

证券研究报告·行业动态

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)》

行业动态信息

本周行业要闻

1、工信部发布 2018 年第 9 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》

【点评】随着三电技术的进步和整车生产的成熟化、规模化，随着补贴政策指引和双积分推进，未来我国纯电动乘用车的系统能量密度和续航里程或进一步提升，为车型结构向中高端方向调整打下坚实基础。

2、9月13日，预计下周一成品油调价几成定局，每吨涨110元

【点评】汽油柴油刚性需求存在进一步提升的空间，业者对后期普遍持乐观态度，在无库存压力下价格毫无疑问将继续攀高。

3、9月14日，交通部官方发布通知，将在全国范围内对网约车、顺风车展开专项整治。

【点评】滴滴顺风车事件促使国家出台相关法律法规，旨在进一步规范顺风车行业乱象。

本周公司要闻

【蔚来汽车】在美上市，盘初大跌触发熔断机制：两度暂停交易；【阿里巴巴 AliOS】宣布将与英特尔、大唐电信集团展开智能交通-车路协同领域的战略合作；【铃木】退出中国市场；【奇瑞】确认挂牌转让

投资建议

紧握汽车行业三条投资主线：1、行业趋势主线；以电动智能为主的新兴产业发展方向，具有高确定性与成长性；以传统汽车的节能减排为主要方向的改造提升，有望迎来业绩快速增长。2、产业压力提升与行业增速放缓下的整车周期主线。3、具备三种动能的零部件国际化主线。

近期行业催化：汽车产业投资管理规定征求意见，新能源补贴调整过渡期即将结束，“双积分”政策付诸实施，智能汽车创新发展战略公布，新能源汽车、重卡等销量超预期。

请参阅最后一页的重要声明

汽车

维持

买入

余海坤

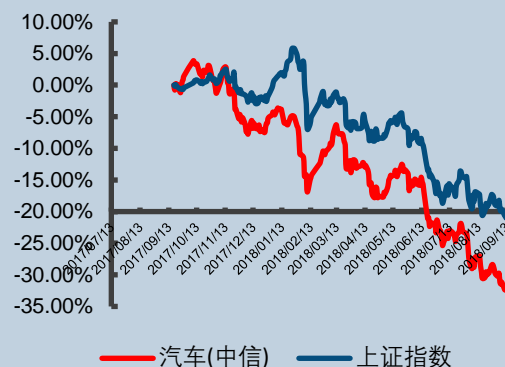
yuhaijun@csc.com.cn

86451002

执业证书编号：S1440518030002

发布日期：2018年09月17日

市场表现



相关研究报告

目录

一、	本周观点	2
二、	汽车板块行情回顾	3
	2.1 板块行情	3
	2.2 个股表现	4
三、	本周行业要闻	5
四、	行业数据	7
	4.1 汽车销量数据跟踪	7
	4.2 国际油价数据跟踪	8
	4.3 上游原材料价格数据跟踪	8

图表目录

图表 1:	重点公司盈利预测及评级 (单位: 元)	2
图表 2:	各行业涨跌幅 (2018/09/10-2018/09/16)	3
图表 3:	汽车细分领域涨跌幅 (2018/09/10-2018/09/16)	3
图表 4:	汽车概念板块涨跌幅 (2018/09/10-2018/09/16)	3
图表 5:	个股涨跌幅情况 (2018/09/10-2018/09/16)	4
图表 6:	覆盖公司涨跌幅情况 (2018/09/10-2018/09/16)	4
图表 7:	本周公司公告	6
图表 8:	汽车月度销量 (2011/01-2018/08) (单位: 万辆)	7
图表 9:	汽车月度销量同比增速 (2011/01-2018/08)	7
图表 10:	乘用车领域销量 (2017/08-2018/08) (单位: 万辆)	7
图表 11:	乘用车领域销量增速 (2017/08-2018/08) (单位: %)	7
图表 12:	国际油价数据 (2017/09/14-2018/09/14)	8
图表 13:	天然橡胶价格数据 (2017/09/14-2018/09/14)	8
图表 14:	冷轧板价格数据 (2017/09/14-2018/09/14)	8
图表 15:	铝锭价格数据 (2017/09/14-2018/09/14)	9

一、本周观点

投资建议：

紧抓汽车行业三条投资主线：1、行业趋势主线；以电动智能为主的新兴产业发展方向，具有高确定性与成长性；以传统汽车的节能减排为主要方向的改造提升，有望迎来业绩快速增长。2、产业压力提升与行业增速放缓的整车周期主线；3、具备三种动能的零部件国际化主线。

近期行业催化：新能源补贴调整过渡期即将结束、“双积分”政策付诸实施、智能化汽车创新发展战略公布。

重点公司盈利预测：

图表1：重点公司盈利预测及评级（单位：元）

重点公司	EPS18	EPS19	EPS20	股价	PE18	PE19	PE20
				2018/9/14			
600104.SH 上汽集团	3.27	3.56	3.84	29.35	8.98	8.25	7.65
601238.SH 广汽集团	1.26	1.43	1.60	10.43	8.27	7.31	6.53
002594.SZ 比亚迪	1.42	1.92	2.41	44.81	31.52	23.38	18.57
601633.SH 长城汽车	0.78	0.91	1.05	7.26	9.28	7.99	6.92
000625.SZ 长安汽车	0.81	0.92	1.13	6.82	8.46	7.40	6.03
601127.SH 小康股份	0.88	1.10	1.31	17.32	19.61	15.71	13.24
600418.SH 江淮汽车	0.31	0.43	0.61	5.25	17.21	12.20	8.63
600741.SH 华域汽车	2.53	2.56	2.80	20.36	8.03	7.95	7.27
600660.SH 福耀玻璃	1.54	1.77	1.99	24.2	15.71	13.69	12.14
000887.SZ 中鼎股份	1.06	1.24	1.44	10.38	9.81	8.39	7.19
600699.SH 均胜电子	1.22	1.41	1.68	24.07	19.68	17.05	14.31
601689.SH 拓普集团	1.21	1.46	1.75	15.76	13.04	10.82	8.98
601799.SH 星宇股份	2.30	2.89	3.63	47.89	21.51	16.59	13.19
603997.SH 继峰股份	0.54	0.65	0.80	-	20.29	16.73	13.58
603788.SH 宁波高发	1.36	1.71	2.10	16.8	12.34	9.81	7.99
002126.SZ 银轮股份	0.49	0.61	0.75	7.3	14.85	11.96	9.73

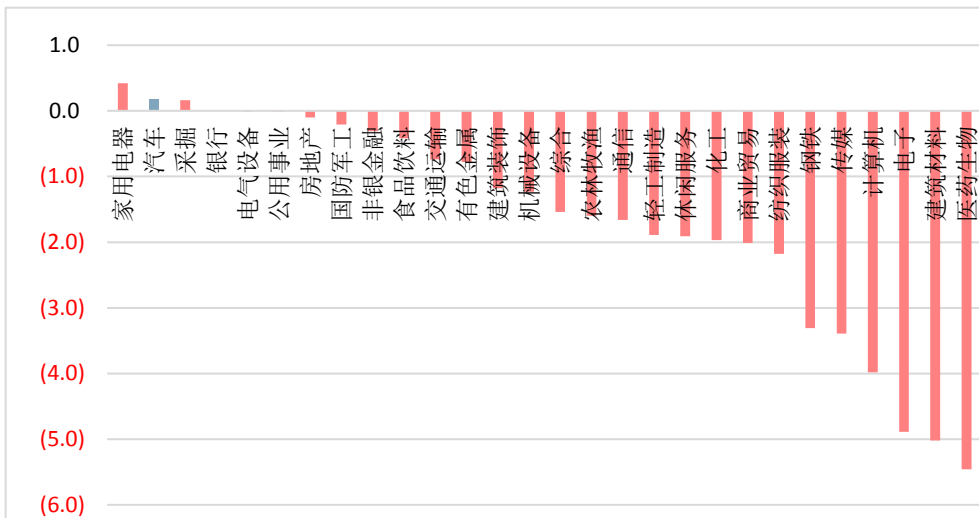
资料来源：WIND 中信建投证券研究发展部

二、汽车板块行情回顾

2.1 板块行情

近五个交易日，汽车及零部件板块涨跌幅 0.17%，上证综指涨跌幅-0.76%。汽车板块涨跌幅位居第 2 位。

图表2： 各行业涨跌幅（2018/09/10-2018/09/16）

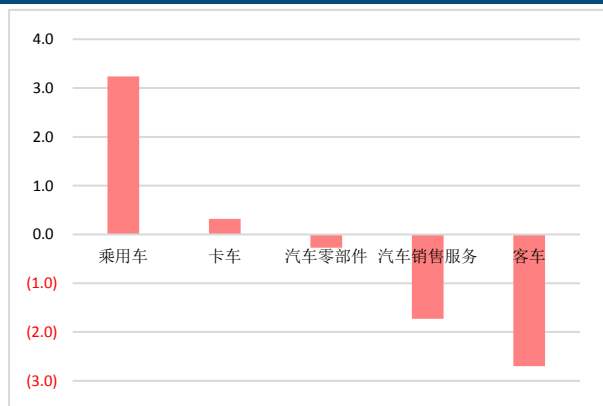


资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

细分领域板块涨跌幅依次为：乘用车 3.24%、卡车 0.32%、汽车零部件-0.27%、汽车销售服务-1.73%、可和-2.7%。

概念板块涨跌幅依次为：汽车与汽车零部件 0.17%、燃料电池 0.05%、新能源汽车-0.27%、汽车后市场-0.86%、智能汽车-2.55%。

图表3： 汽车细分领域涨跌幅（2018/09/10-2018/09/16）



资料来源：中信建投证券研究发展部

图表4： 汽车概念板块涨跌幅（2018/09/10-2018/09/16）



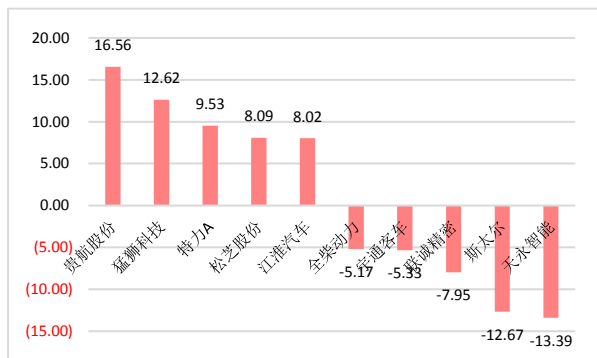
资料来源：中信建投证券研究发展部

2.2 个股表现

汽车板块的个股涨幅前五位依次为：贵航股份 16.56%、猛狮科技 12.62%、特力 A 9.53%、松芝股份 8.09%、江淮汽车 8.02%。

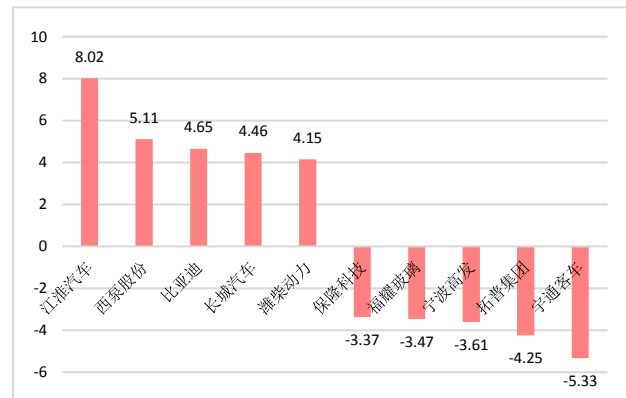
我们覆盖的个股涨幅前五位依次为：江淮汽车 8.02%、西泵股份 5.11%、比亚迪 4.65%、长城汽车 4.46%、潍柴动力 4.15%。

图表5： 个股涨跌幅情况（2018/09/10-2018/09/16）



资料来源：中信建投证券研究发展部

图表6： 覆盖公司涨跌幅情况（2018/09/10-2018/09/16）



资料来源：中信建投证券研究发展部

三、本周行业要闻

1、9月14日，交通部官方发布通知，将在全国范围内对网约车、顺风车展开专项整治。在顺风车未完成整改前无限期停止服务；2018年年底全面清退不符合条件的车辆和驾驶员。

通知指出，网络预约出租汽车（简称网约车）非法营运、私人小客车合乘（也称顺风车、拼车）恶性刑事案件屡有发生，特别是郑州、温州滴滴顺风车司机杀人案件受到社会广泛关注，严重危害人民群众生命财产安全，影响社会稳定和行业健康有序发展。为贯彻落实国务院关于加强交通运输新业态协同监管的统一部署，强化监管责任落实，堵住安全风险隐患，交通部就进一步加强网络预约出租汽车和私人小客车合乘安全管理有关事项发布紧急通知。

【点评】滴滴顺风车事件促使国家出台相关法律法规，旨在进一步规整顺风车行业乱象。

2、9月13日，预计下周一成品油调价几成定局，每吨涨110元

本轮成品油零售端上调预期不断扩大，截至9月12日，本轮第7个工作日，中宇资讯测算原油变化率为3.06%，原油估价77.094美元/桶，较基准价涨2.292美元/桶，暂预计9月17日24时成品油零限价上调110元/吨。

【点评】汽油柴油刚性需求双双存在进一步提升的空间，再加上业者对后期普遍持乐观态度，因此库存得以消化之后补货相对较快，带动地炼出货节奏，在无库存压力下价格毫无疑问将继续攀高。

3、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)》

共包括108户企业的288个车型，其中纯电动产品共101户企业269个车型，插电式混合动力产品共7户企业9个车型，燃料电池产品共8户企业10个车型。

【点评】随着三电技术的进步和整车生产的成熟化、规模化，随着补贴政策指引和双积分推进，未来我国纯电动乘用车的系统能量密度和续航里程或进一步提升，为车型结构向中高端方向调整打下坚实基础。

本周公司要闻：
图表7： 本周公司公告

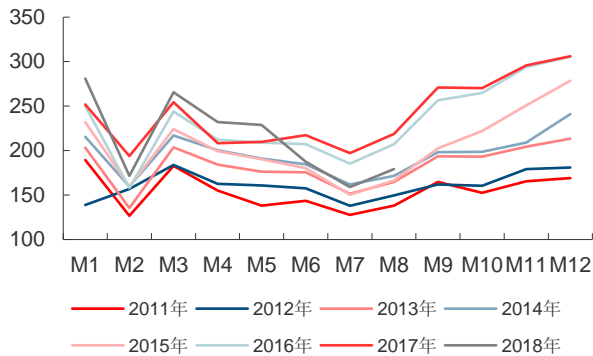
股票简称	公告类别	内容	次日涨跌幅 (%)
小康股份	2018年8月产销快报	本月共生产整车 22439 辆，本年累计生产 238474 辆，同比减少 5.37%；销售整车 20111 辆，本年累计销售 228556 辆，同比降低 10.76%。其中产销量同比降低的主要原因是其他车型的产销量较去年同期有大幅度减少。本月共生产发动机 35066 台，本年累计生产 390158 台，同比增加 6.97%；销售发动机 37005 台，本年累计销售 386294 台，同比增加 6.87%。	+0.12
一汽夏利	2018年8月产销快报	本月共生产汽车 706 辆，本年累计生产 18395 辆，销售 1182 辆，累计销售 15371 辆。其中骏派系列本月生产 586 辆，销售 1062 辆，分别累计产销 17555 辆和 14531 辆。本月产销量较去年同期均有所下降。	+1.99
福田汽车	关于获得政府补助的公告	自 2018 年 5 月 16 日至今，公司共收到支持资金、税收返还、补助资金等与收益相关的政府补助共 16 笔，共计 27,242,705.60 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）。	-0.55
猛狮科技	关于筹划重大资产重组的提示性公告	广东猛狮新能源科技股份有限公司与中建材蚌埠玻璃工业设计研究院有限公司于 2018 年 9 月 11 日签署了《资产购买框架协议》，公司拟向中建材蚌埠及其关联方发行股份购买其拥有的从事绿色能源科技产品的应用研究与生产以及光伏电站运营维护等相关业务公司的股权及与之相关的全部权益。本次拟购买资产的交易价格预计将达到《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组的标准。	+10.01
浩物股份	关于自公司开展融资租赁业务的进展公告	2018 年 9 月 13 日，本公司全资子公司内江金鸿曲轴有限公司与中远海运租赁有限公司签订《融资租赁合同》。金鸿曲轴使用资产原值为 21,879,618.90 元人民币的部分生产设备与中远海运开展融资租赁（售后回租）业务，融资总金额为 25,500,000 元人民币。	-0.20
德尔股份	关于拟对外投资在香港设立全资子公司的公告	阜新德尔汽车部件股份有限公司拟使用自有资金 100 万港元在香港投资设立全资子公司，拟设立公司名称为香港德尔有限公司，设立新公司主要从事业务包括：投资管理，企业管理咨询，商务信息咨询，从事货物及技术的进出口业务。	-0.43

资料来源：WIND、中信建投证券研究发展部

四、行业数据

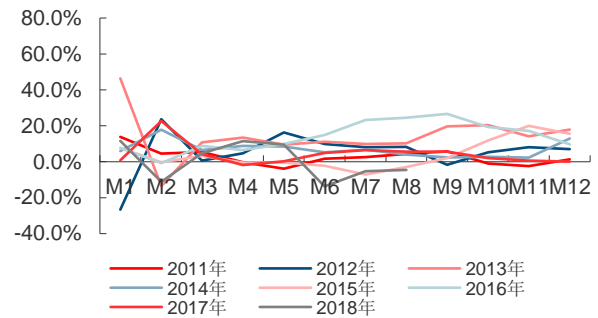
4.1 汽车销量数据跟踪

图表8：汽车月度销量（2011/01-2018/08）（单位：万辆）



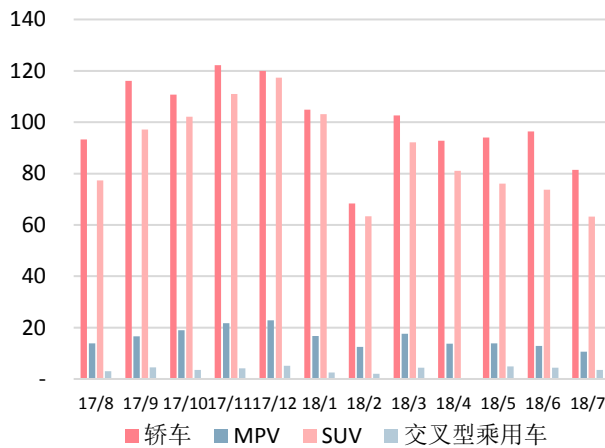
资料来源：中信建投证券研究发展部

图表9：汽车月度销量同比增速（2011/01-2018/08）



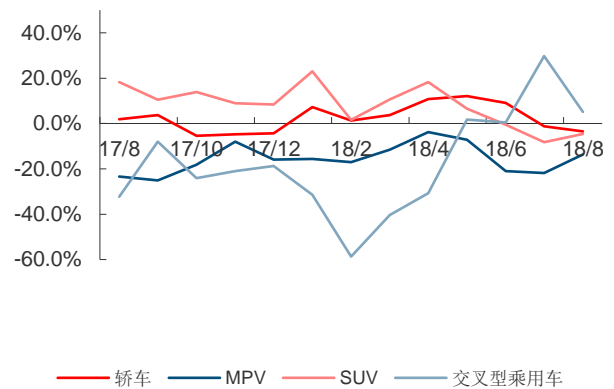
资料来源：中信建投证券研究发展部

图表10：乘用车领域销量（2017/08-2018/08）（单位：万辆）



资料来源：中信建投证券研究发展部

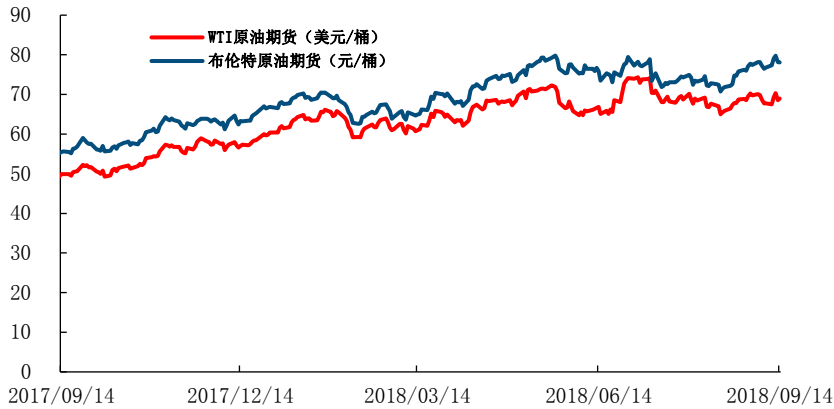
图表11：乘用车领域销量增速（2017/08-2018/08）（单位：%）



资料来源：中信建投证券研究发展部

4.2 国际油价数据跟踪

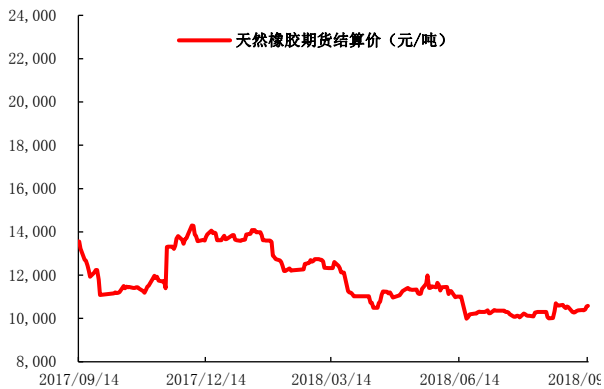
图表12： 国际油价数据（2017/09/14-2018/09/14）



资料来源: wind、中信建投证券研究发展部

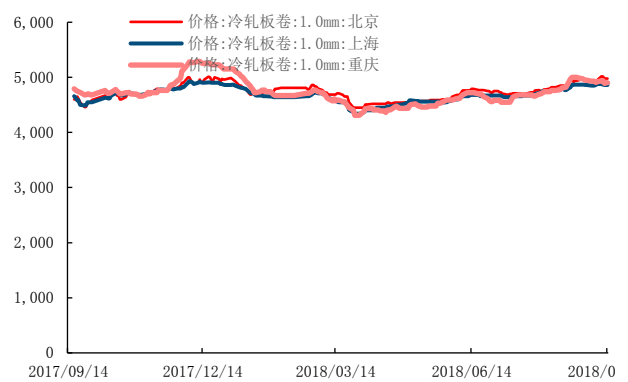
4.3 上游原材料价格数据跟踪

图表13： 天然橡胶价格数据（2017/09/14-2018/09/14）



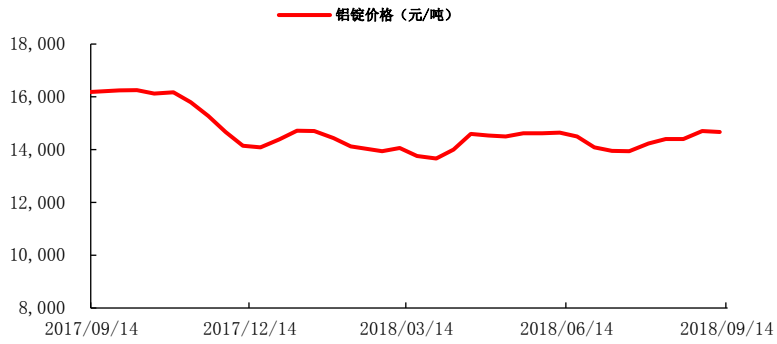
资料来源: 中信建投证券研究发展部

图表14： 冷轧板价格数据（2017/09/14-2018/09/14）



资料来源: 中信建投证券研究发展部

图表15： 铝锭价格数据（2017/09/14-2018/09/14）



资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

分析师介绍

余海坤，清华大学工商管理硕士，8 年汽车产业经验，2 年汽车行业研究经验，汽车流通与后服务专家。曾在某汽车品牌担任销售总监负责北方市场销售管理工作，在某汽车电商负责全国线下渠道开发与品牌推广活动工作，并有汽车后市场 2 年创业经历，投资与研究领域涉及车联网 CRM、汽车金融、新能源电池材料、充电桩与 O2O 汽车服务等。2017 年加入中信建投证券。

研究服务

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

社保销售组

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859