

汽车

证券研究报告
2019年09月06日

扶持出口，商用车+零部件率先受益

8月31日商务部对外贸易司副司长透露，商务部将采取有力措施为汽车贸易营造更好的政策环境；9月5日商务部新闻发言人高峰指出，**商务部正在会同有关部门研究有针对性的政策措施：**

(1) 会同有关部门，共同研究制定推动汽车贸易高质量发展的专项政策，这将是首个针对重点产业贸易高质量发展的专项政策。

(2) 商务部将进一步完善相关政策，持续扩大二手车出口规模，以对新车消费和出口形成更有力的带动作用。

(3) 大力支持国际营销网络的建设，培育一批包括汽车及零部件在内的国际营销服务公众平台，助力汽车企业深耕海外市场。

目前我国出口比重较低，未来空间大。18年我国汽车产量占全球产量的比重达到30%，但出口仅占全球的1.6%，我国作为制造业大国，未来出口增长空间大。

近些年汽车出口持续稳定增长。最近一年多国内汽车行业持续低迷，但出口规模依然稳步增长，18年汽车出口规模增长11%，达到了115万辆，创历史新高。19年上半年汽车出口仍保持3.1%的增幅。

投资建议：

我们认为目前汽车行业正在从低谷走向复苏，政府适时出台刺激政策，除了打破限行限购外，后续政策抓手包括汽车下乡和鼓励出口等。

鼓励出口政策，主要为中国汽车产业链寻找下一个增长点，在改善汽车贸易环境和加大金融支持等进行扶持，利好整车和零部件龙头公司。

建议关注海外竞争力强的【宇通客车、金龙汽车、潍柴动力、上汽集团】，零部件的【华域汽车、福耀玻璃、岱美股份、爱柯迪】

风险提示：宏观经济增速不及预期，汽车行业景气度低于预期

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

邓学 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518010001
dengxue@tfzq.com

文康 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519040002
wenkang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《汽车-行业点评:重卡:8月销量略超市场预期,继续正增长》2019-09-03
- 《汽车-行业投资策略:一文看透汽车景气现状》2019-08-23
- 《汽车-行业点评:7月乘用车批发同比-2.6%,好于市场预期》2019-08-10



表 1：整车海外营收占比（18 年）

公司	海外营收（亿元）	总营收（亿元）	海外收入占比
力帆股份	56.3	110.1	51%
亚星客车	8.8	24.6	36%
金龙汽车	41.9	182.9	23%
*ST 安凯	5.2	31.5	17%
中通客车	8.3	60.8	14%
宇通客车	40.5	317.5	13%
江淮汽车	58.4	500.9	12%
福田汽车	43.7	410.5	11%
比亚迪	107.0	1,300.5	8%
上汽集团	366.4	8,876.3	4%
曙光股份	1.1	29.2	4%
长安汽车	24.1	663.0	4%
长城汽车	33.0	978.0	3%
小康股份	5.6	202.4	3%
广汽集团	0.2	715.1	0%
*ST 海马	0.0	50.5	0%
江铃汽车	0.0	282.5	0%
一汽轿车	0.0	262.4	0%
一汽夏利	0.0	11.2	0%
中国重汽	0.0	403.8	0%
东风汽车	0.0	144.2	0%
北汽蓝谷	0.0	164.4	0%

资料来源：Wind，天风证券研究所

表 2：零部件海外营收占比（18 年）

公司	海外营收（亿元）	总营收（亿元）	海外收入占比
迪生力	7.6	8.0	96%
*ST 斯太	2.0	2.2	94%
跃岭股份	8.8	9.7	91%
正裕工业	9.3	10.8	86%
金麒麟	11.9	14.0	85%
岱美股份	34.1	42.7	80%
旭升股份	8.7	11.0	79%
威唐工业	4.0	5.1	78%
申达股份	127.0	163.3	78%
德尔股份	29.4	38.2	77%
万通智控	2.4	3.1	76%
均胜电子	424.8	561.8	76%
中鼎股份	83.0	123.7	67%
爱柯迪	16.5	25.1	66%
华培动力	3.2	5.1	62%
隆基机械	11.3	19.0	59%
蠡湖股份	6.6	11.2	59%
登云股份	2.1	3.5	59%

保隆科技	13.4	23.0	58%
万丰奥威	60.0	110.1	55%
四通新材	34.4	67.5	51%
宗申动力	28.9	57.9	50%
圣龙股份	6.2	13.1	47%
中原内配	7.5	16.0	47%
科华控股	6.3	13.8	46%
今飞凯达	12.8	28.8	45%
福耀玻璃	83.1	202.2	41%
郑煤机	105.4	260.1	41%
贝斯特	3.0	7.4	40%
潍柴动力	642.1	1,592.6	40%
华阳集团	13.8	34.7	40%
飞龙股份	10.7	28.2	38%
兆丰股份	1.9	5.0	38%
文灿股份	5.9	16.2	37%
襄阳轴承	5.4	14.9	36%
联诚精密	2.3	6.7	35%
铁流股份	3.3	9.7	35%
南方轴承	1.3	3.9	33%
亚普股份	24.3	78.5	31%
雷迪克	1.4	4.6	31%
东方精工	20.3	66.2	31%
金固股份	8.1	27.1	30%
银轮股份	12.2	50.2	24%
云意电气	1.6	6.6	24%
精锻科技	3.0	12.7	24%
路畅科技	1.8	7.6	24%
奥特佳	9.5	40.9	23%
宁波华翔	32.8	149.3	22%
天汽模	4.8	22.3	22%
*ST 猛狮	2.3	11.0	21%
泉峰汽车	2.5	12.0	21%
广东鸿图	12.7	60.6	21%
天成自控	1.9	9.6	20%
华域汽车	307.1	1,571.7	20%
渤海汽车	7.6	38.8	19%
腾龙股份	1.9	10.2	18%
兴民智通	3.5	18.9	18%
拓普集团	10.0	59.8	17%
继峰股份	3.5	21.5	16%
双环传动	4.6	31.5	14%
湘油泵	1.3	9.0	14%
万安科技	2.8	22.6	12%
万向钱潮	13.9	113.6	12%
天润曲轴	4.2	34.1	12%
伯特利	3.1	26.0	12%

富临精工	1.6	14.8	11%
双林股份	5.3	55.6	10%
中马传动	0.8	8.8	9%
新朋股份	3.4	40.8	8%
凌云股份	9.3	122.5	8%
光洋股份	1.0	13.5	7%
模塑科技	3.6	49.7	7%
远东传动	1.2	17.2	7%
蓝黛传动	0.6	8.7	7%
日盈电子	0.2	3.6	7%
凯众股份	0.4	5.5	7%
光启技术	0.3	4.6	6%
美力科技	0.4	5.5	6%
豪能股份	0.5	9.3	5%
威孚高科	3.8	87.2	4%
苏威孚 B	3.8	87.2	4%
川环科技	0.3	6.1	4%
隆盛科技	0.1	2.3	4%
松芝股份	1.4	36.9	4%
新坐标	0.1	3.0	3%
星宇股份	1.2	50.7	2%
北特科技	0.3	12.5	2%
苏奥传感	0.1	6.7	2%
骆驼股份	1.7	92.2	2%
西仪股份	0.1	7.7	2%
福达股份	0.2	14.0	2%
朗博科技	0.0	1.7	2%
长春一东	0.1	8.9	1%
西菱动力	0.1	5.2	1%
华达科技	0.5	40.5	1%
八菱科技	0.1	7.1	1%
亚太股份	0.4	39.0	1%
贵航股份	0.2	28.0	1%
旷达科技	0.1	17.7	1%
华懋科技	0.1	9.8	1%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com