

增持

——维持

日期：2019年12月16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

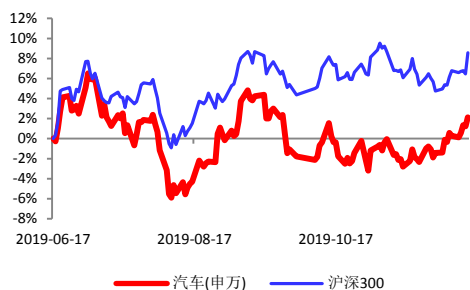
行业逐步回暖，汽车产量增速由负转正

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 1.91%，深证成指上涨 1.28%，中小板指上涨 0.79%，创业板指上涨 1.66%，沪深 300 指数上涨 1.69%，汽车行业指数上涨 1.84%。细分板块方面，乘用车指数上涨 2.85%，商用载货车指数上涨 0.21%，商用载客车指数上涨 4.21%，汽车零部件指数上涨 1.20%，汽车服务指数上涨 2.38%。个股涨幅较大的有苏奥传感(20.26%)、*ST 猛狮(14.93%)、曙光股份(13.41%)，跌幅较大的有旭升股份(-7.53%)、北特科技(-6.85%)、迪生力 (-5.75%)。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：QCHYZB-97

■ 行业最新动态：

- 1、工信部公示 2018 年度推广应用新能源汽车补助资金预拨审核情况；
- 2、工信部等发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第二十八批）；
- 3、北京修订《北京市自动驾驶车辆道路测试管理实施细则（试行）》；
- 4、11 月汽车销量 245.7 万辆，同比下降 3.6%；
- 5、12 月 1 日-8 日全国乘用车日均零售数量 30200 辆，同比下降 21%；
- 6、长安汽车、长城汽车等公布 2019 年 11 月产销快报。

■ 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。

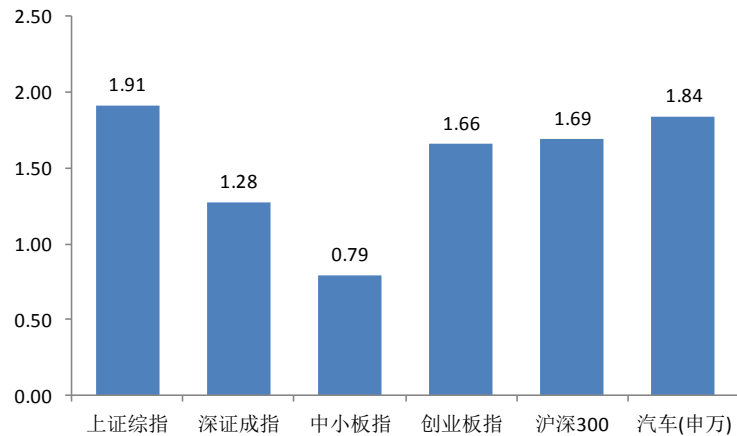
■ 风险提示：

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

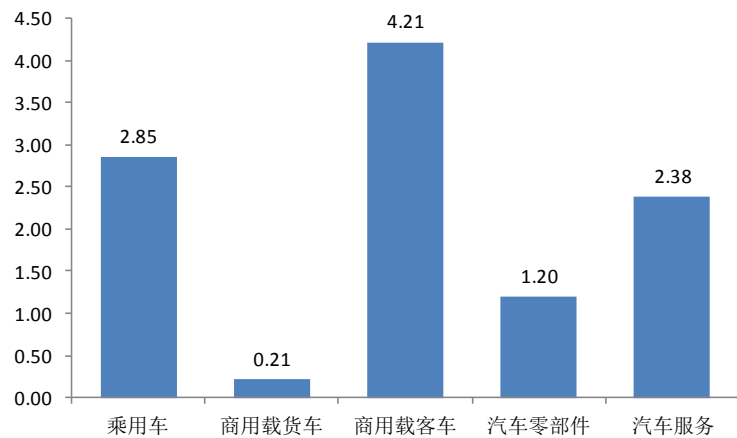
上周上证综指上涨 1.91%，深证成指上涨 1.28%，中小板指上涨 0.79%，创业板指上涨 1.66%，沪深 300 指数上涨 1.69%，汽车行业指数上涨 1.84%。细分板块方面，乘用车指数上涨 2.85%，商用载货车指数上涨 0.21%，商用载客车指数上涨 4.21%，汽车零部件指数上涨 1.20%，汽车服务指数上涨 2.38%。

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 (%)

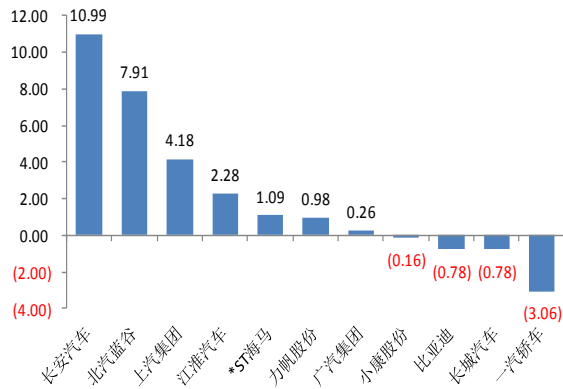


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有长安汽车 (10.99%)、北汽蓝谷 (7.91%)、上汽集团 (4.18%)，跌幅较大的有一汽轿车 (-3.06%)、长城汽车 (-0.78%)、比亚迪 (-0.78%)；商用车板块中，涨幅较大的有曙光股份 (13.41%)、亚星客车 (11.54%)、金龙汽车 (8.58%)，跌幅较大的有*ST 安凯 (-3.91%)、福田汽车 (-1.43%)、江铃汽车 (-0.07%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有苏奥传感 (20.26%)、*ST 猛狮 (14.93%)、黎明股份 (11.33%)，跌幅较大的有旭升股份 (-7.53%)、

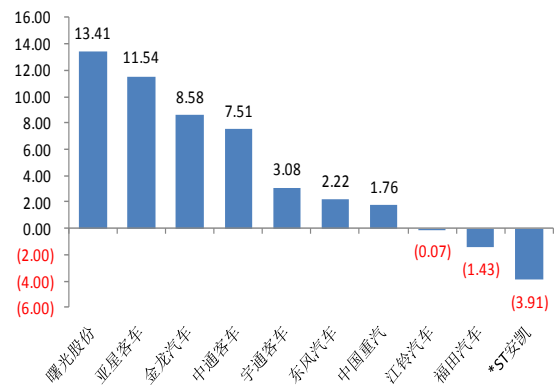
北特科技 (-6.85%)、迪生力 (-5.75%)；汽车服务板块中涨幅较大的有*ST庞大 (8.73%)、中国汽研 (5.24%)、中国中期 (1.91%)，跌幅较大的有中华控股 (-0.98%)、东方时尚 (-0.28%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



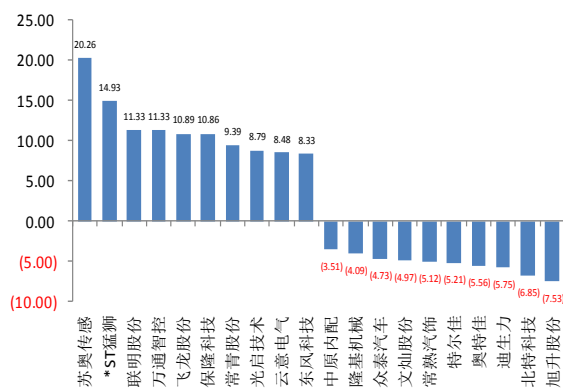
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



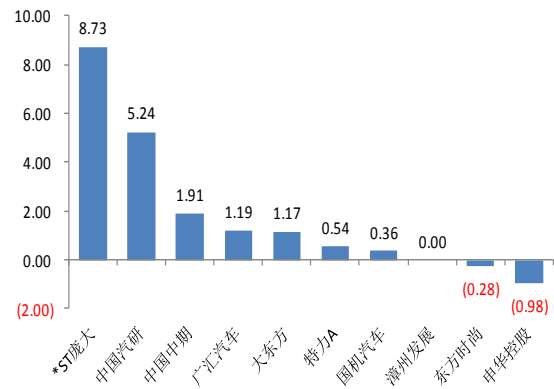
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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
	联明股份	603006	购买资产	公司召开第四届董事会第十五次会议，审议通过了有关议案，同意公司全资子公司烟台万事达金属机械有限公司收购上海联明投资集团有限公司所持有的烟台联明众驰机械有限公司 100% 股权，收购价格为 3,200 万元。
	风神股份	600469	购买资产	为加快公司工程子午胎技改项目建设，缩短设备采购周期，公司向关联方中国化工橡胶桂林有限公司购买压延机、锭子房等 7 项设备。经公司与桂林橡胶共同确认，公司将 758.89 万元应收账款转让给桂林橡胶，作为本次交易对价的支付方式。
投资项目	小康股份	601127	收购股权	公司拟以自有资金收购重庆小康控股有限公司全资子公司重庆新康国际控股有限公司 100% 股权，股权收购对价为 10,000 万元。此外，新康国际需偿还前期向小康控股及其子公司借款 25,567.48 万元。
	湘油泵	603319	对外投资	公司拟出资 3,200 万元与株洲易力达机电有限公司、许仲秋共同出资设立一家从事智能控制系统研发、生产及销售的新公司，公司占其 40% 股权。本次对外投资为公司实现机电智能一体化泵类产品目标和未来可持续性发展提供有力的保障。
	西仪股份	002265	对外投资	全资子公司承德苏垦银河有限公司根据发展规划及经营需要，拟投资 2000 万元在江苏省盐城市射阳县经济开发区设立全资子公司苏垦银河汽车零部件盐城有限公司。此次投资设立盐城子公司旨在不断做优做大做强公司连杆产业，提高市场竞争力。
业务进展	德尔股份	300473	项目定点	公司近期收到格特拉克（江西）传动系统有限公司的通知，公司被指定为 DCT 变速箱项目的离合器电机和换挡电机供应商。本次收到格特拉克定点函，是对公司电机产品的认可，对公司发展电机市场产生积极影响。
	隆盛科技	300680	政府补助	公司及控股孙公司无锡微研中佳精机科技有限公司自 2019 年 7 月 1 日至本公告披露日累计获得各类政府补助资金共计人民币 4,178,679.93 元，且全部政府补助金额都已到账。公司拟将上述收到的政府补助，计入本年度其他收益 928,679.93 元。
其他事项	贵州轮胎	000589	股权激励	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 2,270.10 万股，约占本激励计划公告时公司股本总额 77,546.43 万股的比例为 2.93%。本激励计划授予的限制性股票的授予价格为每股 2.15 元，本激励计划授予的激励对象总人数为 454 人。
	襄阳轴承	000678	政府补助	公司于 2019 年 12 月 12 日收到襄阳市劳动就业管理局发放的稳定岗位补贴资金 18,291,150 元。公司获得的上述政府补助系现金形式的补助。本次获得的政府补助，预计将会增加公司税前利润 18,291,150 元。
	力帆股份	601777	政府补助	公司及控股子公司自 2019 年 2 月 27 日至 2019 年 12 月 10 日，共计收到政府补助 40,000,022.19 元，均与收益相关。公司根据《企业会计准则第 16 号-政府补助》的有关规定确认上述事项，并划分补助的类型。

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 年度推广应用新能源汽车补助资金预拨审核情况

12 月 10 日，工信部公示 2018 年度推广应用新能源汽车补助资金预拨审核情况，本次资金预拨 137.78 亿元，比亚迪、奇瑞汽车、上汽集团、宇通客车、江铃控股、北京汽车等分别获得资金预拨 16.47 亿元、13.42 亿元、11.38 亿元、8.93 亿元、7.81 亿元、7.26 亿元。

2、工信部等发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第二十八批）

12 月 10 日，工信部、国家税务总局发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第二十八批），其中纯电动汽车包括 21 款乘用车车型、175 款客车车型、9 款货车车型、75 款专用车车型，插电式混合动力车型包括 7 款乘用车车型、13 款客车车型，燃料电池汽车包括 12 款客车车型、6 款专用车车型、1 款货车车型。

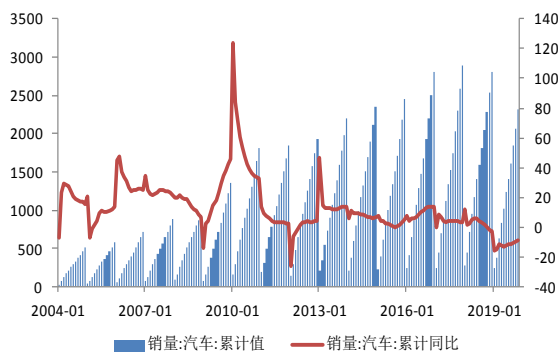
3、北京修订《北京市自动驾驶车辆道路测试管理实施细则（试行）》

12 月 13 日，北京市交通委员会、北京市公安局公安交通管理局、北京市经济和信息化局印发《北京市自动驾驶车辆道路测试管理实施细则（试行）》。修订后的文件包括了载人测试及载物测试申请条件。

4、11 月汽车销量 245.7 万辆，同比下降 3.6%

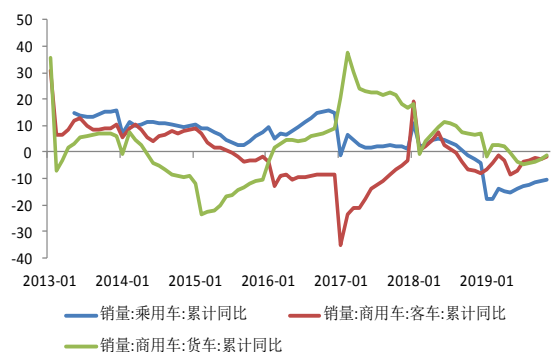
12 月 10 日，中汽协公布 2019 年 11 月汽车产销数据。11 月汽车销量 245.7 万辆，环比增长 7.6%，同比下降 3.6%，降幅比 10 月收窄 0.5 个百分点，1-11 月累计销量 2311 万辆，累计同比下降 9.1%，降幅比 1-10 月收窄 0.6 个百分点。其中乘用车、商用车 11 月销量分别为 205.7 万辆、40 万辆，环比增长 6.7%、增长 12.3%，同比下降 5.4%、增长 6.9%，1-11 月累计销量 1923.1 万辆、387.9 万辆，累计同比下降 10.5%、下降 1.6%。

图 7 汽车累计销量（万辆）及增速（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

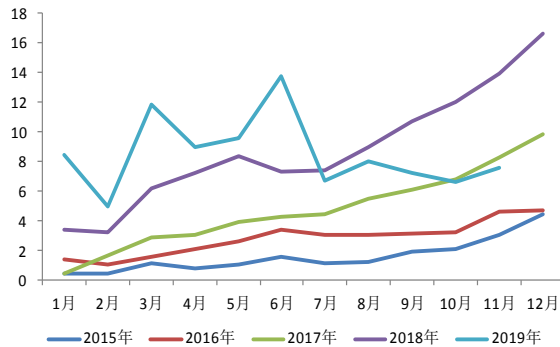
图 8 乘用车、客车、货车累计销量增速（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

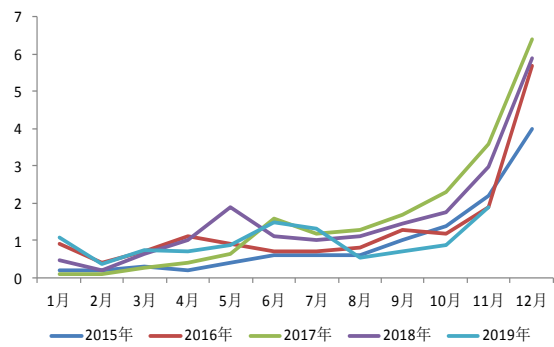
11月新能源汽车销量9.5万辆，同比下降43.7%，1-11月累计销量104.3万辆，累计同比增长1.3%，其中纯电动汽车、插电式混合动力汽车11月销量分别为8.1万辆、1.4万辆，同比下降41.2%、54.4%。

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、12月1日-8日全国乘用车日均零售数量30200辆，同比下降21%

12月11日，乘联会公布2019年12月1日-8日厂家周度销量数据，其中全国乘用车日均零售数量为30200辆，去年同期为38034辆，同比下降21%；全国乘用车日均批发数量为38507辆，去年同期为42421辆，同比下降9%。

6、长安汽车、长城汽车等公布2019年11月产销快报

近期长安汽车、长城汽车等车企公布2019年11月产销快报，长安汽车、小康股份等11月销量实现同比增长。其中长安汽车11月销量17.64万辆，同比增长12.57%，1-11月累计销量156.63万辆，累计同比下降18.71%；长城汽车11月销量11.52万辆，同比下降13.08%，1-11月累计销量95.43万辆，累计同比下降3.81%。

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(%)
长安汽车	000625.SZ	176358	156665	12.57%	1566255	1926684	-18.71%
长城汽车	601633.SH	115162	132489	-13.08%	954290	919245	3.81%
小康股份	601127.SH	36480	28032	30.14%	281335	306532	-8.22%
北汽蓝谷	600733.SH	7005	18732	-62.60%	113988	128368	-11.20%
力帆股份	601777.SH	514	6538	-92.14%	25033	96905	-74.17%

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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。

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。