

增持

——维持

日期：2019年7月22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

北京发布出租车更新为纯电动车奖励政策

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 0.22%，深证成指上涨 0.16%，中小板指下跌 0.01%，创业板指上涨 1.57%，沪深 300 指数下跌 0.02%，汽车行业指数上涨 0.08%。细分板块方面，乘用车指数下跌 0.21%，商用载货车指数下跌 2.02%，商用载客车指数下跌 2.28%，汽车零部件指数上涨 0.49%，汽车服务指数下跌 0.39%。个股涨幅较大的有长安汽车(24.53%)、爱柯迪(6.82%)、迪生力(6.34%)，跌幅较大的有*ST 猛狮(-9.19%)、钧达股份(-6.06%)、长城汽车(-5.90%)。

■ 行业最新动态：

- 1、工信部公告《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2019 年第 6 批)；
- 2、北京发布《关于对出租汽车更新为纯电动车资金奖励政策的通知》；
- 3、7 月 8 日-14 日全国乘用车日均零售数量为 35466 辆，同比下降 7%；
- 4、雷诺与江铃成立合资公司布局电动车技术及智能网联领域；
- 5、比亚迪与丰田合作开发电动车及动力电池。

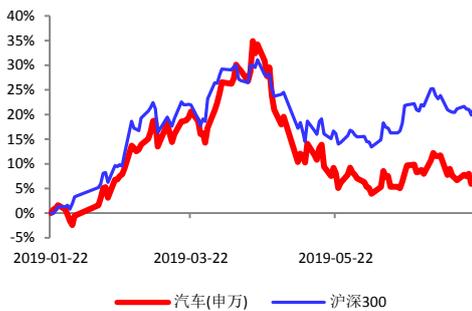
■ 投资建议：

由于国五切换国六期间厂家去库存影响，六月份乘用车销量一年以来首次实现正增长，而从近期的乘用车销售数据来看，零售增速重新回落，批发增速降幅收窄，未来有望逐步企稳改善。建议适当关注整车、汽车零部件等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

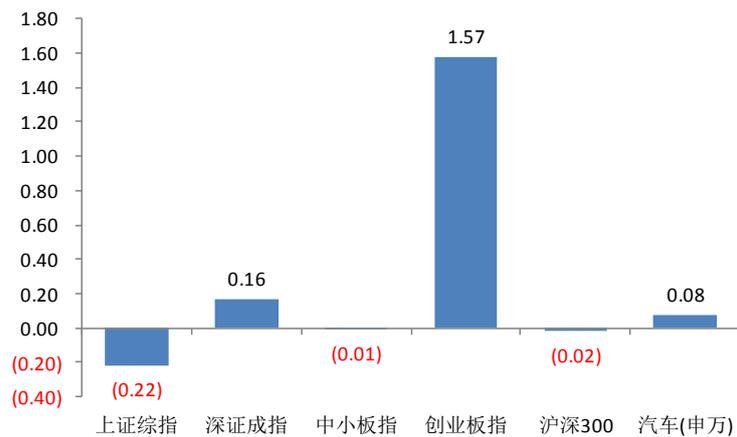


报告编号：QCHYZB-78

一、上周行业回顾

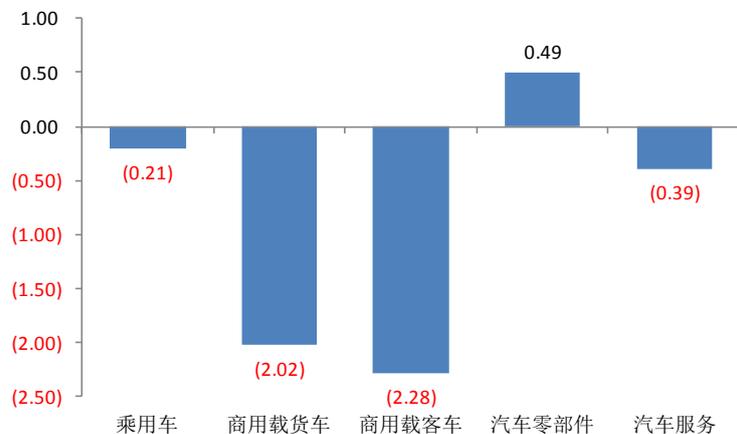
上周上证综指下跌 0.22%，深证成指上涨 0.16%，中小板指下跌 0.01%，创业板指上涨 1.57%，沪深 300 指数下跌 0.02%，汽车行业指数上涨 0.08%。细分板块方面，乘用车指数下跌 0.21%，商用载货车指数下跌 2.02%，商用载客车指数下跌 2.28%，汽车零部件指数上涨 0.49%，汽车服务指数下跌 0.39%。

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 (%)

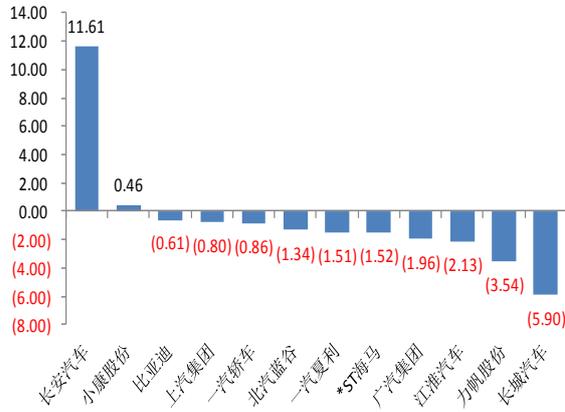


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有长安汽车 (11.61%)、小康股份 (0.46%)、比亚迪 (-0.61%)，跌幅较大的有长城汽车 (-5.90%)、力帆股份 (-3.54%)、江淮汽车 (-2.13%)；商用车板块中，涨幅较大的有中国重汽 (1.60%)、*ST 安凯 (1.44%)、中通客车 (0.69%)，跌幅较大的有江铃汽车 (-4.93%)、曙光股份 (-4.48%)、福田汽车 (-3.45%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有爱柯迪 (6.82%)、迪生力 (6.34%)、新泉股份 (6.03%)，跌幅较大的有*ST 猛狮 (-9.19%)、钧达股份

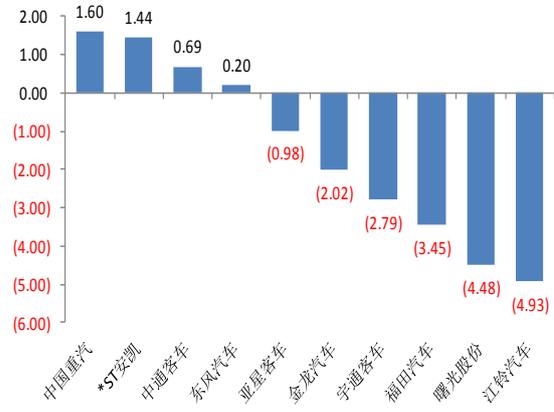
(-6.06%)、川环科技 (-5.42%)；汽车服务板块中涨幅较大的有国机汽车 (4.04%)、广汇汽车 (0.97%)、特力 A (0.71%)，跌幅较大的有中华控股 (-4.66%)、中国汽研 (-3.22%)、漳州发展 (-1.85%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



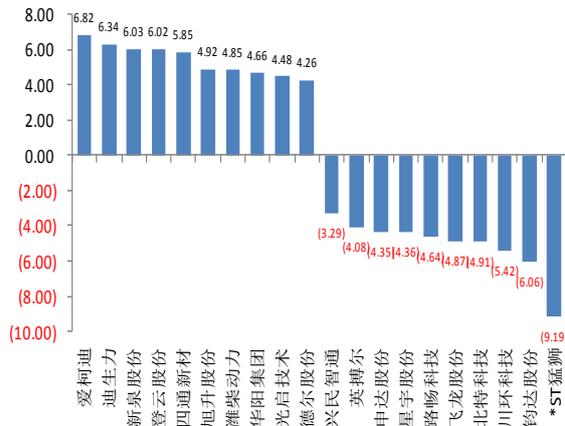
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



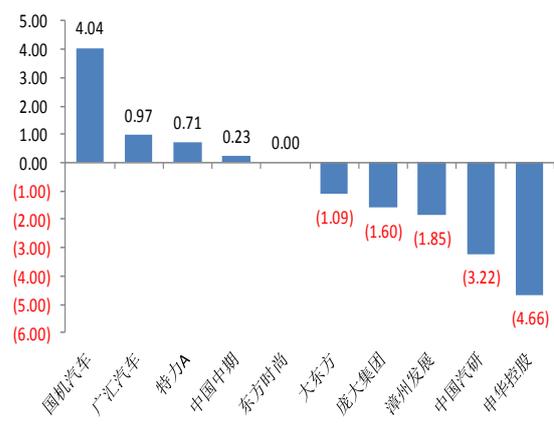
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	特尔佳	002213	对外投资	全资子公司深圳市特尔佳信息技术有限公司拟与深圳市英锐芯电子科技有限公司共同投资设立合资公司，合资公司注册资本为人民币 1,000 万元，其中特尔佳信息以自有资金出资人民币 600 万元，占合资公司总股本的 60%。
	金杯汽车	600609	对外投资	为拓展高端汽车模具市场，增加投资回报，公司拟与青岛海尔模具有限公司共同出资设立金海智联科技有限公司。金杯汽车以现金方式出资 3200 万元，持股比例 40%，海尔模具以现金方式出资 4800 万元，持股比例 60%。
业务进展	比亚迪	002594	合作开发	公司与丰田汽车公司于 2019 年 7 月 19 日签订合同，双方就联合开发电动车达成合作，将共同开发轿车和低底盘 SUV 的纯电动车型，车型使用丰田品牌，计划于 2025 年前投放中国市场；双方亦将共同开发上述车型等所需的动力电池。
	兴民智通	002355	战略协议	公司于 2019 年 7 月 20 日与普天新能源车辆技术有限公司签署了《战略框架协议》，为大力提升智能网联汽车领域服务和运营能力，充分发挥各方优势，双方将在基于智能网联汽车领域的运营服务平台开展全面合作。
其他事项	拓普集团	601689	业绩预告	公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 20,000 万元~22,000 万元，同比下降 49%~54%。公司预计报告期归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 19,000 万元~21,000 万元，同比下降 46.5%~51.5%。
	浙江仙通	603239	业绩预告	公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3739.07 万元—4451.27 万元，同比减少 50%-58%。公司根据汽车行业发展趋势，应对行业洗牌风险，对客户资源进行了战略调整，主动放弃了非主流汽车市场，导致短期营收和利润大幅下降。
	赛轮轮胎	601058	业绩预告	公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 50,000.00 万元左右，同比增加 57.14% 左右。公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 47,286.72 万元左右，同比增加 62.45% 左右。
	爱柯迪	600933	股权激励	本激励计划拟向激励对象授予权益总计 565.00 万股，涉及的标的股票为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 85,671.85 万股的 0.66%。其中，首次授予权益总数为 462.00 万股，预留权益总数 103.00 万股。
	北特科技	603009	政府补助	截至 2019 年 7 月 17 日，公司及子公司今年累计收到各类政府补助 1,810.35 万元，其中与收益相关的政府补助 565.35 万元，与资产相关的政府补助 1,245.00 万元。本次公告的政府补助会对公司 2019 年度利润产生一定影响。
	长城汽车	601633	业绩预告	公司中期业绩（归属于上市公司股东的净利润）预计约为人民币 15.3 亿元，与上年同期相比将减少人民币 21.7 亿元，同比减少 58.6%。公司提高产品优惠额度让利消费者，并继续加大品牌推广力度及研发投入，致使归属于上市公司股东的净利润同比下降。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2019 年 7 月 22 日

三、行业近期热点信息

1、工信部公告《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2019年第6批)

7月15日,工信部公告《道路机动车辆生产企业及产品》(第321批)和《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2019年第6批)。据乘联会统计,本批《目录》包括29款乘用车车型(3款插混车型、26款纯电动车型)、216款客车车型(14款插混车型、197款纯电动车型、5款燃料电池车型)、53款专用车车型(52款纯电动车型、1款燃料电池车型)。

7月17日,工信部公示申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第322批)的车辆新产品,其中共有334款新能源车型,包括310款纯电动车型、10款插电式混合动力车型、14款燃料电池车型。

2、北京发布《关于对出租汽车更新为纯电动车资金奖励政策的通知》

7月17日,北京市财政局、北京市交通委员会发布《关于对出租汽车更新为纯电动车资金奖励政策的通知》,对符合北京市纯电动出租汽车更新要求的出租汽车经营者基于一次性政府资金奖励。奖励范围包括北京市2018-2020年到期报废的巡游出租汽车、使用车辆奖励指标购置的纯电动巡游出租汽车和经市政府批准更新的其他巡游出租汽车。奖励标准为比照纯电动出租汽车生产环节电池采购价格,每辆车奖励上限为7.38万元,低于奖励上限的按实际电池采购价格确定。奖励期限为自政策发布之日起至2020年12月31日。

3、7月8日-14日全国乘用车日均零售数量为35466辆,同比下降7%

7月17日,乘联会公布2019年7月8日-7月14日厂家周度销量数据,其中全国乘用车日均零售数量为34839辆,去年同期为37514辆,同比下降7%;全国乘用车日均批发数量为35466辆,去年同期为37625辆,同比下降6%。

4、雷诺与江铃成立合资公司布局电动车技术及智能网联领域

7月17日,雷诺集团和江铃集团宣布正式成立合资公司,以进一步促进双方在中国新能源汽车市场的战略布局。雷诺集团增资10亿元人民币,正式成为江铃集团新能源汽车有限公司的股东,拥有50%的股权。目前,新公司已完成工商注册。江铃表示,合资公司将持续在电动车技术及智能网联领域进行深度布局,并推出一系列电动汽车支持易至品牌的发展。江铃还称,此次合作符合江铃集团和雷诺集团的战略布局,是双方战略布局的重要组成部分,通过这一新的项

目，雷诺集团将进一步扩大在中国新能源汽车市场的影响力，推动中国新能源产业的发展。江铃集团新能源也将通过此次合作整合资源，有利于公司后期的快速发展。（新闻来源：搜狐汽车）

5、比亚迪与丰田合作开发电动车及动力电池

7月19日，比亚迪发布公告称，与丰田汽车公司签订合同，双方就联合开发电动车达成合作，将共同开发轿车和低底盘SUV的纯电动车型，车型使用丰田品牌，计划于2025年前投放中国市场；双方亦将共同开发上述车型等所需的动力电池。本次合作旨在通过结合双方在电动车和电池领域的技术优势和研发经验，超越竞争关系的束缚，寻求共同发展，共同开发纯电动车型，共同促进纯电动车型的普及和行业发展，为消费者提供更具吸引力的纯电动车产品。（新闻来源：公司公告）

四、投资建议

由于国五切换国六期间厂家去库存影响，六月份乘用车销量一年以来首次实现正增长，而从近期的乘用车销售数据来看，零售增速重新回落，批发增速降幅收窄，未来有望逐步企稳改善。建议适当关注整车、汽车零部件等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。