

增持

——维持

日期：2019年9月30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

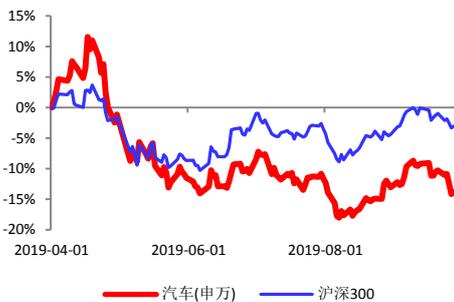
长安福特发布加速计划；上汽乘用车宁德基地投产

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 2.47%，深证成指下跌 3.36%，中小板指下跌 2.83%，创业板指下跌 3.37%，沪深 300 指数下跌 2.11%，汽车行业指数下跌 3.95%。细分板块方面，乘用车指数下跌 4.44%，商用载货车指数下跌 6.16%，商用载客车指数下跌 4.48%，汽车零部件指数下跌 3.50%，汽车服务指数下跌 4.77%。个股涨幅较大的有模塑科技(14.90%)、浩物股份(9.68%)、*ST 庞大 (8.26%)，跌幅较大的有中国中期 (-26.41%)、跃岭股份 (-18.72%)、八菱科技 (-14.61%)。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：QCHYZB-87

■ 行业最新动态：

- 1、青岛发布《关于加快新能源汽车产业发展若干政策措施的通知》；
- 2、郑州发布《关于市区出租汽车经营者使用新能源车辆有关事项的通知》；
- 3、9月16日-22日全国乘用车日均零售数量为45458辆，同比下降20%；
- 4、安波福与现代汽车组建自动驾驶合资企业；
- 5、上汽乘用车宁德基地竣工投产。

■ 投资建议：

从乘用车周度销量数据来看，9月销量预计仍有较大降幅，但由于下游需求逐步企稳、行业去库存临近尾声，四季度销量增速有望转正。乘用车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。

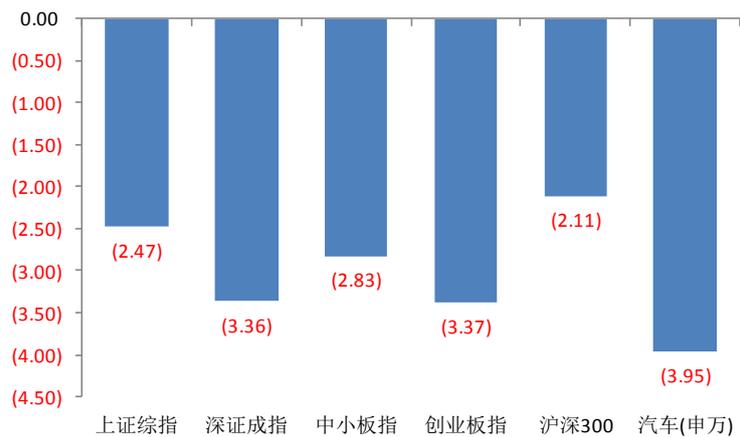
■ 风险提示：

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

一、上周行业回顾

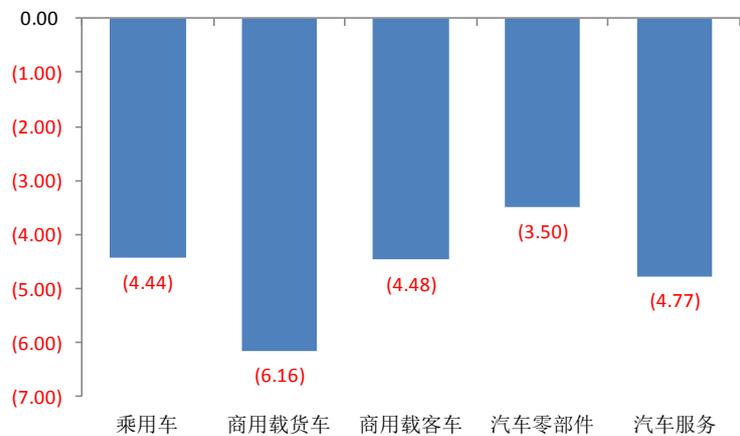
上周上证综指下跌 2.47%，深证成指下跌 3.36%，中小板指下跌 2.83%，创业板指下跌 3.37%，沪深 300 指数下跌 2.11%，汽车行业指数下跌 3.95%。细分板块方面，乘用车指数下跌 4.44%，商用载货车指数下跌 6.16%，商用载客车指数下跌 4.48%，汽车零部件指数下跌 3.50%，汽车服务指数下跌 4.77%。

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 (%)

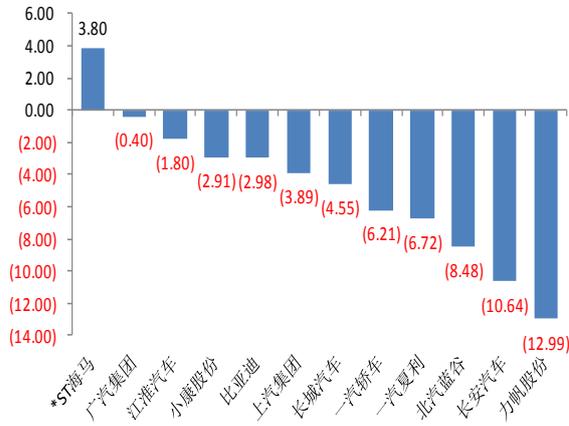


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有*ST 海马 (3.80%)，跌幅较大的有力帆股份 (-12.99%)、长安汽车 (-10.64%)、北汽蓝谷 (-8.48%)；商用车板块中，跌幅较小的有曙光股份 (-2.64%)、金龙汽车 (-3.60%)、宇通客车 (-3.80%)，跌幅较大的有*ST 安凯 (-9.62%)、亚星客车 (-7.84%)、江铃汽车 (-7.70%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有模塑科技 (14.90%)、浩物股份 (8.96%)、越博动力 (8.09%)，跌幅较大的有跃岭股份 (-18.72%)、八菱科技 (-14.61%)、南方轴承 (-13.01%)；

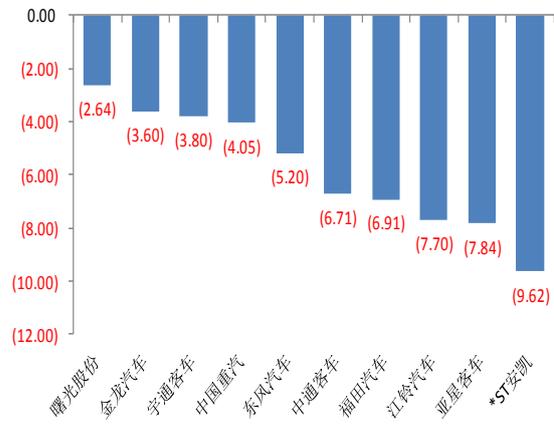
汽车服务板块中涨幅较大的有*ST 庞大(8.26%)、东方时尚(4.75%)，跌幅较大的有中国中期 (-26.41%)、中国汽研 (-5.77%)、漳州发展 (-5.54%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



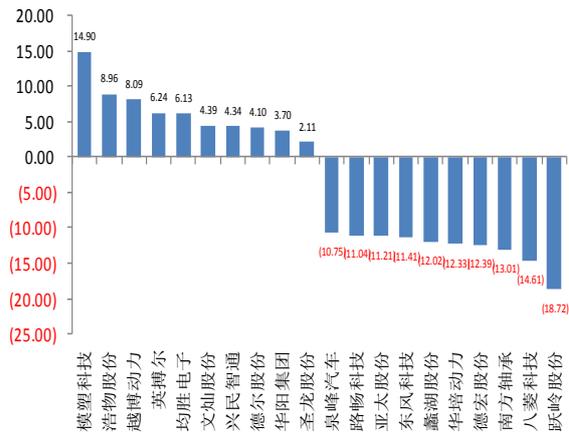
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



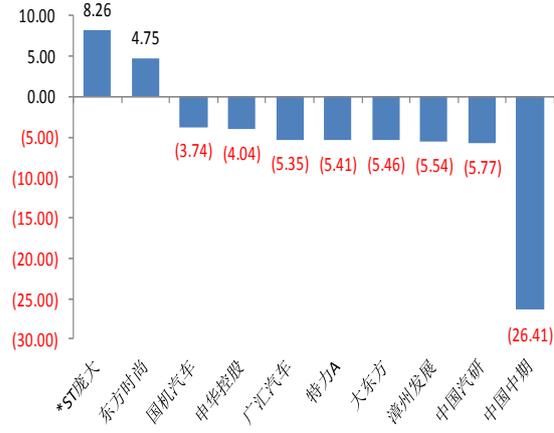
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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
	威唐工业	300707	对外投资	根据公司的整体战略规划及经营需求,为了加快新能源汽车电池箱体技术的研发及产业化项目,进行相关技术的中期测试线试验及产业化,结合《公司法》、《公司章程》等有关规定,公司控股孙公司嘉兴威唐新能源科技有限公司拟以自有资金 1,500 万元投资设立全资子公司无锡威唐新能源科技有限公司。
	兴民智通	002355	对外投资	武汉兴民与武汉光庭信息技术股份有限公司、武汉光谷创业投资基金有限公司、武汉市众向科技有限公司和武汉珞珈德毅科技股份有限公司在武汉市共同投资设立武汉光谷智能网联汽车创新中心有限公司并签署了《发起人协议》,标的公司注册资本为 1,000 万元,其中武汉兴民出资 340 万元,持有标的公司 34% 的股权。
	宁德时代	300750	建设项目	根据公司战略发展规划,为进一步推进公司产能布局,公司拟在四川省宜宾市投资建设动力电池制造基地,项目总投资不超过人民币 100 亿元。公司本次投资事项符合公司战略发展规划,将进一步完善公司产能布局,满足公司未来业务发展和市场拓展的需要,对促进公司长期稳定发展具有重要意义。
投资项目	黎明股份	603006	收购资产	公司第四届董事会第十五次会议审议通过了《关于上海黎明机械股份有限公司全资子公司收购烟台黎明众驰机械有限公司 100% 股权暨关联交易的议案》,同意公司全资子公司烟台万事达金属机械有限公司收购上海黎明投资集团有限公司所持有的烟台黎明众驰机械有限公司 100% 股权,收购价格为 3,200 万元。
	德尔股份	300473	收购股权	全资子公司常州德尔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% 股权。根据江苏金证通资产评估房地产估价有限公司出具的《评估报告》,标的公司全体股东全部权益价值评估结论为人民币 5,807.09 万元,在参考评估值的基础上,经各方协商一致,本次交易的作价确定为人民币 5,800 万元。
	一汽夏利	000927	资产重组	公司与南京博郡新能源汽车有限公司签署《股东协议》拟在公司所在地设立合资公司-天津博郡汽车有限公司。合资公司注册资本为 25.40 亿元,公司以经评估备案的整车相关土地、厂房、设备等资产及负债作价 5.05 亿元出资,持股比例 19.9%;南京博郡以现金出资 20.34 亿元,持股比例 80.1%。
	今飞凯达	002863	对外投资	公司拟设立全资子公司浙江今飞国际贸易有限公司,注册资本人民币 1000 万元,公司出资比例为 100%。本次拟投资设立贸易公司,是为了满足公司当前及今后国际市场发展的需要。增加贸易自由度,有利于国际市场流通渠道的畅通,同时有利于带来新的市场机遇,形成公司新的利润增长点。
业务进展	光洋股份	002708	采购协议	公司与伊顿企业(匈牙利)有限公司于近日在常州签署了《主采购协议》,本协议属于双方合作的战略性协议,也是双方今后长期合作的指导性文件。此次主采购协议的签署,有助于双方在汽车、工业轴承等领域的业务合作与延伸,将对公司拓展更广阔的高端汽车品牌市场产生积极影响。

	长安汽车	000625	战略合作	公司与福特汽车公司在重庆签署深化战略合作协议，并发布长安福特加速计划。双方将以合资企业长安福特汽车有限公司和全国销售服务机构（NDS）为载体，汇集双方母公司优势，增强长安福特的研发能力，加速产品更新升级与智能制造水平，将长安福特在“研、产、供、销”体现全面升级。
	广汽集团	601238	战略合作	公司与丰田汽车拟共同开展电动化、智能化、网联化的基础技术研发及降低成本等提升竞争力的举措，共享资源和人才交流，力争进一步提升双方品牌节能车、新能源车的开发及生产能力，同时将加快推出符合市场需求的新能源及智能网联产品，推动新能源汽车、智能网联、移动出行事业在中国市场的发展。
	*ST 猛狮	002684	战略合作	公司与河南高科技创业投资股份有限公司签署了《战略合作协议》，双方拟在市场信息互通、资质资源共享、项目交流、金融服务、权益类投资等方面开展合作，实现优势互补，共赢发展。本次签署的协议的实施，有利于推动公司业务重心向储能业务转移，符合公司在新能源领域的产业布局和发展战略。
	威孚高科	000581	吸收合并	为适应公司经营发展需要，优化公司管理架构，减少管理层级，降低管理成本，整合公司位于无锡市新吴区新华路 13 号的生产经营地的土地资源，提高资源的使用效率，从而增强公司增压器业务的市场竞争力。公司拟对全资子公司无锡威孚英特迈增压技术有限公司进行吸收合并。
其他事项	华阳集团	002906	政府补助	控股子公司自 2019 年 9 月 1 日至本公告披露日，累计收到各项政府补助资金 227.57 万元。根据《企业会计准则第 16 号——政府补助》规定，公司上述收到的政府补助 227.57 万元属于与收益相关的政府补助，计入当期其他收益，预计将增加 2019 年税前利润 227.57 万元（未经审计）。
	中国重汽	000951	实控人变更	济南市人民政府国有资产监督管理委员会与山东重工集团有限公司签署《中国重型汽车集团有限公司国有股权无偿划转协议》，济南市国资委将其持有的中国重型汽车集团有限公司 45% 的股权无偿划转给山东重工。本次收购完成后，公司实际控制人由济南市国资委变更为山东省国资委，最终受益人为山东省政府。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、青岛发布《关于加快新能源汽车产业发展若干政策措施的通知》

近期，青岛市人民政府办公厅发布《关于加快新能源汽车产业发展若干政策措施的通知》，提出壮大整车生产企业、增强零部件配套、提升创新能力、强化集群发展、加快推广应用、完善产业生态等。对总投资 30 亿元及以上新能源汽车整车项目，及新引进世界 500 强中的汽车整车生产企业，按照“一事一议”原则给予奖补。对总投资 30 亿元以下，新获纯电动汽车、燃料电池汽车整车投资项目备案并经工业和信息化部核准的整车项目，自正式投资协议签订后 3 年内实现投产的，对生产乘用车的企业，给予 1 亿元一次性奖励；对生产商用车的企业，给予 5000 万元一次性奖励。

2、郑州发布《关于市区出租汽车经营者使用新能源车辆有关事项的通知》

9 月 29 日，郑州市交通运输局发布《关于市区出租汽车经营者使用新能源车辆有关事项的通知》，提出从 2019 年 10 月 1 日起，市区新增网约车和更新巡游出租汽车停止使用燃油、燃气等其他类型车辆，必须使用行业官方网站公示的新能源纯电动车辆，并按照相关程序办理。

3、9 月 16 日-22 日全国乘用车日均零售数量为 45458 辆，同比下降 20%

9 月 25 日，乘联会公布 2019 年 9 月 16 日-9 月 22 日厂家周度销量数据，其中全国乘用车日均零售数量为 45458 辆，去年同期为 56780 辆，同比下降 20%；全国乘用车日均批发数量为 50921 辆，去年同期为 62535 辆，同比下降 19%。

4、安波福与现代汽车组建自动驾驶合资企业

9 月 23 日，安波福和现代汽车宣布，双方将共同组建自动驾驶合资企业。合资公司将推动 L4 和 L5 级自动驾驶技术的设计、开发和商业化，进一步提高合作伙伴在全球自动驾驶生态系统中的领导地位。根据规划，该合资公司将于 2020 年开始测试完全无人驾驶系统，并于 2022 年为自动驾驶出租车供应商、车队运营商和汽车制造商提供可量产的自动驾驶平台。根据协议，现代汽车集团和安波福将分别持有合资公司 50% 的股份，总价值为 40 亿美元。安波福将提供其自动驾驶技术，知识产权和大约 700 名员工，致力于开发可扩展的自动驾驶解决方案。现代汽车集团旗下的现代汽车公司，起亚汽车公司和现代摩比斯公司将共同出资 16 亿美元，并在车辆工程服务，研发资源和知识产权方面共同出资 4 亿美元。（新闻来源：TechWeb）

5、上汽乘用车宁德基地竣工投产

9月28日，上汽集团乘用车宁德基地正式竣工投产。这是上汽乘用车集团第四大工厂，是上汽乘用车的重要出口基地。上汽宁德基地总用地6879亩，一期总投资约50亿元人民币。去年4月，该项目在宁德三屿园区正式奠基，耗时17个月竣工投产。上汽宁德基地拥有新能源汽车与传统燃油车的混线生产能力，目前以新能源车型生产为主，规划年产能24万辆，首款下线车型为插电混动名爵eHS。（新闻来源：36氪）

四、投资建议

从乘用车周度销量数据来看，9月销量预计仍有较大降幅，但由于下游需求逐步企稳、行业去库存接近尾声，四季度销量增速有望转正。乘用车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。