

增持

——维持

日期：2019年11月25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

大众 2020 年拟在华投资超 40 亿欧元；长城光束汽车 项目获批复

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 0.21%，深证成指下跌 0.22%，中小板指下跌 0.35%，创业板指上涨 0.30%，沪深 300 指数下跌 0.70%，汽车行业指数上涨 0.47%。细分板块方面，乘用车指数上涨 0.00%，商用载货车指数上涨 0.63%，商用载客车指数下跌 0.56%，汽车零部件指数上涨 0.73%，汽车服务指数上涨 0.84%。个股涨幅较大的有*ST 猛狮(21.13%)、万通智控(12.93%)、浙江世宝(12.44%)，跌幅较大的有东方时尚(-13.46%)、英搏尔(-7.21%)、万里扬(-5.19%)。

■ 行业最新动态：

- 1、财政部发布《提前下达 2020 年节能减排补助资金预算对地方分配结果》；
- 2、工信部发布《关于乘用车企业提交 2020 年度积分预报告和平行进口乘用车供应企业核算 2018 年度平均燃料消耗量的通知》；
- 3、工信部公开征求对《国家车联网产业标准体系建设指南（车辆智能管理）》的意见；
- 4、11 月 11 日-17 日全国乘用车日均零售数量为 48783 辆，同比下降 6%；
- 5、华为向四维图新采购自动驾驶地图数据；
- 6、大众计划 2020 年在华投资超过 40 亿欧元；
- 7、长城汽车光束汽车生产基地项目获批复；
- 8、特斯拉发布首款电动皮卡车型 Cybertruck。

■ 投资建议：

乘用车方面，近几个月销量降幅持续收窄，SUV 细分市场销量已率先回暖，主要自主品牌销量企稳，未来有望持续改善，整车和汽车零部件领域的龙头企业值得关注。重卡方面，今年销量超预期，受国三车型置换和超载整治等因素推动，明年市场有望维持高景气度，产业链相关企业将随之受益。新能源汽车方面，补贴退坡导致国内新能源车企盈利承压，明年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。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较

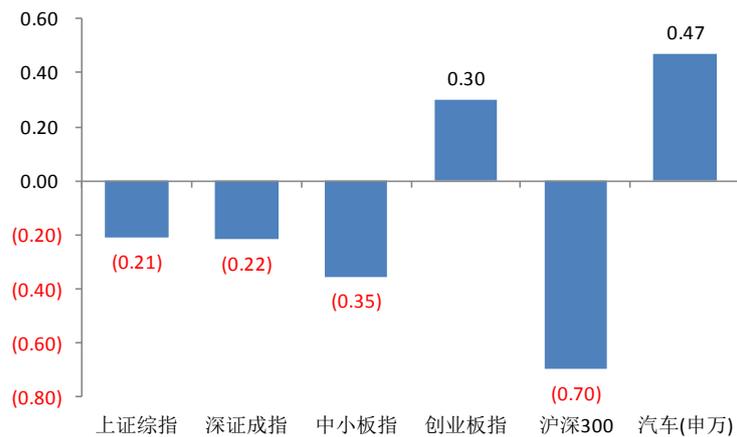


报告编号：QCHYZB-94

一、上周行业回顾

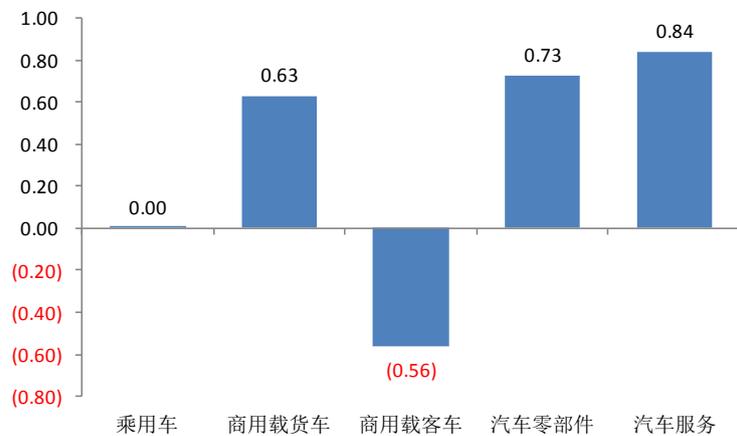
上周上证综指下跌 0.21%，深证成指下跌 0.22%，中小板指下跌 0.35%，创业板指上涨 0.30%，沪深 300 指数下跌 0.70%，汽车行业指数上涨 0.47%。细分板块方面，乘用车指数上涨 0.00%，商用载货车指数上涨 0.63%，商用载客车指数下跌 0.56%，汽车零部件指数上涨 0.73%，汽车服务指数上涨 0.84%。

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 (%)

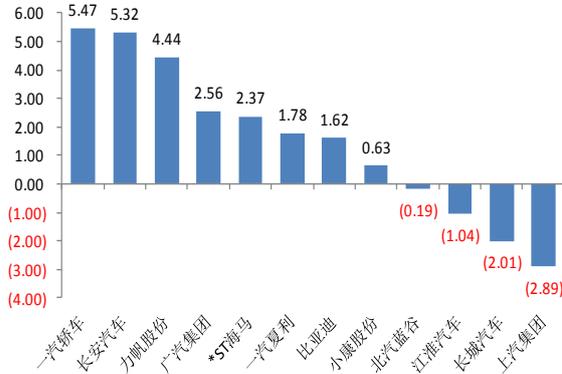


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有一汽轿车（5.47%）、长安汽车（5.32%）、力帆股份（4.44%），跌幅较大的有上汽集团（-2.89%）、长城汽车（-2.01%）、江淮汽车（-1.04%）；商用车板块中，涨幅较大的有福田汽车（1.60%）、东风汽车（1.17%）、中国重汽（0.33%），跌幅较大的有金龙汽车（-3.63%）、江铃汽车（-3.14%）、中通客车（-1.16%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有*ST 猛狮（21.13%）、万通智控（12.93%）、浙江世宝（12.44%），跌幅较大的有英搏尔（-7.21%）、

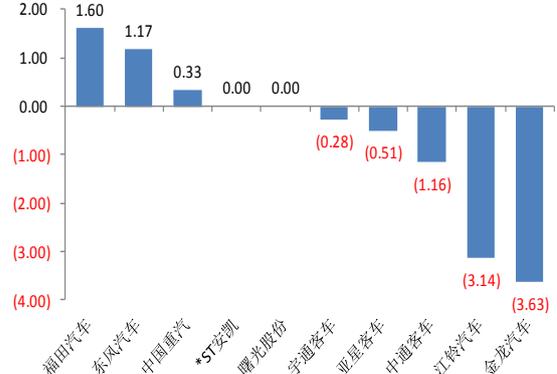
万里扬 (-5.19%)、亚普股份 (-4.37%)；汽车服务板块中涨幅较大的有*ST 庞大 (11.01%)、中国中期 (3.90%)、申华控股 (1.53%)，跌幅较大的有东方时尚 (-13.46%)、大东方 (-2.31%)、国机汽车 (-0.37%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



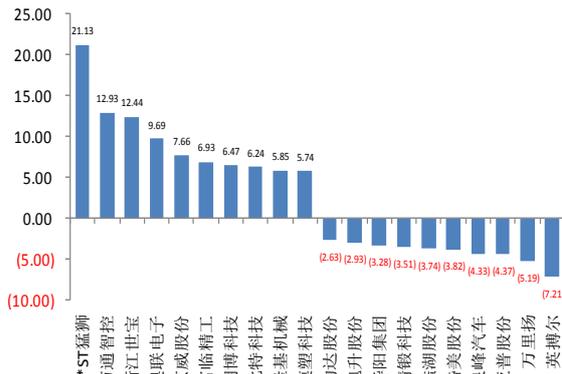
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



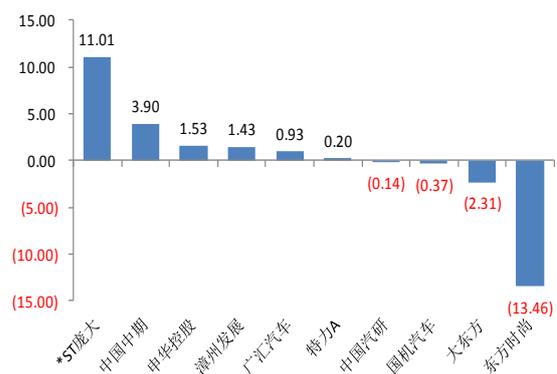
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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
	广汇汽车	600297	对外投资	公司拟与国网电动汽车服务有限公司共同在上海市黄浦区投资设立国网广汇公司。其中，公司出资 9,000 万元人民币，国网电动汽车出资 9,000 万元人民币。出资完成后，公司和国网电动汽车将分别持有合资公司 50% 的股权。
	今飞凯达	002863	建设项目	为了满足当前及今后市场发展的需要，扩大市场份额，提高生产线自动化、智能化水平，降低成本，提高竞争力，全资子公司浙江今飞智造摩轮有限公司拟在金华市飞扬智能智造小镇投资建设年产 1000 万件摩托车铝合金轮毂智能制造项目。
投资项目	天成自控	603085	非公开发行	本次发行的募集资金总额不超过 50,000.00 万元（含 50,000.00 万元），扣除发行费用后拟用于航空座椅核心零部件生产基地建设项目、浙江天成航空科技有限公司座椅研发中心建设项目和补充流动资金。
	蓝黛传动	002765	对外投资	为更好地实施公司动力传动业务和触控显示业务双主业协同发展战略，促进公司各业务板块相关资产、技术、业务等资源的优化整合，实现传动零部件专业化、规模化经营，公司拟对目前的组织架构进行优化，拟投资设立全资子公司重庆蓝黛传动机械有限公司。
	富奥股份	000030	建设项目	随着新能源车市场的不断扩张与发展，为完善公司新能源泵类产品系列，实现向电动泵类产品的技术拓展，公司计划对公司的泵业分公司投资新建装配线，满足大众 MEB 电动水泵配套的要求，新增投资 3,997 万元人民币。
业务进展	浙江世宝	002703	定点意向	全资子公司杭州世宝汽车方向机有限公司与斯堪尼亚汽车公司在杭州签署了斯堪尼亚高端重型卡车转向器的定点意向书。本次与斯堪尼亚签署定点意向书，是继与戴姆勒股份有限公司签署转向器全球采购协议后，公司开拓海外一级配套业务的又一重大收获。
	青岛双星	000599	政府补助	子公司双星东风轮胎有限公司于近期收到十堰市张湾区财政局所拨付的产能提升奖励金共计 1090 万元。按照《企业会计准则第 16 号—政府补助》的相关规定，上述收到的产能提升奖励金计入公司其他收益，预计将增加公司 2019 年度利润总额约 1090 万元。
其他事项	贵州轮胎	000589	政府补助	根据贵阳市财政局、工信局《关于下达贵阳市“两创城市示范”工作市级补助资金的通知》（筑财企〔2019〕44 号），公司“智能化升级改造项目”获得市级补助资金 500 万元。2019 年 11 月 14 日，公司收到了上述补助款项。
	奥联电子	300585	政府补助	公司及全资/控股子公司南京奥联汽车技术有限公司、山东银座海亚科技有限公司、南京奥联新能源有限公司、南京奥联国际贸易有限公司、南京卓远电子电器有限公司收到政府补助等项目资金补助 676.40 万元，此补助与收益相关，已经到账。
	长城汽车	601633	政府补助	2018 年 11 月 15 日至 2019 年 11 月 15 日期间，公司及其子公司累计收到与收益相关政府补助人民币 523,778,176.11 元，占本公司最近一期经审计的归属于本公司股东净利润的 10.06%。本集团获得的上述政府补助均与收益相关，计入与收益相关的会计核算科目。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2019 年 11 月 25 日

三、行业近期热点信息

1、财政部发布《提前下达 2020 年节能减排补助资金预算对地方分配结果》

11 月 18 日，财政部发布《提前下达 2020 年节能减排补助资金预算对地方分配结果》，全国 2017 年度新能源汽车推广应用补助资金为 160.49 亿元，2018 年度节能与新能源公交车运营补贴资金为 153.19 亿元，合计为 313.68 亿元。

2、工信部发布《关于乘用车企业提交 2020 年度积分预报告和平行进口乘用车供应企业核算 2018 年度平均燃料消耗量的通知》

11 月 19 日，工信部发布《关于乘用车企业提交 2020 年度积分预报告和平行进口乘用车供应企业核算 2018 年度平均燃料消耗量的通知》，要求 2019 年 12 月 20 日前，各乘用车企业应通过“乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分管理平台”向工业和信息化部递交 2020 年度积分预报告。预报告的内容包括本企业平均燃料消耗量预期达标值、预期实际值和新能源汽车积分预期值等。

3、工信部公开征求对《国家车联网产业标准体系建设指南（车辆智能管理）》的意见

11 月 21 日，工信部公开征求对《国家车联网产业标准体系建设指南（车辆智能管理）》的意见。《指南》提出，到 2022 年底，完成基础性技术研究，制修订智能网联汽车登记管理、身份认证与安全等领域重点标准 20 项以上，为开展车联网环境下的智能网联汽车道路测试、车联网城市级验证示范等工作提供支撑；到 2025 年，系统形成能够支撑车联网环境下车辆智能管理的标准体系，制修订道路交通运行管理、车路协同管控与服务等业务领域重点标准 60 项以上。

4、11 月 11 日-17 日全国乘用车日均零售数量为 48783 辆，同比下降 6%

11 月 20 日，乘联会公布 2019 年 11 月 11 日-17 日厂家周度销量数据，其中全国乘用车日均零售数量为 48783 辆，去年同期为 51771 辆，同比下降 6%；全国乘用车日均批发数量为 53314 辆，去年同期为 56485 辆，同比下降 6%。

5、华为向四维图新采购自动驾驶地图数据

11 月 20 日，四维图新发布公告称，收到华为技术有限公司关于采购公司规定区域内自动驾驶地图数据的申请。公司将为华为提供高

精度地图测试验证服务，同时，双方将共同完成华为自动驾驶验证项目，推进华为自动驾驶项目落地。（新闻来源：公司公告）

6、大众计划 2020 年在华投资超过 40 亿欧元

11 月 21 日，大众汽车集团（中国）公布了其发展历程中的又一里程碑——累计在华汽车交付量超过 4,200 万辆。此外，集团还通过提高在电动出行领域的投资，进一步展示其可持续移动出行愿景。2020 年，大众汽车集团（中国）计划与合作伙伴共同投资超过 40 亿欧元，彰显对中国市场的承诺；其中，针对电动出行领域的投资将占总投资金额的 40% 左右。该投资计划的实施，以及 2020 年两座纯电动汽车工厂的正式投产，将进一步加速和强化集团的电动化战略进程。（新闻来源：腾讯网）

7、长城汽车光束汽车生产基地项目获批复

11 月 22 日，长城汽车发布公告，光束汽车生产基地项目获江苏省发展和改革委员会批复。光束汽车生产基地项目建设地点为江苏省苏州市张家港市，拟开工时间为 2020 年，拟建成时间为 2022 年。项目总投资约 51 亿元人民币，建设规模为年产 16 万辆燃油乘用车全出口制造及纯电动乘用车研制。（新闻来源：公司公告）

8、特斯拉发布首款电动皮卡车型 Cybertruck

11 月 22 日，特斯拉发布旗下首款电动皮卡车型——Cybertruck，也是该品牌的第七款车型。Cybertruck 提供三种版本，分别为 250 英里、300 英里和 500 英里。该车在美国地区的预售价格为 3.99 万美元起，最高价格达到 6.99 万美元。（新闻来源：爱卡汽车）

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。