

增持

——维持

日期: 2018 年 9 月 3 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

证券研究报告 / 行业研究 / 行业动态

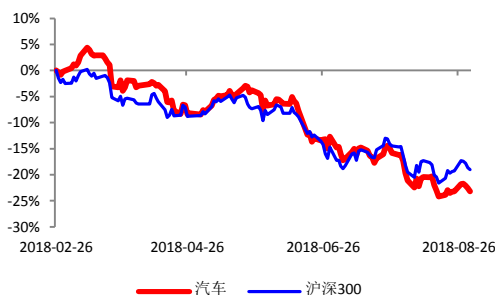
深圳发布 2018 年新能源汽车地方补贴政策

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾:

上周上证综指下跌 0.15%，深证成指下跌 0.23%，中小板指下跌 0.12%，创业板指下跌 1.03%，沪深 300 指数上涨 0.28%，汽车行业指数下跌 0.02%。细分板块方面，乘用车下跌 0.53%，商用载货车上涨 0.39%，商用载客车下跌 1.59%，汽车零部件下跌 1.22%，汽车服务下跌 1.83%。个股涨幅较大的有登云股份（10.97%）、联诚精密（8.91%）、斯太尔（6.76%），跌幅较大的有猛狮科技（-11.07%）、奥特佳（-9.94%）、越博动力（-9.45%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



■ 行业最新动态:

- 1、深圳发布 2018 年新能源汽车地方补贴政策;
- 2、北京发布《关于加强停车场内充电设施建设和管理的实施意见》。

投资建议:

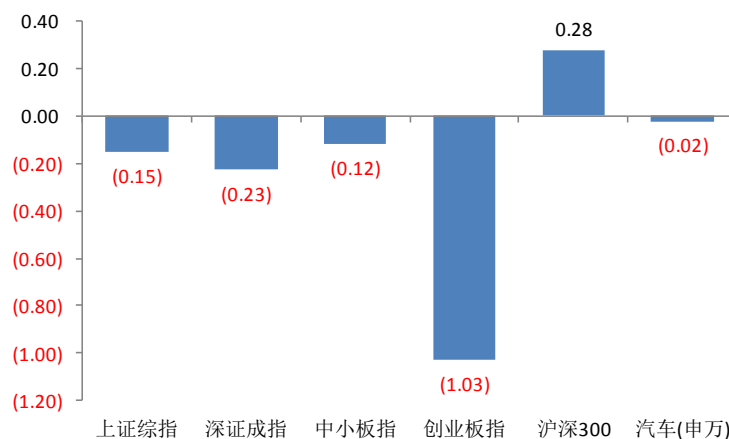
传统汽车方面，在缺乏政策刺激的行业环境下，可持续关注各细分领域的行业龙头。新能源汽车方面，补贴过渡期结束导致近几个月销量出现波动，但全年销售仍将保持乐观，由于行业政策以提高新能源汽车技术水平为导向，将持续利好具备资金实力及技术优势的行业龙头，可适当关注整车、锂电池、上游原材料等各细分领域龙头企业。

报告编号: QCHYZB-36

一、上周行业回顾

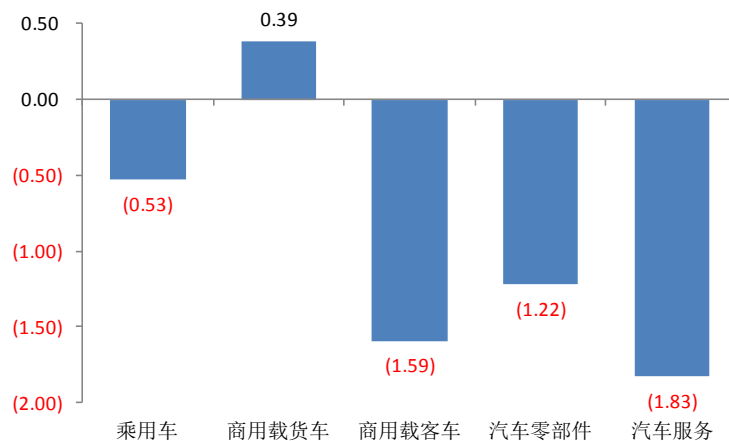
上周上证综指下跌 0.15%，深证成指下跌 0.23%，中小板指下跌 0.12%，创业板指下跌 1.03%，沪深 300 指数上涨 0.28%，汽车行业指数下跌 0.02%。细分板块方面，乘用车下跌 0.53%，商用载货车上涨 0.39%，商用载客车下跌 1.59%，汽车零部件下跌 1.22%，汽车服务下跌 1.83%。

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 (%)

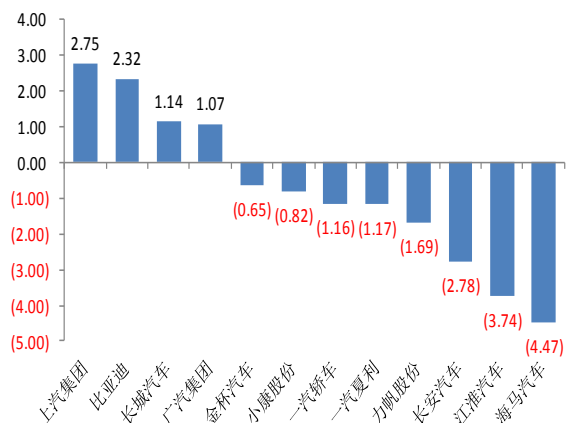


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

上周汽车行业中，商用载货车板块涨幅较大，汽车服务板块跌幅较大。乘用车板块中，涨幅较大的有上汽集团 (2.75%)、比亚迪 (2.32%)、长城汽车 (1.14%)，跌幅较大的有海马汽车 (-4.47%)、江淮汽车 (-3.74%)、长安汽车 (-2.78%)；商用车板块中，涨幅较大的有中国重汽 (4.37%)、江铃汽车 (0.89%)、东风汽车 (0.52%)，跌幅较大的有安凯客车 (-4.17%)、中通客车 (-3.64%)、福田汽车 (-2.60%)；汽车零部件板块中涨幅较大的为登云股份 (10.97%)、联诚精密

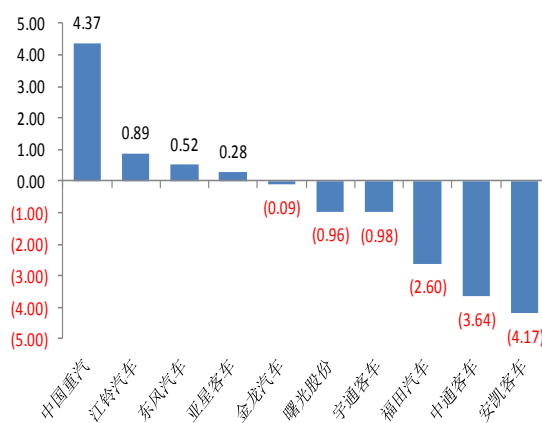
(8.91%)、斯太尔(6.76%)，跌幅较大的有猛狮科技(-11.07%)、奥特佳(-9.94%)、越博动力(-9.45%)；汽车服务板块中涨幅较大的有东方时尚(0.51%)，跌幅较大的有广汇汽车(-8.42%)、特力A(-5.74%)、中国中期(-2.56%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



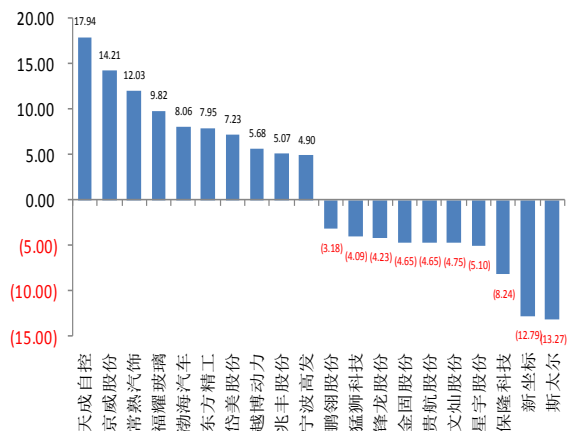
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



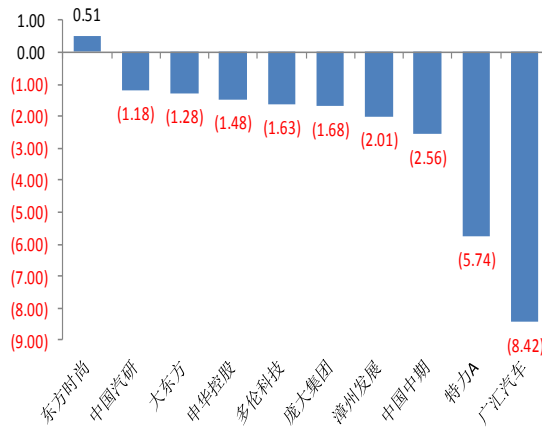
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	松芝股份	002454	增资子公司	公司拟以自有资金 5,000 万元人民币对上海松芝酷能汽车技术有限公司进行增资。增资后，松芝酷能的注册资本由 1,000 万元人民币增加至 6,000 万元人民币。本次对松芝酷能进行增资，可以充实其自有资本，满足其实现汽车空调压缩机产能。
	奥联电子	300585	对外投资	公司以自有资金与韩国株式会社 Truwin 共同投资成立奥联特睿科技有限公司。双方对该新设立合营企业的投资总额约合人民币 2721.12 万元，公司出资约 1387.77 万元，占比 51%，公司成立后，奥联特睿将成为公司的控股子公司。
	保隆科技	603197	对外投资	公司与 Salzgitter Hydroforming Verwaltungs GmbH 签署了《用于设立保隆沙士基达（安徽）液压成型有限公司中外合资经营企业合同》，合资公司注册资本 600 万欧元，保隆科技出资 306 万欧元，占注册资本的 51%；Salzgitter 出资 294 万欧元，占注册资本的 49%。
	国机汽车	600335	购买资产	公司拟向国机集团发行股份购买其持有的中汽工程 100% 股权。同时，拟向不超过十名符合条件的特定投资者以非公开发行股份的方式募集配套资金，拟募集资金总额不超过 239,813.00 万元，募集配套资金总额不超过本次拟购买资产交易价格的 100%。
业务进展	赛轮金宇	601058	业务合作	公司及全资子公司赛亚轮胎检测有限公司与中国第一汽车集团有限公司签署《合作备忘录》，为充分发挥双方在整车领域、轮胎及零部件领域的优势，满足双方对现代化的智能网联试验场的共同需求，将在一汽华东智能网联汽车试验场项目中深入合作，共同发展。
其他事项	东风科技	600081	半年度报告	2018 年 1 月-6 月，公司实现营业收入 31.99 亿元，同比增长 15.23%；归属于上市公司股东的净利润 9878.35 万元，同比增长 19.77%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 9828.03 万元，同比增长 24.39%；基本每股收益为 0.3150 元。
	威孚高科	000581	半年度报告	2018 年 1 月-6 月，公司实现营业收入 49.61 亿元，同比增长 4.92%；归属于上市公司股东的净利润 15.45 亿元，同比增长 16.54%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 13.79 亿元，同比增长 14.12%；基本每股收益为 1.53 元。
	东风汽车	600006	半年度报告	2018 年 1 月-6 月，公司实现营业收入 57.89 亿元，同比下降 28.93%；归属于上市公司股东的净利润 2.91 亿元，同比增长 116.10%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2.52 亿元，同比增长 102.83%；基本每股收益为 0.1456 元。
	模塑科技	000700	半年度报告	2018 年 1 月-6 月，公司实现营业收入 22.53 亿元，同比增长 5.96%；归属于上市公司股东的净利润 1325.62 万元，同比下降 88.97%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 -114.68 万元，同比下降 101.38%；基本每股收益为 0.0160 元。
	宇通客车	600066	半年度报告	2018 年 1 月-6 月，公司实现营业收入 120.17 亿元，同比增长 29.03%；归属于上市公司股东的净利润 6.16 亿元，同比下降 23.42%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 5.19 亿元，同比增长 29.57%；基本每股收益为 0.28 元。

宁波华翔	002048	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入69.40亿元,同比下降2.49%;归属于上市公司股东的净利润2.97亿元,同比下降24.18%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为2.70亿元,同比下降30.06%;基本每股收益为0.47元。
凌云股份	600480	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入63.27亿元,同比增长9.12%;归属于上市公司股东的净利润1.77亿元,同比下降24.68%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1.48亿元,同比下降36.26%;基本每股收益为0.39元。
富奥股份	000030	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入38.19亿元,同比增长11.61%;归属于上市公司股东的净利润4.81亿元,同比增长6.17%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为4.32亿元,同比下降0.62%;基本每股收益为0.37元。
万向钱潮	000559	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入58.84亿元,同比下降6.30%;归属于上市公司股东的净利润4.50亿元,同比增长1.41%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为3.99亿元,同比下降8.02%;基本每股收益为0.164元。
亚太股份	002284	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入21.33亿元,同比增长9.09%;归属于上市公司股东的净利润3607.97万元,同比下降44.62%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1945.59万元,同比下降68.26%;基本每股收益为0.05元。
江铃汽车	000550	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入142.87亿元,同比下降8.80%;归属于上市公司股东的净利润3.19亿元,同比下降42.31%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1.48亿元,同比下降60.62%;基本每股收益为0.370元。
广汇汽车	600297	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入781.50亿元,同比增长11.19%;归属于上市公司股东的净利润21.10亿元,同比增长5.22%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为18.48亿元,同比下降12.03%;基本每股收益为0.25元。
潍柴动力	000338	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入822.64亿元,同比增长13.76%;归属于上市公司股东的净利润43.93亿元,同比增长65.76%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为41.79亿元,同比增长64.58%;基本每股收益为0.55元。
小康股份	601127	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入104.53亿元,同比增长3.80%;归属于上市公司股东的净利润2.37亿元,同比下降39.36%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为5437.71万元,同比下降85.24%;基本每股收益为0.27元。
宁波高发	603788	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入7.38亿元,同比增长25.08%;归属于上市公司股东的净利润1.56亿元,同比增长32.18%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1.37亿元,同比增长30.27%;基本每股收益为0.68元。
新泉股份	603179	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入18.53亿元,同比增长17.23%;归属于上市公司股东的净利润1.52亿元,同比增长39.58%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1.49亿元,同比增长41.93%;基本每股收益为0.67元。

中鼎股份	000887	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入60.98亿元,同比增长13.32%;归属于上市公司股东的净利润7.02亿元,同比增长12.41%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为6.59亿元,同比增长10.04%;基本每股收益为0.57元。
江淮汽车	600418	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入237.09亿元,同比下降6.34%;归属于上市公司股东的净利润1.63亿元,同比下降52.58%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-4.37亿元,同比下降326.83%;基本每股收益为0.09元。
比亚迪	002594	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入541.51亿元,同比增长20.23%;归属于上市公司股东的净利润4.79亿元,同比下降72.19%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-6.73亿元,同比下降160.35%;基本每股收益为0.13元。
上汽集团	600104	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入4571.78亿元,同比增长17.19%;归属于上市公司股东的净利润189.82亿元,同比增长18.95%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为172.62亿元,同比增长10.12%;基本每股收益为1.625元。
中通客车	000957	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入24.01亿元,同比增长5.37%;归属于上市公司股东的净利润3056.20万元,同比下降50.36%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-535.96万元,同比下降131.38%;基本每股收益为0.05元。
一汽轿车	000800	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入134.79亿元,同比增长0.58%;归属于上市公司股东的净利润8091.24万元,同比下降70.08%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为6248.03万元,同比下降75.35%;基本每股收益为0.0497元。
长安汽车	000625	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入356.43亿元,同比增长6.22%;归属于上市公司股东的净利润16.10亿元,同比下降65.16%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为6.96亿元,同比下降80.44%;基本每股收益为0.34元。
福田汽车	600166	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入216.63亿元,同比下降5.54%;归属于上市公司股东的净利润-9.01亿元,同比下降986.19%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-10.11亿元,同比下降72.83%;基本每股收益为-0.1350元。
中国重汽	000951	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入225.41亿元,同比增长23.10%;归属于上市公司股东的净利润4.84亿元,同比增长1.01%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为4.59亿元,同比下降2.01%;基本每股收益为0.72元。
长城汽车	601633	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入479.58亿元,同比增长16.99%;归属于上市公司股东的净利润36.96亿元,同比增长52.73%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为35.78亿元,同比增长70.96%;基本每股收益为0.4049元。
风神股份	600649	半年度报告	2018年1月-6月,公司实现营业收入31.31亿元,同比下降16.36%;归属于上市公司股东的净利润-8992.88万元;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-9490.34万元;基本每股收益为-0.16元。

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

2018年9月3日

三、行业近期热点信息

1、深圳发布 2018 年新能源汽车地方补贴政策

8 月 27 日，深圳市财政委员会发布《深圳市 2018 年新能源汽车推广应用财政支持政策（征求意见稿）》，2018 年 6 月 12 日至 2018 年 12 月 31 日上牌的新能源乘用车、纯电动客车、纯电动货车和专用车按照财建〔2018〕18 号文对应标准的 0.5 倍补贴，燃料电池汽车按照财建〔2018〕18 号文对应标准的 1 倍补贴。

2、北京发布《关于加强停车场内充电设施建设和管理的实施意见》

8 月 28 日，北京市城市管理委员会、北京市交通委员会发布《关于加强停车场内充电设施建设和管理的实施意见》，要求按照不低于 10% 车位比例配建公用充电设施。同时，要求确定电动汽车充电专用泊车位。对于建设社会公用充电设施的停车场，各区停车管理部门要组织、指导停车场产权(经营)单位划定电动汽车充电专用泊车位，按照不少于 1 个专用泊车位的原则划定。

四、投资建议

传统汽车方面，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，补贴过渡期结束导致近几个月销量出现波动，但全年销售仍将保持乐观，由于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。

免责条款

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，任何机构和个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条款具有修改权和最终解释权。