

增持

——维持

日期：2019年9月9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

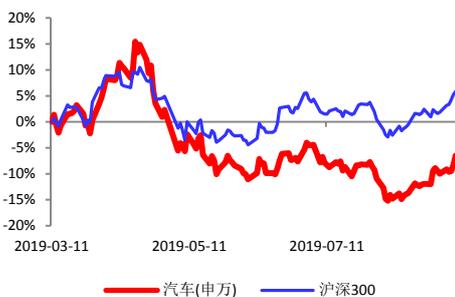
商务部拟出台政策支持汽车贸易

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 3.93%，深证成指上涨 4.89%，中小板指上涨 5.01%，创业板指上涨 5.05%，沪深 300 指数上涨 3.92%，汽车行业指数上涨 3.91%。细分板块方面，乘用车指数上涨 3.40%，商用载货车指数上涨 5.00%，商用载客车指数上涨 7.46%，汽车零部件指数上涨 3.99%，汽车服务指数上涨 3.04%。个股涨幅较大的有光洋股份(21.17%)、隆基机械(17.18%)、江铃汽车(16.41%)，跌幅较大的有奥联电子(-34.91%)、德宏股份(-13.37%)、飞龙股份(-8.04%)。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：QCHYZB-85

■ 行业最新动态：

- 1、商务部拟出台政策措施支持汽车贸易高质量发展；
- 2、8月26日-31日全国乘用车日均零售数量为100391辆，同比增长31%；
- 3、上汽集团、吉利汽车、福田汽车等公布2019年8月产销快报；
- 4、第22届成都国际汽车展览会召开；
- 5、宁德时代将为博世48V动力电池系统提供电芯产品
- 6、宝马合作中国信通院推进智能网联汽车产业化。

■ 投资建议：

汽车产销量降幅持续收窄，7月分别同比下降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，并可关注新能源汽车及特斯拉产业链、智能汽车等投资主线。

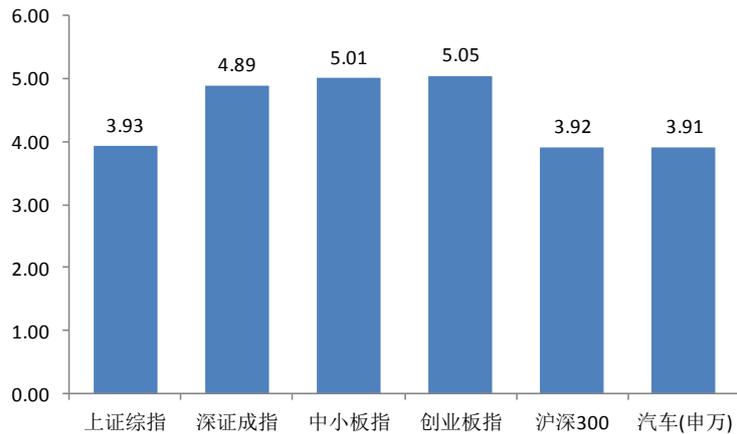
■ 风险提示：

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

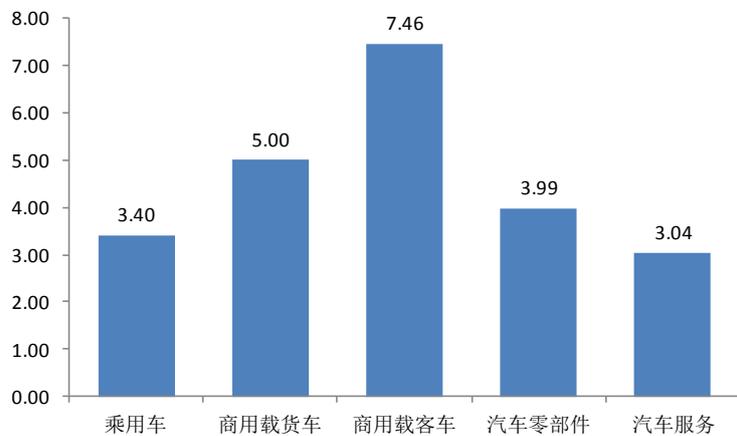
上周上证综指上涨 3.93%，深证成指上涨 4.89%，中小板指上涨 5.01%，创业板指上涨 5.05%，沪深 300 指数上涨 3.92%，汽车行业指数上涨 3.91%。细分板块方面，乘用车指数上涨 3.40%，商用载货车指数上涨 5.00%，商用载客车指数上涨 7.46%，汽车零部件指数上涨 3.99%，汽车服务指数上涨 3.04%。

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 (%)

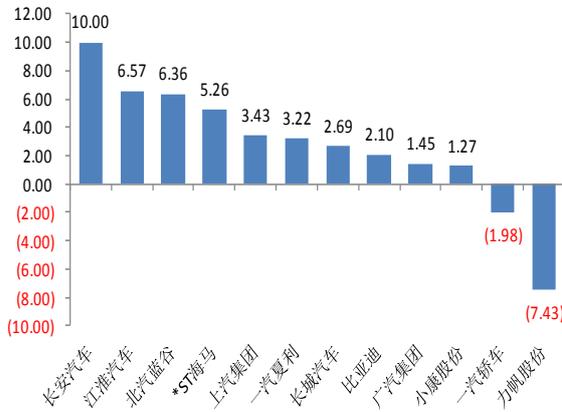


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有长安汽车 (10.00%)、江淮汽车 (6.57%)、北汽蓝谷 (6.36%)，跌幅较大的有力帆股份 (-7.43%)、一汽轿车 (-1.98%)；商用车板块中，涨幅较大的有江铃汽车 (16.41%)、亚星客车 (15.60%)、*ST 安凯 (8.30%)，涨幅较小的有福田汽车 (2.83%)、中国重汽 (4.17%)、金龙汽车 (4.17%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有光洋股份 (21.17%)、隆基机械 (17.18%)、拓普集团 (11.81%)，跌幅较大的有奥联电子 (-34.91%)、德宏股份 (-13.37%)、

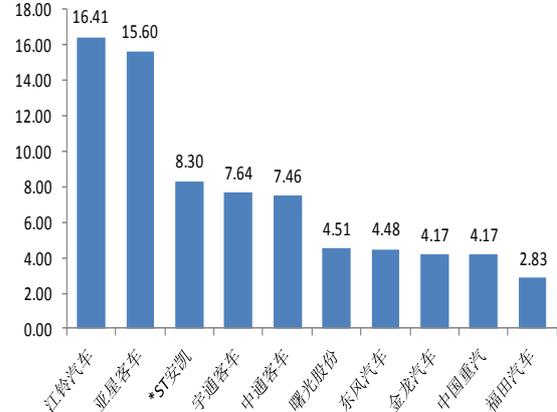
飞龙股份(-8.04%);汽车服务板块中涨幅较大的有中国中期(10.24%)、特力 A(7.04%)、中国汽研(5.56%),跌幅较大的有东方时尚(-1.71%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



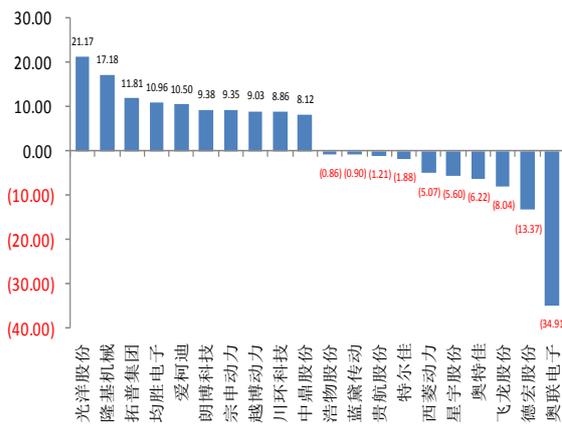
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



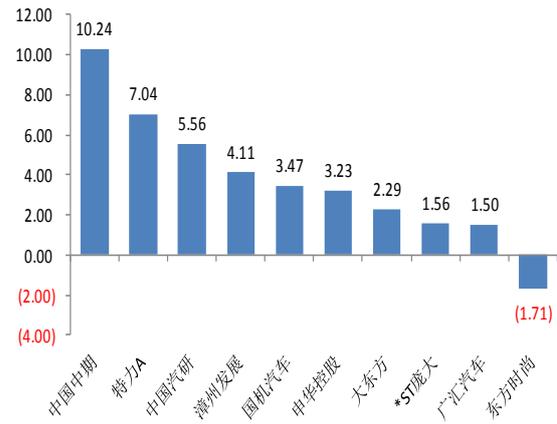
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	宁德时代	300750	合资公司	为保障公司正极材料供应，促进公司整体战略目标的实现，公司拟与控股子公司广东邦普循环科技有限公司共同出资人民币 36 亿元设立宁波邦普时代新能源有限公司，从事正极材料及相关资源的投资和经营。本次对外投资符合公司整体发展战略，有助于进一步保障公司正极材料的供应。
业务进展	亚太股份	002284	产品定点	公司于近日收到奇瑞新能源汽车技术有限公司的新产品定点通知，公司将作为奇瑞新能源的零部件开发和生产供应商，开发和生产 S61EV 项目的电子液压制动主缸含罐总成 (IBS) 和 ESC 控制器总成 (ESC 为 S61EV 和 T19EV 同平台化产品) 产品，公司将按照奇瑞新能源的要求完成开发及量产工作。
	奥特佳	002239	供应定点	公司 9 月 6 日收到子公司牡丹江富通汽车空调有限公司的信息，称该公司收到大众汽车印度公司的供应商定点函，富通公司将为大众印度提供活塞式汽车空调压缩机产品。富通公司成为大众印度的供应商，标志着其主要产品活塞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。
	万丰奥威	002085	战略合作	控股股东万丰奥特控股集团有限公司于 2019 年 9 月 7 日与宝钢金属有限公司签署了《战略合作协议》。在履行相关程序批准后，宝钢金属拟通过符合法律法规规定的方式成为公司重要股东，并与万丰集团展开在轻量化新材料等业务领域的全面合作，将上市公司万丰奥威打造具有全球竞争力的一流企业。
其他事项	蓝黛传动	002765	政府补助	深圳市龙华区经济促进局对公司控股子公司台冠科技拨付产业发展专项资金外贸稳增长资助资金计人民币 88.58 万元。上述政府补助资金以现金形式于 2019 年 08 月 30 日拨付。公司控股子公司台冠科技本次收到的政府补助属于与收益相关的政府补助，公司将其直接计入其他收益，预计将增加上市公司利润总额 88.29 万元。
	曙光股份	600303	政府补助	公司及下属子公司丹东黄海特种专用车有限责任公司、凤城市曙光汽车半轴有限责任公司、辽宁黄海汽车进出口有限责任公司、丹东黄海汽车有限责任公司和丹东曙光专用车有限责任公司自 2019 年 7 月 31 日起至 8 月 31 日止，累计收到与收益相关的政府补贴资金共计人民币 1,654,514.05 元。
	华阳集团	002906	政府补助	控股子公司惠州市华阳精机有限公司将获得 2019 年省级促进经济发展 (工业企业转型升级) 企业技术改造专项资金 306.15 万元。华阳精机于近日收到上述政府补助部分资金 153.07 万元，剩余政府补助资金 153.08 万元到账时间尚不明确，公司会及时披露后续收款情况。
	长城汽车	601633	股权激励	本激励计划拟授予激励对象权益总计 18,509.13 万份，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股份总数 912,726.9 万股的 2.028%，其中首次授予权益总数 14,807.3 万份，占本激励计划拟授出权益总数的 80%；预留 3,701.83 万份，占本激励计划拟授出权益总数的 20%。

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、商务部拟出台政策措施支持汽车贸易高质量发展

9月5日，商务部发言人高峰在例行发布会上表示，目前商务部正在深入开展相关调研，广泛征求汽车行业和企业的意见，会同有关部门研究有针对性的政策措施，并适时出台，支持汽车贸易高质量发展。（新闻来源：经济参考报）

2、8月26日-31日全国乘用车日均零售数量为100391辆，同比增长31%

9月4日，乘联会公布2019年8月26日-8月31日厂家周度销量数据，其中全国乘用车日均零售数量为100391辆，去年同期为76695辆，同比增长31%；全国乘用车日均批发数量为93281辆，去年同期为77404辆，同比增长21%。

3、上汽集团、吉利汽车、福田汽车等公布2019年8月产销快报

近期上汽集团、吉利汽车、福田汽车等车企公布2019年8月产销快报，8月销量实现同比增长的企业包括福田汽车、江铃汽车、东风汽车、金龙汽车、中通客车、*ST安凯、亚星客车等，均为商用车企业，宇通客车销量微幅下降。乘用车企业上汽集团、吉利汽车8月销量降幅收窄。

表 2 上市车企 2019 年 8 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	486858	528438	-7.87%	3863948	4535822	-14.81%
吉利汽车	0175.HK	101223	125522	-19.36%	844278	1012429	-16.61%
福田汽车	600166.SH	37796	37050	2.01%	347248	339180	2.38%
比亚迪	002594.SZ	36009	41846	-13.95%	295066	303658	-2.83%
江铃汽车	000550.SZ	21466	18130	18.40%	171428	175354	-2.24%
东风汽车	600006.SH	13033	12811	1.73%	104010	93328	11.45%
宇通客车	600066.SH	5349	5393	-0.82%	38494	33635	14.45%
金龙汽车	600686.SH	4762	4118	15.64%	35247	38527	-8.51%
*ST 海马	000572.SZ	1560	5990	-73.96%	18755	51659	-63.69%
中通客车	000957.SZ	1431	830	72.41%	9770	7404	31.96%
*ST 安凯	000868.SZ	571	631	10.51%	4075	4297	-5.17%
亚星客车	600213.SH	1030	170	505.88%	3467	2137	62.24%

数据来源：产销快报 上海证券研究所

4、第 22 届成都国际汽车展览会召开

近期第 22 届成都国际车展召开，上市的新能源车型包括领克 PHEV 家族、捷途 X70S EV、东风风神全新 E70、北汽新能源 EU5 R600、东风起亚悦达全新一代 K3 插电混动、广汽丰田 iA5、雷诺 e 诺等。（新闻来源：盖世汽车）

5、宁德时代将为博世 48V 动力电池系统提供电芯产品

近日，动力电池龙头企业宁德时代与全球汽车零部件巨头博世正式建立长期战略合作伙伴关系，宁德时代将在全球范围内为博世 48V 动力电池系统提供可靠动力内核。此次搭载了宁德时代电芯产品的博世 48V 动力电池系统将为传统燃油车提供具有更高效率、更低成本、更优灵活性的电动化方案，助力实现减排降耗这一全球性目标。（新闻来源：盖世汽车）

6、宝马合作中国信通院推进智能网联汽车产业化

近日，宝马集团与中国信息通信研究院签署了《智能网联汽车领域合作谅解备忘录》，将合作推进智能网联汽车在中国的技术创新和产业化，通过跨行业协同，建立产业生态体系。据了解，双方将加强信息共享、开展联合项目研究，在自动驾驶数据连接、无线通信网络及工业 4.0、智慧城市和信息安全等领域开展中德合作。（新闻来源：太平洋汽车网）

四、投资建议

汽车产销量降幅持续收窄，7 月分别同比下降 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，并可关注新能源汽车及特斯拉产业链、智能汽车等投资主线。

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$
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。