增持

——维持

日期：2020 年 1 月 21 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

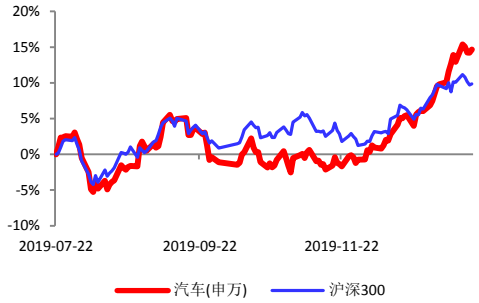
汽车产销改善，有望平稳发展

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 0.54%，深证成指上涨 0.69%，中小板指上涨 1.86%，创业板指上涨 1.49%，沪深 300 指数下跌 0.20%，汽车行业指数上涨 1.54%。细分板块方面，乘用车指数上涨 4.14%，商用载货车指数下跌 1.66%，商用载客车指数上涨 4.62%，汽车零部件指数上涨 0.42%，汽车服务指数上涨 1.65%。个股涨幅较大的有模塑科技(41.48%)、大东方(37.53%)、腾龙股份(34.16%)，跌幅较大的有圣龙股份(-32.59%)、奥特佳(-8.81%)、漳州发展（-8.36%)。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：QCHYZB-103

■ 行业最新动态：

1、工信部公示《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2020 年第 1 批)；

2、1 月 1 日-12 日全国乘用车日均零售数量为 49227 辆，同比下降 13%；

3、沃尔沃与中国联通签署 5G 战略合作协议；

4、富士康将与 FCA 设立纯电动汽车合资企业；

5、长城汽车将收购通用汽车印度塔里冈工厂。

■ 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，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，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：

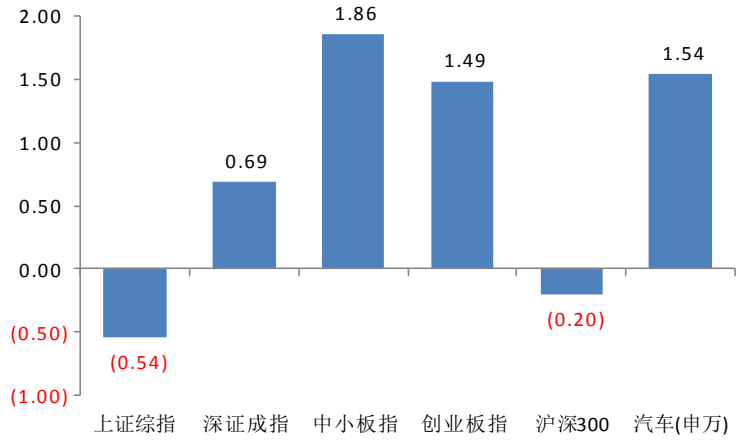
汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责条款。

一、上周行业回顾

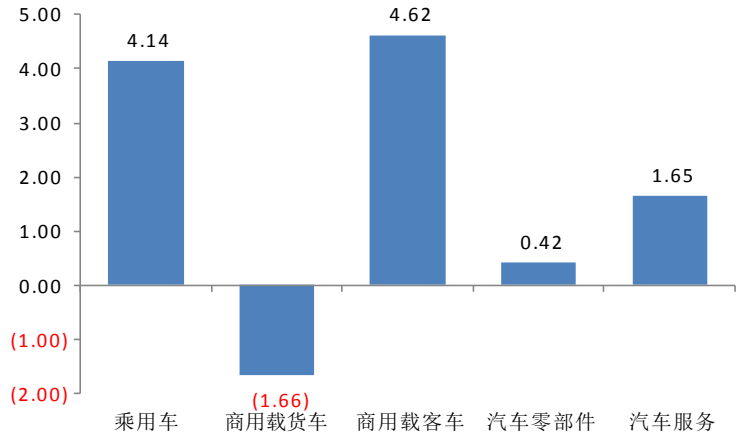
上周上证综指下跌 0.54%，深证成指上涨 0.69%，中小板指上涨 1.86%，创业板指上涨 1.49%，沪深 300 指数下跌 0.20%，汽车行业指数上涨 1.54%。细分板块方面，乘用车指数上涨 4.14%，商用载货车指数下跌 1.66%，商用载客车指数上涨 4.62%，汽车零部件指数上涨 0.42%，汽车服务指数上涨 1.65%。

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（%）

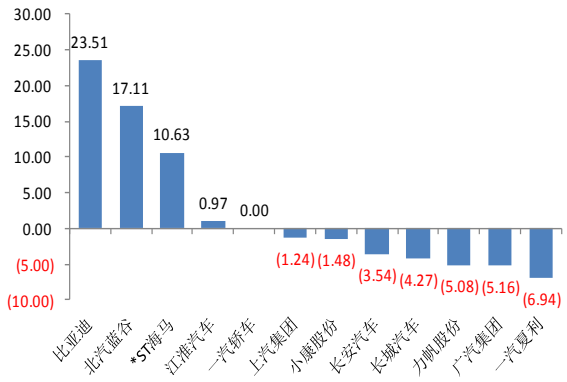


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有比亚迪（23.51%）、北汽蓝谷（17.11%）、*ST 海马（10.63%），跌幅较大的有一汽夏利（-6.94%）、广汽集团（-5.16%）、力帆股份（-5.08%）；商用车板块中，涨幅较大的有江铃汽车（6.93%）、宇通客车（6.44%）、中通客车（5.62%），涨幅较小的有曙光股份（-5.37%）、福田汽车（-3.79%）、中国重汽（-2.87%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有模塑科技（41.48%）、腾龙股份（38.35%）、登云股份（17.62%），跌幅较大的有圣龙股份

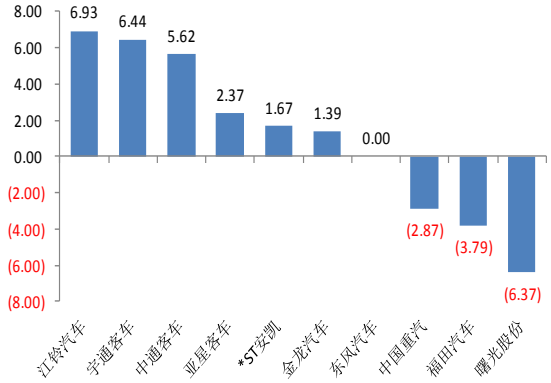
（-32.59%）、奥特佳（-8.81%）、神驰机电（-6.54%）；汽车服务板块中涨幅较大的有大东方（37.53%）、广汇汽车（3.83%）、中国汽研（2.97%），跌幅较大的有漳州发展（-8.36%）、国机汽车（-2.12%）、申华控股（-1.90%）。

图 3 乘用车板块市场表现（%）



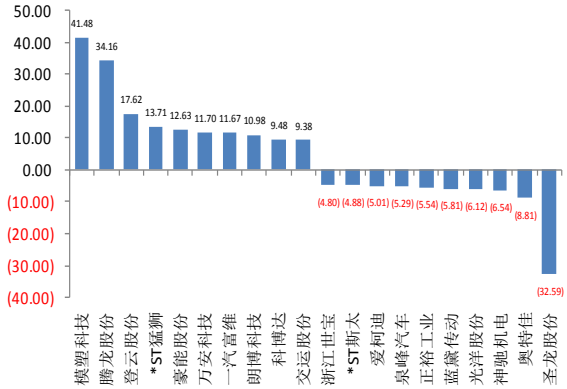
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现（%）



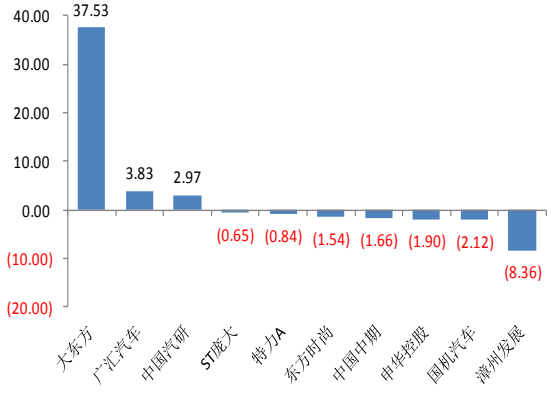
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

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	迪生力	603335	资金投向	公司拟与韶关中弘、韶关中达共同成立广东威玛，开展新能源废旧锂电池回收、处理以及资源化利用等相关业务。公司与韶关中弘、韶关中达签署了《共同出资设立公司的协议书》。协议书约定，公司以货币出资人民币 9,900 万元，占全部注册资本的 55%。
	中鼎股份	000887	资金投向	安美科（安徽）作为“汽车用电驱及空气悬架系统研发生产基地项目”的实施主体，公司拟使用募集资金 38,485.70 万元及相关利息收益增加安美科（安徽）注册资本。本次增资完成后，安美科（安徽）的资金实力和经营能力将得到进一步提高。
	长安汽车	000625	资金投向	公司与中国第一汽车股份有限公司、东风汽车集团有限公司、中国兵器装备集团有限公司、南京江宁经开科技发展有限公司签订协议，共同发起设立 T3 科技平台公司，注册资本金 160 亿元人民币。其中，长安汽车出资 5 亿元，持股比例 3.125%。
业务进展	万里扬	002434	战略合作	公司与 Bosch Transmission Technology BV（博世变速器技术有限公司）签署了《战略合作协议》，希望合作开发一种用于电动和混合动力汽车的无级变速器，并且共同推动 CVT 在新能源汽车电驱化上的应用和发展。。
	银轮股份	002126	项目定点	全资子公司浙江银芝利汽车热交换系统有限公司近期收到浙江吉利汽车零部件采购有限公司采购定点通知，获得吉利 PMA-2 平台热泵空调项目的授权，该项目产品预计将于 2022 年开始批量供货。根据客户预测，生命周期内销售额预计 6.95 亿元人民币。
其他事项	万安科技	002590	业绩预告	预计 2019 年 1 月 1 日-2019 年 12 月 31 日盈利 8,800 万元－13,000 万元，上年同期亏损 3,221 万元。公司本次出售参股公司股权取得大额投资收益，对公司利润状况产生了积极影响，2019 年度业绩预计实现大幅增长。
	西菱动力	300733	业绩预告	预计 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日盈利 2600 万元-3100 万元，上年同期盈利 6,668.76 万元，比上年同期下降 53.51%-61.01%。面对不利的市场环境，公司积极调整和转换经营战略，加强市场开拓，经营业绩自 2019 年 9 月份开始开始逐步改善。
	鹏翎股份	300375	业绩预告	公司预计 2019 年度实现销售收入 159,811.39 万元，比去年同期 145,821.90 万元增加 9.6%，预计 2019 年度扣除非经常性损益的净利润 10,200 万元 （不考虑商誉减值）比去年同期 6,437.88 万元增加 58.44%。
	雷迪克	300652	业绩预告	预计 2019 年 1 月 1 日-2019 年 12 月 31 日盈利 6,217.26 万元—7,460.71 万元，上年同期盈利 8,289.68 万元，比上年同期下降 10%—25%。与去年同期相比，本期净利润下降的主要原因为：本报告期较上年同期获得的政府补助减少，而财务费用增加所致。
	金麒麟	603586	业绩预告	经公司财务部门初步测算，预计 2019 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 21,278.49 万元，与上年同期相比，增幅约为 140.85%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约为 17,712.16 万元，与上年同期相比，增幅约为 74.52%。

*ST 海马	000572	业绩预告	预计 2019 年 1 月 1 日～2019 年 12 月 31 日盈利 9,000 万元～13,000 万元，上年同期亏损 163,718 万元。业绩变动的主要原因包括公司汽车产销量同比大幅下滑；对库存整车、积压存货、闲置资产等计提资产减值损失；主要的非经营性损益影响归母净利润约 7 亿元。
精锻科技	300258	业绩预告	预计 2019 年 1 月 1 日—2019 年 12 月 31 日盈利 17,500 万元～18,500 万元，上年同期盈利 25,868.47 万元，比上年同期增长-32.35%～-28.48%。公司主营业务受中国汽车市场整体产销下行的影响，合并报表营业收入比上年同期下降约 3%。
云意电气	300304	业绩预告	预计 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日盈利 13,461.01 万元-16,153.21 万元，上年同期盈利 13,461.01 万元，比上年同期增长 0%－20%。我国汽车行业面临较大压力，受宏观经济及汽车行业产销量下降等因素影响，公司主营业务收入增长放缓。
苏奥传感	300507	业绩预告	预计 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日盈利 6514.30 万-9120.02 万，上年同期盈利 8685.73 万，比上年同期增长-25.00%-5%。归属于上市公司的净利润对比去年同期持平，主要为部分产品的原材料价格上涨和投资收益降低等原因导致。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、工信部公示《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2020 年第 1 批）

1 月 13 日，工信部公示《道路机动车辆生产企业及产品》（第 327 批）和《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2020 年第 1 批），其中 112 款新能源车型符合 2019 年产品技术要求，10 款新能源车型符合 2018 年产品技术要求，另有 18 款其他新能源车型。1 月 15 日，工信部公示申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 328 批）的车辆新产品、变更扩展产品。（来源：工信部）

2、1 月 1 日-12 日全国乘用车日均零售数量为 49227 辆，同比下降 13%

1 月 15 日，乘联会公布 2020 年 1 月 1 日-12 日厂家周度销量数据，其中全国乘用车日均零售数量为 49227 辆，去年同期为 56610 辆，同比下降 13%；全国乘用车日均批发数量为 51394 辆，去年同期为 52868 辆，同比下降 3%。（来源：乘联会）

3、沃尔沃与中国联通签署 5G 战略合作协议

1 月 15 日，沃尔沃与中国联通在上海正式签署 5G 战略合作协议，宣布双方将基于 5G 下一代移动网络技术，联手推动 V2X 车路协同技术在中国的发展。根据协议，双方将组建 5G 联合实验室，基于 5G 下一代移动网络技术，共同推动 V2X 车路协同技术在中国的发展，共同研究、开发和测试 5G 以及新兴的 V2X 技术在汽车上的应用，从

而助力中国汽车产业在智能汽车领域实现跨越式发展，成为全球智能汽车的引领者。（来源：盖世汽车）

4、富士康将与 FCA 设立纯电动汽车合资企业

1 月 16 日，鸿海精密发布声明称，富士康计划与菲亚特克莱斯勒（FCA）签订合作框架协议，双方将以分别持股 50%的方式成立合资公司，在中国开发生产电动汽车及经营车联网业务。根据鸿海精密提交给中国台湾证交所的一份文件显示，新成立的合资企业最初将专注于中国市场，然后再进行出口。合资公司的车辆设计和制造将是全新的，不采用 FCA 当前投资组合中任何电气化项目。此外，鸿海精密及其子公司鸿腾国际将持有合资公司 50%的股份，另外 50%股份归 FCA 持有。（来源：EV 视界）

5、长城汽车将收购通用汽车印度塔里冈工厂

1 月 17 日，长城汽车和通用汽车就收购通用汽车印度塔里冈工厂达成协议，根据投资意向书，包括塔里冈工厂在内的通用汽车印度公司将移交给长城汽车，而在相关监管部门批准上述协议之后，长城汽车将正式杀入印度市场。（来源：汽车之家）

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，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，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。

免责条款

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，任何机构和个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条款具有修改权和最终解释权。