

增持

——维持

日期：2019年10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

特斯拉公布 Q3 交付量数据

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 0.92%，深证成指下跌 1.08%，中小板指下跌 1.31%，创业板指下跌 1.21%，沪深 300 指数下跌 0.99%，汽车行业指数下跌 0.71%。细分板块方面，乘用车指数上涨 0.14%，商用载货车指数下跌 1.63%，商用载客车指数下跌 0.29%，汽车零部件指数下跌 1.12%，汽车服务指数下跌 0.53%。个股涨幅较大的有旭升股份(6.25%)、*ST 猛狮(5.15%)、东方时尚(4.78%)，跌幅较大的有中国中期(-7.22%)、跃岭股份(-6.73%)、华培动力 (-6.19%)。

■ 行业最新动态：

- 1、广州发布《关于在 2019 年 9 月份额外增加一次中小客车增量指标的通知》；
- 2、特斯拉 2019 年第三季度交付量达 9.7 万辆；
- 3、蔚来汽车 2019 年第三季度交付量为 4799 辆；
- 4、吉利、沃尔沃拟合并内燃发动机业务；
- 5、2019 年 9 月重卡销量月 8.3 万辆，同比增长 7%。

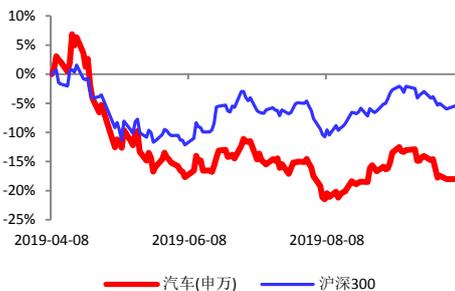
■ 投资建议：

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。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较

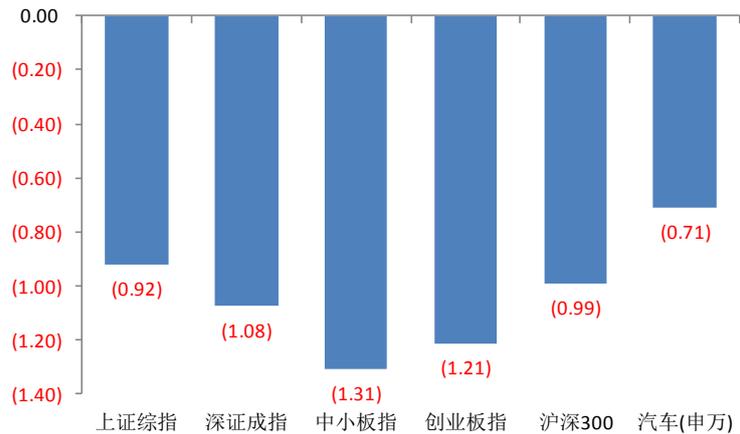


报告编号：QCHYZB-88

一、上周行业回顾

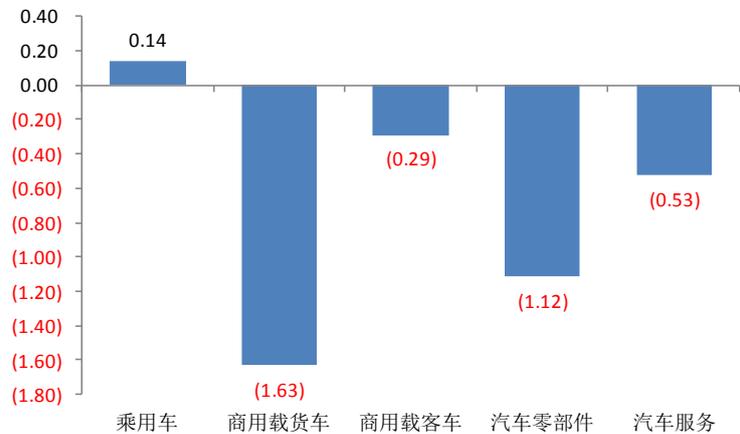
上周上证综指下跌 0.92%，深证成指下跌 1.08%，中小板指下跌 1.31%，创业板指下跌 1.21%，沪深 300 指数下跌 0.99%，汽车行业指数下跌 0.71%。细分板块方面，乘用车指数上涨 0.14%，商用载货车指数下跌 1.63%，商用载客车指数下跌 0.29%，汽车零部件指数下跌 1.12%，汽车服务指数下跌 0.53%。

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 (%)

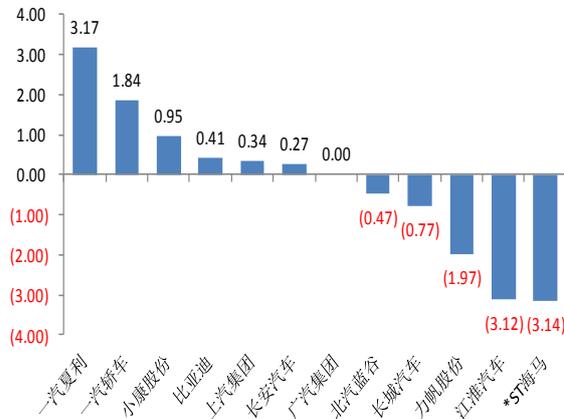


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有一汽夏利 (3.17%)、一汽轿车 (1.84%)、小康股份 (0.95%)，跌幅较大的有*ST 海马 (-3.14%)、江淮汽车 (-3.12%)、力帆股份 (-1.97%)；商用车板块中，涨幅较大的有*ST 安凯 (1.40%)、金龙汽车 (0.42%)，跌幅较大的有江铃汽车 (-3.91%)、曙光股份 (-2.44%)、福田汽车 (-1.98%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有旭升股份 (6.25%)、*ST 猛狮 (5.15%)、拓普集团 (3.32%)，跌幅较大的有模塑科技 (-6.73%)、华培动力 (-6.19%)、

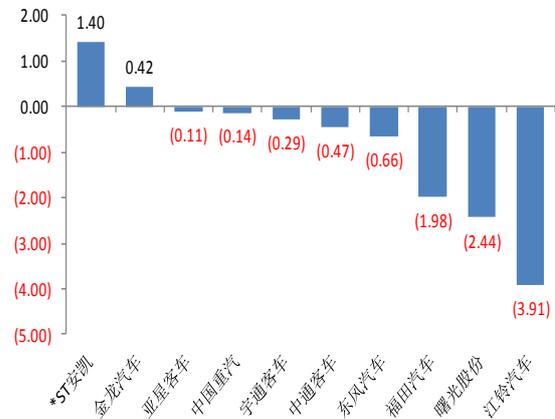
威帝股份(-5.38%);汽车服务板块中涨幅较大的有东方时尚(4.78%)、*ST 庞大 (0.85%), 跌幅较大的有中国中期 (-7.22%)、广汇汽车 (-1.03%)、特力 A (-0.88%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



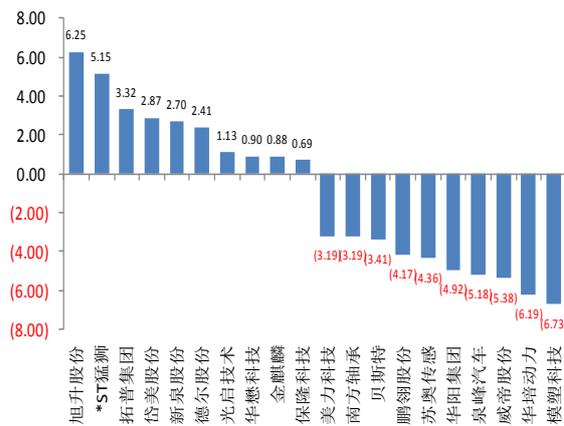
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



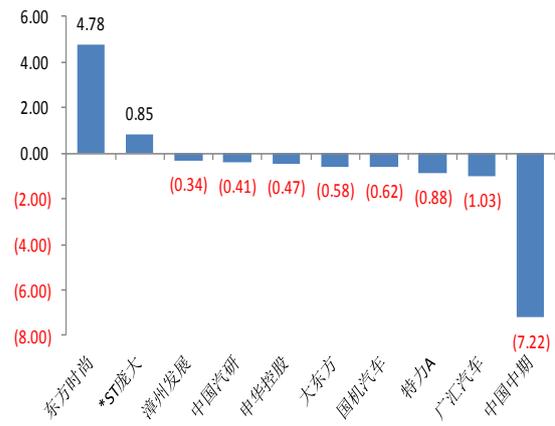
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	比亚迪	002594	投资基金	控股子公司比亚迪汽车工业有限公司与天津荣泰成长投资管理有限公司、万科（成都）企业有限公司共同投资横琴和谐鼎泰股权投资企业（有限合伙）签署了《横琴和谐鼎泰股权投资企业（有限合伙）有限合伙协议》。本次公司参与投资基金，强化了与专业投资机构合作，有助于公司获得产业投资资源，增强公司产业投资能力。
	万通智控	300643	购买资产	公司及 CORE 卢森堡公司、CORE 德国公司作为收购主体以支付现金的方式购买 H&T 集团旗下的 Westfalia Metal Hoses Group 相关的股权资产及非股权资产。2019 年 9 月 30 日 16:50（欧洲中部时间），公司与交易对方签署了《交割备忘录》，经双方确认本次重大资产购买交割完成。
	腾龙股份	603158	收购股权	公司与北京天元奥特橡塑有限公司之股东刘志远、曲凤兰、矫东平、沈义、郝群、海宁海睿产业投资合伙企业（有限合伙）签署《支付现金购买资产协议》，拟出资 39,680 万元收购天元奥特 76% 的股权。通过本次股权收购，公司将借助天元奥特在汽车胶管产品和零部件领域的经验、技术，进一步研发适用于热交换系统的胶管。
其他事项	全柴动力	600218	政府补助	2019 年 7 月 4 日至 9 月 30 日，公司及下属子公司累计收到与资产或收益相关的政府补助款 538.46 万元，其中与收益相关的政府补助金额为 406.75 万元，占公司 2018 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 10.25%；与资产相关的政府补助金额为 131.71 万元，占公司 2018 年度经审计的归属于上市公司股东净资产的 0.07%。
	万里扬	002434	政府补助	公司于近日收到金华市婺城区财政局下拨的政府补助资金人民币 2750 万元。按照《企业会计准则第 16 号—政府补助》的规定，公司将上述政府补助计入其他收益人民币 2750 万元。本次收到的政府补助资金计入 2019 年度的其他收益，预计增加公司 2019 年度利润总额人民币 2750 万元。
	中原内配	002448	转让股权	公司与孟州中原国骅置业有限公司签订《股权转让协议》，将公司持有的优屋优美 100% 股权转让给国骅置业。按照评估值，双方商定优屋优美公司 100% 股权转让价格为 2,793.23 万元。本次交易完成后，公司将不再持有优屋优美的股权，优屋优美将不再纳入公司合并报表范围。
	长安汽车	000625	财政补贴	2019 年 9 月 29 日，公司全资子公司合肥长安汽车有限公司收到合肥高新技术产业开发区新车型研发补贴 30,000 万元，以及固定资产投资补贴 12,068.20 万元。新车型研发补贴为与收益相关的政府补助确认为递延收益，并在确认相关成本费用的期间计入当期损益；固定资产投资补贴为与资产相关的政府补助，计入递延收益。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、广州发布《关于在 2019 年 9 月份额外增加一次中小客车增量指标的通知》

9月29日，广州市交通运输局发布《关于在2019年9月份额外增加一次中小客车增量指标的通知》，在2019年9月份额外增加一次中小客车普通车增量指标摇号活动，以摇号方式配置普通车增量指标10000个，其中单位指标1000个，个人指标9000个。

2、特斯拉 2019 年第三季度交付量达 9.7 万辆

10月3日，特斯拉公布2019年第三季度产量及交付量数据，汽车产量为9.62万辆，同比增长20%，环比增长10%，其中Model 3产量为7.98万辆，Model S及Model X产量为1.63万辆；汽车交付量为9.70万辆，同比增长16%，环比增长2%，略低于10万辆目标值，其中Model 3交付量为7.96万辆，Model S及Model X交付量为1.74万辆。

3、蔚来汽车 2019 年第三季度交付量为 4799 辆

10月8日，蔚来汽车发布第三季度交付量数据，公司第三季度交付4799辆汽车，比第二季度增长35.1%。其中，ES6交付4196辆，ES8交付603辆。9月份汽车交付量为2019辆，其中包括1726辆ES6和293辆ES8。截至2019年9月30日，公司的ES6和ES8总交付量达到23689辆，其中2019年交付了12341辆。（新闻来源：TechWeb）

4、吉利、沃尔沃拟合并内燃发动机业务

10月8日，吉利汽车发布公告，吉利控股及沃尔沃汽车拟将现有内燃发动机业务合并为独立业务，旨在建立新的全球供应商，以寻求开发新一代的内燃发动机及混合动力总成。

5、2019 年 9 月重卡销量月 8.3 万辆，同比增长 7%

10月8日，第一商用车网预计，2019年9月我国重卡市场销售各类车型约8.3万辆，环比增长13%，同比增长7%；1-9月累计销量88.8万辆，累计同比下降1%。一汽解放、东风集团、中国重汽、陕汽集团9月销量分别为2.05万辆、1.85万辆、1.2万辆、1.17万辆，同比增长13%、20%、-2%、-1%。

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。