

增持

——维持

日期：2018 年 11 月 26 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

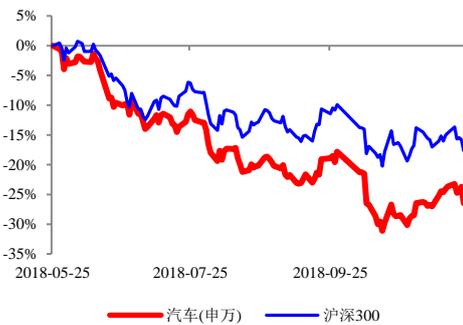
# 特斯拉公布 Model 3 在华售价

——汽车行业周报

## ■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 3.72%，深证成指下跌 5.28%，中小板指下跌 5.64%，创业板指下跌 6.74%，沪深 300 指数下跌 3.51%，汽车行业指数下跌 3.70%。细分板块方面，乘用车指数下跌 3.34%，商用载货车指数下跌 3.85%，商用载客车指数下跌 6.34%，汽车零部件指数下跌 5.04%，汽车服务指数下跌 6.03%。个股涨幅较大的有钧达股份(21.85%)、光洋股份(18.27%)、双环传动(13.46%)，跌幅较大的有恒立实业(-23.57%)、新朋股份(-14.29%)、威唐工业(-13.58%)。

## 最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：QCHYZB-47

## ■ 行业最新动态：

- 1、财政部印发《关于开展 2016 及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算的通知》；
- 2、合肥市发布 2018 年新能源汽车地方补助标准；
- 3、西安市提出 2021 年新能源汽车产量达到 60 万辆；
- 4、11 月 10 日-11 月 16 日乘联会厂家零售数量 5.17 万辆；
- 5、特斯拉宣布降低 Model X 和 Model S 在中国的售价。

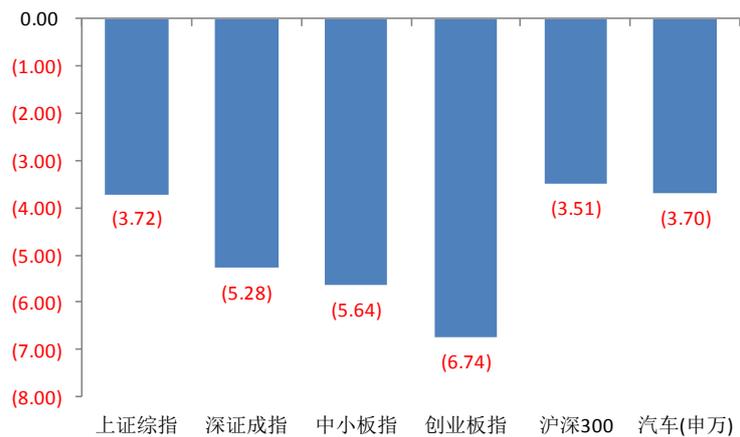
## 投资建议：

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。

## 一、上周行业回顾

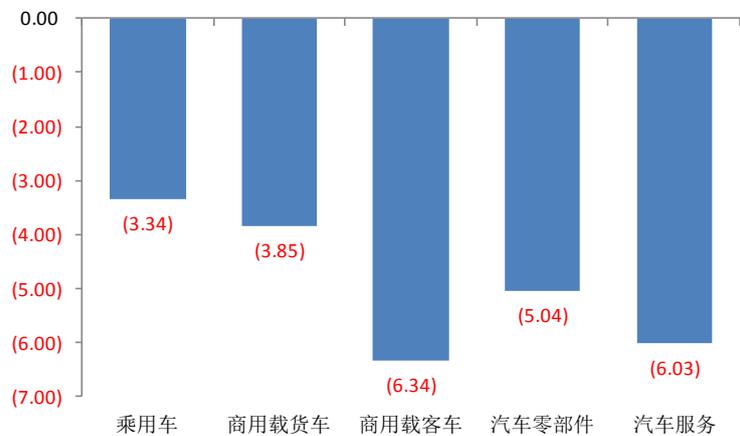
上周上证综指下跌 3.72%，深证成指下跌 5.28%，中小板指下跌 5.64%，创业板指下跌 6.74%，沪深 300 指数下跌 3.51%，汽车行业指数下跌 3.70%。细分板块方面，乘用车指数下跌 3.34%，商用载货车指数下跌 3.85%，商用载客车指数下跌 6.34%，汽车零部件指数下跌 5.04%，汽车服务指数下跌 6.03%。

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 (%)

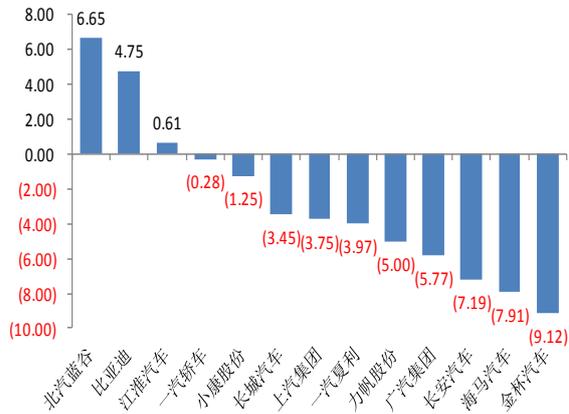


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

上周汽车行业中，乘用车板块跌幅较小，商用载客车板块跌幅较大。乘用车板块中，涨幅较大的有北汽蓝谷(6.65%)、比亚迪(4.75%)、江淮汽车(0.61%)，跌幅较大的有金杯汽车(-9.12%)、海马汽车(-7.91%)、长安汽车(-7.19%)；商用车板块中，跌幅较小的有东风汽车(-2.56%)、福田汽车(-2.67%)、中国重汽(-3.30%)，跌幅较大的有金龙汽车(-8.65%)、曙光股份(-8.02%)、亚星客车(-7.31%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有钧达股份(21.85%)、光洋股份

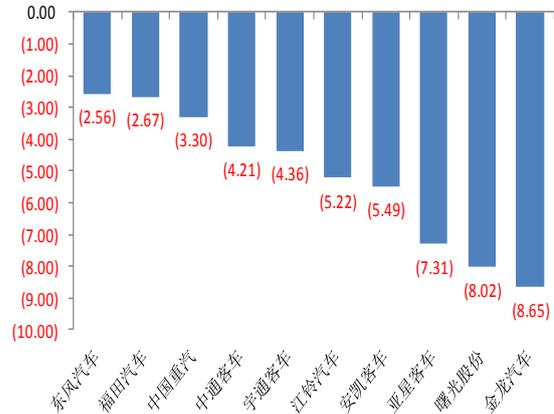
(18.27%)、双环传动(13.46%)，跌幅较大的有恒立实业(-23.57%)、新朋股份(-14.29%)、威唐工业(-13.58%)；汽车服务板块中涨幅较大的有东方时尚(3.43%)，跌幅较大的有漳州发展(-11.48%)、广汇汽车(-9.42%)、特力A(-8.76%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



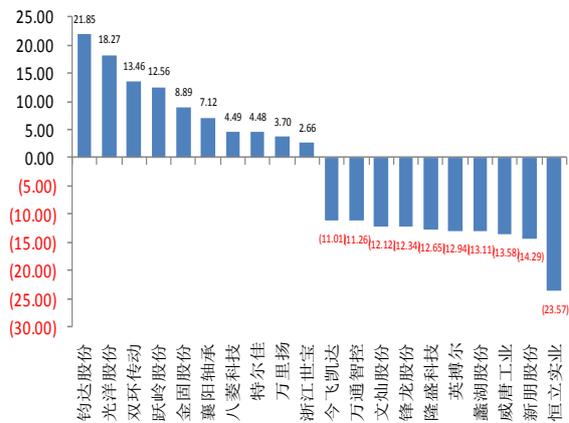
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



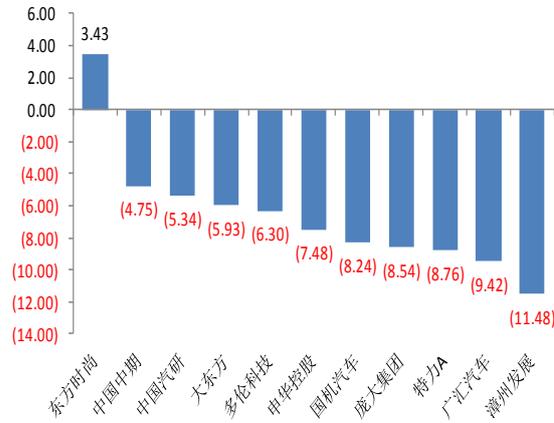
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	贝斯特	300580	投资项目	为进一步夯实战略发展规划、完善产业链布局、并利用公司已积累的各类优势逐步切入新能源汽车领域，公司将投资建设“汽车精密零部件项目（一期）”，项目总投资不超过人民币 3 亿元，资金来源为自筹资金。
业务进展	精锻科技	300258	提名协议	近日，公司收到大众汽车自动变速器（天津）有限公司关于 MEB 项目转子轴（电机轴）的“采购提名协议”，该项目客户规划的年需求量为 71 万台套。公司被提名为该项目两家供应商之一，供货份额为总需求量的 50%，即年需求量 35.5 万台套。
	银轮股份	002126	供应定点	公司近期收到长安福特汽车有限公司 BEV-A 电池冷却水板定点供应商通知，公司将为该平台车型提供电池冷却水板，预计 2021 年开始供货，生命周期内总供货量预计约为 24 万套。这次公司获得该平台电池冷却水板定点采购合同对公司实现中长期战略目标将产生积极影响。
	江淮汽车	600418	产销计划	根据公司初步测算，公司 2019 年度产销计划为：产销各类整车及底盘 50-60 万辆，该产销计划为管理层初步目标，最终目标尚需经公司董事会批准。
其他事项	力帆股份	601777	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），公司下属两家子公司于 2018 年 11 月 16 日收到重庆市财政局转拨支付的 2016 年度、2017 年度新能源汽车推广应用补助资金合计 56,060,000 元。
	旭升股份	603305	可转债	本次可转换公司债券的发行总额为人民币 42,000 万元。发行募集资金净额将全部用于“新能源汽车精密铸锻件项目”。项目总投资为 63,745 万元（含外汇 3,065 万欧元），其中建设投资 56,420 万元（其中进口设备使用外汇 3,065 万欧元）、流动资金 7,325 万元。
	爱柯迪	600933	股权激励	本激励计划拟向激励对象授予股票期权 425.50 万份，涉及的标的股票为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 85,008.00 万股的 0.50%。股票期权的行权价格为每股 8.30 元，即在满足行权条件的情况下，激励对象获授的每一份股票期权拥有在其行权期内以每股 8.30 元购买 1 股公司股票的权利。
	湖南天雁	600698	非公开发行	本次非公开发行的发行对象为中国长安，共 1 名特定投资者。中国长安将以现金方式认购公司本次非公开发行的全部股份。本次发行募集资金总额为 25,000 万元，全部用于偿还公司对中国长安的专项债务，即由于中央国有资本经营预算拨款形成的公司对中国长安的债务，共计 25,000 万元。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

### 三、行业近期热点信息

#### 1、财政部印发《关于开展 2016 及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算的通知》

11 月 22 日，财政部印发《关于开展 2016 及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算的通知》，要求对于 2015 年度、2016 年度销售上牌、此前未获得中央财政补助资金的车辆，分别按照《关于 2015 年度新能源汽车推广应用补助资金清算工作的补充通知》及《关于开展 2016 年度新能源汽车补助资金清算工作的通知》等文件要求上报补助资金清算申请报告，并提供相关证明材料。申请补助资金的运营车辆原则上应安装车载终端等远程监控设备，并且按照国家有关要求上传运行数据。

#### 2、合肥市发布 2018 年新能源汽车地方补助标准

近期合肥市印发《合肥市新能源汽车推广应用财政补助管理细则（2018 年修订）》，规定了财政补助对象、财政补助标准、拨付方式及流程、财政补助申请资料、有关要求等，其中财政补助标准分为购车补助、团购补助、交强险补助、电费补助、电池回收补助等。《细则》规定，对单位和个人购买轴距 $\geq 2.2$  米且纯电续航里程(工况法) $\geq 250$  公里的纯电动乘用车,按照中央财政补助标准 1: 0.5 的比例给予地方配套补助;其他规格类型新能源汽车上按中央财政补助标准 1: 0.2 的比例给予地方配套补助。地方配套资金含省市两级资金，中央和地方补助资金总额不超过车辆售价的 60%。

#### 3、西安市提出 2021 年新能源汽车产量达到 60 万辆

11 月 21 日，西安市人民政府发布《西安市汽车产业发展规划（2018-2025 年）》。《规划》提出到 2021 年，全市整车产能达到 200 万辆以上，产量达到 110 万辆以上，汽车产业实现产值超过 3300 亿元；再引进 2-3 户主流品牌轿车企业，到 2025 年，力争整车产能达到 300 万辆以上，产量达到 210 万辆以上，汽车产业实现产值突破 6000 亿元。到 2021 年，汽车零部件实现产值 800 亿元以上，整车产品的本地配套率达到 40% 以上；到 2025 年，实现汽车零部件产值突破 1600 亿元，整车产品的本地配套率达到 50% 以上，对汽车产业持续发展形成有力支撑。到 2021 年，新能源汽车产量达到 60 万辆；到 2025 年，新能源汽车产量达到 150 万辆以上。

同日，西安市人民政府发布《西安市汽车产业链发展推进方案（2018-2025 年）》，提出支撑作用显著增强、拥有一批核心技术、产业集聚效应增强等发展目标。其中核心技术方面，要求加快新能源汽车、传统汽车关键技术、生产体系建设、提升产品研发体系和共性技术平台建设水平，推动新能源汽车电机、电控、电池等关键零部件规

模化生产，补齐传统汽车在汽车发动机、高效传动系统、汽车制动系统、汽车转向系统、汽车照明系统等核心零部件生产上的技术短板。

#### 4、11月10日-11月16日乘联会厂家零售数量5.17万辆

11月21日，乘联会公布11月10日-11月16日乘联会厂家周度销售数据，11月第二周零售数量为5.17万辆，去年同期数为6.74万辆，同比下降23%；批发数量为5.67万辆，去年同期数为7.42万辆，同比下降24%。

#### 5、特斯拉宣布降低Model X和Model S在中国的售价

近期部分Model 3车型在中国大陆地区开放选配，据特斯拉官网，目前在售的车型中，长续航性能板起售价为59.5万元，长续航全轮驱动板起售价为54万元。同时特斯拉宣布将Model X和Model S两款车在中国的售价降低12%至26%。

## 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。