

增持

——维持

日期：2018年9月10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

工信部公布 2018 年第 9 批新能源汽车推荐目录

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 0.84%，深证成指下跌 1.69%，中小板指下跌 2.23%，创业板指下跌 0.69%，沪深 300 指数下跌 1.71%，汽车行业指数下跌 1.92%。细分板块方面，乘用车下跌 2.53%，商用载货车下跌 1.01%，商用载客车下跌 1.09%，汽车零部件下跌 1.01%，汽车服务下跌 1.13%。个股涨幅较大的有斯太尔 (21.76%)、合力科技 (16.68%)、联诚精密 (9.48%)，跌幅较大的有奥特佳 (-23.31%)、保隆科技 (-11.61%)、金固股份 (-9.60%)。

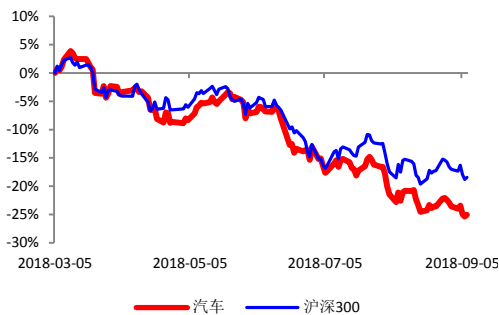
■ 行业最新动态：

- 1、上汽集团、长安汽车、广汽集团等发布 2018 年 8 月产销快报；
- 2、工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2018 年第 9 批)；
- 3、工信部公示《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》(第一批)。

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。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较

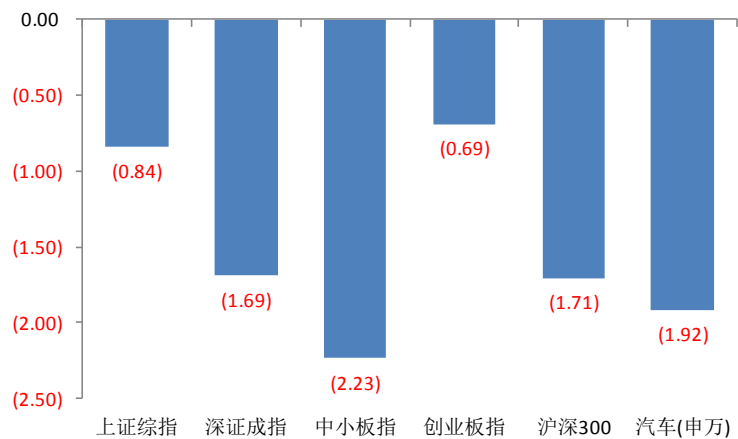


报告编号：QCHYZB-37

一、上周行业回顾

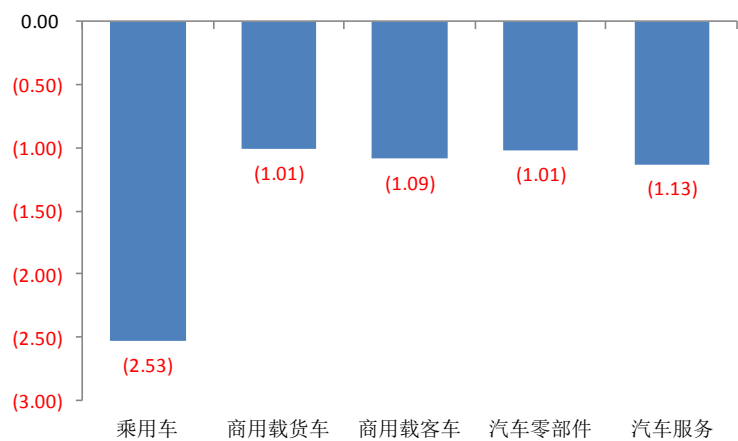
上周上证综指下跌 0.84%，深证成指下跌 1.69%，中小板指下跌 2.23%，创业板指下跌 0.69%，沪深 300 指数下跌 1.71%，汽车行业指数下跌 1.92%。细分板块方面，乘用车下跌 2.53%，商用载货车下跌 1.01%，商用载客车下跌 1.09%，汽车零部件下跌 1.01%，汽车服务下跌 1.13%。

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 (%)

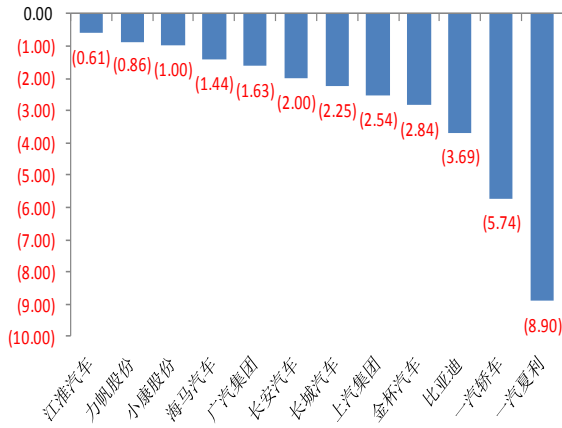


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

上周汽车行业中，商用载货车、汽车零部件板块跌幅较小，乘用车板块跌幅较大。乘用车板块中，跌幅较小的有江淮汽车 (-0.61%)、力帆股份 (-0.86%)、小康股份 (-1.00%)，跌幅较大的有一汽夏利 (-8.90%)、一汽轿车 (-5.74%)、比亚迪 (-3.69%)；商用车板块中，涨幅较大的有曙光股份 (3.30%)，跌幅较大的有中通客车 (-2.57%)、中国重汽 (-2.18%)、安凯客车 (-2.17%)；汽车零部件板块中涨幅较大的为斯太尔 (21.76%)、合力科技 (16.68%)、联诚精密 (9.48%)，

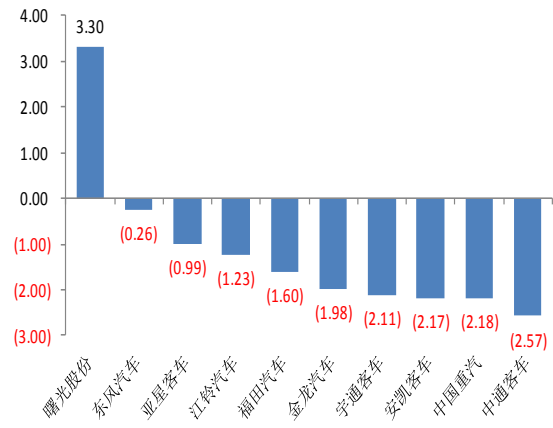
跌幅较大的有奥特佳 (-23.31%)、保隆科技 (-11.61%)、金固股份 (-9.60%); 汽车服务板块中涨幅较大的有中国中期 (1.20%), 跌幅较大的有中国汽研 (-4.78%)、多伦科技 (-2.35%)、东方时尚 (-2.26%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



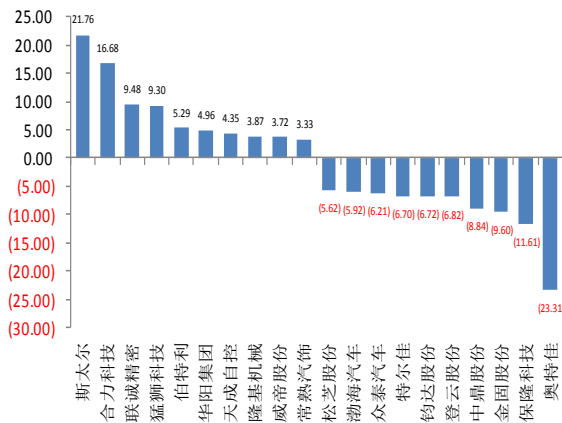
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



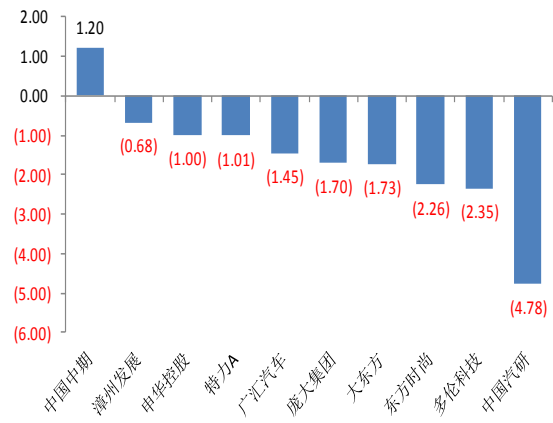
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	正裕工业	603089	收购股权	公司拟以现金人民币 26,700 万元收购林忠琴持有的芜湖荣基密封系统有限公司 51% 股权，以现金人民币 7,300 万元收购林忠琴、林松梅持有的芜湖安博帝特工业有限公司 51% 股权。本次交易完成后，芜湖荣基公司、芜湖安博公司成为公司的控股子公司，将纳入合并报表范围，将直接增加公司的净利润。
	继峰股份	603997	购买资产	公司拟向继涵投资、上海并购基金、固信君瀛、润信格峰、绿脉程锦、力鼎凯得非公开发行股份及支付现金购买其持有的继峰投资 100% 股权。上市公司通过持有继峰投资 100% 股权间接持有目标公司 Grammer 84.23% 股权，实现对于目标公司 Grammer 的控制并将其纳入自身合并报表范围。
	长安汽车	000625	收购股权	公司拟收购铃木株式会社及铃木（中国）投资有限公司持有的重庆长安铃木汽车有限公司 50% 的股权。本次股权转让完成后，公司持有的长安铃木的股权比例由 50% 上升至 100%，长安铃木将由公司的合营企业变为全资子公司，纳入公司合并报表。
业务进展	越博动力	300742	合作协议	公司拟与南京浦口经济开发区管委会签署《南京越博新能源汽车产业园二期项目合作协议》，南京越博新能源汽车产业园二期项目作为智能制造等高端先进技术项目引进。该项目的实施有利于公司战略发展，重点布局新能源汽车动力总成、乘用车动力总成、驱动电机及控制器、整车控制器、智能驾驶系统的研发及产业化。
其他事项	福田汽车	600166	政府补助	自 2018 年 8 月 4 日至今，公司共收到产业发展资金、贴息资金、课题经费等与收益相关的政府补助共 6 笔，共计 13,640,983.00 元（不含以前年度政府补助由递延收益转入损益的金额，未经审计）。
	万安科技	002590	政府补助	公司与工业和信息化部规划司签订了《2017 年工业强基工程合同书》，合同书中确定的工业强基项目为：轮毂电机驱动系统实施方案。2018 年 9 月 6 日，根据合同书，公司收到第一笔中央财政资金 2,882 万元，该笔补助资金已划拨至公司账户。
	奥特佳	002239	转让股权	公司与南通市通州泽成服装辅料有限公司签署了《股权转让协议》。公司决定转让控股子公司南通金飞利服装有限公司、南通金飞祥服装有限公司、南通金飞盈服装有限公司和南通金飞达服装有限公司 75% 股权及金飞达（毛里求斯）有限公司 100% 股权，上述股权的转让价格为 18,797.19 万元。
	旭升股份	603305	可转债	公司于 2018 年 9 月 5 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准宁波旭升汽车技术股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2018]1363 号），核准公司向社会公开发行面值总额 42,000 万元可转换公司债券，期限 6 年。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、上汽集团、长安汽车、广汽集团等发布 2018 年 8 月产销快报

近期上汽集团、长安汽车、广汽集团等上市整车企业发布 2018 年 8 月产销快报，其中销量表现较好的包括广汽集团、吉利汽车等。广汽集团 8 月销量为 17.35 万辆，同比增长 10.07%，今年累计销量为 136.01 万辆，累计同比增长 6.30%。各主要子公司中，广汽本田、广汽三菱增长较快，今年累计销量分别达到 36.10 万辆、9.66 万辆，同比增长 21.15%、39.42%；广汽乘用车、广汽本田销量稳定，今年累计销量分别为 45.10 万辆、35.12 万辆，同比增长 3.46%、6.40%；广汽菲克销量下滑，今年累计销量为 8.74 万辆，同比下降 34.38%。吉利汽车 8 月销量为 12.55 万辆，同比增长 30.07%，今年累计销量为 101.24 万辆，同比增长 40.96%。

表 2 上市车企 8 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	528438	526696	0.33%	4532032	4156069	9.05%
长安汽车	000625.SZ	134222	205155	-34.58%	1470332	1796134	-18.14%
广汽集团	601238.SH	173540	157661	10.07%	1360071	1279456	6.30%
吉利汽车	0175.HK	125522	96505	30.07%	1012429	718236	40.96%
长城汽车	601633.SH	64096	73663	-12.99%	589945	603469	-2.24%
福田汽车	600166.SH	40011	37520	6.64%	361088	382710	-5.65%
江淮汽车	600418.SH	36676	35060	4.61%	326842	341346	-4.25%
比亚迪	002594.SZ	41846			303658		
江铃汽车	000550.SZ	18910	23466	-19.42%	181316	194623	-6.84%
东风汽车	600006.SH	12811	16887	-24.13%	93328	121883	-23.43%
海马汽车	000572.SZ	5990	10638	-43.69%	51659	89464	-42.26%
宇通客车	600066.SH	5393	7302	-26.14%	33635	34174	-1.58%
金龙汽车	600868.SH	4118	4345	-5.22%	38527	32192	19.68%
曙光股份	600303.SH	819	1810	-54.75%	11470	12797	-10.37%
中通客车	000957.SH	830	2291	-63.77%	7404	10348	-28.45%
安凯客车	000868.SZ	631	502	-20.44%	4297	5212	-17.56%
亚星客车	600213.SH	170	268	-36.57%	2137	1785	19.72%

数据来源：产销快报 上海证券研究所

2、工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2018 年第 9 批)

9 月 5 日，工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品》(第 311 批)和《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2018 年第 9 批)，共

有来自 108 家企业的 288 款新能源汽车车型列入本批《目录》，包括 269 款纯电动车型、9 款插电式混合动力车型和 10 款燃料电池车型。

3、工信部公示《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》（第一批）

9 月 6 日，工信部装备工业司公示《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》（第一批）。节能型汽车方面，共有 133 款乘用车、3 款商用车、410 款天然气重型商用车、245 款汽柴油重型商用车（包括 2 款半挂牵引车、22 款城市客车、144 款货车、68 款客车、9 款自卸车）列入《目录》。新能源汽车方面，共有 68 款插电式混合动力乘用车、1035 款纯电动商用车、117 款插电式混合动力商用车、21 款燃料电池商用车列入《目录》。

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±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±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。