

增持

——维持

日期：2019年4月1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

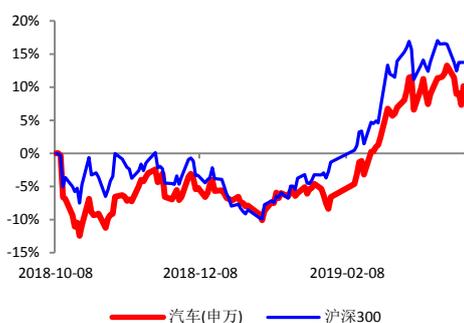
19年新能源汽车国补政策落地

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 0.43%，深证成指上涨 0.28%，中小板指上涨 0.20%，创业板指下跌 0.02%，沪深 300 指数上涨 1.01%，汽车行业指数下跌 2.76%。细分板块方面，乘用车指数下跌 3.38%，商用载货车指数下跌 4.66%，商用载客车指数下跌 8.49%，汽车零部件指数下跌 2.22%，汽车服务指数下跌 0.11%。个股涨幅较大的有西仪股份(50.90%)、一汽夏利(12.29%)、凌云股份(7.92%)，跌幅较大的有*ST 天雁(-26.19%)、安凯客车(-19.43%)、光洋股份(-16.20%)。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



■ 行业最新动态：

- 1、中国对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税；
- 2、财政部等发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》；
- 3、海南发布《海南省清洁能源汽车推广 2019 年行动计划的通知》；
- 4、3月16日-22日全国乘用车零售数量为 40029 辆。

■ 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，补贴过渡期政策持续，预计上半年仍有抢装行情。新政策的技术指标要求进一步提高，积极投入研发、技术积累深厚的企业竞争力将继续提升，地方补贴转向补电也有望使充电基础设施行业迎来机遇。另外，燃料电池和新能源公交车补贴政策将另行公布，可持续关注相关政策进展。

■ 风险提示：

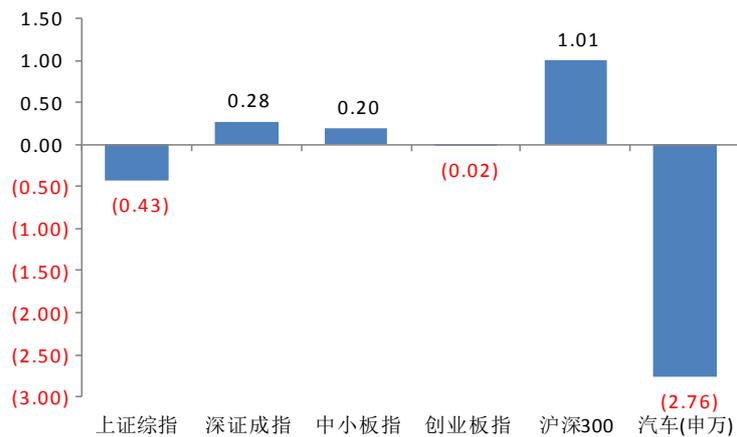
汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

报告编号：QCHYZB-63

一、上周行业回顾

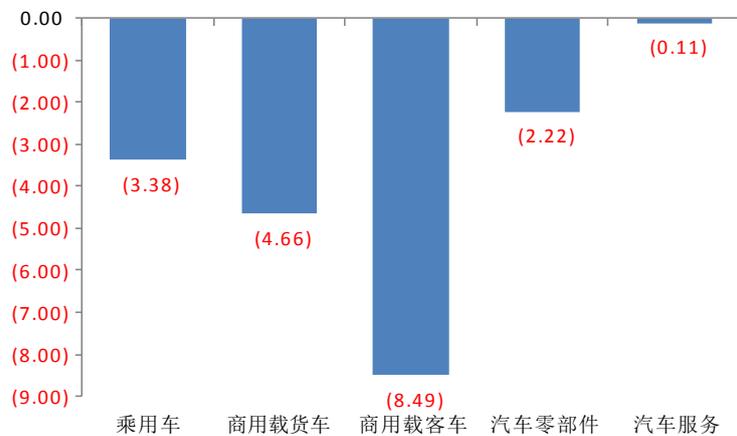
上周上证综指下跌 0.43%，深证成指上涨 0.28%，中小板指上涨 0.20%，创业板指下跌 0.02%，沪深 300 指数上涨 1.01%，汽车行业指数下跌 2.76%。细分板块方面，乘用车指数下跌 3.38%，商用载货车指数下跌 4.66%，商用载客车指数下跌 8.49%，汽车零部件指数下跌 2.22%，汽车服务指数下跌 0.11%。

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 (%)

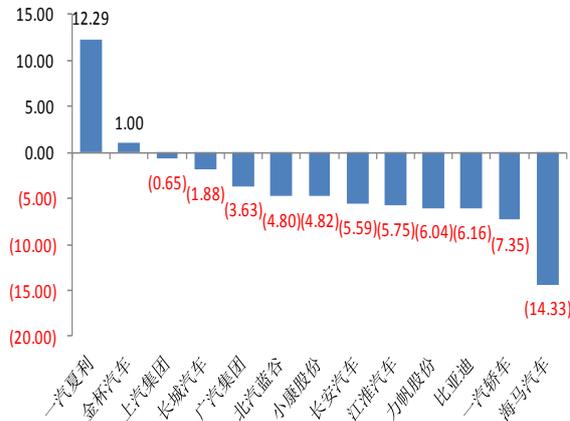


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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，涨幅较大的有一汽夏利（12.29%）、金杯汽车（1.00%），跌幅较大的有海马汽车（-14.33%）、一汽轿车（-7.35%）、比亚迪（-6.16%）；商用车板块中，涨幅较大的有江铃汽车（0.62%），跌幅较大的有安凯客车（-19.43%）、金龙汽车（-14.22%）、中通客车（-12.49%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有西仪股份（50.90%）、凌云股份（7.92%）、继峰股份（7.74%），跌幅较大的有*ST 天雁

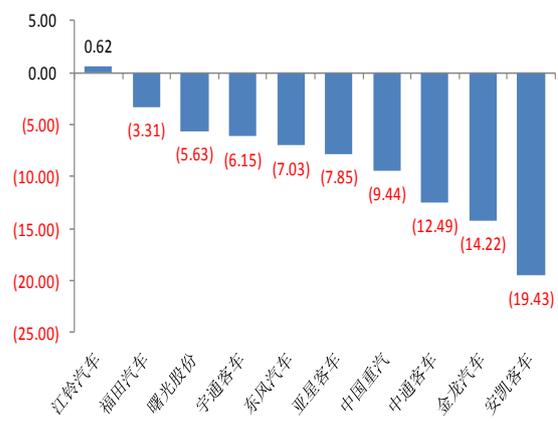
(-26.19%)、光洋股份 (-16.20%)、骆驼股份 (-16.19%); 汽车服务板块中涨幅较大的有多伦科技 (5.32%)、东方时尚 (4.14%)、广汇汽车 (1.53%), 跌幅较大的有国机汽车 (-6.65%)、中华控股 (-5.58%)、庞大集团 (-5.03%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



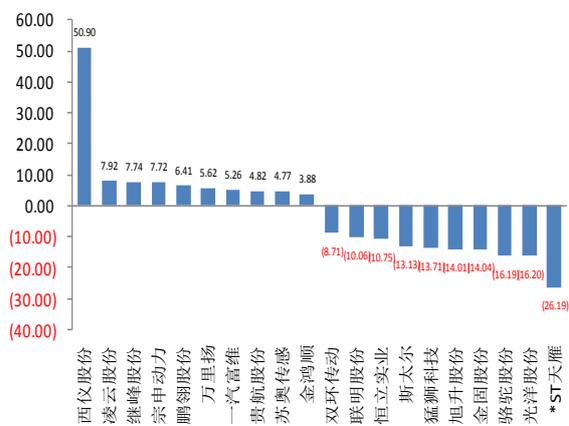
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



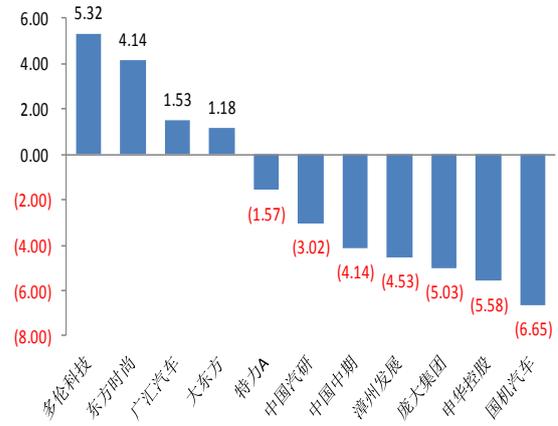
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	旭升股份	603305	非公开发行	本次非公开发行募集资金总额不超过 120,000.00 万元（含 120,000.00 万元）。募集资金将用于新能源汽车精密铸锻件项目（二期）项目和汽车轻量化零部件制造项目，将提升新能源汽车铝合金精密铸锻零部件产品产能，同时能够提升公司精密机加工能力。
	小康股份	601127	购买资产	公司拟通过发行股份的方式，向东风汽车集团购买其所持有的东风小康 50% 股权。本次交易标的资产东风小康 50% 股权的交易作价确定为 483,000 万元。本次发行股份购买资产的发行方式为向特定对象非公开发行，发行对象为东风汽车集团。
	中鼎股份	000887	增资子公司	公司第七届董事会第十九次会议，第七届监事会第十五次会议审议通过了《关于向中鼎欧洲公司增资的议案》，为拓展欧洲市场，进一步扩大公司产品在欧洲市场的占有率，提升公司品牌影响力，中鼎股份拟使用资金 10,000.00 万欧元向中鼎欧洲公司增资。
	威孚高科	000581	对外投资	公司管理层认为燃料电池膜电极和石墨双极板作为燃料电池核心零部件，具有较高的技术壁垒和附加值，是公司转型升级的良好载体。公司拟在丹麦设立 SPV 公司，收购由 FCCT ApS 公司持有的丹麦 IRD Fuel Cells A/S66% 的股权，折合 726 万欧元。
业务进展	豪能股份	603809	供货合同	子公司泸州长江机械有限公司收到格特拉克（江西）传动系统有限公司关于 B6+ 项目行星齿轮、半轴齿轮的《单独供货合同》。该项目规划的年需求量约 11 万台套，供货时间为 5 年，将从 2020 年年初开始量产供货。
	光洋股份	002708	供货确认书	公司于近日收到北京奔驰汽车有限公司通知，公司已成为北京奔驰 M254 项目中的滑动轴承的国产化供应商。公司此次获得北京奔驰供应商资格是公司拓展高端汽车市场的又一重要进展，将对公司后续加快转型升级、拓展更宽广的高端汽车品牌市场产生积极影响。
其他事项	旭升股份	603305	年度报告	公司实现营业收入 109,559.41 万元，同比增长 48.27%；；净利润为 29,371.74 万元，同比增长 32.23%。拟以利润分配股权登记日总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2.60 元（含税），不转增股本，不送红股，剩余未分配利润结转下一年度。
	潍柴动力	000338	年度报告	公司实现营业收入约为 1592.56 亿元人民币，增长 5.1%。归属于上市公司股东的净利润约为 86.58 亿元人民币，提高 27.2%。2018 年度利润分配预案：以总股本 7,933,873,895 股为基数，每 10 股派发现金红利人民币 2.80 元（含税），不实施公积金转增股本。
	万丰奥威	002085	年度报告	公司实现营业收入 110.05 亿元，同比增长 8.13%，实现归属于母公司所有者净利润 9.59 亿元，同比增长 6.46%。公司拟以 2018 年 12 月 31 日总股本 2,186,879,678 股为基数，向全体股东以未分配利润每 10 股派发现金红利 3.0 元（含税）。
	万向钱潮	000559	年度报告	公司实现营业收入 1,136,207.68 万元，归属于母公司股东的净利润 72,259.60 万元，分别同比增长 1.86%、-18.03%。2018 年度公司利润分配预案：以总股本 2,753,159,454 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 2.00 元（含税）。

星宇股份	601799	年度报告	<p>公司生产经营情况良好,实现营业收入507,406.73万元,增长19.24%。同时,公司资产规模进一步提升,公司总资产724,851.84万元,较期初增长12.24%,归属于上市公司股东的净资产436,840.76万元,较期初增长8.61%。</p>
比亚迪	002594	年度报告	<p>年内实现收入约130,055百万元,增22.79%,其中汽车及相关产品业务的收入约为76,007百万元,同比上升34.23%;手机部件及组装业务的收入约42,230百万元,同比上升4.34%;二次充电电池及光伏业务的收入约为8,950百万元,同比上升2.09%。</p>
中国汽研	601965	年度报告	<p>完成营业收入27.58亿元,同比增长14.91%,完成预算的119.91%;完成利润总额4.78亿元,同比增长9.76%,完成预算的109.98%。拟向全体股东按每10股派发现金2.50元(含税)实施利润分配,剩余利润结转至下年度分配。</p>
中国重汽	000951	年度报告	<p>全年累计实现重卡销售141,848辆,增长5.28%;实现销售收入403.78亿元,增长8.22%;实现归属于母公司净利润9.05亿元,增长0.84%。公司按2018年末总股本671,080,800股为基数每10股派发现金股利4.60元(含税),不送红股,不以公积金转增股本。</p>
爱柯迪	600933	年度报告	<p>公司有序开展各项工作,围绕“开源节流”的主导思想,以“全球化布局”和“新制造”作为双轮驱动,各项业务保持稳定发展趋势。实现营业收入250,746.72万元,增长15.31%,实现归属于上市公司股东的净利润46,819.05万元,较上年同期增长0.57%。</p>
天润曲轴	002283	年度报告	<p>公司实现营业收入340,535.47万元,增长12.71%,实现归属于上市公司股东的净利润34,230.03万元,增长2.14%。向公司全体股东每10股派发现金红利0.31元(含税),不送红股,不以资本公积金转增股本,剩余未分配利润滚存至下一年度。</p>
一汽富维	600742	年度报告	<p>2018年实现营业收入1,360,758万元,增加6.87%,实现归属上市公司股东的净利润49,469万元,增加5.77%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利6.00元(含税),应分配红利304,593,696.00元,剩余未分配利润结转下一会计年度。</p>
华域汽车	600741	年度报告	<p>公司实现营业收入1,571.70亿元,比上年同期增长11.88%;实现归属于上市公司股东的净利润80.27亿元,比上年同期增长22.48%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润63.13亿元,比上年同期增长0.07%。</p>
天汽模	002510	年度报告	<p>公司实现营业收入为222,650.88万元,较上年同期增长15.29%;实现归属于上市公司股东的净利润21,215.02万元,同比增长127.48%;其中,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为20,888.00万元,同比增长153.69%。</p>
广汽集团	601238	年度报告	<p>营业总收入约为723.80亿元,较上年同期增长约1.13%;归属于母公司股东的净利润约为109.03亿元,较上年同期增长约1.08%;由于报告期内实施以每股转增股份0.4股,基本每股收益约为1.07元,按同比口径计算较上年同期减少约9.32%。</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、中国对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税

3月31日，国务院关税税则委员会发布公告，决定从2019年4月1日起，对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税。据公告，今年3月美方宣布对2018年9月起加征关税的自华进口商品，再次推迟提高加征关税税率，在另行通知之前加征关税税率维持10%。对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税，是中方对美方推迟提高税率措施的积极回应，是为促进双方经贸磋商采取的实际举动。

2、财政部等发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》

3月26日，财政部、工信部、科技部、发改委等四部委发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》。今年补贴标准退坡幅度提高至50%左右，新能源乘用车补贴金额下降47%-60%，新能源客车单车补贴上限下降36%-56%，新能源货车单车补贴上限下降45%-80%。除新能源公交车和燃料电池外，新能源汽车的地方购置补贴取消，转为用于充电或加氢基础设施建设和配套运营服务等。3月26日至6月25日为过渡期，期间符合18年技术指标要求但不符合19年要求的车辆按照18年标准的0.1倍补贴，符合19年要求的车辆按0.6倍补贴。为促进燃料电池汽车产业加快发展，推动公交车行业转型升级，燃料电池和新能源公交车的补贴政策将另行公布。

3、海南发布《海南省清洁能源汽车推广2019年行动计划的通知》

3月26日，海南省人民政府办公厅印发《海南省清洁能源汽车推广2019年行动计划的通知》，要求加快各领域清洁能源汽车推广应用、加快推进充电基础设施建设、完善清洁能源汽车使用环境。《通知》提出，除特殊用途外，全省各级党政机关、国有企事业单位新增和更换的公务用车100%使用新能源汽车。全省公交车、巡游出租车新增和更换车辆100%使用清洁能源汽车；轻型物流配送车（含邮政及城市物流配送）、分时租赁汽车新增和更换车辆100%使用新能源汽车。海口、三亚新注册网约车100%使用清洁能源汽车，其他市县不低于80%。新增和更换的环卫车使用新能源汽车比例达50%。全省除分时租赁外，其他新增和更换的租赁汽车使用清洁能源汽车比例达20%以上。2019年全省小客车新增指标中，燃油小客车增量指标较上年度明显减少。取消新能源小客车指标限定，确保到2019年底，全省新能源汽车占小客车保有量比重明显提升。

4、3月16日-22日全国乘用车零售数量为40029辆

3月27日，乘联会发布2019年3月16日-22日厂家周度销量数据，全国乘用车零售数量为44666辆，去年同期为53959辆，同比下降17%；全国乘用车批发数量为51159辆，去年同期为60856辆，同比下降16%。

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，补贴过渡期政策持续，预计上半年仍有抢装行情。新政策的技术指标要求进一步提高，积极投入研发、技术积累深厚的企业竞争力将继续提升，地方补贴转向补电也有望使充电基础设施行业迎来机遇。另外，燃料电池和新能源公交车补贴政策将另行公布，可持续关注相关政策进展。

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。