

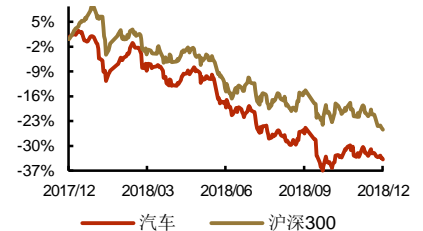
## 深圳推迟国六实施，市场尚需过渡时间

行业研究周报

<b>杨华超 (分析师)</b> yanghuachao@xsdzq.cn 证书编号: S0280517090002	<b>石林 (联系人)</b> shilin@xsdzq.cn 证书编号: S0280117110009	<b>杨铎 (联系人)</b> yangduo@xsdzq.cn 证书编号: S0280117110013
--	--	---

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



### ● 本周相关板块表现:

本周 (12月24日—12月28日), 汽车 (申万) 指数下跌 0.75%, 跑赢大盘 0.14%。其他概念板块方面, 新能源汽车指数下跌 2.75%, 特斯拉指数下跌 3.29%, 锂电池指数下跌 3.07%, 燃料电池指数下跌 2.85%, 智能汽车指数下跌 2.67%。汽车板块中涨幅居前的个股为万丰奥威 (11.19%), 恒立实业 (8.21%), 江铃汽车 (7.59%), 蓝黛传动 (6.12%), 东方时尚 (5.19%); 跌幅居前的个股为长鹰信质 (-15.49%), 富临精工 (-10.42%), 京威股份 (-10.24%), 深中华 A (-10.10%), 越博动力 (-9.28%)。

### ● 行业热点新闻

1. 工信部: 2020年实现车联网产业跨行业融合取得突破
2. 加入上汽物流板块, 上汽天地华宇计划增加 1000 家门店、2300 辆车
3. 比亚迪: 年产值 250 亿元中山项目动工
4. 神州优车摘牌宝沃 今日正式引入战略投资者
5. 筹划 9 个月后 一汽旗下启明信息重大事项宣告终止

### ● 重点公告摘要

- 【正裕工业】股东减持股份计划
- 【万丰奥威】回购公司股份预案
- 【均胜电子】股东股份质押解除

### ● 投资要点

12月25日, 深圳市人居委和交警局联合发布通知称, “2019年7月1日 (含) 起, 在我市注册登记、外地转入的变更登记和转移登记的轻型点燃式发动机汽车应当符合国VI标准”, 即原定于2018年12月31日执行的汽油车国六标准将被推迟到2019年7月1日。柴油车方面, 深圳市已于11月1日执行国六标准, 不受此次通知影响。

此前深圳市于10月份发布提前执行国六的通知后, 引发了市场的强烈反应。若按既定时间表实施国六, 车企、经销商和二手车商将必然陷入长达数月的空档期, 消费者也将持币观望, 会使本就不景气的车市雪上加霜。从全国其他地区来看, 广州、北京等决定2019年1月1日提前执行国六的地区也将延后执行2-6个月不等。目前2019年各省市分批执行国六的时间还未最终确定, 但此次给市场留出的过渡期将使2019年一季度车市得到喘息之机。同时, 2019年下半年主要地区提前执行国六后, 国六新车也将成为汽车销量的催化剂之一。

### ● 重点关注

整车方面, 建议关注**上汽集团** (逆势保持高速增长的整车龙头)、**长城汽车** (业绩触底反弹, 今年营收和毛利水平大幅回升); 零部件方面, 建议关注**双环传动** (发力布局自动变市场, 国际外包业务取得突破的齿轮制造龙头)、**银轮股份** (乘用车业务增量可观, 尾气后处理和新能源汽车热管理业务将持续发力, 具备优良成长性)。

● **风险提示:** 汽车行业景气度下降; 政策执行力度不及预期

### 相关报告

- 《吉利与宁德时代成立合资公司, 持续发力新能源市场》2018-12-22
- 《11月车市环比回升, 同比仍承压较大》2018-12-14
- 《工信部明确代工地位, 造车新势力迎来利好》2018-12-09
- 《11月销量跌幅扩大, 四季度车市持续承压》2018-11-30
- 《整体车市低迷, 豪华车异军突起》2018-11-25

## 目 录

1、 本周相关板块表现.....	3
2、 行业热点新闻.....	3
2.1、 工信部：2020 年实现车联网产业跨行业融合取得突破.....	3
2.2、 加入上汽物流板块，上汽天地华宇计划增加 1000 家门店、2300 辆车.....	4
2.3、 比亚迪：年产值 250 亿元中山项目动工.....	5
2.4、 神州优车摘牌宝沃 今日正式引入战略投资者.....	6
2.5、 筹划 9 个月后 一汽旗下启明信息重大事项宣告终止.....	6
3、 行业重点公告.....	7
4、 重点数据跟踪.....	10
4.1、 汽车销量数据.....	10
4.2、 新能源汽车数据.....	11
4.3、 原材料价格跟踪.....	11
5、 风险提示.....	12

## 图表目录

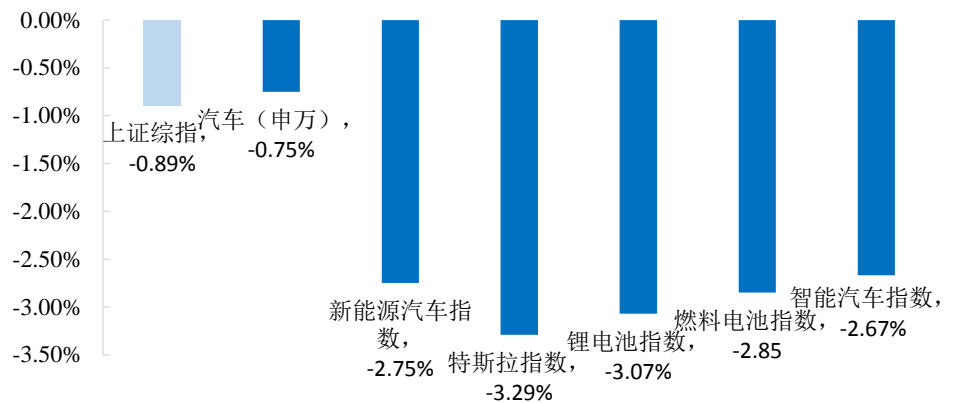
图 1： 行业相关板块表现.....	3
图 2： 汽车板块涨幅前十个股.....	3
图 3： 汽车板块跌幅前十个股.....	3
图 4： 2018 年 11 月轿车销量前十车型（单位：万辆）.....	10
图 5： 2018 年 11 月 SUV 销量前十车型（单位：万辆）.....	10
图 6： 2018 年 11 月 MPV 销量前十车型（单位：万辆）.....	10
图 7： 2018 年 11 月新能源销量前十车企（单位：万辆）.....	11
图 8： 现货价：铝（单位：元/吨）.....	11
图 9： 现货价：铜（单位：元/吨）.....	11
图 10： 现货价：天然橡胶（单位：元/吨）.....	11
图 11： 钢材综合价格指数(CSPI).....	11

## 1、本周相关板块表现

本周(12月24日—12月28日),汽车(申万)指数下跌0.75%,跑赢大盘0.14%。其他概念板块方面,新能源汽车指数下跌2.75%,特斯拉指数下跌3.29%,锂电池指数下跌3.07%,燃料电池指数下跌2.85%,智能汽车指数下跌2.67%。

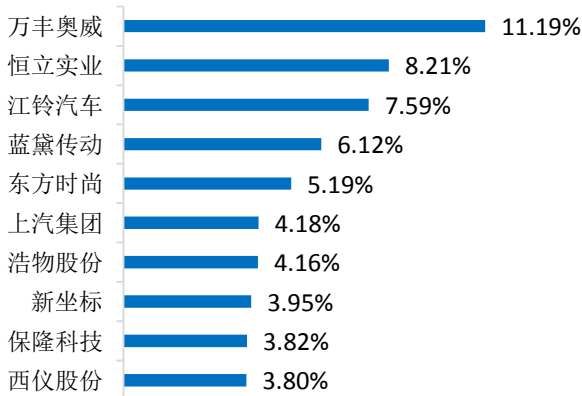
汽车板块中涨幅居前的个股为万丰奥威(11.19%),恒立实业(8.21%),江铃汽车(7.59%),蓝黛传动(6.12%),东方时尚(5.19%);跌幅居前的个股为长鹰信质(-15.49%),富临精工(-10.42%),京威股份(-10.24%),深中华A(-10.10%),越博动力(-9.28%)。

图1: 行业相关板块表现



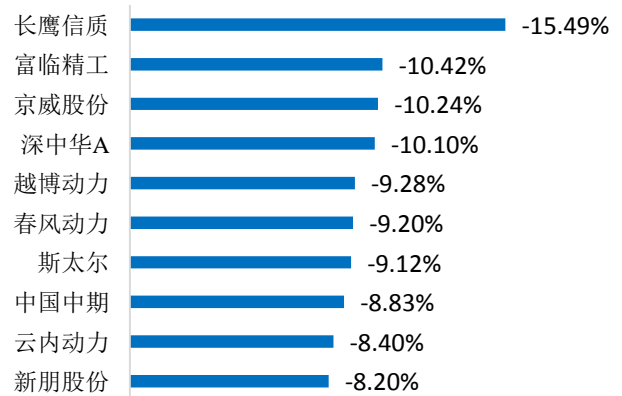
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图2: 汽车板块涨幅前十个股



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图3: 汽车板块跌幅前十个股



资料来源: wind, 新时代证券研究所

## 2、行业热点新闻

### 2.1、工信部: 2020年实现车联网产业跨行业融合取得突破

据工信部官网消息,为加快车联网(智能网联汽车)产业发展,大力培育新增长点、形成新动能,工信部制定了《车联网(智能网联汽车)产业发展行动计划》(简称“《行动计划》”),指出到2020年,要实现智能网联汽车产业跨行业融合取

得突破，高级别自动驾驶功能的智能网联汽车实现特定场景规模应用。

《行动计划》指出，车联网（智能网联汽车）产业是汽车、电子、信息通信、道路交通运输等行业深度融合的新型产业形态。当前，我国车联网产业进入快车道，技术创新日益活跃，新型应用蓬勃发展，产业规模不断扩大，但也存在关键核心技术有待突破、产业生态亟待完善以及政策法规需要健全等问题。

行动的目标是，到2020年，实现车联网（智能网联汽车）产业跨行业融合取得突破，具备高级别自动驾驶功能的智能网联汽车实现特定场景规模应用，车联网综合应用体系基本构建，用户渗透率大幅提高，智能道路基础设施水平明显提升，适应产业发展的政策法规、标准规范和安全保障体系初步建立，开放融合、创新发展的产业生态基本形成。

《行动计划》的主要内容包括：突破关键技术，推动产业化发展；完善标准体系，推动测试验证与示范应用；合作共建，推动完善车联网产业基础设施；发展综合应用，推动提升市场渗透率；技管结合，推动完善安全保障体系。

(<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1621016219310798402&wfr=spider&for=pc>)

## 2.2、加入上汽物流板块，上汽天地华宇计划增加 1000 家门店、2300 辆车

12月27日消息，日前，上汽天地华宇总裁杨兼文携上汽物流板块快运事业部高管一同，在媒体沟通会上，接受了媒体的专访，传递了上汽天地华宇更多详细的官方信息。

据了解，天地华宇于8月21日加入上汽物流板块，在宣布天地华宇加入上汽物流板块之后，上汽物流板块立即提出了“融合、发展、聚力、超越”的发展主旨。加快融合，借助上汽集团的力量，发挥自身优势，实现在零担快运领域的王者归来，成为摆在天地华宇面前的首要工作，而此次行业大事件之后，担任上汽天地华宇总裁的杨兼文，成为这一系列战略和举措的操盘手。

据悉，上汽集团作为中国制造业的代表性民族品牌，2018年预计营收达9000亿元，位居财富世界500强第36位。其中，上汽物流板块承接了为物的高效出行提供服务的重大使命。上汽物流板块出于产业布局的考虑，早在五年前就已经考虑布局零担快运市场，直至今年得以实现，随着行业的发展成熟，天地华宇加入上汽物流板块也是水到渠成。

天地华宇成立23年以来，在全国已经布局了近2500个营业网点，74个转运中心，形成了全国零担物流网络，其核心价值在于“全覆盖”和“高效率”。天地华宇加入上汽物流板块后，上汽物流板块的产品和服务将覆盖到全国地域范围和全行业的客户。接下来，上汽天地华宇将以客户为中心，致力于充分满足客户需求，抓好两大关键点：第一、提升网络覆盖率，计划2019年新增门店1000家，其次，围绕“快”做文章，通过优化转运中心布局、更新和补充1300辆干线和取派车辆，增加1000辆新能源车辆，将2019年平均时效提升1天。

据了解，目前天地华宇正在与上汽物流板块原有快运业务进行人员、资源、客户三大方面的融合，并且取得了显著的成效。人的融合方面，已完成总部职场优化，进行联合办公。业务融合方面，未来明确将以上汽天地华宇作为业务主体。运营融合方面，车辆已合并运营，场站也同步正在进行协同。接下来，上汽天地华更能够依托汽车产业链和生态链的工业大数据和相关技术，进一步增强业务能力，提升业

务维度，得到更快速的发展。

(<http://auto.gasgoo.com/News/2018/12/280931193119I70080728C105.shtml>)

### 2.3、比亚迪：年产值 250 亿元中山项目动工

比亚迪中山项目近日在中山市产业平台民众园正式动工建设。按照计划，比亚迪中山项目将在中山建设智能终端及零部件制造基地、轨道交通设备及预制件生产基地，项目总投资 50 亿元，未来总投资预计可达 120 亿元，预计达产后综合产值 250 亿元。

#### 打造世界级高端智能终端制造基地

近年来比亚迪业务范围不断扩大。目前，比亚迪的业务已涵盖 IT、汽车、新能源和轨道交通四大领域。

IT 业务板块发展较早，2007 年，比亚迪电子有限公司正式成立。经过十余年发展，比亚迪电子的主营业务已涵盖各类 IT 终端设备机构件的研发、设计和制造，包括精密机构件、输入模组、金属模组、精密模组、天线模组等业务模块。随着业务规模扩大，该公司先后在汕头等地布局项目。

中山项目是其最新进展。2017 年 8 月，中山比亚迪项目正式签约落户民众镇。同年 9 月，中山比亚迪电子有限公司正式成立，加快推动智能终端机零部件制造产业项目建设。项目将主要研发、生产、组装和销售电子元器件、电子产品结构件、电子产品充电器、光学镜片和电子产品整机及相关设备、模具，致力打造世界级高端智能终端制造基地。

比亚迪电子技术开发中心总经理、第一事业部副总经理江向荣表示，比亚迪中山工业园智能终端项目是比亚迪电子在珠三角区重要战略布局。项目建成后，将与周边地区的比亚迪智能终端和相关项目形成良好的互补互动效应。目前比亚迪电子已与华为、三星、LG 等知名移动智能终端品牌厂建立战略合作伙伴关系，未来中山将成为对接该部分高端客户的重要基地。

#### 建设跨座式单轨珠西区域总部

轨道交通是比亚迪拓展的新业务领域。2016 年，比亚迪历时 5 年，投资 50 亿元研发的跨座式单轨——“云轨”在深圳举行全球首发仪式，正式宣告进军万亿级轨道交通领域。比亚迪在中山布局的跨座式单轨产业项目总投资 20 亿元，建设内容包括车辆厂（含零部件机加工、焊装、涂装、总装、测试等全部生产工艺）、轨道梁厂等核心产品制造，全部建成达产后年综合产值约 100 亿元，车辆厂将成为珠江西岸和粤西及周边地区的区域总部。

中山市副市长雷岳龙表示，随着粤港澳大湾区建设国家战略的加快实施，港珠澳大桥顺利开通以及深中通道、深茂铁路加快建设，中山成为连接珠江口东西两岸的交通枢纽，将迎来重大的历史发展机遇。在此背景下，中山比亚迪项目落户中山意义重大，这是近年来中山积极参与粤港澳大湾区分工并成功引进的重大项目。接下来中山将着力做好项目报建、交通和项目园区配套设施建设等方面工作，确保项目顺利建设，尽早投产。

(<http://newenergy.in-en.com/html/newenergy-2326142.shtml>)

## 2.4、神州优车摘牌宝沃 今日正式引入战略投资者

福田汽车旗下乘用车品牌宝沃汽车，在 12 月 27 日正式引入战略投资者神州优车，后者摘得宝沃公开挂牌股份，成为宝沃最大股东。

对于神州摘牌宝沃，进军汽车产销领域；宝沃受让股份引入新的战略投资者，以及福田以“亲密伙伴”身份继续推进宝沃前行，从汽车行业未来的创新发展来看，不啻为一个多方共赢的局面。

神州优车能够在本次摘牌中顺利胜出，有着它自身的独特优势，相比盛传参与竞标的复兴、宝能等企业，神州除了具备资金实力外，更有平台资源，在专车领域，神州一直坚持“重资产模式”，每年自采车辆额度很大，有统计称其专车拥有量相当于第二名至第十名的总和。其每年采购车辆的花费均超过 40 亿元，2017 年末，神州租车的汽车保有量达 10.25 万辆，车辆账面值约为 95.4 亿元。

考虑到汽车行业未来的发展趋势，出行服务已被各大主机厂竞相瞄准，包括宝马、奔驰在内的国际巨头，纷纷布局独立的出行服务公司。神州入主宝沃，有利于传统车企与现代出行服务的资源整合，能起到集约创新的效果。

(<http://www.zhev.com.cn/news/show-1545898583.html>)

## 2.5、筹划 9 个月后 一汽旗下启明信息重大事项宣告终止

筹划近 9 个月后，启明信息(002232)酝酿的重大事项 12 月 24 日晚间公告宣布终止。

2018 年 3 月 20 日公司曾公告称，正在筹划重大事项可能涉及重大资产重组，标的公司属于汽车电子行业。

启明信息表示，公司在推进本次重大事项的相关工作过程中，与交易对手方进行了多轮谈判和磋商，但截至本公告日，各方未能达成进入下一步实质阶段的前提条件。

虽然在此前公告中未对标的企业有过多介绍，但作为专注于汽车业 IT，以打造汽车业 IT 第一品牌为愿景的上市企业，启明信息筹划重组汽车电子行业公司，或是意持续拓展其业务规模。

此前在宣布筹划重大事项后不久，启明信息还在 3 月 27 日披露企业 2018 年度投资计划和中长期发展规划称，全年整体计划投资 1.15 亿元，其中研发投入 4817.4 万元，将重点在智能制造、智慧汽车和智慧城市（MAC）三个领域投入研发资金和资产投资，致力打造汽车业 IT 第一品牌，做具备持续竞争能力的价值服务提供商。

公开资料显示，启明信息大股东为中国第一汽车集团有限公司（下称“一汽集团”），由国务院国资委实际控制。近日来，关于一汽系筹划整体上市及集团进行国有企业混改的消息，也使得启明信息此番筹划的重大事项备受关注。

值得关注的是，与启明信息同为一汽系上市公司的一汽富维(600742)近期动作频频。

11 月 16 日一汽富维曾公告，公司控股股东及实际控制人已由一汽集团变更为无控股股东及实际控制人。当日公司公告中还提出，围绕《国企改革“双百行动”工作方案》确定了改革的思路和目标，将深化推进股权多元化和混合所有制改革，引

入战略投资者，还将重新构筑董事会结构，完善市场化经营机制，预计今年12月完成股权多元化和混合所有制改革。此后一汽富维进一步公告称公司企业性质不再是国有控股企业。

此外，另一家一汽集团持股的上市公司富奥股份(000030)10月26日也发布《关于股东国有股权无偿划转完成过户登记》的公告称，股东一汽集团根据战略发展需要进行内部资产结构调整，拟将所持富奥股份的全部股权无偿划转给其全资子公司一汽股权投资(天津)有限公司。而长春一东(600148)同日也发布《关于第二大股东无偿划转公司股份完成过户登记》的公告称，第二大股东一汽集团拟将其持有的长春一东的全部股份进行无偿划转。

在本次筹划重大事项宣布终止后，启明信息目前暂无相关改革的迹象。作为一汽集团旗下少有的盈利上市公司，启明信息近年来业绩表现可圈可点。

2018年三季报显示，公司实现营业收入8.98亿元，同比下滑0.22%，净利润4014.92万元，同比大幅增长109.11%。而2017年和2016年，该公司分别实现净利润5317.93万元、4571.71万元。

在2018年初举行的工业互联网峰会上，启明信息还发布国内首个汽车工业互联网平台“启明星云”。公司表示，由于优化产品结构，盈利能力提升，预计2018年全年运营情况基本与上年同期持平并略有上升，净利润预计在6500万元至8600万元之间，同比增长22.23%-61.72%。

(<http://www.egsea.com/news/detail?id=340230>)

### 3、行业重点公告

#### 【猛狮科技】关于签署合作协议的公告

12月24日：

广东猛狮新能源科技股份有限公司(以下简称“公司”或“猛狮科技”)于2018年12月22日与凯盛科技集团有限公司(以下简称“凯盛科技”)、漳州市交通发展集团有限公司(以下简称“漳州交通集团”)、福建诏安金都资产运营有限公司(以下简称“诏安金都”)签署了《合作协议》。

协议约定，漳州交通集团出资约1.5亿元、诏安金都出资约0.5亿元合资设立公司(以下简称“合资公司”)，合资公司与凯盛科技或其关联的国有控股企业签订EPC总承包协议，由凯盛科技或其关联的国有控股企业作为总承包方，凯盛科技以工程总承包形式出资约7.63亿元，进行公司全资子公司福建猛狮新能源科技有限公司(以下简称“福建猛狮”)复产和新项目的建设。福建猛狮向合资公司租赁约9.63亿元的用于恢复生产和新项目建设所需的资产；同时，凯盛科技按照与公司签订的合作协议约定，启动“猛狮科技资本市场重大资产重组”程序，并以国有资产监督管理有关机构备案后的评估价值相当于15亿元的资产作为出资；漳州交通集团以人民币4.5亿元、诏安金都以人民币1.5亿元参与猛狮科技资本市场重大资产重组的配套融资，凯盛科技、漳州交通集团、诏安金都所投资金可根据猛狮科技资本市场重大资产重组的配套融资方案做适当调整。

#### 【德宏股份】股东减持股份结果公告

12月25日：

截止本公告披露日，深圳市创新投资集团有限公司(以下简称“深创投”)持

有本公司 2,429,604 股, 占本公司总股本比例 1.66%。浙江红土创业投资有限公司(以下简称“浙江红土”)持有本公司 3,790,524 股, 占本公司总股本比例 2.60%。深创投及浙江红土存在一致行动关系, 合计持有公司 6,220,128 股, 占公司总股本 146,055,600 股的 4.26%。上述股份来源于首次公开发行前持有的股份及上市后以资本公积转增股本方式取得的股份。

减持计划的实施结果情况: 深创投及浙江红土减持计划的时间区间届满, 自减持计划公告日至本公告日, 深创投及浙江红土合计减持 2,137,848 股, 减持后仍合计持有公司 6,220,128 股, 占公司总股本的 4.26%。

### 【均胜电子】关于股东股份质押解除的公告

12 月 25 日:

宁波均胜电子股份有限公司(以下简称“公司”)于 2018 年 12 月 24 日接到公司控股股东均胜集团有限公司(以下简称“均胜集团”)通知, 均胜集团近期已将原先质押给中国银行股份有限公司宁波市分行提供担保的 25,000,000 股(占公司总股本 2.63%)无限售流通股解除质押, 并已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理股份质押解除手续。

截止目前, 均胜集团及实际控制人王剑峰先生合计持有股份 357,655,529 股, 占公司总股本比例为 37.68%, 累计质押股份数为 260,500,000 股, 占其持股总数的比例为 72.84%, 占公司总股本比例为 27.44%。

### 【隆盛科技】关于股东股份减持进展的公告

12 月 25 日:

公司于 2018 年 11 月 22 日在中国证监会指定创业板信息披露网站巨潮资讯网(<http://www.cninfo.com.cn>)披露了《关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告》(公告编号: 2018-116)。股东无锡领峰创业投资有限公司(以下简称“领峰创投”)因自身资金需求, 计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 30 天内以集中竞价交易方式减持本公司股份, 计划减持数量不超过 743,000 股, 即不超过当时公司总股本的 1%。

近日, 公司收到股东领峰创投出具的《关于减持股份进度的告知函》, 截至 2018 年 12 月 24 日, 领峰创投自 2018 年 11 月 22 日披露股份减持计划以来, 累计减持 371,500 股, 减持数量已过上述减持计划数量的一半。

### 【万丰奥威】关于回购公司股份预案的公告

12 月 26 日:

1、浙江万丰奥威汽轮股份有限公司(以下简称“公司”)拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价方式回购公司股份, 将用于后续员工持股计划或者股权激励计划、转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券、或为维护公司价值及股东权益所必需的其他情形。

2、本次回购股份的资金总额不低于人民币 30,000 万元且不超过人民币 60,000 万元, 回购价格不超过人民币 11.00 元/股。

3、本次回购股份的实施期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。



### 【正裕工业】股东减持股份计划公告

12月26日:

截止至本公告披露日,浙江元豪投资有限公司(以下简称“元豪投资”)持有浙江正裕工业股份有限公司(以下简称“公司”)股份4,784,880股,占公司总股本的4.4857%,上述股份均来源于公司首次公开发行并上市前持有的股份,该部分股份已于2018年1月26日解除限售并上市流通。

减持计划的主要内容:元豪投资本次计划通过集中竞价交易、大宗交易方式择机减持本公司股份不超过1,060,000股,即不超过公司股份总数的0.9938%(若此期间有送股、资本公积转增股本等股本变动事项,上述数量进行相应调整)。其中,大宗交易方式减持期间为自公告之日起3个交易日后的6个月内,集中竞价交易方式减持期间为公告之日起15个交易日后的6个月内。减持价格将按照减持实施的市场价格确定,但不低于本公司首次公开发行股份时的发行价。根据《公司首次公开发行股票招股说明书》中承诺以及元豪投资针对本次减持股份签定的《浙江元豪投资有限公司股东会决议》,郑连松、郑念辉、郑连平、叶伟明、方年锁、刘勇通过元豪投资间接持有的公司股份2,104,880股不包含在本次计划减持股份范围内。作为公司董事、监事、高级管理人员的陈灵辉、张劭、苏素春、李振辉本次计划转让通过元豪投资间接持有的公司股份,分别不超过其间接持有公司股份总数的25%(若此期间有送股、资本公积转增股本等股本变动事项,上述数量进行相应调整)。

### 【京威股份】关于股东股份解除质押的公告

12月28日:

#### 一、股东股份解除质押的基本情况

股东龚斌将其质押给中国银河证券股份有限公司的1,080万股股份办理解除质押登记的应用,解除了该部分股份的质押。上述解除质押股份占龚斌所持公司股份总数的19.75%,占公司总股本的0.72%。龚斌于2018年12月24日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完上述股份的解除质押登记手续。

#### 二、股东股份累计被质押情况

截止公告披露日,龚斌持有公司股份共计5,468万股,占公司总股本的3.65%,累计被质押股数为2,470万股,占公司总股本的1.65%,占其持股总数的45.17%。

公司将按规定及时履行信息披露义务。

### 【骆驼股份】关联交易公告

12月28日:

骆驼集团股份有限公司(以下简称“公司”)为积极拓展市场,通过电商模式进一步优化销售渠道和服务水平,拟收购骆驼汽车配件电子商务有限公司(以下简称“骆驼电商公司”)100%股权。骆驼电商公司为湖北驼峰投资有限公司(以下简称“驼峰投资”)的全资子公司,主要从事“骆驼养车网”及其他电子商务服务平台的渠道运营。公司与驼峰投资于2018年12月26日就此次股权转让事宜签订了《股权转让协议》,交易金额为人民币3,405.49万元。

因驼峰投资是持有公司5%以上股份的法人,上述交易构成了公司的关联交易,不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

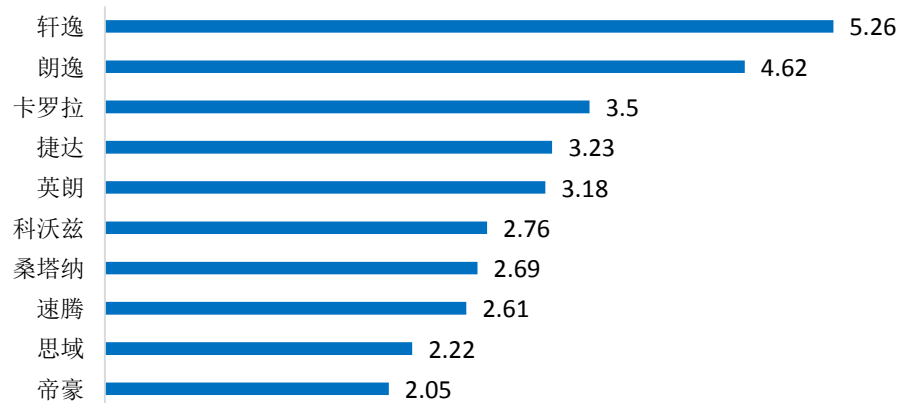
至本次关联交易为止，过去 12 个月内公司与驼峰投资共发生两次关联交易，交易金额达到 3000 万元以上，但未达到公司最近一期经审计净资产的 5%。

## 4、重点数据跟踪

### 4.1、汽车销量数据

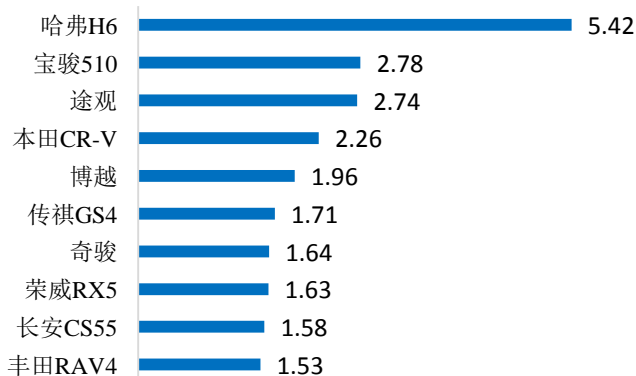
据中国汽车工业协会发布最新数据统计，11 月，汽车生产 249.84 万辆，环比增长 7.02%，同比下降 18.89%；销售 254.78 万辆，环比增长 7.05%，同比下降 13.86%。其中，乘用车生产 212.29 万辆，环比增长 6.03%，同比下降 20.46%；销售 217.35 万辆，环比增长 6.19%，同比下降 16.06%。商用车生产 37.54 万辆，环比增长 13%，同比下降 8.69%；销售 37.43 万辆，环比增长 12.32%，同比增长 1.68%。

图4： 2018 年 11 月轿车销量前十车型（单位：万辆）



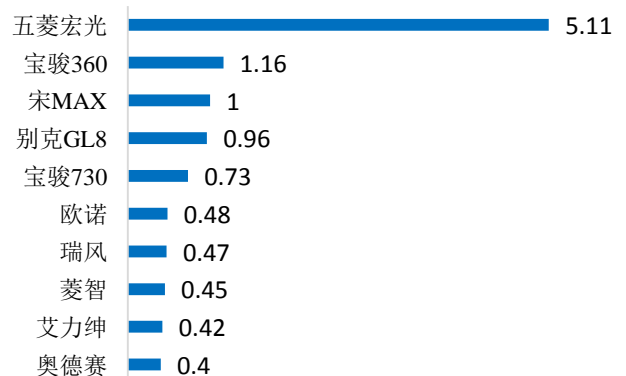
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图5： 2018 年 11 月 SUV 销量前十车型（单位：万辆）



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图6： 2018 年 11 月 MPV 销量前十车型（单位：万辆）



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

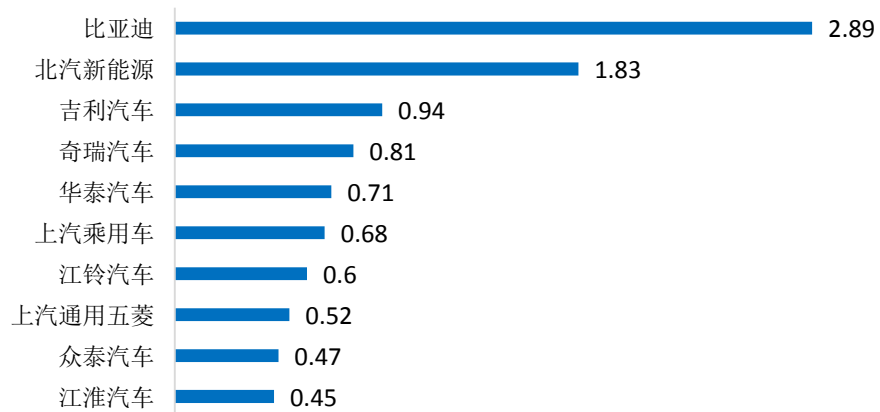
## 4.2、新能源汽车数据

2018年12月11日，中汽协发布中国汽车产销报告，数据显示，我国11月新能源汽车产销分别完成17.3万和16.9万辆，同比增长36.9%和37.6%；1-11月累计产销105.4万和103万辆，同比增长63.6%和68%。

从车型类别来看，11月纯电动汽车产销分别完成13.5万辆和13.8万辆，比上年同期分别增长23.6%和30.3%；插电式混合动力汽车产销分别完成3.8万辆和3.1万辆，比上年同期分别增长121.7%和82.5%。

1-11月纯电动汽车产销分别完成80.7万辆和79.1万辆，比上年同期分别增长50.3%和55.7%；插电式混合动力汽车产销分别完成24.7万辆和23.9万辆，比上年同期分别增长130.3%和127.6%。

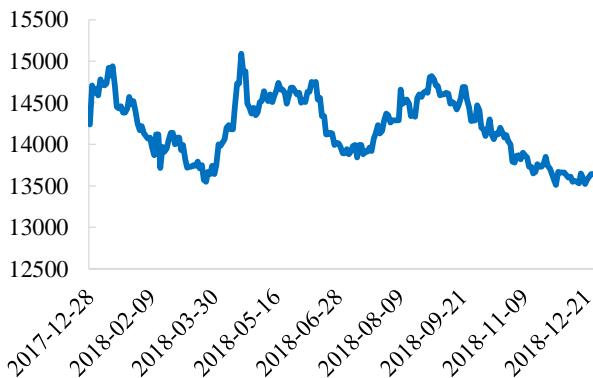
图7： 2018年11月新能源销量前十车企（单位：万辆）



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

## 4.3、原材料价格跟踪

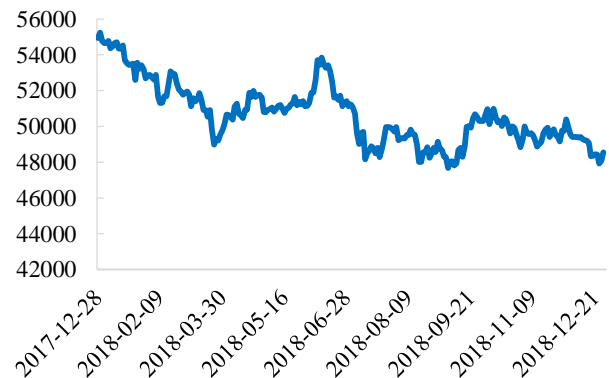
图8： 现货价：铝（单位：元/吨）



资料来源：wind，新时代证券研究所

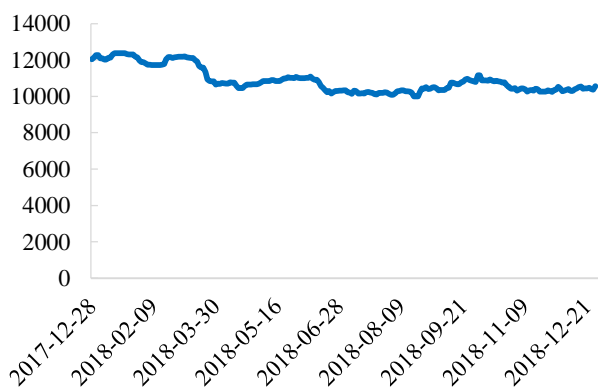
图10： 现货价：天然橡胶（单位：元/吨）

图9： 现货价：铜（单位：元/吨）

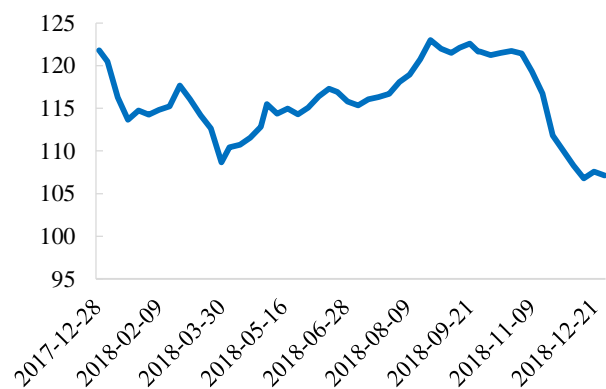


资料来源：wind，新时代证券研究所

图11： 钢材综合价格指数(CSPI)



资料来源：wind，新时代证券研究所



资料来源：wind，新时代证券研究所

## 5、风险提示

汽车行业景气度下降；政策执行力度不及预期

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**杨华超**，上海交通大学供应链管理博士研究生、工商管理硕士和工学学士。曾在多家世界五百强公司工作，如德尔福、英格索兰和上汽。对企业运营和企业改善有着多年的管理经验，在汽车行业有着多年的从业经验。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕筱琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>