

增持

——维持

日期：2018 年 10 月 22 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

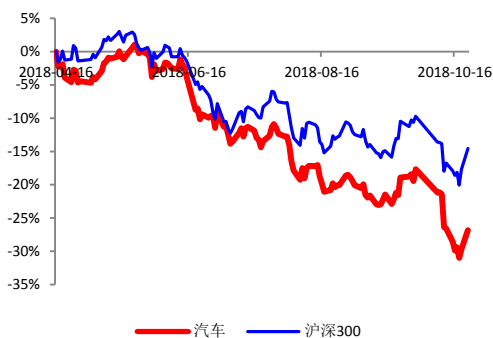
## 奥迪获北京自动驾驶路测牌照

——汽车行业周报

### ■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 2.17%，深证成指下跌 2.26%，中小板指下跌 1.78%，创业板指下跌 1.46%，沪深 300 指数下跌 1.13%，汽车行业指数下跌 4.22%。细分板块方面，乘用车下跌 7.74%，商用载货车下跌 7.22%，商用载客车下跌 6.67%，汽车零部件下跌 3.08%，汽车服务下跌 3.71%。个股涨幅较大的有鑫湖股份（46.42%）、新坐标（17.17%）、金麒麟（16.93%），跌幅较大的有万里扬（-26.33%）、特尔佳（-24.01%）、北汽蓝谷（-23.86%）。

### 最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：QCHYZB-43

### ■ 行业最新动态：

- 1、国能新能源获得纯电动乘用车生产资质；
- 2、蔚来汽车 9 月交付量达 1766 台；
- 3、奥迪获得北京自动驾驶路测牌照；
- 4、鹏翎股份、隆盛科技、兆丰股份等发布 2018 年三季度业绩预告。

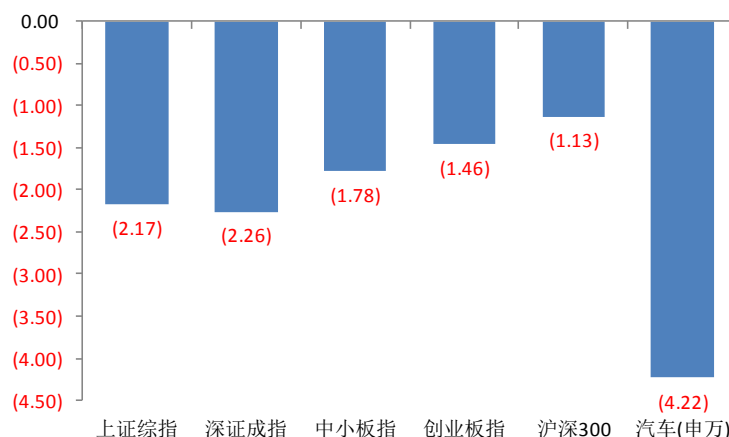
### 投资建议：

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

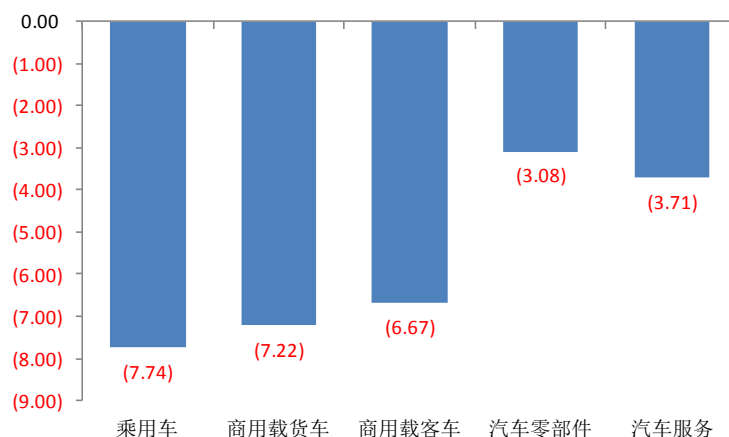
上周上证综指下跌 2.17%，深证成指下跌 2.26%，中小板指下跌 1.78%，创业板指下跌 1.46%，沪深 300 指数下跌 1.13%，汽车行业指数下跌 4.22%。细分板块方面，乘用车下跌 7.74%，商用载货车下跌 7.22%，商用载客车下跌 6.67%，汽车零部件下跌 3.08%，汽车服务下跌 3.71%。

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 (%)

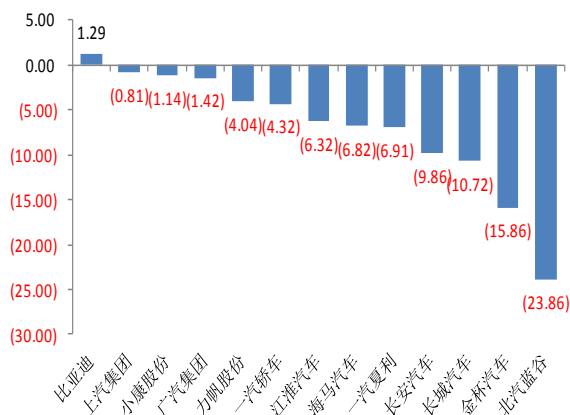


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

上周汽车行业中，汽车零部件板块跌幅较小，乘用车板块跌幅较大。乘用车板块中，涨幅较大的有比亚迪（1.29%），跌幅较大的有北汽蓝谷（-23.86%）、金杯汽车（-15.86%）、长城汽车（-10.72%）；商用车板块中，跌幅较小的有东风汽车（-3.31%）、中国重汽（-4.36%）、中通客车（-5.17%），跌幅较大的有金龙汽车（-7.90%）、宇通客车（-7.47%）、曙光股份（-7.45%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有鑫湖股份（46.42%）、新坐标（17.17%）、金麒麟（16.93%），跌幅较大

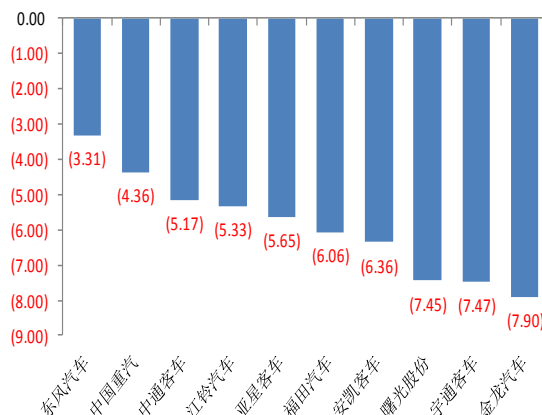
的有万里扬 (-26.33%)、特尔佳 (-24.01%)、继峰股份 (-22.39%); 汽车服务板块中涨幅较大的有多伦科技 (11.71%)、特力 A (4.87%)、中国汽研 (0.52%), 跌幅较大的有广汇汽车 (-21.33%)、国机汽车 (-13.58%)、庞大集团 (-10.56%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



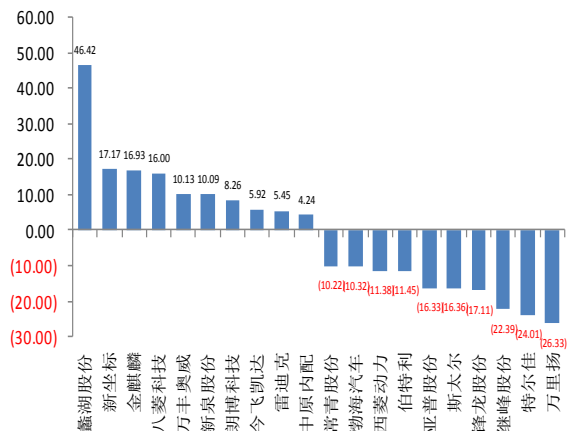
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



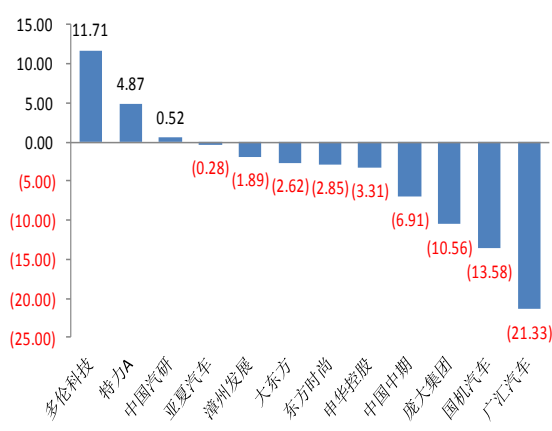
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	德宏股份	603701	对外投资	公司决定与江西森阳科技股份有限公司签署《江西森阳科技股份有限公司与浙江德宏汽车电子电器股份有限公司之定向增资协议书》，拟以自有资金 4725 万元认购森阳科技定向发行的股票 450 万股；认购完成后，公司将持有其 11.25% 的股份。
	赛轮金宇	601058	增资子公司	公司召开第四届董事会第十七次会议审议通过了《关于对全资子公司增资的议案》，同意公司以 17,500 万元对山东赛亚检测有限公司进行增资以支持其主营业务的发展，其中 500 万元计入实收资本，17,000 万元计入资本公积。
	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拟与深圳海讯联盈实业有限公司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%。
业务进展	北特科技	603009	代理协议	公司全资子公司上海北特汽车零部件有限公司与合作伙伴 MVO GmbH Metallverarbeitung Ostalb 于近日在上海就北特零部件代理 MVO 变节距及温锻转向齿条产品及后续合作事项签署了《独家代理协议》及《关于温锻变节距转向齿条领域成立合资公司备忘录》。
其他事项	奥联电子	300585	股权转让	公司与南京久禹股权投资有限公司签署了《关于南京博融电子有限公司 19% 的股权转让前置协议》，公司将通过转让南京博融电子有限公司 19% 的股权及相应之所有权利和利益的形式，出售对应的土地使用权及其地上建筑物、构筑物的所有权。
	金麒麟	603586	回购股份	本次回购股份的种类为公司发行的人民币普通股（A 股）股票，在回购资金总额不低于人民币 10,000 万元（含）且不超过人民币 21,000 万元（含），回购价格不超过人民币 14.00 元/股的前提下，公司将按上述条件回购股份。
	潍柴动力	000338	吸收合并	根据公司经营发展需要，为进一步整合业务资源、降低管理成本、提高运营效率，公司拟吸收合并全资子公司后市场公司全部资产、负债及业务，待上述吸收合并完成后，后市场公司独立法人资格将被注销，公司将享有和承继后市场公司的所有资产、负债和业务。
	西泵股份	002536	财务报告	第三季度实现营业收入 6.84 亿元，同比下降 1.00%，归属于上市公司股东的净利润 5835.86 万元，同比下降 30.25%；前三季度实现营业收入 21.26 亿元，同比增长 11.42%，归属于上市公司股东的净利润 1.90 亿元，同比增长 5.53%。
	新泉股份	603179	回购股份	公司本次回购股份的资金总额不低于人民币 4,000 万元，不超过人民币 10,000 万元，回购股份的价格不超过 20.08 元/股，回购股份拟用于公司的股权激励计划、员工持股计划或依法注销减少注册资本等。
	金固股份	002488	财务报告	第三季度实现营业收入 7.75 亿元，同比增长 0.81%，归属于上市公司股东的净利润 4227.12 万元，同比下降 37.76%；前三季度实现营业收入 22.38 亿元，同比增长 7.92%，归属于上市公司股东的净利润 1.26 亿元，同比增长 4309.46%。

万丰奥威	002085	财务报告	第三季度实现营业收入 28.34 亿元, 同比增长 20.04%, 归属于上市公司股东的净利润 2.28 亿元, 同比下降 0.18%; 前三季度实现营业收入 80.40 亿元, 同比增长 9.89%, 归属于上市公司股东的净利润 7.04 亿元, 同比增长 18.20%。
万向钱潮	000559	财务报告	第三季度实现营业收入 26.95 亿元, 同比增长 7.32%, 归属于上市公司股东的净利润 1.30 亿元, 同比下降 27.24%; 前三季度实现营业收入 85.79 亿元, 同比增长 6.62%, 归属于上市公司股东的净利润 5.80 亿元, 同比下降 6.80%。
松芝股份	002454	财务报告	第三季度实现营业收入 8.70 亿元, 同比下降 3.99%, 归属于上市公司股东的净利润-455.02 万元, 同比下降 109.27%; 前三季度实现营业收入 27.15 亿元, 同比增长 1.70%, 归属于上市公司股东的净利润 6571.89 万元, 同比下降 59.84%。
鹏翎股份	300375	财务报告	第三季度实现营业收入 3.03 亿元, 同比增长 11.94%, 归属于上市公司股东的净利润 2908.58 万元, 同比增长 32.05%; 前三季度实现营业收入 9.25 亿元, 同比增长 11.42%, 归属于上市公司股东的净利润 8281.44 万元, 同比下降 4.80%。
岱美股份	603730	回购股份	回购资金总额不低于人民币 8,000 万元, 不超过人民币 22,000 万元, 回购价格不超过人民币 25.00 元/股, 根据最高回购规模、最高回购价格上限测算, 预计回购股份数量为 8,800,000 股。具体回购股份的数量及金额以回购期满时实际回购的股份数量及金额为准。
西仪股份	002265	财务报告	第三季度实现营业收入 1.51 亿元, 同比下降 22.95%, 归属于上市公司股东的净利润-492.44 万元, 同比下降 240.09%; 前三季度实现营业收入 5.78 亿元, 同比下降 12.47%, 归属于上市公司股东的净利润 114.29 万元, 同比下降 93.80%。

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

### 三、行业近期热点信息

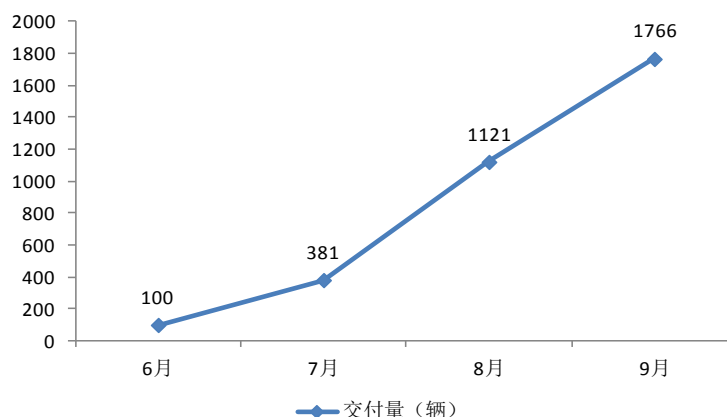
#### 1、国能新能源获得纯电动乘用车生产资质

10 月 17 日, 工信部公布申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 313 批) 的车辆新产品公示, 共有来自 74 家企业的 141 款新能源汽车车型申报, 包括 119 款纯电动车型、15 款插电式混合动力车型、7 款燃料电池车型。同日, 工信部公布《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 313 批) 拟发布的新增车辆生产企业及已准入企业变更信息名单, 其中包括新建纯电动乘用车生产企业国能新能源汽车有限责任公司。

#### 2、蔚来汽车 9 月交付量达 1766 台

10 月 15 日, 蔚来汽车宣布交付量数据。截至 2018 年 9 月 30 日, 蔚来汽车 ES8 累计交付量达 3368 台, 其中第三季度交付量达 3268 台, 超过原有的 2900 至 3000 台交付量目标; 9 月交付量达 1766 台, 环比增长 58%。2018 年下半年蔚来的 ES8 交付量目标为 10000 台。

图 7 蔚来汽车月交付量（辆）



数据来源：蔚来 上海证券研究所

### 3、奥迪获得北京自动驾驶路测牌照

据网通社，奥迪中国获得北京市 L4 级自动驾驶车辆道路测试牌照。9 月奥迪已取得无锡自动驾驶车辆测试牌照，目前奥迪中国在两地均已经启动自动驾驶车辆测试。

表 2 企业自动驾驶路测牌照获得时间

地区	自动驾驶路测牌照获得时间
上海	上汽（2018.2）、蔚来（2018.2）、宝马（2018.5）
北京	百度（2018.3）、蔚来（2018.4）、北汽新能源（2018.4）、戴姆勒（2018.7）、小马智行（2018.7）、腾讯（2018.9）、滴滴（2018.9）、奥迪（2018.10）
福建平潭	百度（2018.3）、金龙（2018.3）
重庆	长安（2018.4）、一汽（2018.4）、东风（2018.4）、广汽（2018.4）、吉利（2018.4）、北汽福田（2018.4）、百度（2018.4）
长春	一汽（2018.4）
深圳	腾讯（2018.5）
杭州	阿里巴巴（2018.9）
无锡	上汽（2018.9）、奥迪（2018.9）

数据来源：公开信息 上海证券研究所

### 4、鹏翎股份、隆盛科技、兆丰股份等发布 2018 年三季度报预告

近期鹏翎股份、隆盛科技、兆丰股份等公司发布 2018 年三季度报预告，其中兆丰股份业绩略增，预计前三季度盈利 1.35 亿元至 1.48 亿元，同比增长 10.52%至 21.28%；越博动力业绩续盈，预计前三季度盈利 2200 万元至 2500 万元，同比增长-9.72%至 2.59%。

表 3 2018 年前三季度业绩预告情况

证券代码	证券简称	披露日期	净利润上限 (百万元)	净利润下限 (百万元)	同比上限 (%)	同比下限 (%)	预告类型
300375.SZ	鹏翎股份	2018-10-15	86.00	82.00	-1.14	-5.74	略减
300680.SZ	隆盛科技	2018-10-15	9.51	6.79	-30.00	-50.00	略减
300695.SZ	兆丰股份	2018-10-15	148.14	135.00	21.28	10.52	略增
300742.SZ	越博动力	2018-10-15	25.00	22.00	2.59	-9.72	续盈
600418.SH	江淮汽车	2018-10-20	47.74	47.74	-78.00	-78.00	预减

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

## 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。