

增持

——维持

日期：2019年8月19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

汽车产销量降幅收窄，新能源汽车负增长

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 1.77%，深证成指上涨 3.02%，中小板指上涨 3.98%，创业板指上涨 4.00%，沪深 300 指数上涨 2.12%，汽车行业指数上涨 1.20%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.68%，商用载货车指数上涨 2.24%，商用载客车指数上涨 4.33%，汽车零部件指数上涨 0.63%，汽车服务指数上涨 1.36%。个股涨幅较大的有奥联电子(14.94%)、长安汽车(14.15%)、贵航股份(14.07%)，跌幅较大的有宁波高发(-6.29%)、*ST 安凯(-5.05%)、金鸿顺 (-5.05%)。

■ 行业最新动态：

- 1、工信部公示申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 323 批)的车辆新产品；
- 2、北京发布《北京市新能源物流配送车辆优先通行工作实施方案》；
- 3、汽车 7 月销量为 180.8 万辆，同比下降 4.3%；
- 4、8 月 1 日-11 日全国乘用车日均零售数量为 27235 辆，同比下降 31%；
- 5、理想汽车完成 5.3 亿美元 C 轮融资；
- 6、UPS 投资无人驾驶公司图森未来。

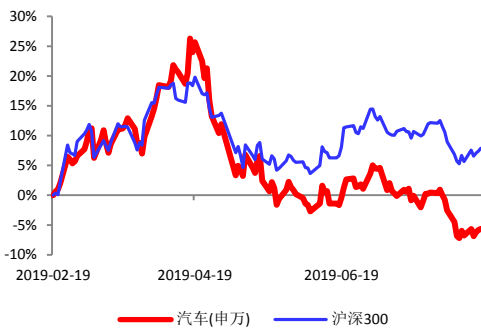
■ 投资建议：

7 月汽车产销量降幅持续收窄，分别同比下降 11.9% 和 4.3%，其中乘用车产销量分别同比下降 11.7% 和 3.9%，未来随着主动补库存的进行，乘用车销量有望持续企稳改善，相关龙头企业具备较强弹性，建议适当关注，并可关注自动驾驶、特斯拉产业链等投资主线，以及近期中报业绩超预期的公司等。

■ 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

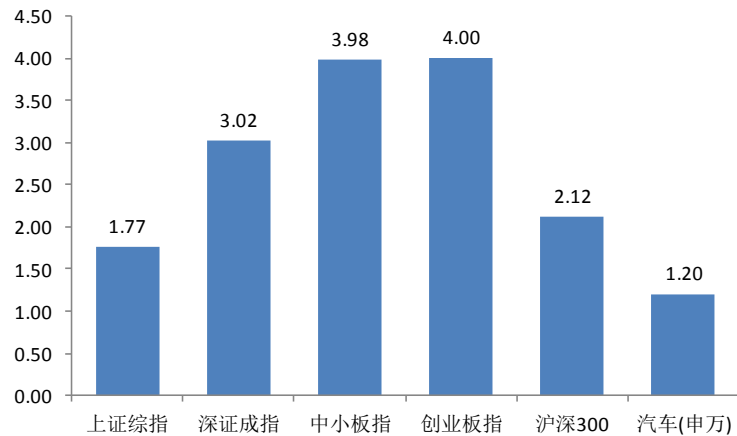


报告编号：QCHYZB-83

一、上周行业回顾

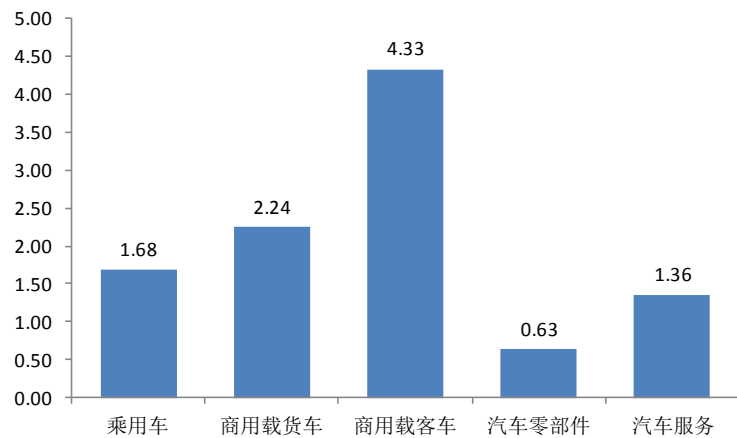
上周上证综指上涨 1.77%，深证成指上涨 3.02%，中小板指上涨 3.98%，创业板指上涨 4.00%，沪深 300 指数上涨 2.12%，汽车行业指数上涨 1.20%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.68%，商用载货车指数上涨 2.24%，商用载客车指数上涨 4.33%，汽车零部件指数上涨 0.63%，汽车服务指数上涨 1.36%。

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 (%)

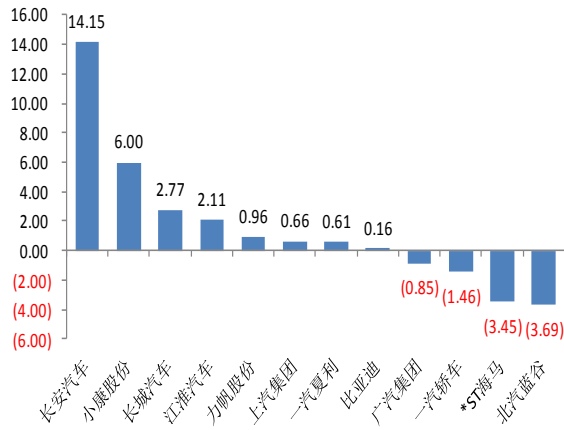


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有长安汽车 (14.15%)、小康股份 (6.00%)、长城汽车 (2.77%)，跌幅较大的有北汽蓝谷 (-3.69%)、*ST 海马 (-3.45%)、一汽轿车 (-1.46%)；商用车板块中，涨幅较大的有宇通客车 (5.53%)、金龙汽车 (4.38%)、福田汽车 (4.08%)，跌幅较大的有*ST 安凯 (-5.05%)、江铃汽车 (-1.09%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有奥联电子 (14.94%)、贵航股份 (14.07%)、保隆科技 (11.75%)，跌幅较大的有宁波高发 (-6.29%)、金鸿顺 (-5.05%)、

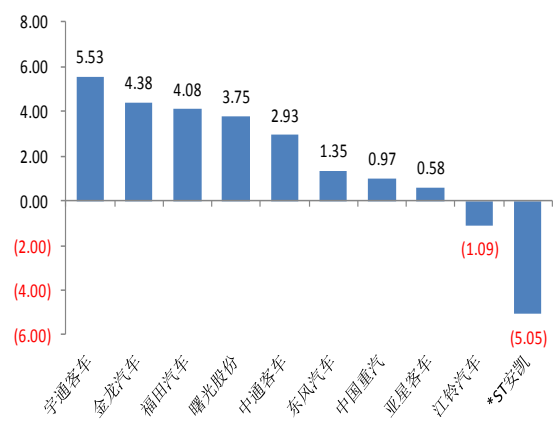
华达科技(-4.41%); 汽车服务板块中涨幅较大的有特力 A(5.99%)、东方时尚(4.48%)、中国汽研(2.50%), 跌幅较大的有庞大集团(-2.33%)、中国中期(-1.10%)、国机汽车(-0.16%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



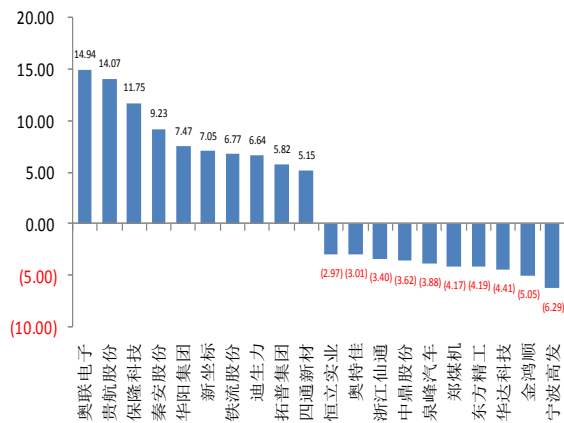
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



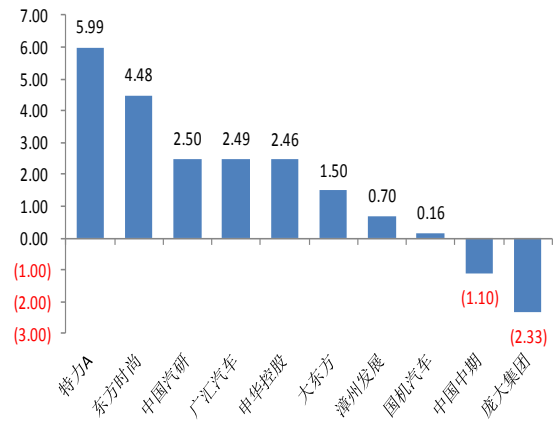
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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 | 爱柯迪 | 600933 | 资金投向 | 根据公司整体战略布局的规划以及业务发展的需要,公司拟向全资子公司爱柯迪香港增资不超过 3,000 万美元,增资完成后,公司仍持有其 100%的股权,爱柯迪香港仍为公司全资子公司。增资可分次进行,按照实际金额办理相关注册事宜。 |
| 业务进展 | 中鼎股份 | 000887 | 项目定点 | 下属于子公司安徽中鼎减震橡胶技术有限公司近期收到客户的通知,公司成为北京奔驰 MRA2 平台车型锻铝后轴控制臂连杆总成产品的批量供应商。此次拿到北京奔驰 MRA2 平台车型锻铝后轴控制臂连杆总成产品,是对公司在锻铝控制臂总成领域的进一步认可。 |
| | 南京聚隆 | 300644 | 政府补助 | 公司及其控股子公司南京聚锋新材料有限公司自 2019 年 1 月 1 日至本报告披露日累计获得与收益相关的政府补助资金共计 3,987,214.00 元。上述政府补助资金对公司 2019 年度损益影响的金额为 3,987,214.00 元。 |
| 其他事项 | 长安汽车 | 000625 | 产销快报 | 公司 2019 年 7 月销量为 11.96 万辆,去年同期为 12.87 万辆;1-7 月累计销量为 94.48 万辆,去年同期为 133.61 万辆。其中重庆长安、长安福特、长安马自达、江铃控股 2019 年 7 月销量分别为 4.49 万辆、1.81 万辆、1.16 万辆、1.65 万辆。 |
| | 小康股份 | 601127 | 半年报告 | 2019 年上半年公司实现营业收入 76.84 亿元,同比下降 26.49%,归属于上市公司股东的净利润-2.81 亿元,同比下降 218.81%。公司 2019 年 1-6 月整车销量 14.0 万辆,同比下降 25.9%;发动机销量 24.4 万台,同比下降 20.7%。 |
| | *ST 安凯 | 000868 | 半年报告 | 上半年客车行业销量 97,870 辆,同比下降 5.65%;6 米以上客车累计销量 62,568 辆,同比下降 4.69%。公司上半年累计销售客车 3,009 辆,同比下降 7.30%;实现销售收入 17.18 亿元,同比上升 15.02%;归属于上市公司股东的净利润 3,892.59 万元,同比上升 127.39%。 |
| | 亚太股份 | 002284 | 政府补助 | 公司及其下属子公司自 2019 年 7 月 1 日至 2019 年 7 月 31 日期间,累计收到各类政府补助合计 10,707,900 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 3,565,700 元;计入递延收益的金额为人民币 7,142,200 元。 |
| | 华菱星马 | 600375 | 政府补助 | 公司及子公司自 2019 年 7 月 25 日至 2019 年 8 月 13 日期间,累计收到各类政府补助合计 9,509,727.13 元。公司将公司及子公司华菱星马汽车(集团)股份有限公司获得的上述政府补助 9,509,727.13 元认定为与收益相关的政府补助,计入当期损益。 |
| | 伯特利 | 603596 | 半年报告 | 2019 年 1-6 月份,公司实现营业收入 131,046.56 万元,与上期基本持平;实现归属于母公司所有者的净利润 19,074.48 万元,同比增长 27.04%。2019 年 1-6 月份,公司在研项目数为 120 项;新增开发项目 76 项。 |
| | 伯特利 | 603596 | 股权激励 | 本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 200 万股,占本激励计划草案公告日公司股本总额 40,856.10 万股的 0.49%。其中首次授予 160 万股,约占本激励计划公布时公司股本总额 40,856.10 万股的 0.39%,预留 40 万股,约占 0.10%。 |

| | | | |
|------|--------|-------|--|
| 骆驼股份 | 601311 | 政府补助 | <p>根据《梧州市高质量发展资金管理暂行办法》(试行)(梧政规[2018]8号)文件精神,经广西省梧州市人民政府批准,全资子公司骆驼集团华南蓄电池有限公司获得高质量发展专项资金扶持,收到梧州进口再生资源加工园区管理委员会拨付的500万元项目补助资金。</p> |
| 迪生力 | 603335 | 半年报告 | <p>2019年上半年公司营业收入44103万元,同比增加6.76%,主要是公司加大力度开发新产品,稳固现有市场,开拓新的市场,保持海外销售市场的市场占有率;归属于上市公司股东的净利润1015万元,同比减少22.30%。</p> |
| 江淮汽车 | 600418 | 政府补助 | <p>截至2019年8月14日,公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴81,596,125.23元人民币(不含公司前期已披露政府补贴)。公司及控股子公司对上述补助资金在2019年度确认为其他收益并计入当期损益。</p> |
| 旭升股份 | 603305 | 半年报告 | <p>公司实现营业收入50,308.33万元,同比增加2.15%;营业利润10,177.20万元,同比下降34.57%;归属于上市公司股东的净利润8,478.52万元,同比下降36.14%;经营活动产生的现金流量净额为20,462.48万元,同比增加19.54%。</p> |
| 爱柯迪 | 600933 | 半年报告 | <p>公司实现营业收入125,259.04万元,较上年同期增长1.19%,实现利润总额27,017.95万元,较上年同期下降13.90%;实现归属于上市公司股东的净利润20,176.40万元,较上年同期下降13.49%。公司各项业务总体保持稳定发展趋势。</p> |
| 联诚精密 | 002921 | 发行可转债 | <p>本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额为不超过人民币26,000万元(含26,000万元)。本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额扣除发行费用后,拟全部用于精密零部件智能制造项目、技术中心改扩建项目、补充流动资金。</p> |
| 奥特佳 | 002239 | 半年报告 | <p>2019年上半年,公司各类汽车空调压缩机产品销量为275.45万台,各类汽车空调系统产品销量为87.5万台套,分别较上期下滑23.9%和27.3%。公司的营业收入金额为16.58亿元,同比下降25.29%,归属于母公司股东的净利润2230万元,同比下滑90.50%。</p> |
| 华阳集团 | 002906 | 半年报告 | <p>2019年上半年公司实现营业收入(合并口径)16.24亿元,比上年同期增长0.49%;实现归属于上市公司股东的净利润3,937.21万元,比上年同期增长167.36%。公司汽车电子业务实现营业收入10.13亿元,较上年同期增长28.51%。</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、工信部公示申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 323 批)的车辆新产品

8 月 15 日,工信部公示申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 323 批)的车辆新产品、变更扩展产品。申报新能源汽车产品的共有 307 个型号,其中纯电动产品、插电式混合动力产品、燃料电池产品分别有 279 个型号、11 个型号、17 个型号。

2、北京发布《北京市新能源物流配送车辆优先通行工作实施方案》

近期,北京市发布《北京市新能源物流配送车辆优先通行工作实施方案》,提出自 2019 年四季度起,结合季度证件换发,压减汽柴油车通行证数量,调增纯电动货车通行证数量,逐步提高 4.5 吨以下持证车辆中纯电动货车的比例。2019 年四季度 25%,2020 年一季度达到 50%,二季度达到 65%,三季度达到 80%,四季度力争达到 90%。

3、汽车 7 月销量为 180.8 万辆,同比下降 4.3%

8 月 12 日,中汽协公布 2019 年 7 月汽车产销数据。汽车 7 月销量为 180.8 万辆,同比下降 4.3%,1-7 月累计销量为 1413.2 万辆,累计同比下降 11.4%。其中乘用车、客车、货车 7 月销量分别为 152.8 万辆、3.8 万辆、24.2 万辆,同比下降 3.9%、增长 14.0%、下降 8.9%,1-7 月累计销量分别为 1165.4 万辆、24.9 万辆、222.8 万辆,累计同比下降 12.8%、下降 3.9%、下降 4.4%。同时,中汽协下调全年销量预测,预计 2019 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%。

图 7 汽车销量累计同比 (%)

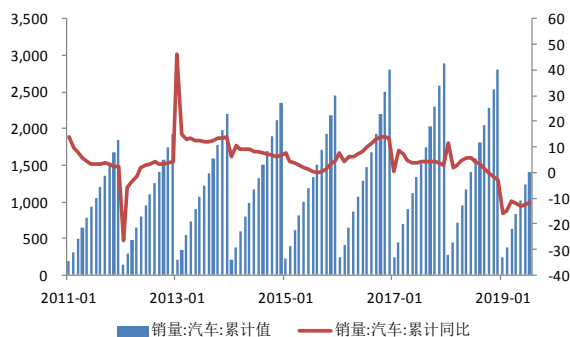
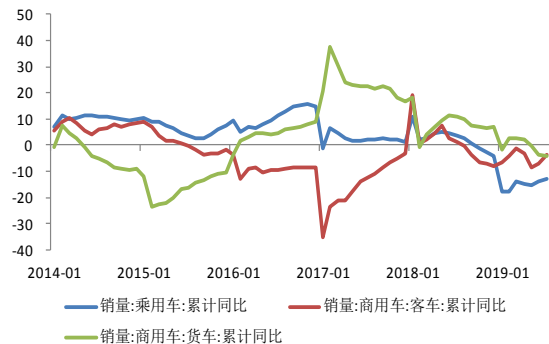


图 8 乘用车、客车、货车销量累计同比 (%)

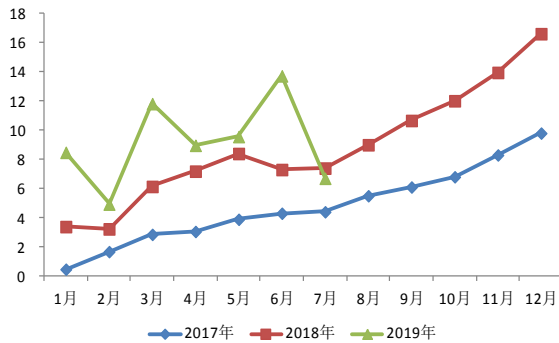


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

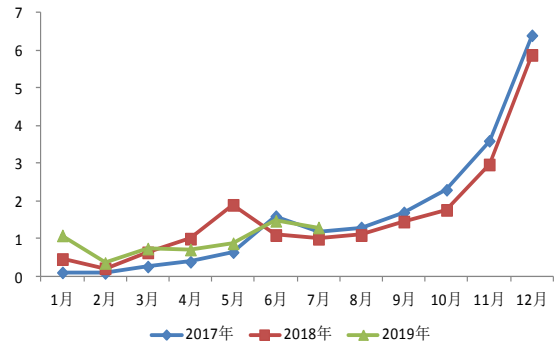
新能源汽车7月销量为8.0万辆，同比下降4.7%，1-7月累计销量为69.9万辆，同比增长40.9%。其中新能源乘用车、新能源商用车7月销量分别为6.7万辆、1.3万辆，同比下降9.4%、增长29.6%，1-7月累计销量分别为63.1万辆、6.7万辆，累计同比增长47.4%、下降0.5%。中汽协预计，2019年新能源汽车销量为150万辆左右，同比增长19.4%。

图 9 新能源乘用车月销量 (万辆)



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 (万辆)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

4、8月1日-11日全国乘用车日均零售数量为27235辆,同比下降31%

8月14日,乘联会公布2019年8月1日-8月11日厂家周度销量数据,其中全国乘用车日均零售数量为27235辆,去年同期为39513辆,同比下降31%;全国乘用车日均批发数量为26969辆,去年同期为39536辆,同比下降32%。

5、理想汽车完成5.3亿美元C轮融资

8月16日,理想汽车宣布完成5.3亿美元C轮融资。本轮融资由美团创始人王兴领投,投后估值约为29.3亿美元。至此,理想汽车累计融资额达到15.75亿美元。理想汽车首款产品增程式智能电动车理想ONE将于9月起在全国13个城市陆续开启用户试驾活动。10月,理想汽车将启动理想ONE的正式量产。11月将开始用户交付。(新闻来源:盖世汽车)

6、UPS投资无人驾驶公司图森未来

8月15日,物流巨头UPS宣布投资无人驾驶公司图森未来,具体金额未披露。目前,UPS正在和图森未来在美国亚利桑那州的一条线路上进行无人驾驶卡车试点路测,以评估无人驾驶技术如何提高UPS运输网络的服务和效率。(新闻来源:第一电动网)

四、投资建议

7月汽车产销量降幅持续收窄，分别同比下降11.9%和4.3%，其中乘用车产销量分别同比下降11.7%和3.9%，未来随着主动补库存的进行，乘用车销量有望持续企稳改善，相关龙头企业具备较强弹性，建议适当关注，并可关注自动驾驶、特斯拉产业链等投资主线，以及近期中报业绩超预期的公司等。

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。