

增持

——维持

日期：2019年2月18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

# 长安欧尚、一汽-大众等推出汽车下乡补贴

——汽车行业周报

## ■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 2.45%，深证成指上涨 5.75%，中小板指上涨 6.18%，创业板指上涨 6.81%，沪深 300 指数上涨 2.81%，汽车行业指数上涨 3.66%。细分板块方面，乘用车指数上涨 6.38%，商用载货车指数上涨 5.13%，商用载客车指数上涨 9.24%，汽车零部件指数上涨 5.18%，汽车服务指数上涨 7.15%。个股涨幅较大的有中通客车(18.34%)、八菱科技(16.44%)、斯太尔(16.28%)，跌幅较大的有常青股份(-5.69%)、华域汽车(-4.42%)、上汽集团(-1.58%)。

## ■ 行业最新动态：

- 1、工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2019 年第 1 批)；
- 2、工信部公示《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》(第七批)；
- 3、北京发布《关于北京市实施第六阶段机动车排放标准的通告(征求意见稿)》；
- 4、1 月 26 日-31 日乘用车批发数量为 79079 辆，同比增长 18%；
- 5、长安汽车、吉利汽车、长城汽车等公布 2019 年 1 月产销数据；
- 6、长安欧尚、一汽-大众实施汽车下乡补贴。

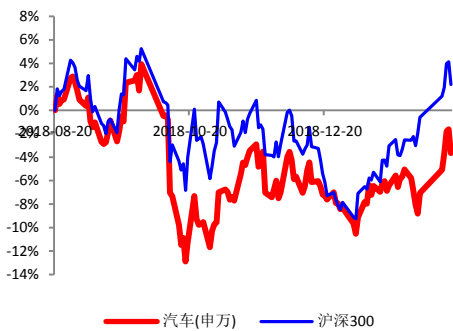
## ■ 投资建议：

传统汽车方面，去年下半年以来汽车消费持续低迷，随着厂家主动去库存的推进和零售端的逐步回暖，叠加潜在的汽车下乡政策和厂家优惠活动，汽车产业链上下游企业盈利有望迎来改善。新能源汽车方面，预计新一年的补贴政策中退坡趋势仍将延续，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。

## ■ 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

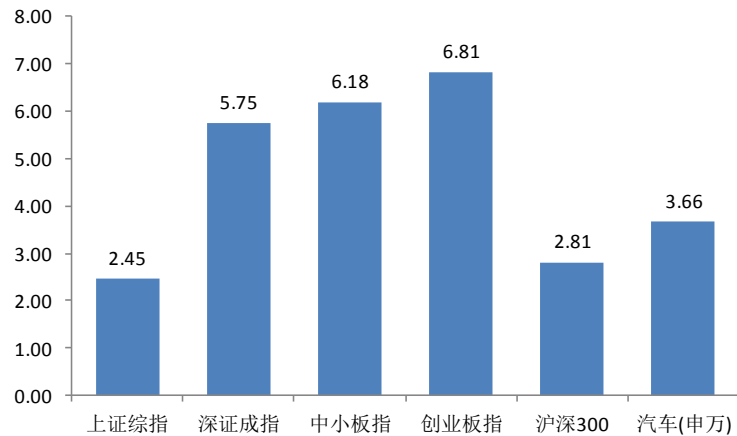


报告编号：QCHYZB-57

## 一、上周行业回顾

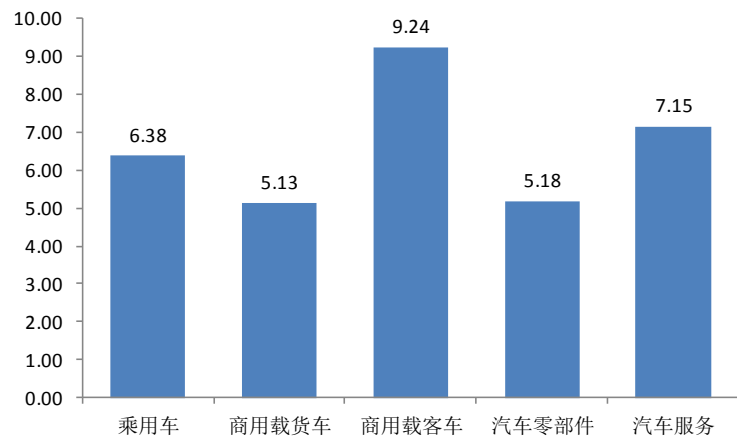
上周上证综指上涨 2.45%，深证成指上涨 5.75%，中小板指上涨 6.18%，创业板指上涨 6.81%，沪深 300 指数上涨 2.81%，汽车行业指数上涨 3.66%。细分板块方面，乘用车指数上涨 6.38%，商用载货车指数上涨 5.13%，商用载客车指数上涨 9.24%，汽车零部件指数上涨 5.18%，汽车服务指数上涨 7.15%。

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 (%)

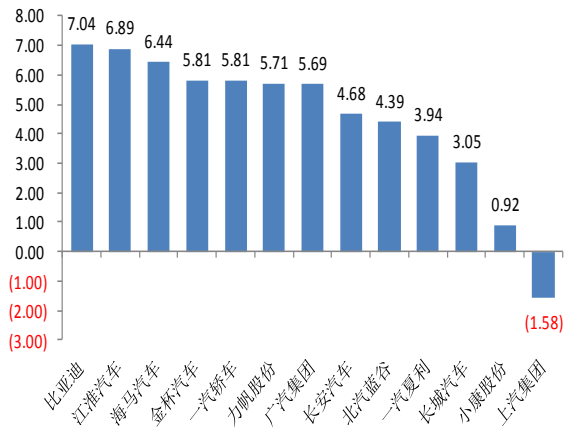


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

上周汽车行业中，商用载客车板块涨幅较大，商用载货车和汽车零部件板块涨幅较小。乘用车板块中，涨幅较大的有比亚迪(7.04%)、江淮汽车(6.89%)、海马汽车(6.44%)，跌幅较大的有上汽集团(-1.58%)；商用车板块中，涨幅较大的有中通客车(18.34%)、曙光股份(8.15%)、宇通客车(6.85%)，涨幅较小的有福田汽车(3.43%)、中国重汽(4.37%)、金龙汽车(4.62%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有八菱科技(16.44%)、斯太尔(16.28%)、湖南天雁(14.97%)，

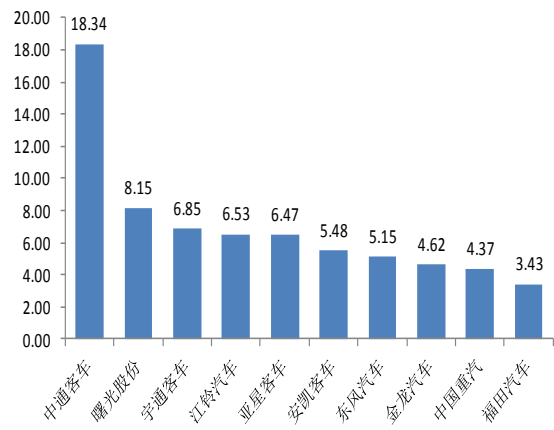
跌幅较大的有常青股份 (-5.69%)、华域汽车 (-4.42%)、跃岭股份 (-0.55%); 汽车服务板块中涨幅较大的有中国中期 (12.30%)、多伦科技 (10.75%)、广汇汽车 (8.76%), 涨幅较小的有大东方 (0.22%)、中华控股 (2.35%)、东方时尚 (3.28%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



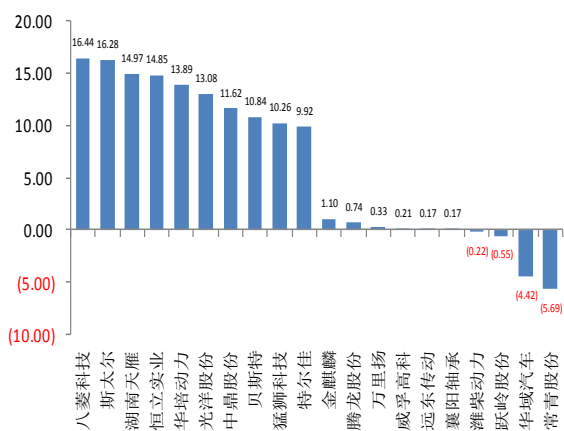
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



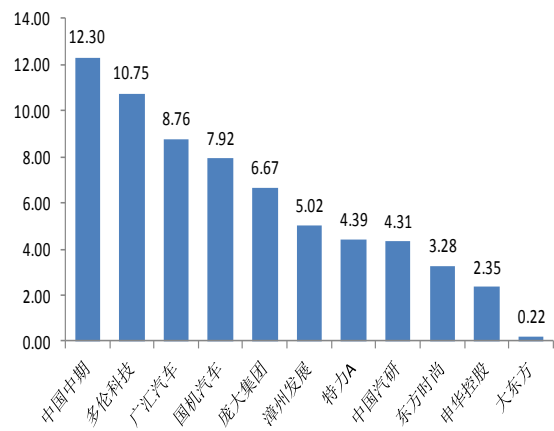
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	浩物股份	000757	购买资产	公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买浩物机电和浩诚汽车合计持有的内江鹏翔 100% 股权，同时非公开发行股份募集配套资金用于支付本次交易的现金对价和本次交易相关的中介机构费用及相关交易税费。本次交易标的资产为内江鹏翔 100% 的股权，交易价格为 1,186,139,900 元。
业务进展	精锻科技	300258	项目定点	公司收到了大众（天津）关于 MEB 项目差速器锥齿轮和主动轴、从动轴共 4 个件号配套定点的“提名协议”，规划的年需求量为 71 万台套，供货份额为总需求量的 80%。公司收到了大众（天津）关于 DQ501 双离合自动变速器项目 4 根轴配套定点的“提名协议”，规划的年需求量为 29.7 万台套，供货份额为总需求量的 80%。
	贝斯特	300580	业绩快报	2018 年公司实现营业收入 74,586.77 万元，同比增长 11.21%；归属于上市公司股东的净利润 15,988.14 万元，同比增长 14.49%。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。
	金龙汽车	600686	财政补贴	公司控股子公司厦门金龙联合汽车工业有限公司、厦门金龙旅行车有限公司于近日分别收到厦门市财政局转支付的中央财政对 2017 年及以前年度新能源汽车推广应用补助第二批清算资金 23,840 万元、58,887 万元。上述 82,727 万元的推广补贴款项将直接冲减已销售新能源客车形成的应收账款，对公司现金流产生积极的影响。
其他事项	亚星客车	600213	财政补贴	根据《财政部关于提前下达 2019 年节能减排补助资金预算（第一批）的通知》（财建[2018]580 号）等相关规定，公司于近日收到扬州市财政局转支付的中央财政对 2017 年及以前年度新能源汽车推广应用补助第一批清算资金 10,000 万元。本次收到的款项将直接冲减应收账款，改善公司的现金流，不会对公司净利润产生影响。
	登云股份	002715	业绩快报	公司实现营业总收入 360,496,636.94 元，较上年同期上升 5.49%，实现营业利润 14,523,187.89 元，较上年同期上升 41.64%，利润总额为 13,460,284.62 元，较上年同期上升 43.40%，实现归属于上市公司股东的净利润 9,512,400.70 元，较上年同期上升 6.21%，基本每股收益 0.1034 元/股，较上年同期上升 6.16%。
	富奥股份	000030	回购股份	公司拟通过深圳证券交易所集中竞价交易或法律法规许可的其他方式回购公司部分社会公众股份（A 股），回购总金额不低于人民币 2.60 亿元（含 2.60 亿元）、不超过人民币 5.20 亿元（含 5.20 亿元），回购价格不超过 5.20 元/股，回购股份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。

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《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2019年第1批)

2月12日,工信部公告《道路机动车辆生产企业及产品》(第316批)和《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2019年第1批)。据乘联会统计,本批《推广目录》包括来自49家企业的106款车型,其中54款乘用车车型(46款纯电动车型、8款插混车型)、32款客车车型(均为纯电动车型)、20款专用车车型(均为纯电动车型)。

#### 2、工信部公示《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》(第七批)

2月12日,工信部公示《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》(第七批),其中节能型汽车车型包括4款乘用车车型、45款重型商用车车型,新能源汽车车型包括11款插电式混合动力乘用车、340款纯电动商用车、11款插电式混合动力商用车、9款燃料电池商用车。

#### 3、北京发布《关于北京市实施第六阶段机动车排放标准的通告(征求意见稿)》

2月11日,北京市生态环境局发布《关于北京市实施第六阶段机动车排放标准的通告(征求意见稿)》,要求自2019年7月1日起,在北京市销售和登记注册的重型燃气车以及公交和环卫行业重型柴油车须满足国六b阶段标准要求;自2020年1月1日起,在北京市销售和登记注册的轻型汽油车和其余行业重型柴油车须满足国六b阶段标准要求。

#### 4、1月26日-31日乘用车批发数量为79079辆,同比增长18%

2月13日,乘联会发布1月26日-31日厂家周度销量数据。1月26日-31日全国乘用车零售数量为74453辆,去年同期为78970辆,同比下降6%;全国乘用车批发数量为79079辆,去年同期为67287辆,同比增长18%。

#### 5、长安汽车、吉利汽车、长城汽车等公布2019年1月产销数据

近期上汽集团、广汽集团、长安汽车等企业公布2019年1月产销快报,其中销量实现同比增长的企业包括吉利汽车、长城汽车、江淮汽车、比亚迪、福田汽车、东风汽车、宇通客车、中通客车、安凯客车、亚星客车等。其中吉利汽车1月销量为15.84万辆,去年同期销量为15.51万辆,同比增长2.13%;长城汽车1月销量为1.12万辆,

去年同期为 1.10 万辆，同比增长 1.52%；比亚迪 1 月销量为 4.39 万辆，去年同期销量为 4.23 万辆，同比增长 3.74%；宇通客车 1 月销量为 0.53 万辆，去年同期销量为 0.43 万辆，同比增长 23.24%。

表 2 上市车企 2019 年 1 月销量 (辆)

企业名称	股票代码	本月数	去年同期	本月同比 (%)
上汽集团	600104.SH	611502	712152	-14.13%
广汽集团	601238.SH	209709	210151	-0.21%
长安汽车	000625.SZ	141735	236782	-40.14%
吉利汽车	0175.HK	158393	155089	2.13%
长城汽车	601633.SH	111715	110040	1.52%
江淮汽车	600418.SH	53450	52435	1.94%
比亚迪	002594.SZ	43920	42338	3.74%
福田汽车	600166.SH	37063	33945	9.19%
小康股份	601127.SH	31505	41167	-23.47%
江铃汽车	000550.SZ	14000	17293	-19.04%
东风汽车	600006.SH	12596	11918	5.69%
宇通客车	600066.SH	5265	4272	23.24%
金龙汽车	600868.SH	4088	4414	-7.39%
曙光股份	600303.SH	1071	1803	-40.60%
海马汽车	000572.SZ	1327	10573	-87.45%
中通客车	000957.SZ	1027	539	90.54%
安凯客车	000868.SZ	611	543	12.52%
亚星客车	600213.SH	299	154	94.16%

数据来源：产销快报 上海证券研究所

## 6、长安欧尚、一汽-大众实施汽车下乡补贴

近期长安旗下欧尚汽车、一汽-大众率先实施汽车下乡补贴。据欧尚汽车官网，欧尚科赛至高享 22000 元综合补贴，包括置换补贴 9000 元、金融贴息补贴 8000 元，智、妙车型再直补 5000 元；欧尚科尚至高享 11000 元综合补贴，包括置换补贴 5000 元、金融贴息补贴 6000 元；其余车型至高享 3000 元至 20000 元不等的补贴。据一汽-大众官网，旗下所有满足《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019 年）》的车型均享受优惠补贴政策，主力车型为捷达、2018 款宝来、全新一代宝来、蔚领四款车型，其中捷达和 2018 款宝来分别享受 2200 元和 2500 元报废补贴，其余车型可享受 4000 元至 9000 元不等的报废补贴。

## 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，随着厂家主动去库存的推进和零售端的逐步回暖，叠加潜在的汽车下乡政策和厂家优惠活动，汽车产业链上下游企业盈利有望迎来改善。新能源汽车方面，预计新一年的补贴政策中退坡趋势仍将延续，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。

## 免责条款

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条款具有修改权和最终解释权。