

增持

——维持

日期：2019年8月12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

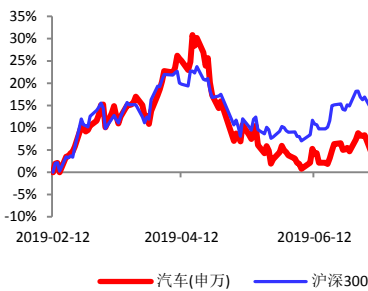
# 狭义乘用车 7 月销量 148.54 万辆, 同比下降 5%

——汽车行业周报

## ■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 3.25%，深证成指下跌 3.74%，中小板指下跌 3.77%，创业板指下跌 3.15%，沪深 300 指数下跌 3.04%，汽车行业指数下跌 4.33%。细分板块方面，乘用车指数下跌 2.49%，商用载货车指数下跌 6.07%，商用载客车指数下跌 2.26%，汽车零部件指数下跌 5.12%，汽车服务指数下跌 5.03%。个股涨幅较大的有迪生力（7.77%）、中国汽研（5.75%）、跃岭股份（4.01%），跌幅较大的有秦安股份（-15.97%）、一汽夏利（-12.47%）、旭升股份（-10.45%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：QCHYZB-81

## ■ 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 7 批)》；
- 2、江苏省印发《关于促进新能源汽车产业高质量发展的意见》；
- 3、狭义乘用车 7 月销量为 148.54 万辆，同比下降 5%；
- 4、各车企发布 2019 年 7 月产销快报，客车企业销量普遍增长；
- 5、滴滴出行分拆自动驾驶业务。

## ■ 投资建议：

上周乘联会公布 7 月乘用车产销量数据，狭义乘用车 7 月综合销量同比下降 5.0%，因六月国五清库存销量结转等因素导致销量降幅较六月之前的水平有大幅收窄，但实际销售仍有待企稳；7 月产量同比下降 10.9%，较前期降幅已有所改善。新能源汽车方面，新能源乘用车受到补贴过渡期于 6 月 25 日结束影响，月度销量增速转负，而新能源客车则由于新能源公交车补贴过渡期将于 8 月 5 日结束而迎来抢装行情，宇通、中通等企业普遍实现月度销量的同比高速增长。近期汽车销量数据受到国五切换国六、新能源汽车补贴过渡期等因素扰动，但中长期来看乘用车销量逐步企稳改善、新能源汽车实现较快增长的趋势未变，建议对行业内具备核心竞争力的企业进行适当关注。

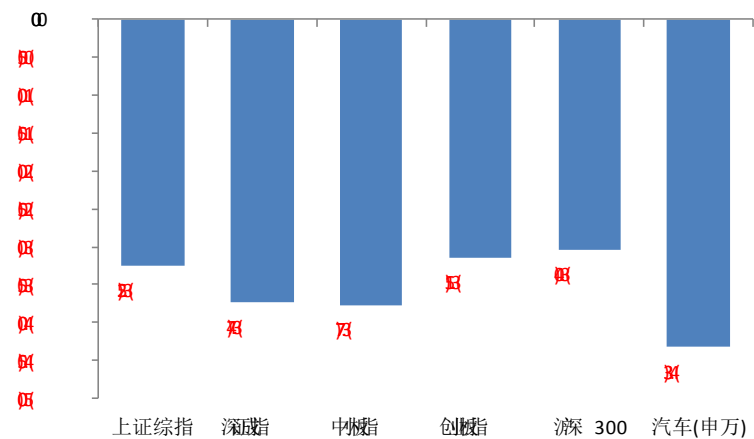
## ■ 风险提示：

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

## 一、上周行业回顾

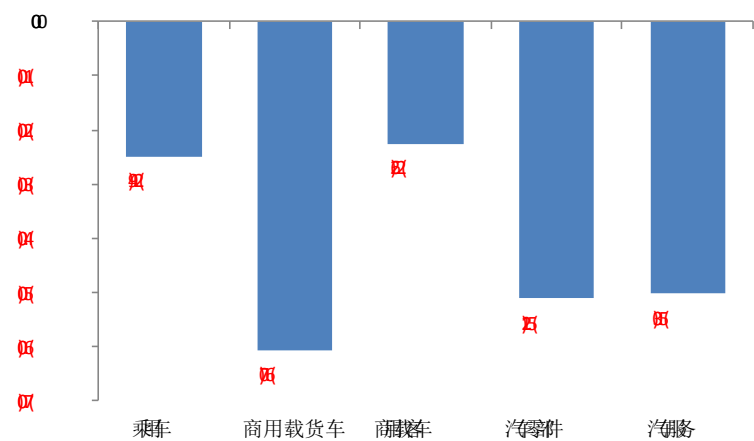
上周上证综指下跌 3.25%，深证成指下跌 3.74%，中小板指下跌 3.77%，创业板指下跌 3.15%，沪深 300 指数下跌 3.04%，汽车行业指数下跌 4.33%。细分板块方面，乘用车指数下跌 2.49%，商用载货车指数下跌 6.07%，商用载客车指数下跌 2.26%，汽车零部件指数下跌 5.12%，汽车服务指数下跌 5.03%。

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 (%)

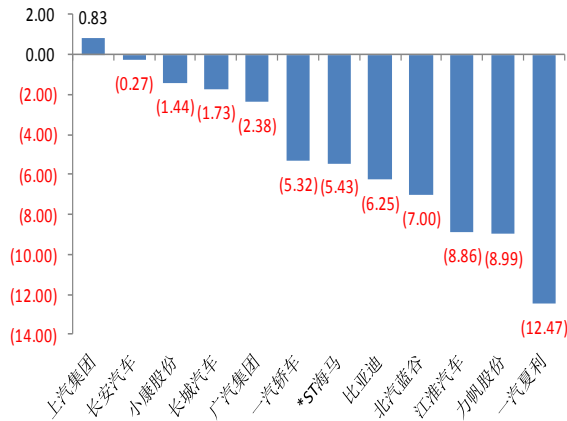


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有上汽集团 (0.83%)，跌幅较大的有一汽夏利 (-12.47%)、力帆股份 (-8.99%)、江淮汽车 (-12.47%)；商用车板块中，涨幅较大的有宇通客车 (0.40%)，跌幅较大的有曙光股份 (-10.34%)、中国重汽 (-8.86%)、亚星客车 (-8.10%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有迪生力 (7.77%)、跃岭股份 (4.01%)、泉峰汽车 (3.38%)，跌幅较大的有秦安股份 (-15.97%)、旭升股份 (-10.45%)、隆盛科技 (-10.10%)；汽车服务板块中涨幅较大的有中国汽研 (5.75%)，

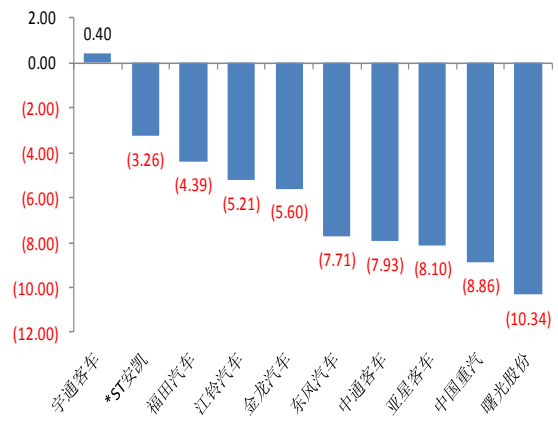
跌幅较大的有中华控股 (-8.14%)、国机汽车 (-8.12%)、中国中期 (-6.21%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



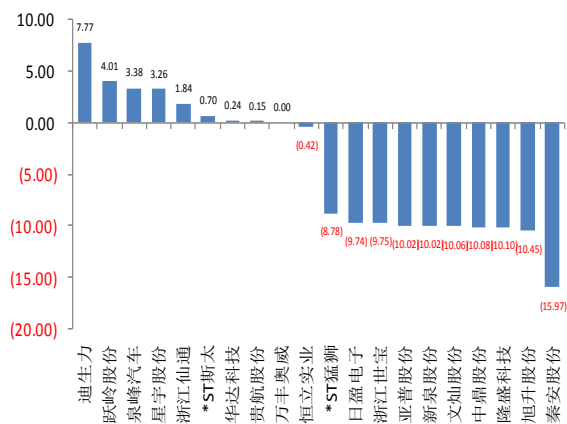
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



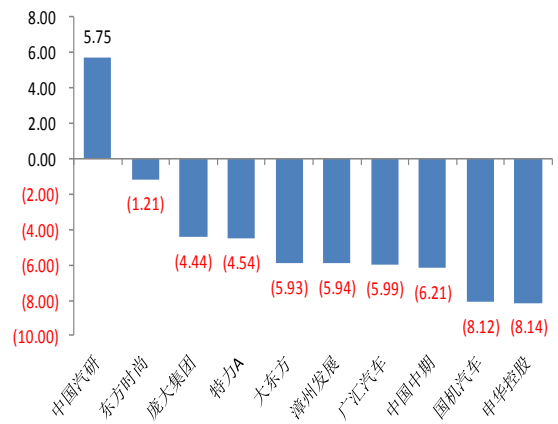
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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
	奥特佳	002239	供应定点	公司收到子公司南京奥特佳新能源科技有限公司的信息,称该公司收到标致雪铁龙集团巴西汽车公司的供应商定点函,南京奥特佳将为 PSA 巴西提供涡旋式汽车空调压缩机产品。南京奥特佳成为 PSA 巴西的供应商,标志着其主要产品涡旋式空调压缩机已开始获得国际主流汽车生产商的认可并进入其配件供应体系。
	银轮股份	002126	投资协议	近日公司收到与甲方签订的《新能源汽车热管理系统部件项目投资协议书》,就公司在张家港经济技术开发区投资研发和生产新能源汽车热管理系统部件有关事项达成协议。项目总投资 5 亿元人民币;项目建成达产后,预计实现年销售超 8 亿元、年税收超 5000 万元。
投资项目	中原内配	002448	受让股权	公司分别与夏宇、唐旭、杨进潮、吴培民签订《股权转让协议》,受让深圳市灵动飞扬科技有限公司共计 2.50% 的股权。本次受让灵动飞扬的部分股权后,公司对灵动飞扬的持股比例达到 20.44%,将进一步加强公司与灵动飞扬的战略合作,充分利用自身管理优势、市场优势、销售平台等,整合资源,与其实现协同发展。
	今飞凯达	002863	对外投资	公司召开第三届董事会第二十八次会议,审议通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》,公司拟以自有资金 4,000 万出资设立全资子公司。本次投资将围绕公司主营业务展开,对公司的长远发展和企业效益将产生积极影响,符合公司战略发展的方向,有利于提高公司经济效益,提升公司的竞争力。
	*ST 猛狮	002684	对外投资	全资子公司深圳市先进清洁电力技术研究有限公司以自筹资金人民币 2,550 万元与新疆中安睿达新能源科技有限公司合资设立新疆猛狮睿达新能源科技有限公司,主要作为南疆三地州发电侧储能项目的实施主体。深圳清洁电力认缴出资人民币 2,550 万元,占新疆猛狮睿达注册资本的 51%。
	威帝股份	603023	半年报告	2019 年上半年由于受客车行业的国六排放标准提前实施及新能源汽车补贴新政有关政策影响。客车行业销售整体下滑。本报告期公司实现营业收入 6,045.79 万元,同比下降 34.87%,归属于上市公司股东的净利润 1331.88 万元,同比下降 60.62%,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1144.56 万元,同比下降 63.20%。
其他事项	比亚迪	002594	发行债券	公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)。本期债券发行规模不超过人民币 29 亿元(含 29 亿元),扣除发行费用后拟用于补充流动资金。本期债券期限为 5 年期,附第 3 年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券面值 100 元,按面值平价发行。
	中通客车	000957	政府补助	公司收到聊城市东昌府区工业和信息化局拨付的新能源汽车发展奖补扶持资金 1.6 亿元。其中用于补充流动资金贷款贴息 6000 万元;用于补助公司年度技术人员引进和产品研发投入 3000 万元;用于升级改造新能源汽车新增设备投入 7000 万元。计入其他收益科目的金额为 9000 万元,计入递延收益科目的金额 7000 万元,

浙江仙通	603239	半年报告	2019年上半年公司实现营业收入2.98亿元，同比下降22.37%，归属于上市公司股东的净利润4536.60万元，同比下降49.04%。公司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。同时公司积极拓展主流优质客户，通过了上汽大众、长城汽车、比亚迪等汽车厂商的质量体系审核。
*ST安凯	000868	政府补助	根据安徽省人力资源和社会保障厅、安徽省财政厅、安徽省发展和改革委员会、安徽省经济和信息化厅《关于开展失业保险稳岗返还工作的通知》（皖人社秘〔2019〕166号）文件，公司于2019年8月7日收到合肥市财政局拨付的失业保险稳岗返还资金1,335.64万元，该笔资金已拨付至公司账户。
贵州轮胎	000589	半年报告	2019年上半年，公司完成轮胎产量18.07万吨，较上年同期增长10.29%；完成轮胎销售18.62万吨，较上年同期增长15.54%；实现主营业务收入32.02亿元，较上年同期增长15.20%；实现净利润9,293.03万元，较上年同期增长201.53%。公司轮胎业务销售收入较上年同期大幅增长，毛利率上升。

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7批)》

8月6日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019年第7批)》，共包括94户企业的273个车型，其中纯电动产品共88户企业242个型号、插电式混合动力产品共9户企业17个型号、燃料电池产品共11户企业14个型号。

8月7日，工信部公示《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(第十批)》，其中新能源汽车包括6个插电式混合动力乘用车车型、262个纯电动商用车车型、18个插电式混合动力商用车车型、12个燃料电池商用车车型。

#### 2、江苏省印发《关于促进新能源汽车产业高质量发展的意见》

8月6日，江苏省工业和信息化厅印发《关于促进新能源汽车产业高质量发展的意见》，提出以下发展目标：一是产业规模进一步扩大。到2021年，新能源汽车产量超过30万辆，形成1—2家年产量超过10万辆的新能源汽车生产企业；到2025年，新能源汽车产量超过100万辆，形成2—3家年产量超过30万辆的新能源汽车生产企业，在新能源汽车关键零部件领域，培育一批国内外知名企业。二是自主创新能力大幅提高。关键核心技术实现自主可控，逐步构建具有全球竞争力的产业创新体系。到2021年，新增1—2家国家级企业技术中心；到2025年，新增5—8家国家级企业技术中心，创建1—2家国家级制造业创新中心、3—5家省级制造业创新中心。三是品牌影响力不断提升。到2021年，打造1个、培育2个具有国际竞争力

的新能源汽车产业集聚基地；到 2025 年，培育一批拥有自主知识产权和国际竞争力的世界知名品牌。

### 3、狭义乘用车 7 月销量为 148.54 万辆，同比下降 5%

8 月 9 日，乘联会公布 2019 年 7 月乘用车产销数据。从综合销量来看，狭义乘用车 7 月销量为 148.54 万辆，同比下降 5%，1-7 月累计销量为 1143.98 万辆，累计同比下降 8.8%。其中轿车、SUV、MPV 7 月销量分别为 74.88 万辆、9.24 万辆、64.43 万辆，同比下降 7.2%、下降 21.2%、增长 0.8%，1-7 月累计销量分别为 571.02 万辆、79.31 万辆、493.64 万辆，累计同比下降 8.3%、19.6%、7.3%。

新能源汽车方面，7 月新能源乘用车批发销量为 6.88 万辆，同比下降 4.2%，其中纯电动乘用车、插混乘用车 7 月销量分别同比增长 9%、下降 27%。1-7 月新能源乘用车累计批发销量为 64.5 万辆，累计同比增长 53.7%。

图 7 狭义乘用车销量累计同比 (%)

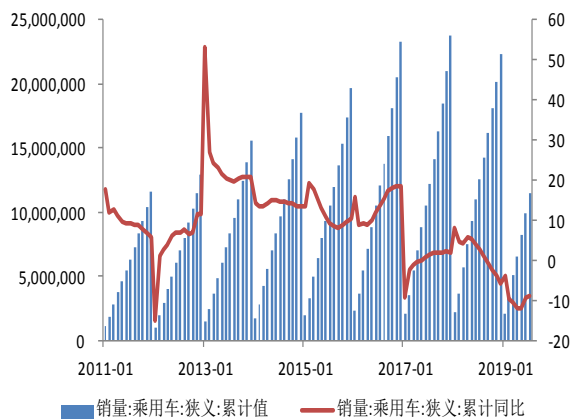
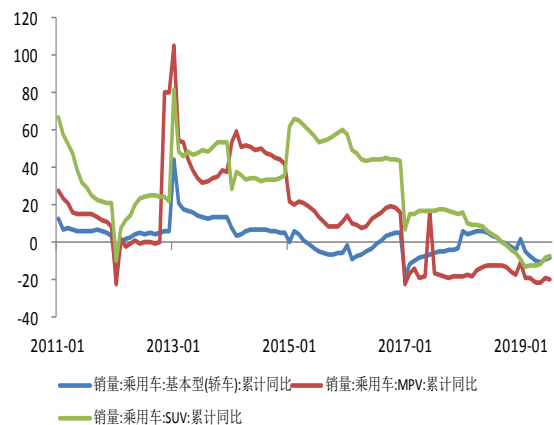


图 8 轿车、MPV、SUV 销量累计同比 (%)



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

### 4、各车企发布 2019 年 7 月产销快报，客车企业销量普遍增长

近期，各车企发布 2019 年 7 月产销快报。客车企业销量普遍实现同比增长：宇通客车 7 月销量为 7716 辆，同比增长 122.88%，1-7 月累计销量 33145 辆，累计同比增长 17.36%；中通客车 7 月销量为 1655 辆，同比增长 113.82%，1-7 月累计销量为 8339 辆，累计同比增长 26.85%；亚星客车 7 月销量为 421 辆，同比增长 45.67%，1-7 月累计销量为 2437 辆，累计同比增长 23.89%。乘用车企业中，长城汽车、北汽蓝谷销量增长较好：长城汽车 7 月销量为 6.04 万辆，同比增长 11.09%，1-7 月累计销量为 55.39 万辆，累计同比增长 5.33%；北汽新能源 7 月销量为 1.25 万辆，同比增长 77.86%，1-7 月累计销量为 7.77 万辆，累计同比增长 28.10%。

表 2 上市车企 2019 年 7 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	439794	484854	-9.29%	3377090	4007534	-15.73%
广汽集团	601238.SH	158052	169752	-6.89%	1157612	1186531	-2.44%
吉利汽车	0175.HK	91375	120277	-24.03%	743055	886907	-16.22%
长城汽车	601633.SH	60357	54334	11.09%	553895	525849	5.33%
福田汽车	600166.SH	37191	39728	-6.39%	309452	302130	2.42%
江淮汽车	600418.SH	27555	37896	-27.29%	262710	290166	-9.46%
比亚迪	002594.SZ	30985	37315	-16.96%	259057	261812	-1.05%
小康股份	601127.SH	21567	19440	10.94%	161569	208445	-22.49%
江铃汽车	000550.SZ	16420	14432	13.77%	149962	157224	-4.62%
东风汽车	600006.SH	10968	10716	2.35%	90977	80517	12.99%
北汽蓝谷	600733.SH	12509	7033	77.86%	77668	60631	28.10%
宇通客车	600066.SH	7716	3462	122.88%	33145	28242	17.36%
金龙汽车	600686.SH	4409	5627	-21.65%	30485	34409	-11.40%
*ST 海马	000572.SZ	2770	4268	-35.10%	17195	45669	-62.35%
中通客车	000957.SZ	1655	774	113.82%	8339	6574	26.85%
曙光股份	600303.SH	959	1058	-9.36%	5308	11357	-53.26%
*ST 安凯	000868.SZ	495	420	17.86%	3504	3666	-4.42%
亚星客车	600213.SH	421	289	45.67%	2437	1967	23.89%

数据来源：产销快报 上海证券研究所

### 5、滴滴出行分拆自动驾驶业务

8月5日，滴滴出行宣布旗下自动驾驶部门升级为独立公司，专注于自动驾驶研发、产品应用及相关业务拓展。和原有技术优势，持续加大核心技术研发投入，深入拓展与汽车上下游产业链合作，同时与政府及社会各界积极探讨推动自动驾驶落地，通过创新技术让未来出行更加安全、高效。资料显示，滴滴从2016年组建自动驾驶技术研发团队，已全面构建高精地图、感知、行为预测、规划与控制、基础设施与仿真、数据标注、问题诊断、车辆改装、云控与车联网、车路协同、信息安全等多个专业团队。(新闻来源：21世纪报)

## 四、投资建议

上周乘联会公布7月乘用车产销量数据，狭义乘用车7月综合销量同比下降5.0%，因六月国五清库存销量结转等因素导致销量降幅较六月之前的水平有大幅收窄，但实际销售仍有待企稳；7月产量同比下降10.9%，较前期降幅已有所改善。新能源汽车方面，新能源乘用车受到补贴过渡期于6月25日结束影响，月度销量增速转负，而

新能源客车则由于新能源公交车补贴过渡期将于8月5日结束而迎来抢装行情，宇通、中通等企业普遍实现月度销量的同比高增长。近期汽车销量数据受到国五切换国六、新能源汽车补贴过渡期等因素扰动，但中长期来看乘用车销量逐步企稳改善、新能源汽车实现较快增长的趋势未变，建议对行业内具备核心竞争力的企业进行适当关注。

## 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。