

增持

——维持

日期：2019年5月13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

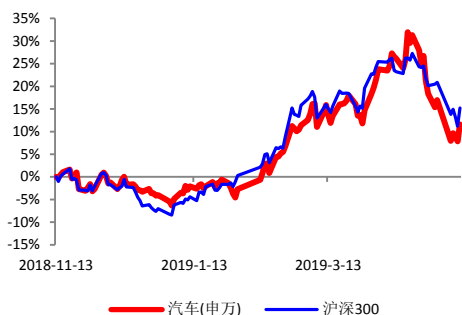
新能源公交车支持政策公布，2020年起以奖代补

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 4.52%，深证成指下跌 4.54%，中小板指下跌 4.99%，创业板指下跌 5.54%，沪深 300 指数下跌 4.67%，汽车行业指数下跌 4.58%。细分板块方面，乘用车指数下跌 8.40%，商用载货车指数下跌 4.51%，商用载客车指数下跌 4.61%，汽车零部件指数下跌 8.25%，汽车服务指数下跌 6.26%。个股涨幅较大的有圣龙股份(17.42%)、苏奥传感(15.06%)、亚星客车(14.44%)，跌幅较大的有*ST 猛狮(-22.53%)、*ST 斯太(-22.41%)、*ST 安凯(-12.28%)。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：QCHYZB-68

■ 行业最新动态：

- 1、财政部等发布《关于支持新能源公交车推广应用的通知》；
- 2、工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2019 年第 4 批)；
- 3、狭义乘用车 4 月综合销量为 150.8 万辆，同比下降 16.9%；
- 4、整车企业公布 4 月产销快报，长城、福田、比亚迪等实现增长。

■ 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。

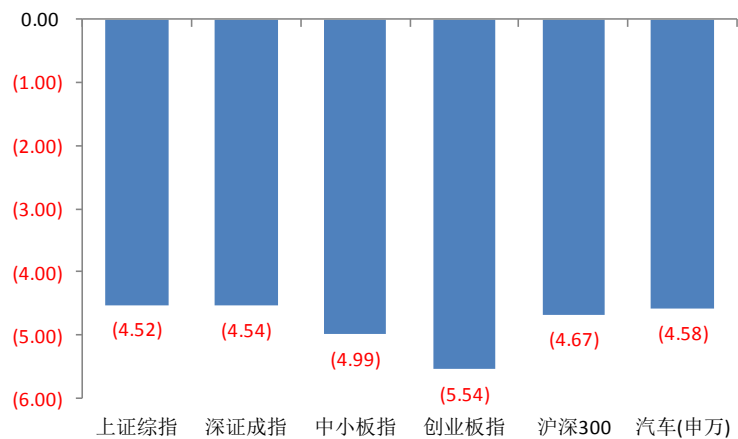
■ 风险提示：

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

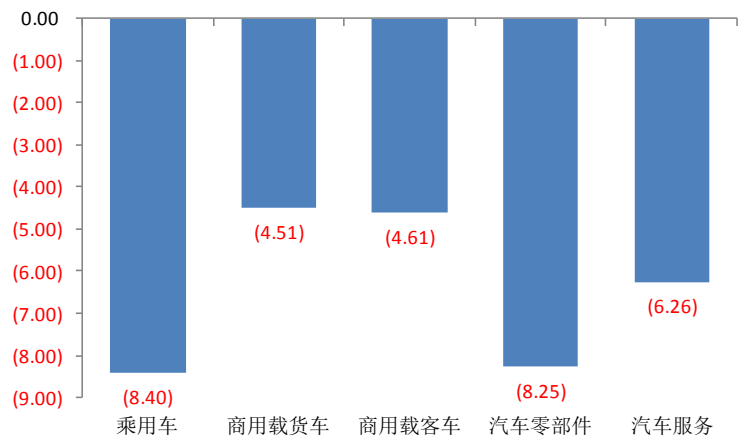
上周上证综指下跌 4.52%，深证成指下跌 4.54%，中小板指下跌 4.99%，创业板指下跌 5.54%，沪深 300 指数下跌 4.67%，汽车行业指数下跌 4.58%。细分板块方面，乘用车指数下跌 8.40%，商用载货车指数下跌 4.51%，商用载客车指数下跌 4.61%，汽车零部件指数下跌 8.25%，汽车服务指数下跌 6.26%。

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 (%)

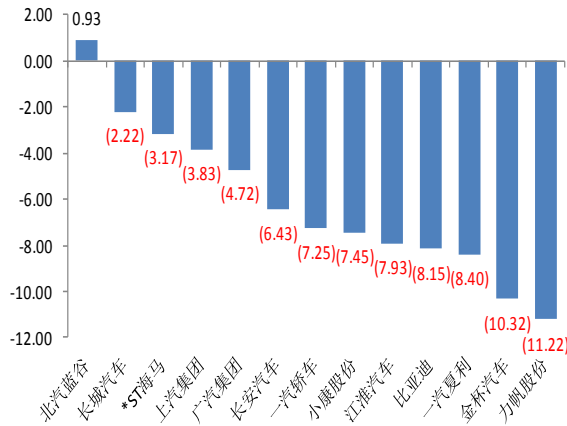


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

上周汽车行业中，商用载货车板块跌幅较小，乘用车板块跌幅较大。乘用车板块中，涨幅较大的有北汽蓝谷 (0.93%)，跌幅较大的有力帆股份 (-11.22%)、金杯汽车 (-10.32%)、一汽夏利 (-8.40%)；商用车板块中，涨幅较大的有亚星客车 (14.44%)、中通客车 (7.19%)、曙光股份 (3.88%)，跌幅较大的有*ST 安凯 (-12.28%)、金龙汽车 (-6.59%)、江铃汽车 (-5.44%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有圣龙股份 (17.42%)、苏奥传感 (15.06%)、迪生力 (13.17%)，跌幅较

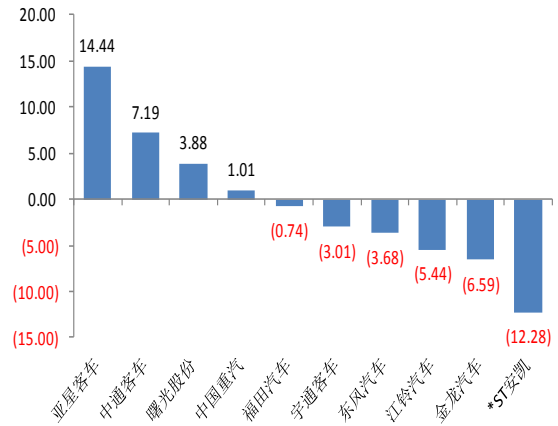
大的有*ST 猛狮科技 (-22.53%)、*ST 斯太 (-22.41%)、万丰奥威 (-10.24%)；汽车服务板块中涨幅较大的有特力 A (2.79%)、多伦科技 (1.63%)，跌幅较大的有广汇汽车 (-7.88%)、东方时尚 (-5.14%)、中国汽研 (-5.11%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



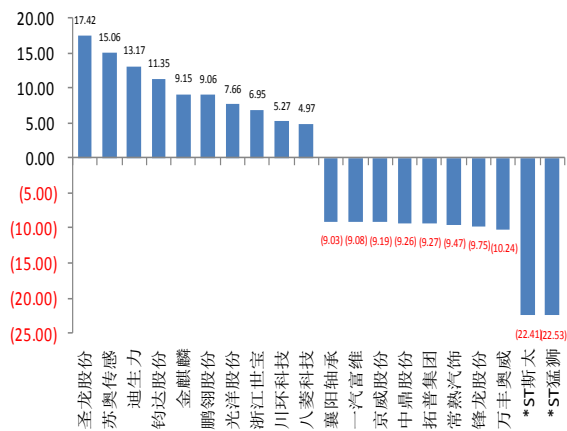
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



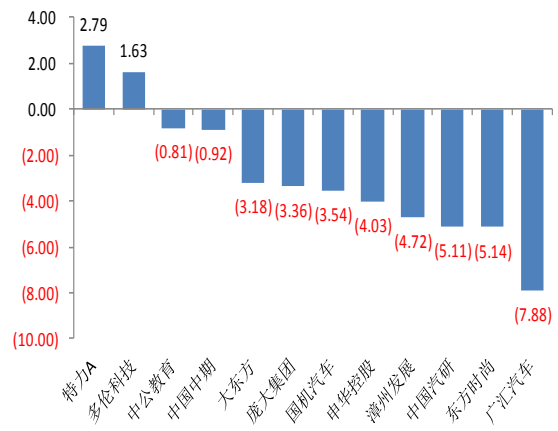
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	广汽集团	601238	投资项目	合营公司广汽丰田有关新能源车产能扩建项目一期、二期投资于近日经双方股东批准，项目总投资 1,132,988.6 万元人民币，公司按 50% 持股比例增资 27,399.5 万美元。联营公司广汽丰田发动机有关 TNGA 系列发动机建设项目于近日经双方股东批准，项目总投资 372,800 万元人民币，公司按 30% 持股比例增资 6,052 万美元。
	新泉股份	603179	投资设立	全资子公司新泉发展香港有限公司拟与 HICOM-TECK SEE MANUFACTURING MALAYSIA SDN.BHD. 公司共同出资在马来西亚投资设立合资公司“XINQUAN HICOM MALAYSIA SDN.BHD.”，注册资本 6,440 万林吉特，其中新泉香港出资 3,284.4 万林吉特，占注册资本的 51%。
业务进展	兴民智通	002355	签订合同	控股子公司武汉英泰斯特电子有限公司与上汽集团签订了《服务合同》，上汽集团委托英泰斯特就智能网联汽车研发测试平台项目提供专项服务，项目合同金额为人民币 1,835,025.00 元。本次合作有利于巩固公司在车联网领域的市场份额，有助于提升公司的品牌影响力，对公司数据运营服务的市场推广具有积极作用。
	兴民智通	002355	框架协议	全资子公司兴民智通（武汉）汽车技术有限公司于 2019 年 5 月 8 日与中国联合网络通信有限公司湖北省分公司签署了《5G 框架合作协议》，为贯彻落实国家 5G 战略和智能网联汽车产业战略政策精神，本着“优势互补、互惠互利、求实高效、共同发展”的原则，双方拟建立长期的战略合作关系，展开互利共赢的深度合作。
其他事项	宇通客车	600066	财政补贴	公司收到郑州市财政局转支付的国家新能源汽车推广补贴款 117,583 万元。其中 45,321 万元系截至 2018 年公司 2016 年所售且累计行驶里程达到 2 万公里的部分新能源汽车购车客户应享受推广补贴所对应的应收账款，72,262 万元系公司 2017-2018 年所售新能源汽车购车客户应享受推广补贴所对应的应收账款的预拨款项。
	东方时尚	603377	员工持股	本期员工持股计划的资金总额不超过 30,000 万元，规模约为 17,533,606 股。单个持有人持有的员工持股计划份额所对应的标的股票数量不超过公司股本总额的 1%，员工计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%。本期员工持股计划的存续期限为 18 个月，自本员工持股计划通过股东大会审议之日起计算。
	万安科技	002590	政府补助	公司及下属子公司于 2019 年 3 月-4 月，累计收到各项政府补助资金人民币 7,448,353.33 元。按照《企业会计准则 16 号—政府补助》等有关规定，公司拟将上述政府补助中计入其他收益 5,848,353.33 元，计入递延收益 1,600,000.00 元，并在确认相关费用的期间转入当期损益。
	金固股份	002488	回购股份	本次回购的股份将依法注销并减少公司注册资本；回购的资金总额不低于人民币 20,000 万元（含），且不超过 40,000 万元（含）；回购价格不超过人民币 16.00 元/股（含）；若按本次回购资金总额上限、回购价格上限进行测算，预计回购股份总额约为 25,000,000 股，约占目前公司总股本的 2.47%。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、财政部等发布《关于支持新能源公交车推广应用的通知》

5月6日，财政部等发布《关于支持新能源公交车推广应用的通知》，要求从2019年开始，新能源公交车辆完成销售上牌后提前预拨部分资金，满足里程要求后可按程序申请清算。在普遍取消地方购置补贴的情况下，地方可继续对购置新能源公交车给予补贴支持。另外，有关部门将研究完善新能源公交车运营补贴政策，从2020年开始，采取“以奖代补”方式重点支持新能源公交车运营。

2、工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2019年第4批）

5月10日，工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品》（第319批）和《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2019年第4批）。根据乘联会统计，本批《目录》包括221款纯电动车型（45款乘用车车型、107款客车车型、69款专用车车型）、12款插电式混合动力车型（6款乘用车车型、4款客车车型、2款专用车车型）、5款燃料电池车型（均为客车车型）。

3、狭义乘用车4月综合销量为150.8万辆，同比下降16.9%

5月10日，乘联会公布2019年4月乘用车产销数据。狭义乘用车4月综合销量为150.8万辆，同比下降16.9%，1-4月累计销量为659.5万辆，累计同比下降11.9%；其中轿车、MPV、SUV 4月综合销量为76.5万辆、10.1万辆、64.2万辆，同比下降17.2%、26.7%、14.7%，1-4月累计销量为327.0万辆、47.2万辆、285.3万辆，累计同比下降9.9%、21.0%、12.5%。新能源乘用车4月批发销量为9.1万辆，同比增长28.4%。

4、整车企业公布4月产销快报，长城、福田、比亚迪等实现增长

近期各整车企业陆续公布2019年4月汽车产销数据，月销量实现增长的企业包括长城汽车、福田汽车、比亚迪、江铃汽车、宇通客车等。其中长城汽车4月销量为8.38万辆，同比增长2.50%，1-4月累计销量为36.77万辆，累计同比增长8.65%；福田汽车4月销量为5.18万辆，同比增长1.27%，1-4月累计销量为18.29万辆，累计同比增长8.41%；比亚迪4月销量为3.78万辆，同比增长1.27%，1-4月累计销量为15.54万辆，累计同比增长4.21%；江铃汽车4月销量为2.56万辆，同比增长12.35%，1-4月累计销量8.91万辆，累计同比增长1.41%；宇通客车4月销量为5622辆，同比增长83.55%，1-4月累计销量1.62万辆，累计同比增长24.44%。

表 2 上市车企 4 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 (%)
上汽集团	600104.SH	456826	569110	-19.73%	1989831	2391530	-16.80%
广汽集团	601238.SH	156718	164315	-4.62%	651452	672747	-3.17%
长安汽车	000625.SZ	121245	186670	-35.05%	570056	845018	-32.54%
吉利汽车	0175.HK	103908	128817	-19.34%	470496	515113	-8.66%
长城汽车	601633.SH	83838	81750	2.50%	367680	338420	8.65%
江淮汽车	600418.SH	34935	46408	-24.72%	164281	188686	-12.93%
福田汽车	600166.SH	51765	51418	0.67%	182852	168671	8.41%
比亚迪	002594.SZ	37839	37363	1.27%	155417	149140	4.21%
小康股份	601127.SH	42743	30244	-17.50%	180024	143017	-16.58%
江铃汽车	000550.SZ	25620	22804	12.35%	89065	87825	1.41%
*ST 海马	000572.SZ	2650	4074	-34.95%	7742	27847	-72.20%
金龙汽车	600686.SH	4414	5717	-22.79%	15221	18000	-15.44%
宇通客车	600066.SH	5622	3063	83.55%	16201	13019	24.44%
曙光股份	600303.SH	545	1960	-72.19%	2968	7590	-60.90%
中通客车	000957.SZ	974	1095	-11.05%	3830	3094	23.79%
*ST 安凯	000868.SZ	718	700	2.57%	2017	2084	-3.21%

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，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。

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。