

增持

——维持

日期: 2019年1月21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

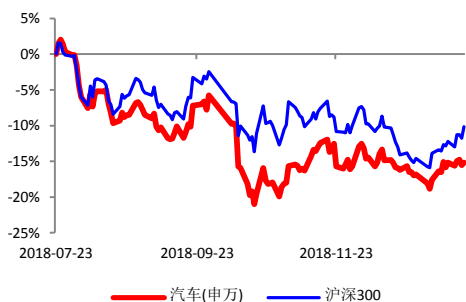
乘用车周度零售数据有所改善

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾:

上周上证综指上涨 1.65%，深证成指上涨 1.44%，中小板指上涨 1.29%，创业板指上涨 0.63%，沪深 300 指数上涨 2.37%，汽车行业指数上涨 0.02%。细分板块方面，乘用车指数下跌 1.62%，商用载货车指数上涨 0.45%，商用载客车指数上涨 1.11%，汽车零部件指数下跌 0.24%，汽车服务指数上涨 1.32%。个股涨幅较大的有华培动力(61.13%)、中通客车(33.93%)、鑫湖股份(22.42%)，跌幅较大的有恒立实业(-18.64%)、万通智控(-17.01%)、伯特利(-11.19%)。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号: QCHYZB-55

■ 行业最新动态:

- 1、新能源汽车 2018 年累计销量为 125.6 万辆，同比增长 61.7%；
- 2、1 月 5 日-11 日乘用车零售数量为 55961 辆，同比增长 3%；
- 3、工信部公示申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 316 批)的车辆新产品；
- 4、北京智行者科技有限公司获得北京市自动驾驶车辆路测资格。

■ 投资建议:

传统汽车方面，去年下半年以来汽车消费持续低迷，若年内促进消费政策落地，汽车销售情况有望迎来回暖，推动产业链上下游企业盈利改善。新能源汽车方面，补贴退坡仍将延续，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，可适当关注行业内各细分领域龙头企业。

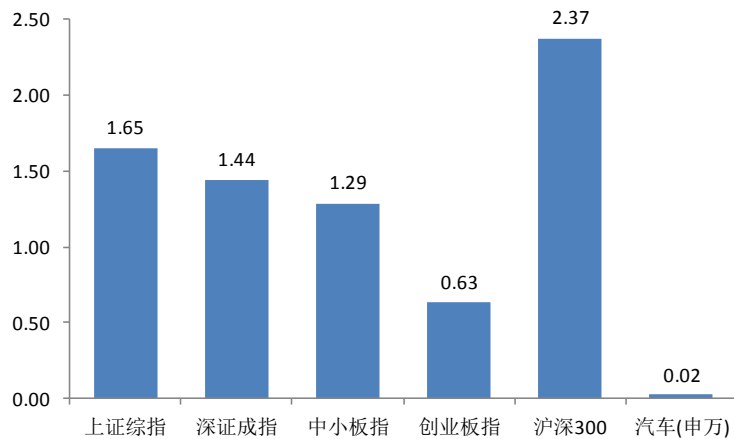
■ 风险提示:

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

一、上周行业回顾

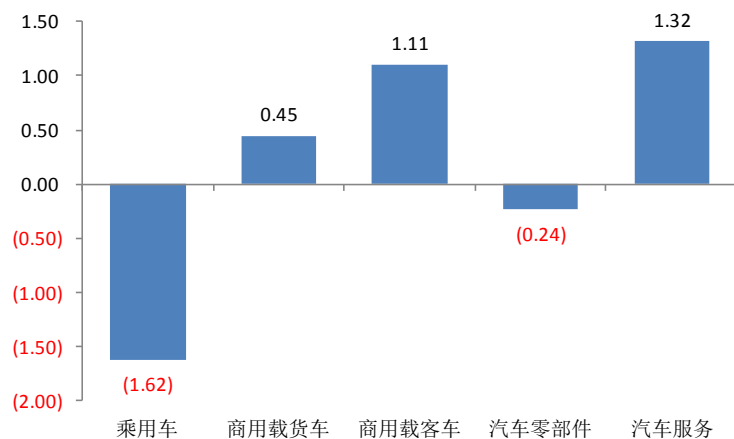
上周上证综指上涨 1.65%，深证成指上涨 1.44%，中小板指上涨 1.29%，创业板指上涨 0.63%，沪深 300 指数上涨 2.37%，汽车行业指数上涨 0.02%。细分板块方面，乘用车指数下跌 1.62%，商用载货车指数上涨 0.45%，商用载客车指数上涨 1.11%，汽车零部件指数下跌 0.24%，汽车服务指数上涨 1.32%。

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 (%)

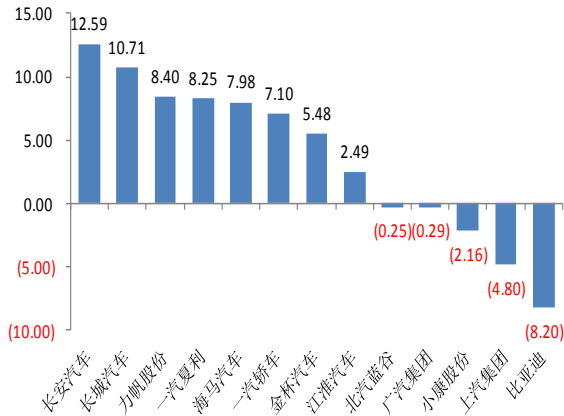


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

上周汽车行业中，汽车服务板块涨幅较大，乘用车板块跌幅较大。乘用车板块中，涨幅较大的有长安汽车(12.59%)、长城汽车(10.71%)、力帆股份(8.40%)，跌幅较大的有比亚迪(-8.20%)、上汽集团(-4.80%)、小康股份(-2.16%)；商用车板块中，涨幅较大的有中通客车(33.93%)、江铃汽车(16.61%)、金龙汽车(8.03%)，涨幅较小的有福田汽车(2.20%)、宇通客车(2.95%)、曙光股份(4.35%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有华培动力(61.13%)、鑫湖股份(22.42%)、东方精

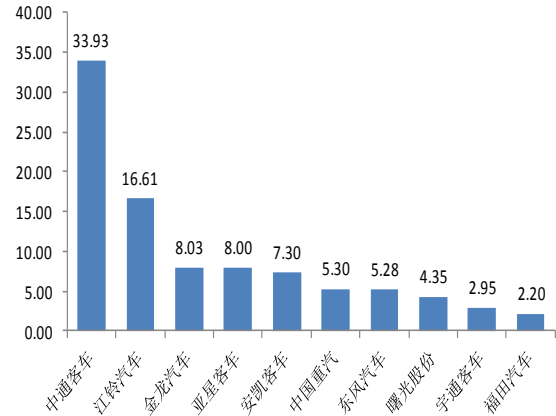
工(14.67%),跌幅较大的有恒立实业(-18.64%)、万通智控(-17.01%)、伯特利(-11.19%);汽车服务板块中涨幅较大的有中国中期(12.32%)、广汇汽车(8.62%)、庞大集团(8.57%),跌幅较大的有东方时尚(-4.25%)、多伦科技(-1.30%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



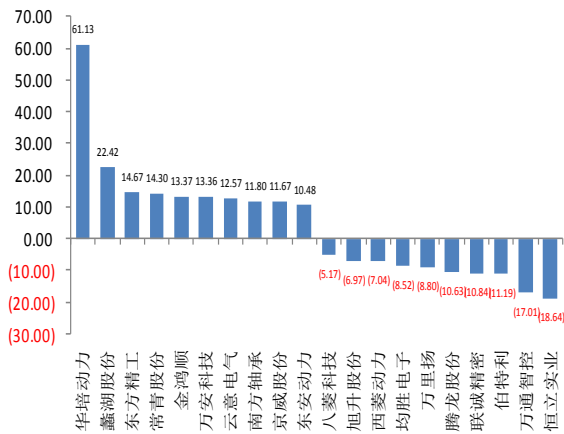
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



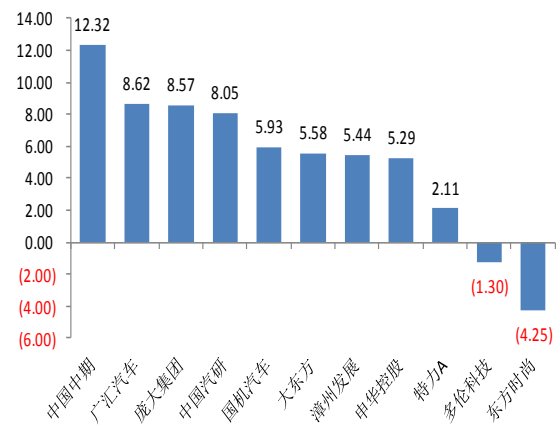
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	曙光股份	600303	对外投资	公司拟作为有限合伙人与普通合伙人元大宝满(苏州)股权投资管理有限公司共同设立苏州瑞盘能量股权投资合伙企业(有限合伙),公司拟认缴出资 5 亿元,认缴出资比例为 99.98%。公司拟整合利用各方优势资源,拓宽公司投资渠道,帮助公司未来获取优质的并购资产项目,加快落实公司发展新能源汽车的产业布局。
	安凯客车	000868	重大合同	公司近日与 HAFIL TRANSPORT COMPANY L.L.C. 签署了《SALES CONTRACT》,合同金额 6,743.682 万美元(约合人民币 4.56 亿元)。本合同金额约占公司 2017 年度经审计的营业收入的 8.37%。预计本合同将对公司 2019 年度销售收入和利润总额产生积极的影响,有利于公司业绩的提升。
业务进展	亚太股份	002284	产品开发	公司于近日收到长城汽车股份有限公司的《新产品开发通知书》,公司将作为长城汽车的零部件开发和生产供应商,开发和生产哈弗 H6 新款车型项目的前制动钳总成产品,公司将积极配合长城汽车推进上述项目的开发工作。公司在接到通知后将立即开展后续工作,按照主机厂的要求积极推进。
	凌云股份	600480	项目定点	公司近日收到北京奔驰汽车有限公司的《货源确认书》,公司正式获得北京奔驰指定车型电池壳项目定点。北京奔驰确认本公司为其指定车型电池壳/盖项目的国产化供应商。公司近年来聚焦新能源汽车高端市场,已成功配套保时捷 J1、宝马汽车新 X3 及宝马 I20 电池盒(壳)项目。
其他事项	中通客车	000957	政府补助	根据山东省财政厅《关于提前下达国家补助 2019 年节能减排补助(2016-2017 年新能源汽车推广应用补贴清算)资金预算指标的通知》鲁财建指【2018】140 号文件,公司于 2019 年 1 月 11 日收到聊城市财政局转支付的国家 2016—2017 年新能源汽车推广应用补贴资金 97950 万元。
	东安动力	600178	政府补助	自 2019 年 1 月 1 日至今,公司,共收到政府补助 627.60 万元(未经审计),根据《企业会计准则第 16 号——政府补助》的有关规定,政府补助分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。上述补助的会计处理及对公司 2019 年度损益的影响最终以会计师年度审计确认后的结果为准。
	今飞凯达	002863	政府补助	公司近日收到下属全资子公司云南富源今飞轮毂制造有限公司通知,富源今飞近日收到通知,将获得富源县人民政府下拨的补助金 8,276,334.69 元,该补助尚未收到。按照《企业会计准则第 16 号——政府补助》的规定,上述政府补助共计 8,276,334.69 元,属于与收益相关的政府补助,在补助款收到后直接计入公司的其他收益。
	贝斯特	300580	业绩预告	2018 年 1 月 1 日-2018 年 12 月 31 日预计盈利 14662.31 万元-16756.92 万元,比上年同期增长 5%-20%。公司充分抓住汽车产业节能减排的大趋势,不断提高技术创新能力,持续加大市场开拓力度,重点拓展的业务领域经营业绩取得了稳步增长,销售总收入较上年同期稳步提升。

亚太股份	002284	政府补助	<p>公司及其下属子公司自 2018 年 6 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期间，累计收到各类政府补助合计 33,224,892.47 元，补助形式为现金补助。公司按照《企业会计准则第 16 号-政府补助》等有关规定，公司将上述政府补助计入其他收益的金额为人民币 13,606,292.47 元；计入递延收益的金额为人民币 19,618,600 元。</p>
威唐工业	300707	业绩预告	<p>2018 年 1 月 1 日-2018 年 12 月 31 日预计盈利 8000 万元-9000 万元，比上年同期增长-5.42%-6.40%。公司实现主营模具业务、汽车零部件的收入稳定增长。然而，公司费用支出较去年同期增长，主要是人工成本、研发投入等比去年同期增长较大，工业自动化业务处于初期阶段，导致整体利润基本保持持平。</p>
安凯客车	000868	政府补助	<p>根据安徽省财政厅《关于提前下达 2019 年节能减排补助资金（新能源汽车推广应用补贴）的通知》财建【2018】1348 号文件，公司于 2019 年 1 月 17 日收到合肥市财政局转拨支付的国家 2016—2017 年新能源汽车推广应用补贴资金 31,988 万元。该项补助资金将直接冲减公司已销售新能源客车形成的应收款项。</p>

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、新能源汽车 2018 年累计销量为 125.6 万辆，同比增长 61.7%

1 月 14 日，中汽协发布 2018 年 12 月汽车产销量数据。2018 年 12 月汽车销量为 266.0 万辆，同比下降 13.0%，2018 年累计销量为 2808.1 万辆，累计同比下降 2.8%。其中乘用车、客车、货车销量分别为 223.3 万辆、6.5 万辆、36.4 万辆，同比下降 15.8%、下降 13.9%、上升 9.6%，2018 年累计销量分别为 2731.0 万辆、48.5 万辆、388.6 万辆，累计同比下降 4.1%、下降 8.0%、上升 6.9%。

2018 年 12 月新能源汽车销量为 22.5 万辆，同比增长 38.2%，2018 年累计销量为 125.6 万辆，累计同比增长 61.7%。其中新能源乘用车、新能源商用车销量分别为 16.6 万辆、5.9 万辆，同比增长 69.0%、下降 8.8%，2018 年累计销量分别为 105.3 万辆、20.3 万辆，累计同比增长 82.0%、2.6%。

2、1 月 5 日-11 日乘用车零售数量为 55961 辆，同比增长 3%

1 月 16 日，乘联会发布 1 月 5 日-11 日厂家周度销量数据。1 月 5 日-11 日全国乘用车零售数量为 55961 辆，去年同期为 54276 辆，同比增长 3%；全国乘用车批发数量为 52880 辆，去年同期为 74626 辆，同比下降 29%。

3、工信部公示申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 316 批)的车辆新产品

1月18日,工信部公示《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第316批)拟发布的新增车辆生产企业及已准入企业变更信息名单,威马汽车制造温州有限公司为纯电动乘用车生产企业增加纯电动轿车产品品种。同时,工信部公示申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第316批)的车辆新产品,包括1976个汽车型号,其中145个型号为新能源汽车产品。

4、北京智行者科技有限公司获得北京市自动驾驶车辆路测资格

据盖世汽车,近期北京智能车联产业创新中心网站更新2019北京市自动驾驶车辆道路测试资格公布名单,北京智行者科技有限公司获得测试资格。

四、投资建议

传统汽车方面,去年下半年以来汽车消费持续低迷,若年内促进消费政策落地,汽车销售情况有望迎来回暖,推动产业链上下游企业盈利改善。新能源汽车方面,补贴退坡仍将延续,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,可适当关注行业内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。