

日期：2019年6月24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

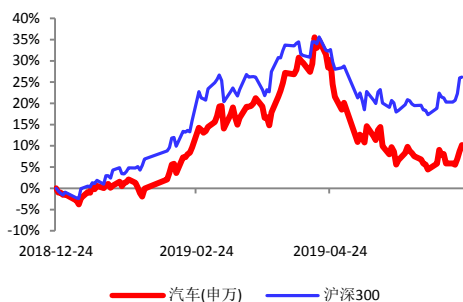
## 广州、长沙相继发放自动驾驶测试牌照

——汽车行业周报

## ■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 4.16%，深证成指上涨 4.59%，中小板指上涨 5.03%，创业板指上涨 4.80%，沪深 300 指数上涨 4.90%，汽车行业指数上涨 4.12%。细分板块方面，乘用车指数上涨 3.87%，商用载货车指数上涨 2.17%，商用载客车指数上涨 4.46%，汽车零部件指数上涨 4.29%，汽车服务指数上涨 4.00%。个股涨幅较大的有金杯汽车(18.28%)、亚太股份(17.81%)、恒立实业(16.18%)，跌幅较大的有光洋股份(-12.86%)、朗博科技(-10.49%)、江铃汽车(-9.23%)。

## 最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：QCHYZB-74

## ■ 行业最新动态：

- 1、工信部公示申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 321 批)的车辆新产品；
- 2、成都市印发《成都市新能源汽车市级补贴实施细则》；
- 3、广州向 6 家企业发放首批 24 张自动驾驶测试牌照；
- 4、长沙向 5 家企业发放 49 张自动驾驶测试牌照；
- 5、6 月 10 日-16 日全国乘用车零售数量为 50594 辆，同比增长 25.2%。

## ■ 投资建议：

今年以来汽车下乡、制造业降税、车辆购置税新政等利好政策相继落地，近期广州、深圳放宽汽车限购政策，其他城市有望跟进，预计下半年汽车消费将逐步企稳，推动汽车产业链上下游企业盈利改善，可持续关注整车及汽车零部件板块内优质公司。新能源汽车方面，今年补贴退坡幅度较大但对销量影响有限，预计新能源汽车全年销量仍将保持较快增长，同时补贴政策向高技术水平车型的倾斜将持续促使厂家提高汽车续航里程、动力电池系统能量密度等技术指标，具备较强资金实力及技术积累的行业龙头有望进一步扩大优势，可适当关注各细分行业龙头企业。

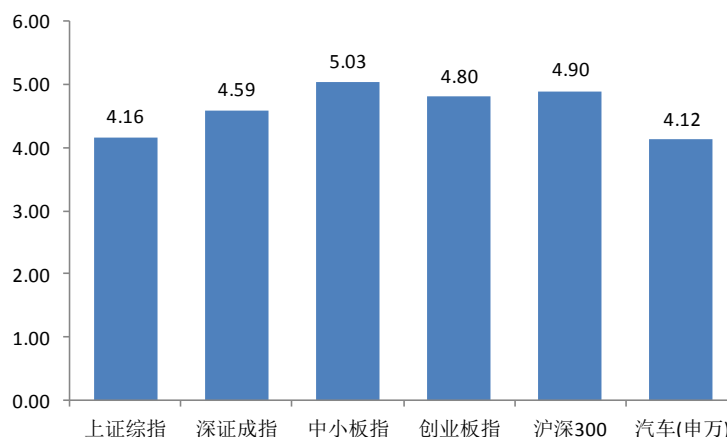
## ■ 风险提示：

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

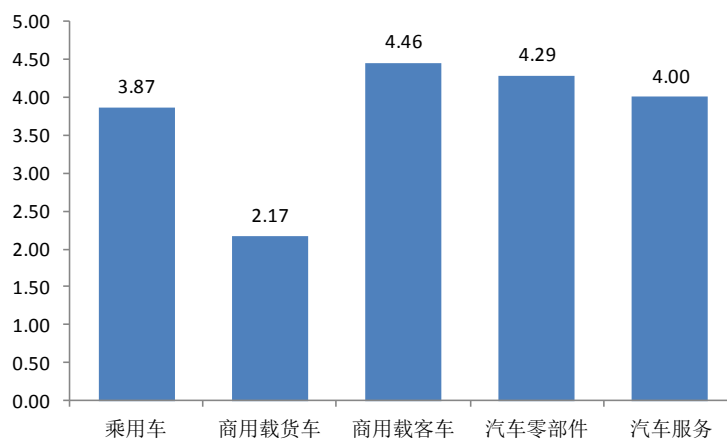
上周上证综指上涨 4.16%，深证成指上涨 4.59%，中小板指上涨 5.03%，创业板指上涨 4.80%，沪深 300 指数上涨 4.90%，汽车行业指数上涨 4.12%。细分板块方面，乘用车指数上涨 3.87%，商用载货车指数上涨 2.17%，商用载客车指数上涨 4.46%，汽车零部件指数上涨 4.29%，汽车服务指数上涨 4.00%。

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 (%)

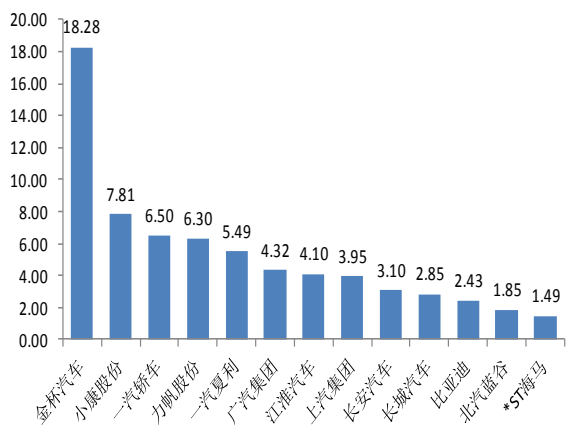


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有金杯汽车（18.28%）、小康股份（7.81%）、一汽轿车（6.50%），涨幅较小的有\*ST 海马（1.49%）、北汽蓝谷（1.85%）、比亚迪（2.43%）；商用车板块中，涨幅较大的有曙光股份（11.18%）、福田汽车（6.47%）、东风汽车（4.58%），跌幅较大的有江铃汽车（-9.23%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有亚太股份（17.81%）、恒立实业（16.18%）、川环科技（14.04%），跌幅较大的有光洋股份（-12.86%）、朗博科技（-10.49%）、\*ST 猛狮（-6.47%）；

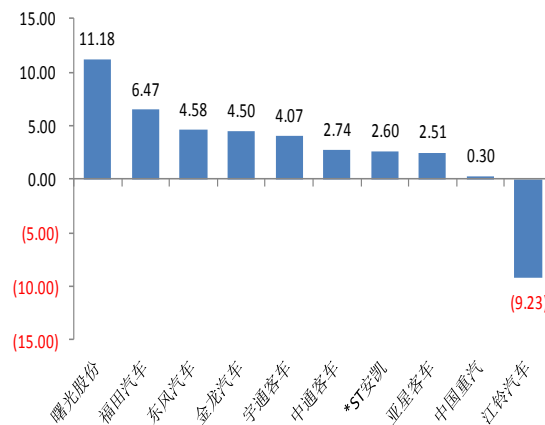
汽车服务板块中涨幅较大的有中国中期(8.01%)、国机汽车(6.71%)、庞大集团(6.40%)，跌幅较大的有东方时尚(-3.29%)、漳州发展(-2.10%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



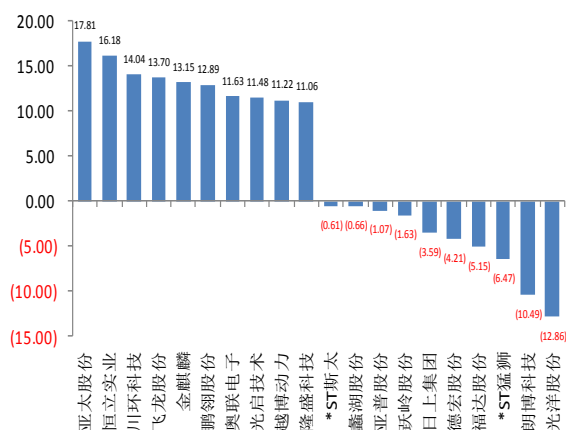
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



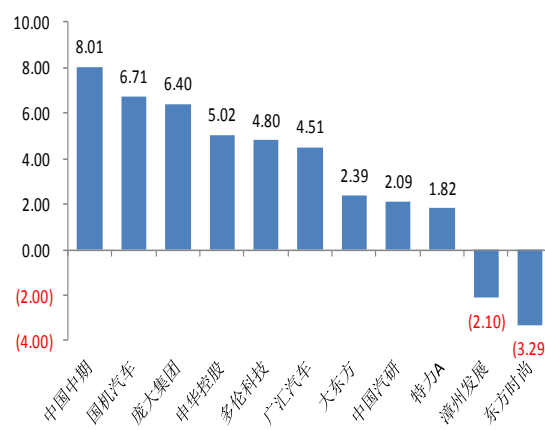
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	浩物股份	000757	对外投资	公司与天津滨海新区财富股权投资基金管理有限公司发起设立的内江浩物汽车产业投资合伙企业（有限合伙）之子基金内江浩瑞汽车产业投资合伙企业（有限合伙）出资 8,500 万元人民币与一汽出行科技有限公司、天津中威汽车技术服务有限责任公司共同组建一汽浩物科技有限公司。
	东风汽车	600006	设立基金	公司拟以自有资金人民币 5.94 亿元与北京瑞和信业投资有限公司、汉江投资控股有限公司共同设立东风汉江基金，公司为有限合伙人。公司参与投资东风汉江基金，可增加公司新能源汽车销量提升机会，促进公司主业的发展。同时可降低公司应收账款回款风险，增加公司现金流。
	精锻科技	300258	合作协议	公司拟与天津开发区管委会签订《投资合作协议补充协议》。该项目计划在 2-3 年内形成初步的模具制造及 50 万套差速器总成装配能力，在 3-5 年内全面形成北方模具制造中心，为天津公司和北方客户提供高精度高质量模具配套保障，同时形成不低于 150 万套的差速器总成装配生产能力。
业务进展	亚太股份	002284	战略合作	公司与华晟基金管理（深圳）有限公司于 2019 年 06 月 18 日签署了《关于中国云城无人驾驶产业基地战略合作框架协议》，华晟基金大力支持亚太股份在中国云城无人驾驶的发展，并在国家法律和政策允许范围内，为亚太股份在本区域内项目开展提供政策上的扶持、资源上的保障及应用上的推广。
	万里扬	002434	产品配套	公司紧抓国六升级带来的市场机遇，大力开展产品技术升级，不断加大市场客户开拓力度，重点推广包括 CVT18、CVT25、CVT28 等 CVT 系列乘用车自动变速器产品。自 2019 年 6 月开始，公司自主研发的全新一代智能变速器 CVT18、CVT25 分别搭载吉利汽车的远景 X3 和远景 S1 的国六车型正式量产。
	曙光股份	600303	政府补贴	下属子公司丹东黄海特种专用车有限责任公司、丹东曙光专用车有限责任公司和重庆曙光车桥有限责任公司自 2019 年 4 月 1 日起至 6 月 17 日，累计收到与收益相关的政府补贴资金共计人民币 2,214,862.72 元。上述与收益相关的政府补贴资金将计入公司 2019 年度损益。
其他事项	秦安股份	603758	股权激励	本激励计划拟向激励对象总计授予 3042 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划公告时公司股本总额 43,879.7049 的 6.9326%。其中，首次授予 2742 万份，预留 300 万份。每份股票期权在满足行权条件的情况下，拥有在可行权日以行权价格和行权条件购买 1 股公司股票的权利。
	比亚迪	002594	发行债券	公司获准向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元）的可续期公司债券。本期债券发行面值不超过 15 亿元（含不超过 10 亿元超额配售额度），每张面值为人民币 100 元，共计不超过 1,500 万张（含不超过 1,000 万张超额配售额度），发行价格为 100 元/张。具体发行及挂牌上市安排请参见发行公告。

江淮汽车 600418 政府补助

截至 2019 年 6 月 19 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 78,762,238.70 元人民币(不含公司前期已披露政府补贴)，根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的相关规定，公司及控股子公司对上述补助资金在 2019 年度确认为其他收益并计入当期损益，上述政府补助将对公司 2019 年度的利润产生积极影响。

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

### 三、行业近期热点信息

#### 1、工信部公示申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 321 批)的车辆新产品

6 月 18 日，工信部公示《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 321 批)拟发布的新增车辆生产企业，其中成都大运汽车集团有限公司、中恒天智骏(赣州)汽车有限公司为乘用车生产企业增加纯电动轿车产品品种。同日，工信部公示申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 321 批)的车辆新产品。据第一电动网统计，共有 286 个型号申报新能源汽车产品，纯电动产品、插电式混合动力产品、燃料电池产品分别为 256 个型号、19 个型号、11 个型号，其中包括哪吒 N01、奥迪 e-tron、奔驰 E300 等车型。

#### 2、成都市印发《成都市新能源汽车市级补贴实施细则》

近期，成都市财政局等印发《成都市新能源汽车市级补贴实施细则》。补贴标准为在中央财政补贴基础上，基于中央财政单车补贴额 50%的市级配套补贴。新能源汽车生产企业在销售新能源汽车产品时按照扣除中央和市级补贴的价格与消费者进行结算。待满足补贴对象、产品等申报条件，并取得中央财政补贴后，由生产企业按规定据实申报市级补贴。

#### 3、广州向 6 家企业发放首批 24 张自动驾驶测试牌照

6 月 20 日，广州市交通运输局等举办“广州市智能网联汽车示范区运营中心暨首批智能网联汽车道路测试授牌仪式”，广汽集团、文远知行、小马智行、景骐、襄动智驾、深兰科技等六家企业共 24 台车辆获得广州市首批智能网联汽车道路测试通知书。同时，广州首批开放测试道路路段与道路定级发布，测试道路路段分布在广州市黄埔、白云、花都、南沙等区，共有测试道路 33 条，总里程达 45.644 公里。(新闻来源：新华社)

#### 4、长沙向 5 家企业发放 49 张自动驾驶测试牌照

6 月 21 日，长沙市发布《长沙市关于进一步促进人工智能产业发展的意见》和以《长沙市智能网联汽车道路测试管理实施细则(试

行)V2.0》为核心的6项涉及智能网联汽车公共道路测试的管理规程。长沙市为中车时代、长沙智能驾驶研究员、北京福田戴姆勒、赢彻科技、百度等5家企业发放49张测试牌照，并宣布建设36条道路56个路段共计135公里城市开放测试道路，规划100公里高速公路测试示范道路。(新闻来源：湖南日报)

#### 5、6月10日-16日全国乘用车零售数量为50594辆，同比增长25.2%

6月13日，乘联会公布2019年6月10日-6月16日厂家周度销量数据，其中全国乘用车零售数量为50594辆，去年同期为40399辆，同比增长25.2%；全国乘用车批发数量为40532辆，去年同期为48452辆，同比下降16%。

## 四、投资建议

今年以来汽车下乡、制造业降税、车辆购置税新政等利好政策相继落地，近期广州、深圳放宽汽车限购政策，其他城市有望跟进，预计下半年汽车消费将逐步企稳，推动汽车产业链上下游企业盈利改善，可持续关注整车及汽车零部件板块内优质公司。新能源汽车方面，今年补贴退坡幅度较大但对销量影响有限，预计新能源汽车全年销量仍将保持较快增长，同时补贴政策向高技术水平车型的倾斜将持续促使厂家提高汽车续航里程、动力电池系统能量密度等技术指标，具备较强资金实力及技术积累的行业龙头有望进一步扩大优势，可适当关注各细分行业龙头企业。

## 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 $\pm 10\%$ 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声明具有修改权和最终解释权。