

增持

——维持

日期：2019年3月11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

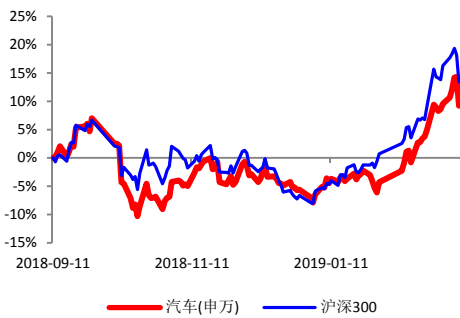
2月新能源乘用车销量5.08万辆，增长74.4%

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌0.81%，深证成指上涨2.14%，中小板指上涨2.38%，创业板指上涨5.52%，沪深300指数下跌2.46%，汽车行业指数下跌0.33%。细分板块方面，乘用车指数下跌1.65%，商用载货车指数上涨9.21%，商用载客车指数上涨1.20%，汽车零部件指数上涨7.07%，汽车服务指数上涨6.81%。个股涨幅较大的有金固股份(53.13%)、骆驼股份(47.78%)、蓝黛传动(24.58%)，跌幅较大的有亚星客车(-11.29%)、长安汽车(-10.06%)、中通客车(-9.90%)。

最近6个月行业指数与沪深300指数比较



报告编号：QCHYZB-60

■ 行业最新动态：

- 1、《2019年国务院政府工作报告》提出稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策；
- 2、工信部公告《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2019年第2批)；
- 3、2月狭义乘用车综合销量为117万辆，同比下降19%；
- 4、2月第四周全国乘用车零售数量为73331辆；
- 5、广汽集团、长安汽车、吉利汽车等公布2019年2月产销数据。

■ 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，年初销量持续高速增长，新一年的补贴政策尚未落地，但预计退坡趋势仍将继续，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。

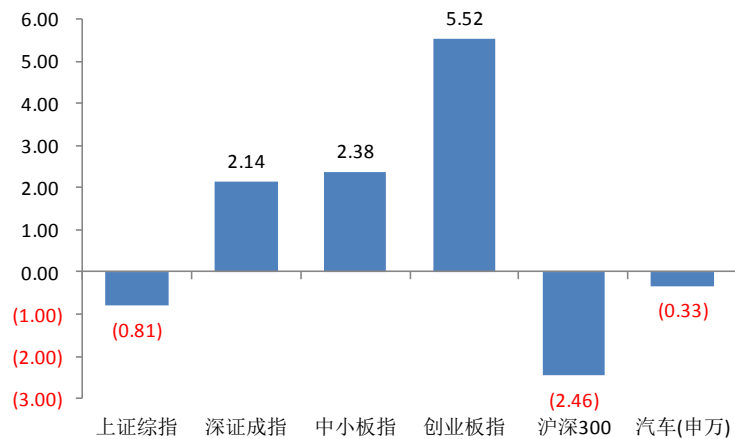
■ 风险提示：

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

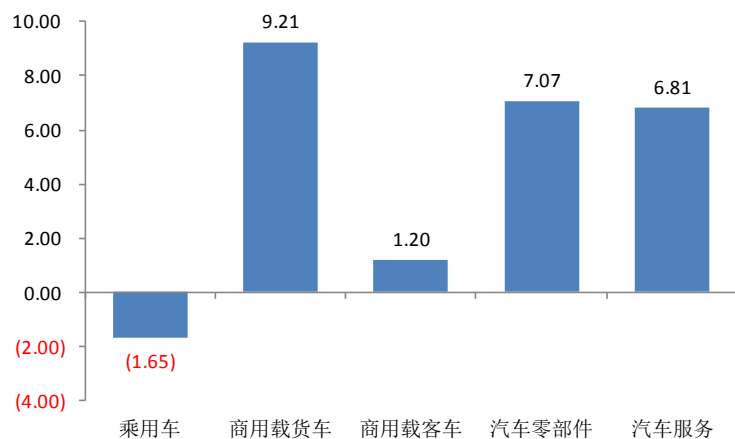
上周上证综指下跌 0.81%，深证成指上涨 2.14%，中小板指上涨 2.38%，创业板指上涨 5.52%，沪深 300 指数下跌 2.46%，汽车行业指数下跌 0.33%。细分板块方面，乘用车指数下跌 1.65%，商用载货车指数上涨 9.21%，商用载客车指数上涨 1.20%，汽车零部件指数上涨 7.07%，汽车服务指数上涨 6.81%。

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 (%)

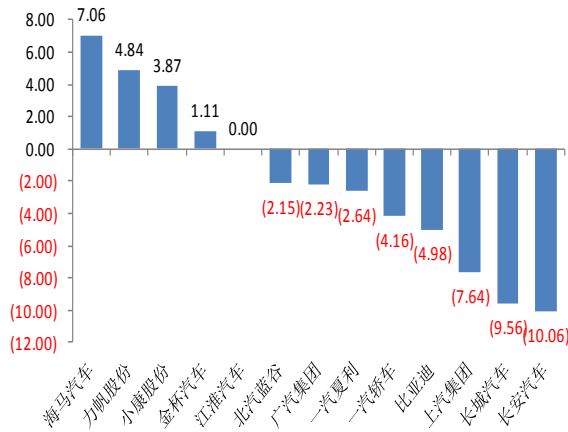


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

上周汽车行业中，商用载货车板块涨幅较大，乘用车板块跌幅较大。乘用车板块中，涨幅较大的有海马汽车(7.06%)、力帆股份(4.84%)、小康股份(3.87%)，跌幅较大的有长安汽车(-10.06%)、长城汽车(-9.56%)、上汽集团(-7.64%)；商用车板块中，涨幅较大的有中国重汽(9.77%)、江铃汽车(5.84%)、福田汽车(1.90%)，跌幅较大的有亚星客车(-11.29%)、中通客车(-9.90%)、宇通客车(-4.50%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有金固股份(53.13%)、骆驼股份

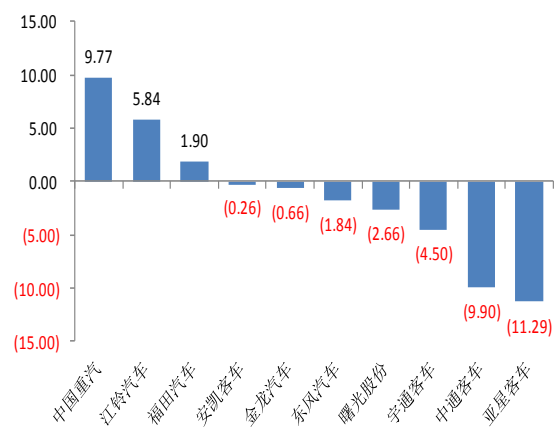
(47.78%)、蓝黛传动(24.58%)，跌幅较大的有星宇股份(-6.68%)、旭升股份(-5.43%)、常青股份(-5.15%)；汽车服务板块中涨幅较大的有特力 A(21.22%)、中国中期(14.35%)、多伦科技(9.17%)，跌幅较大的有东方时尚(-4.23%)、国机汽车(-2.66%)、庞大集团(-2.12%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



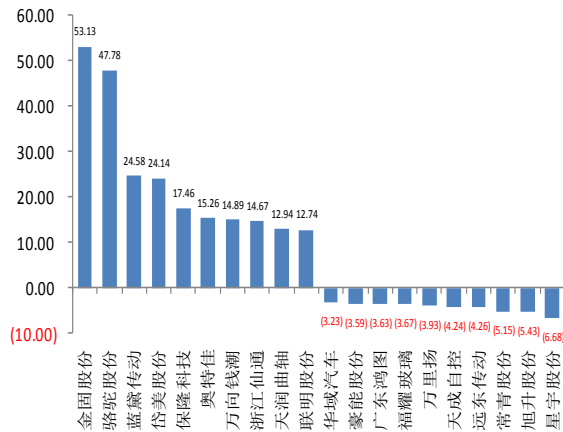
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



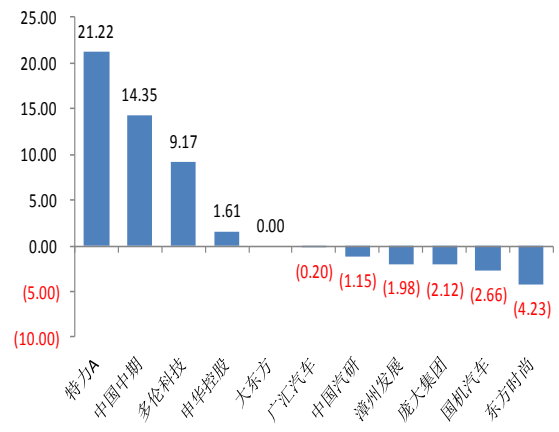
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	黔轮胎 A	000589	对外投资	公司全资子公司贵州前进轮胎投资有限责任公司为加快越南年产 120 万条全钢子午线轮胎项目落地, 根据项目推进计划, 拟以自有资金投资设立全资子公司前进轮胎(越南)有限责任公司。投资金额 4,290 万美元, 占注册资本的 100%。
业务进展	奥特佳	002239	供应商提名	公司 3 月 4 日收到子公司南京奥特佳新能源科技有限公司的信息, 称该公司收到一汽-大众汽车有限公司的供应商提名函, 南京奥特佳将按最终合同为一汽-大众的新能源汽车提供电动空调压缩机产品。
	金龙汽车	600686	财政补贴	公司控股子公司金龙联合汽车工业(苏州)有限公司于近日收到苏州市财政局转支付的新能源汽车推广应用中央财政补助 2016 年及 2017 年度清算资金 8,062 万元。上述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。
	浙江仙通	603239	业绩快报	营业总收入 7.06 亿元, 同比下降 3.52%。归属于上市公司股东的净利润 1.22 亿元, 同比下降 28.43%。营业利润减少 6,433 万元, 同比减少 32.49%, 主要系受销售下滑、原材料采购价格居高不下、产品销售价格下降、资产减值损失增加影响所致。
	中鼎股份	000887	发行可转债	本次拟发行的可转换公司债券募集资金总额为人民币 12 亿元, 发行数量为 1,200 万张。扣除发行费用后, 募集资金用于以下项目: 中鼎减震橡胶减震制品研发及生产基地迁扩建项目(一期)、新能源汽车动力电池温控流体管路系统项目。
其他事项	天汽模	002510	发行可转债	公司本次拟发行可转债总额不超过人民币 47,100 万元(含 47,100 万元), 扣除发行费用后的实际募集资金将用于以下项目: 大型高品质模具柔性生产线智能化扩充升级项目、补充流动资金。本次发行的可转换公司债券票面利率不超过每年 3.0%。
	特力 A	000025	业绩快报	2018 年盈利预 7800 万元-9400 万元, 比上年同期增长约 16.66%-40.59%, 基本每股收益为约 0.2624 元/股-0.3162 元/股, 2018 年度与 2017 年度相比, 同期业绩有所提升, 主要原因是本报告期内对参股企业投资收益增加。
	西泵股份	002536	业绩预告	2019 年一季度盈利 1492.59 万元-3731.43 万元, 比上年同期下降 80%-50%。汽车行业产销量延续下降趋势, 公司销售收入同比减少, 固定资产、两化(自动化、智能化)融合投资增加, 研发费用增加, 人力资源成本上升等原因导致归属于上市公司股东的净利润下降。
	福田汽车	600166	回购股份	公司拟以自有资金进行回购股份, 资金总额不低于人民币 2.5 亿元(含)且不超过人民币 5 亿元(含)。结合近期公司股价, 本次回购股份的价格拟为不超过 2.55 元/股(含 2.55 元/股), 不超过董事会通过回购预案决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、《2019年国务院政府工作报告》提出稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策

3月5日，李克强总理作《2019年国务院政府工作报告》，其中2019年政府工作任务中涉及汽车行业的内容包括：促进新兴产业加快发展，深化大数据、人工智能等研发应用，培育新一代信息技术、高端装备、生物医药、新能源汽车、新材料等新兴产业集群，壮大数字经济。推动消费稳定增长，稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策。

2、工信部公告《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2019年第2批）

3月8日，工信部公告《道路机动车辆生产企业及产品》（第317批）及《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2019年第2批）。据乘联会统计，本批目录包括来自37家企业的84款车型，其中28款为纯电动乘用车车型、1款为插电式混合动力乘用车车型、22款为纯电动客车车型、33款为纯电动专用车车型。

3、2月狭义乘用车综合销量为117万辆，同比下降19%

3月8日，乘联会发布2019年2月乘用车产销数据。狭义乘用车2月综合销量为116.98万辆，同比下降19.0%，今年累计销量333.29万辆，累计同比下降9.8%。其中轿车、MPV、SUV 2月综合销量为57.62万辆、8.92万辆、50.43万辆，同比下降15.5%、29.6%、20.6%，今年累计销量164.73万辆、24.06万辆、144.50万辆，累计同比下降4.8%、18.9%、13.3%。2月新能源乘用车销量为5.08万辆，同比增长74.4%。

4、2月第四周全国乘用车零售数量为73331辆

3月6日，乘联会发布2019年2月第四周厂家周度销量数据。第四周全国乘用车零售数量为73331辆，去年同期为56366辆，同比增长30%；第四周全国乘用车批发数量为79136辆，去年同期为68963辆，同比增长15%。

5、广汽集团、长安汽车、吉利汽车等公布2019年2月产销数据

近期广汽集团、长安汽车、吉利汽车等企业公布2019年2月产销快报，其中销量实现同比增长的企业包括长城汽车、比亚迪、福田汽车、江铃汽车、东风汽车、安凯客车等。其中长城汽车2月销量为

6.90 万辆，同比增长 18.34%，今年累计销量为 18.08 万辆，累计同比增长 7.35%；比亚迪 2 月销量为 2.68 万辆，同比增长 2.13%，今年累计销量为 7.08 万辆，累计同比增长 3.12%；福田汽车 2 月销量为 3.01 万辆，同比增长 29.76%。今年累计销量为 6.72 万辆，累计同比增长 6.72%。

表 2 上市车企 2 月销量 (辆)

企业名称	股票代码	本月数	去年同期	本月同比 (%)	本年累计	去年累计	累计同比 (%)
广汽集团	601238.SH	102265	114904	-11.00%	311974	325055	-4.02%
长安汽车	000625.SZ	110470	152526	-27.57%	252205	389308	-35.22%
吉利汽车	0175.HK	83552	110243	-24.21%	241945	265332	-8.81%
长城汽车	601633.SH	69037	58336	18.34%	180752	168376	7.35%
江淮汽车	600418.SH	31579	36119	-12.57%	85029	88554	-3.98%
比亚迪	002594.SZ	26833	26273	2.13%	70753	68611	3.12%
福田汽车	600166.SH	30109	23203	29.76%	67172	57148	17.54%
小康股份	601127.SH	23173	31075	-25.43%	54678	72242	-24.31%
江铃汽车	000550.SZ	13985	13760	1.64%	28305	31193	-9.26%
东风汽车	600006.SH	6109	5009	10.89%	18705	16927	10.50%
宇通客车	600066.SH	1077	2252	-52.18%	6342	6524	-2.79%
金龙汽车	600868.SH	2117	2307	-8.24%	6205	6721	-7.68%
海马汽车	000572.SZ	1883	4917	-61.70%	3210	15490	-79.28%
曙光股份	600303.SH	409	1390	-70.58%	1693	3450	-50.93%
中通客车	000957.SH	451	644	-29.97%	1478	1183	24.94%
安凯客车	000868.SZ	226	143	58.04%	837	686	22.01%
亚星客车	600213.SH	76	85	-10.59%	375	239	56.90%

数据来源：产销快报 上海证券研究所

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，年初销量持续高速增长，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。