

汽车

8 月经销商库存预警指数环比下滑

-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

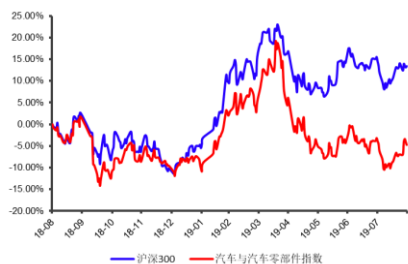
电话:

Email: daishiyuan@r.qizq.com.cn

基本状况

上市公司数	170
行业总市值(百万元)	1620968.82
行业流通市值(百万元)	1297437.44

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	25.1	3.1	3.2	3.4	3.5	8.2	8.0	7.4	7.1	0.9	买入
新泉股份	12.5	1.2	1.4	1.6	1.7	12.7	9.2	8.0	7.2	0.6	买入
精锻科技	11.3	0.6	0.8	1.0	1.2	18.9	14.9	11.4	9.6	0.4	增持
福耀玻璃	21.9	1.6	1.6	1.8	1.9	13.4	13.7	12.4	11.4	1.2	增持
华域汽车	24.9	2.6	2.3	2.6	2.7	6.9	10.7	9.8	9.2	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

- 本周市场下跌, 汽车与零部件板块上涨 2.4%。其中, 汽车零部件子板块上涨 2.6%, 汽车整车子板块上涨 1.8%, 汽车服务子板块上涨 1.4%。沪深 300 指数下跌 0.6%。本周 A 股重点公司股价上涨居多, 涨幅前三为奥特佳、蓝黛传动和双林股份, 分别上涨 14.9%、10.8%和 6.7%; 跌幅前三为江铃汽车、长安汽车和长城汽车, 分别下跌 6.1%、2.8%和 1.7%。
- 8 月经销商库存预警指数环比下滑。2019 年 8 月汽车经销商库存预警指数为 59.4%, 环比下降 2.8 个百分点, 同比上升 7.2 个百分点, 库存预警指数位于警戒线之上。9 月受排放切换影响逐渐减小; 金九银十传统旺季到来, 市场需求预计有所提升
- 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

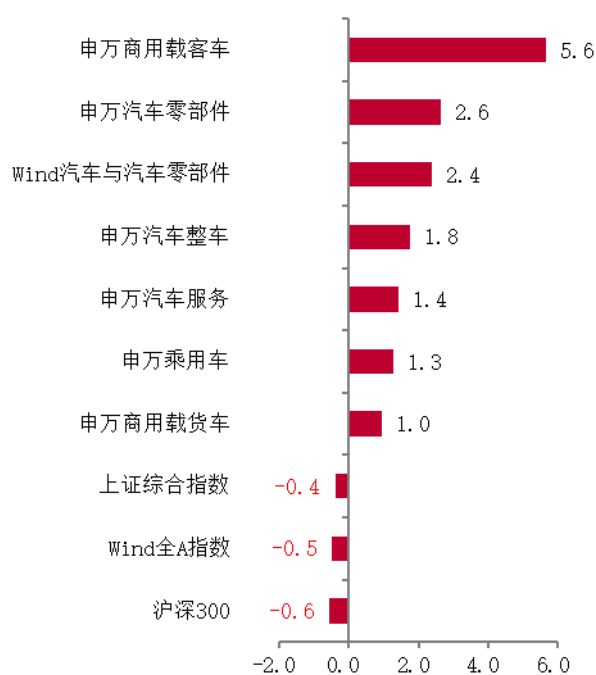
### 汽车细分板块市场表现

- 本周市场下跌，汽车与零部件板块上涨 2.4%。其中，汽车零部件子板块上涨 2.6%，汽车整车子板块上涨 1.8%，汽车服务子板块上涨 1.4%，沪深 300 指数下跌 0.6%。
- 从整车子板块来看，客车、乘用车和货车板块分别上涨 5.6%、上涨 1.3%和下跌 1.0%，三大子版块均跑赢沪深 300。

### A 股重点上市公司市场表现

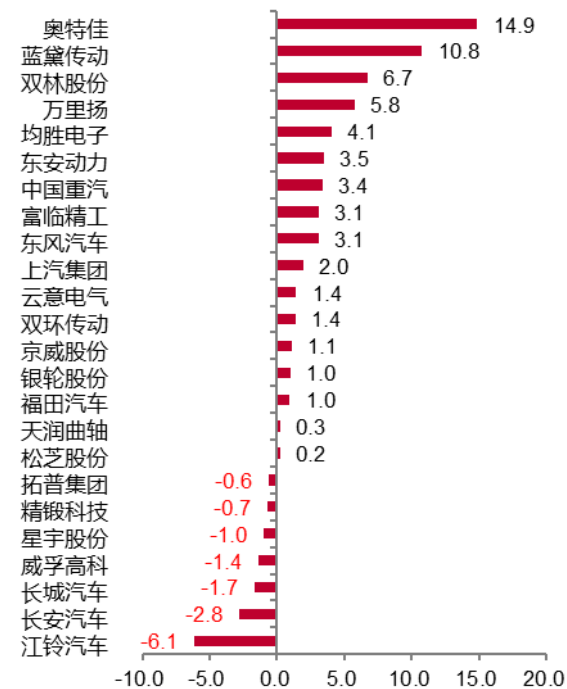
- 本周 A 股重点公司股价上涨居多，涨幅前三为奥特佳、蓝黛传动和双林股份，分别上涨 14.9%、10.8%和 6.7%；跌幅前三为江铃汽车、长安汽车和长城汽车，分别下跌 6.1%、2.8%和 1.7%。

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 (%)



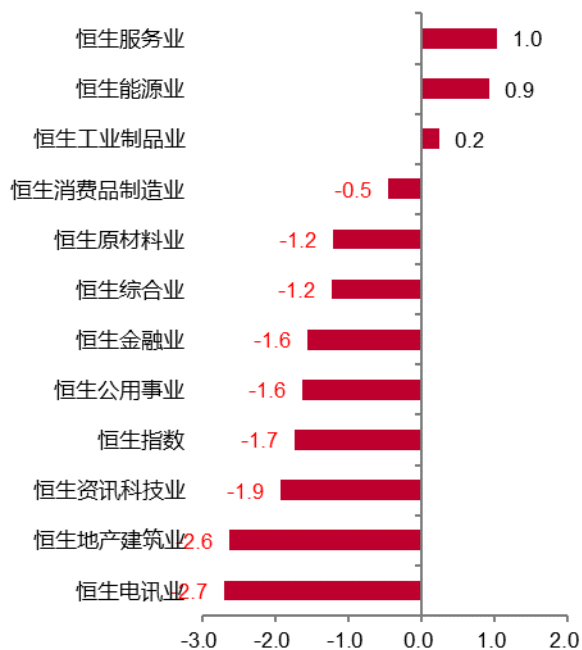
来源: WIND、证券研究所

### H 股重点上市公司市场表现

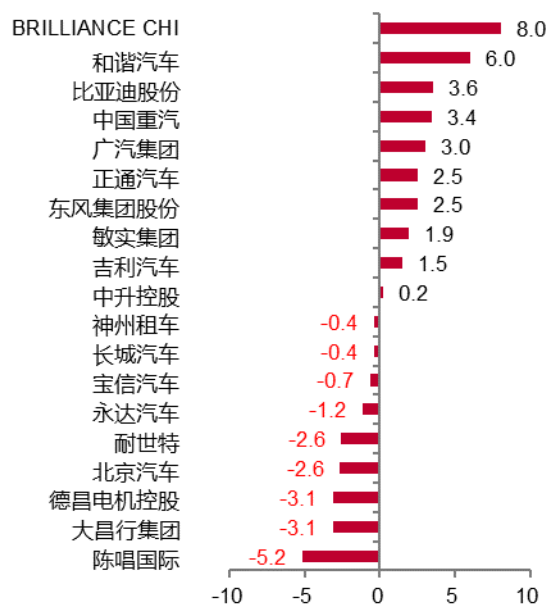
- 本周港股重点上市公司股价上涨居多。涨幅前三为 BRILLIANCE CHI、和谐汽车和比亚迪股份，分别上涨 8.0%、6.0%和 3.6%；跌幅前三为陈唱国际、大昌行集团和德昌电机控股，分别下跌 5.2%、3.1%和 3.1%

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 (%)



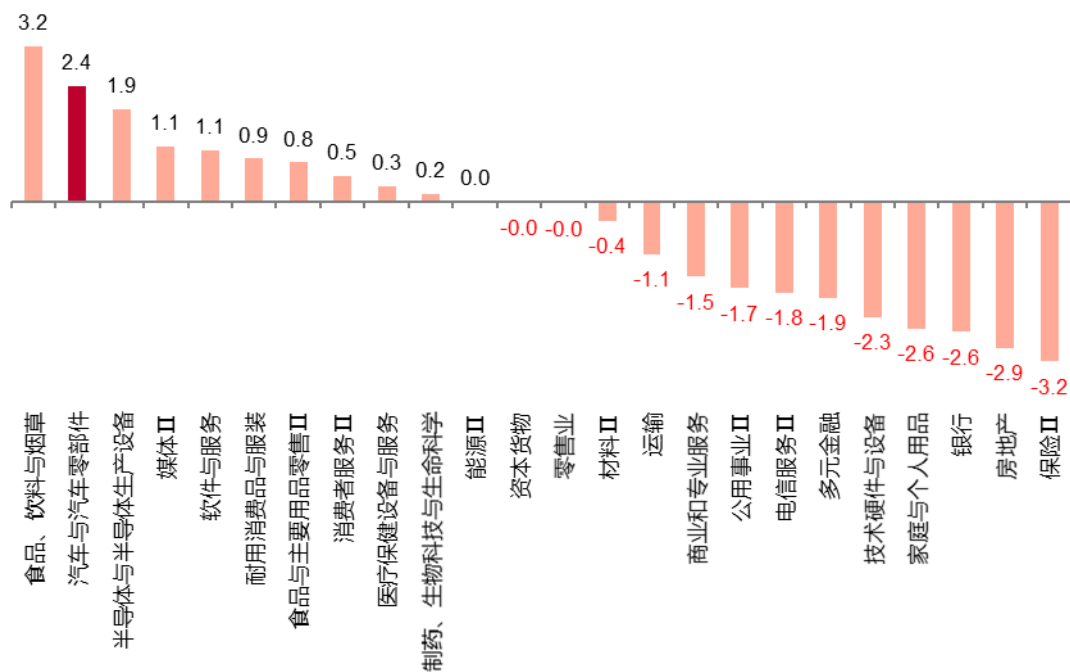
来源: Wind、中泰证券研究所



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第二，上涨 2.4%，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

- **中国汽研:** 2019年8月26日,公司与重庆两江新区管理委员会在重庆签署《投资协议》,中国汽研拟在重庆市两江新区鱼复工业园区建设国家氢能动力质检中心项,主要提供集氢能及燃料电池产品认证、检测、校准、标准化工作、技术咨询等服务为一体的社会第三方服务,项目总投资约5亿元人民币。
- **文灿股份:** 因业务发展需要,公司于2019年8月26日召开第二届董事会第十八次会议,审议通过《关于全资子公司江苏文灿投资建设年产100万套新能源汽车轻量化铝合金精密加工项目的议案》。江苏文灿拟投资建设年产100万套新能源汽车轻量化铝合金精密加工项目。经初步估算,本项目总投资额约为人民币40,000万元。
- **富奥股份:** 为促进公司汽车零部件后市场的发展,扩大公司备品销售规模,公司拟以自有资金成立全资子公司“富奥长春汽车备品有限公司”,注册资本1,000万元。子公司经营范围包括汽车零部件研发、制造、销售、包装、信息咨询、售后服务;汽车零部件进、出口业务;仓储、配送、物流业务等。
- **星宇股份:** 2019年8月28日,公司宣布拟在境外塞尔维亚尼什(NIS)市工业区内投资建厂。项目总建筑面积50744平方米,主要从事汽车灯具及零部件等产品的生产及销售,计划达产年可形成年产各类车灯570万只。项目总投资为6000.00万欧元。项目达产年预计新增销售收入12350.00万欧元(不含税),年利润总额1,482.60万欧元,项目投资财务内部收益率为16.0%(所得税后)投资回收期为8.29年(含建设期3年)。
- **朗博科技:** 2018年8月28日,公司拟以自有资金设立一家子公司,名称待定。公司持有该子公司100%的股权,注册资本1,000万元人民币,经营范围拟为:“实业投资,股权投资、投资管理、资产管理及收购兼并企业;法律及相关管理规定允许的其它投资业务(最终以行政部门核准登记为准)。
- **云意电气:** 公司于2019年8月27日召开的第四届董事会第二次会议审议通过了《关于投资设立香港子公司的议案》,拟使用自有资金400万美元在香港特别行政区投资设立全资子公司。拟定经营范围包括公司及下属子公司产品海外市场的注册、销售与服务管理,产品、技术改进,进出口贸易,海外投资管理等。

**图表 6: 本周重大事项提示**

日期	事项	公司
9月3日	召开股东大会	金杯汽车
9月6日	召开股东大会	华阳集团

来源: 中泰证券研究所

## 公司新闻

## ■ 奇瑞新能源正在开发全铝纯电平台车型

日前，在奇瑞新能源活动中，官方称奇瑞新能源正在开发全铝纯电平台车型；该平台车型将配备人脸识别、智云管家 2.0、智能手环、OTA、ADAS+辅助驾驶、5G-V2X 等多种技术。8 月 25 日晚，奇瑞新能源瑞虎 e、艾瑞泽 e 已正式上市；以瑞虎 e 为例，新车出自奇瑞 T1X 平台，该平台发布于 2016 年，采用了模块化设计，前/后悬长度、轴距均可调节，但其并非电动车专属平台，瑞虎 7 同样出自 T1X 平台。在活动上，奇瑞新能源给出了一个 SUV 的大致轮廓，目测或为紧凑型 SUV 或为小型 SUV；官方称奇瑞新能源正在开发专用的全铝纯电平台车型，该平台车型将与美团、携程、京东、科大讯飞、中兴、联通等企业合作，提供人脸识别、智能手环、OTA 静默远程升级、ADAS+辅助驾驶、5G-V2X 等多种服务。（资料来源：汽车之家）

## ■ 利润增长 130% 宁德时代发布上半年财报

近日，动力电池巨头宁德时代新能源科技股份有限公司发布了 2019 年半年度财务报告。报告中显示，公司营业总收入 202.64 亿元，与去年同期相比增长了 116.50%，归属于上市公司股东的净利润为 21.02 亿元，同比增长 130.79%。宁德时代主要经营的业务包括动力电池系统、储能系统以及锂电池材料。公司的主要收入来源为动力电池，它包括电芯、模组和电池包。根据中汽研数据统计，2019 年上半年中国新能源汽车产销量分别为 60.9 万辆和 60.1 万辆，同比增长 60.1%和 85.6%。新能源汽车销量的大增带动了电池装机量的上涨。2019 年上半年动力电池装机总量为 30gwh，同比增长近 93.6%；公司动力电池系统销售收入 168.92 亿元，同比增长 135.01%。（资料来源：汽车之家）

## ■ 2019 智博会 长安汽车、腾讯“混合双打”演绎未来智能汽车生活

8 月 26 日，2019 中国国际智能产业博览会在重庆隆重开幕，来自全球 843 家前沿领域的参展企业，齐聚重庆国际博览中心，集中展示了全球大数据智能产业的新产品、新技术、新业态和新模式。在本届智博会上，作为中国汽车智能化建设代表企业的长安汽车，成功举办了 2019 长安汽车“北斗天枢”战略成果发布会，携手战略合作伙伴腾讯，联合展示具备微信车载版功能的 TINNOVE OS 汽车智能系统前瞻版、智慧门店等智能化成果。（资料来源：腾讯）

## 行业一周要闻速递

### ■ 破局打车难 高德发布传统出行升级方案

如果你在用车高峰期打车，等待时间可能会超过一个小时，而这正是网约车运力不足的表现。“我们发现当人们打不到车时，仍有大量的巡游出租车未能提供线上服务。”阿里巴巴合伙人、高德集团总裁刘振飞表示，无论是小的网约车出行平台还是像巡游出租车一样的传统出行公司，如果能随时接单并为人们提供出行服务，那将在很大程度上提高人们日常的出行体验。8月28日，高德地图发布了传统出行数字化升级方案，助力出行企业转型升级，该方案首批已接入享道出行、T3出行、峡客行、及时用车等近40家出行企业。（资料来源：汽车之家）

### ■ 重庆企业将首次向海外市场出口二手车

8月23日，成都市商务局复审通过重庆力帆实业（集团）股份有限公司（力帆股份）的第一批二手车出口许可申请，这意味着首批力帆品牌二手车将很快从成都国际铁路港出发，在运抵俄罗斯沃罗滕斯克后，将进入莫斯科等城市的二手车市场进行销售。力帆股份相关负责人称，这是重庆企业首次向海外市场出口二手车，也是一次对海外市场的“探路”。为了加速国内汽车流转、刺激汽车消费，促进汽车产业结构转型升级，今年5月，商务部、公安部、海关总署三部门联合下发《关于支持在条件成熟地区开展二手车出口业务的通知》，正式启动我国二手车出口工作。重庆尽管尚未被纳入二手车出口业务地区，但不少渝企已经在积极筹备这项业务。（资料来源：重庆日报）

### ■ 回击！中国决定对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税

自2019年12月15日12时01分起，我国对原产于美国的汽车及零部件恢复加征25%、5%关税。8月23日，国务院关税税则委员会发布公告表示，为捍卫多边贸易体制，捍卫自身合法权益，根据《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》、《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，国务院关税税则委员会作出上述决定。“中国的反制措施，实际上是应对美方单边主义、贸易保护主义迫不得已而采取的措施。”8月23日晚，商务部研究院国际市场研究所副所长白明在接受《中国汽车报》记者采访时表示，中国于2019年1月1日起已经对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税3个月，并于4月1日起延续实施该措施。这是为恢复双方经贸谈判做出的积极姿态，而且也充分显示出中方的诚意。（资料来源：中国汽车报网）

## 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。