

板块题材活跃，重点关注新能源及智能网联汽车
——汽车行业周观点报告

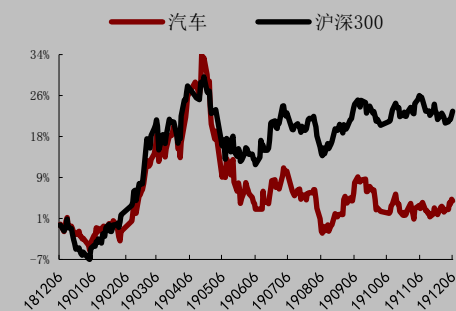
同步大市（维持）

日期：2019年12月09日

投资要点：

- **投资建议：**上周汽车板块上涨了 2.35%，周涨跌幅位列中信 29 个板块中第 12 位，盘中胎压监测题材活跃，上周二工信部发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿），意见稿指出 2025 年新能源汽车新车销量占比达到 25%，按此预计 2025 年新能源汽车销量在 700 万辆以上，年复合平均增速至少在 30% 以上，行业确定性高成长，我们认为明年新能源汽车有望迎来海内外成长共振，建议重点关注新能源汽车产业链；另外意见稿中指出 2025 年智能网联汽车占比达到 30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用，推动电动化与网联化、智能化技术并行融合发展，我们智能网联技术在新能源汽车上应用更为匹配，在政策鼓励、产业升级大趋势下，建议重点关注具备智能网联核心技术零部件企业。
- **行情回顾：**上周汽车（中信）行业指数上涨了 2.35%，跑赢沪深 300 指数 0.42 个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨 -1.02%、商用车上涨 3.60%、汽车零部件上涨 3.59%、汽车销售及服务上涨 0.97%、摩托车及其他上涨 2.87%。186 只个股中 158 只个股上涨，28 只个股下跌。涨幅靠前的有万通智控 61.04%、威帝股份 23.86%、泉峰汽车 22.95%、保隆科技 16.20% 和德宏股份 14.78% 等，跌幅靠前的有浙江仙通 -8.20%、北特科技 -7.98%、岱美股份 -4.40%、华域汽车 -3.94% 和长城汽车 -3.76% 等。
- **行业动态：**工信部公布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）；丰田重视中国市场，分拆亚洲业务独立中国业务；工信部发布第 11 批新能源汽车推荐目录，国产特斯拉 Model 3 入列；日产改变电动化战略，将转向走高端路线。
- **公司动态：**文灿股份（603348）关于拟收购百炼集团控股权的公告；一汽夏利（000927）关于筹划重大资产重组的停牌公告；春风动力（603129）关于对外投资的公告；均胜电子（600699）关于子公司拟购买资产的公告。
- **风险提示：**汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧。

汽车行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年12月06日

相关研究

万联证券研究所 20191202_行业周观点_AAA_汽车行业周观点报告

万联证券研究所 20191125_行业周观点_AAA_汽车行业周观点报告

分析师：周春林

执业证书编号：S0270518070001

电话：021-60883486

邮箱：zhoucl@wlzq.com.cn

目录

1、行情回顾.....	3
1.1 汽车板块周涨跌情况.....	3
1.2 汽车相关概念板块涨跌情况.....	3
1.3 个股涨跌情况.....	4
1.4 汽车板块估值情况.....	4
2、行业动态.....	5
3、公司动态.....	6
4、行业重点数据.....	8
5、本周行业策略.....	12
6、风险提示.....	12
图表 1：汽车板块一周涨跌幅.....	3
图表 2：年初以来汽车板块涨跌幅.....	3
图表 3：汽车概念板块一周涨跌幅.....	3
图表 4：年初以来汽车概念板块涨跌幅.....	3
图表 5：排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况.....	4
图表 6：汽车板块 PE 估值.....	5
图表 7：汽车板块 PB 估值.....	5
图表 8：经销商库存预警指数 (%).....	8
图表 9：2019 年 10 月每周日均零售销量 (台/日、%).....	8
图表 10：乘用车月销量.....	9
图表 11：乘用车月销量同比.....	9
图表 12：轿车月销量.....	9
图表 13：SUV 月销量.....	9
图表 14：客车月销量.....	9
图表 15：客车月销量同比.....	9
图表 16：货车月销量.....	10
图表 17：货车月销量同比.....	10
图表 18：重卡月销量.....	10
图表 19：重卡月销量同比.....	10
图表 20：新能源汽车月销量情况 (万辆, %).....	11
图表 21：新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	11
图表 22：原油价格 (美元/桶).....	11
图表 23：国内钢材价格 (元/吨).....	11
图表 24：天然橡胶价格 (元/吨).....	12
图表 25：铝 A00 平均价格 (元/吨).....	12

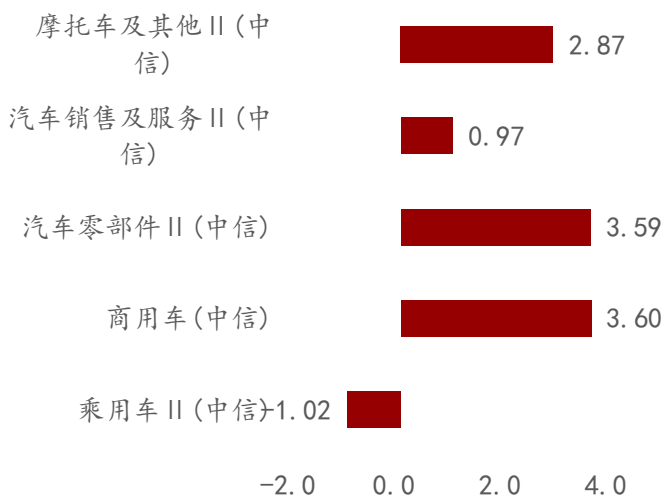
1、行情回顾

1.1 汽车板块周涨跌幅

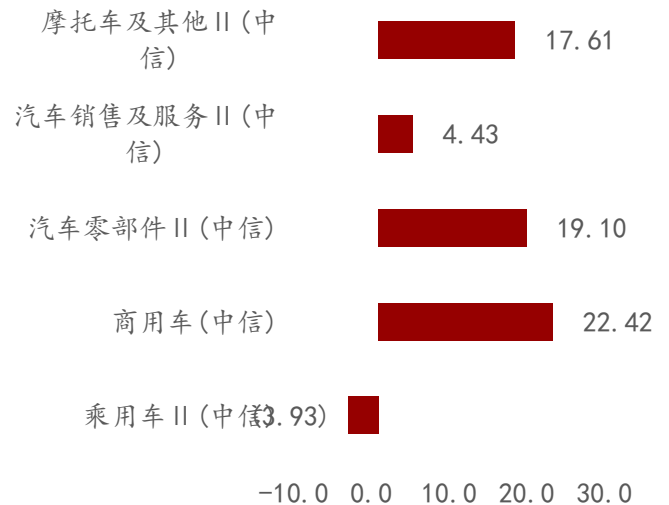
上周汽车（中信）行业指数上涨了2.35%，跑赢沪深300指数0.42个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨-1.02%、商用车上涨3.60%、汽车零部件上涨3.59%、汽车销售及服务上涨0.97%、摩托车及其他上涨2.87%。

年初以来，汽车（中信）指数上涨了12.78%，跑输沪深300指数16.84个百分点，其中乘用车板块下跌3.93%、商用车上涨22.42%、汽车零部件上涨19.10%、汽车销售及服务上涨4.43%、摩托车及其他上涨17.61%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅



图表2：年初以来汽车板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

资料来源：WIND，万联证券

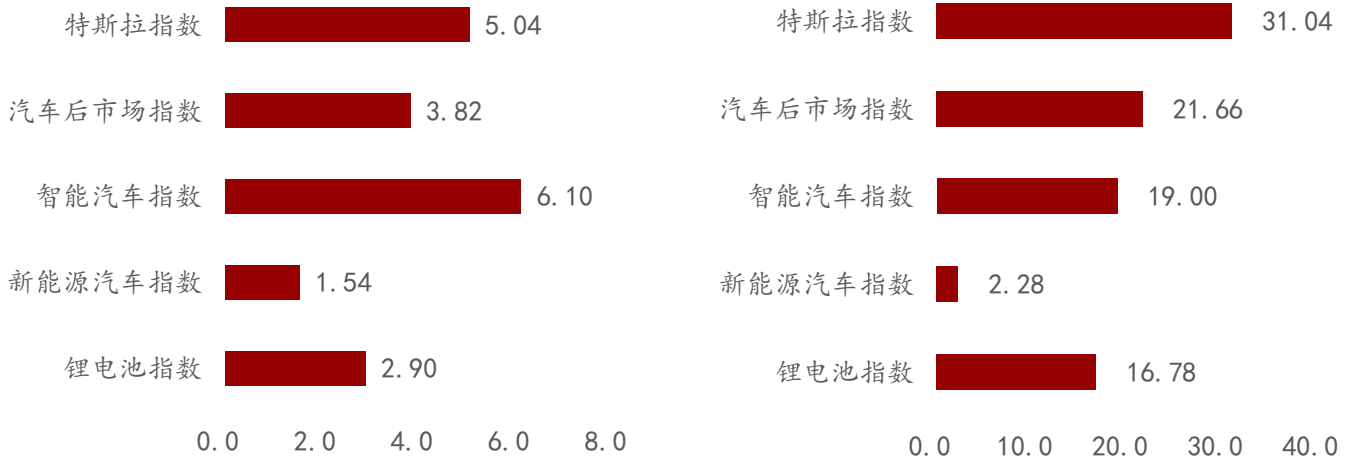
1.2 汽车相关概念板块涨跌情况

从WIND汽车相关概念板块周涨跌幅情况来看，主题热点板块均有所上涨，其中特斯拉概念指数上涨5.04%、锂电池概念指数上涨2.90%、新能源汽车概念指数上涨1.54%、智能汽车概念指数上涨6.10%、汽车后市场概念指数上涨3.82%。

而年初以来WIND汽车概念指数表现一般，其中特斯拉概念指数上涨31.04%、锂电池概念指数上涨16.78%、新能源汽车概念指数上涨2.28%、智能汽车概念指数上涨19.00%、汽车后市场概念指数上涨21.66%。

图表3：汽车概念板块一周涨跌幅

图表4：年初以来汽车概念板块涨跌幅



资料来源: WIND, 万联证券

资料来源: WIND, 万联证券

1.3 个股涨跌情况

上周汽车行业186只个股中158只个股上涨, 28只个股下跌。涨幅靠前的有万通智控61.04%、威帝股份23.86%、泉峰汽车22.95%、保隆科技16.20%和德宏股份14.78%等, 跌幅靠前的有浙江仙通-8.20%、北特科技-7.98%、岱美股份-4.40%、华域汽车-3.94%和长城汽车-3.76%等。

图表5: 排名前10和后10个股涨跌幅情况

涨幅前 10 的个股			跌幅前 10 的个股		
代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
300643.SZ	万通智控	61.04	603239.SH	浙江仙通	-8.20
603023.SH	威帝股份	23.86	603009.SH	北特科技	-7.98
603982.SH	泉峰汽车	22.95	603730.SH	岱美股份	-4.40
603197.SH	保隆科技	16.20	600741.SH	华域汽车	-3.94
603701.SH	德宏股份	14.78	601633.SH	长城汽车	-3.76
002906.SZ	华阳集团	13.96	000800.SZ	一汽轿车	-3.52
603089.SH	正裕工业	13.29	603377.SH	东方时尚	-2.92
603335.SH	迪生力	12.02	000625.SZ	长安汽车	-2.82
603035.SH	常熟汽饰	11.63	601311.SH	骆驼股份	-2.77
601689.SH	拓普集团	11.06	600104.SH	上汽集团	-2.15

资料来源: WIND, 万联证券

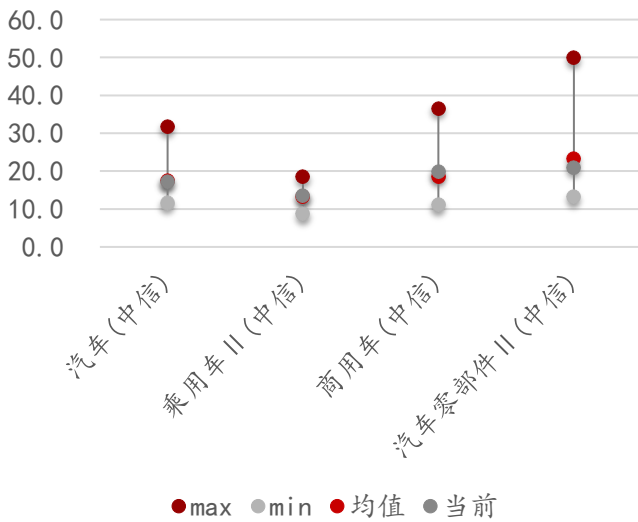
1.4 汽车板块估值情况

从汽车(中信)PE估值情况来看, 当前汽车(中信)行业整体估值PE(TTM)为17.2倍, 略低于近8年以来的历史均值PE 17.4倍水平, 子行业乘用车PE估值13.5

倍，略高于历史均值13.2倍，商用车PE估值19.9倍，高于历史均值18.6倍，零部件PE估值21.0倍，低于历史均值23.3倍。

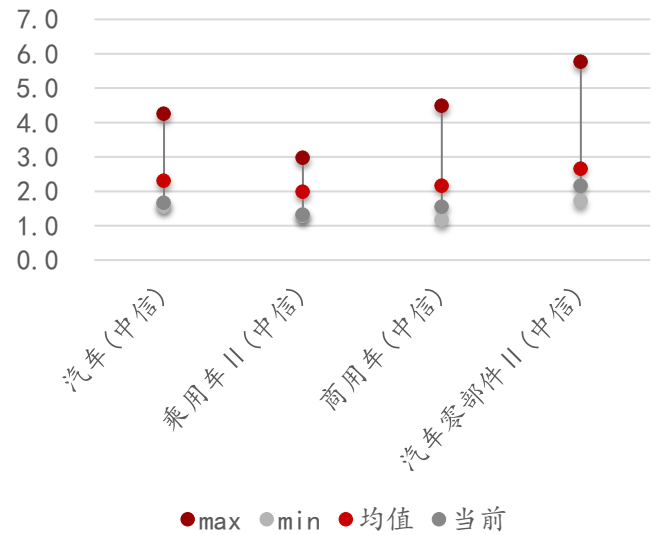
从PB估值情况来看，估值更为便宜，当前汽车行业整体估值PB为1.7倍，低于历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值1.3倍、商用车1.6倍、零部件2.2倍分别低于历史均值2.0倍、2.2倍和2.7倍。

图表6：汽车板块PE估值



资料来源：WIND，万联证券

图表7：汽车板块PB估值



资料来源：WIND，万联证券

2、行业动态

工信部公布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》（征求意见稿）

12月3日，工业和信息化部公布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》（征求意见稿）。《征求意见稿》提出，我国新能源汽车产业的整体发展目标为：纯电动汽车成为主流，燃料电池汽车实现商业化运行，公共领域用车全面电动化，高度自动驾驶智能网联汽车趋于普及。到2025年，新能源汽车新车销量占比达到25%左右，智能网联汽车新车销量占比达到30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用。

（资料来源：工信部）

丰田重视中国市场，分拆亚洲业务独立中国业务

12月4日，丰田汽车官方宣布，从2020年1月1日起，公司计划实施新的组织架构，将亚洲地区拆分为“中国业务”和“亚洲业务”，使双方独立存在。据了解，为了实现可持续增长，丰田将促进组织架构的发展，包括建立业务单元、重组区域总部以及引入内部系统等。丰田方面表示，此举旨在使每个业务和区域的领导人都能够实施基于快速决策的必要战略，加强和加速执行能力。而对于此次拆分中国业务，丰田方

面表示：“由于中国市场和其他亚洲市场的重要性，中国和亚洲地区被分开。”此前，丰田方面也多次强调中国市场的重要性。丰田公司总裁丰田章男曾表示，中国是丰田汽车在全球范围内最重要的市场。数据显示，今年1-10月，丰田全球累计销量约为804.7万辆，同比增长1.6%。而1-10月，丰田在中国市场的销售约为131万辆，同比增长7.2%，占全球销量的16.3%。中国业务单独拆分之后，中国市场的地位在丰田汽车的战略规划中将再次升级，据了解，目前，丰田汽车正在考虑加强在中国市场的生产布局。下一步，丰田将扩建一汽丰田天津工厂和成都工厂、广汽丰田的广州工厂。届时，丰田在华产能将达到每年200万辆。

(资料来源：新浪汽车)

工信部发布第11批新能源汽车推荐目录，国产特斯拉Model 3入列

12月6日，工信部发布了第326批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。申报本批《公告》的汽车、摩托车、低速汽车生产企业共计705户，新产品共计3132个。同时，本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第11批）》，共包括61户企业的146个车型，其中纯电动产品共57户企业102个型号、插电式混合动力产品共16户企业44个型号。其中最受关注的就是国产特斯拉Model 3进入了本批新能源汽车推荐目录，并且在符合《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》（财建[2019]138号）产品技术要求的新能源车型类目里，这也意味着国产特斯拉Model 3将能享受到新能源汽车补贴。

(资料来源：电车汇)

日产改变电动化战略，将转向走高端路线

据electrek报道，在新任ceo内田诚的领导下，日产希望夺回其在电动汽车领域的领导地位。该公司将改变以往的平民路线，生产像leaf掀背车这样经济实惠的电动汽车，相反内田诚希望日产的电动汽车具有强大功能、长续航里程、高价位，从而带来更高的利润。日产电动化战略的转变将从一款基于ariya概念车的纯电动跨界suv开始。该车型在欧洲的售价将在5.5万至7.8万美元之间，预计将于2021年在美国上市。另据《欧洲汽车新闻》(automotive news europe)报道，日产将把ariya ev定位为高档车。该公司认为，作为一款拥有远续航里程技术的高端车型，以及使用日产最新的半自动驾驶系统，ariya ev将具有很强的竞争力。除了ariya ev，日产将继续在欧洲提供其现有的两款电动汽车：leaf和e-nv200面包车。此外，该公司还将努力使日产雷诺共同使用的电动传动系统技术标准化。日产汽车预计，到2022年在日本和欧洲销售的电动汽车（包括纯电动汽车和搭载了e-power电机动力传动系统的车型）将占整体销量的40%，到2025年将达到50%；在美国，到2025年这一比例预计将达到20%-30%，在中国则将达到35%-40%。

(资料来源：乘联会)

3、公司动态

文灿股份（603348）：关于拟收购百炼集团控股权的公告

12月8日，公司与Le Bélier S.A.（以下简称“目标公司”或“百炼集团”）的两位自然人股东Philippe Galland先生和Philippe Dizier先生及一位机构股东Copernic S.A.S. 签署《最终约束性报价函》。根据报价函，公司授予交易对方按照每股38.18欧元出售目标公司4,077,987股普通股的出售选择权，代表目标公司总股本的61.96%。签署报价函的同时，交易双方已经对《股份购买协议》达成一致意见。若交易对方行使出售选择权，公司将与交易对方签署已达成一致的《股份购买协议》，并按照约定的每股价格完成百炼集团61.96%控股权的收购。因百炼集团系巴黎泛欧交易所上市公司（交易代码：BELI.PA），控股权收购完成后，公司将以本次收购相同的每股价格，针对百炼集团剩余的全部股份发起强制要约收购，并根据要约情况获得百炼集团至多100%股权。本次交易百炼集团100%股份的定价为2.513亿欧元，每股价格38.18欧元。百炼集团的核心产品包括汽车制动系统、进气系统、底盘及车身结构件等产品领域的精密铝合金铸件产品，百炼集团2018年按照产品分类的收入构成情况为：制动系统占比66%；进气系统占比17%；底盘及车身结构占比16%；其他零部件占比1%。在汽车制动系统的铝合金铸件领域，百炼集团居于世界领导者的位置，同时在进气系统铝合金铸件以及底盘及车身结构件领域也享有较高的市场份额。本次交易有助于公司实现全球化布局，有利于公司提升产品的全球市场份额及品牌知名度。

一汽夏利（000927）：关于筹划重大资产重组的停牌公告

12月5日晚，公司收到控股股东一汽股份的紧急通知，一汽股份拟筹划股权转让事项，可能涉及控制权变更，公司股票于2019年12月6日开市起临时停牌。公司控股股东一汽股份将持有的公司的控股权无偿划转至中国铁路物资股份有限公司（以下简称“铁物股份”）；公司现有全部资产、负债置出予本公司控股股东指定的子公司，同时本公司通过发行股份购买资产的方式购买中铁物晟科技发展有限公司（以下简称“中铁物晟”或“标的公司”）控股权，本次交易构成上市公司重大资产重组。

春风动力（603129）：关于对外投资的公告

根据公司业务发展考虑，公司拟投资建设年产5万台电动车建设项目。本项目预计建设投资为13,132.7万元，项目资金来源为公司自筹。电动两轮车作为一种节能环保的便捷交通工具，近年呈现快速发展态势。为抓住两轮车行业变革机遇，公司2016年组建预研部，密切关注电动车发展动态，开展了电动两轮车技术的研究，在整车设计及核心零部件的开发等方面有了一定技术储备。2018年公司正式成立电动车事业部，组建了研发、生产、销售专项团队，现有管理、销售、研发等团队人员80余人，为下一步电动两轮车产业的拓展提供了良好的组织保障及生产准备。本项目可以使企业进入到电动两轮车领域，不断拓展业务范围，若发展进展顺利，将对公司未来财务状况和经营成果有着一定积极影响。本项目产品市场前景广阔，在一定程度上加快新能源摩托车行业的推广进度，对促进电动摩托车技术创新、在交通行业的可持续发展具有积极作用，项目的实施有利于提升公司品牌力和行业影响力。

均胜电子（600699）：关于子公司拟购买资产的公告

公司拟通过子公司宁波均胜百利得汽车安全系统有限公司和上海临港均胜汽车安全系统有限公司购买延锋百利得(上海)汽车安全系统有限公司的部分资产，主要

包括：固定资产、无形资产、在建工程、存货等，交易总金额约为5.12亿元。延锋百利得为公司子公司Key Safety Systems, Inc.（以下简称“KSS”）和延锋汽车饰件系统有限公司（以下简称“延锋”）的合资公司，KSS和延锋分别持有其49.9%和50.1%股权。延锋百利得注册资本为1,300万美元，主要从事汽车安全系统的设计、开发、测试、制造、销售以及提供售后服务，产品主要包括方向盘、安全气囊模块、安全带以及整个汽车被动安全系统。截止2018年12月31日，按经审计合并报表口径，延锋百利得总资产为39.63亿元人民币，净资产为18.06亿元人民币，2018年度实现营业收入58.63亿元人民币，净利润为6.49亿元人民币。根据目前已取得的客户订单预测，公司购买的资产部分对应的业务预计2020年销售收入约为25亿元人民币，净利润基本保持稳定。对于延锋方购买的资产部分，相关业务不再纳入本公司合并报表范围内。本次交易占公司营收比例较低，对公司整体业务的影响较小，不会对公司日常生产的财务状况和经营成果产生重大影响。

4、行业重点数据

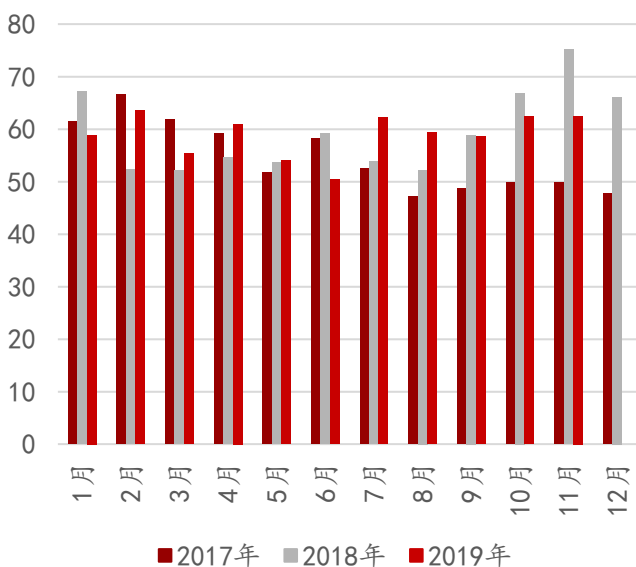
（一）、经销商库存

2019年11月汽车经销商库存预警指数为62.5%，环比上升0.1个百分点，同比下降12.6个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。11月，双11活动带动客流，增加部分销量，广州车展对南方地区市场需求也有所提振，但部分厂商为年底冲量，对经销商任务要求增，且车市终端需求依然低迷整体造成经销商库存压力依然较大。

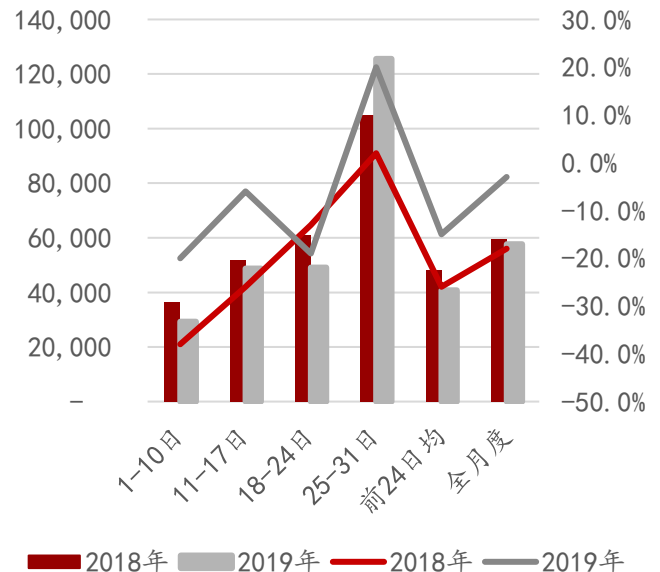
（二）周日均零售

2019年11月全国乘用车市场第一周（1-10日）日均零售2.9万台水平，同比下降20%，第一周销量总体偏低，甚至低于10月前10日水平，第二周日均零售4.9万台，同比下降6%，表现稍有改善，第三周日均零售4.9万台，同比下降19%，表现低于预期，第四周日均零售达到12.6万台，同比增长20%，表现好于预期。11月1-4周总体日均零售5.8万台，同比下降3%，好于10月的零售水平。

图表8：经销商库存预警指数（%）



图表9：2019年10月每周日均零售销量（台/日、%）



资料来源：汽车流通协会，万联证券

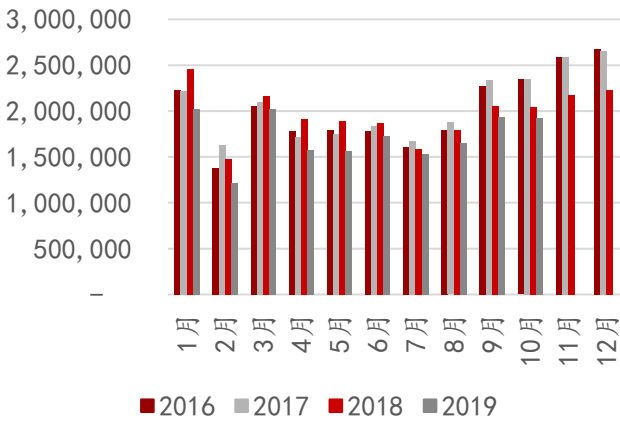
资料来源：乘联会，万联证券

(三) 传统汽车

2019年10月国内乘用车销量192.8万辆，同比增长-5.8%，环比增长0.6%，降幅较上月进一步收窄。其中，轿车销量89.8万辆，同比增长-10.1%；SUV 86.9万辆，同比增长0.1%；MPV 13.0万辆，同比增长-11.4%。

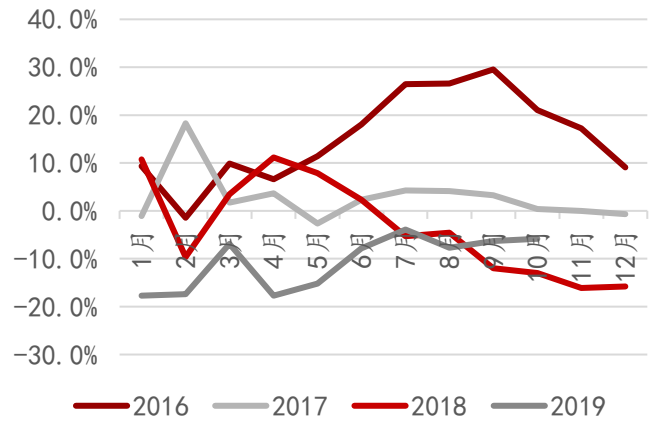
2019年10月客车销量3.5万辆，同比增长-6.8%，同比降幅依然承压，环比增长-7.3%。货车销量32.1万辆，同比增长8.7%，环比增长6.4%，其中重卡销量约9万辆，同比增长12.4%，环比增长7.7%，连续4个月增长，表现超预期。

图表10：乘用车月销量



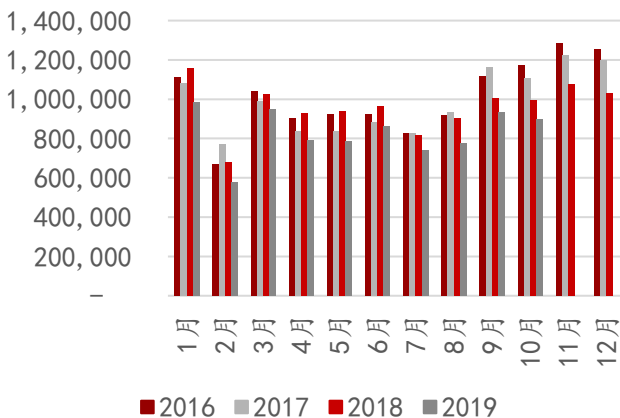
资料来源：中汽协，万联证券

图表11：乘用车月销量同比



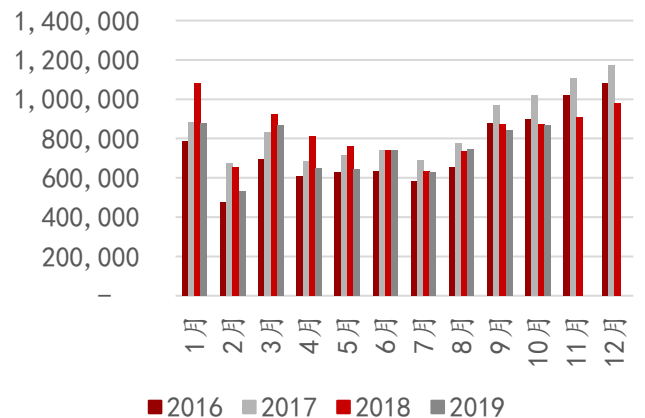
资料来源：中汽协，万联证券

图表12：轿车月销量



资料来源：中汽协，万联证券

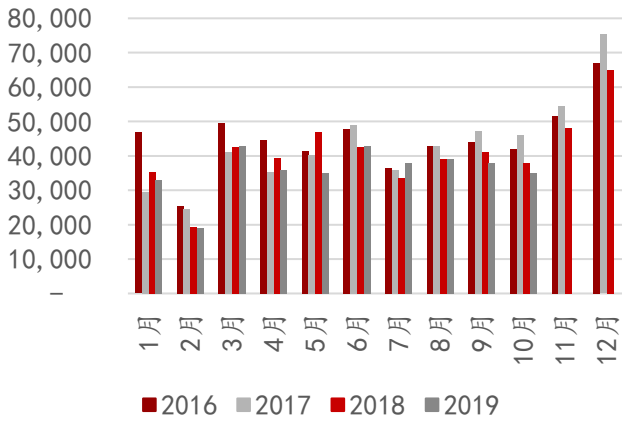
图表13：SUV月销量



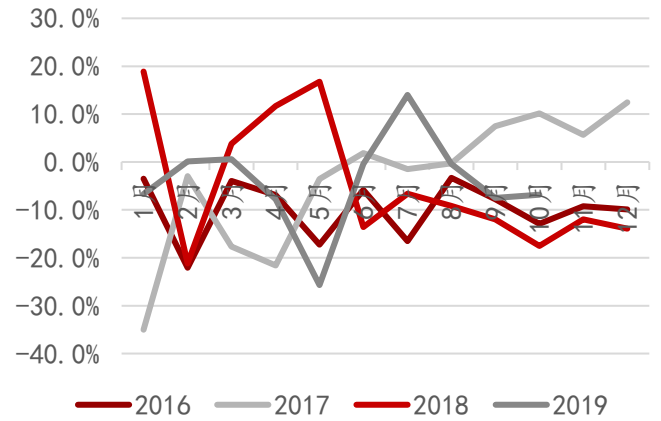
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：客车月销量

图表15：客车月销量同比

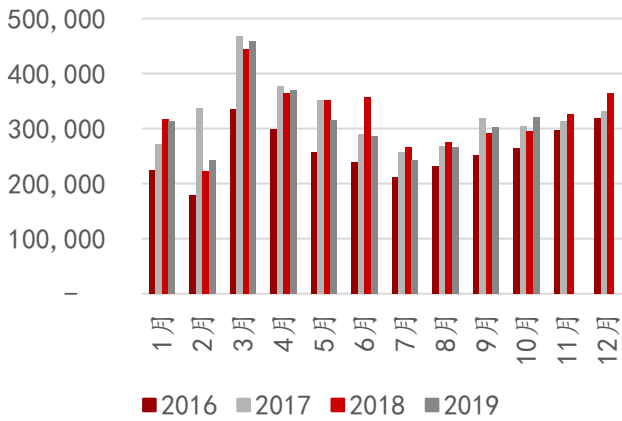


资料来源：中汽协，万联证券



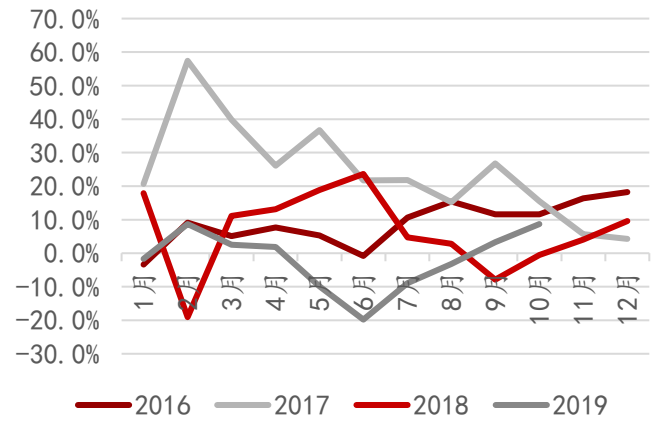
资料来源：中汽协，万联证券

图表16：货车月销量



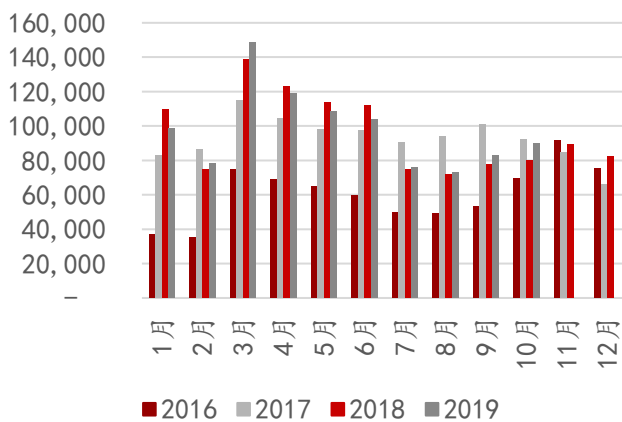
资料来源：中汽协，万联证券

图表17：货车月销量同比



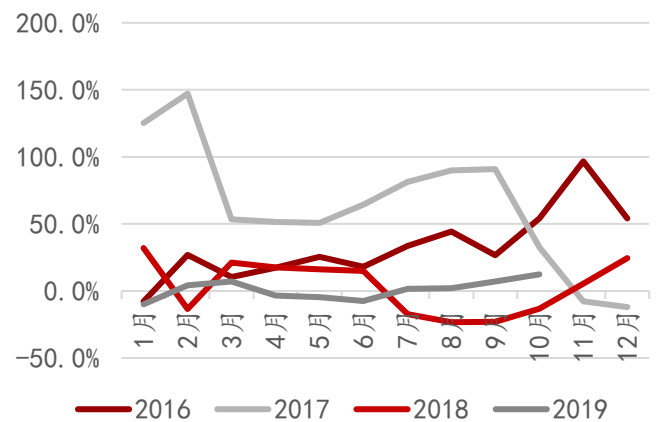
资料来源：中汽协，万联证券

图表18：重卡月销量



资料来源：中汽协，万联证券

图表19：重卡月销量同比

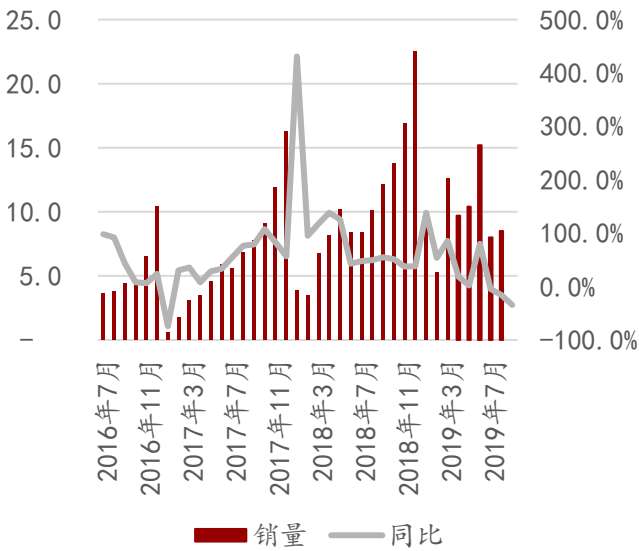


资料来源：中汽协，万联证券

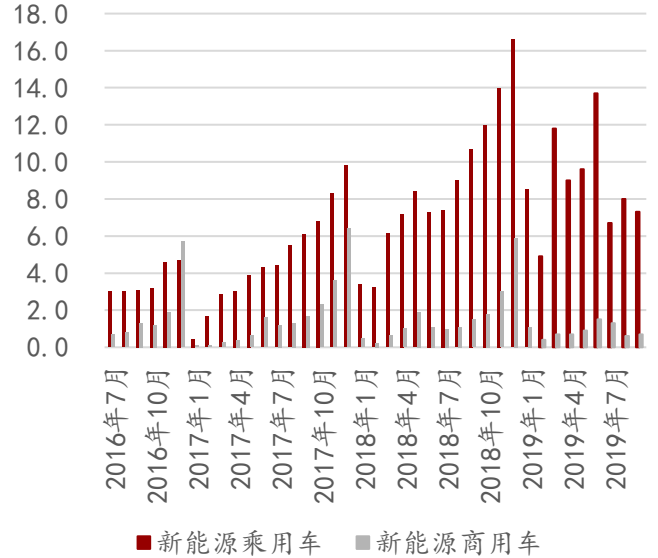
(四)、新能源汽车

2019年10月新能源汽车总销量7.5万辆，同比增长-45.6%，环比增长-5.9%，其中新能源乘用车销量6.6万辆，同比增长-45.0%，环比增长-8.9%，新能源商用车销量0.9万辆，同比增长-49.4%，环比增长24.1%，整体来看新能源汽车表现依旧疲软。

图表20：新能源汽车月销量情况（万辆，%）



图表21：新能源乘用车及商用车月销量（万辆）



资料来源：中汽协，万联证券

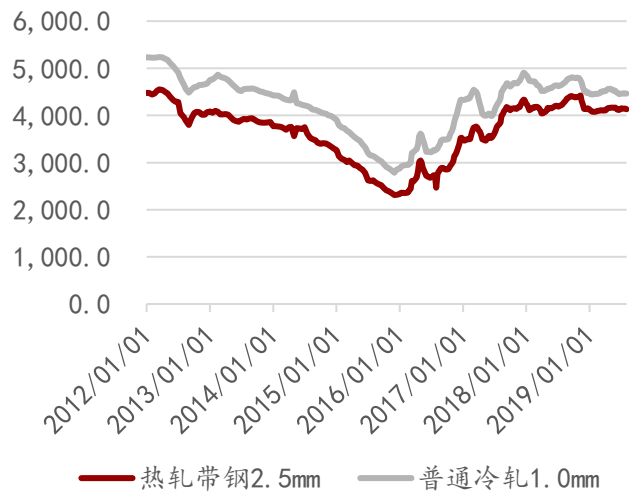
资料来源：中汽协，万联证券

(五)、重点原材料价格

图表22：原油价格（美元/桶）



图表23：国内钢材价格（元/吨）



资料来源：WIND，万联证券

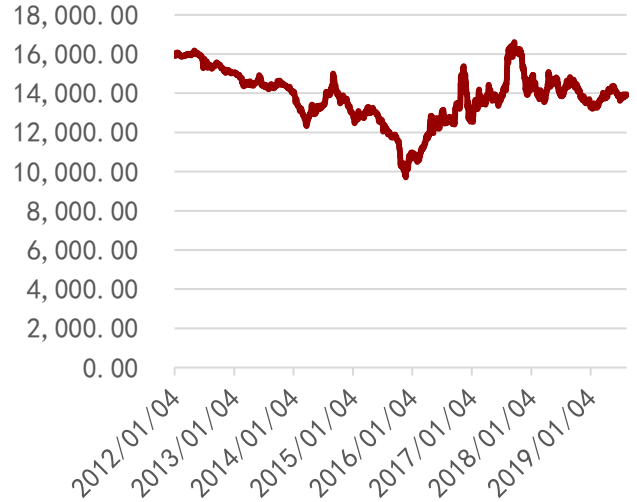
资料来源：WIND，万联证券

图表24：天然橡胶价格（元/吨）



资料来源：WIND，万联证券

图表25：铝A00平均价格（元/吨）



资料来源：WIND，万联证券

5、本周行业策略

上周汽车板块上涨了2.35%，周涨跌幅位列中信29个板块中第12位，盘中胎压监测题材活跃，上周二工信部发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》（征求意见稿），意见稿指出2025年新能源汽车新车销量占比达到25%，按此预计2025年新能源汽车销量在700万辆以上，年复合平均增速至少在30%以上，行业确定性高成长，我们认为明年新能源汽车有望迎来海内外成长共振，建议重点关注新能源汽车产业链；另外意见稿中指出2025年智能网联汽车占比达到30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用，推动电动化与网联化、智能化技术并行融合发展，我们智能网联技术在新能源汽车上应用更为匹配，在政策鼓励、产业升级大趋势下，建议重点关注具备智能网联核心技术零部件企业。

6、风险提示

汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场