

增持

——维持

日期：2020年1月14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

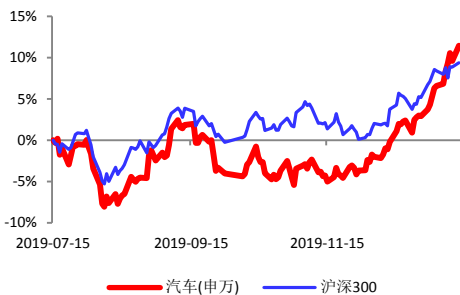
# 新能源汽车补贴政策保持稳定，行业预期改善

——汽车行业周报

## ■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 0.28%，深证成指上涨 2.10%，中小板指上涨 2.22%，创业板指上涨 3.71%，沪深 300 指数上涨 0.44%，汽车行业指数上涨 2.84%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.89%，商用载货车指数下跌 2.34%，商用载客车指数上涨 0.74%，汽车零部件指数上涨 3.56%，汽车服务指数上涨 3.92%。个股涨幅较大的有模塑科技(44.99%)、旭升股份(38.35%)、奥特佳(27.53%)，跌幅较大的有神驰机电(-14.58%)、\*ST 猛狮(-13.17%)、万通智控 (-12.84%)。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：QCHYZB-102

## ■ 行业最新动态：

- 1、工信部表示 2020 年 7 月新能源汽车补贴不会进一步退坡；
- 2、2019 年 12 月狭义乘用车综合销量 214.1 万辆，同比下降 3.4%；
- 3、2019 年 12 月汽车销量 265.8 万辆，同比下降 0.1%；
- 4、上汽集团、广汽集团、长安汽车等公布 2019 年 12 月产销快报；
- 5、上汽集团与 Mobileye 达成合作，推进 L2+ 级别 ADAS 部署；
- 6、特斯拉将于下半年开始生产电动半挂卡车 Semi。

## ■ 投资建议：

近期工信部表示今年 7 月新能源汽车补贴将不会进一步退坡，行业政策超出预期，有望稳定国内新能源汽车市场销量。随着特斯拉国产化推进、自主品牌新能源车型密集投放、合资品牌纯电动平台投产提上日程，国内新能源汽车市场竞争加剧，具备技术及产品优势的头部企业有望胜出，可适当关注特斯拉产业链、国内新能源汽车龙头企业，以及在电动化背景下受益于产品量价齐升的热管理、轻量化、汽车电子等核心领域的汽车零部件企业。

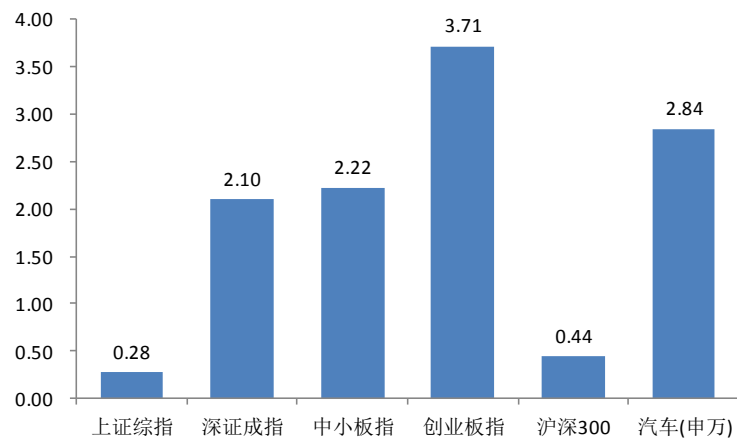
## ■ 风险提示：

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

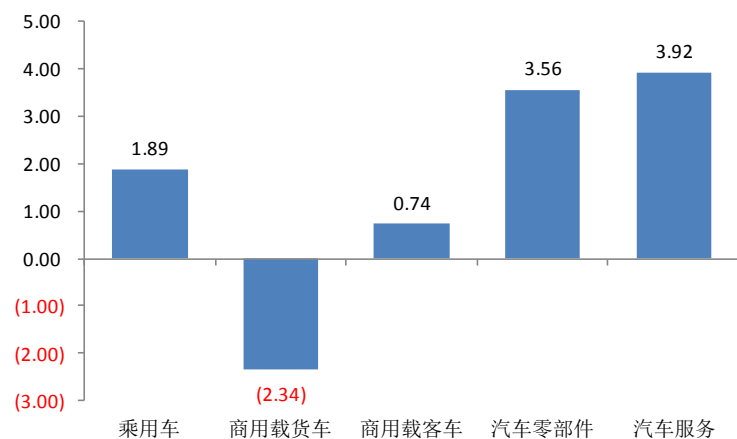
上周上证综指上涨 0.28%，深证成指上涨 2.10%，中小板指上涨 2.22%，创业板指上涨 3.71%，沪深 300 指数上涨 0.44%，汽车行业指数上涨 2.84%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.89%，商用载货车指数下跌 2.34%，商用载客车指数上涨 0.74%，汽车零部件指数上涨 3.56%，汽车服务指数上涨 3.92%。

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 (%)

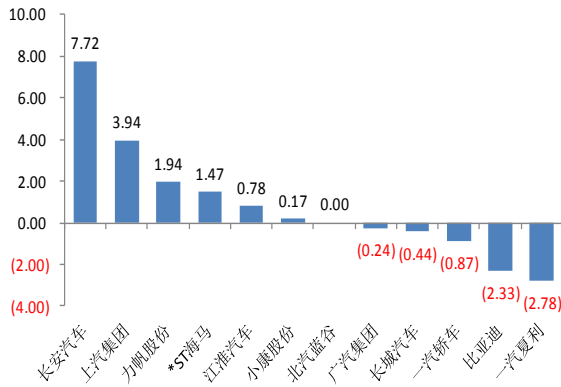


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有长安汽车 (7.72%)、上汽集团 (3.94%)、力帆股份 (1.94%)，跌幅较大的有一汽夏利 (-2.78%)、比亚迪 (-2.33%)、一汽轿车 (-0.87%)；商用车板块中，涨幅较大的有\*ST 安凯 (5.26%)、江铃汽车 (1.55%)、曙光股份 (0.56%)，涨幅较小的有中国重汽 (-5.96%)、福田汽车 (-1.86%)、亚星客车 (-0.78%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有模塑科技 (44.99%)、旭升股份 (38.35%)、奥特佳 (27.53%)，跌幅较大的有神驰机电 (-14.58%)、

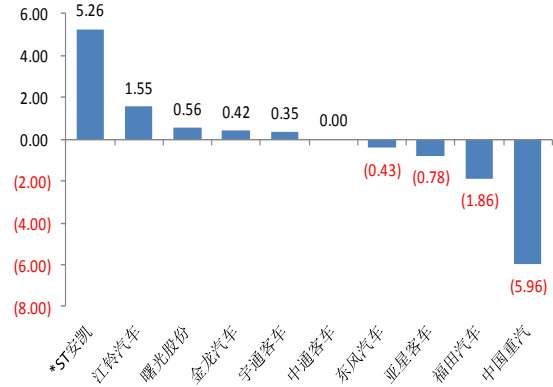
\*ST 猛狮 (-13.17%)、万通智控 (-12.84%)；汽车服务板块中涨幅较大的有大东方 (13.45%)、\*ST 庞大 (8.51%)、漳州发展 (6.95%)，跌幅较大的有东方时尚 (-0.05%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



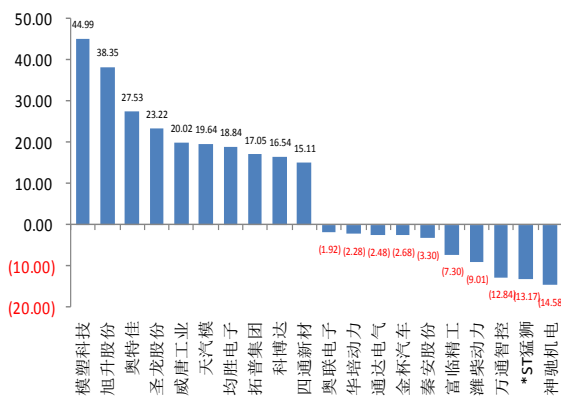
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



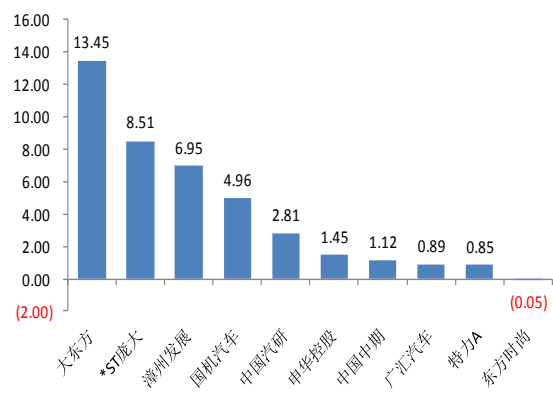
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	福田汽车	600166	对外投资	公司与北京公共交通控股(集团)有限公司拟签署《合资协议》，约定共同出资设立北京福田欧辉新能源汽车有限公司。合资公司注册资本为 22.365 亿元人民币，其中，公司以欧辉客车业务北京工厂和广东工厂的部分相关资产出资，持股比例为 91.06%。
	浩物股份	000757	资金投向	全资子公司内江市鹏翔投资有限公司拟投资 9,000 万元人民币，在内江经济技术开发区建设“曲轴生产线项目(二期)”。二期项目的建设，有利于增强企业竞争力，提升公司产品市场占有率，稳固公司的行业地位。
	万向钱潮	000559	对外投资	为了加快公司国际化的战略的实施，充分利用东盟区域一体化的带来的市场潜力，经公司董事会审议通过，公司下属万向钱潮(美洲)有限公司、万向钱潮传动轴有限公司、钱潮轴承有限公司三方共同出资在泰国设立万向钱潮(泰国)有限公司，注册资本 5000 万元。
业务进展	豪能股份	603809	框架协议	公司与泸州职业技术学院签署了《人才培养校企合作框架协议》。双方在“资源共享、优势互补、责任同担、利益共享”的原则下建立合作关系，通过校企深度融合，充分发挥各自优势和潜能，定向培养符合机械制造业未来业务发展所需求的复合型高素质人才。
	中鼎股份	000887	项目定点	公司成为通用汽车全球全系车型减振类产品的批量供应商，所供产品涵盖通用旗下所有车型，包括两大新能源 BEV3 纯电动平台和 OISL 插电式混合动力平台。后续公司将按客户要求，在规定的时间内完成上述系列产品的开发、生产，并尽快进入产品的量产。
其他事项	中国汽研	601965	业绩快报	公司实现营业收入 27.54 亿元，同比下降 0.14%，归属于上市公司股东的净利润 4.66 亿元，同比增长 15.49%。公司提升管理，采取一系列降本增效措施，成本管控效果良好，利润总额及归属于上市公司股东的净利润同比有所增长。
	泰安股份	603758	业绩预告	公司业绩预计盈利 11,000 万元到 14,000 万元。公司本次业绩预盈主要是非经常性损益所致，包括公司转让位于重庆市九龙坡区兰美路 701 号(二郎厂区)的土地使用权及地上建筑物影响资产处置收益金额为 25,873 万元，以及其他非经常性损益 1,727 万元。
	中原内配	002448	业绩预告	预计 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日盈利 8,441.48 万元 - 11,255.31 万元，比上年同期下降 60% - 70%。主要原因如下：2019 年度中美贸易摩擦持续升级，对公司经营业绩造成不利影响；2019 年度汽车行业全年负增长，致使汽车零部件行业承压。
	浩物股份	000757	收购股权	全资子公司内江市鹏翔投资有限公司拟以自有资金 5,771,109.65 元收购自然人左非先生持有的天津市汇丰行汽车销售服务有限公司 30% 的股权，本次收购完成后，内江鹏翔将持有汇丰行 100% 的股权。
	襄阳轴承	000678	业绩预告	预计 2019 年盈利约 1500 万元左右，上年同期亏损 5,968.42 万元。主要是由于公司实施三项制度改革、提质降本增效等措施，进一步加强成本管控，同时调整产品结构、加大开发高附加值产品，以及当期政府补贴收入和土地转让资产处置收益增加所致。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

### 三、行业近期热点信息

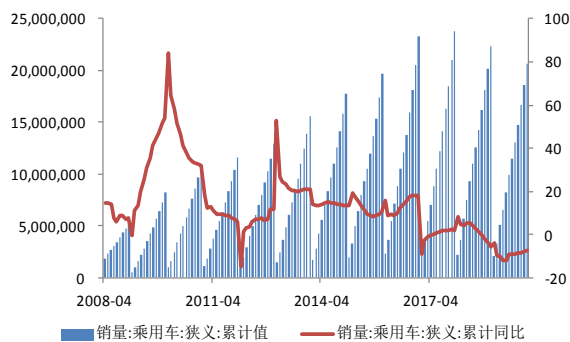
#### 1、工信部表示 2020 年 7 月新能源汽车补贴不会进一步退坡

1 月 11 日，工业和信息化部部长苗圩在“中国电动汽车百人会论坛（2020 年）”上发表演讲时透露，2019 年，我国新能源汽车销量突破了 120 万辆。中国新能源市场是全球第一大新能源汽车市场，份额在全球占比为 58%。按原规划，2020 年底新能源汽车财政补贴将完全退出。今天，苗圩在演讲时透露，2020 年 7 月补贴不会进一步退坡。（来源：21 世纪经济报道）

#### 2、2019 年 12 月狭义乘用车综合销量 214.1 万辆，同比下降 3.4%

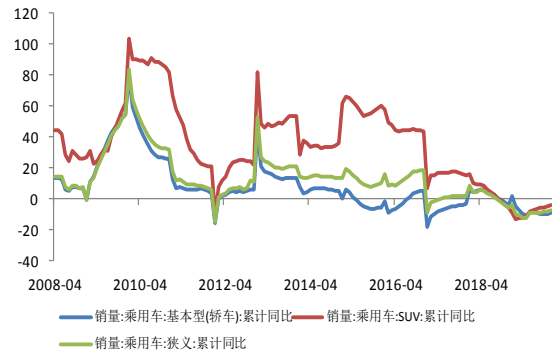
1 月 9 日，乘联会公布 2019 年 12 月乘用车产销数据。狭义乘用车 12 月综合销量为 214.1 万辆，同比下降 3.4%，全年销量为 2069.8 万辆，同比下降 7.4%。其中轿车、MPV、SUV 12 月销量分别为 101.8 万辆、13.2 万辆、99.1 万辆，同比下降 6.9%、下降 15.2%、增长 2.5%，全年销量分别为 1014.4 万辆、137.2 万辆、918.2 万辆，同比下降 9.1%、下降 18.2%、下降 3.6%。新能源乘用车 12 月批发销量为 13.7 万辆，同比下降 15.1%，全年销量为 106.0 万辆，同比增长 5.1%。（来源：Wind 资讯）

图 7 狭义乘用车累计销量（万辆）及增速（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 8 轿车、MPV、SUV 累计销量（万辆）及增速（%）

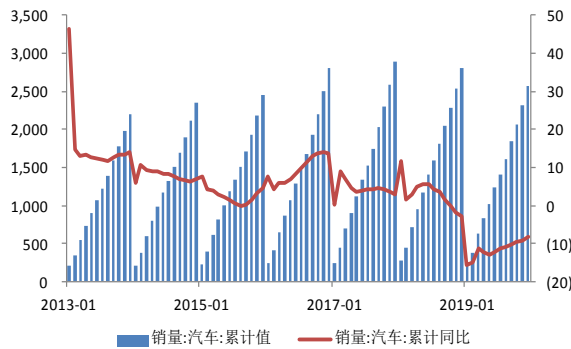


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

#### 3、2019 年 12 月汽车销量 265.8 万辆，同比下降 0.1%

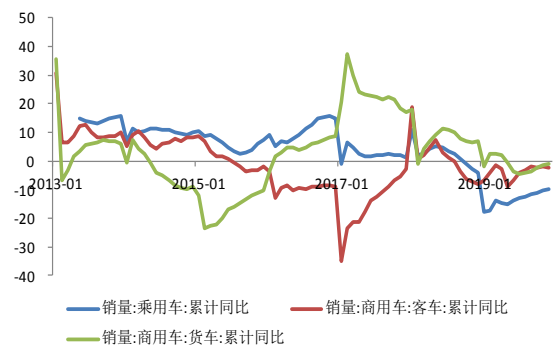
1 月 13 日，中汽协公布 2019 年 12 月汽车产销数据。汽车 12 月销量 265.8 万辆，同比下降 0.1%，全年销量为 2576.9 万辆，同比下降 8.2%。其中乘用车、商用车 12 月销量 221.3 万辆、44.5 万辆，同比下降 0.9%、增长 3.9%，全年销量 2144.4 万辆、432.4 万辆，同比下降 9.6%、下降 1.1%。

图 9 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

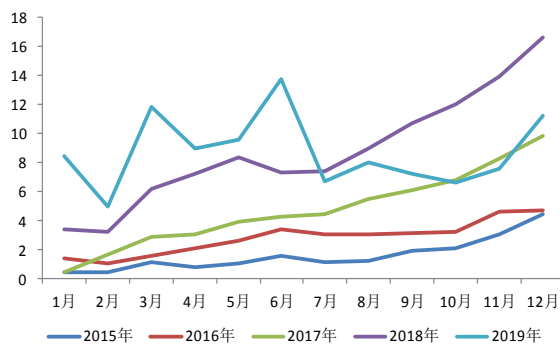
图 10 乘用车、客车、货车累计销量(万辆)及增速(%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

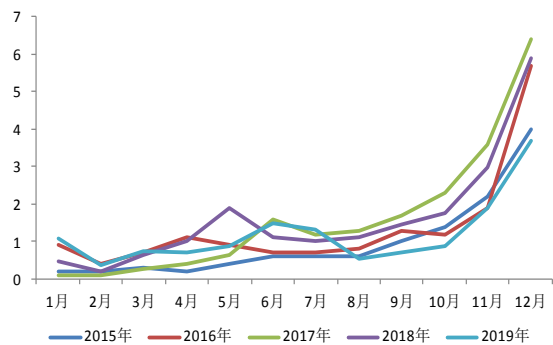
新能源汽车 12 月销量 13.7 万辆, 同比下降 15.1%, 全年销量 120.6 万辆, 同比下降 4.0%。其中新能源乘用车、新能源商用车 12 月销量 11.2 万辆、3.7 万辆, 同比下降 32.6%、下降 22.1%, 全年销量 109.1 万辆、15.0 万辆, 同比增长 2.0%、下降 25.1%。(来源: Wind 资讯)

图 11 新能源乘用车月（万辆）



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 12 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

#### 4、上汽集团、广汽集团、长安汽车等公布 2019 年 12 月产销快报

近期, 上汽集团、广汽集团、长安汽车等公布 2019 年 12 月产销快报, 其中上汽、长安、吉利等 12 月销量实现同比增长。上汽集团 12 月销量 69.77 万辆, 同比增长 5.76%, 全年销量 623.80 万辆, 同比下降 11.54%; 长安汽车 12 月销量 19.37 万辆, 同比增长 30.99%, 全年销量 176.00 万辆, 同比下降 15.16%; 吉利汽车 12 月销量 13.00 万辆, 同比增长 39.32%, 全年销量 136.16 万辆, 同比下降 9.28%。长城汽车 12 月销量 10.60 万辆, 同比下降 20.77%, 全年销量 106.03 万辆, 同比增长 0.69%。比亚迪 12 月销量 4.32 万辆, 同比下降 37.99%, 全年销量 46.14 万辆, 同比下降 11.39%。(来源: Wind 资讯)

表 2 上市车企 2019 年 12 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	697677	659696	5.76%	6237950	7051734	-11.54%
广汽集团	601238.SH	186041	186689	-0.35%	2062160	2147892	-3.99%
长安汽车	000625.SZ	193716	147891	30.99%	1759971	2074575	-15.16%
吉利汽车	0175.HK	130036	93333	39.32%	1361560	1500838	-9.28%
长城汽车	601633.SH	106008	133794	-20.77%	1060298	1053039	0.69%
比亚迪	002594.SZ	43179	69637	-37.99%	461399	520687	-11.39%
江淮汽车	600418.SH	34458	31290	10.12%	421241	462447	-8.91%
小康股份	601127.SH	44046	41139	6.64%	325381	347671	-6.46%
北汽蓝谷	600733.SH	36613	29644	23.51%	150601	158012	-4.69%
金龙汽车	600686.SH	7627	8134	-6.23%	57254	61927	-7.55%
*ST 海马	000572.SZ	3846	5185	-25.82%	29456	67570	-56.41%
中通客车	000957.SZ	1854	2112	-12.22%	15054	13159	14.40%
曙光股份	600303.SH	470	518	-9.27%	7710	15611	-50.61%
*ST 安凯	000868.SZ	398	1139	-65.06%	5692	7337	-22.42%
亚星客车	600213.SH	595	1108	-46.30%	5096	4748	7.33%

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

### 5、上汽集团与 Mobileye 达成合作，推进 L2+ 级别 ADAS 部署

1 月 7 日，在美国拉斯维加斯举办的 CES 展上，英特尔旗下子公司 Mobileye 正式宣布与上汽集团达成合作。根据合作内容，上海汽车集团将采用 Mobileye 的路网资产管理技术 (REM)，以推进 L2+ 级别 ADAS (高级驾驶辅助系统) 在中国的部署。按照 REM 方案，车辆在行驶的过程中，将通过装有 Mobileye 视觉芯片的摄像头，实时感知附近的交通信息 (车道线、红绿灯等)，并将这些数据上传到网络服务器；在网络服务器里，这些数据将被处理生成路网资产管理方案，然后再被传回车辆；车辆最终精确判断路况，强化驾驶辅助功能，提高驾驶安全性和舒适性。(来源: 盖世汽车)

### 6、特斯拉将于下半年开始生产电动半挂车 Semi

1 月 11 日，电动汽车制造商特斯拉向 Semi 电动半挂车预约客户发送了一封信函，表示它将从 2020 年下半年开始限量生产这款卡车。这款卡车已经启动了预订，订金为 5000 美元至 2 万美元不等。现在，该公司已经获得了一千多辆卡车订单。目前，预订了特斯拉电动半挂卡车的厂商包括百事可乐、安海斯-布希公司 (Anheuser-Busch)、J.B. Hunt、联邦快递和 UPS 等。(来源: TechWeb)

## 四、投资建议

近期工信部表示今年7月新能源汽车补贴将不会进一步退坡，行业政策超出预期，有望稳定国内新能源汽车市场销量。随着特斯拉国产化推进、自主品牌新能源车型密集投放、合资品牌纯电动平台投产提上日程，国内新能源汽车市场竞争加剧，具备技术及产品优势的头部企业有望胜出，可适当关注特斯拉产业链、国内新能源汽车龙头企业，以及在电动化背景下受益于产品量价齐升的热管理、轻量化、汽车电子等核心领域的汽车零部件企业。

## 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。