

增持

——维持

日期: 2019年2月25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

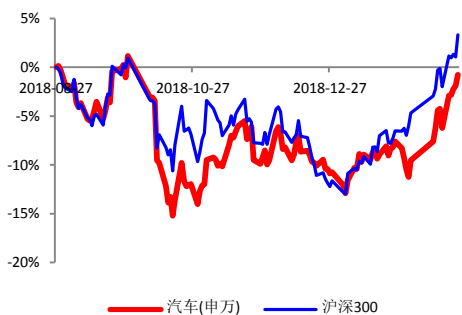
新能源汽车 1 月销量 9.6 万辆，增长 138%

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾:

上周上证综指上涨 4.54%，深证成指上涨 6.47%，中小板指上涨 7.05%，创业板指上涨 7.25%，沪深 300 指数上涨 5.43%，汽车行业指数上涨 5.81%。细分板块方面，乘用车指数上涨 6.02%，商用载货车指数上涨 3.76%，商用载客车指数上涨 7.75%，汽车零部件指数上涨 3.68%，汽车服务指数上涨 4.56%。个股涨幅较大的有恒立实业(27.76%)、光洋股份(25.21%)、长城汽车(15.63%)，跌幅较大的有东方时尚(-2.23%)、中国汽研(-0.49%)、东风科技(-0.47%)。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号: QCHYZB-58

■ 行业最新动态:

- 1、工信部公示申报《道路机动车辆生产企业及产品》(第 317) 的车辆新产品;
- 2、常州市发布 2018 年新能源汽车地补标准;
- 3、2019 年 1 月汽车销量为 236.7 万辆，同比下降 15.8%;
- 4、2019 年 1 月乘用车综合销量为 216.1 万辆，同比下降 4%;
- 5、2 月 11 日-15 日乘用车零售数量为 49795 辆，同比增长 23%。

■ 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，可持续关注乘用车及汽车零部件板块内优质公司。新能源汽车方面，1 月销量高速增长，新一年的补贴政策尚未落地，但预计退坡趋势仍将延续，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。

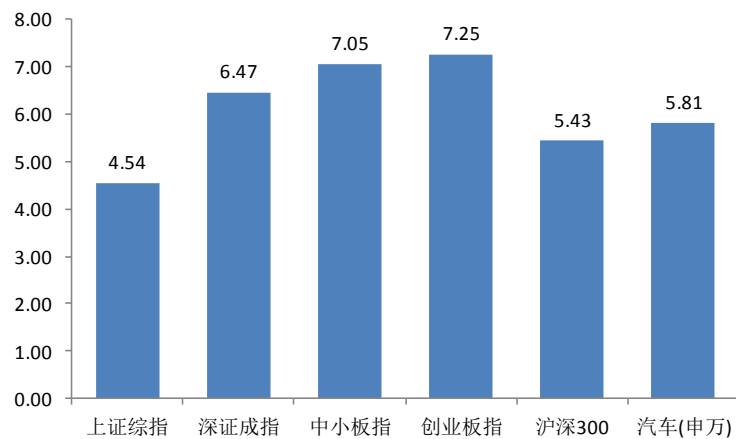
■ 风险提示:

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

一、上周行业回顾

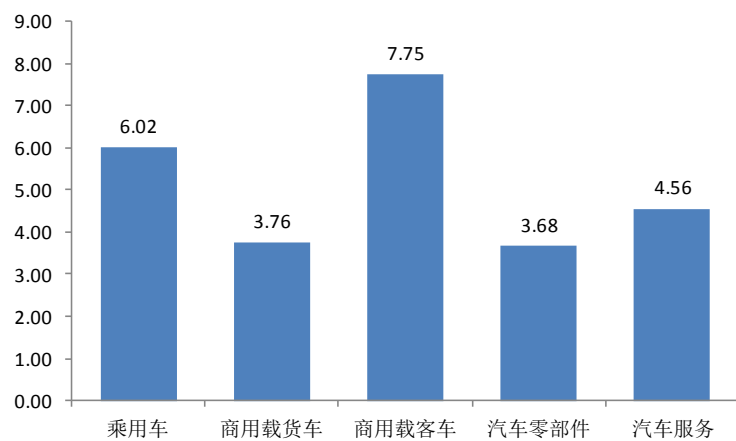
上周上证综指上涨 4.54%，深证成指上涨 6.47%，中小板指上涨 7.05%，创业板指上涨 7.25%，沪深 300 指数上涨 5.43%，汽车行业指数上涨 5.81%。细分板块方面，乘用车指数上涨 6.02%，商用载货车指数上涨 3.76%，商用载客车指数上涨 7.75%，汽车零部件指数上涨 3.68%，汽车服务指数上涨 4.56%。

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 (%)

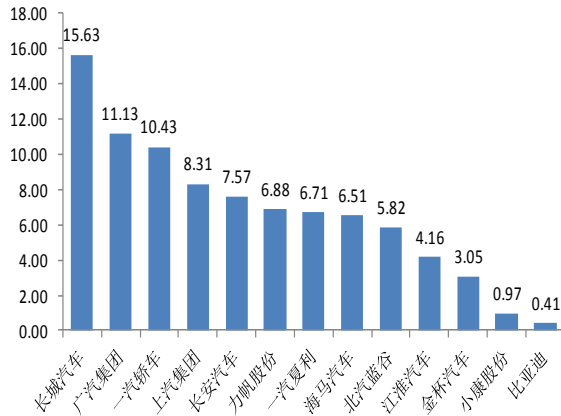


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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，涨幅较大的有长城汽车（15.63%）、广汽集团（11.13%）、一汽轿车（10.43%），涨幅较小的有比亚迪（0.41%）、小康股份（0.97%）、金杯汽车（3.05%）；商用车板块中，涨幅较大的有中通客车（13.21%）、宇通客车（12.50%）、江铃汽车（7.16%），涨幅较小的有东风汽车（3.09%）、福田汽车（3.87%）、亚星客车（4.36%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有恒立

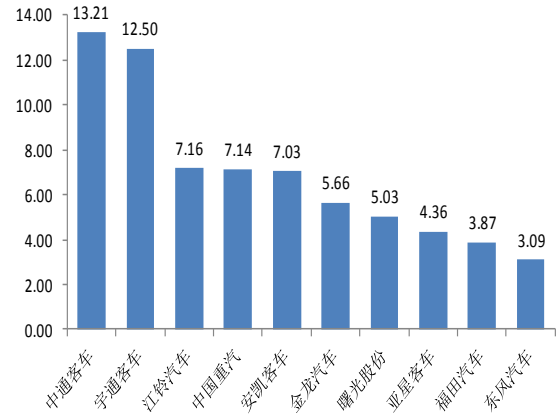
实业 (27.76%)、光洋股份 (25.21%)、跃岭股份 (25.21%)，跌幅较大的有东风科技 (-0.47%)、川环科技 (0.00%)；汽车服务板块中涨幅较大的有广汇汽车 (11.02%)、中国中期 (9.59%)、国机汽车 (8.38%)，涨幅较小的有东方时尚 (-2.23%)、中国汽研 (-0.49%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



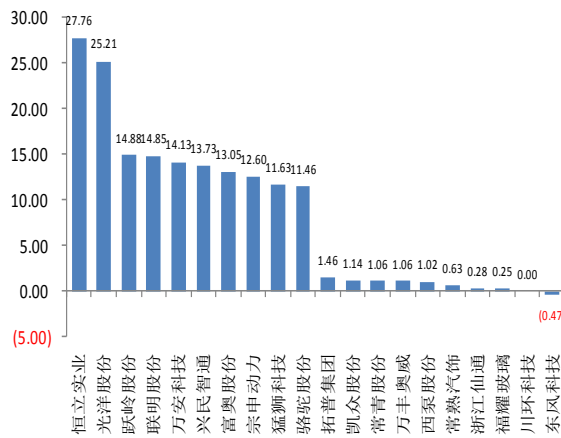
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



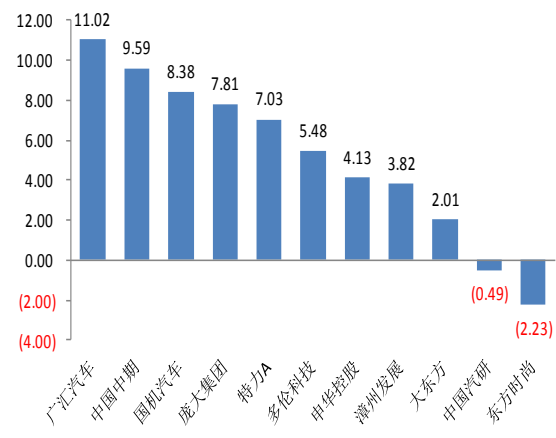
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	天润曲轴	002283	增资子公司	公司拟以目前拥有的锻造业务相关的设备类实物资产作为出资,对全资子公司文登恒润锻造有限公司进行增资,增资金额为 367,220,517 元,本次增资完成后,恒润锻造注册资本将由 17,375,820 元增加至 384,596,337 元。
	福田汽车	600166	共同投资	公司与云南云内动力集团有限公司、吉林恒联精密铸造科技有限公司、北京汽车股份有限公司拟共同出资设立河北规一汽车部件有限公司,注册资本为 43,631.85 万元人民币,其中,公司拟以持有的河北北汽福田汽车部件有限公司股权出资,持股比例为 20.4%,出资完成(工商变更登记)后,河北福田成为河北规一的全资子公司。
	国机汽车	600335	购买资产	拟向国机集团发行股份购买其持有的中汽工程 100% 股权。同时,拟向不超过十名符合条件的特定投资者以非公开发行股份的方式募集配套资金,拟募集资金总额不超过 239,813.00 万元,募集配套资金总额不超过本次拟购买资产交易价格的 100%,且发行股份数量不超过本次发行前公司总股本的 20%。
	万安科技	002590	增资子公司	根据公司业务发展的需要,公司拟向参股子公司瀚德万安(上海)电控制动系统有限公司增资 1,500.00 万元人民币。本次增资完成后,瀚德万安注册资本为 13,000 万元人民币,公司持有其 50% 的股权。公司本次增资将增强瀚德万安的资金实力,为后续研发投入、生产线建设及业务拓展提供进一步支持,推动项目进程。
业务进展	银轮股份	002126	供应定点	公司近期与曼胡默尔公司签订水空中冷器项目采购合同,公司取得曼胡默尔公司乘用车水空中冷器项目的授权,该项目产品预计将于 2022 年 1 月开始批量供货。根据客户预测,生命周期为 5 年,目前授权的销售额预计约 2.25 亿元人民币。
	宁德时代	300750	战略合作	为进一步发挥各自优势,实现互利共赢,公司与北京新能源汽车股份有限公司、北京普莱德新能源电池科技有限公司对 2019 年起始后续 5 年的业务深化合作签署了《中长期(2019 年-2023 年)深化战略合作协议》,有利于提升公司的市场地位和影响力,为公司中长期可持续发展提供保障,符合公司全体股东的利益。
其他事项	风神股份	600469	回购股份	公司首次回购股份数量为 810,000 股,占公司总股本的比例为 0.14%,成交的最高价为 4.37 元/股,成交的最低价为 4.22 元/股,支付的总金额为 3,498,950 元(不含交易费用),本次回购符合公司回购方案的要求。
	八菱科技	002592	业绩快报	2018 年,公司实现营业收入 710,083,532.51 元,营业利润 25,040,876.64 元,利润总额 26,213,969.50 元,归属于上市公司股东的净利润 17,834,366.99 元,较上年同期分别下降了 8.33%、83.24%、82.59%、86.79%。
	蓝黛传动	002765	业绩快报	公司实现营业收入较上年同期下降 28.45%,营业利润、利润总额分别较上年同期下降 92.63%、93.90%,归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降 97.86%,公司乘用车变速器总成、乘用车变

速器零部件、汽配压铸产品以及外销收入有所下降。

南方轴承	002553	业绩快报	公司各项工作平稳有序, 继续加强新品研发和新客户开发, 本报告期公司实现营业总收入 39306.28 万元, 比上年同期增 0.95%; 本报告期公司实现归属于上市公司股东的净利润 8792.58 万元, 比上年同期增长 11.94%。
福田汽车	600166	财政补贴	公司于 2019 年 2 月 19 日接到银行通知收到北京市财政局转支付的 2016 年度、2017 年度国家新能源汽车推广补贴清算资金合计 31,664 万元。本次收到的新能源汽车推广补贴不影响当期利润, 将直接冲减公司应收新能源补贴款, 对公司现金流及降低资金占用产生积极的影响。
隆盛科技	300680	员工持股	以隆盛科技 1 号的资金规模上限 3500 万元和 2019 年 2 月 20 日公司股票收盘价 17.09 元/股测算, 隆盛科技 1 号所能购买和持有的标的股票数量约为 204.8 万股, 占公司截至本草案公布之日公司股本总额 7,431.27 万股的 2.756%, 公司全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%。
威唐工业	300707	业绩快报	公司营业总收入稳步增长, 较去年同期增长 16.48%; 营业利润较去年同期下降 2.69%; 利润总额较上年同期下降 2.51%, 归属上市公司股东净利润较去年同期下降 1.76%。公司主营模具业务、汽车零部件的收入稳定增长, 同时, 公司费用支出较去年同期增长。
美力科技	300611	业绩快报	公司营业收入有一定程度的提升, 主要系并表范围内新增一家子公司上海科工机电设备成套有限公司, 及公司加大市场开拓力度共同作用所致; 受多重因素影响, 公司的营业利润和利润总额, 同比分别下降 65.92% 和 59.48%, 并进而影响了归属于上市公司股东的净利润, 和基本每股收益。
钧达股份	002865	业绩快报	营业利润 5,252.98 万元, 同比减少 38.98%, 利润总额 5,179.06 万元, 同比减少 40.27%, 归属于上市公司股东的净利润 4,157.26 万元, 同比减少 38.36%, 2018 年第四季度, 受汽车行业产销量整体下滑、市场竞争加剧、国际政治经济因素等影响, 公司部分客户四季度销量大幅下降, 造成公司配套产品销量下滑。

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、工信部公示申报《道路机动车辆生产企业及产品》(第 317) 的车辆新产品

2 月 19 日, 工信部公示《道路机动车辆生产企业及产品》(第 317 批) 拟发布的新增车辆生产企业及已准入企业变更信息情况, 其中河北长安汽车有限公司为乘用车生产企业增加纯电动轿车产品品种。同日, 工信部公示申报《道路机动车辆生产企业及产品》(第 317 批) 的车辆新产品, 包括纯电动产品 100 个型号和插电式混合动力产品 1 个型号等 101 个型号。

2、常州市发布 2018 年新能源汽车地补标准

近期常州市财政局、常州市工业和信息化局联合发布《2018 年常州市新能源汽车推广应用地方财政补助实施细则》。根据《细则》，补助对象为 2018 年度在常州市范围内购买新能源汽车并在常州市上牌的消费者、新建充电设施的公共服务领域充电设施建设运营商（省认定）、市级新能源汽车和充电设施监测平台服务单位，以及市委、市政府批准的其他项目等。

3、2019 年 1 月汽车销量为 236.7 万辆，同比下降 15.8%

2 月 18 日，中汽协公布 2019 年 1 月汽车产销数据。1 月汽车销量为 236.7 万辆，同比下降 15.8%，其中乘用车、客车、货车销量分别为 202.1 万辆、3.3 万辆、31.3 万辆，同比下降 17.7%、6.7%、1.7%。乘用车中，轿车、MPV、SUV、交叉型乘用车销量分别为 98.6 万辆、13.0 万辆、87.9 万辆、2.6 万辆，同比下降 14.9%、27.4%、18.9%、26.0%。

1 月新能源汽车销量为 9.6 万辆，同比增长 138.0%，其中新能源乘用车、新能源商用车销量分别为 8.5 万辆、1.1 万辆，同比增长 138.3%、135.1%。新能源乘用车中，纯电动乘用车、插电式混合动力乘用车销量分别为 6.5 万辆、2.0 万辆，同比增长 188.5%、52.5%；新能源商用车中，纯电动商用车、插电式混合动力商用车销量分别为 1.0 万辆、0.1 万辆，同比增长 133.6%、137.8%。

4、2019 年 1 月乘用车综合销量为 216.1 万辆，同比下降 4%

2 月 18 日，乘联会公布 2019 年 1 月乘用车产销数据。1 月狭义乘用车综合销量为 216.10 万辆，同比下降 4.0%，其中轿车、MPV、SUV 销量分别为 107.21 万辆、15.11 万辆、93.79 万辆，同比增长 2.2%、下降 11.1%、下降 9.1%。

5、2 月 11 日-15 日乘用车零售数量为 49795 辆，同比增长 23%

2 月 21 日，乘联会发布 2 月 11 日-15 日厂家周度销量数据。2 月 11 日-15 日全国乘用车零售数量为 49795 辆，去年同期为 40553 辆，同比增长 23%；全国乘用车批发数量为 37563 辆，去年同期为 27612 辆，同比增长 36%。

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，可持续关注

乘用车及汽车零部件板块内优质公司。新能源汽车方面，1月销量高速增长，新一年的补贴政策尚未落地，但预计退坡趋势仍将延续，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。