

增持

——维持

日期：2019年11月11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

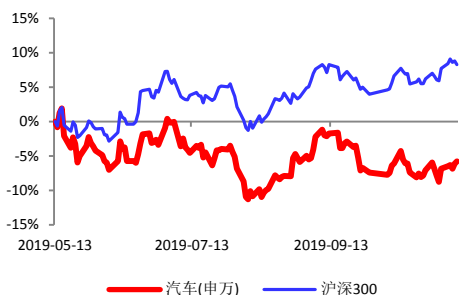
# 乘用车降幅持续收窄，吉利销量同比转正

——汽车行业周报

## ■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 0.20%，深证成指上涨 0.95%，中小板指上涨 1.47%，创业板指上涨 1.44%，沪深 300 指数上涨 0.52%，汽车行业指数上涨 1.15%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.64%，商用载货车指数下跌 0.05%，商用载客车指数下跌 0.17%，汽车零部件指数上涨 1.33%，汽车服务指数下跌 0.55%。个股涨幅较大的有华培动力(19.93%)、保隆科技(18.46%)、文灿股份(13.23%)，跌幅较大的有新朋股份(-23.00%)、金固股份(-7.25%)、力帆股份(-6.04%)。

## 最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：QCHYZB-92

## ■ 行业最新动态：

- 1、《关于进一步做好利用外资工作的意见》提出优化汽车领域外资政策；
- 2、工信部牵头编制《2021年-2035年新能源汽车发展规划》；
- 3、福州发布《关于调整新能源汽车推广应用补助办法的通知》；
- 4、狭义乘用车 2019 年 10 月销量 184.34 万辆，同比下降 5.7%；
- 5、上市车企公布 2019 年 10 月产销快报，吉利汽车实现同比增长；
- 6、德国计划提高电动汽车补贴额度；
- 7、中兴通讯与北汽在智能网联汽车领域展开合作。

## ■ 投资建议：

10月乘用车销量降幅持续收窄，延续了前期豪华品牌快速增长、合资品牌小幅下降、自主品牌降幅较大的态势，但部分自主品牌销量已企稳回暖，长城汽车、长安自主、上汽乘用车等维持同比增长，吉利汽车同比增速由负转正，未来有望持续改善。新能源汽车方面，补贴退坡影响仍未消退，国内新能源车企盈利承压，可适当关注特斯拉国产化、国外品牌电动车平台投产等产业链机会。

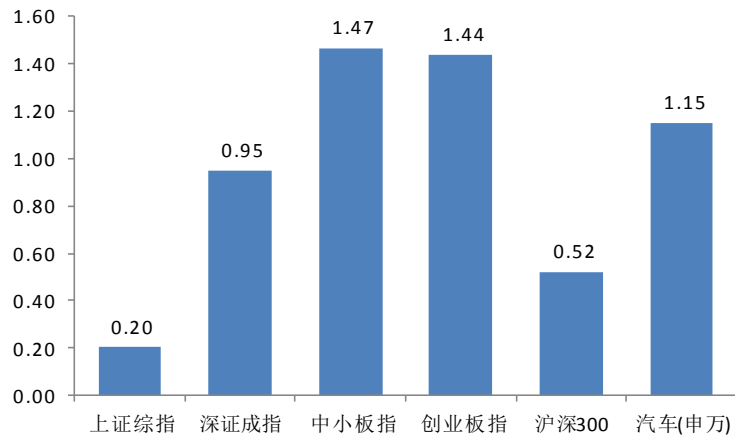
## ■ 风险提示：

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

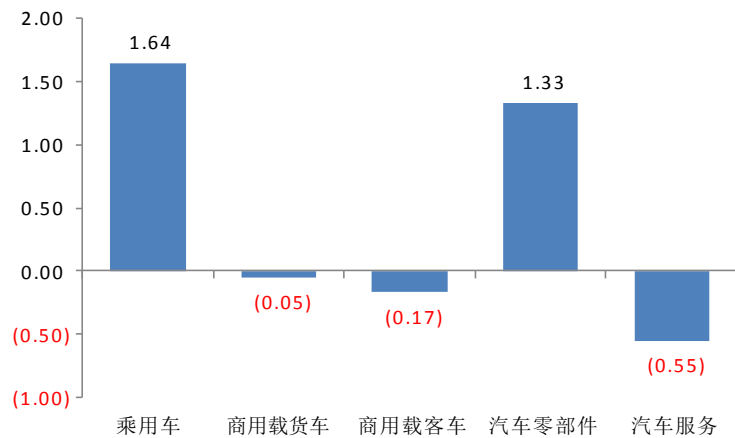
上周上证综指上涨 0.20%，深证成指上涨 0.95%，中小板指上涨 1.47%，创业板指上涨 1.44%，沪深 300 指数上涨 0.52%，汽车行业指数上涨 1.15%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.64%，商用载货车指数下跌 0.05%，商用载客车指数下跌 0.17%，汽车零部件指数上涨 1.33%，汽车服务指数下跌 0.55%。

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 (%)

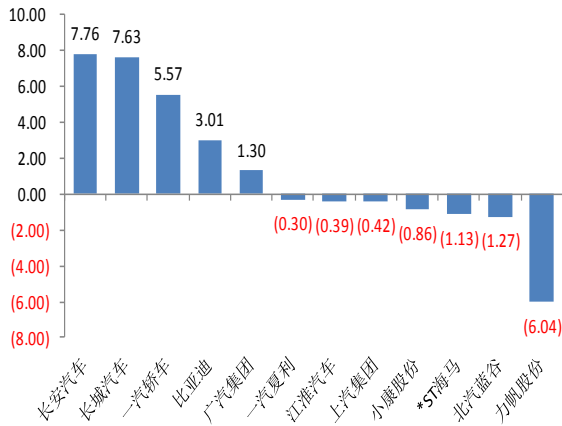


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有长安汽车 (7.76%)、长城汽车 (7.63%)、一汽轿车 (5.57%)，跌幅较大的有力帆股份 (-6.04%)、北汽蓝谷 (-1.27%)、\*ST 海马 (-1.13%)；商用车板块中，涨幅较大的有中国重汽 (3.97%)、\*ST 安凯 (1.81%)、东风汽车 (1.35%)，跌幅较大的有福田汽车 (-2.43%)、曙光股份 (-1.70%)、亚星客车 (-1.18%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有华培动力 (19.93%)、保隆科技 (18.46%)、文灿股份 (13.23%)，跌幅较大的有新朋股份

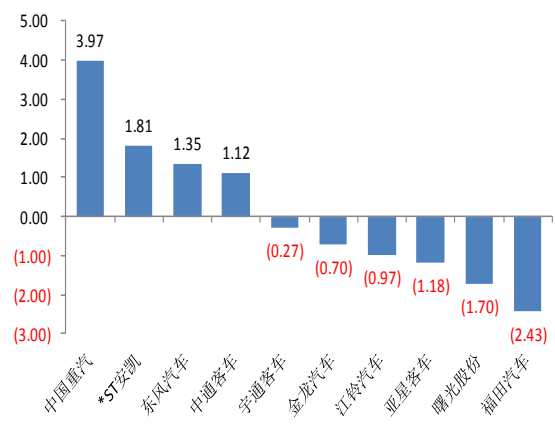
(-12.61%)、金固股份 (-7.25%)、双林股份 (-5.88%); 汽车服务板块中涨幅较大的有大东方 (11.11%)、广汇汽车 (0.56%)、特力 A (0.34%), 跌幅较大的有东方时尚 (-5.44%)、国机汽车 (-2.67%)、\*ST 庞大 (-1.75%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



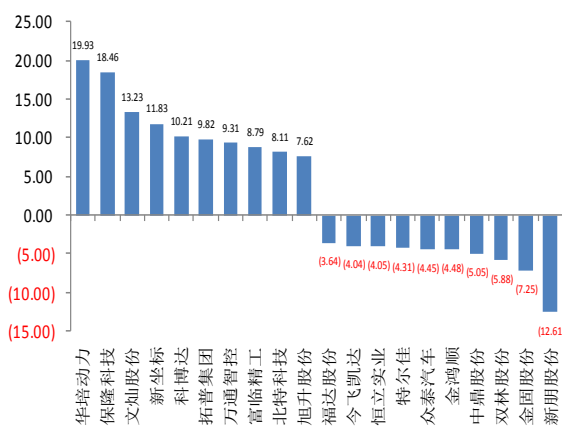
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



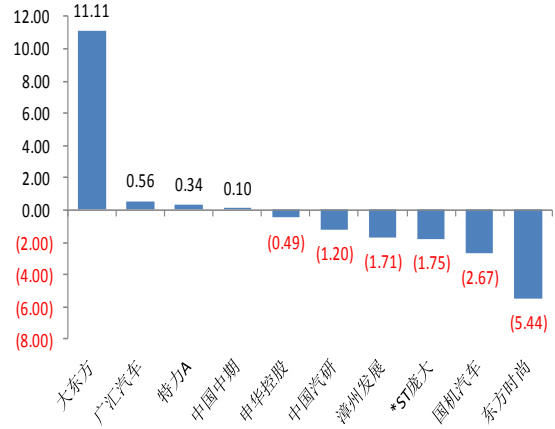
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	对外投资	公司与丰田汽车公司签订合资成立纯电动车的研发公司的协议。比亚迪与丰田将各持有合资公司 50% 股权。合营公司设计、开发的纯电动汽车可以使用丰田品牌，合资公司股东双方希望通过开发和普及受消费者喜爱的纯电动车，努力满足消费者需求。
其他事项	亚太股份	002284	政府补助	公司及其下属子公司自 2019 年 8 月 1 日至 2019 年 10 月 31 日期间，累计收到各类政府补助合计 2,026,363.84 元，补助形式为现金补助。公司将上述政府补助计入其他收益的金额为人民币 1,935,263.84 元，计入递延收益的金额为人民币 91,100 元。
	华阳集团	002906	政府补助	控股子公司自 2019 年 10 月 1 日至本公告披露日，累计收到各项政府补助资金 211.31 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 211.31 万元属于与收益相关的政府补助，预计将增加 2019 年税前利润 211.31 万元(未经审计)。
	今飞凯达	002863	政府补助	金华市经济和信息化局将下达 2018 年度金华市市区工业企业技术改造财政补助，公司将获得补助 555.10 万元，今飞摩轮将获得补助 91.42 万元，今泰零部件将获得补助 1,108.28 万元，以上补助尚未实际收到，与公司日常经营活动相关，不具有可持续性。
	骆驼股份	601311	财政补助	根据《骆驼集团动力电池梯次利用及再生产业园建设项目框架协议》，在动力电池回收中试线及示范线研发成功后，谷城县政府在当年内给予公司设备投资额 50%，最高不超过 5000 万元的奖励。骆驼资源循环收到谷城县政府拨付的设备投资奖励款 671.95 万元。
	亚普股份	603013	股权激励	本计划拟授予的限制性股票数量不超过 460 万股，占本计划公告时公司股本总额 51000.00 万股的 0.90%。本次授予为一次性授予，无预留部分。限制性股票的来源为公司向激励对象定向发行的亚普股份普通股，限制性股票的授予价格为 9.22 元/股。
	广汇汽车	600297	员工持股	本次员工持股计划筹集的资金总额不超过人民币 10,000 万元。以该资产管理计划的规模上限 10,000 万元和公司 2019 年 11 月 8 日的收盘价 3.60 元测算，该资产管理计划所能购买和持有的标的股票数量上限约为 2,777.78 万股，占公司现有股本总额的 0.34%。

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

## 三、行业近期热点信息

### 1、国务院发布《关于进一步做好利用外资工作的意见》，提出优化汽车领域外资政策

11 月 7 日，国务院发布《关于进一步做好利用外资工作的意见》，提出优化汽车领域外资政策。各地区要暴涨内外资汽车制造企业生产的新能源汽车享受同等市场准入待遇。修订乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法，在外方与中方合资伙伴协商一致后，允许外方在华投资的整车企业之间转让积分。

## 2、工信部牵头编制《2021年-2035年新能源汽车发展规划》

11月7日，工业和信息化部装备工业司副司长罗俊杰在第二届中国国际进口博览会期间举行的中国汽车产业发展论坛上表示，工信部正牵头编制《2021年-2035年新能源汽车发展规划》，《规划》面向2035年新能源汽车的发展，着力突出“四化”，即电动化、智能化、网联化、共享化。（新闻来源：中证网）

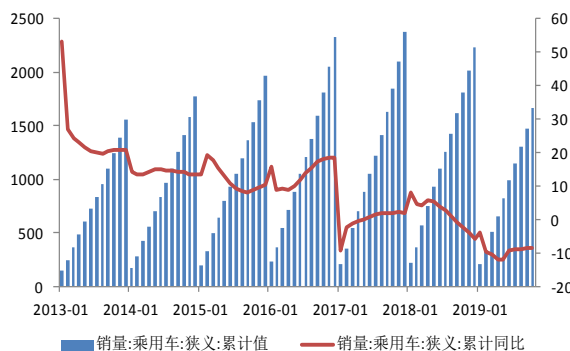
## 3、福州发布《关于调整新能源汽车推广应用补助办法的通知》

近期，福州市工业和信息化局、福州市财政局发布《关于调整新能源汽车推广应用补助办法的通知》，提出自2019年6月26日至2020年12月31日，对于在福州市销售并上牌的新能源汽车（燃料电池除外），福州市不再给予购置补贴；新能源公交车的采购已纳入成本规制，因此不享受市财政资金补贴。燃料电池汽车推广应用补助标准按照同期国补资金的15%执行。

## 4、狭义乘用车2019年10月销量184.34万辆，同比下降5.7%

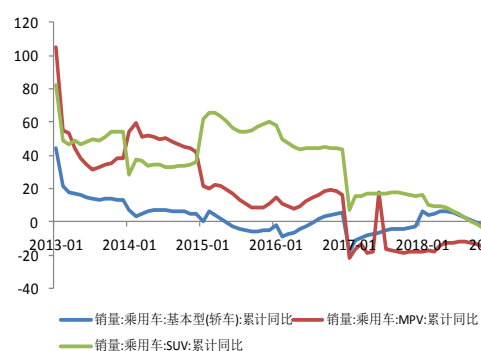
11月8日，乘联会公布2019年10月乘用车产销数据。10月狭义乘用车综合销量184.34万辆，同比下降5.7%，1-10月累计销量1662.62万辆，同比下降8.3%。其中10月轿车、MPV、SUV综合销量分别为87.15万辆、11.87万辆、83.31万辆，同比下降9.1%、13.6%、0.7%，1-10月累计销量分别为819.80万辆、112.34万辆、730.48万辆，同比下降9.4%、18.7%、5.2%。10月新能源乘用车批发销量6.6万辆，同比下降45.4%，1-10月新能源乘用车累计批发销量84.4万辆，同比增长17.0%。

图 7 狭义乘用车销量（万辆）、累计同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 8 轿车、MPV、SUV 销量累计同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

## 5、上市车企公布 2019 年 10 月产销快报，吉利汽车实现同比增长

近期上市车企公布 2019 年 10 月产销快报，吉利汽车、长城汽车、福田汽车等 10 月销量实现同比增长。吉利汽车 10 月销量 13.02 万辆，同比增长 0.93%，1-10 月销量 108.83 万辆，同比下降 14.03%；长城

汽车 10 月销量 11.50 万辆,同比增长 4.48%,1-10 月销量 83.91 万辆,同比增长 6.66%; 福田汽车 10 月销量 4.71 万辆,同比增长 13.44%,1-10 月 43.63 万辆,同比增长 3.69%。

表 2 上市车企 2019 年 10 月销量 (辆)

企业名称	股票代码	本月数	去年同期	本月同比 (%)	本年累计	去年累计	累计同比 (%)
上汽集团	600104.SH	544391	601877	-9.55%	4958338	5748433	-13.74%
广汽集团	601238.SH	172690	198963	-13.20%	1680708	1757068	-4.35%
长安汽车	000625.SZ	164018	165573	-0.94%	1389897	1770019	-21.48%
吉利汽车	0175.HK	130180	128986	0.93%	1088290	1265844	-14.03%
长城汽车	601633.SH	115015	110088	4.48%	839128	786756	6.66%
福田汽车	600166.SH	47051	41476	13.44%	436317	420806	3.69%
比亚迪	002594.SZ	41130	48497	-15.19%	376925	400068	-5.78%
江淮汽车	600418.SH	32718	33536	-2.44%	353534	395095	-10.52%
江铃汽车	000550.SZ	27051	22109	22.35%	229252	226130	1.38%
东风汽车	600006.SH	12926	13583	-4.84%	130927	120802	8.38%
北汽蓝谷	600733.SH	8601	27958	-69.24%	106983	109636	-2.42%
宇通客车	600066.SH	2904	4677	-37.91%	45044	44218	1.87%
金龙汽车	600686.SH	3794	3791	0.08%	43999	47775	-7.90%
*ST 海马	000572.SZ	1267	3713	-65.88%	23246	59752	-61.10%
中通客车	000957.SZ	1019	1420	-28.24%	11793	9625	22.52%
曙光股份	600303.SH	418	904	-53.76%	6791	13789	-50.75%
*ST 安凯	000868.SZ	355	332	6.93%	4899	5233	-6.38%
亚星客车	600213.SH	303	281	7.83%	4062	2640	53.86%

数据来源:产销快报 上海证券研究所

## 6、德国计划提高电动汽车补贴额度

德国政府计划将现有的电动车补贴额度提升 50%,最高达到每辆车 6000 欧元,以推动当地新能源汽车加速发展。补贴金额的一半或将由主机厂、经销商等承担,另一半则由德国政府承担。根据新规定,购买 4 万欧元以下电动汽车的买家补贴将从 4000 欧元增至 6000 欧元。以这个价位购买插电式混合动力车的车主将得到 4500 欧元的补贴,高于之前的 3000 欧元。售价在 4 万欧元至 6 万欧元的电动汽车的补贴金额增至 5000 欧元。(新闻来源:环球网)

## 7、中兴通讯与北汽在智能网联汽车领域展开合作

近日,中兴通讯与北京汽车集团有限公司在北京顺义世界智能网联汽车大会上正式签署战略合作协议,双方将基于各自优势资源,在智能网联汽车技术及产品领域全面展开合作,共同调研智能网联汽车

对通信技术、通信芯片的需求，研究智能网联汽车的应用场景，以及基于 5G-V2X 及其后续演进技术的智能网联汽车实现方案。同时，双方将在自动驾驶域控制器应用领域展开深入合作，共同推动相关技术的国内、国际标准化工作，合作研发，测试，共享测试结果，共同优化技术方案和测试方案。（新闻来源：经济观察报）

#### 四、投资建议

10月乘用车销量降幅持续收窄，延续了前期豪华品牌快速增长、合资品牌小幅下降、自主品牌降幅较大的态势，但部分自主品牌销量已企稳回暖，长城汽车、长安自主、上汽乘用车等维持同比增长，吉利汽车同比增速由负转正，未来有望持续改善。新能源汽车方面，补贴退坡影响仍未消退，国内新能源车企盈利承压，可适当关注特斯拉国产化、国外品牌电动车平台投产等产业链机会。

#### 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。