

增持

——维持

日期：2019年12月9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

# 新能源汽车顶层规划公布；重卡销量维持高位

——汽车行业周报

## ■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 1.39%，深证成指上涨 3.09%，中小板指上涨 3.17%，创业板指上涨 3.72%，沪深 300 指数上涨 1.93%，汽车行业指数上涨 1.72%。细分板块方面，乘用车指数下跌 0.89%，商用载货车指数上涨 6.53%，商用载客车指数上涨 1.58%，汽车零部件指数上涨 2.73%，汽车服务指数上涨 1.33%。个股涨幅较大的有万通智控(61.04%)、威帝股份(23.86%)、泉峰汽车(22.95%)，跌幅较大的有通达电气(-12.95%)、浙江仙通(-8.20%)、北特科技(-7.98%)。

## ■ 行业最新动态：

- 1、工信部发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）；
- 2、特斯拉纯电动轿车列入《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2019 年第 11 批）；
- 3、11 月全国乘用车日均零售数量 57711 辆，同比下降 3%；
- 4、上汽集团、广汽集团、吉利汽车等公布 2019 年 11 月产销快报；
- 5、11 月重卡销量 9.4 万辆，同比增长 5.3%；
- 6、蔚来汽车 11 月交付量达 2528 台，创 2019 年单月销量新高。

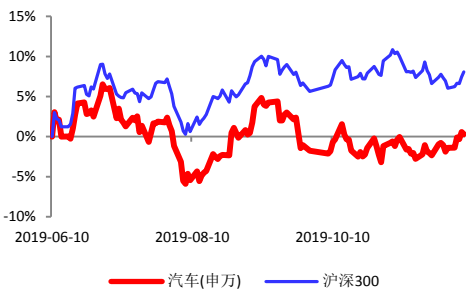
## ■ 投资建议：

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

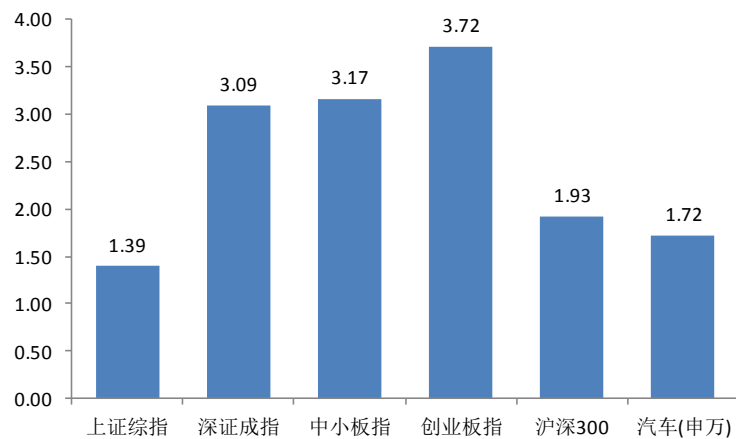


报告编号：QCHYZB-96

## 一、上周行业回顾

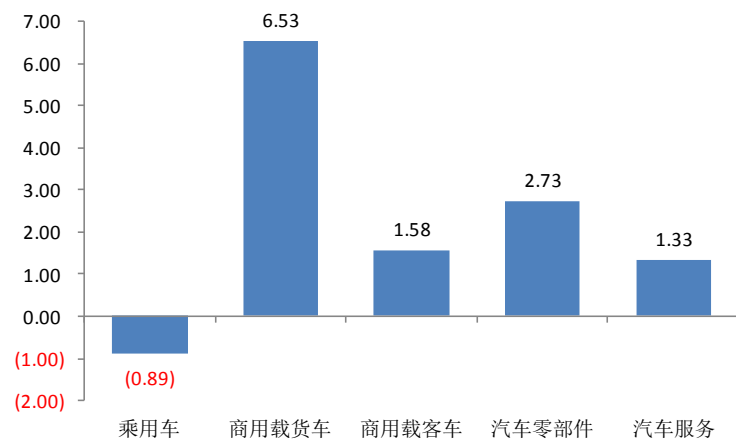
上周上证综指上涨 1.39%，深证成指上涨 3.09%，中小板指上涨 3.17%，创业板指上涨 3.72%，沪深 300 指数上涨 1.93%，汽车行业指数上涨 1.72%。细分板块方面，乘用车指数下跌 0.89%，商用载货车指数上涨 6.53%，商用载客车指数上涨 1.58%，汽车零部件指数上涨 2.73%，汽车服务指数上涨 1.33%。

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 (%)

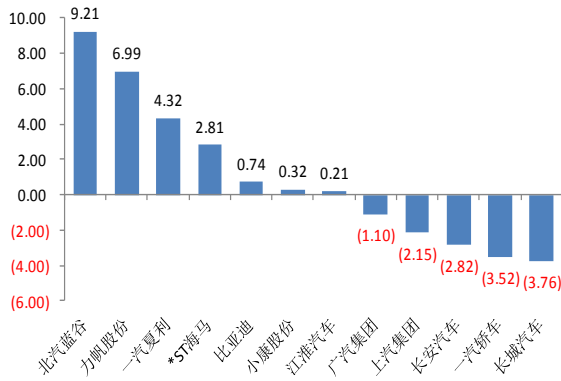


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有北汽蓝谷 (9.21%)、力帆股份 (6.99%)、一汽夏利 (4.32%)，跌幅较大的有长城汽车 (-3.76%)、一汽轿车 (-3.52%)、长安汽车 (-2.82%)；商用车板块中，涨幅较大的有中国重汽 (11.03%)、福田汽车 (7.69%)、亚星客车 (4.00%)，跌幅较大的有\*ST 安凯 (-1.92%)、江铃汽车 (-0.77%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有万通智控 (61.04%)、威帝股份 (23.86%)、泉峰汽车 (22.95%)，跌幅较大的有通达电气 (-12.95%)、浙江仙通 (-8.20%)。

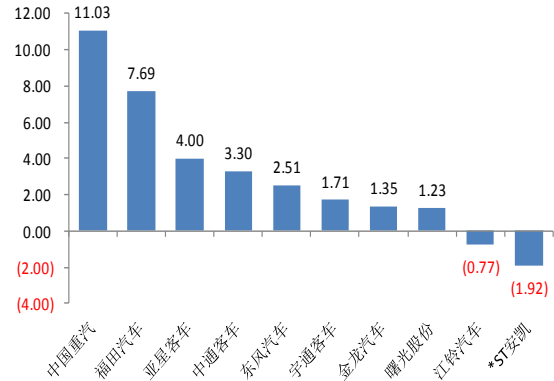
北特科技(-7.98%);汽车服务板块中涨幅较大的有中国中期(5.88%)、中国汽研(4.64%)、国机汽车(2.93%),跌幅较大的有东方时尚(-2.92%)、中华控股(-0.97%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



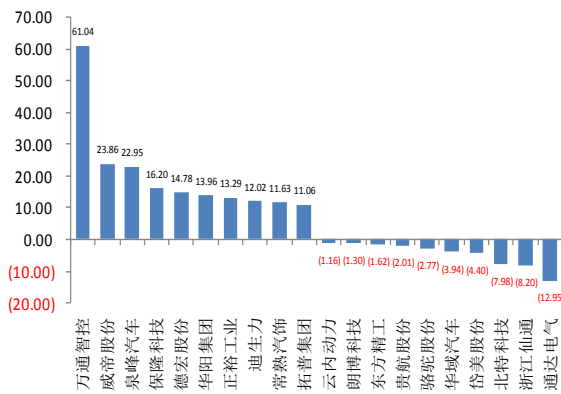
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



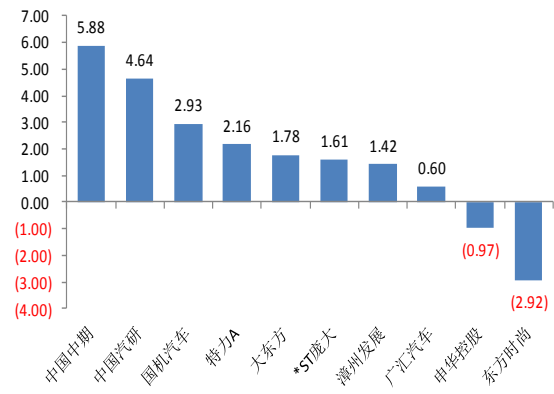
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	均胜电子	600699	购买资产	公司拟通过子公司宁波均胜百利得汽车安全系统有限公司和上海临港均胜汽车安全系统有限公司购买延锋百利得(上海)汽车安全系统有限公司的部分资产, 主要包括: 固定资产、无形资产、在建工程、存货等, 交易总金额约为 5.12 亿元。
	文灿股份	603348	收购股权	公司与 Le Bélier S.A. 的两位自然人股东 Philippe Galland 先生和 Philippe Dizier 先生及一位机构股东 Copernic S.A.S. 签署《最终约束性报价函》。公司授予交易对方按照每股 38.18 欧元出售目标公司 4,077,987 股普通股的出售选择权, 代表目标公司总股本的 61.96%。
业务进展	*ST 猛狮	002684	签署协议	公司于 2019 年 12 月 5 日与三门峡市城乡一体化示范区管理委员会、三门峡市投资集团有限公司签署了《投资合作协议》, 各方将围绕三门峡市新能源产业基地的规划建设, 在总部经济、基建配套及资本金融等领域展开全面投资合作。
	兴民智通	002355	签署协议	公司于 2019 年 12 月 5 日与首钢集团有限公司技术研究院签署了《首钢集团有限公司-兴民智通(集团)股份有限公司联合实验室共建协议》, 双方将持续“首钢-兴民智通联合实验室”的各项合作, 致力于世界领先产品的研发与测试。
其他事项	江淮汽车	600418	政府补助	截至 2019 年 11 月 29 日, 公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 378,215,895.03 元人民币(不含公司前期已披露政府补贴)。根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的相关规定, 公司及控股子公司对上述补助资金在 2019 年度计入当期损益。
	广汽集团	601238	政府补助	公司收到广州市财政局拨付的 1 亿元人民币自主品牌新能源汽车研究推广扶持资金; 广汽乘用车(杭州)有限公司收到杭州经济技术开发区财政局拨付的 1 亿元人民币销售奖励金。上述资金与收益相关的计入当期损益, 与资产相关的确认为递延收益。
	亚太股份	002284	政府补助	公司及其下属子公司自 2019 年 11 月 1 日至 2019 年 11 月 30 日期间, 累计收到各类政府补助合计 2,987,109.92 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 1,316,109.92 元, 计入递延收益的金额为人民 1,671,000 元。
	南京聚隆	300644	回购股份	公司拟使用自有资金通过集中竞价交易的方式回购公司发行的人民币普通股(A 股)股票, 用于股权激励。本次回购的资金总额不低于人民币 3,000 万元(含), 且不超过人民币 4,000 万元(含)。本次回购股份的价格不超过 40 元/股(含)。
	长安汽车	000625	增资扩股	本次增资完成后, 新能源科技公司的注册资本将由人民币 9,900 万元增至人民币 20,222.8178 万元, 南京润科将持有新能源科技 17.9737% 的股份, 长新基金将持有 17.9737% 的股份, 两江基金将持有 13.3006% 的股份, 南方工业基金将持有 1.7974% 的股份。
	文灿股份	603348	股权激励	本激励计划拟向激励对象授予权益总计 1,200.00 万股/份, 涉及的标的股票为人民币 A 股普通股, 约占本计划草案公告时公司股本总额 22,000.00 万股的 5.45%。其中, 首次授予权益总数为 964.00 万股/份, 预留权益总数 236.00 万股/份。

曙光股份	600303	政府补贴	公司及下属子公司辽宁曙光汽车底盘系统有限公司佛山分公司、丹东曙光汽车贸易有限责任公司、丹东曙光新福业汽车销售服务有限公司、丹东黄海汽车有限责任公司自 2019 年 11 月 28 日至 12 月 4 日止,收到与收益相关的政府补贴资金共计人民币 3,275,488.50 元。
金麒麟	603586	股权激励	本激励计划采取的激励工具为限制性股票。股票来源为公司从二级市场回购的本公司 A 股普通股。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 297 万股,涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股,约占本激励计划草案公告时公司股本总额 20,373.87 万股的 1.46%。
小康股份	601127	政府补助	公司及子公司自 2019 年 10 月 8 日至 2019 年 12 月 4 日,共计收到政府补助 31,601,520.45 元。其中,与资产相关的 8,690,000.00 元;与收益相关的 22,911,520.45 元,对公司 2019 年度归属于上市公司股东的净利润的影响金额为 13,128,648.84 元。
万安科技	002590	政府补助	公司及下属子公司于 2019 年 9 月-11 月,累计收到各项政府补助资金人民币 12,461,747.62 元,公司拟将上述政府补助中计入其他收益 2,025,047.62 元,计入递延收益 10,436,700.00 元,并在确认相关费用的期间转入当期损益。

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

### 三、行业近期热点信息

#### 1、工信部发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）

12 月 3 日,工信部发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿),提出到 2025 年,新能源汽车市场竞争力明显提高,动力电池、驱动电机、车载操作系统等关键技术取得重大突破。新能源汽车新车销量占比达到 25% 左右,智能网联汽车新车销量占比达到 30%,高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用。《征求意见稿》提出,提高技术创新能力,深化“三纵三横”研发布局、加快建设共性技术创新平台、提升行业公共服务能力;构建新型产业生态,支持产业链核心企业发展、促进关键系统创新应用、提升智能制造水平、强化质量安全保障;推动产业融合发展,推动新能源汽车与能源融合发展、推动新能源汽车与交通融合发展、推动新能源汽车与信息通信融合发展、加强标准对接与数据共享;完善基础设施建设,大力推动充换电网络建设、协调推动智能路网设施建设、有序推进氢燃料供给体系建设;深化开放合作,扩大开放和交流合作、加快融入全球价值链等。

#### 2、特斯拉纯电动轿车列入《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2019 年第 11 批）

12 月 6 日,工信部发布第 326 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》,同时,本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019 年第 11 批）》,共包括 61 户企业的 146 个车型,其中纯

电动产品共 57 户企业 102 个型号、插电式混合动力产品共 16 户企业 44 个型号。特斯拉的一款纯电动轿车列入本批《目录》。

### 3、11 月全国乘用车日均零售数量 57711 辆，同比下降 3%

12 月 4 日，乘联会公布 2019 年 11 月 25 日-30 日厂家周度销量数据，其中 25 日-30 日全国乘用车日均零售数量为 125539 辆，去年同期为 105016 辆，同比增长 20%，全月度日均零售数量为 57711 辆，去年同期为 59436 辆，同比下降 3%；25 日-30 日全国乘用车日均批发数量为 115054 辆，去年同期为 107077 辆，同比增长 7%，全月度日均批发数量为 61055 辆，去年同期为 64074 辆，同比下降 5%。

### 4、上汽集团、广汽集团、吉利汽车等公布 2019 年 11 月产销快报

近期上汽集团、广汽集团、吉利汽车等车企公布 2019 年 11 月产销快报，吉利汽车、福田汽车、江铃汽车等 11 月销量实现同比增长。其中上汽集团 11 月销量 58.19 万辆，同比下降 9.58%，1-11 月累计销量 554.03 万辆，累计同比下降 13.33%；广汽集团 11 月销量 19.54 万辆，同比下降 4.27%，1-11 月累计销量 187.61 万辆，累计同比下降 4.34%；吉利汽车 11 月销量 14.01 万辆，同比增长 1.08%，1-11 月累计销量 123.15 万辆，累计同比下降 12.50%。

表 2 上市车企 2019 年 11 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	581932	643605	-9.58%	5540270	6392038	-13.33%
广汽集团	601238.SH	195411	204135	-4.27%	1876119	1961203	-4.34%
吉利汽车	0175.HK	140061	138559	1.08%	1231524	1407505	-12.50%
福田汽车	600166.SH	47061	37492	25.52%	483378	458298	5.47%
比亚迪	002594.SZ	41295	50982	-19.00%	418220	451050	-7.28%
江淮汽车	600418.SH	33265	36062	-7.76%	386783	431157	-10.29%
江铃汽车	000550.SZ	26064	24765	5.25%	255316	250895	1.76%
东风汽车	600006.SH	15108	16123	-6.30%	146035	136925	6.65%
金龙汽车	600686.SH	5628	6018	-6.48%	49627	53793	-7.74%
宇通客车	600066.SH	4580	5784	-20.82%	49624	50002	-0.76%
*ST 海马	000572.SZ	2364	2633	-10.22%	25610	62385	-58.95%
中通客车	000957.SZ	1407	1422	-1.05%	13200	11047	19.49%
曙光股份	600303.SH	449	1304	-65.57%	7240	15093	-52.03%
*ST 安凯	000868.SZ	395	965	-59.07%	5294	6198	-14.59%
亚星客车	600213.SH	439	1000	-56.10%	4501	3640	23.65%

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

### 5、11月重卡销量9.4万辆，同比增长5.3%

2019年11月，我国重卡市场预计销售各类车型约9.4万辆，环比今年10月的9.13万辆上涨3%，比上年同期的8.93万辆增长5.3%。今年1-11月的重卡市场累计销量达到107.44万辆，比上年同期的106.53万辆小幅增长1%。一汽解放11月份销售重卡1.75万辆，1-11月累计销售26.91万辆，同比增长7%，市场份额为25%；东风重卡11月份销售2.15万辆，1-11月累计销售21.97万辆，同比增长12%，占有率提高到20.4%。（新闻来源：第一商用车网）

### 6、蔚来汽车11月交付量达2528台，创2019年单月销量新高

据蔚来12月5日公布的最新销量数据，11月交付量达2528台，创2019年单月销量新高，并实现连续四个月销量环比上涨。蔚来旗下第二款智能SUV ES6在11月实现了2067台交付。在入门价格更低的基准版启动交付后，ES6销量成绩持续走高。而蔚来旗下首款智能电动旗舰SUV ES8在11月交付461台。两款车型2019年累计交付数达17395台，其中ES8累计交付8499台，ES6累计交付8896台。自2018年6月开始交付以来，全品牌累计交付28743台。（新闻来源：盖世汽车）

## 四、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汽车企业盈利承压，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。

## 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。