

增持

——维持

日期：2019 年 4 月 29 日

行业：汽车行业



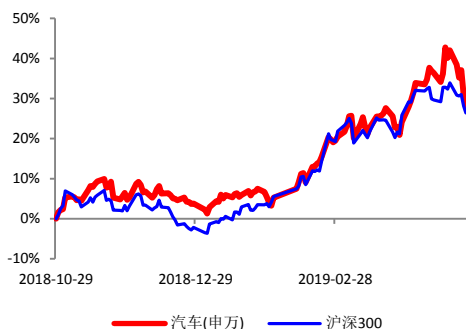
分析师：黄涵虚

Tel: 021-53686177

E-mail: huanghanxu@shzq.com

SAC 证书编号：S0870518040001

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：QCHYZB-67

证券研究报告 / 行业研究 / 行业动态

特斯拉发布自动驾驶芯片

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 5.64%，深证成指下跌 6.12%，中小板指下跌 6.55%，创业板指下跌 3.38%，沪深 300 指数下跌 5.61%，汽车行业指数下跌 9.88%。细分板块方面，乘用车指数下跌 8.26%，商用载货车指数下跌 6.16%，商用载客车指数下跌 1.09%，汽车零部件指数下跌 8.05%，汽车服务指数下跌 7.87%。个股涨幅较大的有亚星客车(41.57%)、东方精工(15.53%)、*ST 安凯 (3.44%)，跌幅较大的有八菱科技 (-39.18%)、力帆股份 (-22.08%)、猛狮科技 (-20.40%)。

■ 行业最新动态：

- 1、上海发布《上海市人民政府关于本市轻型汽车实施第六阶段国家机动车大气污染物排放标准的通告》；
- 2、六安发布《六安市人民政府关于大力支持氢燃料电池产业发展的意见》；
- 3、4 月 13 日-19 日全国乘用车零售数量为 37244 辆；
- 4、特斯拉发布 2019 年一季度财报。

■ 投资建议：

传统汽车方面，去年下半年以来汽车消费持续低迷，随着厂家主动去库存的推进和零售端的逐步回暖，叠加潜在的汽车下乡政策和厂家优惠活动，汽车产业链上下游企业盈利有望迎来改善，可持续关注乘用车及汽车零部件板块内优质公司。新能源汽车方面，补贴过渡期政策持续，预计上半年仍有抢装行情。新政策的技术指标要求进一步提高，积极投入研发、技术积累深厚的企业竞争力将继续提升，地方补贴转向补电也有望使充电基础设施行业迎来机遇。另外，燃料电池和新能源公交车补贴政策将另行公布，可持续关注相关政策进展。

■ 风险提示：

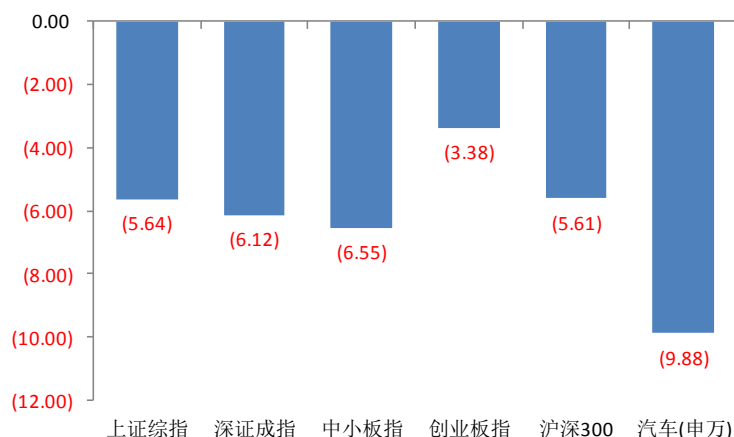
汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

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

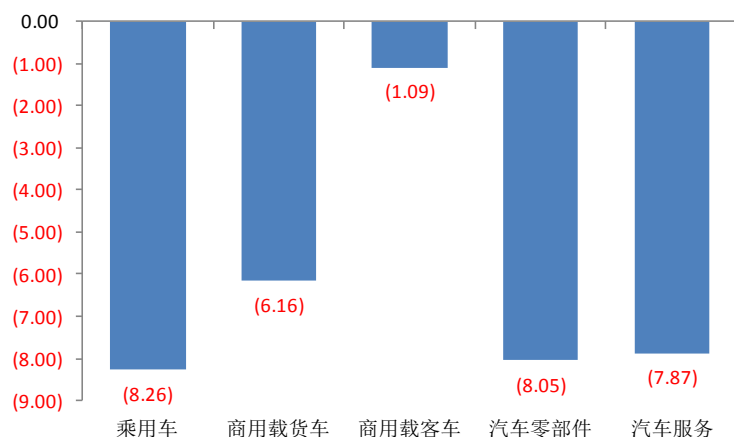
上周上证综指下跌 5.64%，深证成指下跌 6.12%，中小板指下跌 6.55%，创业板指下跌 3.38%，沪深 300 指数下跌 5.61%，汽车行业指数下跌 9.88%。细分板块方面，乘用车指数下跌 8.26%，商用载货车指数下跌 6.16%，商用载客车指数下跌 1.09%，汽车零部件指数下跌 8.05%，汽车服务指数下跌 7.87%。

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 (%)

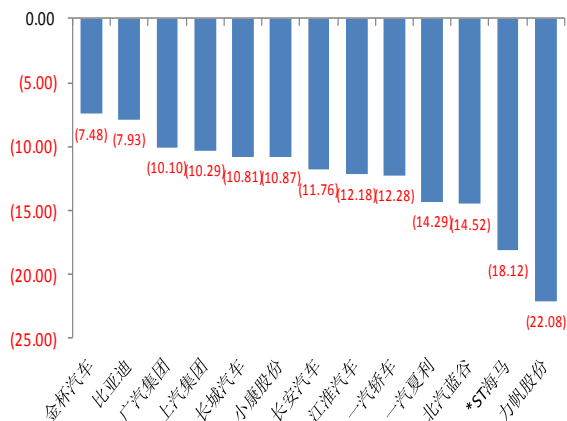


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

上周汽车行业中，商用载客车板块跌幅较小，乘用车板块跌幅较大。乘用车板块中，跌幅较小的有金杯汽车(-7.48%)、比亚迪(-7.93%)、广汽集团(-10.10%)，跌幅较大的有力帆股份(-22.08%)、*ST 海马(-18.12%)、北汽蓝谷(-14.52%)；商用车板块中，涨幅较大的有亚星客车(41.57%)、*ST 安凯(3.44%)，跌幅较大的有东风汽车(-14.08%)、金龙汽车(-11.79%)、中国重汽(-10.00%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有东方精工(15.53%)、新朋股份(2.99%)、跌

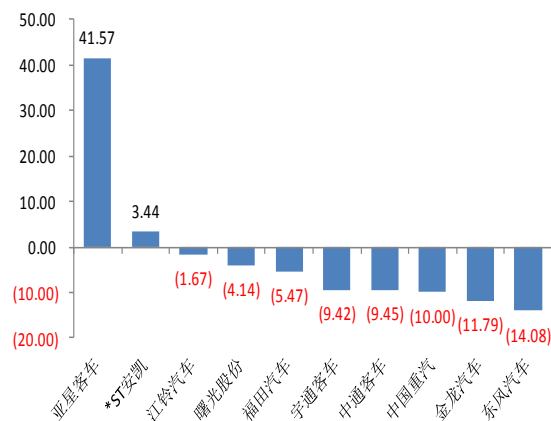
岭股份 (2.74%)，跌幅较大的有八菱科技 (-39.18%)、猛狮科技 (20.40%)、西仪股份 (-20.26%)；汽车服务板块中跌幅较小的有特力 A (-6.26%)、大东方 (-6.96%)、东方时尚 (-7.14%)，跌幅较大的有中国中期 (-15.35%)、漳州发展 (-12.17%)、庞大集团 (-11.80%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



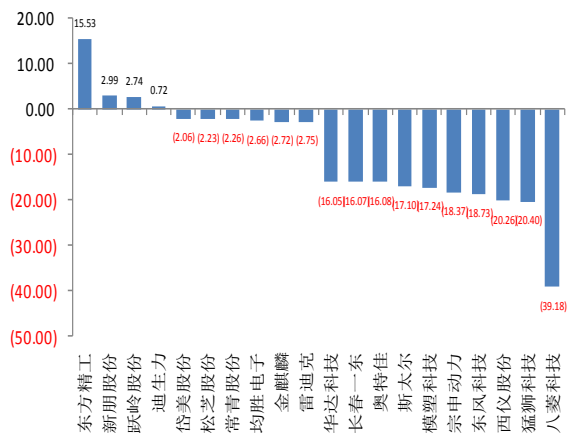
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



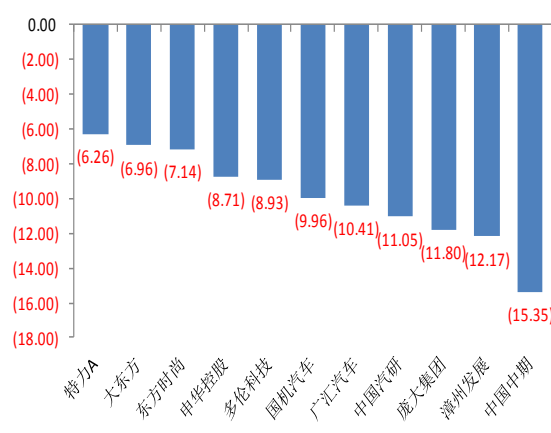
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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
业务进展	宁德时代	300750	投资项目	公司拟由控股子公司宁德邦普在宁德市福鼎市生态合成革（龙安）工业园区投资建设正极材料产业园建设项目，该项目拟投资不超过人民币 91.3 亿元。控股子公司时代一汽拟在宁德市霞浦县经济开发区投资建设动力电池项目，项目投资总额不超过人民币 44 亿元。
	威孚高科	000581	年度报告	公司面对错综复杂的市场环境，攻坚克难，共同努力，保持了综合经济运行的总体稳定。公司实现营业收入 87.22 亿元，同比下降 3.28%；实现利润总额 26.02 亿元，同比下降 8.06%；归属于母公司的所有者权益为 159.14 亿元，同比增长 7.27%。
	长安汽车	000625	年度报告	2018 年长安汽车（集团）实现销量 213.78 万辆，市占率 7.6%；长安系中国品牌汽车销量 149.97 万辆。2018 年度公司实现营业收入 662.98 亿元，比上年同期下降 17.14%，实现归属于上市公司股东的净利润 6.81 亿元，比上年同期下降 90.46%。
	新坐标	603040	年度报告	2018 年度，公司实现营业收入 30,085.46 万元，较上年同期增长 11.11%，实现净利润 10,383.37 万元。一季度实现营业收入 7967.50 万元，同比增长 14.01%，实现归属于上市公司股东的净利润 2777.21 万元，同比增长 5.79%。
	万丰奥威	002085	季度报告	公司一季度实现营业收入 24.56 亿元，同比下降 4.85%，归属于上市公司股东的净利润 2.03 亿元，同比下降 9.96%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.67 亿元，同比下降 18.38%。基本每股收益为 0.09 元。
其他事项	均胜电子	600699	年度报告	公司 2018 年实现营业总收入 561.81 亿元，同比增长 111.16%；归属于母公司所有者净利润 13.18 亿元，同比增长 232.93%。一季度实现营业总收入 154.31 亿元，同比增长 120.92%；归属于母公司所有者的净利润 2.78 亿元，同比增长 792.54%。
	中鼎股份	000887	年度报告	2018 年，虽然面临汽车行业不景气的困境，在公司全体员工的共同努力下，实现营业收入 123.68 亿元，同比增长 5.08%；归属于上市公司股东的净利润 11.16 亿元，与去年比基本持平；公司继续跻身“全球非轮胎橡胶制品行业 50 强”，名列第 13 位，国内第 1。
	精锻科技	300258	年度报告	公司实现营业收入 126,542.75 万元，同比增长 12.10%；营业利润 30,050.05 万元，同比增长 1.50%；净利润 25,868.47 万元，同比增长 3.34%。一季度实现营业总收入 3.14 亿元，同比下降 2.81%；归属于母公司所有者的净利润 6595.30 万元，同比下降 0.28%。
	宁波华翔	002048	年度报告	2018 年公司实现主营业务收入 149.27 亿元，与去年营业收入相比增长 0.81%；实现净利润 7.32 亿元，比上年同期下降了 8.33%。一季度实现营业总收入 36.79 亿元，同比增长 14.30%；归属于母公司所有者的净利润 1.19 亿元，同比增长 16.13%。
	广汇汽车	600297	年度报告	公司实现营业收入 1661.73 亿元，同比增长 3.40%，实现归属于上市公司股东的净利润 32.57 亿元，同比下降 16.27%。公司资产总额 1414.93 亿元，同比增长 4.58%，归属于上市公司股东的净资产 370.15 亿元，同比增长 4.65%。

德尔股份	300473	年度报告	公司实现营业收入 38.21 亿元，与上年同比上升 50.37%，归属于上市公司股东的净利润为 1.34 亿元，与上年同比上升 2.13%。一季度实现营业总收入 8.79 亿元，同比上升 4.95%；归属于母公司所有者的净利润 2542.45 万元，同比下降 44.20%。
宁德时代	300750	年度报告	公司实现营业总收入 296.11 亿元，同比增长 48.08%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 31.28 亿元，同比增长 31.68%。一季度实现营业总收入 99.82 亿元，同比增长 168.93%；归属于母公司所有者的净利润 10.47 亿元，同比增长 153.35%。
华域汽车	600741	季度报告	公司一季度实现营业收入 355.71 亿元，同比下降 11.62%，归属于上市公司股东的净利润 18.45 亿元，同比下降 36.61%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13.60 亿元，同比下降 15.11%。基本每股收益为 0.585 元。
中国重汽	000951	季度报告	公司一季度实现营业收入 115.25 亿元，同比增长 24.78%，归属于上市公司股东的净利润 3.11 亿元，同比增长 60.47%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.92 亿元，同比增长 57.64%。基本每股收益为 0.46 元。
宇通客车	600066	季度报告	公司一季度实现营业收入 48.39 亿元，同比增长 3.85%，归属于上市公司股东的净利润 3.11 亿元，同比增长 5.40%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.47 亿元，同比下降 9.40%。基本每股收益为 0.14 元。
岱美股份	603730	年度报告	公司实现营业总收入 427,337.92 万元，比上年增长 31.61%；实现归属于母公司股东净利润 55,812.55 万元，比上年减少 4.07%，实现扣除非经常性损益后归属于母公司净利润 52,883.91 万元，比上年减少 4.35%。
银轮股份	002126	季度报告	公司一季度实现营业收入 13.89 亿元，同比增长 15.25%，归属于上市公司股东的净利润 1.09 亿元，同比增长 6.42%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7683.50 万元，同比下降 19.91%。基本每股收益为 0.14 元。
东风汽车	600006	季度报告	公司一季度实现营业收入 31.17 亿元，同比增长 26.82%，归属于上市公司股东的净利润 1.16 亿元，同比下降 10.40%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.02 亿元，同比下降 11.71%。基本每股收益为 0.0580 元。
福耀玻璃	600660	季度报告	公司一季度实现营业收入 49.33 亿元，同比增长 3.91%，归属于上市公司股东的净利润 6.06 亿元，同比增长 7.72%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.16 亿元，同比下降 13.22%。基本每股收益为 0.24 元。
中国汽研	601965	季度报告	公司一季度实现营业收入 5.01 亿元，同比下降 22.33%，归属于上市公司股东的净利润 9443.87 万元，同比增长 8.43%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9030.09 万元，同比增长 4.73%。基本每股收益为 0.10 元。
潍柴动力	000338	季度报告	公司一季度实现营业收入 452.12 亿元，同比增长 15.30%，归属于上市公司股东的净利润 25.91 亿元，同比增长 34.99%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 24.48 亿元，同比增长 23.07%。基本每股收益为 0.33 元。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、上海发布《上海市人民政府关于本市轻型汽车实施第六阶段国家机动车大气污染物排放标准的通告》

4月22日，上海市印发《上海市人民政府关于本市轻型汽车实施第六阶段国家机动车大气污染物排放标准的通告》，要求自2019年7月1日起，在本市销售和登记注册的轻型汽车须满足国6b标准要求。其中，I型试验应当符合国6b限值要求，II型试验仅检测并报告结果。

2、六安发布《六安市人民政府关于大力支持氢燃料电池产业发展的意见》

4月22日，六安市发布《六安市人民政府关于大力支持氢燃料电池产业发展的意见》，提出对于加氢能力达到400kg/d的35MPa加氢站或加氢能力达到200kg/d的70MPa加氢站，按加氢站设备投入金额的30%补助，最高不超过200万元；对于加氢能力达到1000kg/d的35MPa加氢站或加氢能力达到400kg/d的70MPa加氢站，按加氢站设备投入金额的30%补助，最高不超过400万元。

3、4月13日-19日全国乘用车零售数量为37244辆

4月24日，乘联会公布2019年4月13日-4月19日厂家周度销量数据，全国乘用车零售数量为37244辆，去年同期为50917辆，同比下降27%；全国乘用车批发数量为38672辆，去年同期为59820辆，同比下降35%。

4、特斯拉发布2019年一季度财报

4月23日，特斯拉举行自动驾驶日，展示了新设计的全自动驾驶计算机和基于人工智能的软件，全新的全自动驾驶计算机每秒可以处理2300个图像，是上一代处理器的21倍。特斯拉将推出自动驾驶出租车，一辆定制的自动驾驶出租车可以用一个电池组行驶100万英里，包括所有传感器和计算机在内的生产成本应该低于3.8万美元。

4月24日，特斯拉发布2019年一季度财报。特斯拉一季度生产月6.3万辆Model 3，环比增长3%，Model S和Model X的交付量由每季度约2.5万辆下降到1.21万辆。特斯拉预计2019年交付量为36万辆-40万辆，同比增长约45%-65%，如果上海工厂四季度初达产，全年产量可达到50万辆。

四、投资建议

传统汽车方面，去年下半年以来汽车消费持续低迷，随着厂家主动去库存的推进和零售端的逐步回暖，叠加潜在的汽车下乡政策和厂家优惠活动，汽车产业链上下游企业盈利有望迎来改善，可持续关注乘用车及汽车零部件板块内优质公司。新能源汽车方面，补贴过渡期政策持续，预计上半年仍有抢装行情。新政策的技术指标要求进一步提高，积极投入研发、技术积累深厚的企业竞争力将继续提升，地方补贴转向补电也有望使充电基础设施行业迎来机遇。另外，燃料电池和新能源公交车补贴政策将另行公布，可持续关注相关政策进展。

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。