

增持

——维持

日期：2019年12月2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

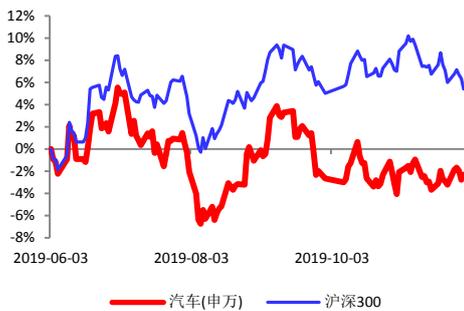
特斯拉 Cybertruck 订单超 25 万辆；北汽新能源合资 麦格纳生产高端新车型

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 0.46%，深证成指下跌 0.46%，中小板指下跌 1.28%，创业板指下跌 0.89%，沪深 300 指数下跌 0.55%，汽车行业指数上涨 0.95%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.76%，商用载货车指数上涨 2.67%，商用载客车指数下跌 1.31%，汽车零部件指数上涨 0.68%，汽车服务指数上涨 1.16%。个股涨幅较大的有通达电气(46.48%)、*ST 猛狮(15.41%)、拓普集团 (9.20%)，跌幅较大的有钧达股份 (-27.60%)、东方精工 (-16.96%)、奥联电子 (-11.26%)。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：QCHYZB-95

■ 行业最新动态：

- 1、工信部公示 2018 年度新能源汽车推广应用补助资金初审结果；
- 2、沈阳市发布《关于进一步明确我市新能源汽车地方财政补贴政策的通知》；
- 3、1-10 月汽车制造业利润总额 4161.7 亿元，同比下降 14.7%；
- 4、11 月 18 日-24 日全国乘用车日均零售数量为 49058 辆，同比下降 19%；
- 5、双积分政策将允许外方在华投资企业之间转让积分；
- 6、特斯拉电动皮卡 Cybertruck 订单达 25 万辆
- 7、北汽新能源与麦格纳建立合资公司生产高端新车型。

■ 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。

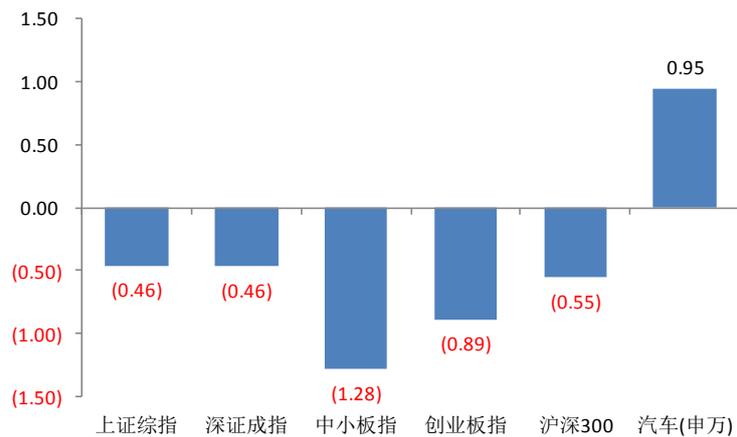
■ 风险提示：

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

一、上周行业回顾

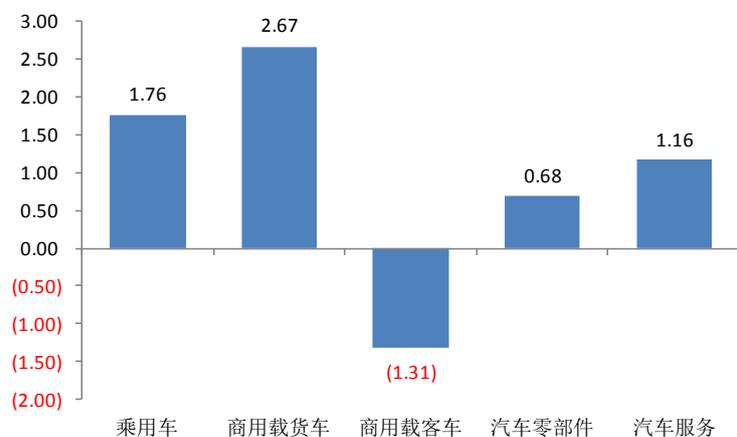
上周上证综指下跌 0.46%，深证成指下跌 0.46%，中小板指下跌 1.28%，创业板指下跌 0.89%，沪深 300 指数下跌 0.55%，汽车行业指数上涨 0.95%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.76%，商用载货车指数上涨 2.67%，商用载客车指数下跌 1.31%，汽车零部件指数上涨 0.68%，汽车服务指数上涨 1.16%。

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 (%)

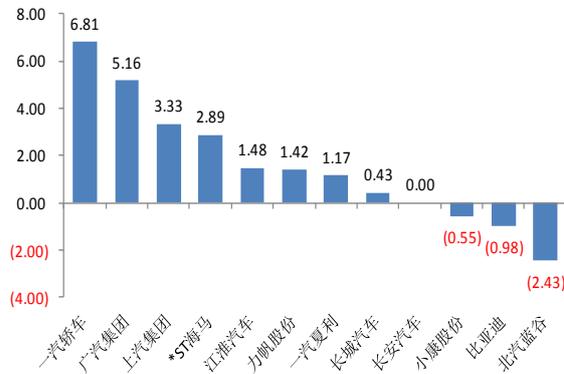


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有一汽轿车（6.81%）、广汽集团（5.16%）、上汽集团（3.33%），跌幅较大的有北汽蓝谷（-2.43%）、比亚迪（-0.98%）、小康股份（-0.55%）；商用车板块中，涨幅较大的有*ST 安凯（6.35%）、中国重汽（4.07%）、福田汽车（2.63%），跌幅较大的有宇通客车（-2.57%）、曙光股份（-2.11%）、亚星客车（-0.90%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有通达电气（46.48%）、*ST 猛狮（15.41%）、拓普集团（9.20%），跌幅较大的有钧达股份（-27.60%）、

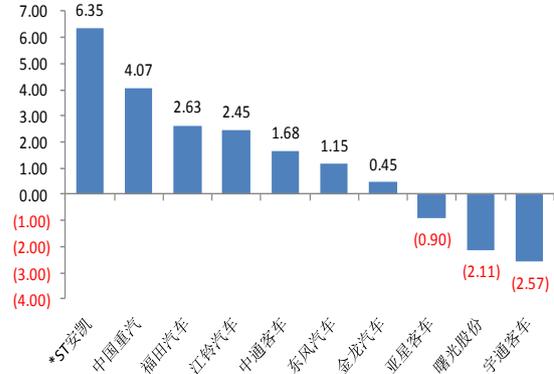
东方精工 (-16.96%)、奥联电子 (-11.26%)；汽车服务板块中涨幅较大的有申华控股 (3.52%)、中国中期 (2.92%)、*ST 庞大 (2.48%)，跌幅较大的有东方时尚(-4.79%)、特力 A(-2.16%)、漳州发展(-0.35%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



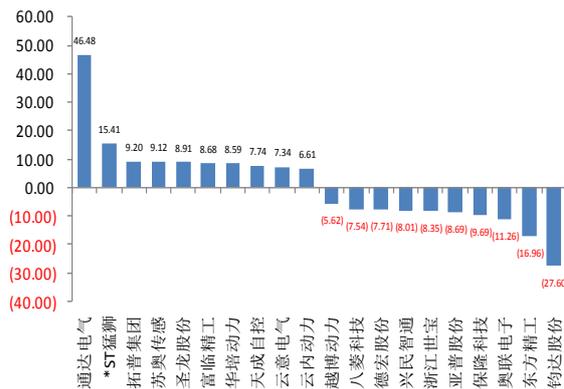
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



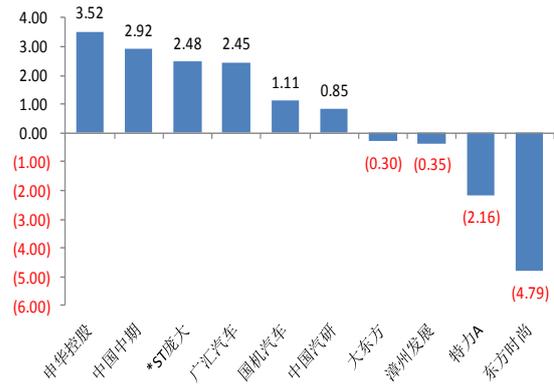
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	今飞凯达	002863	非公开发行	本次非公开发行股票募集资金总额不超过 50,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟用于年产 300 万件轻量化铝合金汽车轮毂智能制造项目、偿还银行贷款。项目投产后，将有效提高公司现有汽车轮毂产能和盈利规模，进一步夯实公司盈利能力。
	隆盛科技	300680	非公开发行	本次非公开发行募集资金总额（含发行费用）不超过 23,000 万元，扣除发行费用后，本次发行募集资金拟全部用于新能源汽车驱动电机马达铁芯项目、天然气喷射气轨总成项目、补充流动资金。项目达产后将新增年产马达铁芯 120 万套、喷射气轨总成 9 万套的产能。
	德赛西威	002920	对外投资	公司拟与富奥汽车零部件股份有限公司和一汽股权投资（天津）有限公司共同出资设立合资公司，各方计划于 2019 年 12 月 2 日在长春市签署《关于合资设立公司之合作协议书》。该合资公司的注册资本为人民币 2.60 亿元，其中德赛西威出资人民币 1.17 亿元。
	富奥股份	000030	对外投资	公司拟与惠州市德赛西威汽车电子股份有限公司、一汽股权投资（天津）有限公司以及员工持股平台（有限合伙）共同出资设立合资公司，从事汽车电子相关产品的研发、设计、制造、销售业务。各方计划于近日在长春市签署《关于合资设立公司之合作协议书》。
	北汽蓝谷	600733	对外投资	子公司北京新能源汽车股份有限公司拟与北京奥动新能源投资有限公司、奥动新能源汽车科技有限公司三方共同签署《投资合作协议》，由北汽新能源以人民币 257,142,857.00 元现金向北京奥动进行增资，增资后北汽新能源持有北京奥动的股权比例为 30%。
	业务进展	亚太股份	002284	项目定点
隆盛科技		300680	项目定点	全资子公司无锡微研精密冲压件有限公司于近日收到联合汽车电子有限公司发出的《供应商指定通知》，微研精密为联电新能源汽车驱动电机日产尼桑平台项目唯一定点供应商。目前，公司马达铁芯产品进入小批量试生产阶段。
日盈电子		603286	政府补助	公司 2019 年度累计获得的政府补助 2,815,000.00 元。公司将上述与收益相关的政府补助共计人民币 2,815,000.00 元计入当期损益。具体会计处理以及对公司 2019 年度损益的影响需以审计机构年度审计确认后的结果为准。
其他事项	广汇汽车	600297	员工持股	本次员工持股计划设立时计划份额合计不超过 10,000 万份，资金总额不超过 10,000 万元，本次员工持股计划参与认购的员工不超过 1,100 人，其中认购本次员工持股计划的公司董事、监事和高级管理人员不超过 9 人。
	曙光股份	600303	政府补助	公司及下属子公司曙光汽贸、曙光新福业、杭州分公司、重庆曙光、佛山分公司、诸城曙光、柳州曙光和曙光专用车自 2019 年 9 月 1 日至 11 月 27 日止，累计收到与收益相关的政府补贴资金共计人民币 2,703,950.36 元。

福田汽车	600166	回购股份	公司拟使用自有资金进行第二期股份回购计划。按回购资金总额上限人民币 2 亿元、回购股份价格不超过 2.96 元/股测算，预计本次回购股份数量约为 67,567,568 股，占本公司目前已发行总股本的 1.03%。
蓝黛传动	002765	政府补助	控股子公司深圳市台冠科技有限公司及孙公司惠州市坚柔科技有限公司于近日分别获得政府补助资金，公司控股子公司台冠科技本次收到的政府补助属于与收益相关的政府补助，公司将其直接计入其他收益，预计将增加上市公司利润总额 95.59 万元。
一汽轿车	000800	资产置换	公司将除财务公司、鑫安保险之股权及部分保留资产以外的全部资产和负债转入轿车有限后，将轿车有限 100% 股权作为置出资产，与一汽股份持有的一汽解放 100% 股权中的等值部分进行置换，以发行股份及支付现金的方式购买置入资产与置出资产的差额部分。
一汽富维	600742	股份转让	本次权益变动后吉林省亚东国有资本投资有限公司将持有公司 84,002,555 股股份，是公司第一大股东，本次权益变动后公司控股股东变更为亚东投资，公司由无实际控制人变更为实际控制人吉林省人民政府国有资产监督管理委员会。

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、工信部公示 2018 年度新能源汽车推广应用补助资金初审结果

11 月 29 日，工信部公示《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》(第十二批)，新能源汽车车型包括 6 款插电式混合动力乘用车车型、224 款纯电动商用车车型、11 款插电式混合动力商用车、17 款燃料电池商用车车型。

11 月 29 日，工信部公示 2018 年度新能源汽车推广应用补助资金初审结果，企业申报推广数为 57.44 万辆，专家组核定的推广数为 54.14 万辆。

2、沈阳市发布《关于进一步明确我市新能源汽车地方财政补贴政策的通知》

近期，沈阳市工业和信息化局、沈阳市财政局发布《关于进一步明确我市新能源汽车地方财政补贴政策的通知》，要求从 2019 年 6 月 26 日起，不再对新销售的新能源汽车（新能源公交车和燃料电池汽车除外）给予地方购置补贴。

3、1-10 月汽车制造业利润总额 4161.7 亿元，同比下降 14.7%

11 月 27 日，国家统计局公布工业企业数据，1-10 月汽车制造业营业收入 64621.3 亿元，同比下降 3.3%，降幅较 1-9 月收窄 0.9 个百分点，利润总额 4161.7 亿元，同比下降 14.7%，降幅较 1-9 月收窄 1.9 个百分点；10 月汽车制造业存货 7336.8 亿元，同比下降 6.0%，降幅

较9月收窄1.1个百分点,产成品存货3062.4亿元,同比下降10.2%,降幅较9月收窄0.4个百分点。

4、11月18日-24日全国乘用车日均零售数量为49058辆,同比下降19%

11月27日,乘联会公布2019年11月18日-24日厂家周度销量数据,其中18日-24日全国乘用车日均零售数量为49058辆,去年同期为60824辆,同比下降19%,1日-24日日均零售数量为40754辆,去年同期为48041辆,同比下降15%;18日-24日全国乘用车日均批发数量为57281辆,去年同期为62689辆,同比下降9%,1-24日日均批发数量为47861辆,去年同期为53323辆,同比下降10%。

5、双积分政策将允许外方在华投资企业之间转让积分

11月30日,工信部装备工业司汽车处副处长马春生透露,为降低政策实施风险,适用产业变化新形势,工信部会同相关部门正在开展《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》(以下简称《积分办法》)的修订工作。马春生介绍,这次修订主要有3大方面的调整,其中最引人瞩目的就是“扩展了关联企业的定义”,将允许外方在华投资的整车企业之间转让积分,这也是此前没有过的一项调整。(新闻来源:腾讯网)

6、特斯拉电动皮卡 Cybertruck 订单达 25 万辆

11月27日,特斯拉创始人埃隆·马斯克在社交媒体上表示,自22日发布以来,特斯拉首款电动皮卡 Cybertruck 已收获25万订单。此前马斯克披露的数据显示,大部分用户下订的版本为双电机版和三电机版,不足20%的用户选择3.99万美元的单电机版。(新闻来源:第一电动)

7、北汽新能源与麦格纳建立合资公司生产高端新车型

12月1日,北汽蓝谷发布公告,北汽新能源计划以子公司卫蓝新能源产业投资有限公司作为投资主体与麦格纳国际奥朗爱尔兰有限公司受让北京汽车集团有限公司所持有的北汽(镇江)汽车有限公司的85%股权、镇江市汽车产业投资有限公司所持有的镇江汽车公司的15%股权后,对镇江汽车公司现有规模和资产进行适应性改造升级,打造具有成本优势和技术创新能力的纯电动乘用车制造合资公司。制造合资公司一期规划建设产能15万辆/年,计划于2020年底前实现高端新车型首车下线。(新闻来源:公司公告)

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 $\pm 10\%$ 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。