

增持

——维持

日期：2019年7月29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

北汽入股戴姆勒；东风布局燃料电池汽车

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 0.70%，深证成指上涨 1.31%，中小板指上涨 3.01%，创业板指上涨 1.29%，沪深 300 指数上涨 1.33%，汽车行业指数上涨 0.52%。细分板块方面，乘用车指数上涨 3.22%，商用载货车指数下跌 1.18%，商用载客车指数下跌 1.57%，汽车零部件指数下跌 0.46%，汽车服务指数上涨 0.47%。个股涨幅较大的有奥联电子(25.76%)、金麒麟(9.35%)、跃岭股份(8.62%)，跌幅较大的有兴民智通(-9.25%)、新泉股份(-8.96%)、鑫湖股份(-6.62%)。

■ 行业最新动态：

- 1、7月15日-21日全国乘用车日均零售数量为36186辆，同比下降18%；
- 2、中汽协预计2019年全年汽车销量为2668万辆，同比下降5%；
- 3、北汽集团宣布收购戴姆勒5%股权；
- 4、恒大将与德国hofer成立动力总成合资企业；
- 5、北汽麦格纳将于镇江建立新能源汽车制造基地；
- 6、特斯拉公布2019年第二季度财报；
- 7、东风汽车与多方联合开发氢燃料电池汽车。

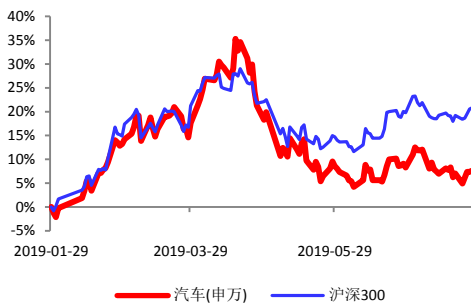
■ 投资建议：

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

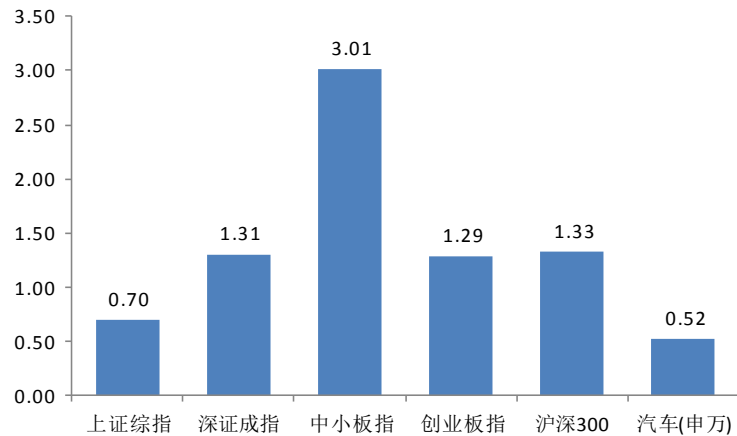


报告编号：QCHYZB-79

一、上周行业回顾

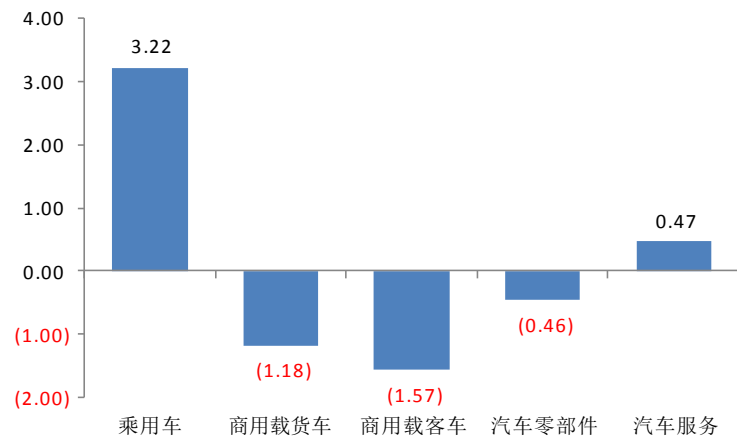
上周上证综指上涨 0.70%，深证成指上涨 1.31%，中小板指上涨 3.01%，创业板指上涨 1.29%，沪深 300 指数上涨 1.33%，汽车行业指数上涨 0.52%。细分板块方面，乘用车指数上涨 3.22%，商用载货车指数下跌 1.18%，商用载客车指数下跌 1.57%，汽车零部件指数下跌 0.46%，汽车服务指数上涨 0.47%。

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 (%)

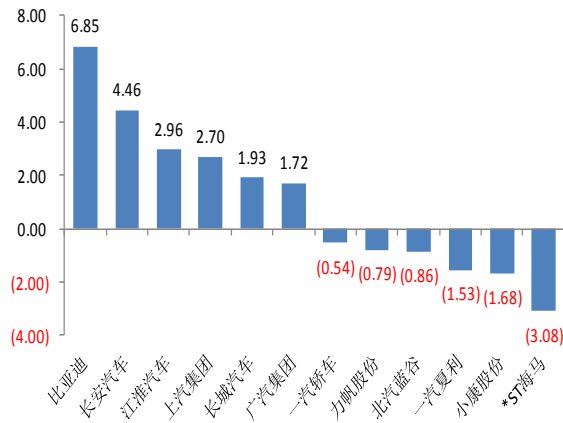


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中,涨幅较大的有比亚迪(6.85%)、长安汽车(4.46%)、江淮汽车(2.96%),跌幅较大的有*ST 海马(-3.08%)、小康股份(-1.68%)、一汽夏利(-1.53%);商用车板块中,涨幅较大的有*ST 安凯(1.77%)、江铃汽车(0.96%)、中国重汽(0.18%),跌幅较大的有曙光股份(-4.90%)、亚星客车(-3.78%)、金龙汽车(-3.51%);汽车零部件板块中涨幅较大的有奥联电子(25.76%)、金麒麟(9.35%)、跃岭股份(8.62%),跌幅较大的有兴民智通(-9.25%)、新泉股份

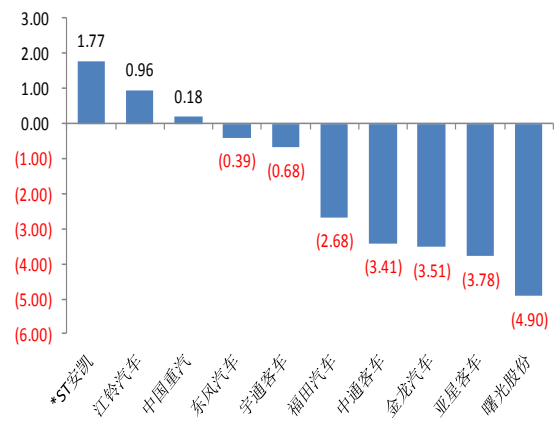
(-8.96%)、蠡湖股份 (-6.62%)；汽车服务板块中涨幅较大的有庞大集团 (8.94%)、东方时尚 (3.96%)、中华控股 (1.33%)，跌幅较大的有特力 A (-2.52%)、漳州发展 (-2.51%)、中国中期 (-1.97%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



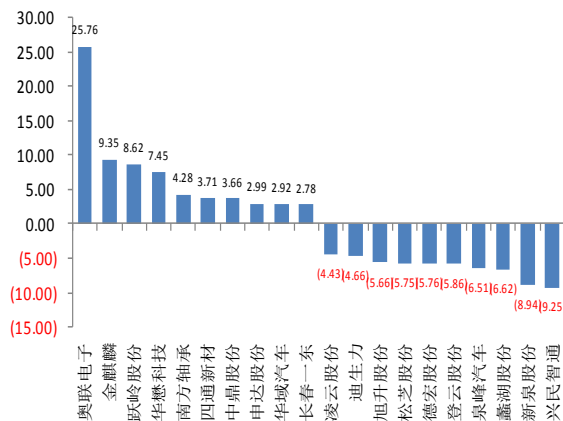
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



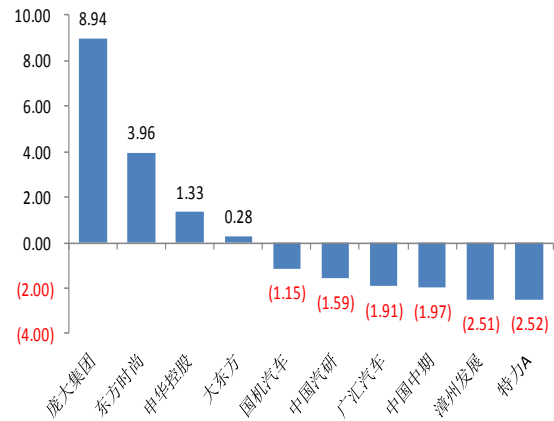
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	万安科技	002590	对外投资	公司于 2019 年 7 月 22 日与河北顺泰义汽车零部件有限公司签订了《公司与施丽珠、刘凤齐、吴嘉苑关于河北顺泰义汽车零部件有限公司之增资协议》。公司拟以增资扩股的方式，以人民币 100 万元认购顺泰义汽车新增的资本，本次增资完成后，公司持有顺泰义汽车 9.09% 的股权。
	富奥股份	000030	对外投资	为加快国际化发展步伐，满足国际整车用户墨西哥大众的供货要求，公司拟在墨西哥进行建厂投资，成立控股子公司“富奥墨西哥汽车零部件有限责任公司”，实现对墨西哥大众串联泵产品的配套。富奥墨西哥公司注册资本 2,468.8 万元，公司拟持股 99%，公司的全资子公司“富奥美国有限责任公司”持股 1%。
	凌云股份	600480	增资子公司	为满足全资子公司 WAG 现有经营及未来发展资金需求，公司拟以现金方式分三个阶段向其增资 12,000 万欧元。对 WAG 增资促进其后续良性发展，有利于公司与宝马、保时捷及奥迪等客户之间关系的提升，有利于公司国际化协同发展和综合效能的发挥，符合公司近年来在轻量化、新能源方向积极转型的发展需要。
	飞龙股份	002536	对外投资	为适应公司业务发展的需要，公司拟投资设立全资子公司西峡县飞龙汽车部件有限公司，注册资本拟定 10,000 万元。本次新公司的设立，有利于优化公司业务管理结构，提升管理效能，降低管理成本，对于公司未来业务的发展具有积极作用。本次设立全资子公司是对公司目前的生产经营及经营业绩不产生重要或实质性影响。
业务进展	东风汽车	600006	战略合作	为了推动氢燃料电池汽车的开发及推广应用，公司与襄阳市人民政府、国家电投集团科学技术研究院有限公司、武汉理工大学根据“优势互补、市场主导、互利共赢”的基本原则，结合各自优势，经友好协商，就各方在氢领域装备研发与制造、氢能交通应用示范与推广等方面的合作签订了《战略合作协议》。
	上汽集团	600104	发行债券	本次发行的公司债券的票面金额为人民币 100 元，发行规模为不超过人民币 200 亿元（含人民币 200 亿元）。本次发行的债券期限不超过十年（含十年，可续期公司债券不受此限制），包括一般公司债券及绿色公司债券、可交换公司债券、可续期公司债券等适用的法律法规允许的债券品种。
其他事项	广东鸿图	002101	业绩快报	2019 年上半年度公司实现营业总收入 274,466.26 万元，同比增长 2.44%；实现归属于上市公司股东的净利润 11,646.95 万元，同比下降 34.02%。受国内汽车市场连续下滑影响，公司汽车零部件业务销售量同比下降；公司出口美国产品均在加征关税清单范围内，关税成本同比大幅增加；公司研发费用同比有较大幅度增长。
	*ST 天雁	600698	半年度报告	2019 年上半年公司实现营业收入 2.54 亿元，同比下降 10.27%，归属于上市公司股东的净利润 380.20 万元，同比增长 213.15%。公司主营业务仍是汽车零部件，主产品增压器、气门及其他产品占主营业务收入的比重没有发生根本改变，但气门的产销量同比增长幅度较大，对利润的贡献同比增加。

麒麟麟	603586	业绩预告	<p>公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 10,314.00 万元，与上年同期相比，约增加 6,686.83 万元，增幅约为 184.35%。公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润约为 8,163.72 万元，与上年同期相比，约增加 5,896.71 万元，增幅约为 260.11%。</p>
华菱星马	600375	政府补助	<p>公司及子公司自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 7 月 24 日期间，累计收到各类政府补助合计 6,002,990.52 元，占公司 2018 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 10.09%。根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》有关规定，将公司及子公司获得的上述政府补助 6,002,990.52 元认定为与收益相关的政府补助，计入当期损益。</p>
亚星客车	600213	财政补贴	<p>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。</p>
新泉股份	603179	半年度报告	<p>公司实现营业收入 144,821.58 万元，比上年同期下降 21.84%；归属于母公司的净利润 9,292.17 万元，同比下降 38.88%；扣除非经常性损益后归属于母公司净利润 8,979.58 万元，同比下降 39.64%。我国汽车产销整体处于低位运行，产销量低于年初预期，公司作为汽车零部件企业，收入规模和经营业绩也出现一定幅度的下滑。</p>
华菱星马	600375	半年度报告	<p>2019 年上半年度，公司实现营业收入 380,478.77 万元，较上年同期增长 2.87%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,856.51 万元，较上年同期下降 29.89%。公司不断推进营销体制创新和市场转型；积极推进产品结构调整，完善产品销售模式，拓展产品销售渠道，巩固了公司在行业中的地位，做到了“稳字当头、稳中求进”。</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、7 月 15 日-21 日全国乘用车日均零售数量为 36186 辆，同比下降 18%

7 月 24 日，乘联会公布 2019 年 7 月 15 日-7 月 21 日厂家周度销量数据，其中全国乘用车日均零售数量为 36186 辆，去年同期为 44187 辆，同比下降 18%；全国乘用车日均批发数量为 39970 辆，去年同期为 46421 辆，同比下降 14%。

2、中汽协预计 2019 年全年汽车销量为 2668 万辆，同比下降 5%

7 月 25 日，中汽协宣布调整 2019 年汽车销量预测，预计 2019 年全年汽车销量为 2668 万辆左右，同比下降 5%，其中乘用车销量为 2244 万辆左右，同比下降 5.4%，商用车销量为 424 万辆左右，同比下降 3%；预计新能源汽车销量为 150 万辆左右，同比增长 19.4%。（新闻来源：同花顺）

3、北汽集团宣布收购戴姆勒 5%股权

7月23日，北汽集团宣布，为加强双方长期战略合作，投资戴姆勒股份公司，目前持有戴姆勒股份公司5%股份。本次交易包含2.48%的直接持股以及获得额外等同于2.52%股份投票权的权利。此举表明，双方充分认可双方过去长期合作的成功，并重视双方共同利益，看好未来合作潜力。（新闻来源：澎湃新闻网）

4、恒大将与德国 hofer 成立动力总成合资企业

7月24日，恒大健康发布公告称，全资附属公司已与德国 hofer 订立协议。根据协议双方同意于德国成立合资企业，集团持有67%股权，德国 hofer 持有33%股权，由德国 hofer 的创始人 Johann HOFER 先生亲自担任德国合资公司董事长。德国合资公司将获得德国 hofer 在动力总成领域的最前沿技术及最顶尖研发制造团队，开发应用全球领先的三合一动力总成核心技术，并在中国打造全球先进的研发生产基地。（新闻来源：公司公告）

5、北汽麦格纳将于镇江建立新能源汽车制造基地

7月24日，北汽集团、麦格纳国际与镇江市政府在镇江举行联合发布会，签署高端制造基地合作协议和重组框架协议。北汽集团拟向麦格纳出售合资公司49%的股权。根据协议内容，北汽麦格纳合资公司将开展高端智能纯电动车共享平台的开发，根据客户需求进行具体车型的定制，并将提供新能源汽车工程服务。预计在2020年，镇江制造基地即会首批投产北汽新能源高端品牌 ARCFOX 的相关车型。（新闻来源：新浪汽车）

6、特斯拉公布 2019 年第二季度财报

7月24日，特斯拉公布了今年第二季度财报。财报显示，特斯拉第二季度营收为63.5亿美元，低于华尔街的预期；净亏损为3.89亿美元，较去年同期的净亏损为7.43亿美元有所收窄；归属于股东的净亏损为4.08亿美元，即每股亏损2.31美元，虽然较去年同期每股3.06美元的亏损有较大改善，但是仍远远低于分析师的预测。特斯拉第二季度产生了6.14亿美元的自由现金流，加上公开发行的股票和可转换债券，到本季度末共有50亿美元的现金和现金等价物，这是公司历史上的最高水平。（新闻来源：盖世汽车）

7、东风汽车与多方联合开发氢燃料电池汽车

7月26日，东风汽车发布公告称，为了推动氢燃料电池汽车的开发及推广应用，东风汽车与襄阳市人民政府、国家电投集团科学技术研究院有限公司、武汉理工大学在氢领域装备研发与制造、氢能交

通应用示范与推广等方面的合作签订了《战略合作协议》。各方将联合开展氢燃料电池汽车开发，共同推动氢燃料电池汽车应用推广，共同培育氢能装备制造产业。（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。