

增持

——维持

日期：2019年3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

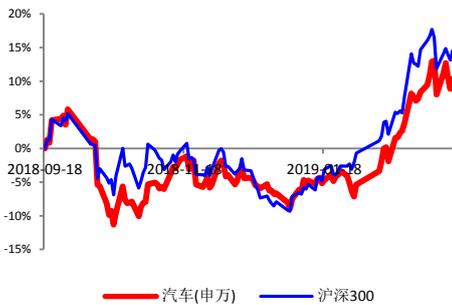
特斯拉发布 SUV 新车型 Model Y

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 1.75%，深证成指上涨 2.00%，中小板指上涨 1.93%，创业板指上涨 0.49%，沪深 300 指数上涨 2.39%，汽车行业指数上涨 2.20%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.30%，商用载货车指数上涨 1.52%，商用载客车指数上涨 1.80%，汽车零部件指数上涨 2.97%，汽车服务指数下跌 0.26%。个股涨幅较大的有猛狮科技(24.89%)、旭升股份(19.25%)、八菱科技(15.35%)，跌幅较大的有金固股份(-12.18%)、华培动力(-10.42%)、中国中期(-6.91%)。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：QCHYZB-61

■ 行业最新动态：

- 1、工信部公告《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、工信部公告《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(第二十三批)；
- 3、2月汽车销量为 148.2 万辆，同比下降 13.8%；
- 4、3月第一周全国乘用车零售数量为 39052 辆；
- 5、特斯拉发布 SUV 新车型 Model Y。

■ 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。

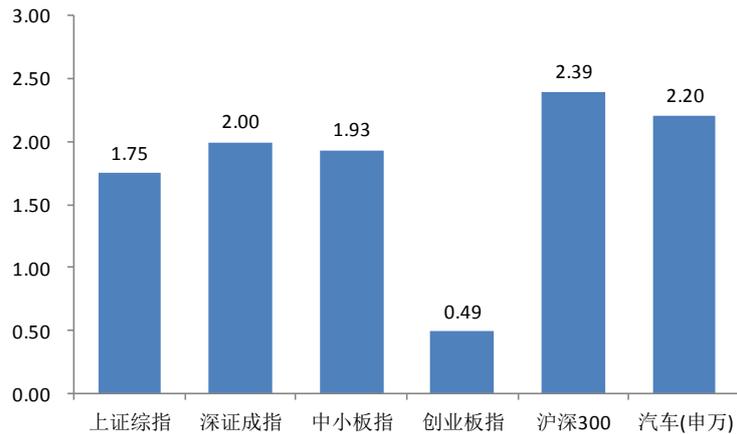
■ 风险提示：

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

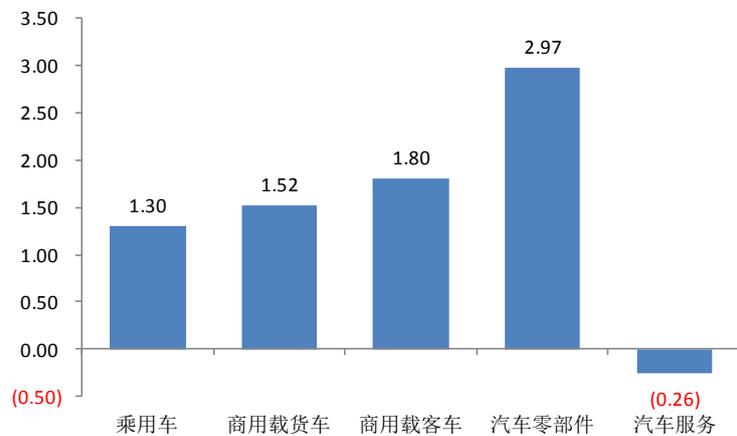
上周上证综指上涨 1.75%，深证成指上涨 2.00%，中小板指上涨 1.93%，创业板指上涨 0.49%，沪深 300 指数上涨 2.39%，汽车行业指数上涨 2.20%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.30%，商用载货车指数上涨 1.52%，商用载客车指数上涨 1.80%，汽车零部件指数上涨 2.97%，汽车服务指数下跌 0.26%。

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 (%)

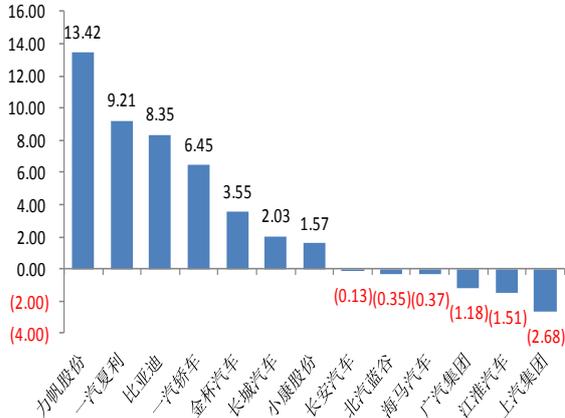


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

上周汽车行业中，汽车零部件板块涨幅较大，汽车服务板块跌幅较大。乘用车板块中，涨幅较大的有力帆股份（13.42%）、一汽夏利（9.21%）、比亚迪（8.35%），跌幅较大的有上汽集团（-2.68%）、江淮汽车（-1.51%）、广汽集团（-1.18%）；商用车板块中，涨幅较大的有金龙汽车（12.01%）、中通客车（8.48%）、安凯客车（8.21%），跌幅较大的有江铃汽车（-2.90%）、宇通客车（-1.62%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有猛狮科技（24.89%）、旭升股份（19.25%）、八菱科

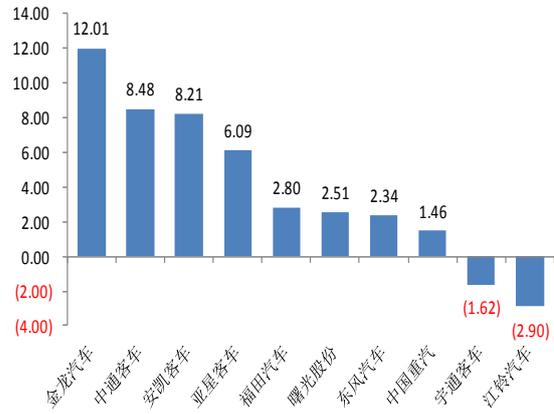
技(15.35%),跌幅较大的有金固股份(-12.18%)、华培动力(-10.42%)、西泵股份(-6.82%);汽车服务板块中涨幅较大的有东方时尚(12.47%)、国机汽车(7.50%)、漳州发展(5.20%),跌幅较大的有中国中期(-6.91%)、特力A(-4.82%)、庞大集团(-3.24%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



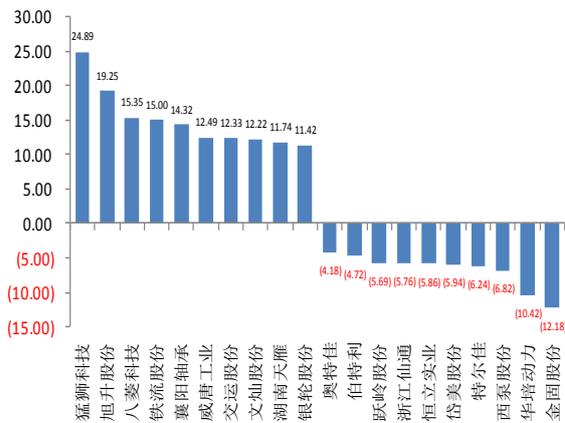
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



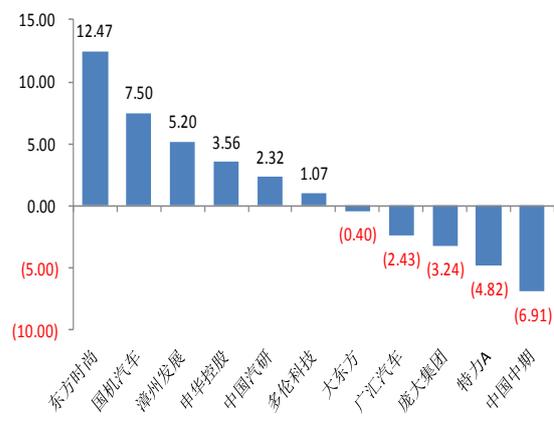
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	万安科技	002590	对外投资	公司收到由城区法院担任注册法院 (Cg. 01-09-337799/712) 颁发的《注册令》: 担任注册法院的城区法院特此准 VIE Technology (Europe) Korlátolt Felelősségű Társaság 注册申请, 注册号为 Cg.01-09-337799, 全资子公司已在匈牙利布达佩斯完成了注册。
	迪生力	603335	对外投资	2019年3月11日, 公司召开了第二届董事会第十三次会议, 审议通过了《关于设立全资子公司的议案》, 同意公司在广东省台山市设立全资子公司台山鸿艺精密技术有限公司, 注册资本为人民币2,926.23万元。
	福耀玻璃	600660	收购股权	全资子公司福耀(香港)有限公司之全资子公司福建三锋控股集团有限公司之全资子公司福建福耀汽车饰件有限公司拟收购关联方福建三锋投资有限公司持有的江苏三锋汽车饰件有限公司100%股权。交易总价为人民币6,600万元。
其他事项	迪生力	603335	迪生力	公司拟以实施2018年度利润分配方案时股权登记日的总股本为基数, 向全体股东每10股派发现金红利0.20元(含税), 同时以资本公积金向全体股东每10股转增3股。本次利润分配预案尚需提交股东大会审议。
	迪生力	603335	年度报告	2018年实现营业收入7.96亿元, 同比增长1.89%, 归属于上市公司股东的净利润1350.08万元, 同比增长11.09%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1149.96万元, 同比增长37.79%, 基本每股收益0.04元。
	日上集团	002593	年度报告	2018年实现营业收入29.02亿元, 同比增长45.75%, 归属于上市公司股东的净利润8161.38万元, 同比增长20.29%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润6979.15万元, 同比增长58.01%, 基本每股收益0.11元。
	德宏股份	603701	业绩快报	公司实现营业总收入45,895.65万元, 同比下降9.84%; 营业利润为12,886.53万元, 同比增长38.08%; 归属于上市公司股东的净利润为11,081.18万元, 同比增长37.34%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5,192.80万元, 较上年同期下降29.56%。
	云内动力	000903	年度报告	2018年实现营业收入65.33亿元, 同比增长10.55%, 归属于上市公司股东的净利润2.32亿元, 同比下降12.30%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.92亿元, 同比增长0.98%, 基本每股收益0.118元。
	继峰股份	603997	年度报告	2018年实现营业收入25.33亿元, 同比增长15.60%, 归属于上市公司股东的净利润3.02亿元, 同比下降3.26%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.93亿元, 同比增长2.85%, 基本每股收益0.48元。
	贵航股份	600523	年度报告	2018年实现营业收入27.98亿元, 同比下降17.48%, 归属于上市公司股东的净利润1.18亿元, 同比下降39.49%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润9625.41万元, 同比下降38.56%, 基本每股收益0.29元。

福耀玻璃 600660 年度报告

2018 年实现营业收入 202.25 亿元，同比增长 8.08%，归属于上市公司股东的净利润 41.20 亿元，同比增长 30.86%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 34.68 亿元，同比增长 14.44%，基本每股收益 1.64 元。

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、工信部公告《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 月 11 日，工信部公告《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)。本批《目录》包括 374 款新能源汽车，其中 343 款为纯电动汽车、22 款为插电式混合动力汽车、9 款为燃料电池汽车。

2、工信部公告《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(第二十三批)

3 月 13 日，工信部公告《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(第二十三批)。本批《目录》共包括 68 款纯电动乘用车、65 款纯电动客车、3 款纯电动货车、46 款纯电动专用车、15 款插电乘用车、2 款插电客车、1 款燃料电池客车、1 款燃料电池专用车。

3、2 月汽车销量为 148.2 万辆，同比下降 13.8%

3 月 11 日，中汽协公布 2019 年 2 月汽车产销数据。汽车 2 月销量为 148.2 万辆，同比下降 13.8%，1-2 月累计销量为 385.2 万辆，累计同比下降 14.9%。其中乘用车、商用车 2 月销量分别为 121.9 万辆、26.2 万辆，同比下降 17.4%、增长 8%，1-2 月累计销量分别为 324.3 万辆、60.8 万辆，累计同比下降 17.5%、增长 2.6%。

新能源汽车 2 月销量为 5.3 万辆，同比增长 53.6%，1-2 月累计销量为 14.8 万辆，累计同比增长 98.9%。其中纯电动汽车、插电式混合动力汽车 2 月销量分别为 4.0 万辆、1.3 万辆，同比增长 69.4%、18.6%，1-2 月累计销量 11.4 万辆、3.4 万辆，累计同比增长 127.9%、38.5%。

4、3 月第一周全国乘用车零售数量为 39052 辆

3 月 13 日，乘联会发布 2019 年 3 月第一周厂家周度销量数据。第一周全国乘用车零售数量为 34244 辆，去年同期为 45915 辆，同比下降 25%；第四周全国乘用车批发数量为 39052 辆，去年同期为 57517 辆，同比下降 32%。

5、特斯拉发布 SUV 新车型 Model Y

3月15日，特斯拉发布新车型 Model Y，Model Y 是一款纯电动 SUV 车型，与轿车车型 Model 3 基于同一平台打造，两款车型共用 75% 的零部件。Model Y 分为四个版本，续航里程为 230 英里-300 英里，0-60 英里驾驶时间为 3.5 秒-5.9 秒，售价为 3.9 万美元-6 万美元，部分版本将于 2020 年上市。

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。