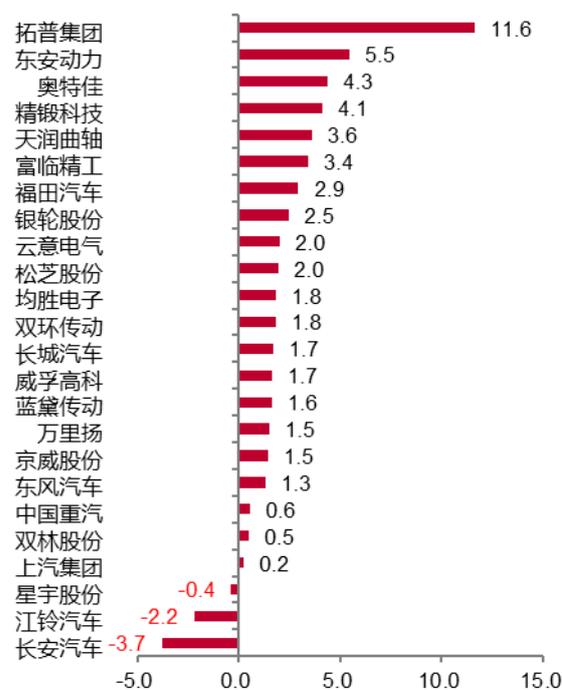
- 本周 A 股重点公司股价上涨居多，涨幅前三为拓普集团、东安动力和奥特佳，分别上涨 11.6%、5.5%和 4.3%；跌幅前三为长安汽车、江铃汽车和星宇股份，分别下跌 3.7%、2.2%和 0.4%。

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 (%)



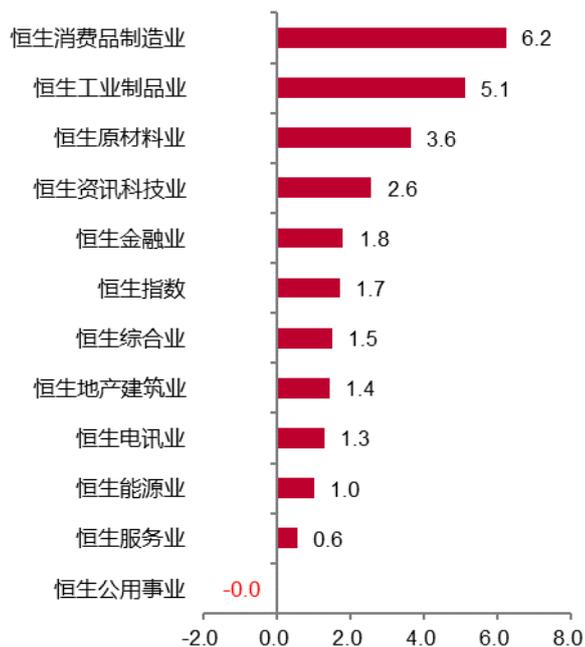
来源: WIND、证券研究所

H 股重点上市公司市场表现

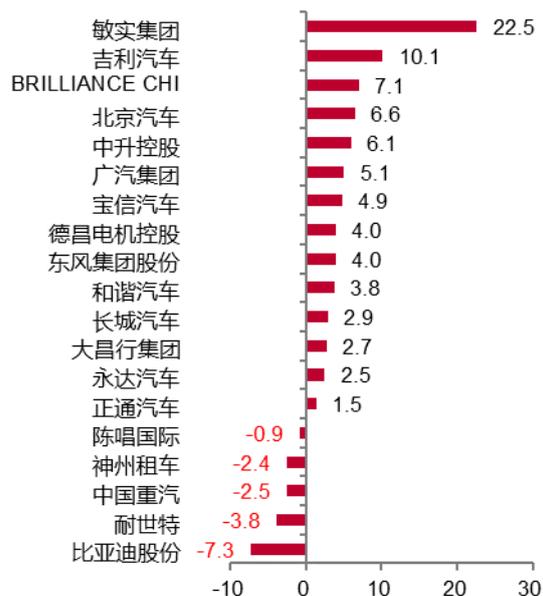
- 本周港股重点上市公司股价上涨居多。涨幅前三为敏实集团、吉利汽车和 BRILLIANCE CHI，分别上涨 22.5%、10.1%和 7.1%；跌幅前三为比亚迪股份、耐世特和中国重汽，分别下跌 7.3%、3.8%和 2.5%

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 (%)



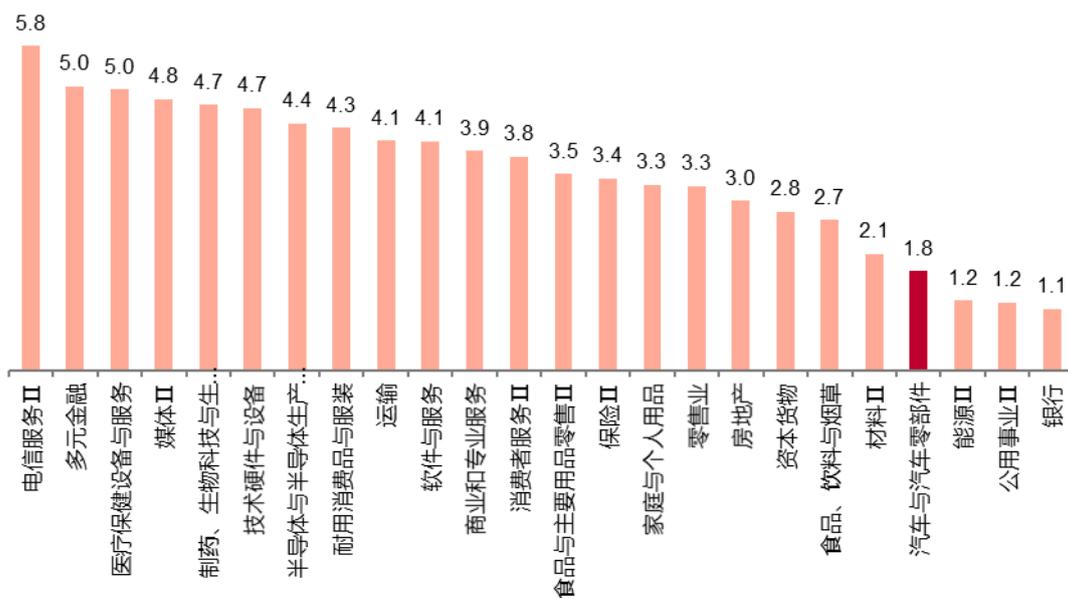
来源: Wind、中泰证券研究所



来源: Wind、中泰证券研究所

行业市场表现

- 本周行业板块全部上涨，其中汽车与汽车零部件行业排名靠后，上涨 1.8%，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

- 银轮股份: 公司及控股子公司广州银轮热交换系统有限公司(“广州银轮”)近期分别获得宁德时代新能源科技股份有限公司新能源水冷板产品及广汽乘用车有限公司乘用车 EGR 产品的采购定点通知, 在上述两项产品生命周期内公司新增销售额预计分别约 3.75 亿元及 4.18 亿元人民币。
- 德赛西威: 公司于 2019 年 8 月 19 日召开的第二届董事会第九次会议、第二届监事会第八次会议审议通过了《关于公司部分募投项目延期的议案》, 同意将募投项目“汽车电子智能工厂建设项目”和“汽车电子移动互联技术研发中心建设项目”的预定完工日期分别从 2019 年 12 月与 2019 年 11 月调整至 2021 年 6 月, 其原因为公司对汽车电子智能工厂建设项目的投资节奏进行适当的调整以及着力改造、完善现有生产设备, 提升生产效率。
- 万安科技: 公司及下属子公司于 2019 年 5 月-8 月, 累计收到诸暨市科技局研究院建设经费、诸暨市科技局重大专项费用等各项政府补助资金人民币 10,836,425.78 元, 公司拟将上述政府补助中计入其他收益 1,568,425.78 元, 计入递延收益 9,268,000.00 元, 并在确认相关费用的期间转入当期损益。最终的会计处理仍须以审计机构年度审计确认后的结果为准。
- 威唐工业: 公司的整体发展战略规划, 公司全资子公司无锡威唐产业投资有限公司拟以自有资金 4,000 万元人民币对嘉兴泽通新能源科技有限公司(“泽通新能源”)增资, 增资完成后, 公司持有泽通新能源 80% 的股权, 获得绝对控制权。
- 特尔佳: 公司拟将位于深圳市龙华区观盛五路深圳市特尔佳科技股份有限公司园区 3 号楼部分房屋、4 号楼部分房屋, 总建筑面积 9,073 平方米物业出租给深圳市彩世界商务管理有限公司。租金按建筑面积每月每平方米 43 元计算, 每月租金(不含税)为人民币 390,139 元, 自 2019 年 8 月 21 日起至 2022 年 8 月 31 日止, 共计 36 个月, 租金自 2019 年 9 月 1 日开始支付。

图表 6: 本周重大事项提示

日期	事项	公司
8 月 26 日	召开股东大会	中原内配, ST 银亿
	中报预计披露	华达科技, 天成自控, 浙江世宝, 远东传动, 隆基机械
8 月 27 日	召开股东大会	隆基机械
	中报预计披露	万里扬, 金固股份, 天汽模, 南方轴承, 世纪华通, 光洋股份, 奥联电子, 美力科技, 东安动力, 凌云股份, 北特科技, 正裕工业, 圣龙股份, 华懋科技, 文灿股份, 泰安股份, 天润曲轴, 万丰奥威, 宁波华翔, 威孚高科, 长城汽车, 北汽蓝谷, 将换汽车, 宇通客车, 众泰汽车
8 月 28 日	中报预计披露	豪能股份, 德宏股份, 朗博科技, 天龙股份, 腾龙股份, 华培动力, 常熟汽饰, 黎明股份, 星宇股份, 三角轮胎, 越博动力, 苏奥传感, 云意电气, 钧达股份, 华锋股份, 万安科技, 万向钱潮, 富奥股份, 东风汽车

8月29日	中报预计披露	合力科技, 岱美股份, 赛轮轮胎, 福耀玻璃, 欣锐科技, 今飞凯达, 松芝股份, 中原内配, 兴民智通, 新朋股份, 浩物股份, 模塑科技, 中国汽研, 江铃汽车
8月30日	中报预计披露	金鸿顺, 长青股份, 通用股份, 渤海汽车, 交运股份, 西菱动力, 兆丰股份, 隆盛科技, 雷迪克, 川环科技, 富临精工, 四通新材, 鹏翎股份, 派生科技, 双林股份, 跃岭股份, 航天科技, 中鼎股份, 金龙汽车, 亚星客车, 上汽集团

来源: 中泰证券研究所

公司新闻

■ 北汽新能源将向北京投 2000 辆换电出租车

出租车等公共领域一直是车企销售新能源汽车的主要方向之一。据新京报报道，8月16日，北汽新能源向北京出租车公司交付了800辆换电出租车，并预计到8月底实现2000余辆交付。北汽新能源数据显示，当前北汽新能源换电车辆累计运营里程近3.3亿公里，单车最长行驶里程达65万公里，累计更换电池数量为17万次。除此之外，考虑到出租车换电的便捷性，北汽新能源计划在2019年年内，分别在北京五环区域、大型居民区、通州副中心周边以及机场周边等区域建造运营换电站88座。（资料来源：汽车之家）

■ 中国一汽与德国巴斯夫集团签署战略合作协议

8月15日，中国一汽与德国巴斯夫集团战略合作协议签约仪式在长春举行。吉林省委副书记、省长景俊海，吉林省副省长朱天舒，长春市市长刘忻，集团公司董事、总经理、党委副书记奚国华，集团公司党委常委、副总经理邱现东，德国巴斯夫集团亚太区总裁、大中华区董事长柯迪文出席签约仪式。股份公司总经理助理、集团公司供应采购部部长张丕杰，德国巴斯夫集团大中华区业务及市场发展、全球高级副总裁郑大庆代表双方签约。根据协议内容，一汽与巴斯夫将建设联合创新实验室，围绕汽车产品涂装解决方案、轻量化车身体材质以及可降低尾气排放的催化剂等领域展开合作，共同为中国消费者打造更多集合更轻且坚固车身结构、低排放、炫酷车身涂装以及设计感于一身的汽车产品。（资料来源：中国第一汽车）

■ 金杯汽车拟转让两家子公司 聚焦汽车主业

近日，金杯汽车公告称，拟转让华晨汽车金杯（西咸新区）产业园有限公司和沈阳金杯房屋开发有限公司分别100%股权给沈阳市汽车工业资产经营有限公司，交易对价分别为5987.93万元和1元。这两家子公司目前均为负债亏损状态。公告显示，西咸产业园成立于2015年，为金杯汽车的全资子公司。在资产评估基准日2018年9月30日，西咸产业园资产总额1.52亿元，负债总额1.17亿元，净资产3507.27万元。2018年前三季度营业收入257.14万元，净利润-536.55万元。金杯汽车表示，由于西咸产业园近几年净利润处于微亏状态，为聚焦主业，提高营运效率，公司拟将其股权转让。（资料来源：腾讯汽车）

行业一周要闻速递

■ 上海临港新片区揭牌 特斯拉工厂获首张综合验收合格证

从8月16日下午完成平台申报,到8月19日完成全部竣工验收,取得综合验收合格证,仅仅用了3个自然日,距离签订土地出让合同也仅仅10个月的时间,这充分体现了“上海服务、临港速度”,刷新了临港地区的综合验收审批新纪录。创造纪录的背后,是临港管委会持续改善营商环境、创新审批服务的结果,是临港建管服中心的“店小二”们主动上门、集中服务、勇于创新的结果。此外,临港地区还实行工程项目的综合验收,这种系统高度集成、事项高度集中的“一站式”验收,解决了以前各专项验收数据不通、信息不畅、成果不享的难题,极大地提高了验收效率,让企业切实感受到临港综合验收改革释放的红利。(资料来源:腾讯汽车)

■ 泰国电动汽车产业大步前行

同处东南亚地区,与印度尼西亚相比,泰国在电动汽车发展方面起步更早,且已取得了不少成果。近日,中国造车新势力企业代表之一的威马汽车与泰国国家石油公司签署合作备忘录,双方将整合各自优势资源,共同探索智能电动汽车技术、新零售模式等领域的合作机会。事实上,近年来,泰国政府推行“泰国4.0”战略,以新能源汽车为代表的新一代汽车被列为政府重点发展产业。为了尽可能吸引国外投资,泰国政府为企业提供了丰厚的税收优惠政策,并减少消费税和进口生产设备税,以此鼓励车企在泰国设立基地,生产电动化车型。(资料来源:环球网)

■ 全球新能源车上半年销量逾百万辆,特斯拉居首比亚迪第二

据美国新能源汽车销量统计网站EVSales发布的2019年上半年全球新能源汽车的销量数据显示,今年上半年全球新能源汽车总销量达到111.75万辆,同比增长47.4%。其中,特斯拉Model 3以16万辆夺冠。数据显示,特斯拉品牌销量以16万辆位居第一位,占比高达14%;中国车企里比亚迪、北汽新能源、上汽分居二、三、四位,总销量超过27万辆,占比上半年全球销量的四分之一;吉利以4.7万辆居第七位;江淮以3.2万辆居第十位。细分至车型看,特斯拉Model 3销量为12.72万辆,稳居冠军;北汽新能源EU系列销量达5万辆,位居第二位;比亚迪元系列销量为4.34万辆,位居第三位。此外,据统计,今年上半年全球汽车总销量中,新能源汽车占比达2.4%,同比增长0.8%。业内人士认为,在车市整体下行的大环境下,新能源汽车仍有增长空间。(资料来源:新京报)

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。