

# 汽车

## 自动驾驶获政策支持，2月重卡销量平稳

### -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

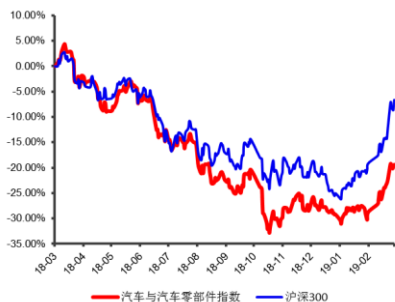
电话：

Email: daishiyuan@r.qlzq.com.cn

### 基本状况

上市公司数	169
行业总市值(百万元)	1835076.10
行业流通市值(百万元)	1400620.32

### 行业-市场走势对比



### 相关报告

<<汽车和汽车零部件行业周报：报废机动车回收新政将尽快落地，有望提振消费>>2019.02.25

<<排放升级专题报告：国六将近，后处理升级>>2019.02.13

### 重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E		
精锻科技	12.9	0.6	0.7	0.9	1.0	24.2	17.4	14.5	12.5	0.72	买入
新泉股份	17.4	1.1	1.2	1.5	2.1	33.1	14.1	11.9	8.2	0.67	买入
威孚高科	21.3	2.6	2.7	2.9	3.1	9.4	7.8	7.4	6.8	1.56	买入
福耀玻璃	24.8	1.3	1.8	1.8	2.1	23.0	14.1	13.5	11.7	2.96	增持
宁波高发	16.4	1.0	1.2	1.4	1.5	34.9	13.5	12.2	10.8	1.14	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，汽车与零部件板块上涨 3.9%。其中，汽车服务子板块上涨 8.0%，汽车零部件子板块上涨 4.9%，汽车整车子板块上涨 3.1%，沪深 300 指数上涨 6.5%。本周 A 股重点公司股价呈现上涨趋势，涨幅前三为拓普集团、江铃汽车和福田汽车，分别上涨 21.9%、14.4% 和 11.7%。仅长城汽车和精锻科技下跌，分别下跌 0.6% 和 0.5%。

■ 自动驾驶获政策支持，2月重卡销量平稳。(1) 自动驾驶获政策支持：交通运输部部长李小鹏在国新办 28 日举行的新闻发布会上表示，自动驾驶是交通运输领域的一项前沿技术，交通运输部对自动驾驶技术的研发、应用高度重视。下一步，交通运输部将加强部际协调，和相关部委建立跨部门的协同工作机制，力争在国家层面出台自动驾驶发展的指导意见。(2) 2月重卡销量平稳：根据第一商用车网数据，2019 年 2 月，我国重卡市场共约销售各类车型 7.5 万辆，环比下滑 24%，同比上升 0.23%，厂家和经销商备货为春节后的旺季到来做好准备。

■ 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) 贸易摩擦缓解，利好进口车贸易商、零部件出口企业。我国对美汽车贸易出以出口零部件、进口整车为主，贸易摩擦缓解，美国出口占比较高的汽车零部件企业以及进口车贸易商将受益，建议关注国机汽车、旭升股份、中鼎股份等。(5) 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

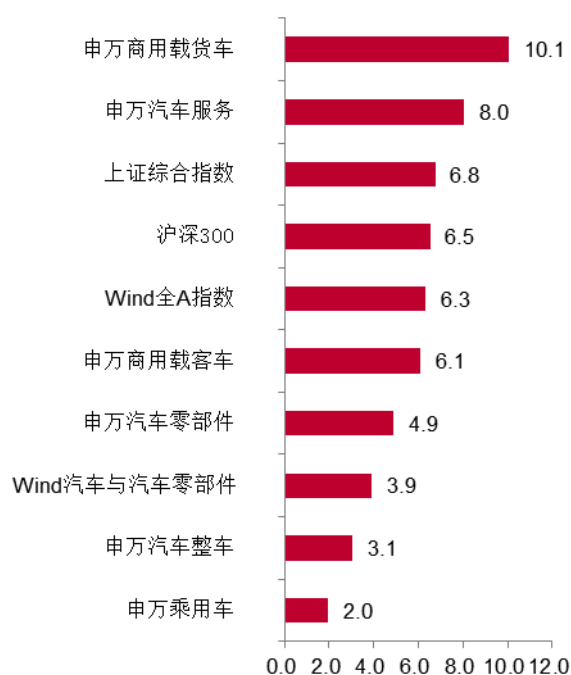
### 汽车细分板块市场表现

- 本周市场上涨，汽车与零部件板块上涨 3.9%。其中，汽车服务子板块上涨 8.0%，汽车零部件子板块上涨 4.9%，汽车整车子板块上涨 3.1%，沪深 300 指数上涨 6.5%。
- 从整车子板块来看，货车、客车和乘用车板块分别上涨 10.1%、6.1%和 2.0%，仅货车跑赢沪深 300。

### A 股重点上市公司市场表现

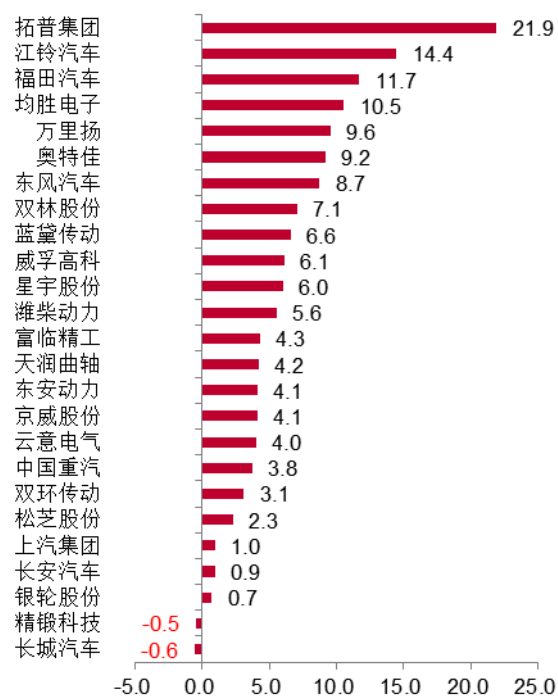
- 本周 A 股重点公司股价呈现上涨趋势，涨幅前三为拓普集团、江铃汽车和福田汽车，分别上涨 21.9%、14.4%和 11.7%。仅长城汽车和精锻科技下跌，分别下跌 0.6%和 0.5%。

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 (%)



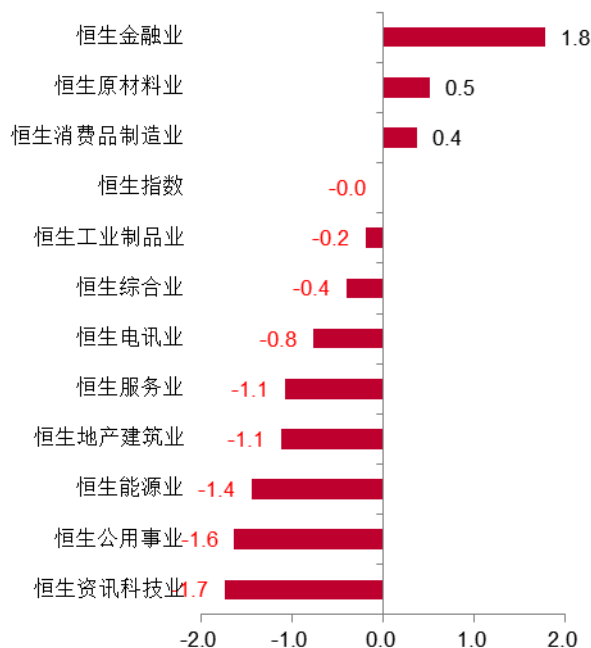
来源：中泰证券研究所

### H 股重点上市公司市场表现

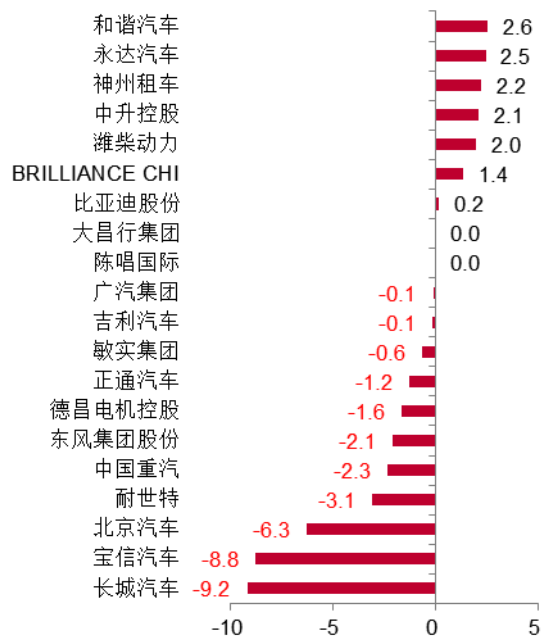
- 本周港股重点上市公司股价有涨有跌。涨幅前三为和谐汽车、永达汽车和神州租车，分别上涨 2.6%、2.5%和 2.2%。跌幅前三为长城汽车、宝信汽车和北京汽车，分别下跌 9.2%、8.8%和 6.3%。

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

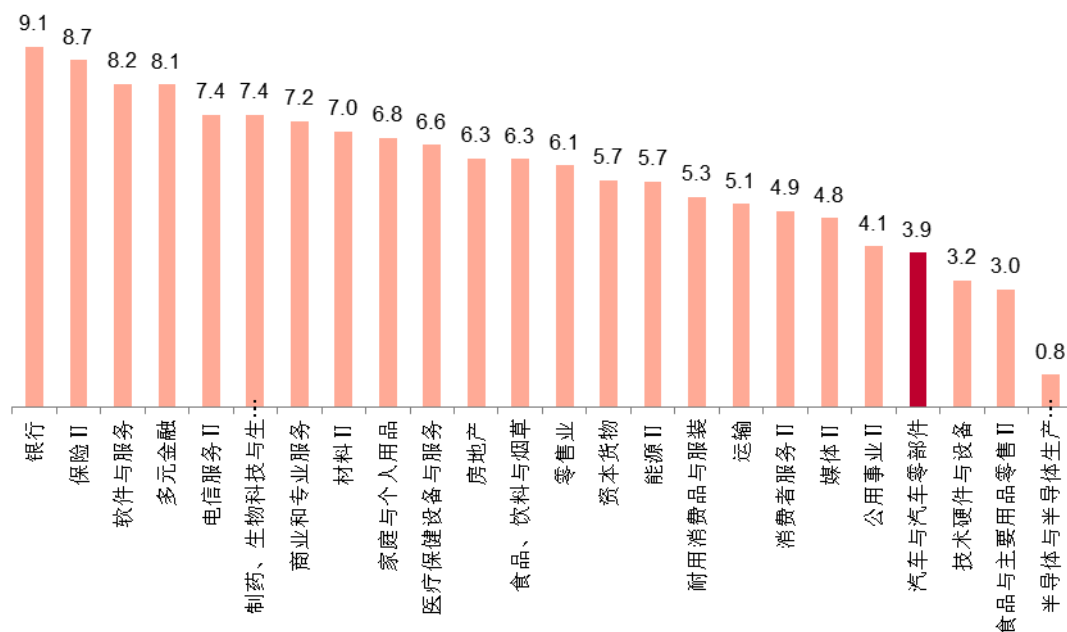


来源: Wind、中泰证券研究所

### 行业市场表现

- 本周行业板块全部上涨，其中汽车与汽车零部件行业涨跌幅第二十一，上涨3.9%，跑输上证A指。

图表 5: A 股一周各行业涨跌幅 (%)



来源: 中泰证券研究所

## 公司近期重大事项

### 上周公司公告回顾

- 一汽富维：九届十一次董事会决议通过成立销售分公司、在原厂房基础上新增贴建厂房和长春富维海拉新增生产建设投资的议案。
- 江铃汽车：因工作变动原因，董事会决定斯莱特先生不再担任公司产品研发副总裁、执行委员会委员、及江铃重型汽车有限公司董事职务，自 2019 年 3 月 1 日起生效。
- 兆丰股份：公司于今日收到代理律师通知，美国商务部于 2019 年 2 月 26 日在《联邦公告》公布了上述 2016-2017 年度行政复审的终裁决定：美国商务部最终裁定兆丰股份符合单独税率资格，适用 7.04% 单独税率，远低于初裁结果中的 92.84% 惩罚性税率，将对公司美国出口业务的开展产生积极影响。
- 宁德时代：为进一步发挥各自优势，实现互利共赢，公司与北京新能源汽车股份有限公司（北汽新能源）、北京普莱德新能源电池科技有限公司对 2019 年起始后续 5 年的业务深化合作签署了《中长期（2019 年-2023 年）深化战略合作协议》。
- 隆盛科技：公司拟与柳州恒致科技有限公司共同投资设立柳州恒致隆盛传感器有限公司（暂定名）。本次公司对外投资设立合资公司主要是为了贯彻公司整体战略发展，促进公司在汽车传感器领域的业务布局，全面提升公司的市场竞争力，

**图表 6：本周重大事项提示**

日期	事项	公司
3 月 6 日	召开股东大会	银亿股份
3 月 7 日	召开股东大会	富临精工
3 月 8 日	限售股上市	岱美股份
	业绩发布会	新泉股份

来源：中泰证券研究所

## 公司新闻

## ■ 上汽通用计划扩大“三缸机”搭载 2020 年超 70%车型将换装发动机

通用在华整车合资公司上汽通用表示，从 2019 年起，通用新一代驱动系统将全面搭载于上汽通用旗下三大品牌的各细分车型上，计划到 2020 年实现近 70%的装机率。在此之前，全新 2.0T 可变缸涡轮增压发动机已经实现在凯迪拉克 XT4、CT6 以及雪佛兰迈锐宝 XL 等车型上的搭载。在通用新一代发动机中，除了 2.0T 为可变缸外，1.0T 与 1.3T 均为三缸发动机。（资料来源：经济观察网）

## ■ 大众新品牌捷达落地 欲靠廉价车“创收”

一汽大众和德国大众集团昨日正式推出全新品牌“JETTA”（中文名“捷达”）。“捷达”品牌作为德国大众集团大众品牌旗下的子品牌，将由一汽大众导入，成为一汽大众旗下继一汽大众、一汽大众奥迪之后的第三品牌，定位略低于一汽大众品牌。根据一汽大众的规划，JETTA 品牌规划两款 SUV 和一款轿车，新车全部来自 MQB 平台，由一汽-大众成都工厂生产，9 月份首先上市的是一款紧凑型 SUV，售价主要覆盖 5 万—15 万元这一主要区间，主攻廉价车市场。（资料来源：中国经济网）

## ■ 长安新能源增资项目挂牌到期 暂无战略投资者接盘

财联社信息，在上海联合产权交易所挂牌的重庆长安新能源汽车科技有限公司增资项目，已于 2 月 28 日到期，暂无战略投资者接盘。

目前该项目已进入延期阶段。长安新能源母公司长安汽车曾于去年 10 月 19 日公告，称长安新能源拟引入不少于三家战略投资者进行增资，合计认购新增注册资本不低于 10304.0816 万元，对应增资后合计持股比例不低于 51%。（资料来源：中国经济网）



## 行业一周要闻速递

### ■ 戴姆勒宝马联手研发自动驾驶技术 或加入其它合作伙伴

当地时间 2 月 28 日，德国豪华车企戴姆勒公司和宝马集团宣布已签订谅解备忘录，共同研发自动驾驶技术。戴姆勒在声明中表示，合作初期的重点是推进新一代驾驶辅助技术的研发、高速公路自动驾驶和泊车功能（到达 SAE L4 水平）。戴姆勒和宝马将此次的合作关系视为长期、战略性的合作，并希望未来几年更先进的技术能够得到广泛应用。

联合研发工作将通过一个可伸缩的平台进行，该平台涵盖自动化的几个阶段，其中 L3 和 L4 可实现高速公路自动驾驶。此外，双方计划探讨深化合作的可能性，将合作范围扩大到高速公路和城市地区更高水平的自动驾驶技术。为了促进该平台的成功，戴姆勒和宝马还将探索与其它技术公司和汽车制造商合作的可能性。（资料来源：盖世汽车）

### ■ 现代汽车：正在考虑削减在华工厂产能

知情人士透露，现代汽车 CEO 李源熙在周三与分析师和投资者的会议表示，现代汽车正在考虑解决在华老厂的产能过剩问题，同时削减中国员工数量。

现代汽车此前公布财报，公司去年第四季度净亏损达 2030 亿韩元，为 2011 年以来首次单季亏损。由于面临中国和全球汽车制造商的竞争，加上车型设计缺乏吸引力，现代汽车去年在中国销量大幅下滑，只有其整体产能的一半。（资料来源：第一财经）

### ■ 国内油价迎来“四连涨”

记者最新从国家发改委获悉，此次油价调整具体为：每吨汽油上调 270 元、每吨柴油上调 260 元。折合 92 号汽油每升上调 0.21 元，95 号汽油每升上调 0.22 元，0 号柴油每升上调 0.22 元。按一般家用汽车油箱 50L 容量估测，加满一箱 92 号汽油将多花费约 10.5 元。值得注意的是，经过本次调价，2019 年国内成品油调价“四连涨”。综合计算，今年以来，“四连涨”后的 92 号汽油已经累计上调 0.52 元，按一般家用汽车油箱 50L 容量估测，加满一箱 92 号汽油，比去年年末将多花 26 元。（资料来源：央视财经）

## 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。