

汽车和汽车零部件

消费利好政策有望出台，建议关注超跌弹性

-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

研究助理：文姬

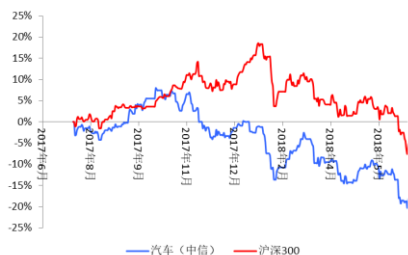
电话：021-20315198

Email: wenji@r.qizq.com.cn

基本状况

上市公司数 179
行业总市值 2073931.4
行业流通市值 1529800.8

行业-市场走势对比



相关报告

<<星宇股份深度报告：产业升级、国产替代，公司有望充分受益>>2018.07.10
<<汇兑大幅受益，中报看好全年表现可期>>2018.07.10
<<汽车和汽车零部件行业周报：2020年公共交通新能源车保有量有望达60万辆>>2018.07.09

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E		
拓普集团	16.96	1.0	1.3	1.5	1.8	26.0	13.0	11.3	9.4	0.73	增持
精锻科技	13.12	0.6	0.8	1.0	1.2	25.0	16.4	13.1	10.9	0.52	增持
福耀玻璃	25.10	1.3	1.5	1.7	1.9	23.2	17.1	14.9	13.2	1.05	买入
上汽集团	31.28	3.0	3.2	3.5	3.8	10.7	9.8	8.9	8.3	0.95	未评级
万里扬	10.10	0.5	0.6	0.7	0.8	56.2	16.3	14.4	12.6	1.12	买入

备注：未评级公司盈利预测来源于wind一致预期

投资要点

- **本周市场复苏反弹，汽车与零部件板块上涨3.0%**：其中，整车子板块上涨4.7%，汽车零部件子板块上涨2.5%，汽车服务子板块上涨2.0%，沪深300指数上涨5.2%。从整车子板块来看，乘用车板块上涨5.5%，客车上涨0.6%，货车上涨2.8%，除乘用车外，其余均小幅跑输沪深300指数表现。本周A股重点公司涨幅前三为长城汽车、长安汽车、中国重汽，分别上涨10.6%、7.8%、7.8%；跌幅前三为奥特佳、松芝股份、蓝黛传动，分别下跌3.2%、2.6%、2.1%。
- **公司层面：广汇汽车**：恒大集团与广汇集团双方同意在汽车销售等领域开展全面战略合作，广汇集团股东向恒大转让广汇集团合计23.865%股权，代价为人民币66.8亿元。恒大以人民币78.1亿元向广汇集团增资，增资完成后，恒大将持有广汇集团合共40.964%股权并将成为广汇集团的第二大股东。**拓普集团**：2018年9月20日，宁波筑悦通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持了公司股份3,729,400股，占公司总股份数的0.51%，成交均价为16.103元/股，成交金额为60,054,528.20元。
- **行业层面：中共中央、国务院印发《关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见》**：意见提出引导居民消费率稳步提升。引导消费新模式加快孕育成长，推动农村居民消费梯次升级。汽车刺激利好政策呼之欲出。**奇瑞控股计划增资扩股引入战略投资者**：奇瑞汽车及控股股东奇瑞控股近期拟通过在产权交易所公开挂牌、广泛征集意向投资方的方式实施增资，由投资方以现金出资认购奇瑞控股、奇瑞股份新增注册资本/股份，此次计划增资扩股引入战略投资者将是公司未来发展战略的重要布局。
- **投资建议**：伴随国家完善促进消费体制机制意见的进一步出台，消费数据有望好转，汽车行业有望迎来政策利好。金九银十传统汽车旺季弹性相比往年有所不足，需结合新品周期与经济拐点进行判断。建议关注业绩稳健，估值探底，具备产品突破实力的超跌公司。我们认为，超跌估值修复与防御依然是今年的主要基调，适当关注政策利好有望带来的向上弹性。整车推荐上汽集团、广汽集团、吉利汽车；关注长安汽车，长城汽车的超跌弹性；零部件建议关注确定性较高的龙头与大众产业链，例如星宇股份，福耀玻璃，精锻科技，银轮股份等。
- **推荐组合**：吉利汽车（自主品牌龙头增长稳健）、长安汽车（政策刺激+超跌有望利好）、星宇股份（成长性较为确定，下半业绩向好）、广汽集团（低估值+日系业绩释放）、福耀玻璃（防御性强，业绩稳健）
- **风险提示**：乘用车销量增长不及预期，零部件国产渗透不及预期，宏观与政策风险等

內容目錄

一周市場表現回顧	- 3 -
汽車細分板塊市場表現	- 3 -
A 股重點上市公司市場表現	- 3 -
H 股重點上市公司市場表現	- 3 -
行業市場表現	- 4 -
公司近期重大事項	- 5 -
上周公司公告回顧	- 5 -
公司行業一周要聞速遞	- 5 -
風險提示	- 8 -

圖表目錄

圖表 1: 汽車細分板塊一周漲跌幅 (%)	- 3 -
圖表 2: A 股重點公司一周漲跌幅 (%)	- 3 -
圖表 3: 恒生行業指數一周漲跌幅 (%)	- 4 -
圖表 4: H 股重點公司一周漲跌幅 (%)	- 4 -
圖表 5: A 股一周各行業漲跌幅 (%)	- 4 -
圖表 6: 上周重要公告回顧	- 5 -

一周市场表现回顾

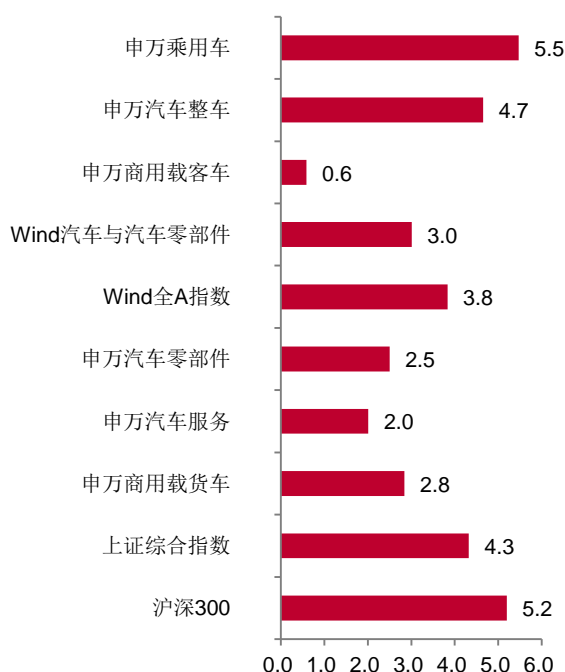
汽车细分板块市场表现

- 本周市场复苏反弹，汽车与零部件板块上涨 3.0%。其中，整车子板块上涨 4.7%，汽车零部件子板块上涨 2.5%，汽车服务子板块上涨 2.0%，沪深 300 指数上涨 5.2%。
- 从整车子板块来看，乘用车板块上涨 5.5%，客车上涨 0.6%，货车上涨 2.8%，除乘用车外，其余均小幅跑输沪深 300 指数表现。

A 股重点上市公司市场表现

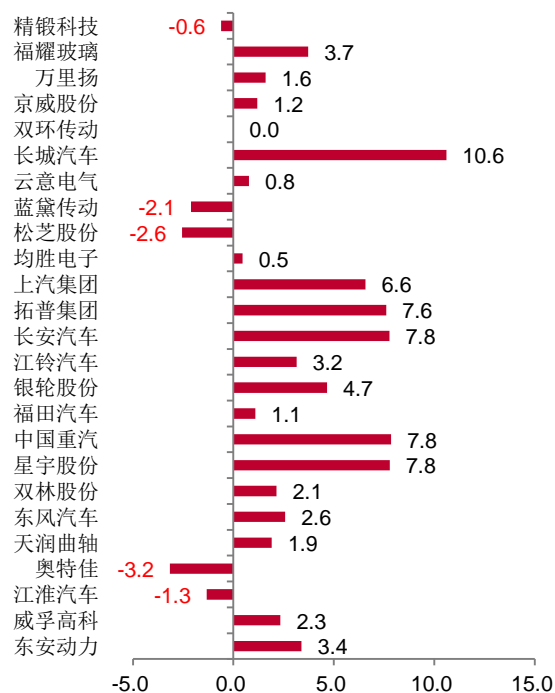
- 本周 A 股重点公司涨幅前三为长城汽车、长安汽车、中国重汽，分别上涨 10.6%、7.8%、7.8%；跌幅前三为奥特佳、松芝股份、蓝黛传动，分别下跌 3.2%、2.6%、2.1%。

图表 1: 汽车细分板块一周涨跌幅 (%)



来源：中泰证券研究所

图表 2: A 股重点公司一周涨跌幅 (%)

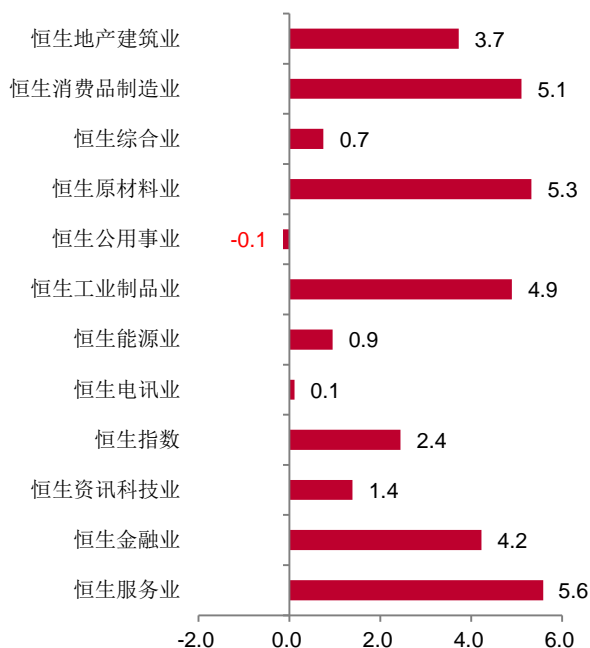


来源：中泰证券研究所

H 股重点上市公司市场表现

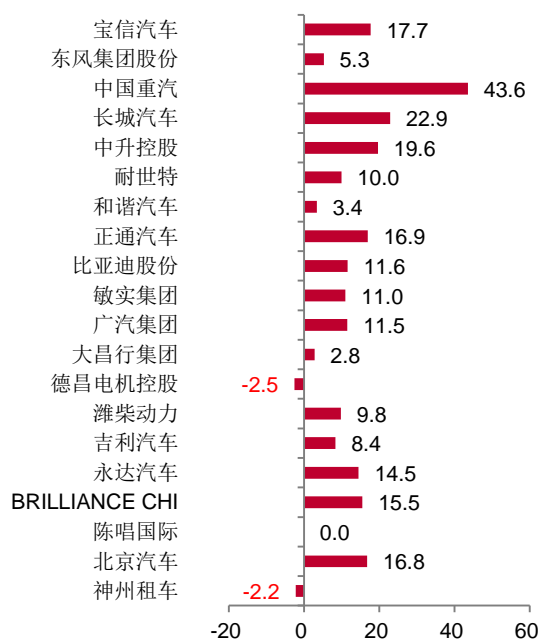
- 本周港股重点上市上涨仅有中国重汽、长城汽车、中升控股，分别涨幅为 43.6%、22.9%、19.6%。仅有德昌电机控股、神州租车下跌，跌幅分别为 2.5%与 2.2%

图表 3: 恒生行业指数一周涨跌幅 (%)



来源: Wind、中泰证券研究所

图表 4: H 股重点公司一周涨跌幅 (%)

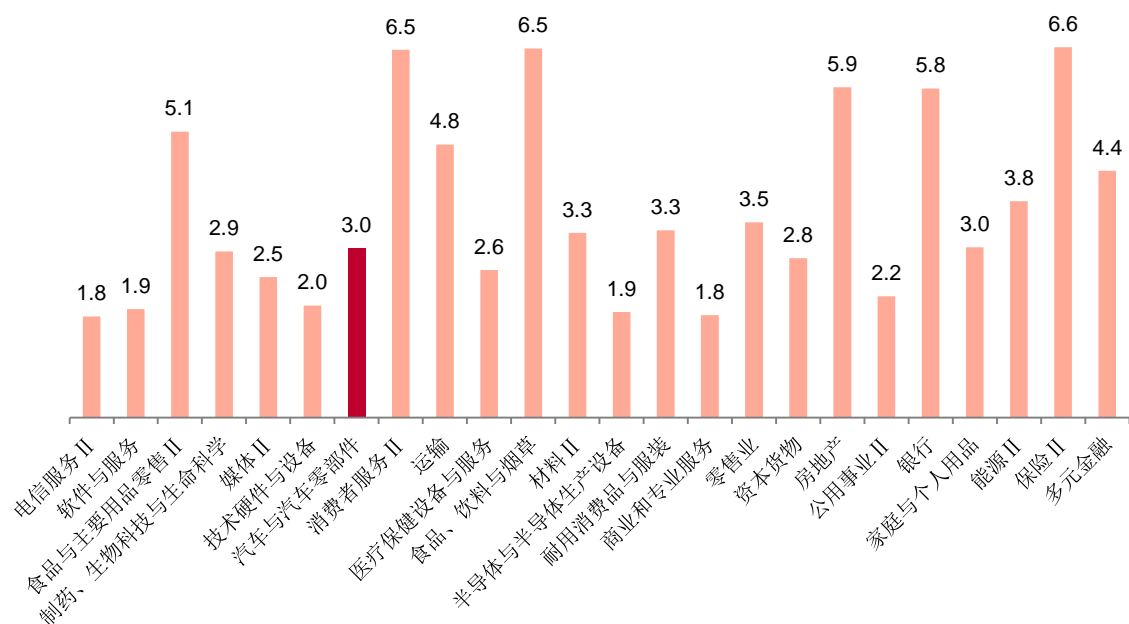


来源: Wind、中泰证券研究所

行业市场表现

- 本周行业板块涨跌各异, 其中汽车与汽车零部件行业上涨 3.0%, 跑输上证 A 股指数。

图表 5: A 股一周各行业涨跌幅 (%)



来源: 中泰证券研究所

公司近期重大事項

上周公司公告回顧

图表 6: 上周重要公告回顧

公司	重要公告
广汇汽车	恒大集团与广汇集团双方同意在汽车销售等领域开展全面战略合作。广汇控股股东承诺自投资协议书签署日起 7 个工作日内, 促成除广汇控股股东以外的现有广汇集团股东向恒大转让广汇集团合计 23.865% 股权, 代价为人民币 66.8 亿元。恒大亦以人民币 78.1 亿元向广汇集团增资, 增资完成后, 恒大将持有广汇集团合共 40.964% 股权并将成为广汇集团的第二大股东。
新坐标	杭州新坐标科技股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于 2018 年 9 月 20 日收到高级管理人员张盈女士的书面辞职报告, 张盈女士因个人原因辞去公司副总经理、财务总监职务, 辞职后, 将不再担任公司任何职务。张盈女士的辞职报告自送达董事会之日起生效。
拓普集团	2018 年 9 月 20 日, 宁波拓普集团股份有限公司收到控股股东一致行动人宁波筑悦的通知, 宁波筑悦通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持了公司部分股份, 并计划在增持当日起 6 个月内继续择机增持公司股份。现将有关情况公告如下: 2018 年 9 月 20 日, 宁波筑悦通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持了公司股份 3,729,400 股, 占公司总股份数的 0.51%, 成交均价为 16.103 元/股, 成交金额为 60,054,528.20 元。
三花智控	浙江三花智能控制股份有限公司于近日收到控股股东三花控股集团有限公司的《证券质押登记证明》, 获悉三花控股将其所持有本公司的部分股份进行了补充质押, 具体情况如下: 截至本公告披露日, 三花控股持有本公司股份 788,374,733 股(全部为无限售条件流通股), 占公司总股本的 37.18%。本次股份质押后, 三花控股所持有本公司股份累计被质押 45,700 万股, 占其所持公司股份总数的 57.97%, 占公司总股本的 21.55%。
中国重汽	近日, 中国重汽发布 2018 年 8 月产销报告。报告显示, 8 月生产汽车 9396 辆, 同比降 21.41%; 1-8 月累计生产 100722 辆, 同比增 12.2%; 8 月销售汽车 5500 辆, 同比降 48.2%; 1-8 月累计销售 89566 辆, 同比增 3.79%。

来源: 中泰证券研究所

公司行业一周要闻速递

■ 党中央国务院: 进一步激发居民消费潜力

中共中央、国务院印发的《关于完善促进消费体制机制, 进一步激发居民消费潜力的若干意见》提出, 以消费升级引领供给创新、以供给提升创造消费新增长点的循环动力持续增强, 实现更高水平的供需平衡, 居民消费率稳步提升。消费结构明显优化。居民消费结构持续优化升级, 服务消费占比稳步提高, 全国居民恩格尔系数逐步下降。

意见提出, 促进实物消费不断提档升级, 推进服务消费持续提质扩容, 引导消费新模式加快孕育成长, 推动农村居民消费梯次升级。意见提出, 完善有利于提高居民消费能力的收入分配制度, 增加低收入群体收入, 扩大中等收入群体。构建公平开放的市场环境。加大生活性服务领域有效有序开放力度, 逐步放宽放开对外资的限制。建设若干国际消费中心城市, 推进海南国际旅游消费中心建设。

意见提出，健全消费政策体系，进一步研究制定鼓励和引导居民消费的政策。推动消费税立法。推进个人所得税改革，合理提高个人所得税基本减除费用标准，适当增加专项附加扣除，逐步建立综合和分类相结合的个人所得税制度。此外，进一步提升金融对促进消费的支持作用，鼓励消费金融创新，规范发展消费信贷，把握好保持居民合理杠杆水平与消费信贷合理增长的关系。（来源：经济参考报）

■ 比亚迪在宁夏建新能源汽车基地 首辆新能源车正式下线

9月18日上午，随着1台绿色新能源电动比亚迪公交车驶下永宁县望远工业园基地合装线，比亚迪宁夏基地首台新能源电动客车在银川成功整车下线，这也是“宁夏制造”的首辆纯电动客车，正式宣布“宁夏公交宁夏造”的新时代开启。宁夏新能源电动客车项目一期于2017年6月7日开工，经过不到一年半的时间，车厢厂、纯电动客车厂、涂装车间、检测车间、综合楼等厂房及设施的主体建设全部完成，实现了新能源电动客车整车下线。此外，银川公共交通公司采购的500辆纯电动公交车，已经陆续投放完毕。

据比亚迪副总裁兼商用车事业群 CEO 王杰介绍，银川比亚迪新能源汽车基地今后将立足宁夏，辐射甘肃、青海、新疆等地客车市场，单班规划年产1000台纯电动客车，力争实现超过15亿元的年产值。同时，将继续深化与银川市乘用车、轨道交通等产业项目合作，助力银川建设电动乘用车生产基地。（来源：中国新闻网）

■ 高德再获高精地图商业订单与吉利全面合作助力智能驾驶

9月17日，在阿里巴巴2018全球投资者大会上，阿里巴巴合伙人、高德地图总裁刘振飞透露，高德与吉利在高精地图领域达成全面合作。这也是继凯迪拉克之后，高德在高精地图领域的第二个商业订单。

根据吉利此前公布的G-Pilot智能驾驶战略规划，吉利的智能驾驶技术将分为四步走。G-Pilot 3.0 将实现驾驶员解放双手的自动驾驶体验，G-Pilot4.0 将给予驾驶员完全解放的、精致可靠的自动驾驶体验。其中，高质量的高精地图将成为不可或缺的一部分，这也是此次双方合作的一个重要原因。作为目前国内唯一一家具有高精地图商业化量产经验的公司，高德积累了高精地图商业化量产的丰富经验，并协助国家测绘地理信息局进行了大量高精地图相关测试工作。

“高精地图在智能驾驶中，正发挥越来越重要的作用。吉利与高德保持着长期密切的合作关系，此次在高精地图领域的合作，将有助于加速智能驾驶的发展过程，为用户提供更加安全、智能的服务体验。”吉利汽车研究院院长胡峥楠表示。（来源：浙江吉利控股集团）

■ 吉利加快布局新能源动力电池 注资 5000 万在武汉设立新公司

吉利集团日前透过旗下子公司，注资 5000 万元在武汉设立了湖北吉利衡远新能源科技公司，吉利集团 CEO 徐志豪兼任新公司董事长。吉利集团方面表示，此次在湖北成立新公司，是吉利布局新能源动力电池之举，暂时没有整车项目落户湖北的计划。（来源：财联社）

■ 奇瑞控股计划增资扩股引入战略投资者

9 月 13 日，中国外汇交易中心网站发布公告称，奇瑞汽车及控股股东奇瑞控股近期拟通过在产权交易所公开挂牌、广泛征集意向投资方的方式实施增资，由投资方以现金出资认购奇瑞控股、奇瑞股份新增注册资本/股份；同时，奇瑞控股的非控股股东将向通过前述公开挂牌程序所确定的最终交易方转让少量奇瑞控股股权。

上述增资及股权转让事项已经由奇瑞股份、奇瑞控股于今年 9 月 12 日召开的董事会会议及股东（大）会会议审议通过，且已取得芜湖市人民政府批复。国有企业加快改革是增强企业竞争力和活力的重要举措，对于中国汽车市场和汽车工业来说，国有汽车企业的改革也在持续推进。近来奇瑞控股进入新车型密集投放期，汽车销量也呈现快速增长的态势，此次计划增资扩股引入战略投资者将是公司未来发展战略的重要布局。（来源：新华网）

■ 法拉利宣布约六成新车将使用混合动力

新华社意大利马拉内罗 9 月 18 日电(记者陈占杰)法拉利汽车公司 18 日宣布，到 2022 年，该公司约 60% 的车型将配备混合动力发动机，其余车型使用普通的内燃发动机，以适应全世界日益严格的排放标准。法拉利公司新任首席执行官路易斯·卡米莱里在马拉内罗工厂举行的公司“资本市场日”活动中宣布，该公司在 2022 年之前将推出包括 SUV 在内的四个系列共 15 个新车型，年总产量也将从今年的约 9000 辆增加到 1 万辆以上。根据公司的 2018 - 2022 商业计划，其年收入将从去年的 34 亿欧元增加到 2022 年的 50 亿欧元，利润率从目前的大约 30% 提高到 38%。卡米莱里表示，公司将首先关注亚太市场尤其是中国市场。

同日，法拉利在其马拉内罗工厂发布了全新的 Monza SP1 及 Monza SP2 车型。这两款限量版特别车型均采用目前最先进的跑车科技，搭载了法拉利史上性能最为强劲的 V12 发动机，0 - 100 公里加速仅需 2.9 秒，而 0 - 200 公里加速仅需 7.9 秒。这两款车型的总产量不会超过 500 辆，其价格可能会在下个月的巴黎车展上公布。（来源：新华网）

■ 福田汽车与戴姆勒合作升级，全面深耕中国重卡市场

毋庸置疑，2018 汉诺威车展前夕举办的戴姆勒商用车产品体验会上，中国元素正在成为主角，2017 年，戴姆勒在中国的重卡销量，已超过西欧、北美和日本的总和，中国市场发展最为迅猛。福田汽车集团总经理

巩月琼表述：“戴姆勒集团有全球运作的经验,有良好的品质和管控能力,但在卡车市场,最重要的一点是本土化,福田汽车作为戴姆勒重要的合作伙伴,我们一起求得共赢。”

在福田汽车与戴姆勒合作上,戴姆勒股份公司董事会成员,负责大中华区业务的唐仕凯表示:一直以来,戴姆勒与福田的合作不断深化,在合资企业福田戴姆勒共同大力投入研发。我们将会把最新、最好的创新技术带到中国,并通过我们的合作伙伴了解中国市场和客户的需求,带来满足中国客户多样化需求的产品和服务。(来源:中财网)

风险提示

■ 行业增长不及预期

中国乘用车销量增速放缓,面临增长不及预期的风险

■ 国产替代进度不及预期

由于汽车行业的传统与技术壁垒,面临国产替代的进度恐不及预期的风险

■ 海外市场增长不及预期

海外市场具备一定的经济政策不确定性,面临一定海外市场发展不及预期的风险。

投資評級說明：

	評級	說明
股票評級	買入	預期未來 6~12 個月內相對同期基準指數漲幅在 15%以上
	增持	預期未來 6~12 個月內相對同期基準指數漲幅在 5%~15%之間
	持有	預期未來 6~12 個月內相對同期基準指數漲幅在 -10%~+5%之間
	減持	預期未來 6~12 個月內相對同期基準指數跌幅在 10%以上
行業評級	增持	預期未來 6~12 個月內對同期基準指數漲幅在 10%以上
	中性	預期未來 6~12 個月內對同期基準指數漲幅在 -10%~+10%之間
	減持	預期未來 6~12 個月內對同期基準指數跌幅在 10%以上

備註：評級標準為報告發布日后的 6~12 個月內公司股價（或行業指數）相對同期基準指數的相對市場表現。其中 A 股市場以滬深 300 指數為基準；新三板市場以三板成指（針對協議轉讓標的）或三板做市指數（針對做市轉讓標的）為基準；香港市場以摩根士丹利中國指數為基準，美股市場以標普 500 指數或納斯達克綜合指數為基準（另有說明的除外）。

重要聲明：

中泰證券股份有限公司（以下簡稱“本公司”）具有中國證券監督管理委員會許可的證券投資諮詢業務資格。本報告僅供本公司的客戶使用。本公司不會因接收人收到本報告而視其為客戶。

本報告基於本公司及其研究人員認為可信的公開資料或實地調研資料，反映了作者的研究觀點，力求獨立、客觀和公正，結論不受任何第三方的授意或影響。但本公司及其研究人員對這些信息的準確性和完整性不作任何保證，且本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發布時的判斷，可能會隨時調整。本公司對本報告所含信息可在不發出通知的情形下做出修改，投資者應當自行關注相應的更新或修改。本報告所載的資料、工具、意見、信息及推測只提供給客戶作參考之用，不構成任何投資、法律、會計或稅務的最終操作建議，本公司不就報告中的內容對最終操作建議做出任何擔保。本報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。

市場有風險，投資需謹慎。在任何情況下，本公司不對任何人因使用本報告中的任何內容所引致的任何損失負任何責任。

投資者應注意，在法律允許的情況下，本公司及其本公司的關聯機構可能會持有報告中涉及的公司所發行的證券並進行交易，並可能為這些公司正在提供或爭取提供投資銀行、財務顧問和金融產品等各種金融服務。本公司及其本公司的關聯機構或個人可能在本報告公開發布之前已經使用或了解其中的信息。

本報告版權歸“中泰證券股份有限公司”所有。未經事先本公司書面授權，任何人不得對本報告進行任何形式的發布、复制。如引用、刊發，需註明出處為“中泰證券研究所”，且不得對本報告進行有悖原意的刪節或修改。