

增持

——维持

日期：2019年11月5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

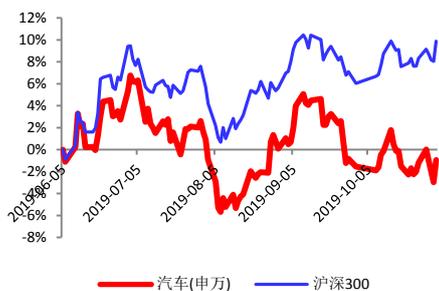
重卡销量超预期，高景气度有望延续

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 0.11%，深证成指上涨 1.47%，中小板指上涨 0.88%，创业板指上涨 0.70%，沪深 300 指数上涨 1.43%，汽车行业指数上涨 0.25%。细分板块方面，乘用车指数下跌 0.43%，商用载货车指数上涨 3.24%，商用载客车指数上涨 2.13%，汽车零部件指数上涨 0.70%，汽车服务指数下跌 2.60%。个股涨幅较大的有金固股份(16.80%)、长城汽车(16.20%)、钧达股份(12.34%)，跌幅较大的有凌云股份(-25.22%)、浙江世宝(-10.67%)、北汽蓝谷(-10.08%)。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：QCHYZB-91

■ 行业最新动态：

- 1、武汉出台新能源汽车新政；
- 2、10月21日-27日全国乘用车日均零售数量为51357辆，同比下降19%；
- 3、大众成立自动驾驶子公司 VWAT；
- 4、PSA 和 FCA 宣布合并，成为全球第四大车企；
- 5、蔚来 10 月交付量 2526 台，同比增长 61%；
- 6、10 月重卡销量 9 万辆，同比增长 12.4%。

■ 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。

10 月重卡销量超预期，销量达 9 万辆，同比增长 12%，增速创年内新高，1-10 月累计销量 97.9 万辆，已超过去年同期水平；头部企业一汽解放、东风集团 10 月销量增长分别达 22%、24%。受国三柴油车换代、超载整治、基建投资增速回暖等因素推动，重卡市场有望维持高景气度，产业链相关企业将随之受益。

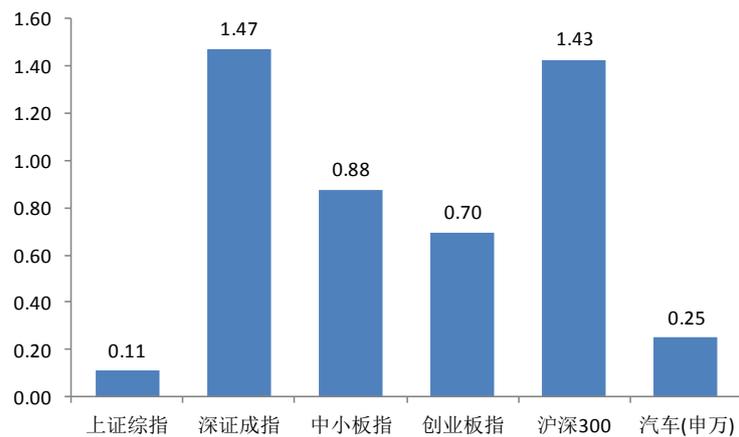
■ 风险提示：

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

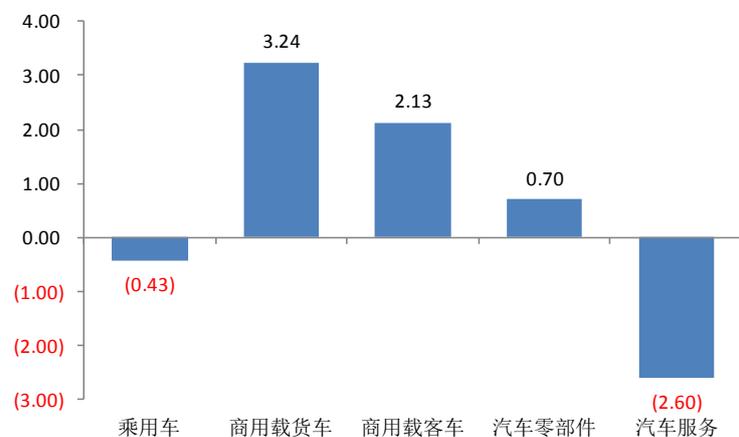
上周上证综指上涨 0.11%，深证成指上涨 1.47%，中小板指上涨 0.88%，创业板指上涨 0.70%，沪深 300 指数上涨 1.43%，汽车行业指数上涨 0.25%。细分板块方面，乘用车指数下跌 0.43%，商用载货车指数上涨 3.24%，商用载客车指数上涨 2.13%，汽车零部件指数上涨 0.70%，汽车服务指数下跌 2.60%。

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 (%)

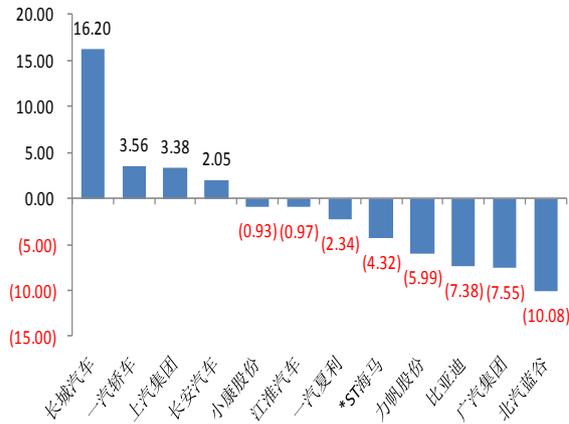


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有长城汽车 (16.20%)、一汽轿车 (3.56%)、上汽集团 (3.38%)，跌幅较大的有北汽蓝谷 (-10.08%)、广汽集团 (-7.55%)、比亚迪 (-7.38%)；商用车板块中，涨幅较大的有中国重汽 (10.73%)、宇通客车 (4.68%)、福田汽车 (2.49%)，跌幅较大的有*ST 安凯 (-6.96%)、亚星客车 (-4.61%)、中通客车 (-3.69%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有金固股份 (16.80%)、钧达股份 (12.34%)、星宇股份 (11.56%)，跌幅较大的有凌云股份 (-10.67%)、

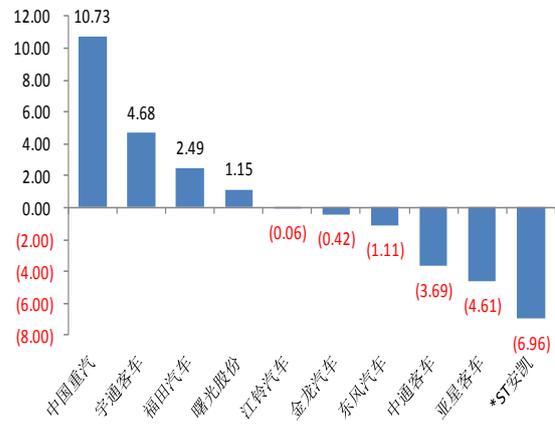
浙江世宝 (-10.14%)、常青股份 (-9.16%)；汽车服务板块中涨幅较大的有东方时尚 (6.47%)、中国汽研 (4.90%)、漳州发展 (-0.68%)，跌幅较大的有广汇汽车 (-6.53%)、国机汽车 (-5.67%)、*ST 庞大 (-4.20%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



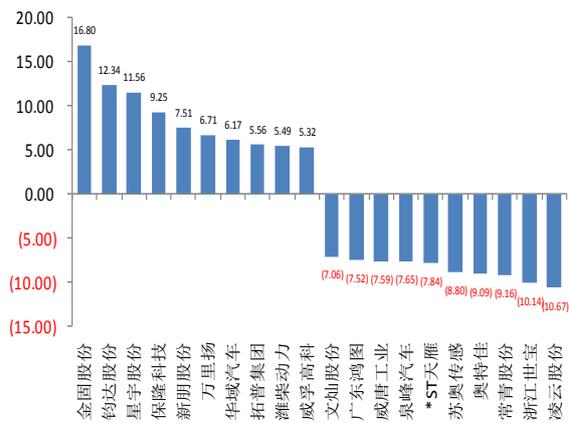
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



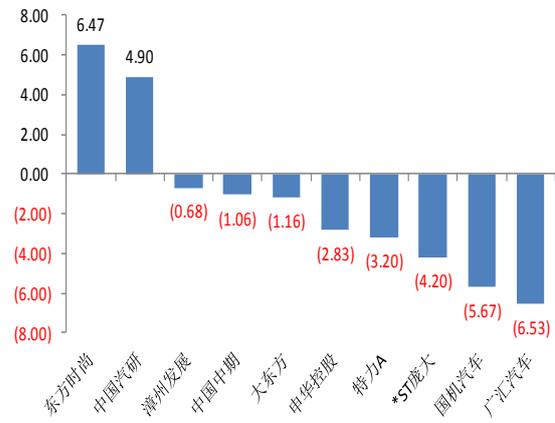
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	广东鸿图	002101	对外投资	公司拟在江苏省南通市投资设立一家全资子公司，主营模具的设计、加工制造及销售。公司本次投资设立模具子公司计划以现金或“现金+实物（土地厂房/设备）”的方式出资，以现金方式出资的资金来源于公司的自筹资金。
	今飞凯达	002863	对外投资	本次拟投资设立全资子公司金华市今科新材料有限公司，是为了满足公司当前及今后市场发展的需要，进一步优化公司业务机构，为公司培育新的利润增长点，充分发挥公司现有资源优势，增强公司核心竞争力、可持续发展能力和综合盈利能力。
	富奥股份	000030	对外投资	为顺应汽车“轻量化、电动化、智能化、网联化、共享化”的产业趋势，促进企业快速发展，公司拟与辽源市汽车改装有限公司、宁波华翔电子股份有限公司共同成立合资公司，生产新能源车动力电池壳体产品。
其他事项	宇通客车	600066	季度报告	前三季度实现营业收入 208.62 亿元，同比增长 7.68%，实现归属于上市公司股东的净利润 13.25 亿元，同比增长 10.62%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 11.19 亿元，同比增长 9.59%，基本每股收益为 0.60 元。
	万里扬	002434	季度报告	第三季度实现营业收入 12.07 亿元，同比增长 13.19%，归属母公司股东的净利润 1.16 亿元，同比增长 30.79%。前三季度实现营业收入 32.91 亿元，同比增长 1.95%，归属于母公司股东的净利润 3.48 亿元，同比下降 5.36%。
	广汇汽车	600297	季度报告	前三季度实现营业收入 1221.77 亿元，同比增长 1.47%，实现归属于上市公司股东的净利润 22.46 亿元，同比下降 28.76%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 20.15 亿元，同比下降 28.04%，基本每股收益为 0.27 元。
	德赛西威	002920	季度报告	第三季度实现营业收入 12.74 亿元，同比增长 6.10%，归属母公司股东的净利润 4049.97 万元，同比下降 21.02%。前三季度实现营业收入 35.46 亿元，同比下降 12.70%，归属于母公司股东的净利润 1.43 亿元，同比下降 57.79%。
	均胜电子	600699	季度报告	前三季度实现营业收入 458.06 亿元，同比增长 16.20%，实现归属于上市公司股东的净利润 7.02 亿元，同比下降 33.60%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.14 亿元，同比增长 15.66%，基本每股收益为 0.74 元。
	中国汽研	601965	季度报告	前三季度实现营业收入 16.89 亿元，同比下降 15.89%，实现归属于上市公司股东的净利润 2.87 亿元，同比增长 11.33%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.67 亿元，同比增长 8.56%，基本每股收益为 0.30 元。
	华域汽车	600741	季度报告	前三季度实现营业收入 1055.96 亿元，同比下降 11.11%，实现归属于上市公司股东的净利润 49.27 亿元，同比下降 22.58%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 41.77 亿元，同比下降 13.90%，基本每股收益为 1.56 元。

爱柯迪	600933	季度报告	前三季度实现营业收入19.26亿元,同比增长2.88%,实现归属于上市公司股东的净利润2.94亿元,同比下降19.81%,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.80亿元,同比下降13.03%,基本每股收益为0.35元。
保隆科技	603197	季度报告	前三季度实现营业收入23.61亿元,同比增长40.05%,实现归属于上市公司股东的净利润1.21亿元,同比下降1.64%,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.06亿元,同比下降0.37%,基本每股收益为0.73元。
江淮汽车	600418	季度报告	前三季度实现营业收入371.87亿元,同比增长2.36%,实现归属于上市公司股东的净利润1.22亿元,同比增长154.33%,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-8382.33万元,基本每股收益为0.06元。
银轮股份	002126	回购股份	公司拟回购部分公司股份。回购股份的价格为不超过人民币9.00元/股。本次回购股份资金总额不低于人民币5,000万元,不超过人民币10,000万元,资金来源为公司自有资金,具体回购资金总额以回购期满时实际回购的资金为准。
岱美股份	603730	回购股份	前三季度实现营业收入37.90亿元,同比增长29.40%,实现归属于上市公司股东的净利润4.80亿元,同比增长7.78%,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.92亿元,同比增长13.16%,基本每股收益为1.18元。
广汽集团	601238	季度报告	前三季度实现营业收入426.84亿元,同比下降19.19%,实现归属于上市公司股东的净利润63.35亿元,同比下降35.75%,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润43.61亿元,同比下降52.70%,基本每股收益为0.62元。
上汽集团	600104	季度报告	前三季度实现营业总收入5853.45亿元,同比下降13.25%,实现归属于上市公司股东的净利润207.93亿元,同比下降24.86%,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润188.15亿元,同比下降25.69%,基本每股收益为1.78元。
赛轮轮胎	601058	季度报告	前三季度实现营业收入113.27亿元,同比增长10.14%,实现归属于上市公司股东的净利润9.51亿元,同比增长83.84%,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润9.34亿元,同比增长97.28%,基本每股收益为0.35元。
长安汽车	000625	季度报告	第三季度实现营业收入152.40亿元,同比增长7.25%,归属母公司股东的净利润-4.21亿元,同比增长5.61%。前三季度实现营业收入451.15亿元,同比下降9.50%,归属于母公司股东的净利润-26.62亿元,同比下降328.83%。
福耀玻璃	600660	季度报告	前三季度实现营业收入156.34亿元,同比增长3.38%,实现归属于上市公司股东的净利润23.47亿元,同比下降28.07%,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润21.26亿元,同比下降24.49%,基本每股收益为0.94元。
潍柴动力	000338	季度报告	第三季度实现营业收入358.46亿元,同比下降0.20%,归属母公司股东的净利润17.71亿元,同比增长10.07%。前三季度实现营业收入1267.08亿元,同比增长7.21%,归属于母公司股东的净利润70.58亿元,同比增长17.61%。

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、武汉出台新能源汽车新政

10月28日，武汉市政府常务会审议通过《关于促进新能源汽车产业发展若干政策的通知(送审稿)》。《通知(送审稿)》分四个方面，共11条，提出，比照和吸收了国内部分城市做法，从现在至2022年底，将对新能源汽车生产增量实行“一企一策”奖励；对本地新能源汽车用于出租车的车辆，按照6万元/辆奖励生产企业；通过政府集中采购的新增和更新公务用车，使用新能源汽车比例将提升至60%；新增及更新公交车（应急车辆除外）、出租车、通勤车、邮政快递车、轻型物流配送车、网约车、驾培驾考车（自动挡）及8吨内园林作业车、环卫垃圾收集车、高压清洗车，将100%使用新能源汽车。（新闻来源：湖北日报）

2、10月21日-27日全国乘用车日均零售数量为51357辆，同比下降19%

10月30日，乘联会公布2019年10月21日-27日厂家周度销量数据，其中全国乘用车日均零售数量为51357辆，去年同期为63265辆，同比下降19%；全国乘用车日均批发数量为54174辆，去年同期为69249辆，同比下降22%。

3、大众成立自动驾驶子公司 VWAT

10月28日，大众汽车宣布成立自动驾驶子公司 Volkswagen Autonomy GmbH (VWAT GmbH)。大众汽车表示，VWAT将在德国慕尼黑和沃尔夫斯堡设立总部，并计划2020年和2021年分别在硅谷和中国设立分部。VWAT将聚焦L4和L5级别的自动驾驶。（新闻来源：TechWeb）

4、PSA和FCA宣布合并，成为全球第四大车企

10月31日，标致雪铁龙汽车公司和菲亚特克莱斯勒汽车公司联合发布公告，将致力于以50对50合并的方式实现业务的全面整合。这项重组任务，将在未来几周达成具有约束力的谅解备忘录的讨论。以两者2018年年销量累计的870万台计算，合并后的新公司将成为全球第四大汽车集团。（新闻来源：新浪汽车）

5、蔚来10月交付量2526台，同比增长61%

11月4日，蔚来公布10月份交付2526台，环比上涨25%，同比增长61%，创下年内新高。从销量来看，分车型来看，10月份蔚来第二款量产车型ES6交付2220台，环比增长28.6%，已经成为蔚

来销量主力。在入门价格更低的基准版启动交付后，蔚来 ES6 的销量持续走高，交付至今仅 5 个月已累计交付 6829 台。同时，蔚来的首款车型 ES8 在 10 月份交付 306 台，全年累计交付 8038 台。（新闻来源：经济观察报）

6、10 月重卡销量 9 万辆，同比增长 12.4%

根据第一商用车网掌握的数据，今年 10 月份，重卡市场预计销售 9 万辆，环比增长 7.7%，同比增长 12.4%；今年 1-10 月，我国累计销售各类重卡 97.9 万辆，追平去年同期销量。今年 10 月份，国内重卡销量前五的企业依次是：一汽解放、东风集团、中国重汽、陕汽集团、福田汽车。这五家车企合计销售约 7.49 万辆，占到 10 月份重卡总销量的 83.2%。（新闻来源：第一商用车网）

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。

10 月重卡销量超预期，销量达 9 万辆，同比增长 12%，增速创年内新高，1-10 月累计销量 97.9 万辆，已超过去年同期水平；头部企业一汽解放、东风集团 10 月销量增长分别达 22%、24%。受国三柴油车换代、超载整治、基建投资增速回暖等因素推动，重卡市场有望维持高景气度，产业链相关企业将随之受益。

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$
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。