

增持

——维持

日期：2019年3月4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

# 特斯拉本月将发布 SUV 新车型 Model Y

——汽车行业周报

## ■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 6.77%，深证成指上涨 5.97%，中小板指上涨 4.41%，创业板指上涨 7.66%，沪深 300 指数上涨 6.52%，汽车行业指数上涨 4.40%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.36%，商用载货车指数上涨 8.37%，商用载客车指数上涨 4.14%，汽车零部件指数上涨 3.94%，汽车服务指数上涨 6.79%。个股涨幅较大的有庞大集团(36.96%)、天成自控(24.45%)、拓普集团(21.93%)，跌幅较大的有广汇集团(-5.53%)、中国汽研(-4.15%)、恒立实业(-3.78%)。

## ■ 行业最新动态：

- 1、2月16日-22日乘用车零售数量为39926辆；
- 2、特斯拉35000美元标准版Model 3正式上线；
- 3、吉利计划于2021年推出首款5G量产车型；
- 4、62家汽车行业公司公布业绩快报，近六成营收实现增长；
- 5、MSCI提高A股纳入因子，模拟成分股包括上汽、比亚迪等。

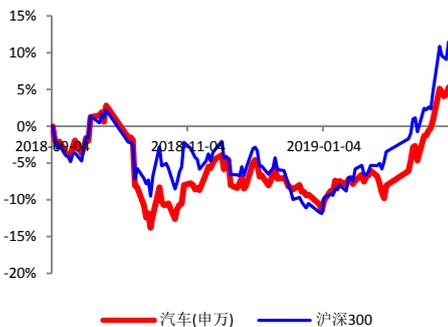
## ■ 投资建议：

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

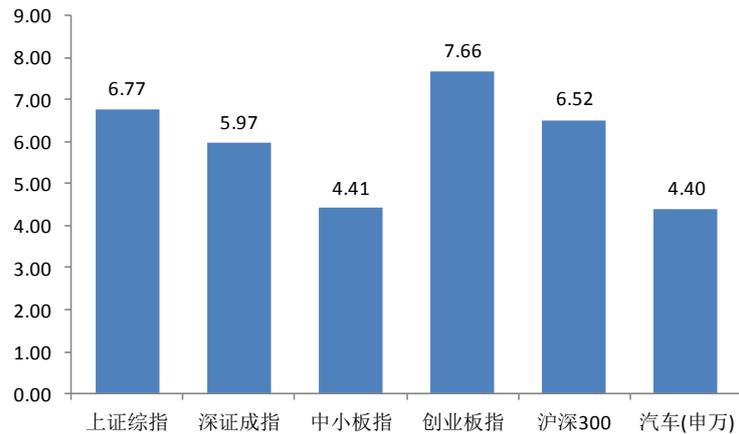


报告编号：QCHYZB-59

## 一、上周行业回顾

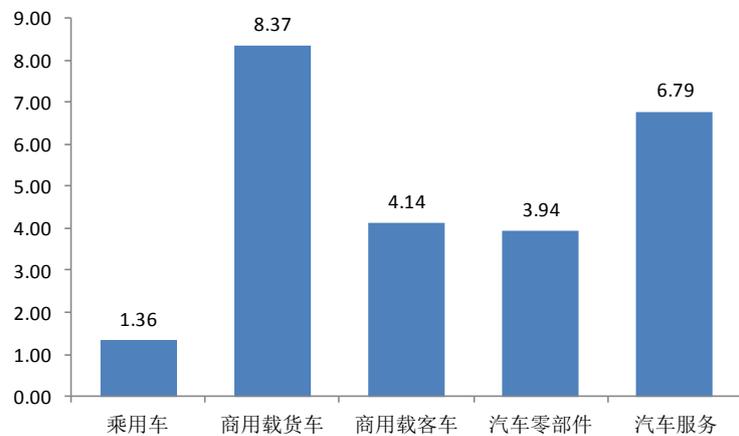
上周上证综指上涨 6.77%，深证成指上涨 5.97%，中小板指上涨 4.41%，创业板指上涨 7.66%，沪深 300 指数上涨 6.52%，汽车行业指数上涨 4.40%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.36%，商用载货车指数上涨 8.37%，商用载客车指数上涨 4.14%，汽车零部件指数上涨 3.94%，汽车服务指数上涨 6.79%。

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 (%)

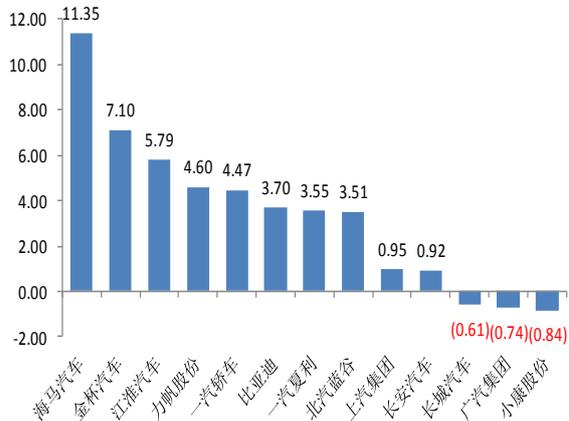


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

上周汽车行业中，商用载货车板块涨幅较大，乘用车板块涨幅较小。乘用车板块中，涨幅较大的有海马汽车（11.35%）、金杯汽车（7.10%）、江淮汽车（5.79%），跌幅较大的有小康股份（-0.84%）、广汽集团（-0.74%）、长城汽车（-0.61%）；商用车板块中，涨幅较大的有亚星客车（21.64%）、中通客车（20.75%）、金龙汽车（18.15%），涨幅较小的有宇通客车（1.35%）、中国重汽（3.77%）、曙光股份（7.89%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有天成自控（24.45%）、拓

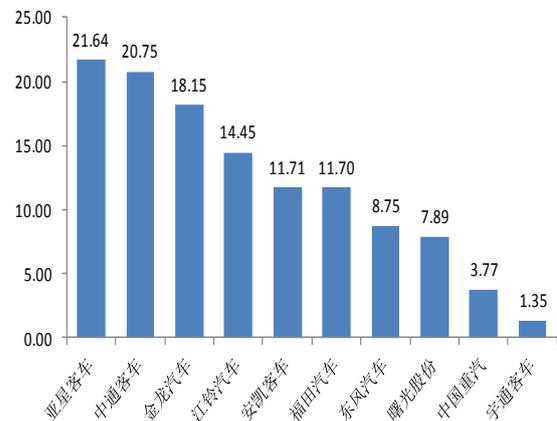
普集团(21.93%)、斯太尔(17.03%)，跌幅较大的有恒立实业(-3.78%)、八菱科技(-3.08%)、宗申动力(-1.86%)；汽车服务板块中涨幅较大的有庞大集团(36.96%)、中华控股(9.69%)、大东方(8.33%)，跌幅较大的有广汇汽车(-5.53%)、中国汽研(-4.15%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



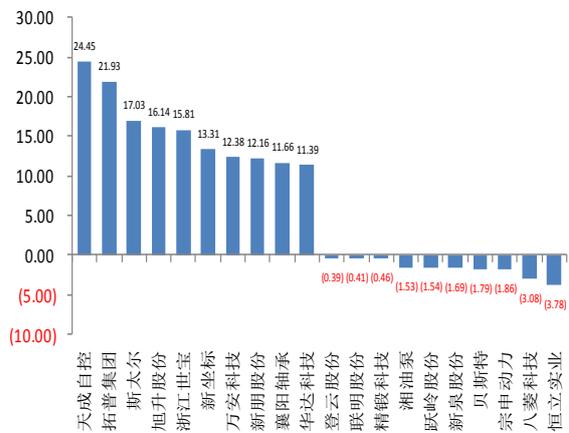
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



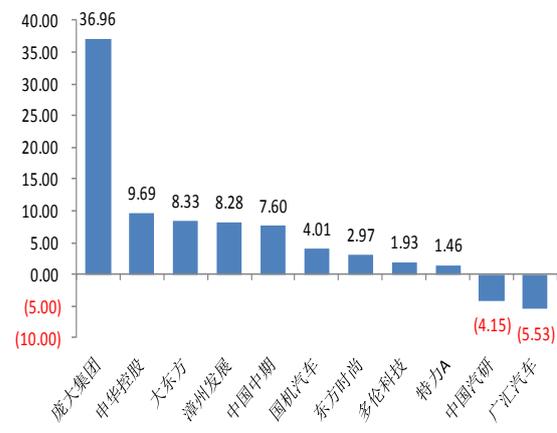
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	隆盛科技	300680	对外投资	公司主要产品包括 EGR 阀、传感器、电子节气门、EGR 冷却器、控制单元 (ECU)。公司拟与柳州恒致科技有限公司共同投资设立柳州恒致隆盛传感器有限公司。公司以机器、设备等实物资产出资 490 万元, 占注册资本 49%。
	东风科技	600081	吸收合并	公司拟通过向零部件集团全体股东东风有限及南方实业发行股份的方式吸收合并零部件集团。本次交易拟向不超过 10 名特定投资者募集不超过 5.00 亿元配套资金, 募集配套资金总额不超过拟购买资产交易价格的 100%。
	兴民智通	002355	增资子公司	公司拟以自有资金 2.82 亿元人民币对武汉兴民进行增资, 其中 1 亿元计入武汉兴民注册资本, 1.82 亿元用于增加武汉兴民资本公积。增资完成后, 武汉兴民的注册资本将由 8,000 万元增加至 18,000 万元, 公司仍持有其 100% 的股权。
	亚太股份	002284	投资设立	公司以自有资金出资人民币 1000 万元, 在杭州市萧山区设立全资子公司杭州亚太智能汽车控制系统有限公司设立亚太智控, 将现有的汽车底盘电子业务、智能驾驶业务注入亚太智控, 更有利于公司的系统化开发和发展战略布局, 进一步提升公司综合竞争力。
业务进展	豪能股份	603809	项目提名	近日, 全资子公司泸州长机收到麦格纳 (欧洲) DCT300 和 DCT400 项目主转毂零件的提名信, 泸州长机将作为独家供应商为麦格纳 (欧洲) 供应上述项目的主转毂零件, 通过直接出口上述产品到欧洲并最终配套于奔驰、宝马和雷诺等车型。
	新泉股份	603179	利润分配	公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 5.00 元 (含税), 因股权激励事项回购但未注销的股份和公司通过集中竞价交易方式回购的股份不参与利润分配, 剩余未分配利润结转以后年度; 不进行资本公积金转增股本, 不送红股。
其他事项	新泉股份	603179	年度报告	2018 年公司实现营业收入 34.05 亿元, 同比增长 10.01%, 归属于上市公司股东的净利润 2.82 亿元, 同比增长 12.74%, 基本每股收益 1.37 元。第四季度实现营业收入 7.69 亿元, 归属于上市公司股东的净利润 5405.16 万元。
	爱柯迪	600933	股权激励	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 836.00 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 85,038.00 万股的 0.98%。其中, 首次授予 786.00 万股限制性股票, 占本激励计划拟授出限制性股票总数的 94.02%; 预留 50.00 万股限制性股票, 占总数的 5.98%。
	今飞凯达	002863	发行可转债	本次拟发行的可转换公司债券总额为人民币 36,800.00 万元, 发行数量为 368.00 万张。本次发行的可转换公司债券存续期限为自发行之日起 6 年。募集资金拟用于年产 300 万件铝合金汽车轮毂成品生产线项目、年产 500 万件摩托车铝合金轮毂项目、偿还银行贷款。
	力帆股份	601777	政府补助	公司及控股子公司自 2018 年 11 月 7 日至 2019 年 2 月 27 日, 共计收到政府补助 19,514,579.49 元, 均与收益相关。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。

日盈电子	603286	政府补助	截至本公告日前 12 个月公司累计获得的政府补助，公司根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的有关规定，将上述与收益相关的政府补助共计人民币 4,883,790.75 元计入当期损益，其余共计人民币 6,000,000.00 元计入递延收益。
奥联电子	300585	政府补助	近日，公司收到涉及到江苏省 2018 年度省级工业和信息化转型项目及南京市科技发展及科技经费补助等项目资金补助 227.5 万元，此补助与收益相关，已经到账，公司拟将上述政府补助资金计入营业外收入 227.5 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、2 月 16 日-22 日乘用车零售数量为 39926 辆

2 月 27 日，乘联会发布 2 月 16 日-22 日厂家周度销量数据。2 月 16 日-22 日全国乘用车零售数量为 39926 辆，去年同期为 19239 辆，同比增长 108%；全国乘用车批发数量为 47242 辆，去年同期为 33481 辆，同比增长 41%。

#### 2、特斯拉 35000 美元标准版 Model 3 正式上线

2 月 28 日，特斯拉宣布定价为 35000 美元的标准版 Model 3 正式上线。据特斯拉官网，这一版本的 Model 3 续航里程为 220 英里，最高时速为 130 英里，0-60 英里加速时间为 5.6 秒；定价为 37000 美元的 Model 3 续航里程为 240 英里，最高时速为 140 英里，0-60 英里加速时间为 5.3 秒。特斯拉正逐步在全球转向线上销售并关闭部分门店。

3 月 4 日，马斯克宣布将于 3 月 14 日发布 SUV 车型 Model Y。

#### 3、吉利计划于 2021 年推出首款 5G 量产车型

2 月 26 日，吉利宣布与高通和高新兴合作，为部分车型提供基于高通汽车 5G 平台以及 C-V2X 技术的产品，首批量产车型可能于 2021 年推出。（新闻来源：汽车之家）

#### 4、62 家汽车行业公司公布业绩快报，近六成营收实现增长

申万汽车行业公司中，剔除其他交运设备板块及光启技术、中公教育，共有 62 家公司披露 2018 年业绩快报，其中乘用车板块 2 家、汽车零部件板块 58 家、汽车服务板块 2 家。营业收入实现增长的公司 37 家，占比 59.68%，其中增速在 30% 以上的公司 5 家，在 20%~30% 的公司 6 家，在 10%~20% 的公司 11 家，在 0%~10% 的公司 15 家，占比分别为 8.06%、9.68%、17.74%、24.19%，下降的公司 25 家，占比 40.32%；归属母公司股东的净利润实现增长的公司 25 家，占比 40.32%，其中增速在 100% 以上的公司 3 家，在 30%~100% 的公司 1

家，在 20%~30% 的公司 3 家，在 10%~20% 的公司 7 家，0%~10% 的公司 11 家，占比分别为 4.84%、1.61%、4.84%、11.29%、17.74%，下降的公司 37 家，占比 59.68%。

表 2 近期公布的汽车行业公司业绩快报

证券代码	证券简称	披露日期	营业收入 (百万元)	同比 (%)	归母净利润 (百万元)	同比 (%)
002594.SZ	比亚迪	2019-02-27	130,055.22	22.79	2,790.69	-31.37
002048.SZ	宁波华翔	2019-02-28	15,246.59	2.97	701.32	-12.14
002085.SZ	万丰奥威	2019-02-28	10,952.28	7.62	955.21	6.07
002611.SZ	东方精工	2019-02-28	6,667.58	42.32	-3,424.46	-798.16
002101.SZ	广东鸿图	2019-02-28	6,051.09	20.96	338.52	16.19
300100.SZ	双林股份	2019-02-28	5,544.21	-17.16	71.18	-75.79
002662.SZ	京威股份	2019-02-28	5,407.07	-4.94	100.72	-68.20
002126.SZ	银轮股份	2019-02-28	5,054.21	16.91	358.15	15.17
002434.SZ	万里扬	2019-02-28	4,291.50	-14.69	354.70	-44.85
002239.SZ	奥特佳	2019-02-28	4,203.42	-18.92	384.02	4.64
002328.SZ	新朋股份	2019-02-28	4,082.82	3.40	100.20	8.84
002284.SZ	亚太股份	2019-02-28	3,904.49	-1.49	7.44	-91.08
002454.SZ	松芝股份	2019-02-28	3,715.13	-10.96	125.97	-65.59
300473.SZ	德尔股份	2019-02-28	3,711.74	46.08	166.25	26.58
002283.SZ	天润曲轴	2019-02-28	3,403.67	12.65	344.34	2.75
002472.SZ	双环传动	2019-02-28	3,153.41	19.49	195.76	-19.31
002863.SZ	今飞凯达	2019-02-28	2,876.69	11.49	64.82	6.49
002536.SZ	西泵股份	2019-02-26	2,820.00	5.78	244.54	1.24
002488.SZ	金固股份	2019-02-28	2,719.58	-9.68	169.95	214.82
002664.SZ	长鹰信质	2019-02-28	2,630.80	8.77	260.17	1.70
002590.SZ	万安科技	2019-02-28	2,257.69	-0.76	-30.74	-124.47
002510.SZ	天汽模	2019-02-28	2,243.17	16.15	213.00	128.39
002363.SZ	隆基机械	2019-02-28	1,900.51	10.20	82.03	46.29
002355.SZ	兴民智通	2019-02-28	1,889.44	1.14	-234.56	-477.30
603348.SH	文灿股份	2019-02-27	1,620.16	4.05	125.24	-19.36
002448.SZ	中原内配	2019-02-28	1,601.31	6.46	285.72	2.32
300432.SZ	富临精工	2019-02-28	1,478.55	-36.49	-2,327.22	-726.91
300375.SZ	鹏翎股份	2019-03-01	1,455.11	27.33	117.69	-1.31
002708.SZ	光洋股份	2019-02-28	1,357.59	-7.05	-95.79	-894.48
300258.SZ	精锻科技	2019-02-26	1,265.78	12.13	290.26	15.95
002684.SZ	猛狮科技	2019-02-28	1,171.81	-69.99	-2,186.70	-1,530.10
002703.SZ	浙江世宝	2019-02-28	1,133.10	-1.83	7.32	-77.60
300694.SZ	鑫湖股份	2019-02-28	1,119.95	23.95	79.40	-18.98
002725.SZ	跃岭股份	2019-02-28	967.30	23.61	46.93	194.60
002265.SZ	西仪股份	2019-02-27	766.79	-15.19	-66.69	-438.91
300742.SZ	越博动力	2019-02-28	678.30	-24.64	87.78	-6.88
300507.SZ	苏奥传感	2019-03-01	667.09	10.82	92.68	-8.36

002921.SZ	联诚精密	2019-02-28	665.38	9.14	44.96	-4.53
300304.SZ	云意电气	2019-02-27	658.76	2.67	140.51	-0.53
300681.SZ	英搏尔	2019-02-28	655.11	22.17	54.67	-35.15
300547.SZ	川环科技	2019-02-28	610.96	-5.68	136.69	19.61
300733.SZ	西菱动力	2019-02-28	518.33	-15.85	67.46	-33.23
300695.SZ	兆丰股份	2019-02-28	497.39	-18.26	194.76	-4.98
300652.SZ	雷迪克	2019-02-28	458.44	-7.47	83.03	10.76
300585.SZ	奥联电子	2019-02-28	346.28	-12.32	47.43	-19.40
002931.SZ	锋龙股份	2019-02-28	315.17	0.56	46.66	-2.40
300643.SZ	万通智控	2019-02-26	313.59	-2.06	32.58	-7.80
300680.SZ	隆盛科技	2019-02-28	219.62	45.96	3.50	-80.87
002213.SZ	特尔佳	2019-02-27	123.97	4.80	1.06	-89.53

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

### 5、MSCI 提高 A 股纳入因子，模拟成分股包括上汽、比亚迪等

MSCI 宣布将通过将纳入因子由 5% 提高到 20% 的方式增加 A 股在 MSCI 指数中的权重，根据其公布的模拟成分股，大盘股指数成分股共 253 只，其中来自汽车行业的公司包括上汽集团、比亚迪、广汽集团、华域汽车、福耀玻璃、长安汽车、威孚高科、玲珑轮胎、万向钱潮、潍柴动力、广汇汽车等；中盘股指数成分股共 168 只，其中来自汽车行业的公司包括均胜电子、万丰奥威、中鼎股份、三花智控等。

## 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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$
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。