

增持

——维持

日期：2018年8月6日

行业：汽车行业



分析师：黄涵虚

Tel: 021-53686177

E-mail: huanghanxu@shzq.com

SAC 证书编号：S0870518040001

新能源汽车免征车船税政策延续

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 4.63%，深证成指下跌 7.46%，中小板指下跌 8.14%，创业板指下跌 7.08%，沪深 300 指数下跌 5.85%，汽车行业指数下跌 6.28%。细分板块方面，乘用车下跌 5.88%，商用载货车下跌 4.72%，商用载客车下跌 5.88%，汽车零部件下跌 6.77%，汽车服务下跌 4.62%。个股涨幅较大的有东方精工(16.04%)、亚普股份(12.40%)、渤海汽车(10.12%)，跌幅较大的有特尔佳(-18.85%)、天成自控(-17.97%)、宁波高发(-16.71%)。

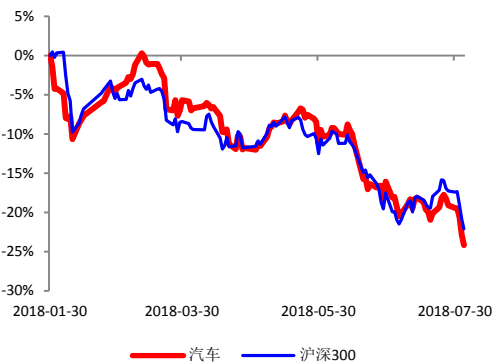
■ 行业最新动态：

- 1、工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(第十九批)；
- 2、财政部发布《关于节能、新能源车船享受车船税优惠政策的通知》；
- 3、工信部公告《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2018 年第 8 批)；
- 4、上汽集团、广汽集团、宇通客车等发布 7 月产销快报；
- 5、特斯拉公布第二季度业绩情况，汽车业务收入环比增长 23%。

投资建议：

传统汽车方面，预计 2018 年汽车销量增速继续保持稳定，在缺乏政策刺激的行业环境下，可持续关注各细分领域的行业龙头。新能源汽车方面，新能源汽车补贴政策的调整基本符合预期，行业政策以提高新能源汽车技术水平为导向，将持续利好具备资金实力及技术优势的行业龙头，可适当关注整车、锂电池、上游原材料等各细分领域龙头企业。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较

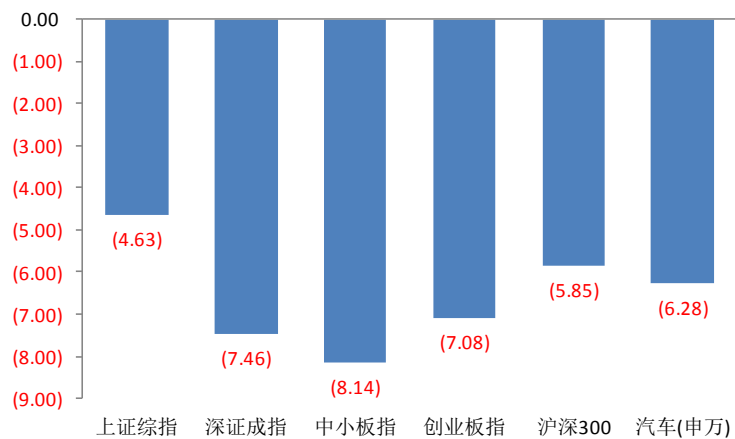


报告编号：QCHYZB-32

一、上周行业回顾

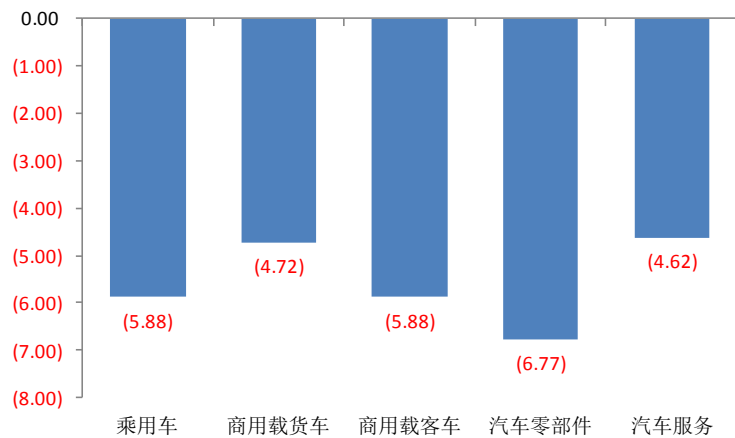
上周上证综指下跌 4.63%，深证成指下跌 7.46%，中小板指下跌 8.14%，创业板指下跌 7.08%，沪深 300 指数下跌 5.85%，汽车行业指数下跌 6.28%。细分板块方面，乘用车下跌 5.88%，商用载货车下跌 4.72%，商用载客车下跌 5.88%，汽车零部件下跌 6.77%，汽车服务下跌 4.62%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 2 上周汽车行业细分板块市场表现 (%)

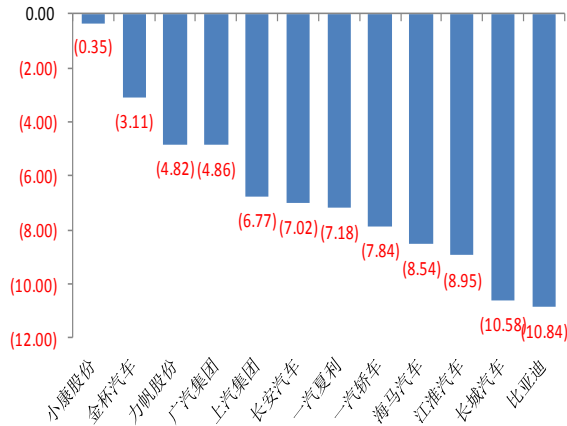


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

上周汽车行业中，汽车服务板块跌幅较小，汽车零部件板块跌幅较大。乘用车板块中，跌幅较小的有小康股份 (-0.35%)、金杯汽车 (-3.11%)、力帆股份 (-4.82%)，跌幅较大的有比亚迪 (-10.84%)、长城汽车 (-10.58%)、江淮汽车 (-8.95%)；商用车板块中，涨幅较大的有金龙汽车 (2.35%)，跌幅较大的有曙光股份 (-9.93%)、宇通客车 (-8.56%)、中通客车 (-7.48%)；汽车零部件板块中涨幅较大的为东方精工 (16.04%)、亚普股份 (12.40%)、渤海汽车 (10.12%)，

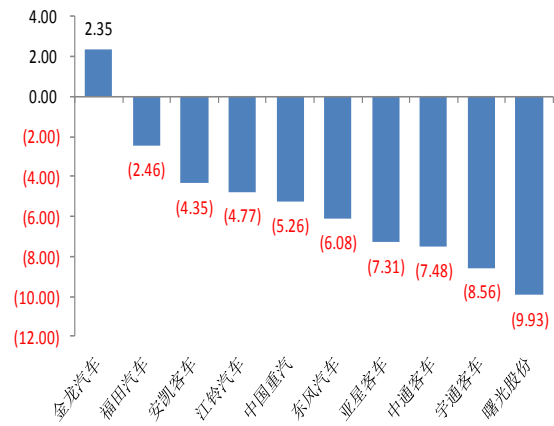
跌幅较大的有特尔佳 (-18.85%)、天成自控 (-17.97%)、宁波高发 (-16.71%); 汽车服务板块中涨幅较大的有申华控股 (2.99%)、广汇汽车 (1.16%), 跌幅较大的有亚夏汽车 (-15.22%)、东方时尚 (-9.84%)、多伦科技 (-8.08%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



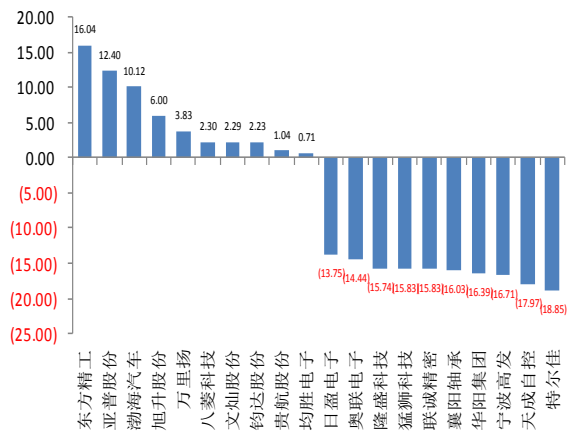
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



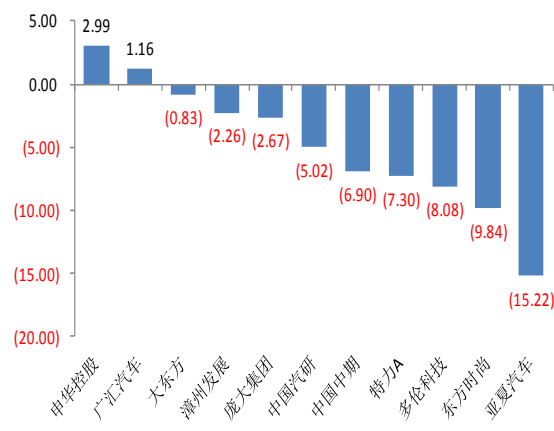
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 5 汽车零部件板块部分公司市场表现 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 6 汽车服务板块市场表现 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

二、近期公司动态

表 1 汽车相关上市公司动态

类型	公司名	代码	事件	内容
投资项目	东安动力	600178	收购股权	公司拟使用人民币 8,013.55 万元收购哈尔滨哈飞汽车工业集团持有的博通公司 100% 股权。收购完成后,公司将持有博通公司 100% 股权。博通公司主要为长安福特配套,有一定的盈利能力,公司收购博通公司股权后,未来有利于提升公司盈利能力。
	北特科技	603009	对外投资	公司决定在无锡投资汽车轻量化高强度铝合金零部件生产制造企业江苏北特铝合金精密制造有限公司,注册资本 20,000 万元,其中公司出资 16,400 万元,持股 82%;自然人王占军先生出资 3,600 万元,持股 18%,江苏北特铝合金为公司控股子公司。
	奥特佳	002239	购买资产	公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买任盟华、任韶清、新余国电持有的国电赛思 100% 的股权,交易金额初定为 72,800 万元。所募集的配套资金拟用于支付本次交易中的全部现金对价、车载双向电源生产线建设项目、新能源乘用车车载电源研发中心建设项目以及本次交易税费、中介费。
	特尔佳	002213	投资设立	全资子公司深圳市特尔佳信息技术有限公司拟与深圳市拓立彤博科技有限公司共同投资设立深圳市特尔佳数据服务有限公司,合资公司注册资本为人民币 500 万元,其中特尔佳信息以自有资金出资人民币 255 万元,占合资公司总股本的 51%,拓立彤博出资人民币 245 万元,占合资公司总股本的 49%。
其他事项	中华控股	600653	收购股权	公司拟通过全资子公司上海明友泓福汽车投资有限公司以人民币 1,077.12 万元收购上海弘贤汽车销售服务有限公司 100% 股权。出资额度以万隆(上海)资产评估有限公司出具的弘贤汽销 2018 年 5 月 31 日净资产评估值为参考,双方协商确定为人民币 1,077.12 万元。收购完成后,明友泓福持有弘贤汽销 100% 股权。
	赛轮金宇	601058	业绩预告	公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将增加 29,078.23 万元到 32,078.23 万元,同比增加 1,513.10% 到 1,669.21%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比,将增加 26,789.45 万元到 29,789.45 万元,同比增加 1,786.07% 到 1,986.08%。
	江淮汽车	600418	业绩预告	经财务部门初步测算,预计 2018 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将减少 18,100 万元左右,同比下降 53% 左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比,将减少 62,800 万元左右,同比下降 326% 左右。
	江淮汽车	600418	财政补贴	根据《关于开展 2017 年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算申报的通知》(财办建【2018】76 号)的规定以及新能源汽车销售情况,公司近期收到合肥市财政转拨付的 2017 年及以前年度部分国家新能源汽车应用推广补助清算资金 190,280,000.00 元。
	万丰奥威	002085	业绩快报	1-6 月份公司实现营业总收入 520,608.40 万元,较上年同期增长 5.06%,归属于上市公司股东的净利润 55,500.20 万元,较上年同期增长 15.37%。公司持续通过优化市场结构、产品结构、推进转型升级、优化工艺改进、提高劳动效率等措施,经营业绩稳健增长。

金龙汽车	600686	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入90.29亿元,同比增长57.23%;归属于上市公司股东的净利润7919.01万元,同比增长106.41%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为2280.36万元,同比增长128.04%;基本每股收益为0.10元。
银轮股份	002126	业绩快报	2018年1月-6月,公司实现营业收入26.25亿元,同比增长30.80%;归属于上市公司股东的净利润2.02亿元,同比增长21.13%。主要受益于商用车、工程机械行业的持续较快增长,乘用车行业保持平稳增长,以及公司在模块化、系统化产品供货进一步突破,相关业务收入同比取得较大增幅。
江淮汽车	600418	政府补助	截至2018年7月30日,公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴112,634,097元人民币,根据《企业会计准则第16号—政府补助》的相关规定,公司及控股子公司对上述补助资金在2018年度确认为其他收益并计入当期损益。
福田汽车	600166	财政补贴	公司接到银行通知收到北京市财政局转支付的2016年度、2017年度国家新能源汽车推广补贴清算资金合计10,622万元。自2018年7月18日至今,公司共收到项目补助款、补助资金、科研经费等与收益相关的政府补助共8笔,共计10,511,720.60元。

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(第十九批)

7月30日,工业和信息化部、国家税务总局联合发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(第十九批),总计列入343款新能源汽车车型,其中70款为新能源乘用车车型,并包括蔚来ES8、前途K50、哪吒N01、威马EX5、云度π1、电咖EV10等造车新势力厂商的车型。

2、财政部发布《关于节能、新能源车船享受车船税优惠政策的通知》

7月31日,财政部发布《关于节能、新能源车船享受车船税优惠政策的通知》,对节能汽车,减半征收车船税;对新能源车船,免征车船税。符合标准的节能、新能源汽车,由工业和信息化部、税务总局不定期联合发布《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》予以公告。汽车生产企业或进口汽车经销商可通过工业和信息化部节能与新能源汽车财税优惠目录申报管理系统,自愿提交节能车型报告、新能源车型报告,申请将其产品列入《目录》,并对申报材料的真实性负责。

3、工信部公告《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2018年第8批)

8月2日,工信部公告《道路机动车辆生产企业及产品》(第310批)和《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2018年第8批)。据乘联会统计,本批次《目录》中共有来自111家厂商的385款车型列入,其中包括353款纯电动车型(乘用车47款、客车128款、专用车178款)、13款插电式混合动力车型(乘用车4款、客车9款)、19款燃料电池车型(客车15款、专用车4款)。

4、上汽集团、广汽集团、宇通客车等发布7月产销快报

近期上汽集团、广汽集团、宇通客车等五家上市车企发布7月产销快报,销量实现同比增长的包括上汽集团、广汽集团、金龙汽车等。上汽集团7月销量为48.37万辆,同比增长6.36%,今年累计销量为400.37万辆,累计同比增长10.32%;主要子公司中上汽大众、上汽通用、上汽乘用车、上汽通用五菱今年累计销量分别为117.26万辆、109.31万辆、40.71万辆、118.19万辆,累计同比增长6.40%、8.18%、50.40%、3.37%。广汽集团7月销量为15.83万辆,同比增长7.24%,今年累计销量为118.65万辆,累计同比增长5.77%;主要子公司中销量实现增长的包括广汽三菱、广汽丰田、广汽乘用车、广汽本田等,今年累计销量分别达8.52万辆、30.65万辆、30.92万辆,39.57万辆,累计同比增长39.15%、17.45%、6.66%、4.65%;广汽菲克销量出现一定下滑,今年累计销量为7.89万辆,累计同比下降34.47%。金龙汽车7月销量为5627辆,同比增长59.64%,今年累计销量为2.82万辆,累计同比增长23.56%。

表2 上市车企7月销量(辆)

企业名称	股票代码	本月数	去年同期	本月同比(%)	本年累计	去年累计	累计同比(%)
上汽集团	600104.SH	483726	454792	6.36%	4003744	3629373	10.32%
广汽集团	601238.SH	169752	158283	7.24%	1186531	1121795	5.77%
海马汽车	000572.SZ	4268	7062	-46.42%	45669	78826	-42.06%
金龙汽车	600686.SH	5627	3527	59.64%	34409	27847	23.56%
宇通客车	600066.SH	3462	5044	-31.36%	28242	26872	5.10%

数据来源:产销快报 上海证券研究所

5、特斯拉公布第二季度业绩情况,汽车业务收入环比增长23%

特斯拉近期公布了第二季度的业绩表现。

从财务数据来看,特斯拉汽车业务第二季度实现销售收入33.58亿美元,同比增长47%,环比增长23%,主要因为Model 3的交付

量上升。储能业务第二季度实现销售收入 3.74 亿美元,同比增长 31%,环比下降 9%。两项业务毛利率水平环比均有小幅度上升。

销量方面,第二季度特斯拉总产量为 53339 辆,交付量为 40768 辆,其中包括 22319 辆 Model S 和 Model X,以及 18449 辆 Model 3。6 月份特斯拉的 Model 3 在美国的中级高档轿车市场占有率达到 52%,超过同级别竞争对手的占有率总和。第二季度 Model S 和 Model X 的订单量创历史新高,Model 3 需求保持强劲,目前 Model 3 只在北美在售,并且只有电池和内饰配置较高的版本,如果 Model 3 开放租赁、较低配置和其他地区的预订,需求有望进一步上升。

产能方面,6 月的最后一周特斯拉的三款车型合计产量达到约 7000 辆,包括 5000 辆 Model 3 和 2000 辆 Model S 和 Model X。第三季度特斯拉仍将通过提高现有产线生产效率的方式提升产能,目标是到 8 月底 Model 3 周产量达到 6000 辆,并在明年达到 Model 3 周产量 10000 辆的目标。特斯拉预计,第三季度 Model 3 产量为 5 万辆到 5.5 万辆,对应环比增速为 75%到 92%。

7 月份特斯拉宣布将在上海建立 3 号超级工厂,也是特斯拉的第一个海外工厂,规划的初始产能约为 25 万辆,之后将达到 50 万辆,三年内投产。2019 年起特斯拉将对其进行较大规模的投资,资金来源将以发行债券为主。

四、投资建议

传统汽车方面,预计 2018 年汽车销量增速继续保持稳定,在缺乏政策刺激的行业环境下,可持续关注各细分领域的行业龙头。新能源汽车方面,新能源汽车补贴政策的调整基本符合预期,行业政策以提高新能源汽车技术水平为导向,将持续利好具备资金实力及技术优势的行业龙头,可适当关注整车、锂电池、上游原材料等各细分领域龙头企业。

分析师承诺

黄涵虚

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。