

增持

——维持

日期：2019年4月8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

# 商务部表示将推动汽车消费市场健康平稳发展

——汽车行业周报

## ■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 5.04%，深证成指上涨 5.14%，中小板指上涨 4.43%，创业板指上涨 4.94%，沪深 300 指数上涨 4.90%，汽车行业指数上涨 7.89%。细分板块方面，乘用车指数上涨 4.84%，商用载货车指数上涨 7.32%，商用载客车指数上涨 10.04%，汽车零部件指数上涨 6.22%，汽车服务指数上涨 4.68%。个股涨幅较大的有北特科技(33.16%)、中国中期(25.31%)、长城汽车(21.58%)，跌幅较大的有金鸿顺(-5.00%)、英搏尔(-3.03%)、光洋股份(-2.97%)。

## ■ 行业最新动态：

- 1、商务部表示将多措并举推动汽车消费市场健康平稳发展。
- 2、工信部公示 2017、2018 年度新能源汽车补助资金预拨审核结果；
- 3、陕西省发布《陕西省蓝天保卫战 2019 年工作方案》；
- 4、3 月 23 日-31 日全国乘用车零售数量为 75110 辆；
- 5、江铃汽车、东风汽车、宇通客车等发布 2019 年 3 月产销快报；
- 6、特斯拉、蔚来汽车公布 2019 年一季度交付量数据。

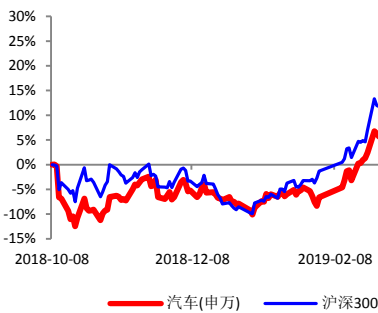
## ■ 投资建议：

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，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。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较

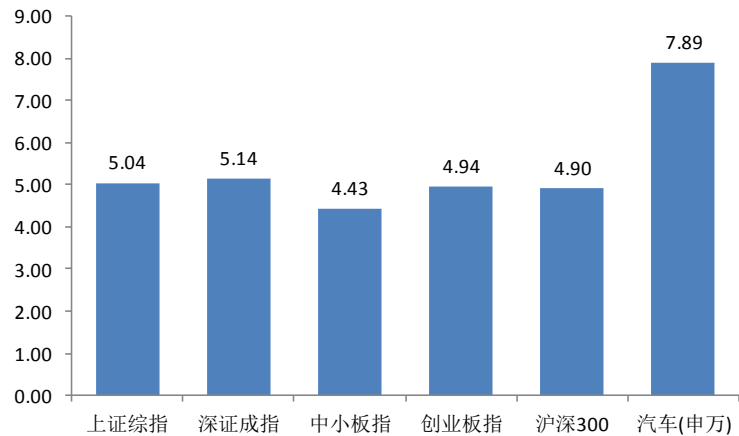


报告编号：QCHYZB-64

## 一、上周行业回顾

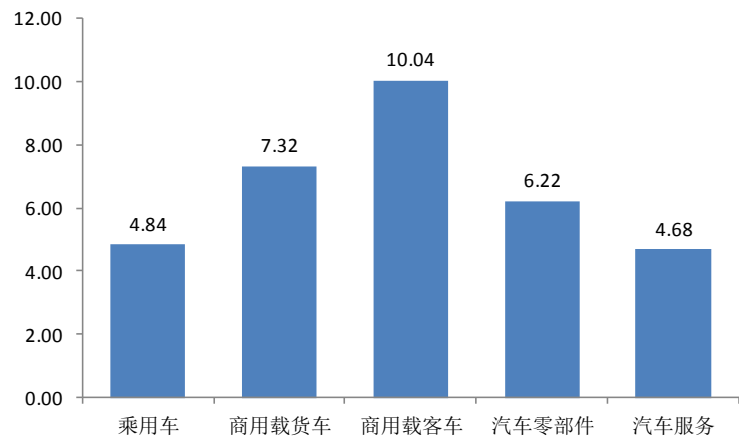
上周上证综指上涨 5.04%，深证成指上涨 5.14%，中小板指上涨 4.43%，创业板指上涨 4.94%，沪深 300 指数上涨 4.90%，汽车行业指数上涨 7.89%。细分板块方面，乘用车指数上涨 4.84%，商用载货车指数上涨 7.32%，商用载客车指数上涨 10.04%，汽车零部件指数上涨 6.22%，汽车服务指数上涨 4.68%。

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 (%)

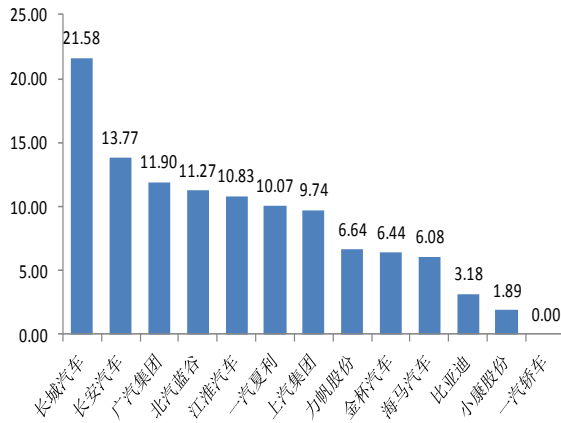


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

上周汽车行业中，商用载客车板块涨幅较大，乘用车板块涨幅较小。乘用车板块中，涨幅较大的有长城汽车（21.58%）、长安汽车（13.77%）、广汽集团（11.90%），涨幅较小的有小康股份（1.89%）、比亚迪（3.13%）、海马汽车（6.08%）；商用车板块中，涨幅较大的有江铃汽车（17.58%）、宇通客车（16.68%）、东风汽车（13.61%），涨幅较小的有中国重汽（1.90%）、曙光股份（4.86%）、福田汽车（5.98%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有北特科技（33.16%）、襄阳轴承

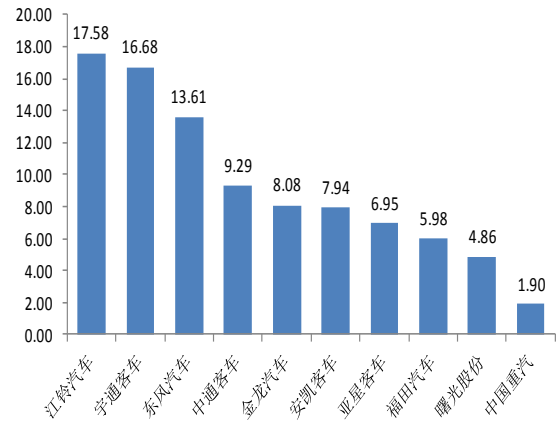
(20.93%)、浙江世宝(17.64%)，跌幅较大的有金鸿顺(-5.00%)、英搏尔(-3.03%)、光洋股份(-2.97%)；汽车服务板块中涨幅较大的有中国中期(25.31%)、中国汽研(12.23%)、国机汽车(10.55%)，涨幅较小的有广汇汽车(0.75%)、庞大集团(1.78%)、东方时尚(2.57%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



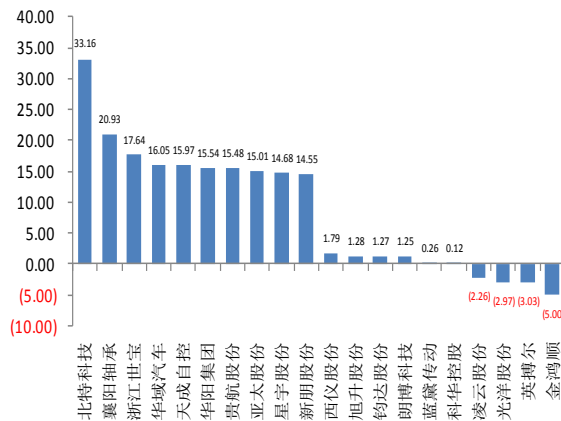
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



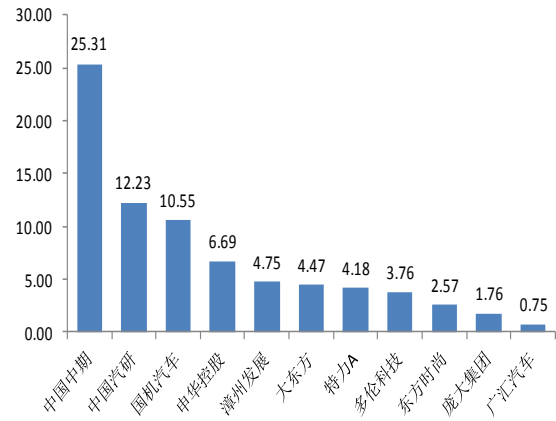
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	继峰股份	603997	购买资产	拟向东证继涵、上海并购基金、固信君瀛、润信格峰、绿脉程锦、力鼎凯得非公开发行可转换债券、股份及支付现金购买其持有的继峰投资 100% 股权，同时拟向不超过十名符合条件的特定投资者非公开发行股份及可转换债券募集配套资金。本次募集资金总额不超过 100,000 万元。
	万通智控	300643	购买资产	公司及 CORE 卢森堡公司、CORE Mainstream Germany GmbH 作为收购主体以支付现金的方式购买 H&T 集团旗下的 Westfalia Metal Hoses Group 相关的股权资产及非股权资产。公司能够在上市公司重点发展的商用车汽车零部件领域和标的公司产生协同效应，更好地向商用车制造商提供综合性的零部件产品和服务。
	银轮股份	002126	对外投资	为拓展欧洲市场，吸收合并优势资源，全资子公司上海银轮投资有限公司的全资子公司银轮欧洲控股有限公司拟与瑞典 Setrab Aktiebolag 公司股东签订股权转让协议，公司拟投资 7000 万瑞典克朗（按 2019 年 4 月 1 日平均汇率 0.7239 计算，折合人民币约 5067.30 万元），通过股权收购方式持有 Setrab AB 公司 100% 股权。
	雷迪克	300652	发行可转债	本次发行可转债募集资金总额为不超过 28,850 万元（含 28,850 万元），具体发行数额由公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。可转换公司债券按面值发行，每张面值 100 元。本次发行可转债的募集资金扣除发行费用后，将投资于以下项目：卡车轮毂圆锥滚子轴承建设项目、实训中心和模具中心项目。
其他事项	福达股份	603166	政府补助	公司及其全资子公司自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 29 日累计收到政府补助资金 12,090,000 元。根据《企业会计准则第 16 号--政府补助》的有关规定，上述政府补助资金与收益相关，已计入其他收益 12,090,000 元，具体会计处理以及对公司年度利润产生的影响以会计师年度审计确认后的结果为准。
	上汽集团	600104	年度报告	全年公司实现整车销售 705.2 万辆，同比增长 1.8%，高出总体市场增速 5.6 个百分点；实现营业总收入 9021.94 亿元，同比增长 3.62%；实现归属于上市公司股东的净利润 360.09 亿元，同比增长 4.65%，主要业绩指标增速高于销量增速，公司继续保持高质量发展，经营业绩再创历史最好水平。
	特尔佳	002213	政府补助	公司于近日收到深圳市科技创新委员会关于 2018 年第一批企业研究开发资助计划拟资助企业的公示，具体情况如下：根据相关规定，公司符合 2018 年企业研究开发资助计划第一批拟资助企业资助条件，公司根据以上规定申请并已收到补助款人民币 49.1 万元，近日上述补助资金已到账。
	赛轮轮胎	601058	业绩预告	经财务部门初步测算，预计 2019 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 6,017.72 万元左右，同比增加 50% 左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 6,818.34 万元左右，同比增加 64.34% 左右。

宇通客车	600066	年度报告	<p>公司管理层按照董事会批准的全年工作计划,认真落实和推进“十三五”和“五条主线”的战略规划要求,在新能源补贴政策持续退坡的情况下,攻坚克难,全年累计实现客车销售 60,868 辆,同比下降 9.51%;实现营业收入 317.46 亿元,同比下降 4.44%;实现归属于上市公司股东的净利润 23.01 亿元,同比下降 26.45%。</p>
特力 A	000025	年度报告	<p>公司实现营业收入 41,424 万元,比上年同期 34,724 万元增加 6,700 万元,增长 19.30%,实现利润总额 9,055 万元,比上年同期 6,893 万元增加 2,162 万元,归属于母公司的净利润 8,692 万元,比上年同期 6,686 万元增加 2,006 万元,主要是对参股企业投资收益同比增加。</p>
华培动力	603121	政府补助	<p>2018 年 7 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日,公司收到政府补助合计人民币 10,608,152.50 元。公司收到的上述政府补助用于补偿公司已发生的相关成本费用,根据与企业日常活动是否相关分别计入“其他收益”和“营业外收入”。预计影响公司 2018 年度净利润增加 5,153,315.00 元,影响 2019 年净利润增加 5,454,837.50 元。</p>
跃岭股份	002725	年度报告	<p>实现营业收入 96,730.46 万元,较上年同期增长 23.61%,创公司业务收入历史之最,实现归属于母公司所有者的净利润 4,669.45 万元,较上年同期增长 193.13%。公司继续加强了自主品牌产品推广,利用自主品牌进行市场布局,并成功涉足主机厂采购合作,部署进入国内 OEM 市场的系列前期准备。</p>
曙光股份	600303	政府补贴	<p>公司及公司下属子公司自 2018 年 1 月 1 日至本公告日,累计收到与收益相关的政府补贴资金共计人民币 15,918,402.83 元,占公司最近一个会计年度经审计净利润的 5.04%。上述与收益相关的政府补贴资金将作为营业外收入计入公司损益,其中应计入 2018 年度损益的政府补贴资金为 11,984,605.63 元。</p>
金龙客车	600686	年度报告	<p>公司全年共实现营业收入 182.91 亿元,实现归属于母公司股东净利润 1.58 亿元,每股收益 0.21 元。公司销售各型客车 61927 辆,同比增长 6.04%,其中大型客车销售 16663 辆,同比增长 6.02%,中型客车销售 9934 辆,同比增长 0.17%,轻型客车销售 35330 辆,同比增长 7.82%。</p>
联诚精密	002921	政府补助	<p>根据济宁市兖州区新兖镇人民政府《关于山东联诚精密制造股份有限公司建设绿色工厂专项补助资金申请的回复》(新政发[2019]3 号),公司获得政府 1,000 万元补助资金。该补助所得将计入当期损益,相应增加本年度利润总额。本次政府补助资金与公司日常经营业务相关,不具有可持续性。</p>
德赛西威	002920	业绩预告	<p>预计 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日盈利 3,500 万元 - 5,000 万元,比上年同期下降 68.79% - 78.15%。2019 年一季度中国汽车市场销量同比下滑严重,公司部分配套车型销量下滑,导致公司报告期内的销售额和净利润下降;另一方面,公司大力投入新技术研发,2019 年一季度研发投入同比增长,进而导致净利润下降。</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、商务部表示将多措并举推动汽车消费市场健康平稳发展

4月4日，商务部新闻发言人高峰表示，将会同相关部门多措并举，从优化环境、增加供给、促进升级、拓展消费等重点方面入手，采取积极措施，推动我国汽车消费市场健康平稳发展。一是优化市场环境，重点加大对未按要求明示价格、加价销售、强制搭售、违规限制经销商经营等行为的执法力度，努力营造竞争有序、让消费者放心的消费环境。二是拓展供给渠道，深入推动汽车平行进口，满足多样化、多层次的汽车消费需求。三是推动消费结构升级，将推动出台促进老旧机动车报废更新、二手车交易的法规、规章和相关国家标准，取消机动车回收企业总量控制，放开报废机动车“五大总成”再制造再利用，全面取消二手车限迁，完善促进汽车消费的长效机制。四是促进汽车后市场发展，努力拓展汽车消费空间。积极推动汽车赛事、汽车旅游、汽车文化、汽车改装等相关产业发展，深挖汽车后市场潜力。（来源：新华社）

#### 2、工信部公示 2017、2018 年度新能源汽车补助资金预拨审核结果

4月2日，工信部公示 2015 及以前年度、2016 年度、2017 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核和 2017 年度、2018 年度补助资金预拨审核结果。其中 2015 及以前年度专家组核定的推广数为 3.01 万辆，应清算补助资金 31.33 亿元；2016 年度专家组核定的推广数为 6.57 万辆，应清算补助资金 93.10 亿元；2016 年度补充清算专家组核定的推广数为 1.09 万辆，应清算补助资金 26.45 亿元；2017 年度补充清算专家组核定的推广数为 8.02 万辆，应清算补助资金 25.02 亿元；2017、2018 年度专家组核定的车辆数为 105.29 万辆，拟预拨金额 134.41 亿元。

#### 3、陕西省发布《陕西省蓝天保卫战 2019 年工作方案》

4月3日，陕西省人民政府办公厅印发四大保卫战 2019 年工作方案。《陕西省蓝天保卫战 2019 年工作方案》提出，加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆使用新能源或清洁能源汽车。关中地区机场、铁路货场、港口等新增或更换的作业车辆主要使用新能源或清洁能源汽车，关中地区各市建成区公交车中新能源车的占比达到 80%。在物流园、产业园、工业园、大型商业购物中心、农贸批发市场等物流集散地建设集中式充电桩和快速充电桩，为承担物流配送的新能源车辆在城市通行提供充电便利。

#### 4、3 月 23 日-31 日全国乘用车零售数量为 75110 辆



4月3日，乘联会发布2019年3月23日-31日厂家周度销量数据，全国乘用车零售数量为75110辆，去年同期为75231辆，同比持平；全国乘用车批发数量为68783辆，去年同期为67152辆，同比增长2%。

#### 5、江铃汽车、东风汽车、宇通客车等发布2019年3月产销快报

近期江铃汽车、东风汽车、宇通客车等整车企业发布2019年3月产销快报，3月销量实现同比增长的企业包括江铃汽车、东风汽车、宇通客车、中通客车等。其中东风汽车3月销量为1.96万辆，同比增长31.37%，1-3月累计销量为3.83万辆，累计同比增长20.27%；宇通客车3月销量为4237辆，同比增长23.46%，1-3月累计销量为1.06万辆，累计同比增长6.26%；中通客车3月销量为1378辆，同比增长68.87%，1-3月销量为2856辆，累计同比增长42.87%。

表 2 上市车企 3 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 (%)
江铃汽车	000550.SZ	36800	35248	4.40%	65105	66441	-2.01%
东风汽车	600006.SH	19563	14892	31.37%	38268	31819	20.27%
宇通客车	600066.SH	4237	3432	23.46%	10579	9956	6.26%
金龙汽车	600868.SH	4602	5562	-17.26%	10807	12283	-12.02%
海马汽车	000572.SZ	1882	8283	-77.28%	5092	23773	-78.58%
中通客车	000957.SH	1378	816	68.87%	2856	1999	42.87%

数据来源：产销快报 上海证券研究所

#### 6、特斯拉、蔚来汽车公布2019年一季度交付量数据

4月3日，特斯拉公布2019年一季度产量和交付量数据。一季度特斯拉产量为7.7万辆，其中Model 3产量为6.3万辆，Model S和X的产量为1.4万辆。一季度交付量为6.3万辆，同比上升110%，环比下降31%，其中Model 3交付量为5.1万辆，Model S和X交付量为1.2万辆。特斯拉预计，2019年全年的交付量为36万辆至40万辆。

4月2日，蔚来汽车公布2019年一季度交付量数据。一季度ES8交付量为3989辆，1-3月交付量分别为1805辆、811辆、1373辆，ES8累计交付量达到15337辆。

## 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。