

增持

——维持

日期：2019年6月17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

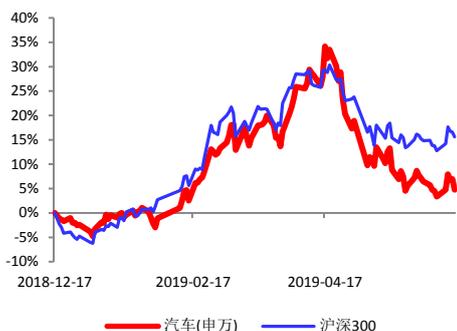
乘用车销量持续承压，下半年有望改善

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 1.92%，深证成指上涨 2.62%，中小板指上涨 2.92%，创业板指上涨 2.68%，沪深 300 指数上涨 2.53%，汽车行业指数上涨 1.37%。细分板块方面，乘用车指数下跌 0.25%，商用载货车指数上涨 1.02%，商用载客车指数上涨 1.62%，汽车零部件指数上涨 1.78%，汽车服务指数上涨 3.53%。个股涨幅较大的有新日股份(25.80%)、威唐工业(12.32%)、*ST 猛狮(12.10%)，跌幅较大的有日上集团(-17.23%)、新朋股份(-8.33%)、泉峰汽车(-7.50%)。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



■ 行业最新动态：

- 1、工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2019 年第 5 批)、《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(第二十五批)；
- 2、狭义乘用车 5 月综合销量为 158.2 万辆，同比下降 12.5%；
- 3、汽车 5 月销量为 191.3 万辆，同比下降 16.4%；
- 4、6 月 1 日-9 日全国乘用车零售数量为 25074 辆；
- 5、上汽集团、长安汽车、吉利汽车等公布 2019 年 5 月产销快报。

■ 投资建议：

今年以来汽车下乡、制造业降税、车辆购置税新政等利好政策相继落地，近期广州、深圳放宽汽车限购政策，其他城市有望跟进，预计下半年汽车消费将逐步企稳，推动汽车产业链上下游企业盈利改善，可持续关注整车及汽车零部件板块内优质公司。新能源汽车方面，今年补贴退坡幅度较大但对销量影响有限，预计新能源汽车全年销量仍将保持较快增长，同时补贴政策向高技术水平车型的倾斜将持续促使厂家提高汽车续航里程、动力电池系统能量密度等技术指标，具备较强资金实力及技术积累的行业龙头有望进一步扩大优势，可适当关注各细分行业龙头企业。

■ 风险提示：

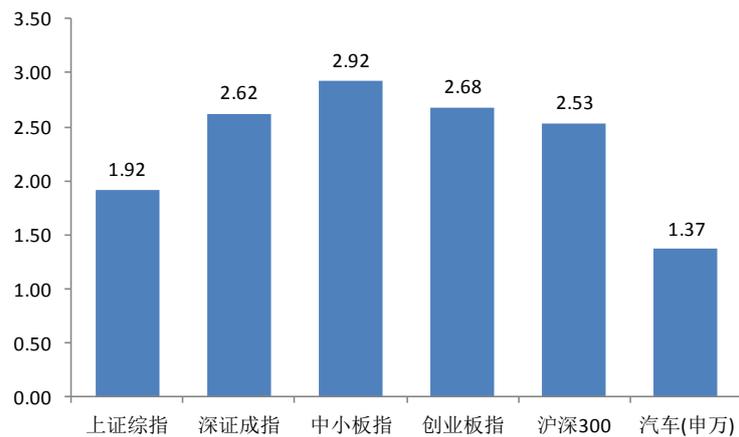
汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

报告编号：QCHYZB-73

一、上周行业回顾

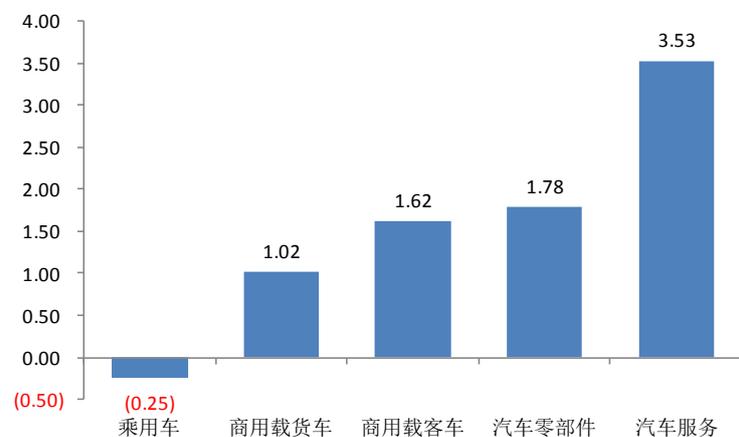
上周上证综指上涨 1.92%，深证成指上涨 2.62%，中小板指上涨 2.92%，创业板指上涨 2.68%，沪深 300 指数上涨 2.53%，汽车行业指数上涨 1.37%。细分板块方面，乘用车指数下跌 0.25%，商用载货车指数上涨 1.02%，商用载客车指数上涨 1.62%，汽车零部件指数上涨 1.78%，汽车服务指数上涨 3.53%。

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 (%)

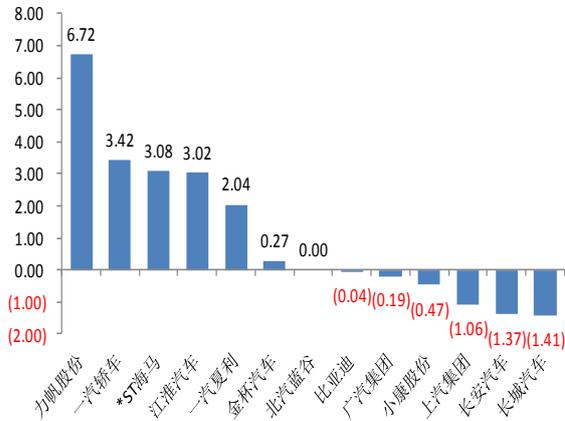


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有力帆股份 (6.72%)、一汽轿车 (3.42%)、*ST 海马 (3.08%)，跌幅较大的有长城汽车 (-1.41%)、长安汽车 (-1.37%)、上汽集团 (-1.06%)；商用车板块中，涨幅较大的有亚星客车 (9.41%)、中通客车 (5.21%)、金龙汽车 (4.14%)，跌幅较大的有江铃汽车 (-5.62%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有威唐工业 (12.32%)、*ST 猛狮 (12.10%)、亚普股份 (11.95%)，跌幅较大的有日上集团 (-17.23%)、新朋股份 (-8.33%)、泉峰汽车

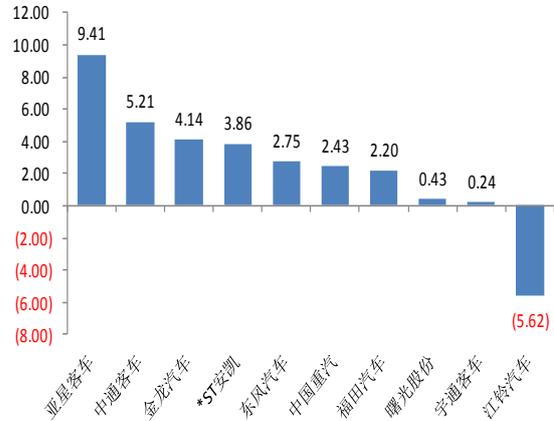
(-7.50%); 汽车服务板块中涨幅较大的有中国中期 (8.08%)、庞大集团 (6.84%)、国机汽车 (5.50%), 跌幅较大的有东方时尚 (-0.36%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



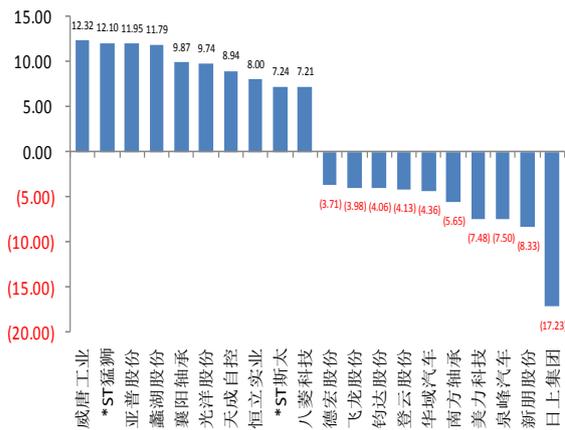
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



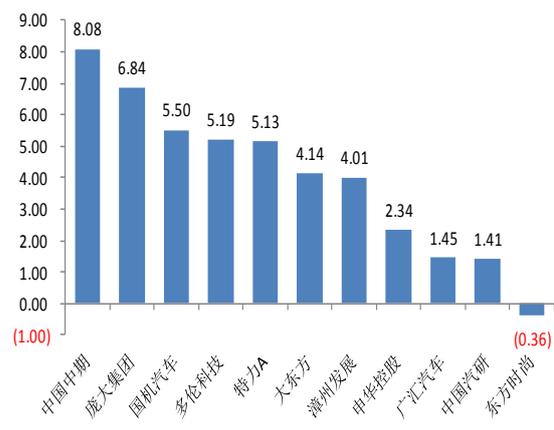
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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 |
|------|------|--------|------|---|
| | 中原内配 | 002448 | 对外投资 | 参股子公司南京飞燕活塞环股份有限公司与日本株式会社理研签订《有关成立中日合资“南京理研动力系统零部件有限公司”合同》，双方分别按照 60%、40% 的认缴出资比例共同投资设立中日合资经营企业——南京理研动力系统零部件有限公司，注册资本为 7,500 万元人民币。 |
| 投资项目 | 万通智控 | 300643 | 对外投资 | 公司拟与下属全资子公司杭州万通气门嘴有限公司、万通智控（香港）有限公司在泰国设立控股子公司 Hamaton (Thailand) Co., Ltd., 万通泰国注册资本为 1372.75 万美元，其中公司出资 1345.295 万美元，出资比例为 98%，万通气门嘴出资 13.7275 万美元，出资比例为 1%，万通香港出资 13.7275 万美元，出资比例为 1%。 |
| | 今飞凯达 | 002863 | 对外投资 | 为了满足当前及今后市场发展的需要，扩大市场份额，拓展业务领域，提升公司在资本市场的影响力，提高公司的综合竞争力。公司于 2019 年 6 月 14 日召开第三届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》，拟设立浙江今飞智造摩轮有限公司、浙江今飞新材料有限公司。 |
| 业务进展 | 凌云股份 | 600480 | 定点通知 | 公司收到长城汽车股份有限公司指定平台车型车身结构件总成新产品开发通知。公司近年来坚持科技引领，积极开拓中高端客户市场，此次成功获得长城新产品开发定点，是公司市场开拓取得的又一项重要成果，展现了公司同步设计、同步研发、同步验证等综合实力，有利于进一步巩固公司在汽车配套领域的市场地位。 |
| | 亚太股份 | 002284 | 财政补助 | 公司及其下属子公司自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 5 月 31 日期间，累计收到各类政府补助合计 14,825,036.55 元，补助形式为现金补助。公司按照《企业会计准则第 16 号-政府补助》等有关规定，公司将上述政府补助计入其他收益的金额人民币 6,089,136.55 元；计入递延收益的金额人民币 8,735,900 元。 |
| 其他事项 | 科华控股 | 603161 | 政府补助 | 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 14 日，公司及下属子公司累计收到与收益相关政府补助资金 1,153.17 万元（其中 2019 年 6 月 14 日前收到 714.39 万元，2019 年 6 月 14 日收到 438.78 万元），根据《企业会计准则 16 号—政府补助》等相关规定，上述补助均为与收益相关的政府补助，预计将对公司 2019 年度利润产生一定影响。 |
| | 金麒麟 | 603586 | 回购股份 | 公司拟通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份。本次回购股份的种类为公司发行的人民币普通股（A 股）股票，在回购资金总额不低于人民币 6,500 万元（含）且不超过人民币 13,000 万元（含），回购价格不超过人民币 16.50 元/股的前提下，公司将按上述条件回购股份。 |

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2019年第5批)、《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(第二十五批)

6月12日,工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2019年第5批),包括325款车型,其中纯电动、插电式混合动力、燃料电池车型数量分别为301款、21款、3款

6月12日,工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(第二十五批),包括567款车型,其中乘用车车型113款。

2、狭义乘用车5月综合销量为158.2万辆,同比下降12.5%

6月11日,乘联会公布2019年5月乘用车产销数据。狭义乘用车5月综合销量为158.2万辆,同比下降12.5%,1-5月累计销量为818.7万辆,累计同比下降11.9%。其中轿车、MPV、SUV 5月销量分别为80.5万辆、10.8万辆、66.9万辆,同比下降13.2%、22.9%、9.6%,1-5月累计销量分别为407.5万辆、58.0万辆、353.2万辆,累计同比下降10.6%、21.4%、11.7%。

新能源乘用车5月批发销量为9.7万辆,同比增长5.4%,1-5月累计销量为44.2万辆,同比增长58.0%。

3、汽车5月销量为191.3万辆,同比下降16.4%

6月12日,中汽协公布2019年5月汽车产销数据。汽车5月销量为191.3万辆,同比下降16.4%,1-5月累计销量1026.6万辆,累计同比下降13.0%。其中乘用车、客车、货车5月销量分别为156.1万辆、3.5万辆、31.6万辆,同比下降17.4%、25.7%、9.9%,1-5月累计销量为839.9万辆、16.8万辆、170.0万辆,累计同比下降15.2%、8.8%、0.5%。

新能源汽车5月销量为10.4万辆,同比增长1.8%,1-5月累计销量为46.4万辆,累计同比增长41.5%。其中新能源乘用车、新能源商用车5月销量分别为9.6万辆、0.9万辆,同比增长14.4%、下降53.7%,1-5月累计销量为42.6万辆、3.9万辆,累计同比增长51.0%、下降16.1%。

4、6月1日-9日全国乘用车零售数量为25074辆

6月13日,乘联会公布2019年6月1日-6月9日厂家周度销量数据,全国乘用车零售数量为25074辆,去年同期为33020辆,同比下降24%;全国乘用车零售数量为21551辆,去年同期为41182辆,同比下降48%。

5、上汽集团、长安汽车、吉利汽车等公布 2019 年 5 月产销快报

近期，上汽集团、长安汽车、吉利汽车等上市车企公布 2019 年 5 月产销快报。其中上汽集团 5 月销量为 48.09 万辆，同比下降 16.28%，1-5 月累计销量为 247.08 万辆，累计同比下降 16.70%；长安汽车 5 月销量为 11.35 万辆，同比下降 34.74%，1-5 月累计销量为 68.36 万辆，累计同比下降 32.91%；吉利汽车 5 月销量为 9.03 万辆，同比下降 12.31 万辆，1-5 月累计销量为 56.08 万辆，累计同比下降 12.12%；长城汽车 5 月销量为 6.26 万辆，同比下降 11.78%，1-5 月累计销量为 43.02 万辆，累计同比增长 5.11%。

表 2 上市车企 5 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 | 480926 | 574430 | -16.28% | 2470757 | 2965960 | -16.70% |
| 长安汽车 | 000625.SH | 113497 | 173905 | -34.74% | 683553 | 1018923 | -32.91% |
| 吉利汽车 | 0175.HK | 90309 | 123068 | -26.62% | 560805 | 638181 | -12.12% |
| 长城汽车 | 601633.SH | 62559 | 70909 | -11.78% | 430239 | 409329 | 5.11% |
| 小康股份 | 601127.SH | 18426 | 22675 | -18.74% | 120639 | 165692 | -27.19% |
| 力帆股份 | 601777.SH | 1132 | 7963 | -85.78% | 20694 | 48386 | -56.67% |
| 亚星客车 | 600213.SH | 320 | 453 | -29.36% | 1415 | 1065 | 32.86% |

数据来源：产销快报 上海证券研究所

四、投资建议

今年以来汽车下乡、制造业降税、车辆购置税新政等利好政策相继落地，近期广州、深圳放宽汽车限购政策，其他城市有望跟进，预计下半年汽车消费将逐步企稳，推动汽车产业链上下游企业盈利改善，可持续关注整车及汽车零部件板块内优质公司。新能源汽车方面，今年补贴退坡幅度较大但对销量影响有限，预计新能源汽车全年销量仍将保持较快增长，同时补贴政策向高技术水平车型的倾斜将持续促使厂家提高汽车续航里程、动力电池系统能量密度等技术指标，具备较强资金实力及技术积累的行业龙头有望进一步扩大优势，可适当关注各细分行业龙头企业。

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，任何机构和个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。