

增持

——维持

日期：2019年7月15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

# 双积分修正案公布，推动新能源汽车持续增长

——汽车行业周报

## ■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 2.67%，深证成指下跌 2.43%，中小板指下跌 2.99%，创业板指下跌 1.92%，沪深 300 指数下跌 2.17%，汽车行业指数下跌 4.52%。细分板块方面，乘用车指数下跌 6.33%，商用载货车指数下跌 4.98%，商用载客车指数下跌 1.64%，汽车零部件指数下跌 3.92%，汽车服务指数下跌 4.89%。个股涨幅较大的有奥联电子(22.17%)、华达科技(17.73%)、东方精工 (17.66%)，跌幅较大的有德宏股份 (-16.58%)、泉峰汽车 (-12.92%)、恒立实业 (-11.93%)。

## ■ 行业最新动态：

- 1、工信部发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案（征求意见稿）；
- 2、工信部等公告《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第九批）；
- 3、2019年6月汽车销量为 205.6 万辆，同比下降 9.6%。；
- 4、2019年6月狭义乘用车综合销量为 176.6 万辆，同比增长 4.9%；
- 5、7月1日-7日全国乘用车日均零售数量为 28784 辆，同比下降 7%；
- 6、长安汽车、吉利汽车等公布 2019 年 6 月产销快报；
- 7、蔚来汽车公布第二季度交付量数据；
- 8、华为申请导航电子地图甲级测绘资质。

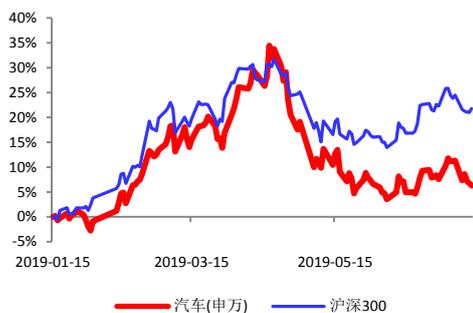
## ■ 投资建议：

近期双积分修正案的征求意见稿正式发布，2021 年、2022 年和 2023 年的新能源汽车积分比例要求分别定为 14%、16%和 18%，与 2019 年和 2020 年 10%和 12%的比例要求相比逐年提高，同时对积分计算方法进行调整，新能源汽车单车积分下降。从过去几年的双积分情况来看，国内乘用车生产企业的平均燃料消耗量逐步下降，新能源汽车正积分大幅上升，双积分对汽车电动化趋势起到了显著的推动作用。但在车企角度，2016 年至 2018 年达标企业比例数量分别为 64.5%、56.9%、46.8%，显示出逐年下降的趋势，企业双积分压力加大，积分交易制度将提升新能源汽车比例较高的企业的竞争优势，建议对新能源汽车布局完善、具备核心技术的整车企业进行长期关注。

## ■ 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

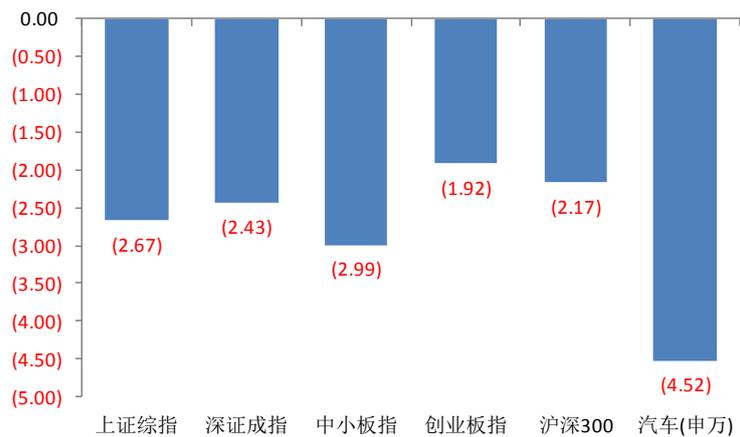


报告编号：QCHYZB-77

## 一、上周行业回顾

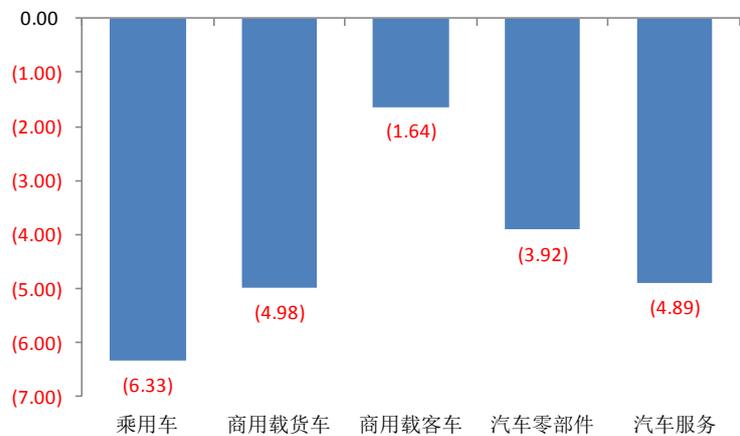
上周上证综指下跌 2.67%，深证成指下跌 2.43%，中小板指下跌 2.99%，创业板指下跌 1.92%，沪深 300 指数下跌 2.17%，汽车行业指数下跌 4.52%。细分板块方面，乘用车指数下跌 6.33%，商用载货车指数下跌 4.98%，商用载客车指数下跌 1.64%，汽车零部件指数下跌 3.92%，汽车服务指数下跌 4.89%。

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 (%)

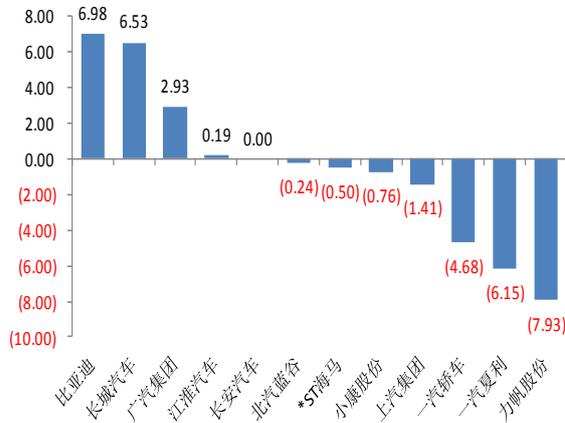


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中,涨幅较大的有比亚迪(6.98%)、长城汽车(6.53%)、广汽集团(2.93%),跌幅较大的有力帆股份(-7.93%)、一汽夏利(-6.15%)、一汽轿车(-4.68%);商用车板块中,涨幅较大的有金龙汽车(12.10%)、宇通客车(4.61%)、\*ST安凯(2.58%),跌幅较大的有东风汽车(-4.88%)、江铃汽车(-3.61%)、中通客车(-2.93%);汽车零部件板块中涨幅较大的有奥联电子(22.17%)、华达科技(17.73%)、东方精工(17.66%),跌幅较大的有德宏股份(-16.58%)、

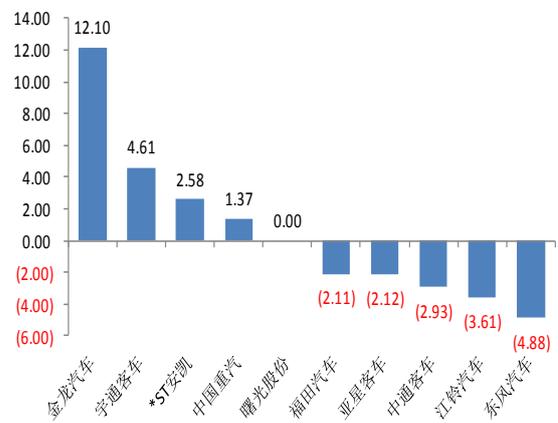
泉峰汽车 (-12.92%)、恒立实业 (-11.93%); 汽车服务板块中涨幅较大的有漳州发展 (2.20%), 跌幅较大的有中华控股 (-7.09%)、广汇汽车 (-6.96%)、大东方 (-3.43%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



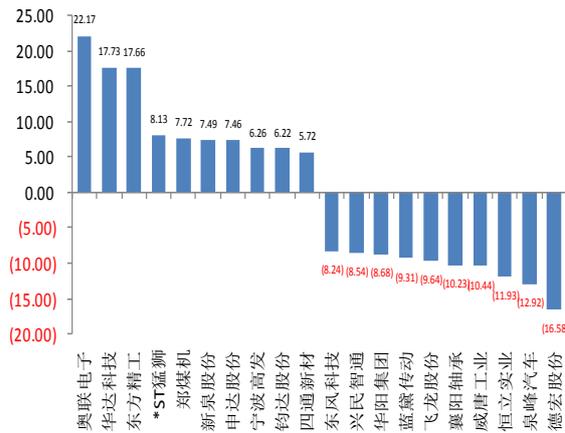
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



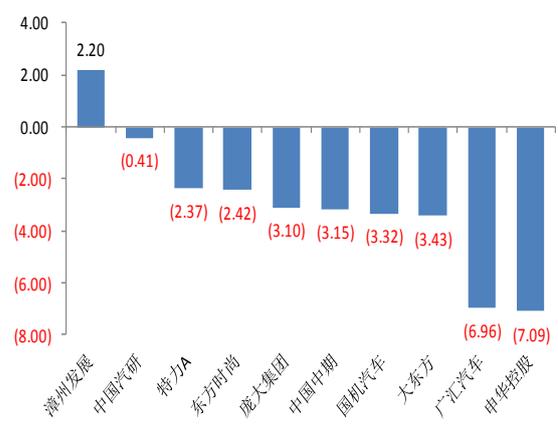
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	万通智控	300643	购买资产	公司及 CORE 卢森堡公司、CORE 德国公司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。WMHG 为全球领先的复杂组件供应商、商用车气密解耦元件的全球市场领导者。
	*ST 斯太	000760	对外投资	常州斯太尔拟以实物出资方式与江西泰豪军工集团有限公司、自然人何佳鑫、刘丽娟、张付军共同投资合作成立长沙泰豪斯太尔动力科技有限公司，并于 2019 年 7 月 9 日签订了《出资合作协议》。合资公司注册资本拟定为人民币 11,100 万元。
其他事项	亚太股份	002284	政府补助	公司及其下属子公司自 2019 年 6 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日期间，累计收到各类政府补助合计 740,034 元，补助形式为现金补助。公司将上述政府补助计入其他收益的金额为人民币 551,934 元；计入递延收益的金额为人民币 188,100 元。
	精锻科技	300258	业绩预告	预计 2019 年 1 月 1 日~2019 年 6 月 30 日盈利 12600 万元~13600 万元，上年同期盈利 15866.77 万元，比上年同期下降 14.29%~20.59%。国内市场订单有所下降，营业收入比上年同期下降约 6%，国内市场产品销售收入下降约 13%，出口市场产品销售收入增长约 21%。
	贝斯特	300580	业绩预告	预计 2019 年 1 月 1 日~2019 年 6 月 30 日盈利 6868.95 万元~8242.74 万元，上年同期盈利 6868.95 万元，比上年同期增长 0%~20%。公司 2019 年半年度销售收入较上年同期稳步提升；公司预计本期非经常性损益对净利润的影响金额约为 830 万元。
	模塑科技	000700	业绩预告	预计 2019 年 1 月 1 日~2019 年 6 月 30 日盈利 5800 万元~6300 万元，上年同期盈利 1325.62 万元，比上年同期上升 337.53%~375.25%。公司将江苏银行、江南水务等股票类金融资产重新分类，影响归属于上市公司股东的净利润约 5,964 万元。
	襄阳轴承	000678	业绩预告	预计 2019 年 1 月 1 日~2019 年 6 月 30 日盈利约 55 万元，上年同期亏损 487.81 万元，比上年同期增长约 111.27%。公司严格预算管理、控制费用支出，同时上半年积极推进企业人事机构改革，各项综合措施促进了企业效益改善。
	南京聚隆	300644	业绩预告	预计 2019 年 1 月 1 日~2019 年 6 月 30 日盈利 1292 万元~1454 万元，上年同期盈利 1077 万元，比上年同期增长约 20%-35%。上游化工原材料价格有所回调、公司产品结构进一步优化；2019 年上半年国内汽车市场销售下降，公司营业收入受到影响。
	隆盛科技	300680	业绩预告	预计 2019 年 1 月 1 日~2019 年 6 月 30 日盈利 1119 万元~1286.85 万元，上年同期盈利 559.50 万元，比上年同期上升 100%-130%。主要原因系本报告期数据包含了上年 8 月收购的全资子公司无锡微研精密冲压件有限公司的经营数据。
	江铃汽车	000550	业绩预告	预计 2019 年 1 月 1 日~2019 年 6 月 30 日盈利 5886 万元，上年同期盈利 31895 万元，比上年同期下降 81.55%。业绩变动的因素主要是销量下降及销售结构变坏，领界上市市场费用增加及人员经济因素影响。

双林股份	300100	业绩预告	<p>预计2019年1月1日~2019年6月30日盈利766.51万元-1533.02万元，上年同期盈利15330.20万元，比上年同期下降90%-95%。整体经济形势严峻，汽车行业产销形势低迷。公司本报告期营业收入为22.75亿元，同比下降23.68%。</p>
奥特佳	002239	业绩预告	<p>预计2019年1月1日~2019年6月30日盈利2000万元-3000万元，上年同期盈利23471万元，比上年同期下降87.22%-91.48%。行业产销量持续严重下滑，导致公司出货量相应减少，业务规模和收入有所降低，而固定费用及成本降幅较小，使得净利润同比下滑。</p>
鹏翎股份	300375	业绩预告	<p>预计2019年1月1日~2019年6月30日盈利4800万元-5200万元，上年同期盈利5372.85万元，比上年同期下降10.66%--3.22%。公司主营业务收入较上年同期持续增长；但部分客户产品毛利率下降，致使公司2019年上半年净利润较上年同期略有下降。</p>
跃岭股份	002725	业绩预告	<p>预计2019年1月1日~2019年6月30日盈利2873.64万元-3526.74万元，上年同期盈利1306.20万元，比上年同期增长120%-170%。公司销售额较去年同期有所下降；主营业务毛利率较去年同期有所上升。</p>
万丰奥威	002085	业绩预告	<p>预计2019年1月1日~2019年6月30日盈利41770.48万元-52909.27万元，上年同期盈利55693.97万元，比上年同期下降25%-5%。公司主要客户部分产品需求下降，影响公司部分利润。公司新增投资和“自动化、智能化、信息化”生产线转型升级，阶段性成本增加。</p>
贵州轮胎	000589	业绩预告	<p>预计2019年1月1日~2019年6月30日盈利8000万元-11500万元，上年同期盈利3081.91万元，基本每股收益约0.103元-0.148元，去年同期为0.04元。2019年半年度业绩较上年同期大幅上升的主要原因：轮胎销售收入较上年同期大幅增长，毛利率上升。</p>
富临精工	300432	业绩预告	<p>预计2019年1月1日~2019年6月30日盈利7103万元-8681万元，上年同期盈利7892万元，比上年同期增长-10%-10%。由于公司VVT产品销量增加，公司营业收入较上年同期增长约4.6%，归属于上市公司股东的净利润较上年同期基本持平。</p>
宁德时代	300750	业绩预告	<p>预计2019年1月1日~2019年6月30日盈利200409.94万元-227738.57万元，上年同期盈利91095.43万元，比上年同期上升120%-150%。动力电池市场需求较去年同期相比有所增长；公司产销量相应提升。公司持续加强费用管控，费用占收入的比例降低。</p>
德赛西威	002920	业绩预告	<p>预计2019年1月1日~2019年6月30日盈利9000万元-11000万元，上年同期盈利28690.46万元，比上年同期下降61.66%-68.63%。公司部分配套车型的产量、销量下滑，导致公司报告期内的销售额和净利润下降；研发投入同比显著增长，进而导致净利润下降。</p>
鑫湖股份	300694	业绩预告	<p>预计2019年1月1日~2019年6月30日盈利5587万元-6468万元，上年同期盈利5880.35万元，比上年同期增长-5%至10%。公司主营业务保持稳定，经营业绩预计无重大变化，净利润较上年同期基本持平。预计非经常性损益对净利润的影响金额约为600万元。</p>
长安汽车	000625	业绩预告	<p>预计2019年1月1日~2019年6月30日亏损190000万元-260000万元，上年同期盈利160961万元，比上年同期下降218.04%至261.53%，亏损约-0.40元/股至-0.54元/股，盈利0.34元/股。公司整体业绩下滑，主要受销量下滑影响。</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、工信部发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案（征求意见稿）

7月9日，工业与信息化部发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案（征求意见稿）。主要修改内容包括：修改了传统能源乘用车适用范围；更新了2021-2023年新能源汽车积分比例要求并修改了新能源汽车车型积分计算方法，2021年度、2022年度、2023年度，新能源汽车积分比例要求分别为14%、16%、18%；完善了传统能源乘用车燃料消耗量引导和积分灵活性措施，建立企业传统能源乘用车节能水平与新能源汽车正积分结转的关联关系、降低低油耗乘用车核算新能源汽车积分达标值的基数；更新了小规模企业核算优惠等。

#### 2、工信部等公告《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第九批）

7月9日，工业与信息化部、国家税务总局公告《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》（第九批）。其中节能型汽车包括7款乘用车、2款轻型商用车、63款重型商用车，新能源汽车包括18款插电式混合动力乘用车、405款纯电动商用车、14款插电式混合动力商用车、7款燃料电池商用车。

#### 3、2019年6月汽车销量为205.6万辆，同比下降9.6%。

7月10日，中汽协公布2019年6月汽车产销数据。汽车2019年6月销量为205.6万辆，同比下降9.6%，2019年1-6月累计销量为1232.3万辆，累计同比下降12.4%。其中乘用车、客车、货车2019年6月销量分别为172.8万辆、4.3万辆、28.6万辆，同比下降7.8%、下降0.4%、下降19.8%，2019年1-6月累计销量分别为1012.7万辆、21.1万辆、198.6万辆，累计同比下降14.0%、下降6.9%、下降3.8%。

图7 汽车销量累计同比 (%)

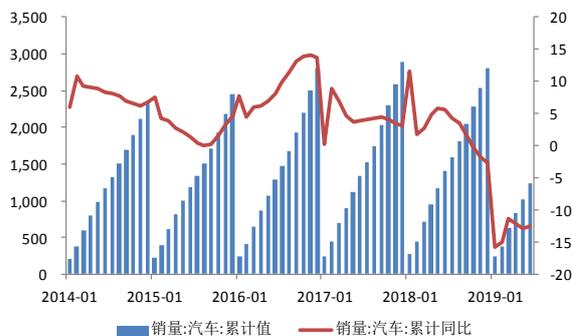


图8 乘用车、客车、货车销量累计同比 (%)

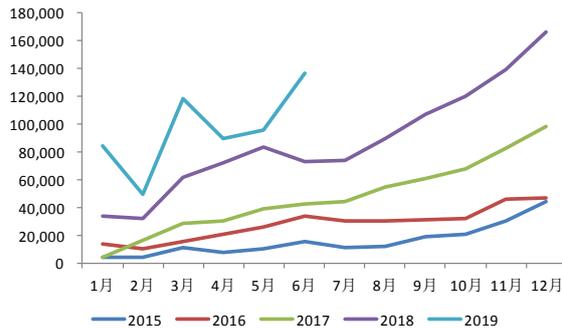


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

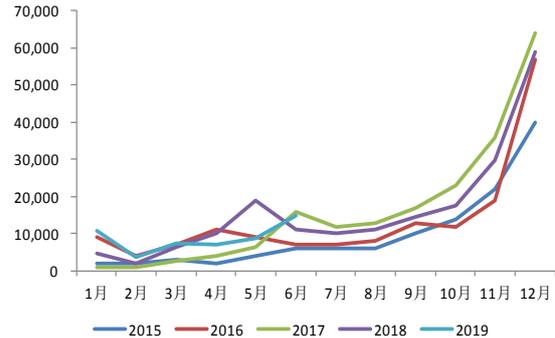
新能源汽车 2019 年 6 月销量为 15.2 万辆, 同比增长 80.0%, 2019 年 1-6 月累计销量为 61.7 万辆, 累计同比增长 49.6%。其中新能源乘用车、新能源商用车 2019 年 6 月销量分别为 13.7 万辆、1.5 万辆, 同比增长 87.6%、增长 30.6%, 2019 年 1-6 月累计销量分别为 56.3 万辆、5.4 万辆, 累计同比增长 58.7%、下降 6.6%。

图 9 新能源乘用车月销量 (辆)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 10 新能源商用车月销量 (%)

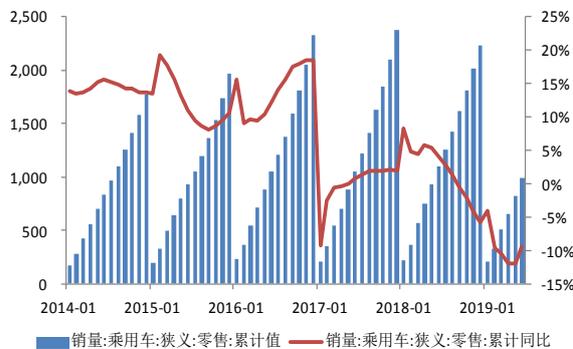


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

4、2019 年 6 月狭义乘用车综合销量为 176.6 万辆, 同比增长 4.9%。

7 月 8 日, 乘联会公布 2019 年 6 月乘用车产销数据。综合销量方面, 狭义乘用车 2019 年 6 月销量为 176.6 万辆, 同比增长 4.9%。2019 年 1-6 月累计销量为 995.4 万辆, 累计同比下降 9.3%。其中轿车、MPV、SUV 2019 年 6 月销量分别为 88.7 万辆、12.2 万辆、75.7 万辆, 同比增长 2.2%、下降 6.9%、增长 10.5%, 2019 年 1-6 月累计销量分别为 496.2 万辆、70.2 万辆、428.9 万辆, 累计同比下降 8.5%、下降 19.2%、下降 8.5%。2019 年 6 月新能源汽车批发销量为 13.4 万辆, 同比增长 98.7%, 2019 年 1-6 月累计销量为 57.7 万辆, 同比增长 65.9%。

图 11 乘用车销量累计同比 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 12 轿车、MPV、SUV 销量累计同比 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

### 5、7月1日-7日全国乘用车日均零售数量为28784辆，同比下降7%

7月10日，乘联会公布2019年7月1日-7月7日厂家周度销量数据，其中全国乘用车日均零售数量为28784辆，去年同期为30832辆，同比下降7%；全国乘用车日均批发数量为25096辆，去年同期为33235辆，同比下降24%。

### 6、长安汽车、吉利汽车等公布2019年6月产销快报

近期，长安汽车、吉利汽车、长城汽车等车企公布2019年6月产销快报，其中长城汽车月销量实现同比增长。长安汽车2019年6月销量为14.16万辆，同比下降24.83%，2019年1-6月累计销量为82.52万辆，累计同比下降31.65%；吉利汽车2019年6月销量为9.09万辆，同比下降29.25%，2019年1-6月累计销量为65.17万辆，累计同比下降14.99%；长城汽车2019年6月销量为6.33万辆，同比增长1.79%，2019年1-6月累计销量为49.35万辆，累计同比增长4.67%。

表 2 上市车企 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 (%)
长安汽车	000625.SZ	141655	188458	-24.83%	825208	1207381	-31.65%
吉利汽车	0175.HK	90875	128449	-29.25%	651680	766630	-14.99%
长城汽车	601633.SH	63299	62186	1.79%	493538	471515	4.67%
小康股份	601127.SH	19363	23313	-16.94%	140002	189005	-25.93%
曙光股份	600303.SH	704	1113	-36.75%	4349	10299	-57.77%
亚星客车	600213.SH	601	613	-1.96%	2016	1678	20.14%

数据来源：产销快报 上海证券研究所

### 7、蔚来汽车公布第二季度交付量数据

7月11日，蔚来汽车公布了2019年第二季度的交付业绩，第二季度共交付了3553辆ES8和ES6，超过了该公司2800至3200辆的交付量预期，但低于今年第一季度的3989辆的交付量。今年6月份，该公司交付了1340辆汽车，高于5月份的1089辆和4月份的1124辆。（新闻来源：TechWeb）

### 8、华为申请导航电子地图甲级测绘资质

7月5日，在自然资源部网站上，出现了关于华为申请导航电子地图甲级测绘资质的审查公示，与华为一起申报甲级测绘资质的另外6家单位也一同被公示。公示时间为2019年7月5日至7月11日。（新闻来源：经济观察报）

## 四、投资建议

近期双积分修正案的征求意见稿正式发布，2021年、2022年和2023年的新能源汽车积分比例要求分别定为14%、16%和18%，与2019年和2020年10%和12%的比例要求相比逐年提高，同时对积分计算方法进行调整，新能源汽车单车积分下降。从过去几年的双积分情况来看，国内乘用车生产企业的平均燃料消耗量逐步下降，新能源汽车正积分大幅上升，双积分对汽车电动化趋势起到了显著的推动作用。但在车企角度，2016年至2018年达标企业比例数量分别为64.5%、56.9%、46.8%，显示出逐年下降的趋势，企业双积分压力加大，积分交易制度将提升新能源汽车比例较高的企业的竞争优势，建议对新能源汽车布局完善、具备核心技术的整车企业进行长期关注。

## 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。