

增持

——维持

日期：2019年10月21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

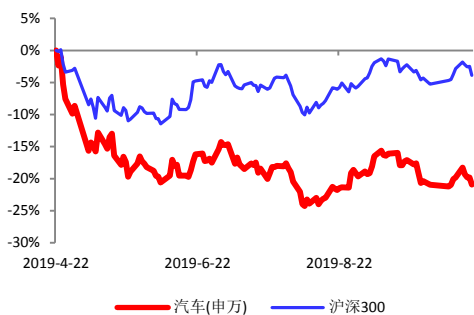
特斯拉上海工厂生产资质获批，国产化临近

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 1.19%，深证成指下跌 1.38%，中小板指下跌 0.98%，创业板指下跌 1.09%，沪深 300 指数下跌 1.08%，汽车行业指数下跌 1.39%。细分板块方面，乘用车指数下跌 2.40%，商用载货车指数下跌 0.26%，商用载客车指数上涨 1.89%，汽车零部件指数下跌 1.26%，汽车服务指数下跌 1.43%。个股涨幅较大的有科博达(33.11%)、中原内配(20.46%)、广东鸿图(17.23%)，跌幅较大的有圣龙股份(-15.91%)、越博动力(-15.29%)、鑫湖股份(-13.85%)。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：QCHYZB-90

■ 行业最新动态：

- 1、工信部公告《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2019 年第 9 批)；
- 2、9 月汽车销量为 227.07 万辆，同比下降 5.15%；
- 3、10 月 8 日-13 日全国乘用车日均零售数量为 32113 辆，同比下降 13%；
- 4、吉利和潍柴动力合作布局甲醇重卡市场；
- 5、沃尔沃推出电动车品牌 Recharge；
- 6、华为发布自动驾驶移动网络解决方案。

■ 投资建议：

汽车消费旺季到来叠加去年同期低基数，9 月乘用车销售数据同比降幅收窄、环比数据改善，但改善幅度略低于预期。随着乘用车需求逐步企稳，四季度销量增速有望转正，产品力较强的龙头企业或将率先恢复。新能源汽车受下半年补贴退坡影响销量持续低迷，可适当关注受益特斯拉国产化的相关供应商。

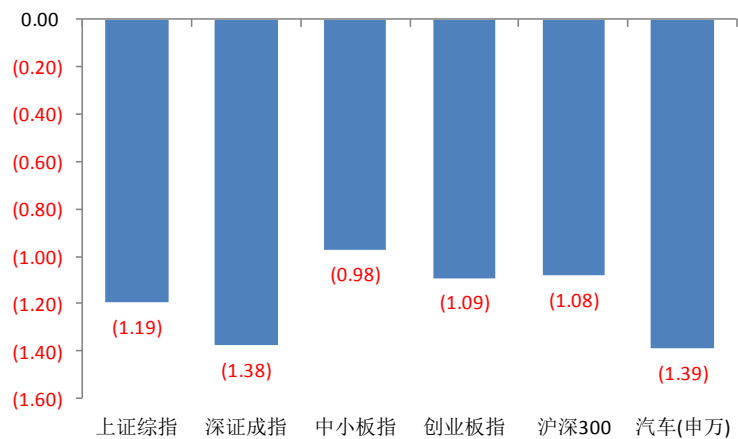
■ 风险提示：

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

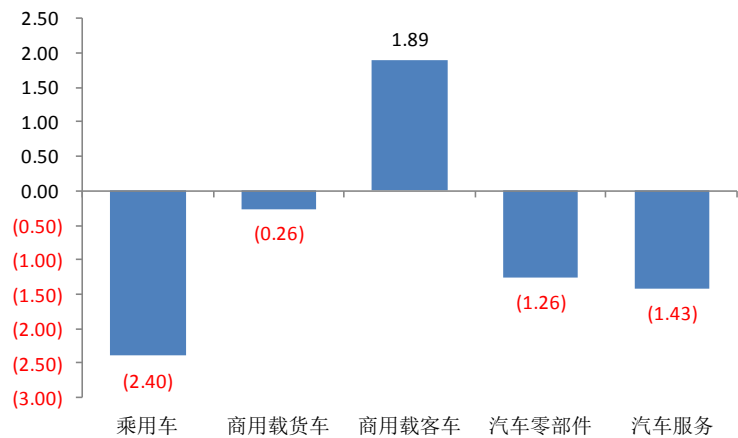
上周上证综指下跌 1.19%，深证成指下跌 1.38%，中小板指下跌 0.98%，创业板指下跌 1.09%，沪深 300 指数下跌 1.08%，汽车行业指数下跌 1.39%。细分板块方面，乘用车指数下跌 2.40%，商用载货车指数下跌 0.26%，商用载客车指数上涨 1.89%，汽车零部件指数下跌 1.26%，汽车服务指数下跌 1.43%。

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 (%)

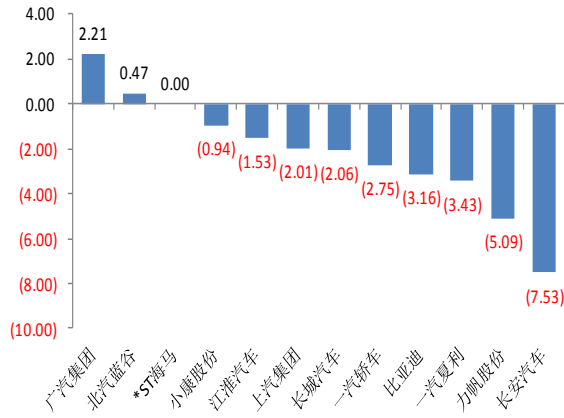


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有广汽集团（2.21%）、北汽蓝谷（0.47%），跌幅较大的有长安汽车（-7.53%）、力帆股份（-5.09%）、一汽夏利（-3.43%）；商用车板块中，涨幅较大的有*ST 安凯（11.97%）、中国重汽（5.55%）、宇通客车（2.48%），跌幅较大的有亚星客车（-5.83%）、江铃汽车（-4.91%）、金龙汽车（-2.45%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有科博达（33.11%）、中原内配（20.46%）、广东鸿图（17.23%），跌幅较大的有圣龙股份（-15.91%）、越博动力（-15.29%）、

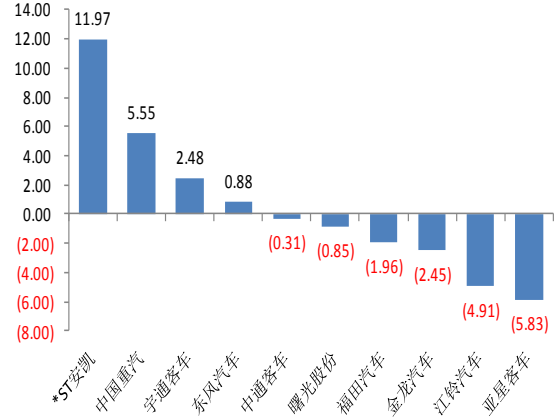
鑫湖股份(-13.85%);汽车服务板块中涨幅较大的有特力A(5.84%)、中国中期(0.38%),跌幅较大的有中国汽研(-6.43%)、*ST庞大(-5.60%)、大东方(-2.87%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



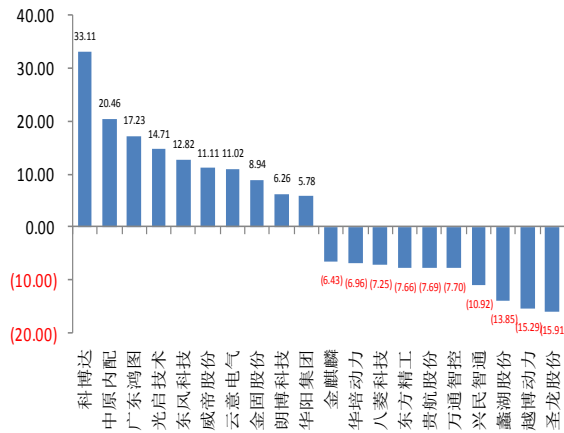
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



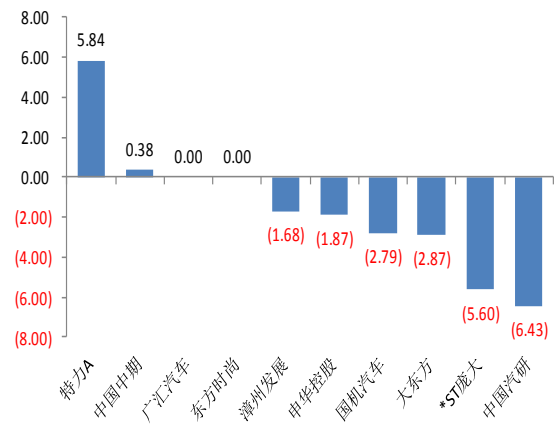
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	北汽蓝谷	600733	购买资产	子公司北京新能源汽车股份有限公司拟通过支付现金或票据方式，以不超过人民币 191,368,633.77 元（不含税），向北京汽车集团有限公司购买其持有的位于河北省黄骅市 205 国道东纬五路南的部分在建工程、机器设备和无形资产等生产辅助设备设施和资产。
	兴民智通	002355	对外投资	公司召开第四届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》，同意公司以自有资金不超过 500 万元人民币在印度设立全资子公司兴民车轮技术有限责任公司（暂定名，最终以工商部门登记为准）。
	日盈电子	603286	收购股权	日盈电子（香港）有限公司拟以自有资金总计 1,776,779.00 欧元通过收购及增资方式取得 EMS Elektromechanische Schaltsensoren GmbH 和 MST Mikroschalttechnik GmbH 各 49% 股权，本次交易是公司出于对未来业务协同发展考虑的战略入股投资。
	西菱动力	300733	对外投资	全资子公司成都西菱动力部件有限公司拟以自筹资金认缴出资人民币 700 万元，与三十四位自然人于四川省成都市大邑县晋原镇大安路 368 号共同投资设立成都西菱新动能科技有限公司，从事涡轮增压器的研发制造业务。
业务进展	云内动力	000903	收购股权	公司拟通过协议转让方式以自筹资金收购深圳市蓝海华腾技术股份有限公司 18.15% 的股权。公司收购蓝海华腾 18.15% 股权系为掌握电控的核心技术，加快转型升级的步伐，提高可持续发展和整体盈利能力，实现广大股东利益的最大化。
	隆鑫通用	603766	生产资质	山东丽驰正式获得纯电动商用车生产企业资质，能生产、销售所有类别电动货车；能生产、销售电动货车二类、三类底盘；能生产企业集团内部取得同类别资质的其他企业生产的、已公告的道路机动车辆产品。今后可扩展至新能源客车的生产、销售。
	长安汽车	000625	业绩预告	第三季度预计亏损 1.60 亿元-5.60 亿元，上年同期亏损 4.47 亿元，比上年同期增长 64.18%-比上年同期下降 25.40%。公司整体业绩下滑，主要受销量下滑影响。其中，第三季度，公司自主板块受益于产品结构优化，盈利状况有所改善。
其他事项	华阳集团	002906	业绩预告	第三季度预计盈利 2500 万元-3000 万元，上年同期盈利 2303.58 万元，比上年同期增长 8.53%-30.23%。公司聚焦市场、优化客户、优化订单、降本增效等举措取得进展，有效降低了经营成本，汽车电子业务及精密压铸业务销售收入较上年同期有所增长。
	中通客车	000957	业绩预告	第三季度预计盈利 2200 万元-2300 万元，上年同期盈利 312.67 万元，同比增长 603.62%-635.60%。国家新能源补贴政策退坡前，订单较为集中导致公司营业收入的增长。公司开展远期结售汇业务，报告期因汇率变动导致公司利润增加。
	宁德时代	300750	业绩预告	第三季度预计盈利 10.30 亿元-12.88 亿元，上年同期盈利 12.88 亿元，同比下降 0%-20%。2019 年第三季度业绩与上年同期相比下降的主要原因是部分产品售价下降，毛利率有所降低；第三季度研发投入增长、管理费用增加，费用占收入比例有所上升。

鹏翎股份	300375	业绩预告	<p>第三季度预计盈利 1800 万元-1850 万元，上年同期盈利 2908.58 万元，同比下降 38.11%-36.40%。公司经营状况稳定，主营业务收入较上年同期持续增长；但因受汽车行业整体环境影响，部分客户产品毛利率下降，致使公司 2019 年前三季度净利润较上年同期下降。</p>
江淮汽车	600418	业绩预告	<p>预计 2019 年 1-9 月份实现归属于上市公司股东的净利润 12,400 万元左右，与上年同期相比，将增加约 7,600 万元，同比增长约 159%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-8,000 万元左右，与上年同期相比，将增加约 74,600 万元。</p>
南方轴承	002553	季度报告	<p>第三季度实现营业收入 1.03 亿元，同比增长 8.58%，实现归属于上市公司股东的净利润 1566.87 万元，同比增长 29.10%；前三季度实现营业收入 2.93 亿元，同比增长 0.40%，实现归属于上市公司股东的净利润 4342.79 万元，同比下降 54.44%。</p>
北特科技	603009	季度报告	<p>前三季度实现营业收入 9.11 亿元，同比增长 0.71%，实现归属于上市公司股东的净利润 2576.59 万元，同比下降 49.51%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2105.42 万元，同比下降 48.30%。</p>

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

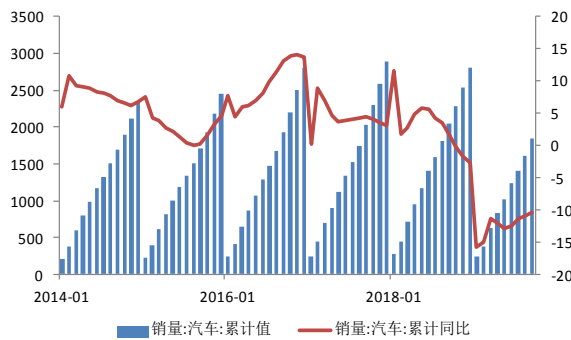
1、工信部公告《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2019 年第 9 批)

10 月 15 日，工信部公告《道路机动车辆生产企业及产品》(第 324 批)和《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2019 年第 9 批)。10 月 17 日，工信部公示《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 325 批)拟发布的新增车辆生产企业及已准入企业变更信息名单和申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 325 批)，其中特斯拉(上海)有限公司为新建纯电动乘用车生产企业，天津清源电动车辆有限责任公司为新建新能源商用车生产企业。

2、9 月汽车销量为 227.07 万辆，同比下降 5.15%

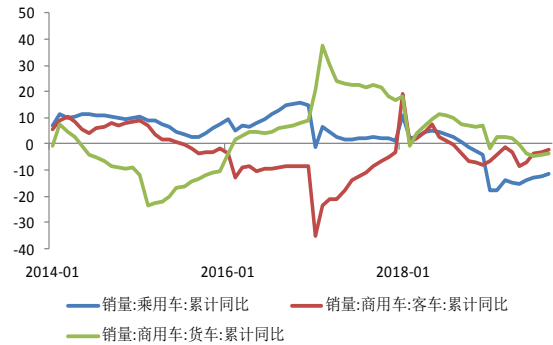
10 月 14 日，中汽协发布 2019 年 9 月汽车产销量数据。汽车 9 月销量为 227.07 万辆，同比下降 5.15%，1-9 月累计销量为 1837.10 万辆，累计同比下降 10.30%。其中乘用车、客车、货车 9 月销量分别为 193.06 万辆、3.83 万辆、30.18 万辆，同比下降 6.30%、下降 7.45%、上升 3.27%，1-9 月累计销量为 1524.95 万辆、32.65 万辆、279.54 万辆，累计同比下降 11.65%、下降 1.99%、下降 3.53%。

图 7 汽车销量（万辆）、累计同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 8 乘用车、客车、货车销量累计同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

3、10 月 8 日-13 日全国乘用车日均零售数量为 32113 辆，同比下降 13%

10 月 16 日，乘联会公布 2019 年 10 月 8 日-13 日厂家周度销量数据，其中全国乘用车日均零售数量为 32113 辆，去年同期为 37013 辆，同比下降 13%；全国乘用车日均批发数量为 32597 辆，去年同期为 36317 辆，同比下降 10%。

4、吉利和潍柴动力合作布局甲醇重卡市场

10 月 15 日，浙江吉利控股集团有限公司与潍柴动力股份有限公司在山东潍坊签署战略合作协议，双方就甲醇发动机开发合作达成一致意见，携手布局全球甲醇重卡市场。在吉利与潍柴动力的共同努力下，目前吉利甲醇重卡已进入了批量投产准备阶段，前期小批量投放市场验证的车辆均表现不俗，动力强劲，燃料费用相比传统柴油车大幅降低，市场前景广阔。（新闻来源：第一电动汽车网）

5、沃尔沃推出电动车品牌 Recharge

10 月 16 日，沃尔沃推出全新电动品牌 Recharge，并发布旗下首款纯电车型沃尔沃 XC40。该款车型续航里程 400 公里，同时搭载基于谷歌 Android Auto 系统所开发的 Android Automotive OS 系统。此后，沃尔沃发布的所有新电气化车型都将使用 Recharge 品牌，利用该品牌来推动电动汽车的销售，并将提供激励措施，鼓励插电式混合动力车司机尽可能多地使用纯电动模式。未来，沃尔沃每年都将推出一款纯电车型，预计到 2025 年时，公司旗下产品将有一半实现纯电动化，另一半则为混合动力车型。（新闻来源：36 氪）

6、华为发布自动驾驶移动网络解决方案

2019 全球移动宽带论坛（Global MBB Forum 2019）期间，华为无线网络产品线总裁邓泰华发布了华为最新 5G 全系列解决方案。本

次华为还发布了 ADN Mobile（自动驾驶移动网络）解决方案。该解决方案包含 AI 训练平台 iMaster NAIE、跨域 AI 单元 iMaster AUTIN 和 MBB 网络 AI 单元 iMaster MAE 三部分，这三个部分通过分层自治形成最小闭环，并按需垂直协同。基于该解决方案，华为将在明年推出系列化的无线网络自动驾驶的 L3 应用，包括站点自动开通和故障快速闭环等。（新闻来源：新浪科技）

四、投资建议

汽车消费旺季到来叠加去年同期低基数，9 月乘用车销售数据同比降幅收窄、环比数据改善，但改善幅度略低于预期。随着乘用车需求逐步企稳，四季度销量增速有望转正，产品力较强的龙头企业或将率先恢复。新能源汽车受下半年补贴退坡影响销量持续低迷，可适当关注受益特斯拉国产化的相关供应商。

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。