

增持

——维持

日期: 2018 年 11 月 5 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

证券研究报告 / 行业研究 / 行业动态

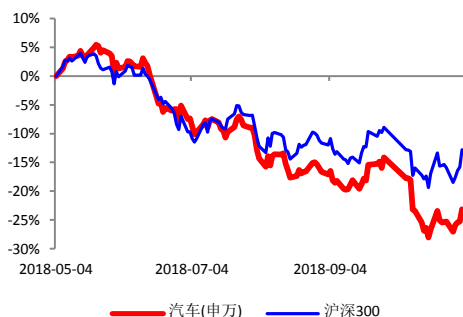
百度将与红旗联合推出 L4 级别自动驾驶乘用车

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾:

上周上证综指上涨 2.99%，深证成指上涨 4.83%，中小板指上涨 5.78%，创业板指上涨 6.74%，沪深 300 指数上涨 3.67%，汽车行业指数上涨 2.79%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.52%，商用载货车指数上涨 4.25%，商用载客车指数上涨 0.50%，汽车零部件指数上涨 4.92%，汽车服务指数上涨 4.44%。个股涨幅较大的有正裕工业(36.82%)、旭升股份(25.52%)、恒立实业(21.20%)，跌幅较大的有宇通客车(-7.72%)、华域汽车(-3.48%)、一汽轿车(-3.38%)。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号: QCHYZB-44

■ 行业最新动态:

- 1、工信部公示《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》(第五批);
- 2、工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2018 年第 11 批);
- 3、百度宣布红旗 L4 级别自动驾驶乘用车 2019 年底实现小批量生产。

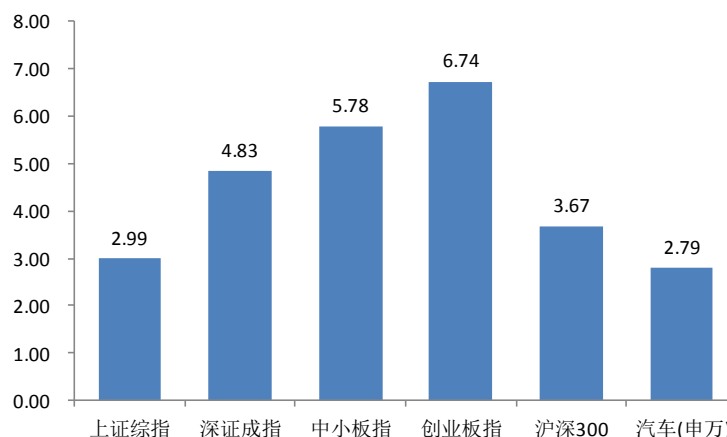
投资建议:

传统汽车方面，在缺乏政策刺激的行业环境下，可持续关注各细分领域的行业龙头。新能源汽车方面，补贴过渡期结束导致近几个月销量出现波动，但全年销售仍将保持乐观，由于行业政策以提高新能源汽车技术水平为导向，将持续利好具备资金实力及技术优势的行业龙头，可适当关注整车、锂电池、上游原材料等各细分领域龙头企业。

一、上周行业回顾

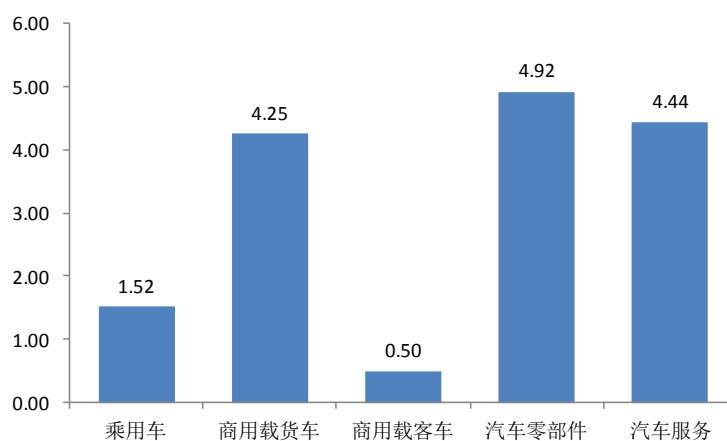
上周上证综指上涨 2.99%，深证成指上涨 4.83%，中小板指上涨 5.78%，创业板指上涨 6.74%，沪深 300 指数上涨 3.67%，汽车行业指数上涨 2.79%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.52%，商用载货车指数上涨 4.25%，商用载客车指数上涨 0.50%，汽车零部件指数上涨 4.92%，汽车服务指数上涨 4.44%。

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 (%)

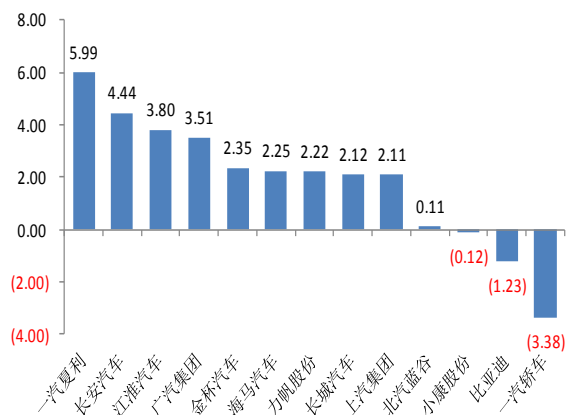


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

上周汽车行业中，汽车零部件板块涨幅较大，商用载客车板块涨幅较小。乘用车板块中，涨幅较大的有一汽夏利 (5.99%)、长安汽车 (4.44%)、江淮汽车 (3.80%)，跌幅较大的有一汽轿车 (-3.38%)、比亚迪 (-1.23%)、小康股份 (-0.12%)；商用车板块中，涨幅较大的有福田汽车 (10.37%)、江铃汽车 (5.81%)、中国重汽 (4.57%)，跌幅较大的有宇通客车 (-7.72%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有正裕工业 (36.82%)、旭升股份 (25.52%)、恒立实业 (21.20%)，跌幅

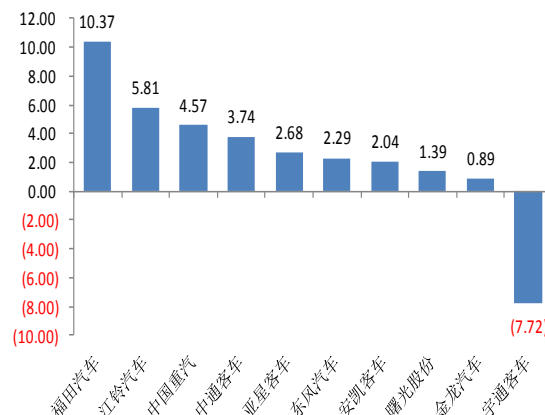
较大的有华域汽车(-3.48%)、西泵股份(-2.52%)、锋龙股份(-1.99%);汽车服务板块中涨幅较大的有中国中期(11.38%)、广汇汽车(9.00%)、国机汽车(6.61%),涨幅较小的有庞大集团(2.00%)、大东方(2.63%)、特力A(3.21%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



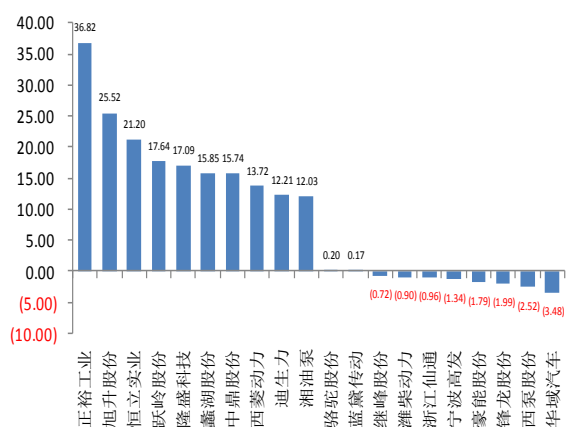
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



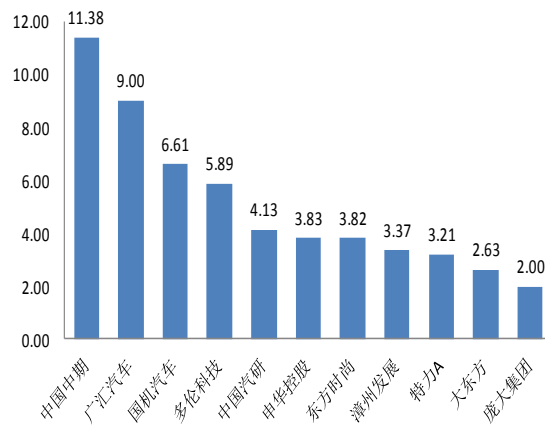
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	宁波华翔	002048	收购股权	公司股东宁波峰梅实业有限公司持有一汽富晟的 10% 股份。2018 年 10 月 29 日，公司与宁波峰梅签署了《关于长春一汽富晟集团有限公司 10% 股权转让协议》，本次交易完成后，公司将持有一汽富晟 10% 的股权。
	新泉股份	603179	建设项目	公司拟以西安新泉为项目实施主体，总投资 37,272.82 万元建设生产制造基地建设项目，该生产基地建设项目将强化公司生产制造布局，实施就近配套生产，降低运输成本，提高客户产品配套服务能力。
	东风科技	600081	收购股权	公司拟以 24,671.05 万元人民币的现金及票据收购东风汽车零部件（集团）有限公司持有的东风汽车电气有限公司 98.78% 的股权、现金 304.70 万元人民币收购东风汽车悬架弹簧有限公司持有的东风电气 1.22% 的股权，交易金额总计 24,975.75 万元人民币。
	凯众股份	603037	投资协议	公司拟与子公司 Carthane USA, L.L.C. 在江苏南通苏通科技产业园设立中外合资子公司，建设生产基地，从事轿车电子油门踏板及轻量化踏板总成等产品的研发与生产。项目公司注册资本人民币 2 亿元，项目规划总投资累计约人民币 5.58 亿元。
业务进展	特尔佳	002213	投资设立	全资子公司深圳市特尔佳信息技术有限公司与深圳海讯联盈实业有限公司拟共同投资设立合资公司，合资公司注册资本为人民币 200 万元，其中特尔佳信息以自有资金出资人民币 102 万元，占合资公司总股本的 51%。
	中鼎股份	000887	项目定点	子公司安徽中鼎减震橡胶技术有限公司近期收到一汽-大众汽车有限公司的通知，公司成为大众“MEB”纯电动平台项目减振底盘系统产品的批量供应商。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。
	富奥股份	000030	财务报告	第三季度实现营业收入 18.69 亿元，同比增长 11.74%，归属于上市公司股东的净利润 1.80 亿元，同比下降 5.97%；前三季度实现营业收入 56.88 亿元，同比增长 11.65%，归属于上市公司股东的净利润 6.61 亿元，同比增长 2.57%。
其他事项	上汽集团	600104	财务报告	第三季度实现营业收入 2098.89 亿元，同比下降 0.83%，归属于上市公司股东的净利润 86.91 亿元，同比增长 0.12%；前三季度实现营业收入 6747.41 亿元，同比增长 10.97%，归属于上市公司股东的净利润 276.72 亿元，同比增长 12.31%。
	威孚高科	000581	财务报告	第三季度实现营业收入 18.99 亿元，同比增长 3.60%，归属于上市公司股东的净利润 5.10 亿元，同比下降 3.29%；前三季度实现营业收入 68.60 亿元，同比增长 4.55%，归属于上市公司股东的净利润 20.56 亿元，同比增长 10.89%。
	东风汽车	600006	财务报告	第三季度实现营业收入 34.54 亿元，同比下降 28.80%，归属于上市公司股东的净利润 1.23 亿元，同比增长 730.88%；前三季度实现营业收入 92.43 亿元，同比下降 28.88%，归属于上市公司股东的净利润 4.14 亿元，同比增长 258.73%。

国机汽车	600335	财务报告	第三季度实现营业收入 133.64 亿元，同比增长 11.40%，归属于上市公司股东的净利润 1.07 亿元，同比下降 30.04%；前三季度实现营业收入 327.65 亿元，同比下降 12.81%，归属于上市公司股东的净利润 4.89 亿元，同比下降 25.59%。
小康股份	601127	财务报告	第三季度实现营业收入 38.04 亿元，同比下降 14.30%，归属于上市公司股东的净利润-1.87 亿元，同比下降 287.56%；前三季度实现营业收入 142.58 亿元，同比下降 1.74%，归属于上市公司股东的净利润 0.49 亿元，同比下降 89.91%。
长安汽车	000625	财务报告	第三季度实现营业收入 142.09 亿元，同比下降 20.51%，归属于上市公司股东的净利润-4.47 亿元，同比下降 137.52%；前三季度实现营业收入 498.52 亿元，同比下降 3.07%，归属于上市公司股东的净利润 11.63 亿元，同比下降 79.98%。
双林股份	300100	财务报告	第三季度实现营业收入 12.49 亿元，同比下降 18.05%，归属于上市公司股东的净利润 0.27 亿元，同比下降 57.05%；前三季度实现营业收入 41.80 亿元，同比下降 8.53%，归属于上市公司股东的净利润 2.11 亿元，同比下降 30.51%。
岱美股份	603730	财务报告	第三季度实现营业收入 12.02 亿元，同比增长 49.06%，归属于上市公司股东的净利润 1.43 亿元，同比下降 12.06%；前三季度实现营业收入 29.29 亿元，同比增长 26.54%，归属于上市公司股东的净利润 4.45 亿元，同比增长 2.13%。
爱柯迪	600933	财务报告	第三季度实现营业收入 6.34 亿元，同比增长 15.59%，归属于上市公司股东的净利润 1.33 亿元，同比增长 6.19%；前三季度实现营业收入 18.72 亿元，同比增长 19.49%，归属于上市公司股东的净利润 3.66 亿元，同比增长 4.50%。
宁波华翔	002048	财务报告	第三季度实现营业收入 37.74 亿元，同比增长 3.80%，归属于上市公司股东的净利润 2.07 亿元，同比下降 10.78%；前三季度实现营业收入 107.15 亿元，同比下降 0.36%，归属于上市公司股东的净利润 5.04 亿元，同比下降 19.20%。
中鼎股份	000887	财务报告	第三季度实现营业收入 26.53 亿元，同比增长 7.80%，归属于上市公司股东的净利润 3.49 亿元，同比增长 6.71%；前三季度实现营业收入 87.51 亿元，同比增长 11.58%，归属于上市公司股东的净利润 10.51 亿元，同比增长 10.45%。
比亚迪	002594	财务报告	第三季度实现营业收入 348.30 亿元，同比增长 20.54%，归属于上市公司股东的净利润 10.48 亿元，同比下降 1.92%；前三季度实现营业收入 889.81 亿元，同比增长 20.35%，归属于上市公司股东的净利润 15.27 亿元，同比下降 45.30%。
江淮汽车	600418	财务报告	第三季度实现营业收入 126.39 亿元，同比增长 23.39%，归属于上市公司股东的净利润-1.16 亿元，同比增长 8.19%；前三季度实现营业收入 363.84 亿元，同比增长 2.26%，归属于上市公司股东的净利润 0.48 亿元，同比下降 78.13%。
新泉股份	603179	财务报告	第三季度实现营业收入 7.83 亿元，同比增长 18.07%，归属于上市公司股东的净利润 0.76 亿元，同比增长 24.70%；前三季度实现营业收入 26.36 亿元，同比增长 17.48%，归属于上市公司股东的净利润 2.28 亿元，同比下降 34.28%。

广汇汽车	600297	财务报告	第三季度实现营业收入 422.55 亿元，同比增长 0.97%，归属于上市公司股东的净利润 10.44 亿元，同比增长 15.23%；前三季度实现营业收入 1204.04 亿元，同比增长 7.38%，归属于上市公司股东的净利润 31.53 亿元，同比增长 8.34%。
潍柴动力	000338	财务报告	第三季度实现营业收入 359.19 亿元，同比下降 8.46%，归属于上市公司股东的净利润 16.09 亿元，同比下降 17.63%；前三季度实现营业收入 1181.82 亿元，同比增长 5.95%，归属于上市公司股东的净利润 60.01 亿元，同比增长 30.37%。
亚夏汽车	002607	利润分配	控股股东安徽亚夏实业股份有限公司提议以截至 2018 年 9 月 30 日公司总股本 820,335,960 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 3.9 元（含税），合计发放现金股利金额为 319,931,024.4 元。本次不进行资本公积转增股本和送红股。
金龙汽车	600686	财务报告	第三季度实现营业收入 36.69 亿元，同比下降 19.02%，归属于上市公司股东的净利润 0.07 亿元，同比下降 96.47%；前三季度实现营业收入 126.99 亿元，同比增长 23.60%，归属于上市公司股东的净利润 0.86 亿元，同比下降 62.58%。
赛轮金宇	601058	财务报告	第三季度实现营业收入 37.19 亿元，同比下降 0.45%，归属于上市公司股东的净利润 1.99 亿元，同比增长 22.79%；前三季度实现营业收入 102.84 元，同比增长 0.21%，归属于上市公司股东的净利润 5.17 亿元，同比增长 185.29%。
赛轮金宇	601058	回购股份	本次回购股份资金总额预计不低于人民币 28,000 万元，不超过人民币 47,250 万元。在回购价格不超过 3.5 元/股条件下，回购股份数量不低于 10,000 万股，不高于 13,500 万股，回购股份数量上限占公司目前总股本的 5%。
北汽模	002510	股权激励	公司拟向激励对象授予 2700 万股限制性股票，占本激励计划草案公告时公司股本总额 896,241,132 股的 3.01%。其中首次授予 2522 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 896,241,132 股的 2.81%；预留 178 万股，占 0.20%。
福田汽车	600166	政府补助	自 2018 年 10 月 9 日至今，公司收到短险政府补助、生态补偿资金、科技发展计划经费、产业扶持补助资金等共 10 笔政府补助，共计 36,352,700.00 元（不含以前年度政府补助由递延收益转入损益的金额，未经审计）。

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《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》(第五批)

10月30日,工信部公示《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》(第五批),其中共有439款节能型汽车列入,包括12款乘用车、19款天然气轻型商用车、48款轻型商用车、360款重型商用车;477款新能源汽车列入,包括28款插电式混合动力乘用车、377款纯电动商用车、61款插电式混合动力商用车、11款燃料电池商用车。

2、工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2018年第11批)

11月1日,工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品》(第313批)和《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2018年第11批)。本次列入《目录》的车型包括161款新发布车型和35款变更扩展车型,其中新发布车型主要来自东风(13款)、南京金龙(10款)、福田(8款)、比亚迪(7款)、上汽(6款)、吉利(5款)、世纪中远(5款)、江铃(4款)、金龙联合(4款)、新福达(4款)、合加新能源(4款)、宇通(3款)、中兴汽车(3款)、海马(3款)、重庆金康(3款)、中通(3款)、中联重科(3款)、吉海(3款)等车企。

3、百度宣布红旗 L4 级别自动驾驶乘用车 2019 年底实现小批量生产

11月1日,百度宣布红旗汽车将成为国内首个L4级别自动驾驶乘用车,预计2019年底实现小批量生产,2020年实现大批量生产。前期百度与一汽轿车签署合作谅解备忘录,同意合作建立百度-奔腾DuBest智能网联联合实验室,在语音、语义、图像、AR导航等车载产品领域开展基于量产的深度研究合作,助力一汽轿车成为业内最领先的整车制造商;全面提升一汽轿车整体的市场竞争力及百度产品的核心能力。

四、投资建议

传统汽车方面,在缺乏政策刺激的行业环境下,可持续关注各细分领域的行业龙头。新能源汽车方面,补贴过渡期结束导致近几个月销量出现波动,但全年销售仍将保持乐观,由于行业政策以提高新能源汽车技术水平为导向,将持续利好具备资金实力及技术优势的行业龙头,可适当关注整车、锂电池、上游原材料等各细分领域龙头企业。

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。