

增持

——维持

日期：2018年9月25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

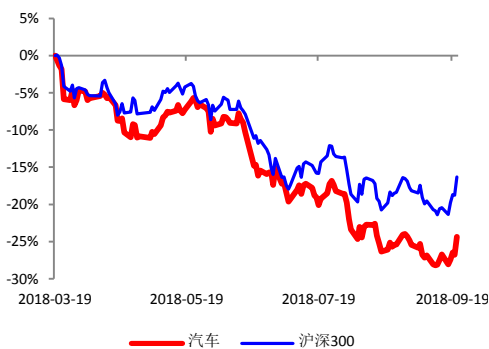
促进消费政策发布，推动汽车消费优化升级

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 4.32%，深证成指上涨 3.64%，中小板指上涨 3.90%，创业板指上涨 3.26%，沪深 300 指数上涨 5.19%，汽车行业指数上涨 3.25%。细分板块方面，乘用车上涨 2.97%，商用载货车上涨 3.03%，商用载客车下跌 1.07%，汽车零部件上涨 0.93%，汽车服务上涨 2.72%。个股涨幅较大的有特尔佳（15.76%）、深中华 A（14.07%）、合力科技（13.91%），跌幅较大的有长鹰信质（-19.29%）、文灿股份（-9.93%）、猛狮科技（-9.74%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：QCHYZB-39

■ 行业最新动态：

- 1、《关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见》提出促进汽车消费优化升级；
- 2、广西发布新能源汽车地方补贴标准；
- 3、重庆金康获新建纯电动乘用车资质；
- 4、5G 自动驾驶联盟成立；
- 5、奥迪发布首款纯电动 SUV 车型 e-tron quattro。

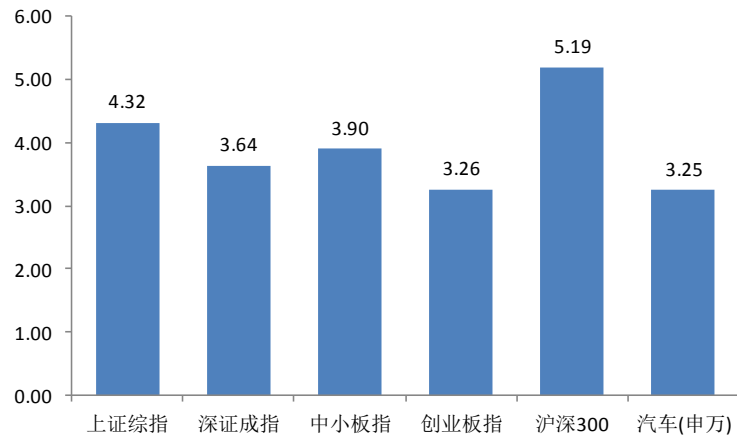
投资建议：

传统汽车方面，下半年汽车市场压力较大，近期发布的《关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见》提到促进汽车消费优化升级，有利于我国汽车产业长期健康发展，如有具体刺激政策出台，也将有望提振汽车销售。新能源汽车方面，全年销售将保持乐观，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

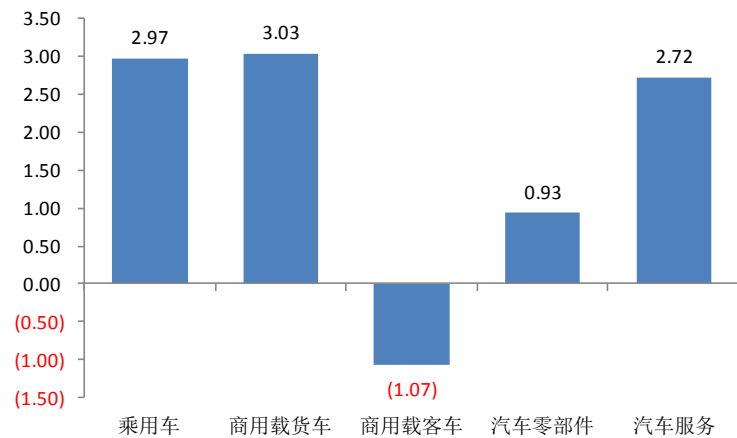
上周上证综指上涨 4.32%，深证成指上涨 3.64%，中小板指上涨 3.90%，创业板指上涨 3.26%，沪深 300 指数上涨 5.19%，汽车行业指数上涨 3.25%。细分板块方面，乘用车上涨 2.97%，商用载货车上涨 3.03%，商用载客车下跌 1.07%，汽车零部件上涨 0.93%，汽车服务上涨 2.72%。

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 (%)

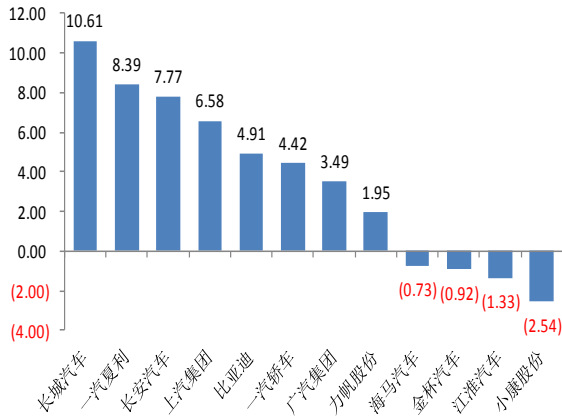


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

上周汽车行业中，商用载货车板块涨幅较大，商用载客车板块跌幅较大。乘用车板块中，涨幅较大的有长城汽车（10.61%）、一汽夏利（8.39%）、长安汽车（7.77%），跌幅较大的有小康股份（-2.54%）、江淮汽车（-1.33%）、金杯汽车（-0.92%）；商用车板块中，涨幅较大的有中国重汽（7.85%）、江铃汽车（3.15%）、东风汽车（2.58%），跌幅较大的有安凯客车（-3.38%）、中通客车（-1.90%）、亚星客车（-1.72%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有特尔佳（15.76%）、合力

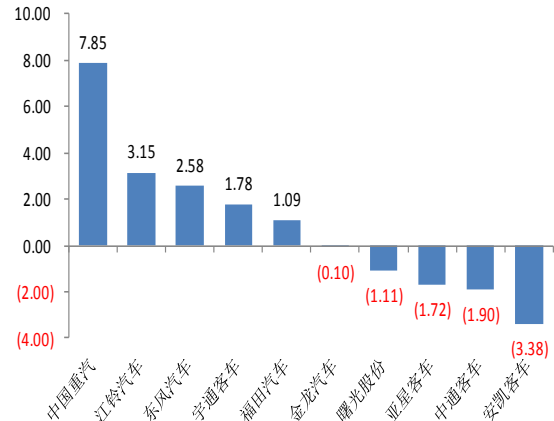
科技(13.91%)、黎明股份(13.61%)，跌幅较大的有长鹰信质(-19.29%)、文灿股份(-9.93%)、猛狮科技(-9.74%)；汽车服务板块中涨幅较大的有中国中期(7.97%)、特力A(5.72%)、庞大集团(2.38%)，跌幅较大的有广汇汽车(-0.34%)、多伦科技(-0.15%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



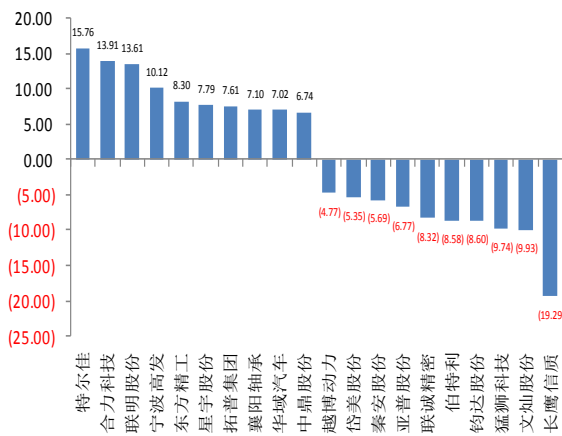
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



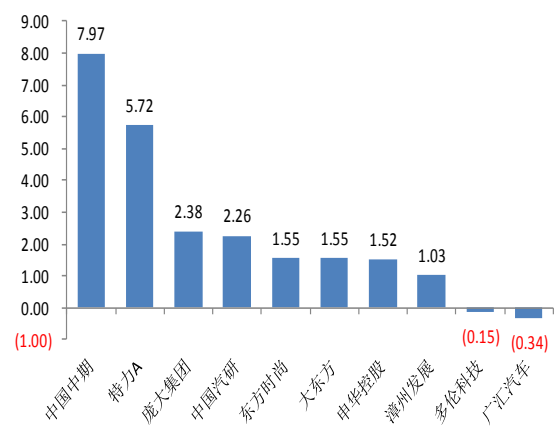
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	万丰奥威	002085	投资项目	为进一步提升市场占有率，巩固与主机厂之间的战略合作关系，降低贸易壁垒风险，公司在印度万丰新增投资年产 300 万套铝合金车轮项目，项目投资总额 11,696.25 万元，其中浙江万丰摩轮有限公司及广东万丰摩轮有限公司分别对印度万丰增资 1,584 万美元、和 16 万美元，其余资金由印度万丰自筹解决。
	购买资产	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翌华、任韶清、新余国电持有的国电赛思 100% 的股权，交易对价为 72,800 万元，并拟通过询价方式向其他不超过 10 名特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 43,680 万元，不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100.00%。
其他事项	广汇汽车	600297	冠名协议	公司拟与新疆广汇飞虎篮球俱乐部有限公司签署《中国男子篮球职业联赛 2018-2019 赛季球队总冠名合作协议》。公司拟出资人民币 3,000 万元冠名新疆职业篮球队中国男子篮球职业联赛 2018-2019 赛季。同时，将根据其取得成绩给予不超过人民币 3,000 万元的奖励，上述总金额合计将不超过人民币 6,000 万元。
	东风汽车	600006	转让股权	公司拟向东风汽车有限公司转让公司常州固定资产及公司持有的常州东风新晨动力机械有限公司 50% 股权，转让股权对应价款为 50,538,120.79 元。本次交易，有利于公司优化资产配置，符合公司的长期发展战略。
	万安科技	002590	子公司增资	公司与陕西华臻车辆部件有限公司签订了《浙江万安科技股份有限公司与陕西华臻车辆部件有限公司关于陕西万安汽车零部件有限公司之增资协议书》，根据增资协议，陕西华臻以其拥有的 50.317 亩土地使用权对陕西万安汽车零部件有限公司增资。
	拓普集团	601689	增持股份	控股股东迈科国际控股（香港）有限公司之一致行动人宁波筑悦投资管理有限公司于 2018 年 9 月 20 日增持了公司股份 3,729,400 股，成交金额为 60,054,528.20 元。宁波筑悦计划自本次增持之日起 6 个月内，以自有或自筹资金继续择机增持公司股份，累计增持金额不低于人民币 6,000 万元且不高于人民币 20,000 万元。
	广汇汽车	600297	合作协议	由恒大集团以自广汇集团现有股东受让股权并向目标公司增资的方式向目标公司进行投资，以剥离部分净资产后的估值作为净资产计价基准，投资总金额为 1,449,000 万元，交易完成后，恒大集团合计持有广汇集团 40.964% 的股权，为广汇集团第二大股东。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、《关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见》提出促进汽车消费优化升级

9月20日，中共中央、国务院发布《关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见》，要求构建更加成熟的消费细分市场，壮大消费新增长点；健全质量标准和信用体系，营造安全放心消费环境；强化政策配套和宣传引导，改善居民消费能力和预期。

《意见》提出，促进汽车消费优化升级。严格汽车产品质量监督，健全质量责任追究机制。鼓励发展共享型、节约型、社会化的汽车流通体系，全面取消二手车限迁政策。实施好新能源汽车免征购置税、购置补贴等财税优惠政策。积极发展汽车赛事等后市场。加强城市停车场和新能源汽车充电设施建设。

2、重庆金康获新建纯电动乘用车资质

9月17日，工信部公示申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第312批）的车辆新产品和拟发布的新增车辆生产企业及已准入企业变更信息情况予以公示。共有294款车型申报新能源汽车产品，包括262款纯电动车型、21款插电式混合动力车型和11款燃料电池车型。同时，重庆金康新能源汽车有限公司是本次公示的新建纯电动乘用车生产企业。

3、广西发布新能源汽车地方补贴标准

9月19日，广西壮族自治区人民政府办公厅发布《关于印发支持新能源汽车发展若干措施的通知》，对研发生产环节、充电基础设施建设运营环节、采购及使用环节提出详细要求。其中，2018-2020年，对消费者购置新能源汽车产品的，自治区本级财政按国家标准一半的40%，即国家标准的20%给予补贴；补贴形式为对新能源汽车生产企业进行补贴，新能源汽车生产企业按扣除后的补贴价格将新能源汽车销售给消费者，自治区财政补贴资金于次年清算后拨付。

4、5G自动驾驶联盟成立

9月19日，5G自动驾驶联盟在中国移动5G自动驾驶峰会上正式成立。据盖世汽车，5G自动驾驶联盟由中国移动、清华大学、北京邮电大学、长安大学、东风汽车、上汽集团、北汽研究院、长城汽车、吉利研究院等单位牵头，以推动5G自动驾驶技术的发展为目标，将开展5G环境下自动驾驶的关键技术研究、仿真的测试、标准的制定，以及自动驾驶的政策推动、业务示范、产业推广、交流合作、创新孵化等工作。

5、奥迪发布首款纯电动 SUV 车型 e-tron quattro

9月18日，奥迪发布首款纯电动 SUV 车型 e-tron quattro。据易车网，新车型来自 MLP 纵置模块化平台，搭载前后双电机总成，最大输出功率为 300kW，百公里加速时间为 5.7 秒，综合续航里程为 400km。欧洲市场已开始预售，预售价为 7.99 万欧元。

四、投资建议

传统汽车方面，下半年汽车市场压力较大，近期发布的《关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见》提到促进汽车消费优化升级，有利于我国汽车产业长期健康发展，如有具体刺激政策出台，也将有望提振汽车销售。新能源汽车方面，全年销售将保持乐观，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。