

增持

——维持

日期：2019年9月23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

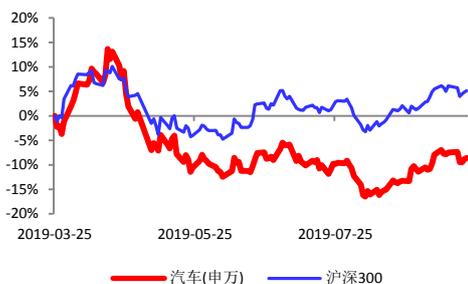
上海、武汉颁发自动驾驶载人测试牌照

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 0.82%，深证成指下跌 0.39%，中小板指上涨 0.25%，创业板指下跌 0.32%，沪深 300 指数下跌 0.92%，汽车行业指数下跌 1.18%。细分板块方面，乘用车指数下跌 1.80%，商用载货车指数下跌 0.66%，商用载客车指数下跌 4.37%，汽车零部件指数下跌 1.09%，汽车服务指数上涨 1.98%。个股涨幅较大的有华培动力(60.52%)、*ST 安凯(19.70%)、南方轴承(17.93%)，跌幅较大的有郑煤机(-9.86%)、贵航股份(-7.78%)、西菱动力 (-6.36%)。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：QCHYZB-86

■ 行业最新动态：

- 1、中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》；
- 2、工信部公示申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 324 批)的车辆新产品；
- 3、《深圳市网络预约出租汽车经营服务管理办法暂行办法(修订草案)》通过，新注册网约车必须为纯电动汽车；
- 4、9月9日-15日全国乘用车日均零售数量为 39980 辆，同比下降 11%；
- 5、上海、武汉颁发自动驾驶载人测试牌照；
- 6、丰田、滴滴成立网约车合资公司丰桔出行。

■ 投资建议：

8 月乘用车销量受国五车型去库存透支需求影响降幅扩大，但产量降幅大幅收窄，细分市场中 SUV 产销增速转正。《关于加快发展流通促进商业消费的意见》提出部分地区探索逐步放宽或取消限购的具体措施，目前深圳、广州已宣布 19/20 年增加汽车号牌发放指标 10 万个和 8 万个，贵阳取消限购，对当地的汽车消费有一定的刺激作用。9 月份以后汽车市场将进入旺季，零售数据有望改善。龙头企业新车型产品力较强，有望率先恢复，并带动上游零部件企业盈利改善。新能源汽车方面，下半年以来新能源汽车销量连续负增长，补贴退坡影响仍有待消化，但双积分政策将保障新能源市场的长期发展，可适当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：

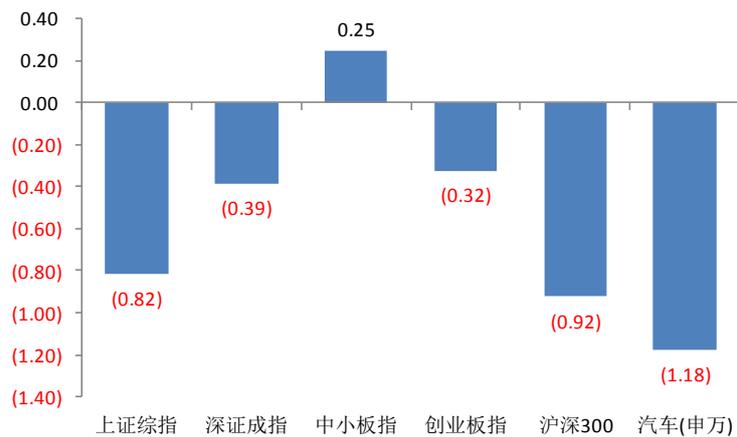
汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责声明。

一、上周行业回顾

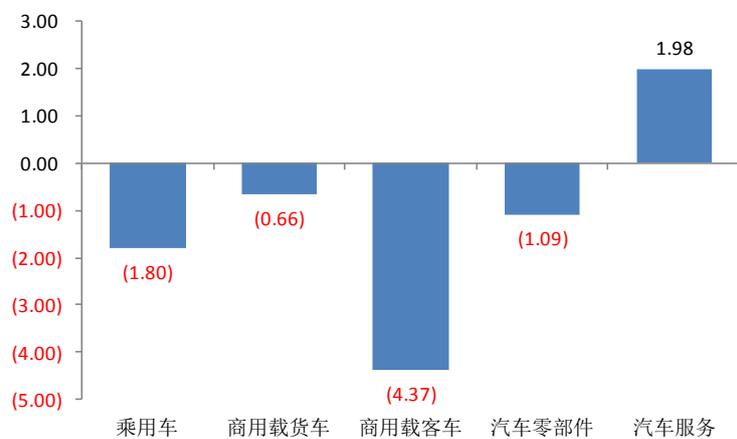
上周上证综指下跌 0.82%，深证成指下跌 0.39%，中小板指上涨 0.25%，创业板指下跌 0.32%，沪深 300 指数下跌 0.92%，汽车行业指数下跌 1.18%。细分板块方面，乘用车指数下跌 1.80%，商用载货车指数下跌 0.66%，商用载客车指数下跌 4.37%，汽车零部件指数下跌 1.09%，汽车服务指数上涨 1.98%。

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 (%)

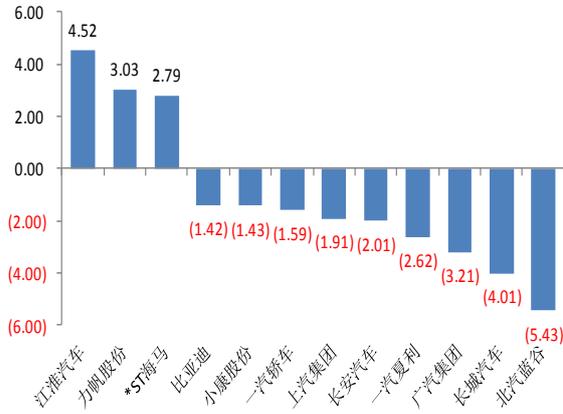


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有江淮汽车（4.52%）、力帆股份（3.03%）、*ST 海马（2.79%），跌幅较大的有北汽蓝谷（-5.43%）、长城汽车（-4.01%）、广汽集团（-3.21%）；商用车板块中，涨幅较大的有*ST 安凯（19.70%）、江铃汽车（10.50%），跌幅较大的有宇通客车（-6.21%）、中通客车（-4.99%）、金龙汽车（-3.85%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有华培动力（60.52%）、南方轴承（17.93%）、保隆科技（15.00%），跌幅较大的有郑煤机（-9.86%）、贵航股份（-7.78%）、

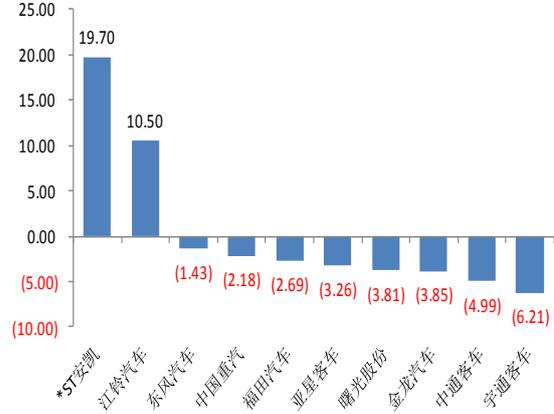
西菱动力(-6.36%);汽车服务板块中涨幅较大的有东方时尚(17.66%)、中国中期(6.54%)、*ST 庞大(2.83%),跌幅较大的有国机汽车(-4.16%)、漳州发展(-2.85%)、特力 A (-2.83%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



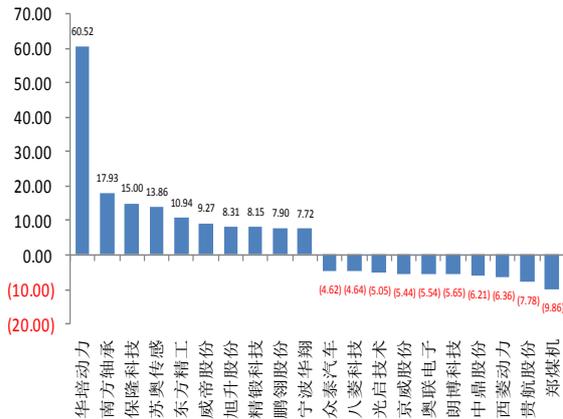
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



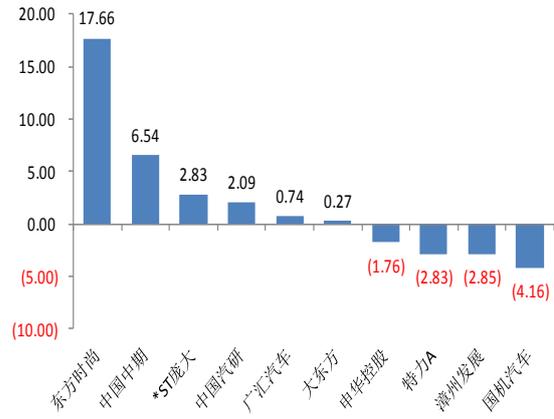
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	小康股份	601127	购买资产	本次交易公司拟通过发行股份的方式,向东风汽车集团购买其所持有的东风小康 50% 股权。本次交易完成后,公司将持有东风小康 100% 的股权。经各方协商一致,本次交易标的资产的交易作价暂定为 385,000 万元。
	中原内配	002448	投资设立	控股子公司河南省中原华工激光工程有限公司与自然人毕仕林、北京车马帅科技有限公司、天津箭牌石油化工有限公司签署《投资合作协议》,共同出资设立“中原内配(郑州)实业有限公司”,主要从事汽车用润滑油产品销售及汽车维保业务。
	德尔股份	300473	收购股份	全资子公司常州德尔汽车零部件有限公司拟收购爱卓智能科技(上海)有限公司持有的爱卓汽车零部件(常州)有限公司 100% 的股权。全资子公司常州德尔汽车零部件有限公司拟收购上海扬发动力有限公司持有的威曼动力(常州)有限公司 100% 的股权。
	华培动力	603121	投资设立	公司拟与上海帕佛儿投资管理有限公司共同出资设立“华整新能源科技(上海)有限公司”。华整新能源拟注册资本为 1,000 万元,其中公司拟出资 190 万元,占股 19%。华整新能源拟进行新能源汽车燃料电池控制系统、氢燃料电池空气压缩机产品开发。
业务进展	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与宝钢金属有限公司签署了《战略合作协议》,双方拟在汽车零部件和轻量化新材料等业务领域将开展全面合作。在履行相关程序批准后,宝钢金属有限公司拟通过符合法律法规规定的方式成为万丰奥威 5% 以上的股东。
	*ST 安凯	000868	股份转让	江淮汽车拟将持有的公司 94,229,418 股股份转让给中车产业投资有限公司,安徽省投拟将持有的公司 61,992,602 股股份转让给中车产投。若本次转让实施完成,中车产投成为公司控股股东,公司实际控制人由安徽省国有资产监督管理委员会变更为国务院国资委。
其他事项	宁德时代	300750	发行债券	公司收到中国证券监督管理委员会《关于核准宁德时代新能源科技股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》(证监许可[2019]1622 号),核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 100 亿元的公司债券。
	*ST 庞大	601258	增持股份	2019 年 9 月 18 日,管理人接到深商控股、元维资产、国民运力共同发出的《关于计划增持庞大汽贸集团股份有限公司股权的通知》,意向投资人计划自本公告之日起 90 日内增持庞大集团股份,计划增持金额不低于 3 亿元,不高于 4 亿元,增持计划不设价格区间。
	常熟汽饰	603035	发行债券	公司于 2019 年 9 月 19 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准常熟市汽车饰件股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》(证监许可[2019]1561 号),核准公司向社会公开发行面值总额 992,424,100 元可转换公司债券,期限 6 年。

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》

9月19日，中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》，提出加强智能网联汽车（智能汽车、自动驾驶、车路协同）研发，形成自主可控完整的产业链。推广新能源、清洁能源、智能化、数字化、轻量化、环保型交通装备及成套技术装备。优化交通能源结构，推进新能源、清洁能源应用，促进公路货运节能减排，推动城市公共交通工具和城市物流配送车辆全部实现电动化、新能源化和清洁化。

2、工信部公示申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第324批）的车辆新产品

9月17日，工信部公示申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第324批）的车辆新产品、变更扩展产品，其中新能源汽车产品总计299个型号，包括纯电动产品256个型号、插电式混合动力产品23个型号、燃料电池产品20个型号。

3、《深圳市网络预约出租汽车经营服务管理办法暂行办法（修订草案）》通过，新注册网约车必须为纯电动汽车

9月16日下午，《深圳市网络预约出租汽车经营服务管理办法暂行办法（修订草案）》获市政府常务会议原则通过，《办法》明确了深圳市出租汽车和网约车驾驶员资格证互认、新注册的网约车必须为纯电动汽车等措施。（新闻来源：经济网）

4、9月9日-15日全国乘用车日均零售数量为39980辆，同比下降11%

9月18日，乘联会公布2019年9月9日-9月15日厂家周度销量数据，其中全国乘用车日均零售数量为39980辆，去年同期为45068辆，同比下降11%；全国乘用车日均批发数量为42788辆，去年同期为54137辆，同比下降21%。

5、上海、武汉颁发自动驾驶载人测试牌照

9月16日，在上海举行的2019世界智能网联汽车大会上，上汽、宝马、滴滴获得了上海市有关部门颁发的智能网联汽车示范应用牌照。9月22日，国家智能网联汽车(武汉)测试示范区正式揭牌，百度、海梁科技、深兰科技拿到全球首张自动驾驶商用牌照。（新闻来源：新华社、TechWeb）

6、丰田、滴滴成立网约车合资公司丰桔出行

9月17日，天眼查数据显示，9月10日，丰桔出行（北京）科技有限公司正式成立，法定代表人为滴滴出行副总裁杨峻，注册资本

1.5795 亿美元。公司经营范围包括汽车租赁；销售汽车、汽车零配件；网络预约出租汽车经营等。此前的 7 月 25 日，滴滴出行宣布与丰田汽车公司在智能出行服务领域拓展合作。丰田将对滴滴进行投资，其中部分资金将用于双方与广汽丰田汽车有限公司共同成立合资公司，为平台司机提供汽车相关服务，投资总额共 6 亿美元。（新闻来源：经济网）

四、投资建议

8 月乘用车销量受国五车型去库存透支需求影响降幅扩大，但产量降幅大幅收窄，细分市场中 SUV 产销增速转正。《关于加快发展流通促进商业消费的意见》提出部分地区探索逐步放宽或取消限购的具体措施，目前深圳、广州已宣布 19/20 年增加汽车号牌发放指标 10 万个和 8 万个，贵阳取消限购，对当地的汽车消费有一定的刺激作用。9 月份以后汽车市场将进入旺季，零售数据有望改善。龙头企业新车型产品力较强，有望率先恢复，并带动上游零部件企业盈利改善。新能源汽车方面，下半年以来新能源汽车销量连续负增长，补贴退坡影响仍有待消化，但双积分政策将保障新能源市场的长期发展，可适当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±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。