

增持

——维持

日期：2019年3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

# 三大央企汽车集团联合苏宁、腾讯、阿里等组建出行公司

——汽车行业周报

## ■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 2.64%，深证成指上涨 3.34%，中小板指上涨 2.69%，创业板指上涨 2.48%，沪深 300 指数上涨 2.45%，汽车行业指数上涨 3.98%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.02%，商用载货车指数上涨 10.48%，商用载客车指数上涨 2.35%，汽车零部件指数上涨 3.03%，汽车服务指数下跌 4.01%。个股涨幅较大的有中国重汽(24.06%)、金鸿顺(22.57%)、黎明股份(21.79%)，跌幅较大的有蓝黛股份(-8.56%)、铁流股份(-6.87%)、威唐工业(-6.23%)。

## ■ 行业最新动态：

- 1、工信部等发布《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》；
- 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、3月9日-15日全国乘用车零售数量为 40029 辆；
- 4、吉利汽车公布 2019 年销售目标为 151 万辆；
- 5、长安、一汽、东风联合苏宁、腾讯、阿里等组建出行公司；
- 6、恒大新能源汽车天津基地计划于 6 月投产。

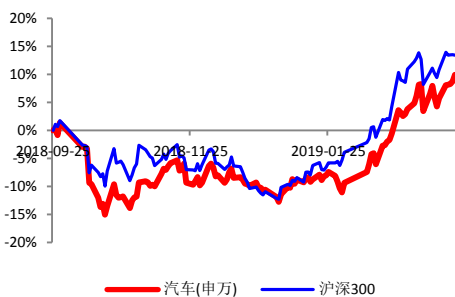
## ■ 投资建议：

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

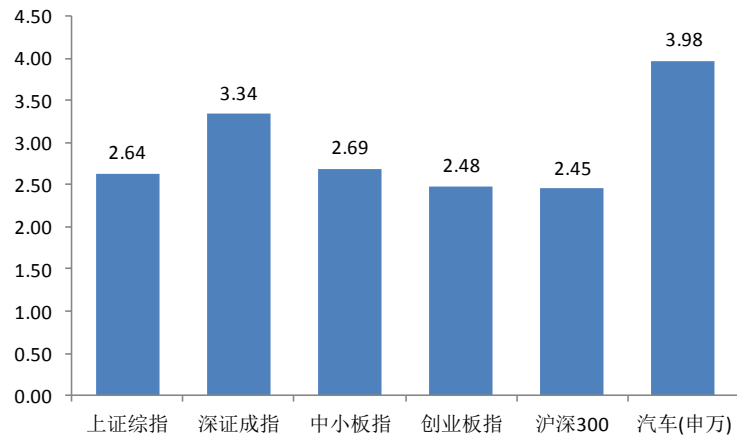


报告编号：QCHYZB-62

## 一、上周行业回顾

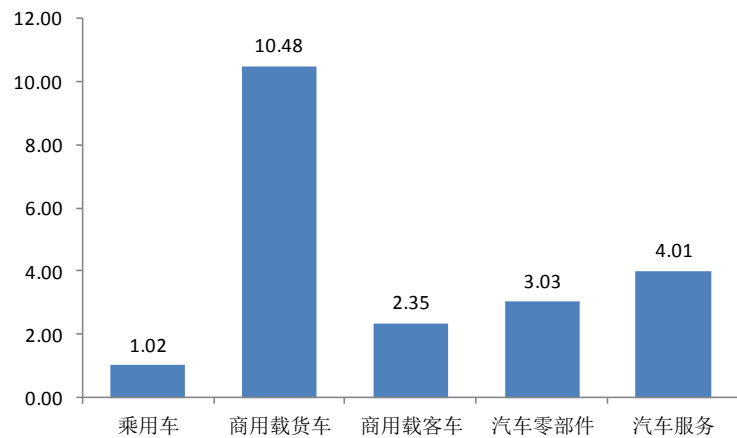
上周上证综指上涨 2.64%，深证成指上涨 3.34%，中小板指上涨 2.69%，创业板指上涨 2.48%，沪深 300 指数上涨 2.45%，汽车行业指数上涨 3.98%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.02%，商用载货车指数上涨 10.48%，商用载客车指数上涨 2.35%，汽车零部件指数上涨 3.03%，汽车服务指数下跌 4.01%。

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 (%)

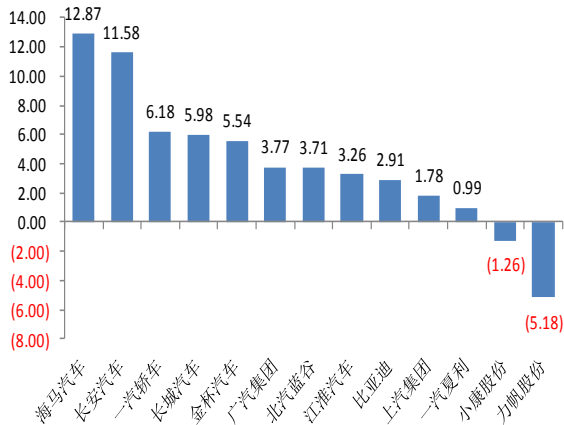


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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（12.87%）、长安汽车（11.58%）、一汽轿车（6.18%），跌幅较大的有力帆股份（-5.18%）、小康股份（-1.26%）；商用车板块中，涨幅较大的有中国重汽（24.06%）、东风汽车（13.96%）、金龙汽车（11.72%），涨幅较小的有安凯客车（0.00%）、中通客车（3.66%）、曙光股份（6.67%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有金鸿顺（22.57%）、黎明股份（21.79%）、八菱科技

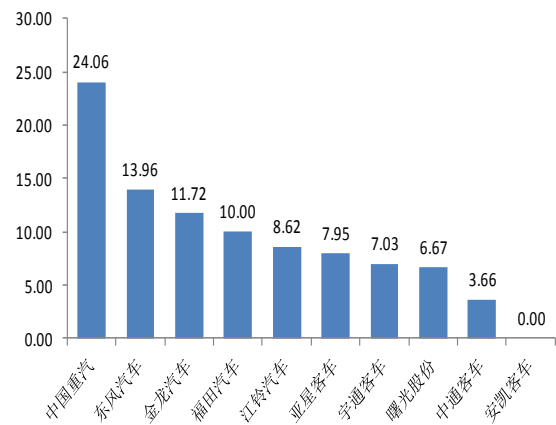
(17.05%)，跌幅较大的有蓝黛传动(-8.56%)、铁流股份(-6.87%)、威唐工业(-6.23%)；汽车服务板块中涨幅较大的有中国汽研(8.31%)、广汇汽车(8.30%)、中国中期(7.86%)，涨幅较小的有庞大集团(0.00%)、特力A(0.85%)、东方时尚(2.37%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



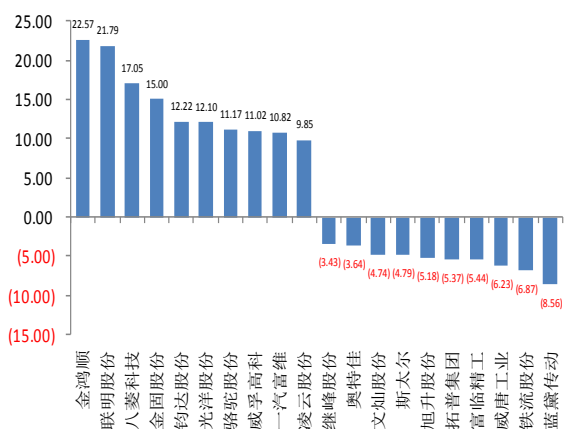
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



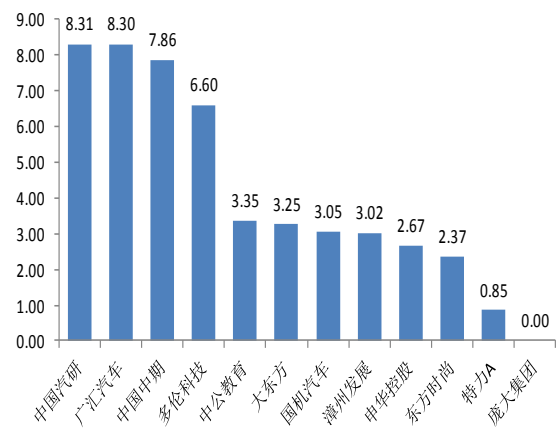
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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 | 特尔佳  | 002213 | 对外投资 | 全资子公司深圳市特尔佳信息技术有限公司、特尔佳信息的控股公司深圳市特尔佳数据服务有限公司与深圳市雷萨电子有限公司于签署了《合资协议》，拟共同投资设立合资公司，注册资本为人民币 100 万元，其中特尔佳信息出资人民币 55 万元，占合资公司总股本的 55%，特尔佳数据出资 15 万元，占合资公司总股本的 15%。                        |
|      | 蓝黛传动 | 002765 | 购买资产 | 拟向台冠科技股东晟方投资等 33 名交易对方以发行股份及支付现金的方式购买台冠科技 89.6765% 的股权(8,316.3158 万元出资额)，并向不超过 10 名(含 10 名)特定投资者非公开发行股份募集配套资金。标的公司 100% 股权交易作价 7.97 亿元，本次转让的标的公司 89.6765% 的股权对应的交易价格为 71,472.17 万元。 |
|      | 雷迪克  | 300652 | 投资设立 | 为顺应汽车行业发展态势，进一步提升公司竞争力和盈利能力，保障公司持续稳定的发展，公司拟在桐乡经济开发区投资设立全资子公司，出资额为人民币 30,000 万元。公司此次对外投资符合公司的战略需要，有利于增强公司的综合竞争实力。  |
|      | 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%。                                 |
|      | 富奥股份 | 000030 | 对外投资 | 为应对产业升级，助力零部件创新发展，贯彻公司“十三五”做强自主的发展战略，拟以现金形式增资 1,000 万元，投资新慧科技。通过本次投资整合科技资源，突破前瞻技术，实现产业化落地，应对产业升级，提升研发能力，助力零部件创新发展。  |
|      | 长安汽车 | 000625 | 对外投资 | 公司在南京签订协议，与苏宁、一汽、东风、腾讯、世嘉利、阿里、无锡飞叶、咸宁荣巽、南京恒创、南京领行共同投资设立南京领行股权投资合伙企业(有限合伙)，总份额为 97.6 亿元。其中长安汽车认缴出资 16 亿元。南京领行股权投资合伙企业(有限合伙)设立后，拟投资以新能源汽车为主的共享出行产业，组建出行公司。                            |
| 业务进展 | 德宏股份 | 603701 | 样件交货 | 公司向领途汽车有限公司无锡分公司完成电子真空泵小批工装样件的交货。此次取得该产品选定通知书并完成小批工装样件的交货，是公司电子真空泵业务拓展的一个重要突破，对拓展节能与新能源汽车市场有积极意义，将对公司持续健康发展产生积极影响。  |
| 其他事项 | 力帆股份 | 601777 | 业绩快报 | 2018 年实现营业收入 110.06 亿元，同比下降 12.66%，归属于上市公司股东的净利润 2.52 亿元，同比增长 48.02%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-20.43 亿元，同比下降 990.57%，基本每股收益 0.19 元。  |
|      | 雷迪克  | 300652 | 年度报告 | 2018 年实现营业收入 4.58 亿元，同比下降 7.47%，归属于上市公司股东的净利润 8289.68 万元，同比增长 10.59%，基本每股收益 0.94 元。公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为：以 88000000 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元(含税)。                             |

|      |        |      |  |
|------|--------|------|--|
| 富临精工 | 300432 | 业绩预告 | <p>预计2019年1月1日—2019年3月31日公司盈利2,530万元—3,036万元，上年同期盈利2530万元，比上年同期增长0%-20%。业绩增长主要是公司VVT产品销量增加所致。预计非经常性损益对净利润的影响金额为130万元至180万元之间。</p>                    |
| 万安科技 | 002590 | 政府补助 | <p>公司及下属子公司于2019年1月1日至公告日，累计收到各类政府补助资金743.30万元（未经审计），占公司最近一个会计年度经审计净利润的5.60%。公司拟将上述政府补助中计入其他收益6,611,400.00元，计入递延收益821,600.00元，并在确认相关费用的期间转入当期损益。</p> |
| 华菱星马 | 600375 | 年度报告 | <p>2018年实现营业收入72.92亿元，同比增长21.72%，归属于上市公司股东的净利润5948.80万元，同比增长6.51%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润132.17万元，同比下降9.83%，基本每股收益0.11元。</p>                          |
| 长城汽车 | 601633 | 年度报告 | <p>2018年实现营业收入978.00亿元，同比下降2.68%，归属于上市公司股东的净利润52.07亿元，同比增长3.58%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润38.89亿元，同比下降9.53%，基本每股收益0.57元。</p>                             |
| 浙江世宝 | 002703 | 年度报告 | <p>2018年实现营业收入11.33亿元，同比下降1.83%，归属于上市公司股东的净利润727.84万元，同比下降77.71%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-2301.87万元，同比下降266.20%，基本每股收益0.0092元。</p>                     |

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

### 三、行业近期热点信息

#### 1、工信部等发布《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》

3月18日，工信部等八部门发布《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》，要求加快甲醇汽车制造体系建设、推进甲醇燃料生产及加注体系建设、加快标准体系建设、鼓励甲醇汽车应用、加强甲醇汽车监管、完善保障措施等。鼓励甲醇汽车应用方面，要求按照因地制宜、积极稳妥、安全可控的原则，重点在山西、陕西、贵州、甘肃等资源禀赋条件较好且具有甲醇汽车运行经验的地区，加快M100甲醇汽车的应用。

#### 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18日，工信部公告《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第318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，其中江苏敏安电动汽车有限公司为新建纯电动乘用车生产企业。同日，工信部公告申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第318批)的车辆新产品。

### 3、3月9日-15日全国乘用车零售数量为40029辆

3月20日，乘联会发布2019年3月9日-15日厂家周度销量数据，全国乘用车零售数量为40029辆，去年同期为47159辆，同比下降15%；全国乘用车批发数量为47506辆，去年同期为56786辆，同比下降16%。

### 4、吉利汽车公布2019年销售目标为151万辆

3月21日，吉利汽车发布2018年年报，股东应占溢利增加18%至人民币125.5亿元，销量上升20%，平均销售价上升1%，毛利率上升至20.2%，经营溢利率上升至13.6%，现金股息增加21%至港币0.35元。2018年，吉利汽车新产品车型带动增长，中国乘用车市场占有率从5%上升至6.2%，新能源车型销量增长165%。2019年吉利汽车销售目标持平为151万辆。

### 5、长安、一汽、东风联合苏宁、腾讯、阿里等组建出行公司

3月22日，长安汽车发布公告称，与苏宁投资有限公司、中国第一汽车集团有限公司、东风汽车集团股份有限公司、深圳市腾讯从新出行有限合伙企业（有限合伙）、深圳世嘉利资产管理有限公司、杭州阿里巴巴创业投资管理有限公司、无锡飞叶投资有限公司、咸宁荣翼智慧出行产业投资基金（有限合伙）、南京恒创云智网络科技有限公司、南京领行股权投资管理有限公司共同投资设立南京领行股权投资合伙企业（有限合伙），总份额为97.6亿元。其中长安汽车认缴出资额16亿元。南京领行股权投资合伙企业（有限合伙）设立后，拟投资以新能源汽车为主的共享出行产业，组建出行公司。

### 6、恒大新能源汽车天津基地计划于6月投产

3月22日，恒大健康发布2018年年报，表示集团已完成布局新能源汽车全产业链，目标运用3-5年时间成为全球其中一间规模最大、品牌最响、品质最好的新能源汽车集团。新能源汽车天津基地计划于2019年6月全面投产。

## 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。