

增持

——维持

日期：2019年11月18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

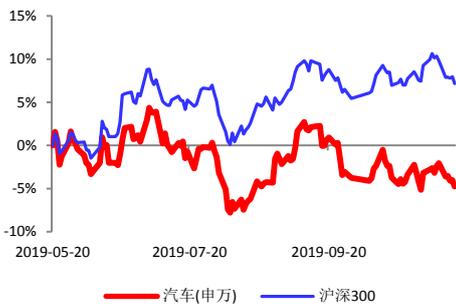
## 发改委探索放宽汽车限购；特斯拉将于柏林建厂

——汽车行业周报

### ■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 2.46%，深证成指下跌 2.50%，中小板指下跌 1.77%，创业板指下跌 2.13%，沪深 300 指数下跌 2.41%，汽车行业指数下跌 2.75%。细分板块方面，乘用车指数下跌 2.53%，商用载货车指数下跌 5.97%，商用载客车指数下跌 1.55%，汽车零部件指数下跌 2.34%，汽车服务指数下跌 6.62%。个股涨幅较大的有苏奥传感(14.03%)、新泉股份(12.63%)、八菱科技(7.64%)，跌幅较大的有圣龙股份(-12.89%)、天成自控(-10.43%)、中国中期(-10.39%)。

### 最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：QCHYZB-93

### ■ 行业最新动态：

- 1、发改委等发布《关于推动先进制造业和现代服务业深度融合发展的实施意见》；
- 2、工信部公告《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2019 年第 10 批)；
- 3、发改委表示将探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施；
- 4、2019 年 10 月汽车销量 228.4 万辆，同比下降 4%；
- 5、特斯拉将在德国柏林建立超级工厂；
- 6、恒大集团计划未来三年投资 450 亿元造车。

### ■ 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。

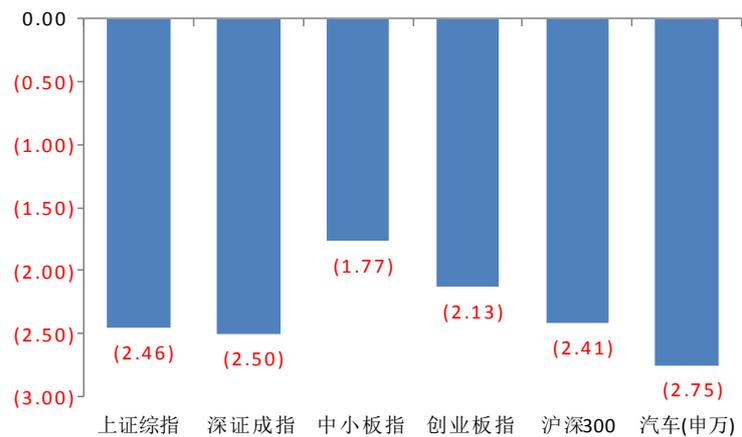
### ■ 风险提示：

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

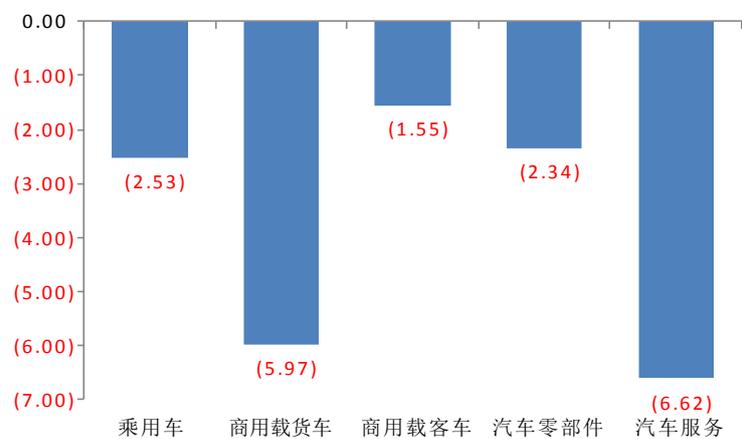
上周上证综指下跌 2.46%，深证成指下跌 2.50%，中小板指下跌 1.77%，创业板指下跌 2.13%，沪深 300 指数下跌 2.41%，汽车行业指数下跌 2.75%。细分板块方面，乘用车指数下跌 2.53%，商用载货车指数下跌 5.97%，商用载客车指数下跌 1.55%，汽车零部件指数下跌 2.34%，汽车服务指数下跌 6.62%。

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 (%)

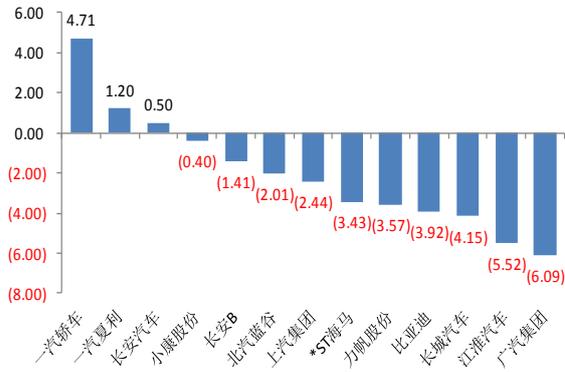


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有一汽轿车（4.71%）、一汽夏利（1.20%）、长安汽车（0.50%），跌幅较大的有广汽集团（-6.09%）、江淮汽车（-5.52%）、长城汽车（-4.15%）；商用车板块中，跌幅较小的有宇通客车（-0.48%）、\*ST 安凯（-1.78%）、金龙汽车（-2.96%），跌幅较大的有福田汽车（-6.97%）、亚星客车（-6.32%）、江铃汽车（-6.27%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有苏奥传感（14.03%）、新泉股份（12.63%）、八菱科技（7.64%），跌幅较大的有圣龙股份

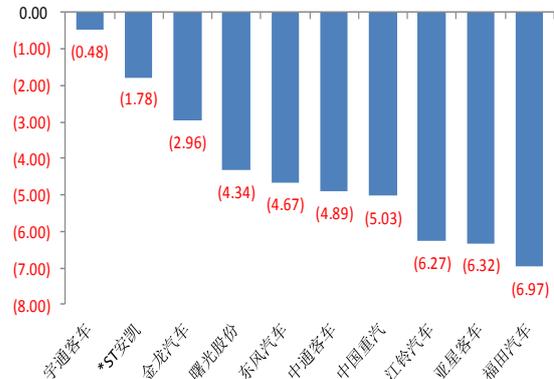
(-12.89%)、天成自控 (-10.43%)、秦安股份 (-8.75%)；汽车服务板块中跌幅较小的有特力 A (-1.65%)、\*ST 庞大 (-2.68%)、漳州发展 (0.34%)，跌幅较大的有中国中期 (-10.39%)、广汇汽车 (-10.28%)、大东方 (-8.95%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



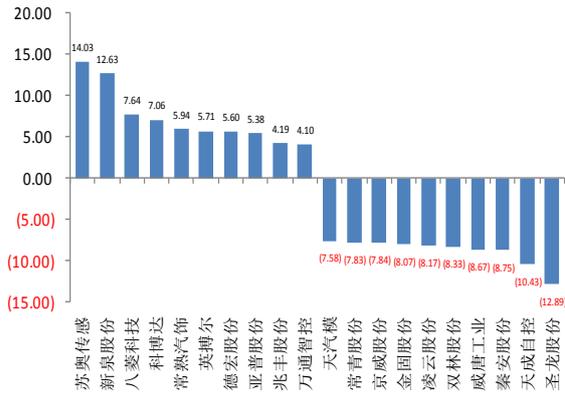
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



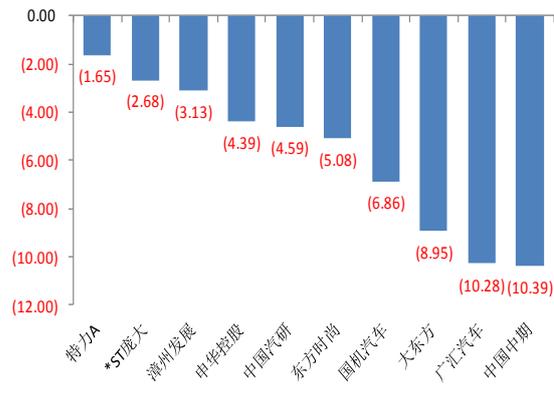
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	秦安股份	603758	对外投资	公司与重庆市西彭工业园区管理委员会签署《重庆秦安机电股份有限公司总部基地及新能源汽车驱动系统项目投资协议书》，项目总投资额 15 亿元。本次对外投资是公司“再造升级”整体发展战略的一重大举措，有利于现有项目产品的升级换代及美津秦安新能源汽车驱动系统项目的实施，符合公司业务战略发展规划。
业务进展	伯特利	603596	供货合同	近期公司与三家通用汽车公司新签署共 26 份产品供货合同，共涉及 7 个平台项目，12 种产品。公司预测本次签署的全部供货车型单年度最高产量近 130 万辆，前述合同预计 2020 年给伯特利带来新增收入约 4 亿元人民币，项目车型的生命周期内（2019 年四季度起）产品销售收入累计预计将超过 18 亿元人民币。
	*ST 猛狮	002684	战略合作	公司与北京致云资产管理有限公司签署了《战略合作协议》，双方拟充分发挥各自优势，资源共享，协同合作，相互扶持，全面提高服务质量和经营效率，增强市场综合竞争力，盈利共赢。公司与北京致云开启战略合作，有利于推进公司战略布局和产业优化，优化公司资产负债结构，促进公司持续健康发展。
	威唐工业	300707	采购合同	公司近日与客户签订了一批模具产品采购合同，合同总金额共计 3,323,100 美元。按 2019 年 11 月 15 日中国人民银行发布的美元兑人民币汇率中间价 7.0091 折算，合同总金额约为 23,291,940 元人民币，占 2018 年度公司经审计的模具检具业务收入的 5.64%，占 2018 年度公司经审计的营业收入的 4.58%。
其他事项	常熟汽饰	603035	发行可转债	本次发行可转债拟募集资金不超过人民币 99,242.41 万元，本次发行的募集资金净额将投资于以下项目：常熟汽车内饰件生产线扩建项目、余姚年产 54.01 万套/件汽车内饰件项目、上饶年产 18.9 万套/件汽车内饰件项目、偿还银行贷款及补充流动资金。本次发行的可转债期限为自发行之日起六年。
	登云股份	002715	政府补助	自 2019 年 7 月 4 日至 2019 年 11 月 14 日，公司及公司全资子公司怀集登月气门有限公司累计收到政府补助资金人民币 1,781,000 元，其中与收益相关的补助 1,781,000 元，与资产相关的补助 0 元。公司上述补助确认与收益相关的政府补助共计 178.10 万元，预计增加公司 2019 年度利润总额 178.10 万元。
	东风汽车	600006	政府补助	根据《襄阳市新能源汽车推广应用补贴专项资金管理办法(试行)》，公司于 2019 年 11 月 15 日收到襄阳市财政局拨付的 2016 年度新能源汽车推广应用补助资金 9,104.50 万元。本次收到的款项将直接冲减应收账款，对公司现金流产生积极的影响。最终的会计处理以会计师年度审计确认的结果为准。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

### 三、行业近期热点信息

#### 1、发改委等发布《关于推动先进制造业和现代服务业深度融合发展的实施意见》

11月10日，发改委、工信部、网信办等14部委发布《关于推动先进制造业和现代服务业深度融合发展的实施意见》，提出完善汽车制造和服务全链条体系。加快汽车由传统出行工具向智能移动空间升级。推动汽车智能化发展，加快构建产业生态体系。加强车况、出行、充放电等数据挖掘应用，为汽车制造、城市建设、电网改造等提供支撑。加快充电设施建设布局，鼓励有条件的地方和领域探索发展换电和电池租赁服务，建立动力电池回收利用管理体系。规范发展汽车租赁、改装、二手车交易、维修保养等后市场。

#### 2、工信部公告《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2019年第10批）

11月13日，工信部公告《道路机动车辆生产企业及产品》（第325批）和《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2019年第10批）。本批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》包括167个纯电动车型、12个插电式混合动力车型、17个燃料电池车型。

#### 3、发改委表示将探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施

11月15日，国家发改委召开11月份新闻发布会。国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人孟玮在回答记者提问时表示，要破除汽车消费限制，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施，推动汽车限购政策向引导使用政策转变。（新闻来源：经济日报）

#### 4、2019年10月汽车销量228.4万辆，同比下降4%

11月11日，中汽协公布2019年11月汽车产销数据。汽车10月销量228.4万辆，同比下降4%，1-10月累计销量2065.2万辆，同比下降9.7%。其中乘用车、商用车10月销量分别为192.8万辆、35.7万辆，同比下降5.8%、增长4.8%，1-10月累计销量分别为1717.4万辆、347.8万辆，同比下降11%、下降2.5%。

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

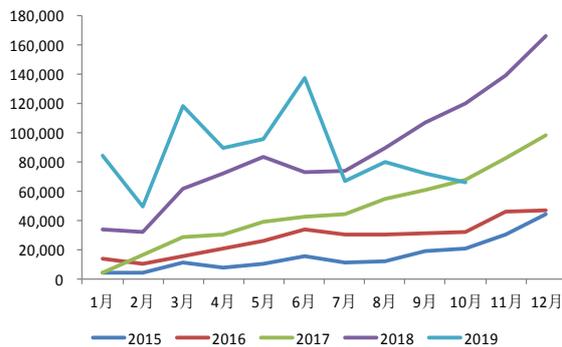
图 8 乘用车、客车、货车销量累计同比 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

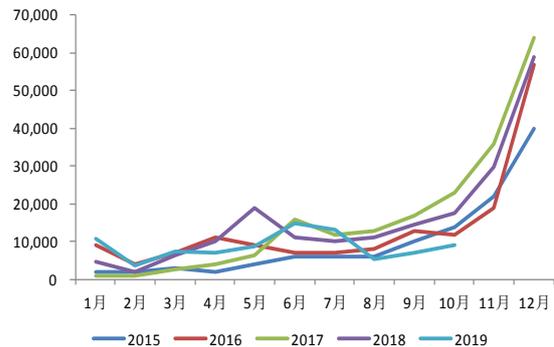
新能源汽车 10 月销量 7.5 万辆, 同比下降 45.6%, 1-10 月累计销量 94.7 万辆, 同比增长 10.1%。其中纯电动汽车、插电式混合动力汽车 10 月销量分别为 5.9 万辆、1.6 万辆, 同比下降 47.3%、下降 38.7%, 1-10 月累计销量分别为 75.0 万辆、19.6 万辆, 同比增长 15.0%、下降 5.7%。

图 9 新能源乘用车月销量 (万辆)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 10 新能源商用车月销量 (万辆)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

### 5、特斯拉将在德国柏林建立超级工厂

11 月 12 日, 特斯拉 CEO 马斯克宣布计划在德国柏林建立一个“超级工厂”以及工程和设计中心。这将成为特斯拉的第四家工厂, 此前的三家分别是: 内华达州雷诺附近的第一家超级电池工厂; 纽约州布法罗市的一家生产充电设备和动力电子设备的工厂, 今后可能还会生产特斯拉太阳能屋顶; 在上海建设的汽车工厂。在欧洲建立工厂可以帮助特斯拉避免将汽车从各州出口到欧洲时面临的复杂性, 而且可以规避贸易和关税的不确定性。(新闻来源: 新浪科技)

#### 6、恒大集团计划未来三年投资 450 亿元造车

11月12日，恒大集团举行的恒大新能源汽车全球战略合作伙伴峰会上，恒大集团董事局主席许家印表示，恒大集团未来三年在造车方面的投资为450亿元，依次为200亿元、150亿元与100亿元。恒大集团的汽车品牌被命名为“恒驰”。许家印称，恒驰品牌首款车型将于2020年上半年亮相，2021年实现量产。恒大造车目标是，力争在3-5年内成为世界规模最大、实力最强的新能源汽车集团，10年内实现年产销500万辆。当天，恒大集团与60家国内零部件商签署战略合作协议。这些零部件商包括：采埃孚、博世集团、德尔福集团、霍尼韦尔等。（新闻来源：腾讯网）

### 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。