

汽车

上海颁发智能网联汽车示范应用牌照

-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)	1673538.39
行业流通市值(百万元)	1342810.54

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	24.7	3.1	3.2	3.4	3.5	8.2	7.8	7.2	7.0	0.9	买入
新泉股份	14.6	1.2	1.4	1.6	1.7	12.7	10.7	9.4	8.5	0.7	买入
精锻科技	11.9	0.6	0.8	1.0	1.2	18.9	15.7	12.1	10.1	0.4	增持
福耀玻璃	22.4	1.6	1.6	1.8	1.9	13.4	14.0	12.6	11.6	1.2	增持
华域汽车	24.3	2.6	2.3	2.6	2.7	6.9	10.4	9.5	9.0	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, 汽车与零部件板块下跌 1.2%。其中, 汽车零部件子板块下跌 1.1%, 汽车整车子板块下跌 2.0%, 汽车服务子板块上涨 2.0%。沪深 300 指数下跌 0.9%。本周 A 股重点公司股价下跌居多, 涨幅前三为江铃汽车、精锻科技和星宇股份, 分别上涨 10.5%、8.2%和 6.8%; 跌幅前三为京威股份、拓普集团和长城汽车, 分别下跌 5.4%、4.6%和 4.0%。
- 上海颁发智能网联汽车示范应用牌照。上海市经信委、市交通委等部门正式颁发了智能网联汽车示范应用牌照。上海成为国内首个为企业颁发该项牌照的城市, 获得示范应用牌照的企业可先行在城市道路中开展示范应用, 探索智能网联汽车的商业化运营。
- 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

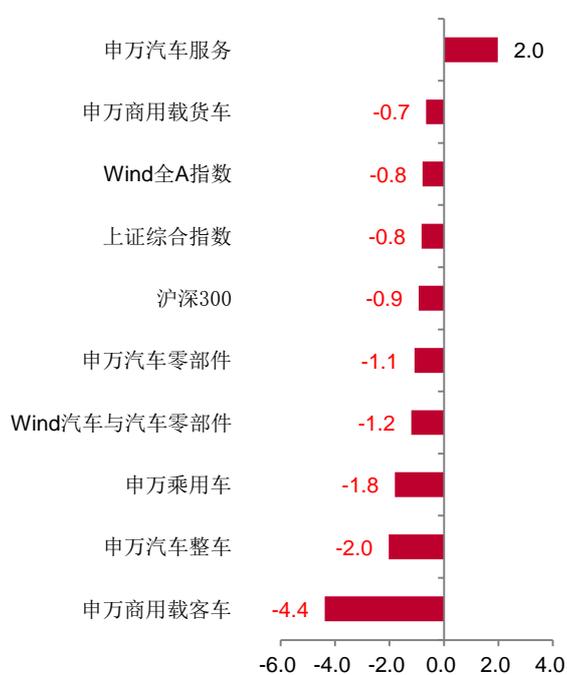
汽车细分板块市场表现

- 本周市场上涨，汽车与零部件板块下跌 1.2%。其中，汽车零部件子板块下跌 1.1%，汽车整车子板块下跌 2.0%，汽车服务子板块上涨 2.0%，沪深 300 指数下跌 0.9%。
- 从整车子板块来看，客车、乘用车和货车板块分别下跌 4.4%、1.8%和 0.7%，三大子版块仅有货车板块跑赢沪深 300。

A 股重点上市公司市场表现

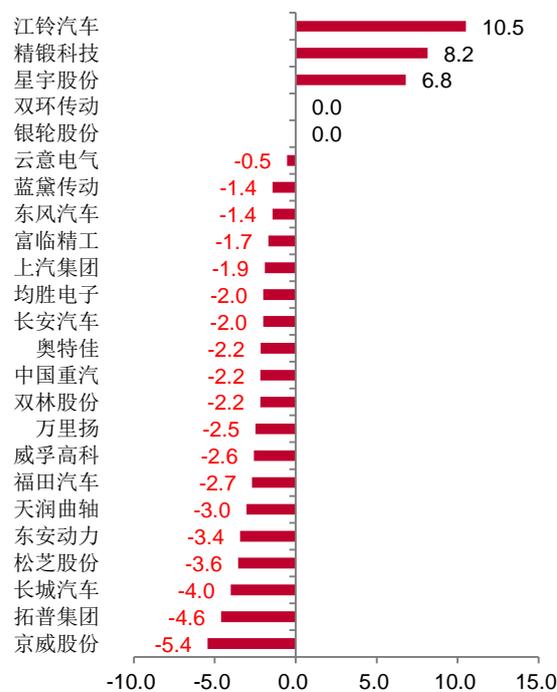
- 本周 A 股重点公司股价下跌居多，涨幅前三为江铃汽车、精锻科技和星宇股份，分别上涨 10.5%、8.2%和 6.8%；跌幅前三为京威股份、拓普集团和长城汽车，分别下跌 5.4%、4.6%和 4.0%。

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 (%)



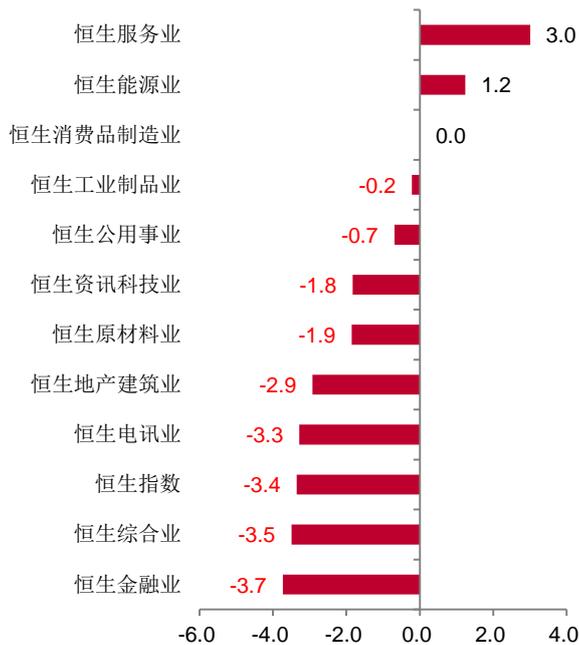
来源: WIND、证券研究所

H 股重点上市公司市场表现

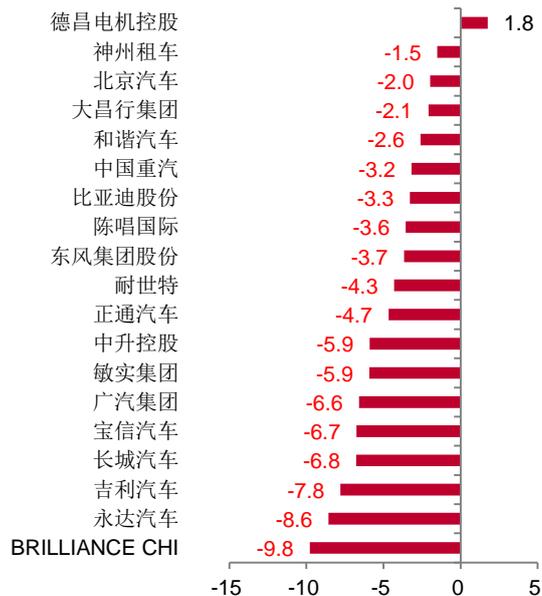
- 本周港股重点上市公司股价下跌居多。仅德昌电机控股上涨，涨幅为 1.8%，紧接跌幅最小的两股为神州租车和北京汽车，分别下跌 1.5%和 2.0%；跌幅前三为 BRILLIANCE CHI、永达汽车和吉利汽车，分别下跌 9.8%、8.6%和 7.8%

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

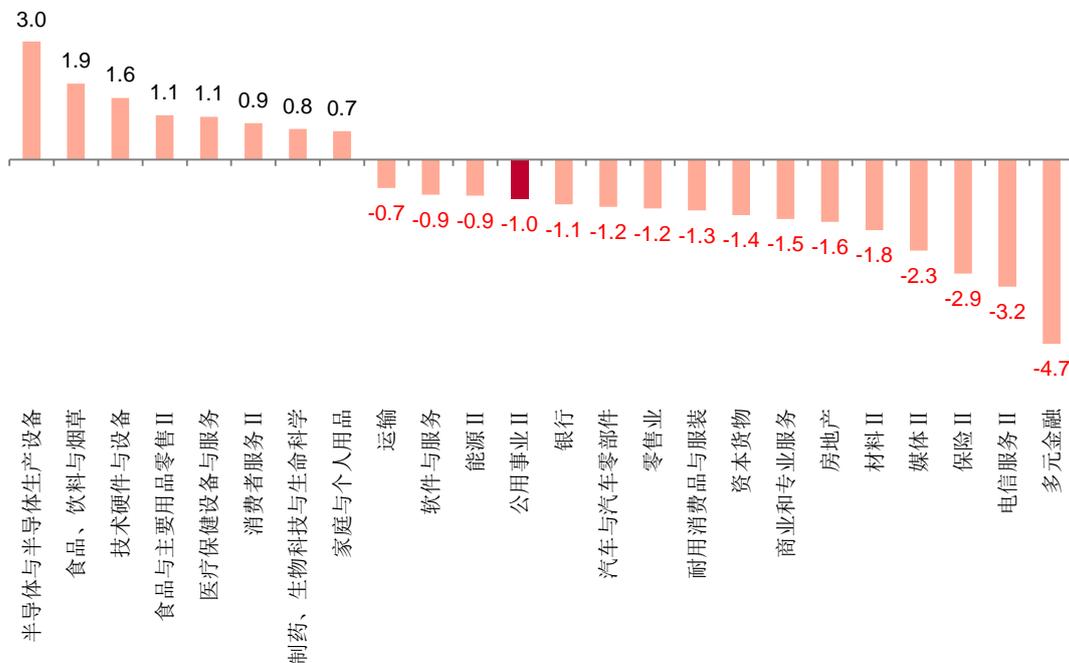


来源: Wind、中泰证券研究所

行业市场表现

- 本周行业板块涨跌不一,其中汽车与汽车零部件行业排名第十四,下跌1.2%,未能跑赢上证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

- 广汇汽车：2019年9月16日，广汇汽车服务集团股份公司面向合格投资者公开发行不超过人民币10亿元公司债券。本期发行的公司债券面值100元，按面值发行，无担保，询价区间为：6.5%-7.5%。发行人和主承销商将于9月23日向网下投资者进行利率询价，并根据询价结果确定本期债券的最终票面利率。发行人和主承销商于2019年9月24日在上海证券交易所网站上公告本期债券的最终票面利率。
- 广汽集团：2019年8月30日，公司第五届董事会第24次会议审议通过了公司2019年中期利润分配方案，以截至股权登记日下午收市后的总股本为基数，向全体股东每股派发现金股利0.05（含税），除息日、发放日为2019年9月24日。广汽转债的转股价格将于2019年9月24日起由原来的14.46元/股调整为14.41元/股。调整后的转股价格自2019年9月24日起生效。
- 小康股份：截至2019年9月16日，公司第三届董事会第三十次会议审议通过了《关于<重庆小康工业集团股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案>及其摘要的议案》及相关议案，重庆小康工业集团股份有限公司拟以向东风汽车集团有限公司定向增发股份的方式，购买东风汽车集团持有的东风小康50%股权。
- 钧达股份：2019年9月16日，公司召开第三届董事会第十三次会议，审议通过了《关于使用募集资金向全资子公司增资的议案》，拟向郑州钧达增资6,000万元。增资的资金来源为公司前期对郑州钧达投入的募集资金所形成的往来债权。增资完成后，郑州钧达注册资本将由1,000万元增加至7,000万元，有利于顺利实施募集资金投资项目，将对公司未来经营产生积极影响。
- 德尔股份：2019年9月18日，公司第三届董事会第二十二次会议、第三届监事会第十二次会议审议通过了《关于全资子公司收购爱卓汽车零部件（常州）有限公司100%股权暨关联交易的议案》、《关于全资子公司收购威曼动力（常州）有限公司100%股权的议案》、《关于公司向全资子公司增资的议案》，通过了阜新德尔汽车部件股份有限公司全资子公司常州德尔汽车零部件有限公司拟收购上海扬发动力有限公司持有的威曼动力（常州）有限公司、爱卓智能科技（上海）有限公司持有的爱卓汽车零部件（常州）有限公司100%的，以及德尔股份拟对常州德尔增资2900万元人民币。本次增资完成后，常州德尔的注册资本将由100万元人民币增加至3000万元人民币。

图表 6：本周重大事项提示

日期	事项	公司
9月23日	召开股东大会	江铃汽车、小康股份

来源：中泰证券研究所

公司新闻

■ **易车收到私有化要约：买方团由腾讯和黑马资本组成**

9月13日，易鑫集团(02858)发布公告，披露今日短暂停牌涉及信息，董事会收到公司控股股东易车的通知，易车董事会在9月12日收到腾讯控股及黑马资本关于拟议交易的建议函。据易车官网易车宣布，董事会收到初步非约束性收购意向书，计划以每股易车股份16美元（或每股美国存托股份同等金额，ADS）收购除买方团及一致行动人持有股份外，所有易车在外发行的普通股。易车拟私有化。公告显示，交易完成后，易车的法定控制权将出现变动，买方团将获得易鑫的控制权。根据收购守则规26.1，买方团将于拟议交易完成后，就所有已发行易鑫股份及易鑫上市公司其他证券，向股东及易鑫上市公司其他证券持有人做出可能要约。截至停牌时间，易鑫收盘价1.71港元，总市值198.94亿港元。易鑫曾于上月触及历史低点1.48港元。（资料来源：蓝鲸财经）

■ **长城汽车宣布两年后全面进入欧盟市场**

今年7月15日的长城汽车召开“GTO全域智慧生态战略发布会”上，魏建军进一步明确长城汽车将谋求数字化转型、用数字化打通全球化市场。在近日开幕的法兰克福国际车展上，长城汽车携旗下高端品牌WEY系列车型和四家零部件公司（蜂巢易创、蜂巢能源、诺博汽车系统、曼德电子电器）共同参展，对海外市场的重视度可见一斑。长城汽车董事长魏建军还在现场发布了WEY品牌全新的全球化战略，拟在德国建立技术中心，以德国市场为起点，计划两年后正式全面进入欧盟市场。此外，长城汽车或有意向未来在欧盟地区建立汽车制造厂。据长城汽车最新销量数据显示，1-8月份，长城汽车累计销量624094辆，同比增长5.79%。在国内车市总体销量依然下滑的背景下，长城汽车这一成绩跑赢了大盘；而在出口方面，1-8月份长城汽车累计出口45436辆车，同比增长43.79%，这表明长城汽车的海外布局正在有序推进。（资料来源：汽车之家）

■ **曝日产10亿美元出售全资零部件子公司**

据彭博社援引知情人透露，日产汽车正寻求出售旗下全资汽车零部件和材料子公司nissan trading，交易价可能在10亿美元左右，从而寻求业务上的“瘦身”。日产已经邀请私募股权和交易公司竞购nissan trading的100%股权。由于信息不公开，这些人士要求不具名。上述知情人士还透露称，出售正在进行中，目前尚未达成任何协议，买家最早可能在10月份选定。他们称，目标估值包括承担的债务。2018财年日产汽车全球销量下降4.4%，至551.6万辆；营收为11.57万亿日元，同比下滑3.2%；营业利润为3,182亿日元，较上年同期下降44.6%，为十年来新低；净利润达到3191亿日元，同比下滑57.3%。而截至今年3月的2018财年，nissan trading创造了6,761亿日元（约合60亿美元）的营收，出售该部门将有助于日产释放现金，帮助扭转因销量下滑、车型老化和产品周期不同步而受到冲击的整体业务。（资料来源：新浪汽车）

行业一周要闻速递

■ 国内汽车保有量持续攀升 家用高压清洗机受关注

数据显示，截至 2019 年 6 月，全国机动车保有量达 3.4 亿辆，其中汽车 2.5 亿辆，占机动车总量的 74.58%，私家车保有量达 1.98 亿辆。汽车市场需求的旺盛带动了汽车后市场美容养护的需求。“以养代修”观念的深入人心，也加速了家用洗车设备销量的提升。经过调查发现，随着社会收入水平的提高、环保意识的提升，家用高压清洗机正受到越来越多的车主青睐。有车族在选择自助洗车的同时，不仅对市场上的家用高压清洗机品牌有着极高的认知度，而且还对这些产品有着自己的高要求。根据公安部交管局上半年发布的数据显示，大众对汽车的需求量还存在着巨大的空间，家用高压清洗机作为一种新潮流也将入户越来越多的家庭，成为汽车后市场的亮点，它的多功能性也将在家庭生活中发挥出不俗的表现。（资料来源：中国新闻网）

■ 上海颁发智能网联汽车示范应用牌照

9 月 16 日，由工业和信息化部与上海市政府主办的 2019 世界智能网联汽车大会 16 日在上海嘉定召开。会上，上海市经信委、市交通委等部门正式颁发了智能网联汽车示范应用牌照。上海成为国内首个为企业颁发该项牌照的城市，获得示范应用牌照的企业可先行在城市道路中开展示范应用，探索智能网联汽车的商业化运营。示范应用牌照标志着智能网联汽车领域从技术成熟向市场化、商业化跨出了坚实的一步，不局限于单纯的测试行为，开始尝试功能化的载人载货应用，智能网联汽车或将进入普通市民的生活。此外，在此次世界智能网联汽车大会上，上海嘉定还联合上汽集团、华为、中国移动等行业单位，共同启动 5GAA 全球首个 5G 智慧交通示范项目。当前国内车市蕴含着高质量发展的重大机遇，汽车智能网联化成为车企脱颖而出的核心要素之一，未来智能汽车发展趋势可被看好。（资料来源：新华网）

■ 国务院取消内燃机等工业产品生产许可证管理 发改委宣布油价上调

国务院近日印发《关于调整工业产品生产许可证管理目录加强事中事后监管的决定》，明确在近年来大幅压减工业产品生产许可证基础上，今年再取消内燃机、汽车制动液等 13 类工业产品生产许可证管理，将卫星电视广播地面接收设备与无线广播电视发射设备 2 类产品压减合并为 1 类，对涉及安全、健康、环保的产品，推动转为强制性产品认证管理，认证费用由财政负担。经调整，继续实施许可证管理的产品由 24 类减少至 10 类。此外，发改委宣称，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2019 年 9 月 18 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨均提高 125 元。调整后，各省（区、市）和中心城市汽、柴油最高零售价格见附表。相关价格联动及补贴政策按照现行规定执行。（资料来源：国家发展和改革委员会、每日商报）

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。