

增持

——维持

日期：2019年8月26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

# 工信部研究设立燃油汽车禁行区试点

——汽车行业周报

## ■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 2.61%，深证成指上涨 3.33%，中小板指上涨 3.38%，创业板指上涨 3.03%，沪深 300 指数上涨 2.97%，汽车行业指数上涨 2.11%。细分板块方面，乘用车指数下跌 0.75%，商用载货车指数上涨 1.50%，商用载客车指数上涨 1.35%，汽车零部件指数上涨 3.17%，汽车服务指数上涨 4.74%。个股涨幅较大的有特力 A (20.22%)、特尔佳 (19.92%)、爱柯迪 (16.73%)，跌幅较大的有科华控股 (-17.24%)、钧达股份 (-13.92%)、秦安股份 (-13.46%)。

## ■ 行业最新动态：

- 1、国务院对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税；
- 2、工信部研究设立燃油汽车禁行区等试点；
- 3、8月13日-18日全国乘用车日均零售数量为 38112 辆，同比下降 12%；
- 4、四维图新与宝马签署 CNS 服务协议。

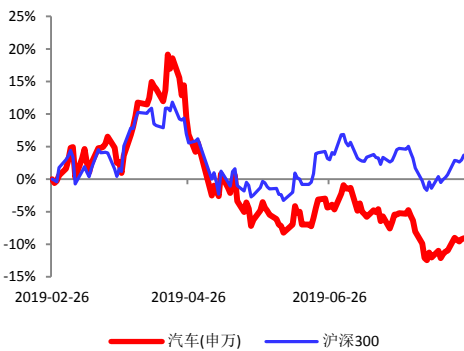
## ■ 投资建议：

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

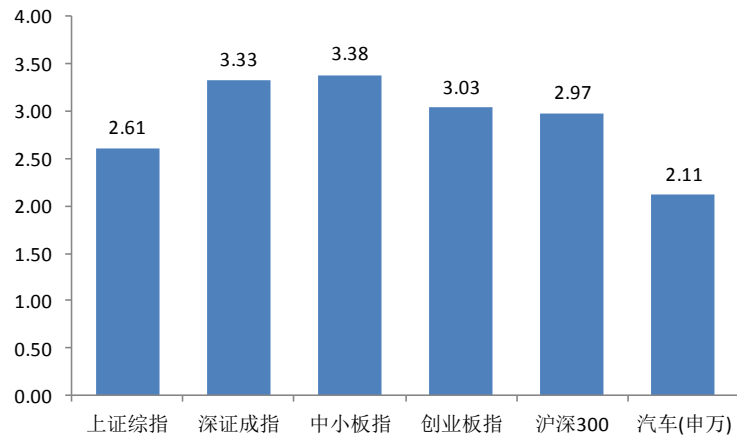


报告编号：QCHYZB-84

## 一、上周行业回顾

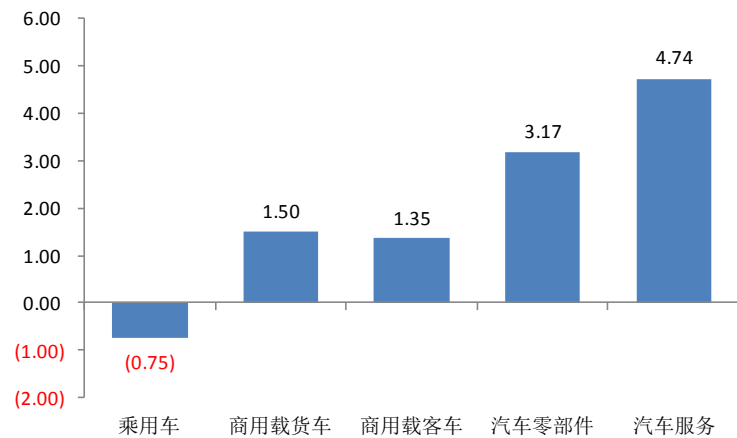
上周上证综指上涨 2.61%，深证成指上涨 3.33%，中小板指上涨 3.38%，创业板指上涨 3.03%，沪深 300 指数上涨 2.97%，汽车行业指数上涨 2.11%。细分板块方面，乘用车指数下跌 0.75%，商用载货车指数上涨 1.50%，商用载客车指数上涨 1.35%，汽车零部件指数上涨 3.17%，汽车服务指数上涨 4.74%。

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 (%)

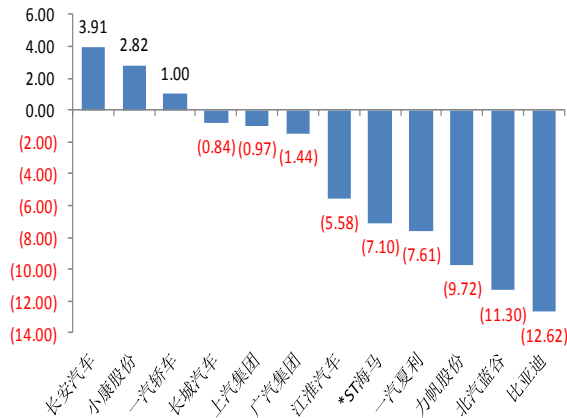


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有长安汽车 (3.91%)、小康股份 (2.82%)、一汽轿车 (1.00%)，跌幅较大的有比亚迪 (-12.62%)、北汽蓝谷 (-11.30%)、力帆股份 (-9.72%)；商用车板块中，涨幅较大的有宇通客车 (2.93%)、\*ST 安凯 (-0.34%)、福田汽车 (-2.78%)，跌幅较大的有江铃汽车 (-12.03%)、中国重汽 (-10.64%)、曙光股份 (-8.92%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有特尔佳 (19.92%)、爱柯迪 (16.73%)、贵航股份 (15.07%)，跌幅较大的有科华控股 (-17.24%)、

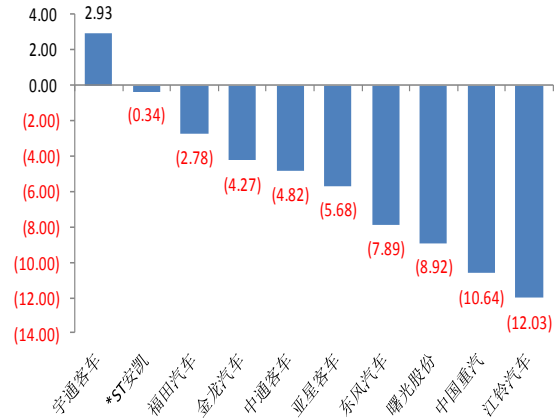
钧达股份 (-13.92%)、秦安股份 (-13.46%)；汽车服务板块中涨幅较大的有特力 A (20.22%)、中国汽研 (7.22%)、东方时尚 (4.56%)，跌幅较大的有国机汽车 (-9.03%)、漳州发展 (-7.30%)、广汇汽车 (-4.98%)。

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 (%)



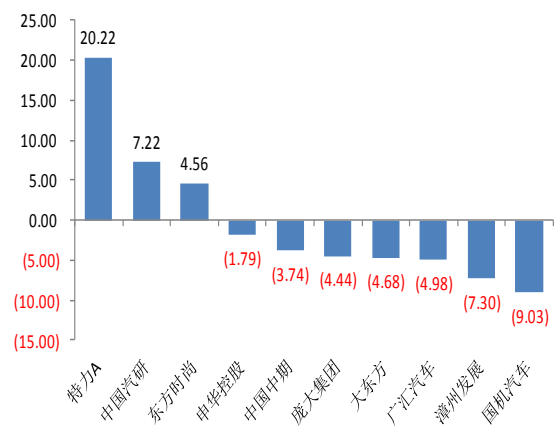
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	腾龙股份	603158	对外投资	公司与徐洪峰先生、上海特玺投资合伙企业（有限合伙）合资设立合营公司，从事燃料电池汽车系统核心零部件，包括增湿器，燃料电池系统专用电磁阀、控制器、电子水泵、巡检、水气氢专用管路等产品的研发、生产、销售和售后服务。
	威唐工业	300707	对外投资	根据公司的整体发展战略规划，公司全资子公司无锡威唐产业投资有限公司拟以自有资金 4,000 万元人民币对嘉兴泽通新能源科技有限公司增资，增资完成后，公司持有泽通新能源 80% 的股权，获得绝对控制权。
	中国汽研	601965	对外投资	公司与安徽省池州市贵池区人民政府签订了《投资合作协议》，拟投资项目为长江经济带地区新能源和智能网联汽车综合测试研发基地项目，本投资合作协议尚需完成项目的可行性研究，提交公司董事会和股东大会审议通过后生效。
业务进展	银轮股份	002126	项目定点	公司及控股子公司广州银轮热交换系统有限公司近期分别获得宁德时代新能源科技股份有限公司、广汽乘用车有限公司采购定点通知。公司本次获得以上项目产品定点，有利于公司进一步拓展乘用车市场，将对公司实现中长期战略目标产生重要影响。
其他事项	精锻科技	300258	半年报告	受益于公司出口业务的良好增长和公司良好的客户群和产品结构，公司在报告期内业绩下滑比例好于行业整体水平。公司实现营业收入 60,800.86 万元，同比下降 5.64%；营业利润 15,086.25 万元，同比下降 19.11%；净利润 12,618.33 万元，同比下降 20.47%。
	宁波高发	603788	半年报告	公司实现营业收入 43,725.02 万元，同比减少 40.75%；营业利润 10,428.03 万元，同比下降 41.31%；净利润为 8,850.72 万元，同比下降 43.85%；归属于上市公司所有者的净利润 8,850.72 万元，同比下降 43.28%。
	继峰股份	603997	半年报告	公司实现营业收入 999,658,388.15 元，较去年同期下降 5.68%；实现归属上市公司股东净利润 115,168,801.06 元，较去年同期下降 20.62%。未来几年，随着德国继峰的发力，海外订单的不断增长，欧洲市场将是公司业绩增长的重要亮点之一。
	新坐标	603040	半年报告	公司重点突破海外及商用车市场，取得了不俗的业绩。公司实现营业收入 15,566.88 万元，同比增长 7.87%，实现归属于母公司净利润 5,574.71 万元，同比增长 9.95%。上半年海外销售总计 2,194.84 万元，占营业收入的 14.10%，比上年同期增长 1,932.11%。
	均胜电子	600699	半年报告	公司凭借自身全球化布局及客户多样性的优势，在全球特别是中国汽车市场总体下滑的背景下，继续保持业绩稳健增长，盈利能力稳步提升。公司实现营业收入 308.27 亿元，增长 36.20%，实现扣非净利润 5.72 亿元，增长 25.51%。
	广东鸿图	002101	半年报告	公司实现营业总收入 274,466.95 万元，同比上升 2.44%；利润总额 16,133.04 万元，同比下降 34.67%；归属于上市公司股东的净利润 11,646.95 万元，同比下降 34.02%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 11,269.71 万元，同比下降 27.16%。

德赛西威	002920	半年报告	<p>公司实现营业收入 22.7 亿元，归属于上市公司股东的净利润 1.02 亿元。公司营业收入及净利润同比有所下降的主要原因是：国内乘用车市场下滑，公司部分配套车型销量下降；同时，公司持续大力投入新技术研发，研发费用同比显著增加，减少了公司净利润。</p>
亚普股份	603013	半年报告	<p>公司实现营业收入人民币 38.34 亿元，同比增长 1.62%；实现归属于上市公司股东的净利润人民币 16,443.78 万元，同比下降 11.78%。海外子公司经营情况良好；亚普巴西上半年新产品调试工作进展顺利，预计下半年将开始供货。</p>
拓普集团	601689	半年报告	<p>公司实现营业收入 24.38 亿元，归母净利润 2.11 亿元，同比上年度分别下降 20.70% 和 51.76%。融合铝合金多种工艺开发的各类轻合金产品获得国内外客户尤其是新能源车企的广泛青睐。报告期内，公司众多订单落地，多款产品进入量产阶段。</p>
比亚迪	002594	半年报告	<p>上半实现收入约 62,184 百万元，同比增长 14.84%，其中汽车及相关产品业务的收入约 33,982 百万元，同比上升 16.27%；手机部件及组装业务的收入约 23,323 百万元，同比增长 14.35%；二次充电电池及光伏业务的收入约 4,453 百万元，同比降低 1.61%。</p>
一汽富维	600472	半年报告	<p>公司首先加大力度开展成本改善活动，深入挖掘降本机会。其次，积极开拓新市场，参加各主机厂新产品、新技术的开发活动，扩大了市场渠道。公司销售额比同期减少 1.4%，但利润总额增长 2.72%，在行业不景气情况下，稳健发展。</p>
华域汽车	600741	半年报告	<p>公司上半年实现营业收入 705.63 亿元，同比下降 13.55%，归属于上市公司股东的净利润 33.64 亿元，同比下降 29.53%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 28.09 亿元，同比下降 15.88%。</p>
骆驼股份	601311	半年报告	<p>受益于公司销售渠道建设成果逐步显现、电商平台产品宣传力度加大和品牌竞争力提升等因素影响，主机配套市场销售情况领先行业，维护替换市场销量保持良好增长态势。公司经营业绩保持稳固增长，实现营业收入 433,043.49 万元，同比增长 2.19%。</p>
银轮股份	002126	半年报告	<p>公司继续致力于新客户、新项目的开发，提升市场份额，实现营业收入 26.95 亿元，较去年同期增长 2.65%。同时，受人工成本上升、出口美国业务加征关税、客户和产品结构变化等因素影响，主营业务营业利润、利润总额同比出现下滑。</p>
广汇汽车	600297	半年报告	<p>2019 年上半年实现营业收入 807.10 亿元，同比增长 3.28%，归属于上市公司股东的净利润 15.10 亿元，同比下降 28.42%，归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润为 13.58 亿元，同比下降 26.53%。</p>
宁德时代	300750	半年报告	<p>公司实现营业总收入 2,026,384.42 万元，与去年同期相比增长了 116.50%，归属于上市公司股东的净利润为 210,243.51 万元，同比增长 130.79%。公司动力电池系统销售收入 1,689,180.48 万元，较上年同期增长 135.01%。</p>
天成自控	603085	半年报告	<p>2019 年上半年，公司管理层紧紧围绕年初制定的经营计划，在航空座椅、乘用车座椅两大领域持续发力，营业收入快速增长。公司实现主营业务收入 756,065,468.31 元，同比增长 86.22%。航空座椅业务是公司收入增长的主要推动因素。</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、国务院对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税

8月23日，国务院关税税则委员会发布公告，决定自2019年12月15日12时01分起，对原产于美国的汽车及零部件恢复加征25%、5%关税。

#### 2、工信部研究设立燃油汽车禁行区等试点

8月20日，工信部发布《对十三届全国人大会议第7936号建议的答复》，表示关于制定燃油汽车退出时间表，工信部正会同发展改革委等相关部门，结合技术发展进程及产业发展实际，对禁售传统燃油汽车等有关问题进行研究，全面科学对比分析传统燃油汽车与新能源汽车在技术成本、节能减排、市场需求等各方面的潜力和作用。从我国地域广阔、发展不均衡的国情出发，组织开展深入细致的综合分析研判，因地制宜、分类施策，支持有条件的地方和领域开展城市公交出租先行替代、设立燃油汽车禁行区等试点，在取得成功的基础上，统筹研究制定燃油汽车退出时间表。

#### 3、8月13日-18日全国乘用车日均零售数量为38112辆，同比下降12%

8月21日，乘联会公布2019年8月13日-8月18日厂家周度销量数据，其中全国乘用车日均零售数量为38112辆，去年同期为43312辆，同比下降12%；全国乘用车日均批发数量为39536辆，去年同期为43067辆，同比下降8%。

#### 4、四维图新与宝马签署CNS服务协议

8月22日，四维图新发布公告称，与宝马(中国)汽车贸易有限公司签署了CNS(Connected Navigation Services, 汽车互联系统)服务协议，公司将为其在中国销售的2021年-2025年(协议到期后，将自动续签至2029年)量产上市的宝马集团所属品牌汽车提供包括动态交通信息、路径规划、电动车路径规划、电动车剩余行驶里程计算等在内的车联系统相关服务，具体销售数量和销售金额取决于宝马集团在中国销售的其所属品牌汽车的销量。

### 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。