

增持

——维持

日期：2019年1月14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

新能源乘用车 2018 年全年销量达 101 万辆, 增长 83%

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 1.55%，深证成指上涨 2.60%，中小板指上涨 3.12%，创业板指上涨 1.32%，沪深 300 指数上涨 1.94%，汽车行业指数上涨 2.94%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.11%，商用载货车指数上涨 3.35%，商用载客车指数上涨 2.24%，汽车零部件指数上涨 2.83%，汽车服务指数上涨 0.39%。个股涨幅较大的有云意电气(26.14%)、中通客车(15.81%)、万安科技(13.38%)，跌幅较大的有腾龙股份(-6.51%)、东方时尚(-4.26%)、漳州发展(-4.00%)。

■ 行业最新动态：

- 1、新能源乘用车 2018 年累计销量为 101.7 万辆，同比增长 82.8%；
- 2、长安汽车、吉利汽车、长城汽车等公布 2018 年 12 月产销数据；
- 3、深圳印发《深圳市 2018 年新能源汽车推广应用财政支持政策》；
- 4、康迪、国新获得新建新能源汽车生产资质；
- 5、蔚来汽车 2018 年 12 月交付量为 3318 辆，累计交付量 11348 辆。

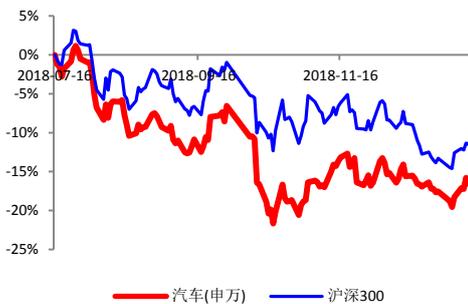
■ 投资建议：

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，预计全年销售保持乐观，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龙头企业，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。

■ 风险提示：

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较

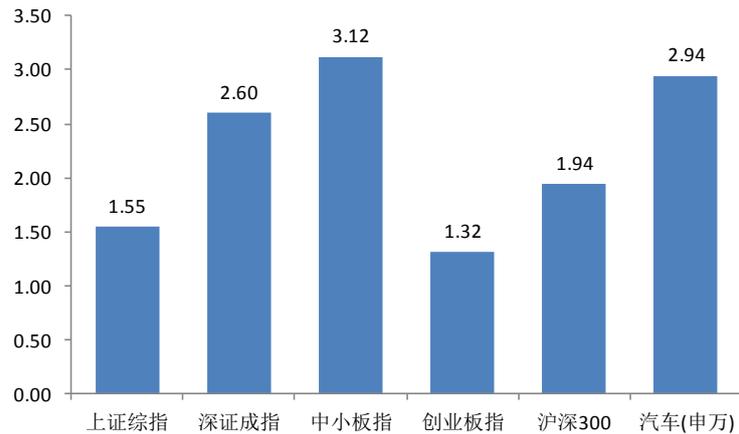


报告编号：QCHYZB-54

一、上周行业回顾

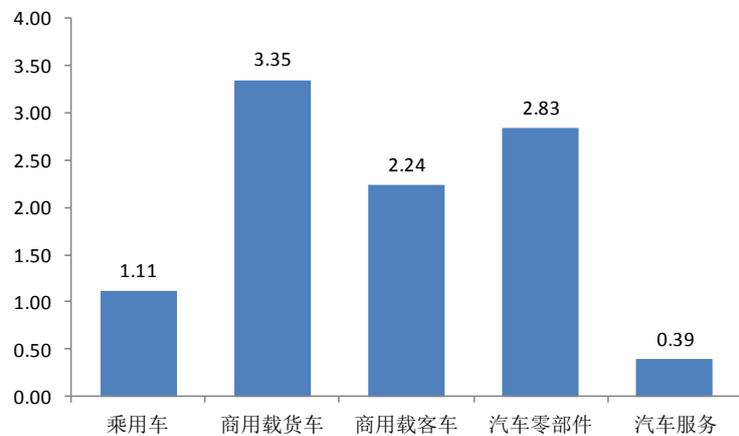
上周上证综指上涨 1.55%，深证成指上涨 2.60%，中小板指上涨 3.12%，创业板指上涨 1.32%，沪深 300 指数上涨 1.94%，汽车行业指数上涨 2.94%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.11%，商用载货车指数上涨 3.35%，商用载客车指数上涨 2.24%，汽车零部件指数上涨 2.83%，汽车服务指数上涨 0.39%。

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 (%)

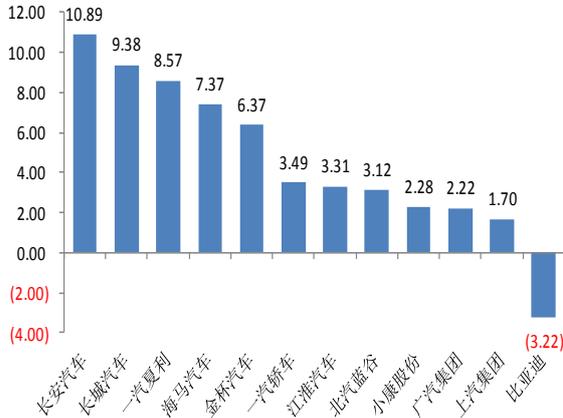


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

上周汽车行业中，商用载客车板块涨幅较大，汽车服务板块涨幅较小。乘用车板块中，涨幅较大的有长安汽车（10.89%）、长城汽车（9.38%）、一汽夏利（8.57%），跌幅较大的有比亚迪（-3.22%）；商用车板块中，涨幅较大的有中通客车（15.81%）、亚星客车（11.83%）、江铃汽车（11.73%），涨幅较小的有宇通客车（0.41%）、曙光股份（2.49%）、东风汽车（3.28%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有云意电气（26.14%）、万安科技（13.38%）、猛狮科技（13.09%），跌幅较

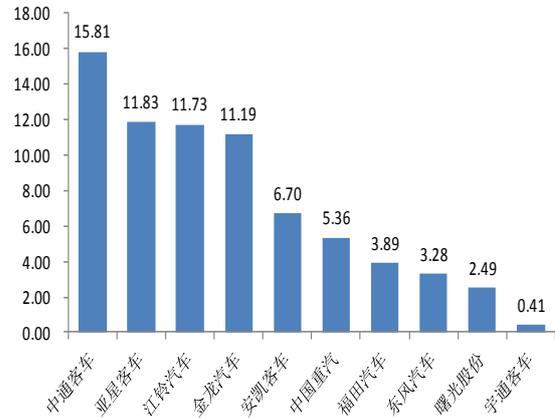
大的有腾龙股份(-6.51%)、万丰奥威(-4.16%)、万里扬(-3.05%);汽车服务板块中涨幅较大的有庞大集团(5.59%)、中华控股(5.24%)、中国汽研(3.33%),跌幅较大的有东方时尚(-4.26%)、漳州发展(-4.00%)、亚夏汽车(-3.37%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



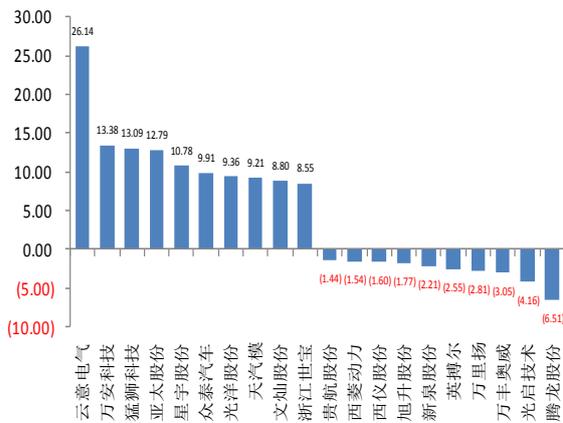
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



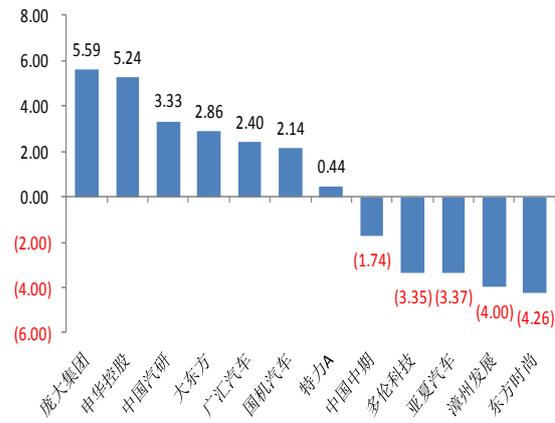
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	云内动力	000903	收购股权	为拓展公司产品在中东部地区(特别是华东地区)的市场份额,进一步加强公司发动机产品在四缸机行业的市场话语权,提升公司总体盈利能力,公司拟通过公开摘牌方式现金收购安徽江淮汽车集团股份有限公司下属子公司合肥江淮朝柴动力有限公司 100%股权,交易价格不超过 8,697.60 万元人民币。
	旭升股份	603305	对外投资	为提升公司制造技术水平和业务能力,满足公司及汽车零部件行业自动化、智能化制造的需要,公司拟在浙江省宁波市北仑区以自有资金出资设立全资子公司宁波旭升铝镁铸业有限公司,注册资本为 10,000 万元。设立新公司有利于进一步提高公司的核心竞争力,完善公司战略布局,为公司未来发展奠定良好基础。
业务进展	万安科技	002590	框架协议	公司于 2019 年 1 月 3 日与青岛海通制动器有限公司就双方在汽车零部件领域合作事宜进行了友好的协商洽谈,并签署了合作框架协议,公司与青岛海通有意向在青岛市设立一家合资公司,主要从事气压盘式制动器产品的研发、生产及销售。公司拟持有该合资公司 55%的股权;青岛海通拟持有该合资公司 45%的股权。
	安凯客车	000868	重大合同	公司近日与合肥公交集团有限公司签署了《工业品买卖合同》。合同总金额 48,557.3912 万元。合同签订后,首付 14,567.21736 万元,车辆交付验收合格后支付 19,184.59824 万元,余款 14,805.5756 万元在车辆使用一年后分 8 年支付,前 7 年每年支付 1,554.66195 万元,第 8 年支付 3,922.94195 万元。
其他事项	精锻科技	300258	业绩预告	预计 2018 年盈利 2.9 亿元~3.0 亿元,上年同期盈利 2.50 亿元,比上年同期增长 15.85%~19.84%。公司业务拓展局面良好,合并报表营业收入比上年同期增长约 12%,其中:江苏本部订单继续保持增长态势,国内市场销售收入比上年同期增长约 10%,出口市场销售收入比上年同期增长约 23%。
	长春一东	600148	政府补助	公司自 2018 年 8 月 28 日至本公告披露日累计收到与收益相关的政府补助资金 1,900,286.00 元(未经审计),公司根据《企业会计准则第 16 号-政府补助》的有关规定确认上述事项,并划分补助的类型。具体会计处理以及对公司 2018 年度利润产生的影响以会计师年度审计确认后的结果为准。
	西菱动力	300733	政府补助	公司自 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日,公司及公司子公司获取各类政府补助金额合计 15,047,682.23 元,2018 年度公司与收益相关的政府补助为 14,721,382.23 元;与资产相关的政府补助为 326,300.00 元。上述补助资金将对公司 2018 年度经营业绩产生正面影响,预计增加利润总额 14,724,310.86 元。
	中原内配	002448	回购股份	公司拟以自有资金或自筹资金不少于(含)1 亿元人民币,不超过(含)2 亿元人民币,以集中竞价交易的方式回购公司股份,回购价格不超过(含)人民币 8.4 元/股。具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。本次回购股份预案尚需提交公司 2019 年第一次临时股东大会以特别决议形式审议。

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、新能源乘用车 2018 年累计销量为 101.7 万辆，同比增长 82.8%

近期乘联会发布 2018 年 12 月乘用车产销量数据。狭义乘用车 2018 年 12 月销量为 221.7 万辆，环比增长 9.8%，同比下降 19.2%，2018 年累计销量为 2235.0 万辆，累计同比下降 5.8%。其中轿车、MPV、SUV 2018 年 12 月销量分别为 109.6 万辆、15.5 万辆、96.6 万辆，环比增长 7.0%、9.8%、13.0%，同比下降 16.9%、33.5%、18.9%，2018 年累计销量分别为 1117.3 万辆、166.4 万辆、951.3 万辆，累计同比下降 4.0%、17.4%、5.5%。

新能源乘用车 2018 年 12 月销量为 16.0 万辆，同比增长 62.4%，2018 年累计销量为 101.7 万辆，累计同比增长 82.8%。

2、长安汽车、吉利汽车、长城汽车等公布 2018 年 12 月产销数据

近期长安汽车、吉利汽车、长城汽车等上市车企公布 2018 年 12 月产销快报，其中 12 月销量实现同比增长的包括长城汽车、小康股份、江铃汽车等。长城汽车 12 月销量为 13.38 万辆，同比增长 6.54%，2018 年全年销量为 105.30 万辆，累计同比下降 1.60%；长城汽车 12 月销量为 18.67 万辆，同比增长 4.73%，2018 年全年销量为 214.79 万辆，累计同比增长 7.34%。同时，吉利汽车公布 2019 年销量目标，定为 151 万辆，与 2018 年全年销量基本持平。

表 2 上市车企 2018 年 12 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 (%)
长安汽车	000625.SZ	158136	283655	-44.25%	2137785	2872456	-25.58%
吉利汽车	0175.HK	93333	153625	-39.25%	1500838	1247116	20.34%
长城汽车	601633.SH	133794	125585	6.54%	1053039	1070161	-1.60%
福田汽车	600166.SH	56120	61107	-8.16%	545007	600816	-9.29%
江淮汽车	600418.SH	31290	41020	-23.72%	462447	510892	-9.48%
比亚迪	002594.SZ	69637			520687		
小康股份	601127.SH	41139	37574	9.49%	347671	404159	-13.98%
江铃汽车	000550.SZ	34171	33554	1.84%	285066	310028	-8.05%
金龙汽车	600868.SH	8134	10187	-20.15%	61927	58402	6.04%
一汽夏利	000927.SZ	980	3868	-74.66%	18791	27074	-30.59%
曙光股份	600303.SH	518	2106	-75.40%	15611	21124	-26.10%
中通客车	000957.SH	2112	2945	-28.29%	13159	21439	-38.62%
亚星客车	600213.SH	1108	2236	-50.45%	4748	5742	-17.31%

数据来源：产销快报 上海证券研究所

3、深圳印发《深圳市 2018 年新能源汽车推广应用财政支持政策》

1月10日，深圳市财政委员会印发《深圳市 2018 年新能源汽车推广应用财政支持政策》，要求 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 2 月 11 日上牌的车辆按照《深圳市 2017 年新能源汽车推广应用财政支持政策》对应标准补贴；2018 年 2 月 12 日至 2018 年 6 月 11 日上牌的新能源乘用车、纯电动客车按照《深圳市 2017 年新能源汽车推广应用财政支持政策》对应标准的 0.7 倍补贴，纯电动货车和专用车按对应标准的 0.4 倍补贴，燃料电池汽车补贴标准不变；2018 年 6 月 12 日至 2018 年 12 月 31 日上牌的新能源乘用车、纯电动客车、纯电动货车和专用车按照财建【2018】18 号文对应标准的 0.5 倍补贴，燃料电池汽车按照财建【2018】18 号文对应标准的 1 倍补贴。

4、康迪、国新获得新建新能源汽车生产资质

据第一电动网，1月8日，江苏省发改委受国家发改委委托对康迪电动汽车江苏有限公司建设年产 5 万辆纯电动乘用车项目和江苏国新新能源乘用车有限公司年产 7 万辆碳纤维轻量化纯电动乘用车项目进行核准，康迪和国新成为第 16 和 17 家获得新建新能源汽车生产资质的企业。

5、蔚来汽车 2018 年 12 月交付量为 3318 辆，累计交付量 11348 辆

1月10日，蔚来汽车公布 2018 年 12 月汽车交付量数据。12 月交付量为 3318 辆，环比增长 7.4%，累计交付量为 11348 辆。

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，预计全年销售保持乐观，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。

五、风险提示

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

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。