

# 补贴+限行，上海目标 2022 年淘汰全部 12 万辆国三柴油货车

## ——汽车和汽车零部件行业周报（20191013）

行业周报

### ◆本周视点：

2019年9月29日，上海市生态环境局等部门发布《上海市鼓励国三柴油车提前报废补贴实施办法》的通知。符合条件的本市国三柴油车提前报废可以申请获得0.3万元-10万元不等的补贴金额。

同时，上海发布了《关于扩大国三标准柴油货运机动车限制通行范围的通告》，自2020年4月1日起，全天禁止国三标准柴油货车（国三标准柴油冷藏车和已加装尾气净化装置的国三标准柴油集装箱运输车辆自2020年6月1日执行）在上海市S20外环高速以内的道路上行驶；2020年10月1日起，全天禁止国三标准柴油货车在G1503上海绕城高速范围以内的道路上行驶。

截至2018年，上海在册国三柴油车15万辆，其中国三柴油货车12万辆（占全市汽车总量的2.9%）。国三柴油货车得NOx和一次PM2.5排放量分别占全市机动车排放总量的30%和46%。

通过限行和报废补贴的举措，上海争取在2022年基本完成国三柴油货车的淘汰。

### ◆市场表现：

本周A股汽车板块（申万行业分类）+1.42%，表现弱于沪深300（+2.55%）、上证综指（+2.36%）、深证成指（+2.33%）。其中，乘用车板块+0.56%，零部件板块+1.82%，货车板块+1.82%，客车板块-0.38%。

本周港股汽车平均+2.61%，表现强于恒生指数（+1.89%）。其中，整车公司平均+4.15%，零部件公司平均+2.32%，经销商公司平均+1.24%。

### ◆投资建议：

8月乘用车数据继续超越季节性改善，我们预计在基数效应下，行业销量增速趋势有望在9月明显改善，行业大概率于9月后开启被动去库（复苏）过程。板块估值修复过程中建议标配早周期属性的乘用车板块。鉴于新一轮汽车周期复苏向过热切换机制不顺畅，建议降低本轮周期行业的利润弹性预期。

A股汽车方面，从行业比较来看，建议标配乘用车板块，维持“增持”评级，个股建议关注上汽集团、星宇股份、长城汽车（A）和长安汽车。

港股汽车方面：维持行业呈现震荡走势的判断，维持“中性”评级。预计2H19E行业有望呈边际改善趋势，市场或提前反应但这取决于经济预期与市场走势。建议关注1) PB较低、行业拐点显现阶段销量/盈利弹性较大的长城汽车（H）；2) 自主品牌龙头标的吉利汽车。

### ◆风险分析：

1) 宏观经济因素对行业的扰动。2) 消费持续低迷，行业去库不及预期。3) 汽车促销政策推行力度不及预期。

## 增持（维持）

### 分析师

邵将（执业证书编号：S0930518120001）

021-52523869

shaoj@ebsecn.com

倪昱婧 CFA（执业证书编号：S0930515090002）

021-52523852

niyj@ebsecn.com

文姬（执业证书编号：S0930519030001）

021-52523658

wenji@ebsecn.com

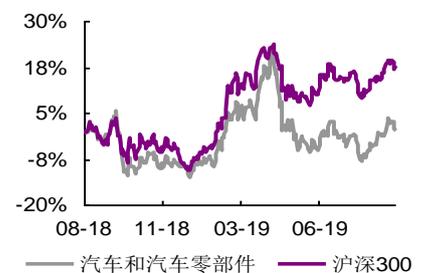
### 联系人

杨耀先

021-52523656

yangyx@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

《交通强国建设纲要》下发，强调交通新能源化和智能网联化——汽车和汽车零部件行业周报（20190922）

..... 2019-09-23

需求透支影响犹存，8月燃油车和新能源车销量维持负增速——2019年8月汽车销量跟踪报告

..... 2019-09-12

汽车行业走向复苏，聚焦乘用车——汽车行业2019年下半年投资策略

..... 2019-06-10

## 目 录

1、 本周视点：上海补贴鼓励国三柴油车提前报废，同时扩大国三柴油货车限制通行范围 .....	3
2、 本周行情 .....	5
2.1、 A 股市场 .....	5
2.2、 港股市场 .....	6
3、 其他行业要闻 .....	7
3.1、 上市公司公告 .....	7
3.2、 新能源汽车 .....	7
3.3、 智能网联汽车 .....	8
3.4、 其他 .....	9
4、 本周发布、上市新车一览 .....	10
5、 行业上游原材料数据跟踪 .....	11
6、 风险分析 .....	12

## 1、本周视点:上海补贴鼓励国三柴油车提前报废,同时扩大国三柴油货车限行范围

2019年9月29日,上海市生态环境局等部门发布《上海市鼓励国三柴油车提前报废补贴实施办法》的通知。符合条件的本市国三柴油车提前报废可以申请获得0.3万元-10万元不等的补贴金额。

### ◆ 按车辆类型和登记年限划分补贴额,金额为0.3万元-10万元不等

上海市对提前报废国三柴油车补贴金额按照柴油车的类型、初次登记年限给予差别化补贴。

申请国三柴油车提前报废补贴,必须符合以下要求:

- 1、机动车在上海市注册登记,所有人为个人、个体工商户、企业、其他非机关事业单位;
- 2、机动车所有人1年内无环境违法处罚等失信记录;
- 3、定期参加机动车安全和环保检验,且在检验有效期内;
- 4、自2019年10月1日至2020年12月31日在上海办理报废手续,且提前报废时间满一年以上(含一周年)。

表1:上海市国三柴油车提前报废补贴标准(单位:万元)

初次登记时间 车型	2008年 及以前	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年 及以后
微型柴油货车	0.3	0.4	0.5	0.6	0.8	0.9
轻型柴油货车	1.1	1.5	1.8	2.3	2.9	3.5
中型柴油货车	1.2	1.6	2	2.5	3.1	3.9
重型柴油货车	2.2	3.2	4.1	5	5.9	6.8
集装箱运输车	3.8	5.4	7	8.5	10.1	11.6
小型柴油客车	1.3	1.5	1.8	2	2.3	2.5
中型柴油客车	1.5	1.6	1.9	2.1	2.4	2.6
大型柴油客车	2.5	3.1	3.6	4.1	4.6	5.1
长途客车	5.1	6.1	6.9	8.1	8.9	10

资料来源:上海市政府,注:集装箱运输车和长途客车是指取得相应经营资质道路运输许可证的车辆

### ◆ 2020年4月起扩大国三柴油货车限行范围

为加快推进国三标准柴油货车淘汰,2015年上海在国内率先实施了国三标准柴油货车限行措施,从2015年11月1日起,调减了中环以内区域国三标准柴油货车的通行时间,仅允许凌晨1点至6点的5个小时通行,其余时段限制通行。

2019年9月29日,上海市交通委、市生态环境局、市公安局联合发布《关于扩大国三标准柴油货运机动车限制通行范围的通告》,决定对国三标准柴油货车扩大实施限制通行措施:

自2020年4月1日起,全天禁止国三标准柴油货车(不含国三标准柴油冷藏车和已加装尾气净化装置的国三标准柴油集装箱运输车辆)在上海市S20

外环高速以内的道路上（不含 S20 外环高速及其高架段投影下的地面道路）行驶。

自 2020 年 6 月 1 日起，全天禁止国三标准柴油冷藏车和已加装尾气净化装置的国三标准柴油集装箱运输车辆在本市 S20 外环高速以内的道路上行驶。

自 2020 年 10 月 1 日起，全天禁止国三标准柴油货车在 G1503 上海绕城高速范围以内的道路上（含 G1503 上海绕城高速及其高架段投影下的地面道路）行驶。

图 1: 2020 年 4 月 1 日起全天禁止国三柴油货车进入上海市 S20 外环高速以内



资料来源：上海发布，注：国三标准柴油冷藏车和已加装尾气净化装置的国三标准柴油集装箱运输车辆 2019 年 6 月 1 日起执行

图 2: 2020 年 10 月 1 日起全天禁止国三柴油货车进入 G1503 上海绕城高速范围以内



资料来源：上海发布

#### ◆ 上海国三柴油车保有量 15 万辆，NOx 和 PM2.5 排放量占全市机动车排放的 30%和 46%

根据市公安局车管部门统计，截至 2018 年 12 月底，上海在册国三柴油车 15 万辆，其中国三柴油货车 12 万辆（占全市汽车总量的 2.9%）。根据源清单测算结果，占全市汽车总量 2.9%的国三柴油货车，其 NOx 和一次 PM2.5 排放量却分别占全市机动车排放总量的 30%和 46%。

据官方测算，若将现有国三柴油车更新为国五标准柴油车，预计可分别削减 NOx、VOCs 和一次 PM2.5 排放 2.3 万吨、0.4 万吨和 0.35 万吨。

通过限行和报废补贴的举措，上海争取在 2022 年基本完成国三柴油货车的淘汰。

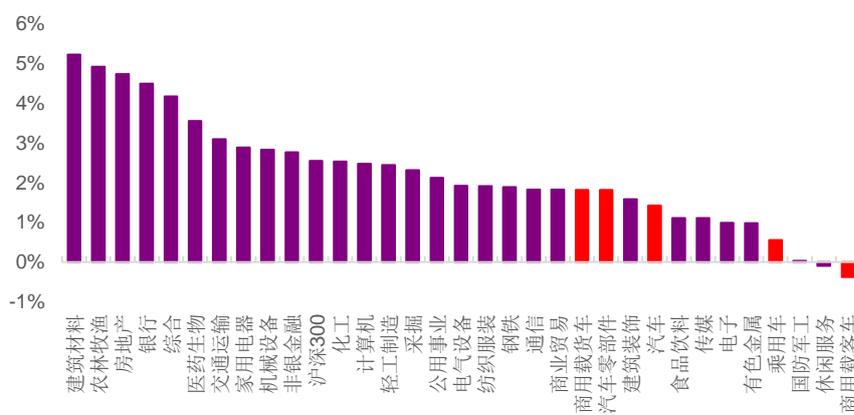
## 2、本周行情

### 2.1、A 股市场

本周 A 股汽车板块（申万行业分类）+1.42%，表现弱于沪深 300（+2.55%）、上证综指（+2.36%）、深证成指（+2.33%）。其中，乘用车板块+0.56%，零部件板块+1.82%，货车板块+1.82%，客车板块-0.38%。

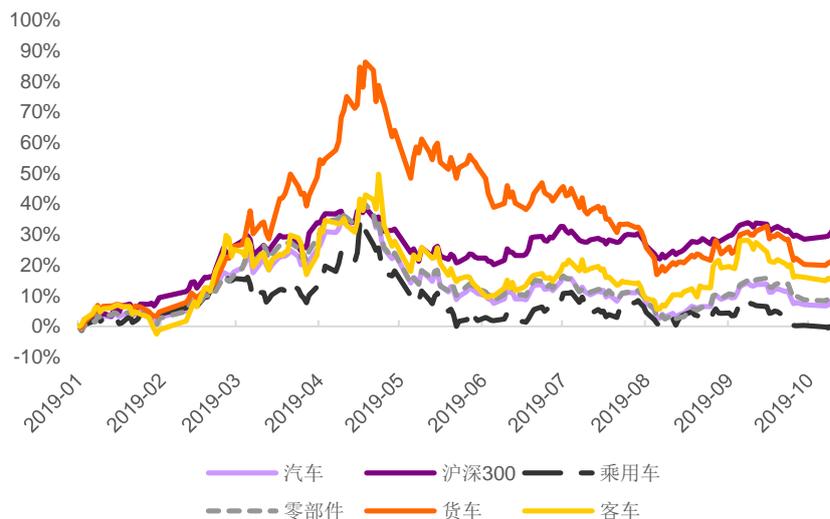
重点企业本周表现：上汽集团（+0.63%）、比亚迪（-0.72%）、长安汽车（+5.8%）、长城汽车 H（+0.97%）、潍柴动力（+5.88%）、福耀玻璃（+1.72%）、华域汽车（+2.55%）。

图 3：本周申万行业板块涨跌幅情况



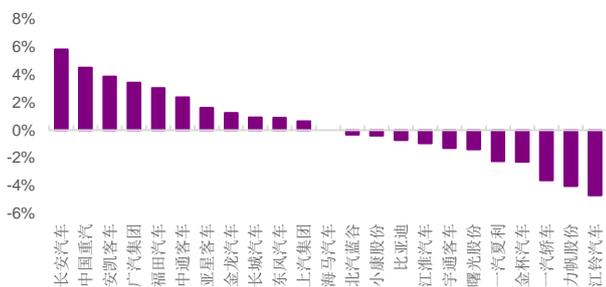
资料来源：Wind

图 4：汽车及其子板块与沪深 300 自 2019 年初以来的表现



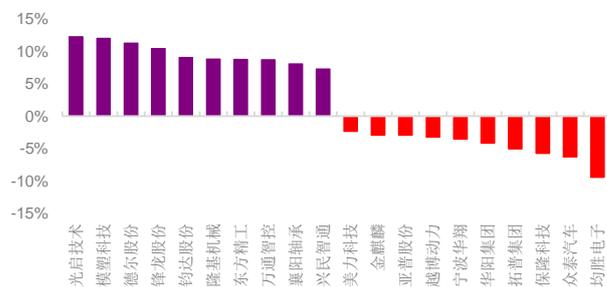
资料来源：Wind

图 5：本周整车板块各厂商涨跌幅



资料来源：Wind

图 6：本周零部件各厂商涨跌幅（前十与后十名）

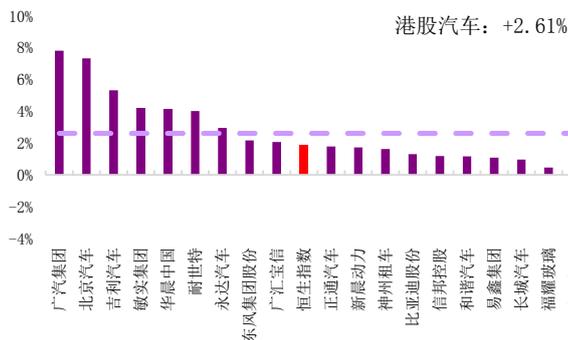


资料来源：Wind

## 2.2、港股市场

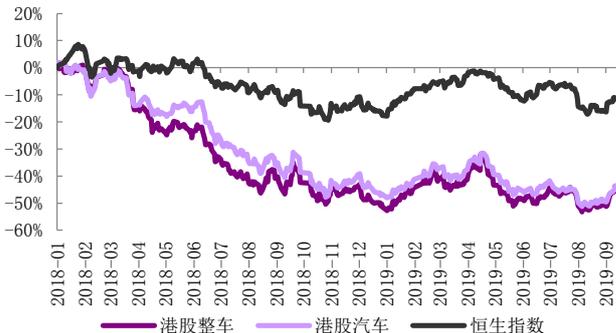
本周港股汽车平均+2.61%，表现强于恒生指数（+1.89%）。其中，整车公司平均+4.15%，零部件公司平均+2.32%，经销商公司平均+1.24%。

图 7：本周港股汽车公司涨跌幅情况



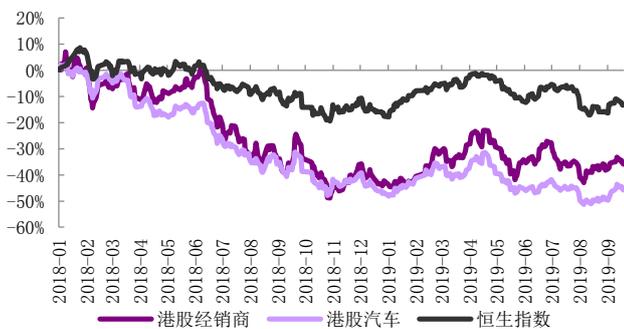
资料来源：Wind

图 8：港股整车板块 2018 年以来的表现



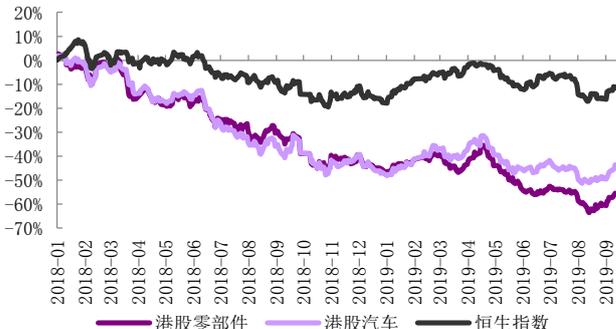
资料来源：Wind

图 9：港股经销商板块 2018 年以来的表现



资料来源：Wind

图 10：港股零部件板块 2018 年以来的表现



资料来源：Wind

### 3、其他行业要闻

#### 3.1、上市公司公告

##### 中国重汽：公司实际控制人由济南市国资委变更为山东省国资委

济南市国资委将其持有的中国重型汽车集团有限公司（以下简称“重汽集团”，公司控股股东）45%的股权无偿划转给山东重工。本次无偿划转和本次股权委托后，山东重工将直接持有重汽集团45%的股权，并实际控制及支配重汽集团65%的股权表决权。本次收购完成后，本公司控股股东不变，山东重工通过重汽集团间接持有本公司64.55%股份权益，本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。

##### 长安汽车：关于全资子公司获得财政补贴的公告

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。根据《企业会计准则》，新车型研发补贴为与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关成本费用，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，具体损益金额以审计师年度审计结果为准；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。

##### 长安汽车：非公开发行限售股上市流通

本次限售股上市流通数量为139,762,403股，占公司总股本的2.91%；本次限售股上市流通日期为2019年10月16日。2016年8月30日，公司向中国长安汽车集团有限公司（以下简称“中国长安”）非公开发行的人民币普通股（A股）股票139,762,403股。上述非公开发行股份后，公司总股本增加至4,802,648,511股。

#### 3.2、新能源汽车

##### 奇点汽车再获日本伊藤忠商事战略投资

汽车之家从奇点汽车官方获悉，奇点日前已确定达成一笔新的战略投资，投资方为日本伊藤忠商事株式会社，而这也是伊藤忠商事在2018年投资奇点汽车之后的再一次增资。奇点方面尚未透露此次增资金额。

##### 戴森终止制造电动车计划

据戴森官网消息，戴森将放弃电动车计划，理由是其不具备商业可行性。不过，公司未来将继续投资于相关技术研发，将投资25亿用于新技术研发及戴森工程与技术学院的扩张，并持续拓展在马姆斯伯里等地的业务，公司将专注于制造固态电池及传感、视觉、机器学习和人工智能等其他基础技术。

### 2017 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核情况的公示

10 月 11 日，工信部发布《关于 2017 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核情况的公示》显示，共有 207409 辆新能源车通过审核，将能拿到总计 220.27 亿元的新能源补贴。

### 2019 诺贝尔化学奖揭晓，“锂电池之父”等三位科学家获奖

当地时间 10 月 9 日，瑞典皇家科学院宣布，约翰·B·古迪纳夫(John B. Goodenough)、斯坦利·威廷汉(M. Stanley Whittingham) 和吉野彰(Akira Yoshino)美英日三人获得 2019 年诺贝尔化学奖，表彰他们对锂离子电池方面的研究贡献。

### 丰田将发布第二代 MIRAI 燃料电池车

丰田官方表示，丰田汽车公司将在 10 月 24 日至 11 月 4 日期间举办的 2019 年东京车展上，在位于 MEGAWEB 会场的“FUTURE EXPO (未来展区)”首次发布“MIRAI Concept”。“MIRAI Concept”是即将于 2020 年底上市的第 2 代“MIRAI”在研发阶段的最终车型。通过焕然一新的 FC 氢燃料电池系统，作为氢燃料电池车的性能得到大幅提升。同时，通过扩大氢气的搭载量，力争续航里程比现款车型提升约 30%。

### 1 至 8 月河北省共推广新能源汽车 30469 辆

据河北新闻网，19 年 1 至 8 月，河北省共推广新能源汽车 30469 辆（折合 54889 辆标准车），任务完成进度为 126%，提前超额完成年度任务。其中，6 个城市超额完成任务，石家庄任务完成率超过 200%。

新能源汽车推广中，新能源公交车率先示范，今年全省新增和更换的城市公交车 100%为新能源汽车。截至目前，我省共注册登记新能源汽车超 12 万辆，居全国第 11 位；近三年年均增长 1.5 万余辆，平均增长率超过 80%，始终保持快速增长态势。

2016 至 2018 年，全省推广应用新能源汽车分别为 7889 辆、19361 辆、37563 辆，任务完成率分别为 226%、147%和 231%，共争取中央新能源汽车财政补贴 12.3 亿元、基础设施奖励资金 2.4 亿元。

## 3.3、智能网联汽车

### 雷诺集团和 Waymo 合作部署自动驾驶出行服务

据汽车之家消息，雷诺与谷歌旗下自动驾驶公司 Waymo 正在法国巴黎地区展开合作，探索在戴高乐机场与拉德芳斯直接建立自动驾驶运输路线的可能性。拉德芳斯位于巴黎郊区，附近高楼林立、企业众多，并建有大型购物中心，对于自动驾驶汽车服务或有较高的运输需求。

### 长城与河北移动达成无人驾驶示范区合作

据汽车之家消息，2019 中国国际数字经济博览会期间，长城汽车宣布已与中国移动河北公司正式签署《推进无人驾驶示范区战略合作协议》。根据协

议，长城汽车将采用中国移动 5G 通信技术构建车路协同技术体系，共同打造车路协同智能自动驾驶分级决策平台，推进并探索 5G 通信技术在自动驾驶车辆上商用化进程及应用。

### 开发车联网技术 起亚与沃达丰达成合作

据汽车之家报道，起亚汽车宣布，将与沃达丰创意有限公司合作，联手为起亚在印度市场销售的汽车提供车联网技术。尽管现阶段车联网技术在许多国家已经非常普遍，但在印度，车联网的普及程度依然很低。

## 3.4、其他

### 市场监管总局质量发展局关于进一步规范新能源汽车事故报告的补充通知

10月9日，国家市场监督管理总局网站发布《市场监管总局质量发展局关于进一步规范新能源汽车事故报告的补充通知》要求，生产者获知其生产、销售或进口的新能源汽车在中国市场发生冒烟、起火事故的，应在事故发生后12小时内（如造成人员伤亡或重大社会影响的，应在事故发生后6小时内）向市场监管总局质量发展局报告事故基本信息，包括事故基本信息、车辆信息、动力电池信息、用户信息和经销商信息等。

### 吉利和沃尔沃计划整合动力总成单元

10月7日，据汽车之家消息，吉利汽车和沃尔沃汽车正在探讨合并旗下发动机业务的可能性，旨在建立全球领先的动力总成业务单元，研发、生产领先的动力总成及混合动力系统。

目前该项目还处在计划阶段，须双方达成合并意向并完成尽职调查之后落实。官方发布的消息，向业界透露出三大要点。

- 第一，此计划建立的新业务单元，旨在助力沃尔沃汽车加速全面电动化进程。
- 第二，此计划将强化吉利控股旗下整车品牌之间及相关资源的协同发展作用。
- 第三，“独立”将造就又一家全球性的动力系统供应商。在合并的计划中，新业务单元的发展目标之一就是将成为独立的动力系统供应商，也可以为其他整车厂商供货。

## 4、本周发布、上市新车一览

表 2：本周发布/上市新车

名称	类型	厂商	车型	级别	价格 万元	发动机	变速箱	续航里程 km	电池容量 kWh	上市时间
星途-LX	全新	奇瑞	汽油	紧凑型 SUV	12.59-15.09	1.6T L4	7DCT			2019/10/8
天逸 C5 AIRCROSS	改款	东风雪铁龙	汽油	紧凑型 SUV	14.97-21.17	1.6T L4 1.8T L4	6AT、8AT			2019/10/9
宝马 X2	全新	华晨宝马	汽油	紧凑型 SUV	26.68-32.98	1.5T L3 2.0T L4	7DCT、8AT			2019/10/11
宝马 X1	中改	华晨宝马	汽油	紧凑型 SUV	27.88-39.98	1.5T L3 2.0T L4	7DCT、8AT			2019/10/11
宝马 530Le	改款	华晨宝马	PHEV	中大型轿车	49.99-53.69	2.0T L4	8AT	67	13	2019/10/11
天籁	改款	东风日产	汽油	中型轿车	17.98-26.98	2.0L L4 2.0T L4	CVT			2019/10/12
VELITE 6	新增	上汽通用	BEV	紧凑型轿车	17.78-19.98			410	52.2	2019/10/12

资料来源：汽车之家，光大证券研究所整理

## 5、行业上游原材料数据跟踪

图 11：国际原油价格（美元/桶）



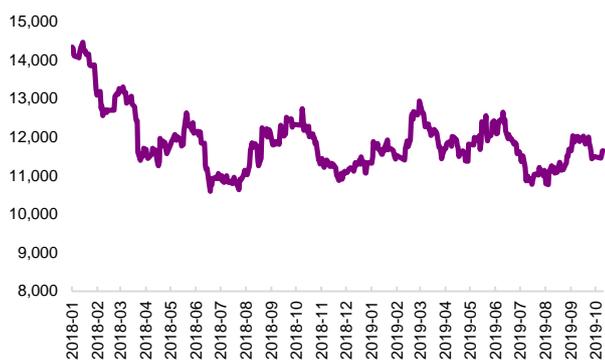
资料来源：Wind

图 12：国际天然气价格（美元/mmbtu）



资料来源：Wind

图 13：沪胶指数



资料来源：Wind

图 14：中国塑料价格指数



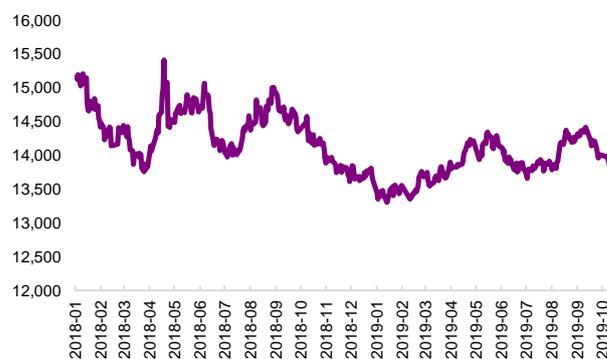
资料来源：Wind

图 15：中信期货钢铁指数



资料来源：Wind

图 16：沪铝指数



资料来源：Wind

## 6、风险分析

1. 宏观经济因素对行业的扰动：房地产对消费挤压效应超预期，原材料成本超预期上升。
2. 去库存进程不达预期：企业和经销商库存高企，消费持续低迷，行业库存迟迟未能去化。
3. 政策不及预期：促汽车消费政策推行力度不及预期。

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明：**A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

## 联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼