

增持

——维持

日期: 2019年1月28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

## 工信部发布《乘用车燃料消耗量限值》(征求意见稿)

——汽车行业周报

### ■ 汽车板块一周表现回顾:

上周上证综指上涨 0.22%，深证成指上涨 0.19%，中小板指上涨 0.39%，创业板指下跌 0.32%，沪深 300 指数上涨 0.51%，汽车行业指数上涨 1.48%。细分板块方面，乘用车指数上涨 2.83%，商用载货车指数下跌 0.38%，商用载客车指数下跌 2.24%，汽车零部件指数上涨 1.24%，汽车服务指数上涨 0.94%。个股涨幅较大的有华培动力(23.68%)、川环科技(22.95%)、东安动力(21.55%)，跌幅较大的有光洋股份(-8.45%)、双林股份(-8.18%)、英搏尔(-8.07%)。

### ■ 行业最新动态:

- 1、工信部发布《乘用车燃料消耗量限值》和《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》(征求意见稿);
- 2、1月12日-18日乘用车零售数量为64639辆，同比增长3%;
- 3、恒大收购动力电池生产商卡耐新能源多数股权;
- 4、小桔车服与北汽新能源成立合资公司。

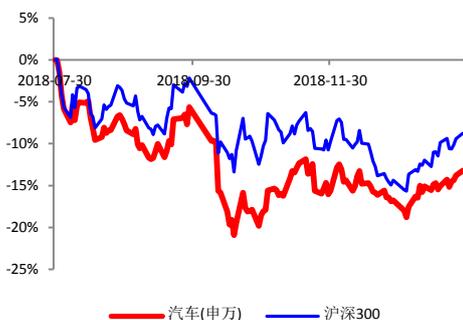
### ■ 投资建议:

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。

最近6个月行业指数与沪深300指数比较

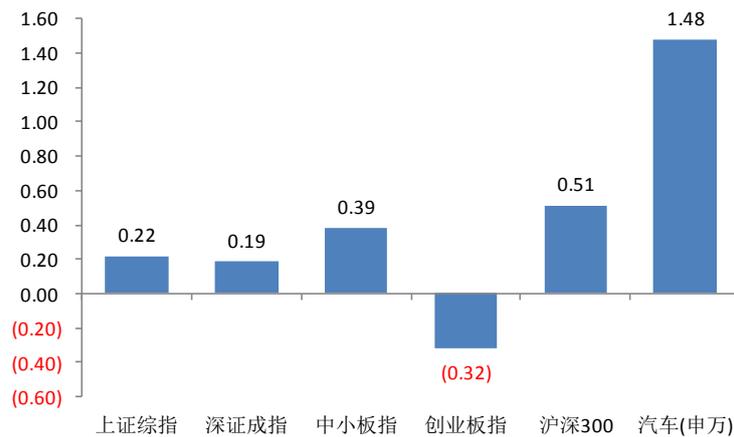


报告编号: QCHYZB-56

## 一、上周行业回顾

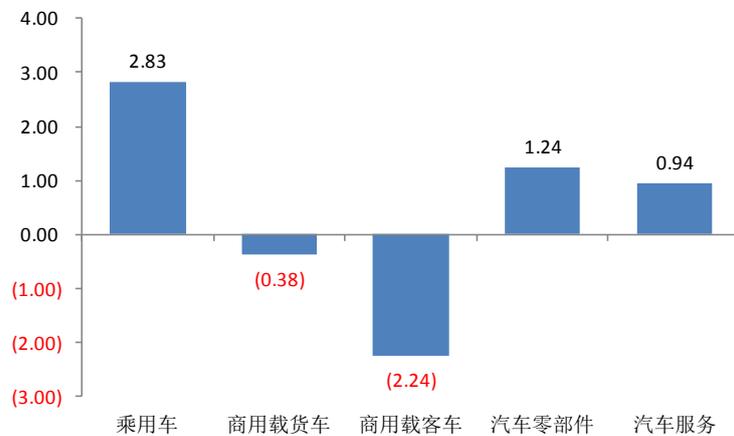
上周上证综指上涨 0.22%，深证成指上涨 0.19%，中小板指上涨 0.39%，创业板指下跌 0.32%，沪深 300 指数上涨 0.51%，汽车行业指数上涨 1.48%。细分板块方面，乘用车指数上涨 2.83%，商用载货车指数下跌 0.38%，商用载客车指数下跌 2.24%，汽车零部件指数上涨 1.24%，汽车服务指数上涨 0.94%。

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 (%)

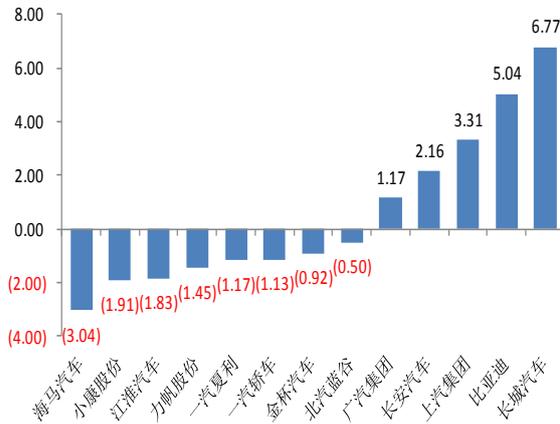


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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(6.77%)、比亚迪(5.04%)、上汽集团(3.31%)，跌幅较大的有海马汽车(-3.04%)、小康股份(-1.90%)、江淮汽车(-1.83%)；商用车板块中，涨幅较大的有中国重汽(3.67%)、江铃汽车(1.75%)、亚星客车(1.39%)，跌幅较大的有金龙汽车(-3.92%)、宇通客车(-2.70%)、曙光股份(-2.45%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有华培动力(23.68%)、川环科技

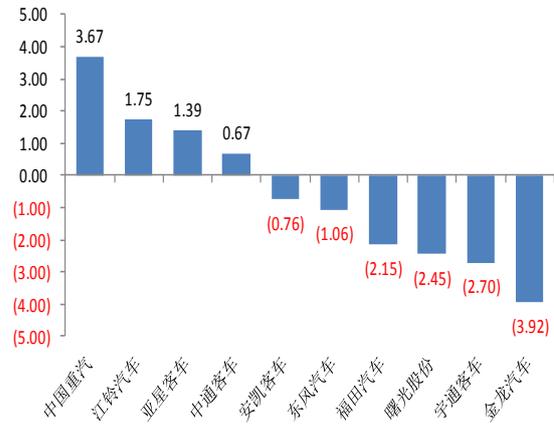
(22.95%)、东安动力(21.55%)，跌幅较大的有光洋股份(-8.45%)、双林股份(-8.18%)、英搏尔(-8.07%)；汽车服务板块中涨幅较大的有中国中期(10.01%)、中华控股(7.54%)、东方时尚(5.36%)，跌幅较大的有庞大集团(-4.61%)、国机汽车(-2.72%)、特力A(-1.40%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



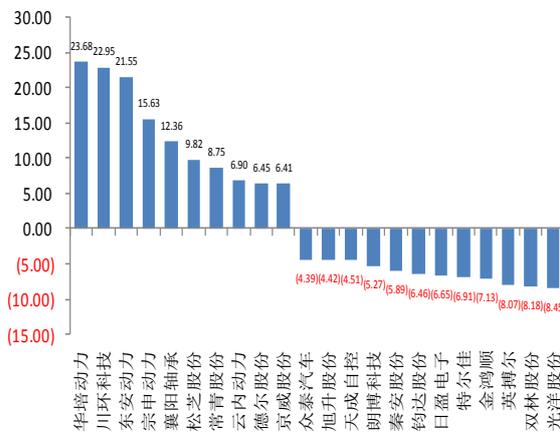
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



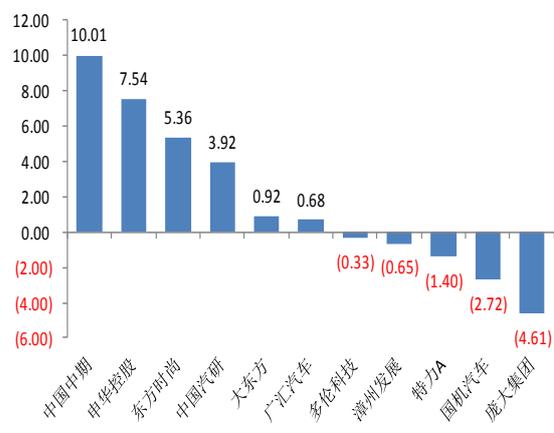
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	常熟汽饰	603035	收购股权	公司计划以 5,462.50 万元人民币收购安通林（中国）投资有限公司持有的天津安通林汽车饰件有限公司 50% 的股权。本次交易完成后，公司将持有天津安通林 90% 的股权，安通林（中国）投资有限公司将持有天津安通林 10% 的股权。天津安通林将成为本公司的控股子公司，将被纳入上市公司的合并财务报表。
	合力科技	603917	政府补助	2018 年全年，公司累计收到的政府补助人民币 9,334,500 元，其中与资产相关的政府补助为人民币 4,396,500 元，占公司最近一期经审计净资产的 0.53%；与收益相关的政府补助为人民币 4,938,000 元（计入营业外收入为 4,813,000 元，计入其他收益为 125,000 元），占公司最近一期经审计净利润的 6.04%。
	赛轮轮胎	601058	业绩预告	公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 33,609.49 万元左右，同比增加 101.88% 左右。公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 30,160.23 万元左右，同比增加 94.45% 左右。
	正裕工业	603089	业绩预告	预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 9,720 万元到 11,160 万元，与上年同期相比增加 2,520 万元到 3,960 万元，同比增加 35% 到 55%。扣除非经常性损益事项后，公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 8,530 万元到 9,749 万元，与上年同期相比增加 2,437 万元到 3,656 万元，同比增加 40% 到 60%。
其他事项	西泵股份	002536	利润分配	2019 年 1 月 21 日，控股股东河南省宛西控股股份有限公司向公司董事会提交了《关于 2018 年度西泵股份利润分配预案的提议及承诺》：拟以公司未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东按每 10 股派发现金股利 5.00 元人民币（含税），同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股。
	江铃汽车	000550	业绩预告	预计 2018 年 1 月 1 日-12 月 31 日归属于上市公司股东的净利润 9183 万元，上年同期为 69094 万元，比上年同期下降 87%，基本每股收益 0.11 元，上年同期为 0.80 元。业绩变动的原因主要是销量下降及销售结构变坏，以及在新产品和技术方面的密集投资，虽然部分被成本下降抵消。
	常熟汽饰	603035	业绩预告	公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润预计增加 1.3 亿元左右，同比增加 58% 左右。公司本次业绩预增主要是由于对“长春一汽富晟集团有限公司”追加投资后，按权益法核算，从而产生的非经常性损益所致，影响金额约为 1.3 亿元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润预计与去年同期持平。
	英搏尔	300681	业绩预告	预计 2018 年 1 月 1 日-12 月 31 日归属于上市公司股东的净利润 5057.72 万元-7586.89 万元，上年同期为 8429.54 万元，比上年同期下降 40%-10%。受到生产规模的影响，公司陆续开始批产的新产品毛利率较低，使公司总体的毛利率水平有一定幅度的下降；公司的研发费用及销售费用同比上升。

凯众股份	603037	业绩预告	经财务部门初步测算，公司预计 2018 年预计实现营业收入 54,892.46 万元，比 2017 年增加约 22%，2018 年度实现归属于上市公司股东的利润与上年同期相比，将增加 1,160 万元左右，同比增加 10%左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 915 万元左右，同比增加 9%左右。
长城汽车	601633	业绩快报	预计 2018 年全年实现营业总收入 994.69 亿元，同比下降 1.68%，归属于公司股东的净利润 53.54 亿元，同比增长 6.51%。集团提高产品优惠额度让利消费者，导致毛利率同比略有下降；集团进行研发项目精细化管理，将部分研发投入进行资本化处理，并且本集团资金利息收益增长，促进本年归母净利润较去年同期增长 6.51%。
福田汽车	600166	业绩预告	经财务部门初步测算，预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润-320,000 万元左右。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-380,000 万元左右。
中国汽研	601965	业绩快报	预计 2018 年全年实现营业总收入 27.52 亿元，同比增长 14.64%，归属于公司股东的净利润 4.02 亿元，同比增长 7.10%。公司不断扩大市场份额，全年新签合同额 31.6 亿元，同比增长 6.65%；技术服务业务本年抓住市场机遇，加强市场营销体系建设，市场影响力不断扩大；国内重卡市场增长势头不减，专用汽车业务规模扩大。
苏奥传感	300507	业绩预告	预计 2018 年 1 月 1 日-12 月 31 日归属于上市公司股东的净利润 9101.93 万元-11124.59 万元，上年同期为 10113.26 万元，比上年同期增长-10%-10%。公司业务稳定增长，营业收入较 2017 年增长 10%左右；公司实施了股权激励计划，股权激励费用计入公司管理费用，对净利润的影响约为-939 万。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

### 三、行业近期热点信息

#### 1、工信部发布《乘用车燃料消耗量限值》和《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》（征求意见稿）

1 月 24 日，工信部公开征求对强制性国家标准《乘用车燃料消耗量限值》和《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》（征求意见稿）的意见。据《编制说明》，新标准旨在持续推动传统燃油汽车节能降耗，同时服务和促进新能源汽车发展，确保实现新能源汽车发展目标，最终达到我国乘用车新车平均燃料消耗量水平在 2025 年下降至 4.0L/100km，对应二氧化碳排放约 95g/km 的国家总体节能目标（基于 NEDC 循环）。

#### 2、1 月 12 日-18 日乘用车零售数量为 64639 辆，同比增长 3%

1 月 24 日，乘联会发布 1 月 12 日-18 日厂家周度销量数据。1 月 12 日-18 日全国乘用车零售数量为 64639 辆，去年同期为 62110 辆，

同比增长 4%；全国乘用车批发数量为 53838 辆，去年同期为 71515 辆，同比下降 24%。

### 3、恒大收购动力电池生产商卡耐新能源多数股权

1 月 24 日，恒大健康发布公告称，全资子公司恒大新能源动力科技（深圳）有限公司拟以约 10.6 亿元收购深圳市科陆电子科技股份有限公司持有的上海卡耐新能源有限公司 58.07% 股权。据公告，卡耐新能源专注于三元软包动力电池，有中国汽车技术研究中心和日本 ENAX 公司共同创立，是国内第一批符合工信部《汽车动力蓄电池行业规范条件》的企业，是国家动力电池和电池系统系列标准的主要制定者之一。卡耐新能源在上海、江西、广西、江苏拥有四大生产基地，2018 年动力电池装机量排名行业前十，软包动力电池稳居行业前三。1 月 15 日，恒大健康曾发布公告称，以 9.3 亿美元收购 NEVS 的 51% 股权，NEVS 总部位于瑞典，获得发改委和工信部核准的新能源汽车整车资质，已研发两款达到量产条件的纯电动汽车车型，拥有已达到量产能力的瑞典和天津生产基地并正在筹建上海生产基地。

### 4、小桔车服与北汽新能源成立合资公司

据新浪科技，1 月 28 日，滴滴出行旗下小桔车服与北汽新能源宣布共同出资成立京桔新能源汽车科技有限公司，小桔车服与北汽新能源各持股 67% 和 33%，双方将在新能源汽车运营、大数据应用、出行服务、网约定制车、充换电等领域进行合作。

## 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龙头企业，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，任何机构和个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。