

增持

——维持

日期：2019年7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

2018年双积分情况公布，企业表现分化

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 1.08%，深证成指上涨 2.89%，中小板指上涨 2.12%，创业板指上涨 2.40%，沪深 300 指数上涨 1.77%，汽车行业指数上涨 3.48%。细分板块方面，乘用车指数上涨 5.48%，商用载货车指数上涨 2.88%，商用载客车指数上涨 5.38%，汽车零部件指数上涨 2.83%，汽车服务指数上涨 0.45%。个股涨幅较大的有今飞凯达(15.07%)、东方精工(12.99%)、亚星客车(12.33%)，跌幅较大的有德宏股份(-8.14%)、中华控股(-6.30%)、蓝黛传动(-5.56%)。

■ 行业最新动态：

- 1、工信部等公告 2018 年乘用车企业双积分情况；
- 2、深圳发布《深圳市推进新能源工程车产业发展行动计划（2019-2021 年）》；
- 3、6月24日-30日全国乘用车日均零售数量为 90831 辆，同比增长 8.4%；
- 4、上汽集团、广汽集团、江淮汽车等公布 2019 年 6 月产销快报；
- 5、百度获得北京首批 T4 级别自动驾驶测试牌照；
- 6、特斯拉公布 2019 年第二季度交付量数据；
- 7、软银投资通用旗下自动驾驶公司 Cruise。

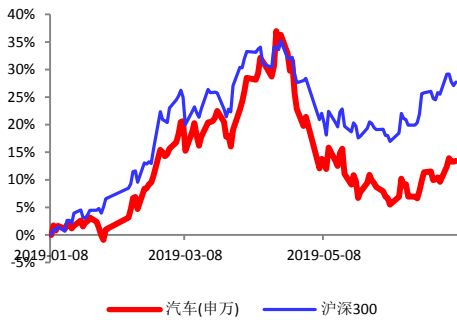
■ 投资建议：

近期受到国六标准实施前国五库存去化影响，乘用车周度零售和批发数据均出现显著好转，六月短期扰动后乘用车销售或将延续逐步企稳改善趋势。建议适当关注各细分行业内产品竞争力较强、业绩具备确定性的相关企业。

■ 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

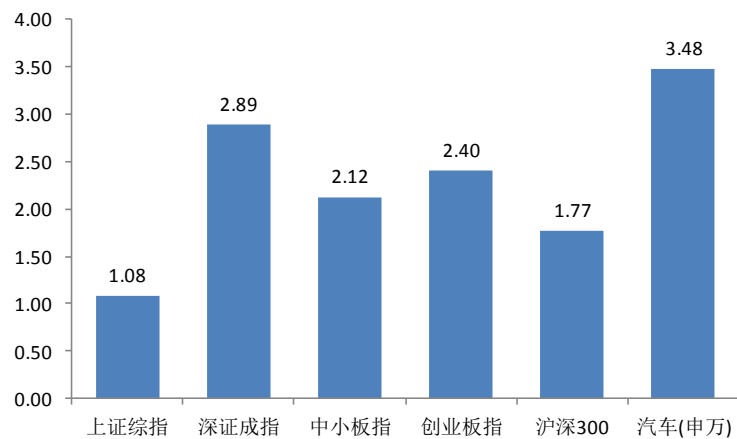


报告编号：QCHYZB-76

一、上周行业回顾

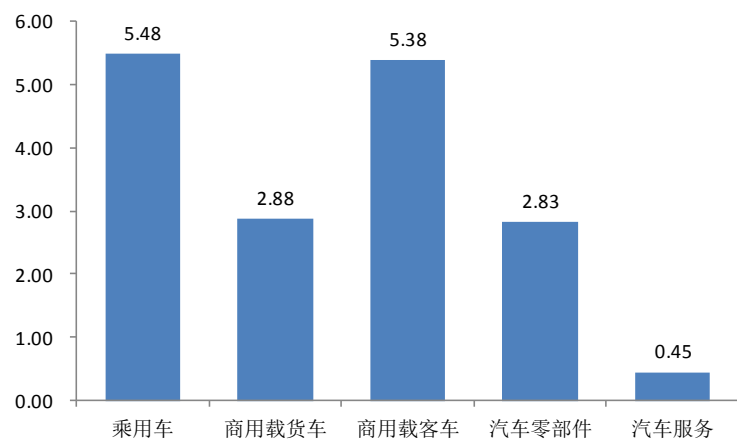
上周上证综指上涨 1.08%，深证成指上涨 2.89%，中小板指上涨 2.12%，创业板指上涨 2.40%，沪深 300 指数上涨 1.77%，汽车行业指数上涨 3.48%。细分板块方面，乘用车指数上涨 5.48%，商用载货车指数上涨 2.88%，商用载客车指数上涨 5.38%，汽车零部件指数上涨 2.83%，汽车服务指数上涨 0.45%。

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 (%)

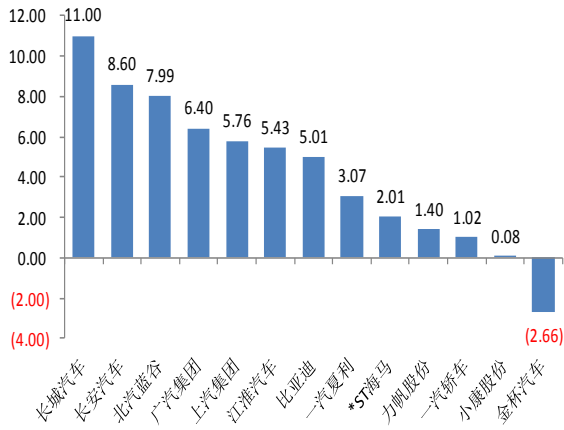


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有长城汽车 (11.00%)、长安汽车 (8.60%)、北汽蓝谷 (7.99%)，跌幅较大的有金杯汽车 (-2.66%)；商用车板块中，涨幅较大的有亚星客车 (12.33%)、金龙汽车 (7.45%)、宇通客车 (5.15%)，涨幅较小的有江铃汽车 (1.08%)、东风汽车 (2.63%)、中国重汽 (3.24%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有今飞凯达 (15.07%)、东方精工 (12.99%)、锋龙股份 (12.22%)，跌幅较大的有德宏股份 (-8.14%)、蓝黛传动 (-5.56%)、恒立实业 (-5.32%)；

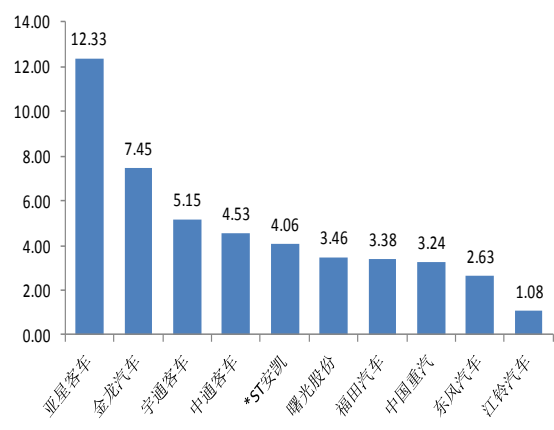
汽车服务板块中涨幅较大的有漳州发展(7.23%)、中国中期(4.18%)、中国汽研(4.04%)，跌幅较大的有中华控股(-6.30%)、东方时尚(-2.75%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



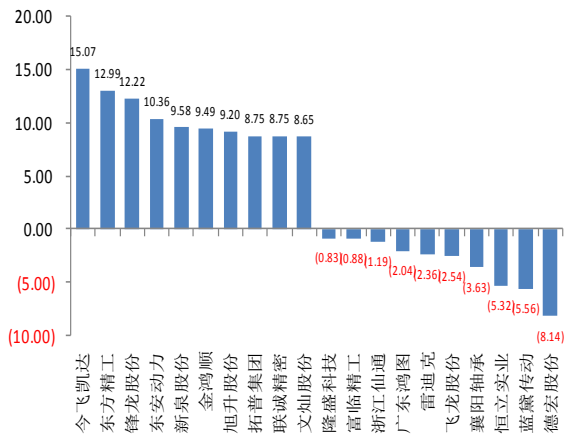
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



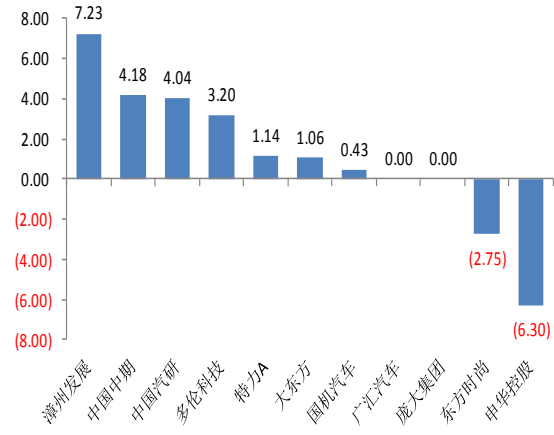
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	拓普集团	601689	对外投资	Tuopu USA, LLC 系宁波拓普集团股份有限公司在美国特拉华州设立的全资子公司, 现为更好地满足客户的配套需求, 公司拟以自有资金对其投资, 总额不超过 4500 万美元 (最终以相关政府部门批准或备案为准)。公司本次投资的目的是为了进一步完善全球配套体系, 更好地开拓市场、服务客户。
	日盈电子	603286	收购股权	公司拟以自有资金预计不超过 (含本数) 16,416.00 万元收购周惠明、刘亚平、周建华合计持有的常州市惠昌传感器有限公司 90% 股权。如本次交易最终实施, 惠昌传感器的核心技术将快速提升公司温度传感器业务的研发能力及市场竞争力, 有助于扩大公司汽车电子业务规模, 进一步提升公司的整体竞争力。
	*ST 海马	000572	投资设立	2019 年 7 月 5 日, 海马汽车有限与海马资本在郑州签订了《投资合作协议》, 双方拟共同投资设立合资公司青雁科技, 合资公司的注册资本为 20000 万元人民币, 其中: 海马汽车有限以现金方式认缴出资 10200 万元, 持有青雁科技 51% 股权; 海马资本以现金方式认缴出资 9800 万元, 持有青雁科技 49% 股权。
业务进展	曙光股份	600303	签订合同	近日, 公司控股子公司丹东黄海汽车有限责任公司的下属全资子公司黄海新能源销售公司在哈尔滨公交公司的 301 辆和 200 辆 10.5 米纯电动空调公交客车采购项目中中标, 并与哈尔滨公交公司分别签订了 301 辆和 200 辆纯电动公交客车的《车辆购置合同》, 合同总金额为 46,217.89 万元 (含国家补贴、地方补贴、含税)。
	亚太股份	002284	产品定点	公司收到奇瑞新能源汽车技术有限公司的新产品定点通知, 公司将作为奇瑞新能源的零部件开发和生产供应商, 开发和生产 S61EV 项目 ADAS 产品, 公司将按照奇瑞新能源的要求完成开发及量产工作。该产品的定点意味着公司的智能驾驶技术得到了奇瑞新能源的认可, 公司的产品研发能力、生产能力等也得到了一致的认定。
其他事项	隆盛科技	300680	政府补助	公司及全资子公司无锡微研精密冲压件有限公司自 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日累计获得各类政府补助资金共计人民币 4,003,423.94 元, 且全部政府补助金额都已到账。按照《企业会计准则 16 号—政府补助》等有关规定, 公司拟将上述收到的政府补助, 计入本年度其他收益 2,032,323.94 元。
	长安汽车	000625	财政补贴	2019 年 6 月 28 日, 公司收到重庆市财政局拨付的企业补贴 3.5 亿元, 上述财政补贴将计入当期损益。2019 年 6 月 28 日, 公司全资子公司合肥长安汽车有限公司收到合肥高新技术产业开发区新车型研发补贴 3 亿元。根据《企业会计准则》, 上述补贴确认为递延收益, 并在确认相关成本费用的期间计入当期损益。
	小康股份	601127	政府补助	公司及子公司自 2019 年 6 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日, 共计收到与收益相关的政府补助 182,526,241.00 元, 对公司 2019 年度归属于上市公司股东的净利润的影响金额为 80,732,841.23 元。公司根据《企业会计准则第 16 号--政府补助》的有关规定确认上述事项, 并划分补助类型。

登云股份	002715	政府补助	公司于近日收到怀集县财政局拨付的外贸转型升级补助资金人民币 1,860,000 元。本年度累计收到政府补助资金 3,224,200 元。公司上述补助确认与收益相关的政府补助共计 2.50 万元，与资产相关的政府补助共计 319.92 万元，预计增加公司 2019 年度利润总额 125.40 万元。
宁德时代	300750	股票激励	本激励计划拟授予的限制性股票数量 1,900 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 219,501.74 万股的 0.87%。本激励计划涉及的激励对象共计 3,838 人，包括中层管理人员、核心骨干员工。本激励计划涉及的标的股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股。限制性股票的授予价格为每股 35.67 元。
亚星客车	600213	财政补贴	根据《财政部关于下达 2019 年节能减排补助资金预算（第二批）的通知》（财建[2019]187 号）等相关规定，公司于近日收到扬州市财政局转支付的 2016 年度新能源汽车推广应用补助清算资金以及 2018 年度新能源汽车推广应用补助资金预拨款共 10,000 万元。本次收到的款项将直接冲减应收账款，改善公司的现金流。
云内动力	000903	政府补助	公司及子公司成都云内动力有限公司、山东云内动力有限责任公司、深圳市铭特科技有限公司（含其子公司深圳市凯硕软件有限公司和深圳市普瑞泰尔科技有限公司）于 2019 年第一、二季度收到政府补助共计 1,966.40 万元，公司根据规定确认与资产相关的政府补助 141.00 万元，确认与收益相关的政府补助 1,825.40 万元。
万里扬	002434	政府补助	公司于近日收到金华市婺城区财政局下拨的政府补助资金人民币 2750 万元，本次收到的政府补助资金 2750 万元为 2018 年 10 月-2019 年 3 月的融资贴息补助，其中 2018 年 10 月-12 月的融资贴息补助 1375 万元已计入 2018 年度的其他收益，2019 年 1 月-3 月的融资贴息补助 1375 万元计入 2019 年度的其他收益。
风神股份	600469	员工持股	本员工持股计划包括首期员工持股计划和中长期员工持股计划（2020-2022），首期员工持股计划于 2019 年设立并实施。首期员工持股计划的资金来源为员工自筹资金，股票来源为公司回购专用账户已回购的股份，即 2019 年 2 月 18 日至 2019 年 6 月 30 日期间公司回购的股票 6,938,326 股，占公司回购前总股本比例 1.23%。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

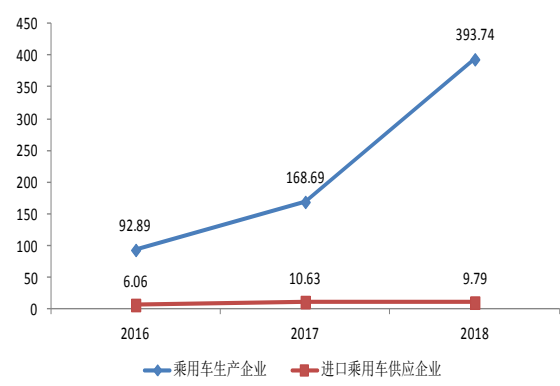
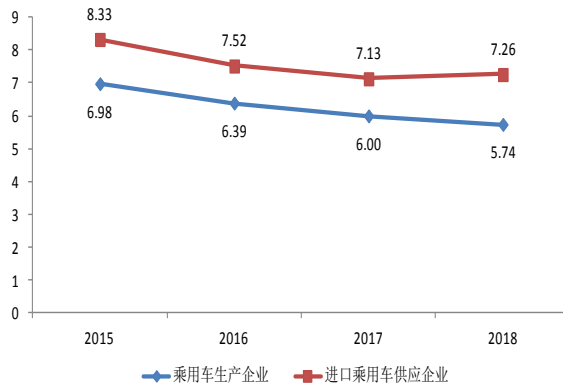
三、行业近期热点信息

1、工信部等公告 2018 年乘用车企业双积分情况

近期，工业和信息化部、商务部、海关总署、市场监督管理总局公告 2018 年度中国乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况：2018 年度中国境内 141 家乘用车企业共生产/进口乘用车 2313.91 万辆（含新能源乘用车，不含出口乘用车），行业平均整车整备质量为 1456 公斤，平均燃料消耗量实际值为 5.80 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 992.99 万分，燃料消耗量负积分为 295.13 万分，新能源汽车正积分为 403.53 万分。其中，112 家境内乘用车生产企业累计生产乘用车 2219.61 万辆，平均整车整备质量为 1438 公斤，平均燃料消

耗量实际值为 5.74 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 979.52 万分，燃料消耗量负积分为 262.22 万分，新能源汽车正积分为 393.74 万分。29 家进口乘用车供应企业进口乘用车 94.30 万辆，平均整车整备质量为 1872 公斤，平均燃料消耗量实际值为 7.26 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 13.47 万分，燃料消耗量负积分为 32.91 万分，新能源汽车正积分为 9.79 万分。

图 7 乘用车企业平均燃料消耗量实际值 (升/100 公里) 图 8 乘用车企业新能源汽车正积分 (万分)



数据来源: 工信部 上海证券研究所

数据来源: 工信部 上海证券研究所

2、深圳发布《深圳市推进新能源工程车产业发展行动计划(2019-2021年)》

7月4日，深圳市工业和信息化局印发《深圳市推进新能源工程车产业发展行动计划(2019-2021年)》。2019—2021年，深圳市将着力夯实新能源汽车产业基础，持续扩大新能源汽车整车产业规模，促进工程车辆电动化升级转型，提升新能源工程车核心技术水平、核心产品竞争力。鼓励深圳企业深耕新能源工程车核心技术研发和突破，尤其是推动车企与动力电池以及上游原材料行业的协同发展。积极引进国际国内新能源工程车领域的优秀企业及创新平台，与深圳各类创新资源建立紧密合作关系，共同构建新能源工程车产业集群。到2021年，深圳市工程车领域新增车辆纯电动化工作率先完成。通过示范引领，将新能源泥头车的应用示范经验进行推广和复制，并逐步延伸至大型吊车、挖掘机、推土车等其它类型的新能源工程车。创建一批新能源工程车产业示范基地，突破一批核心关键技术，形成涵盖新能源工程车领域的完整产业链，完成深圳市传统工程车的替换更新工作，切实完成工程车节能减排目标。

3、6月24日-30日全国乘用车日均零售数量为90831辆，同比增长8.4%

7月3日，乘联会公布2019年6月24日-6月30日厂家周度销量数据，其中全国乘用车日均零售数量为90831辆，去年同期为83828

辆，同比增长 8.4%；全国乘用车日均批发数量为 81282 辆，去年同期为 82270 辆，同比下降 1%。

4、上汽集团、广汽集团、江淮汽车等公布 2019 年 6 月产销快报

近期，上汽集团、广汽集团、江淮汽车等车企公布 2019 年 6 月产销快报，广汽集团、江淮汽车、比亚迪、东风汽车、金龙汽车、宇通客车、中通客车等 6 月销量实现增长。其中广汽集团 6 月销量为 18.90 万辆，同比增长 5.59%，1-6 月累计销量为 99.96 万辆，累计同比下降 1.69%；江淮汽车 6 月销量为 3.18 万辆，同比增长 11.47%，1-6 月累计销量为 23.52 万辆，累计同比下降 6.78%；比亚迪 6 月销量为 3.87 万辆，同比增长 3.08%，1-6 月累计销量为 22.81 万辆，累计同比增长 1.59%。

表 2 上市车企 2019 年 6 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	466539	555197	-15.97%	2937296	3522680	-16.62%
广汽集团	601238.SH	188970	178962	5.59%	999560	1016779	-1.69%
江淮汽车	600418.SH	31756	28488	11.47%	235155	252270	-6.78%
比亚迪	002594.SZ	38735	37577	3.08%	228072	224497	1.59%
福田汽车	600166.SH	25317	29950	-15.47%	160466	176414	-9.04%
江铃汽车	000550.SZ	23509	32621	-27.93%	136643	147354	-7.27%
东风汽车	600006.SH	12108	11657	3.87%	80019	69801	14.64%
*ST 海马	000572.SZ	3702	5623	-34.16%	14425	41401	-65.16%
金龙汽车	600686.SH	6387	5028	27.03%	26076	28782	-9.40%
宇通客车	600066.SH	4550	4020	13.18%	25429	24780	2.62%
中通客车	000957.SZ	1722	1617	6.49%	6684	5800	15.24%
*ST 安凯	000868.SZ	320	440	-27.27%	3009	3246	-7.30%

数据来源：产销快报 上海证券研究所

5、百度获得北京首批 T4 级别自动驾驶测试牌照

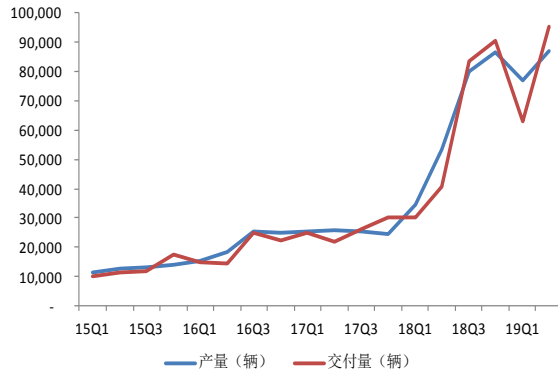
7 月 1 日，百度获得北京市交通委发布的首批共计 5 张 T4 级别自动驾驶测试牌照。T4 牌照是目前全国最高技术等级、最高标准、测试场景最难的开放道路测试资格认证。7 月 3 日，百度在 AI 开发者大会上发布 Apollo 5.0 版本。（新闻来源：网易）

6、特斯拉公布 2019 年第二季度交付量数据

7 月 2 日，特斯拉公布 2019 年第二季度交付量。二季度特斯拉全球交付量达到 95,200 辆电动车，环比增长 51.1%，并且打破了 2018 年第四季度创下的交付纪录 90,700 辆。Model 3 二季度交付量为

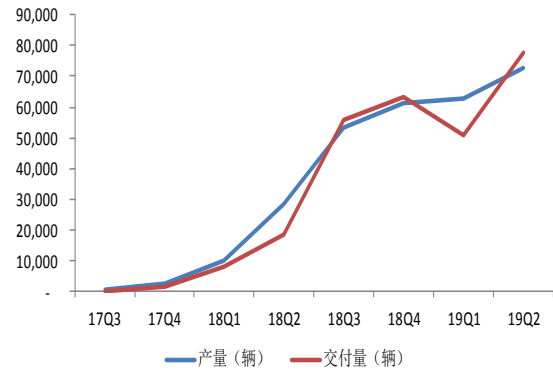
77,550 辆，Model S 和 Model X 的合计交付量为 17,650 辆。（新闻来源：盖世汽车）

图 9 2015-2019 年特斯拉产量、交付量（辆）



数据来源：公开信息 上海证券研究所

图 10 2017-2019 年特斯拉 Model 3 产量、交付量（辆）



数据来源：公开信息 上海证券研究所

7、软银投资通用旗下自动驾驶公司 Cruise

7月6日，通用汽车自动驾驶子公司Cruise表示，日本软银集团对其投资22.5亿美元交易，已经获得美国外资投资委员会的批准。软银集团将在Cruise董事会中获得一个席位。Cruise主要由自动驾驶技术开发商Cruise Automation构成，2016年3月被通用汽车收购。（新闻来源：TechWeb）

四、投资建议

近期受到国六标准实施前国五库存去化影响，乘用车周度零售和批发数据均出现显著好转，六月短期扰动后乘用车销售或将延续逐步企稳改善趋势。建议适当关注各细分行业内产品竞争力较强、业绩具备确定性的相关企业。

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。