

一汽轿车 270 亿重组方案获国资委同意

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019 年 9 月 30 日

证券分析师

郑连声
022-28451904
zhengls@bhqz.com

助理分析师

陈兰芳
SAC No: S1150118080005
chenlf@bhqz.com

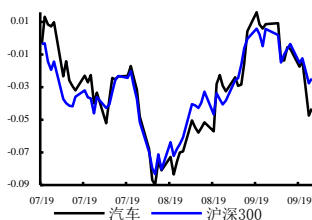
子行业评级

整车	中性
汽车零部件	中性
汽车经销服务	中性
新能源汽车	看好

重点品种推荐

比亚迪	增持
宇通客车	增持
先导智能	增持
宁德时代	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 上周行情

上周五个交易日，沪深 300 下跌 1.93%，汽车及零部件板块下跌 3.82%，跑输大盘 1.89 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 3.86%；商用车子行业下跌 5.03%；汽车零部件子行业下跌 3.75%；汽车经销服务子行业下跌 3.86%。

个股方面，涨幅居前的有模塑科技、浩物股份、*ST 庞大、越博动力、南京聚隆；跌幅居前的有中国中期、力盛赛车、跃岭股份、八菱科技、南方轴承。

● 行业新闻

1) 国家发改委：广深等已放宽或取消汽车限购，有条件地区会跟进；2) 又签五家企业，恒大新能源要造 15 款新能源车；3) 大众开始在自有生产线试生产动力锂电池；4) 三季度交付量有望刷新纪录，特斯拉上海工厂量产或推迟；5) 布局智能网联/大数据，长城与华为再牵手。

● 公司新闻

1) 一汽夏利与南京博郡拟成立合资公司天津博郡；2) 广汽集团与丰田在新能源汽车等领域深化合作；3) 长安与福特深化合作，发布长安福特加速计划；4) 一汽轿车 270 亿重组方案获国资委同意，置入一汽解放增强盈利能力；5) 中国一汽增资赛轮轮胎子公司赛亚检测。

● 本周行业策略与个股推荐

政府部门持续喊话促进汽车消费，破除消费限制，随着未来有条件地区陆续跟进，新能源汽车消费有望受益。我们坚持认为，新能源汽车行业正走向“消费分级”，在国内外车企加大投资布局以形成良性竞争的局面下，依靠双积分政策与新能源汽车消费刺激政策推动，新能源汽车的性价比将逐步提升，销量预计仍将保持一定增速；对于燃料电池汽车，国家和地方的支持政策频繁发布，同时企业对产业链的布局也加大，燃料电池汽车发展将不断向好。我们认为，持续提质降本仍然是新能源汽车产业改善供给、激发终端需求的关键，行业将持续分化，建议关注具备技术储备和客户渠道优势的优质龙头企业，推荐比亚迪（002594）、宇通客车（600066）、宁德时代（300750，电新组覆盖）、先导智能（300450）。

智能汽车方面，最新《交通强国建设纲要》明确提出加强智能网联汽车研发，政府加速推进自动驾驶发展，在政策的保驾护航下，随着技术的不断进步与成熟，未来智能网联汽车量产和商业化应用可期；同时车企、信息通信企业和互联网企业的合作持续不断深入，随着 5G 研发应用进程加快，智能网联汽车产业的发展将提速，更多的“爆款”产品推动供给创造需求效应将显现，未来汽车电子与 ADAS 装配率有望快速上升，我们坚定看好汽车电子、ADAS 领域的投资机会，建议关注拓普集团（601689）、星宇股份（601799）、德赛西威（002920）、保隆科技（603197）、均胜电子（600699）。

风险提示：政策波动风险；新能源汽车市场增速低于预期；智能驾驶产品推广低于预期。

目 录

1.上周行业走势回顾.....	5
2.行业重要信息.....	6
3.公司重要信息.....	7
4.行业策略与个股推荐.....	8

图 目 录

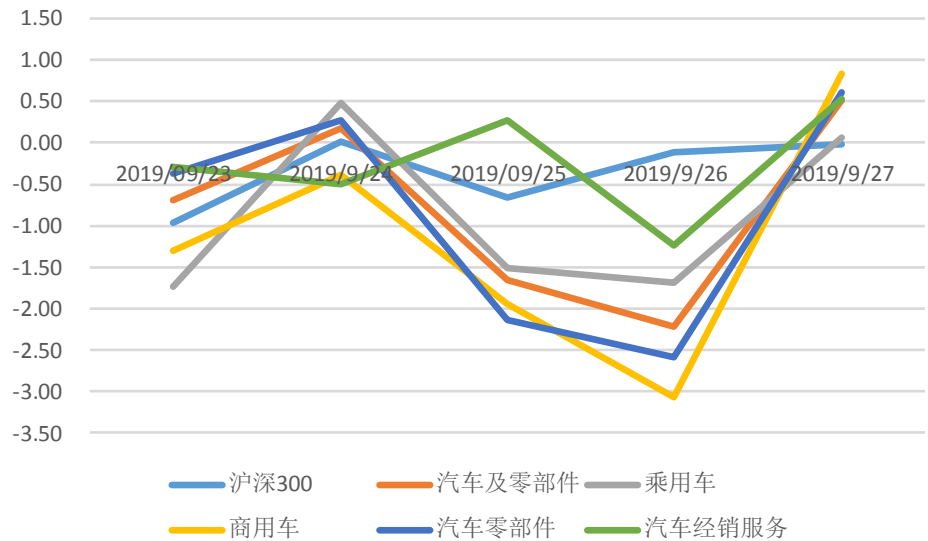
图 1: 汽车板块走势（%，09.23-09.27）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（09.23-09.27）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（09.23-09.27）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 1.93%，汽车及零部件板块下跌 3.82%，跑输大盘 1.89 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 3.86%；商用车子行业下跌 5.03%；汽车零部件子行业下跌 3.75%；汽车经销服务子行业下跌 3.86%。

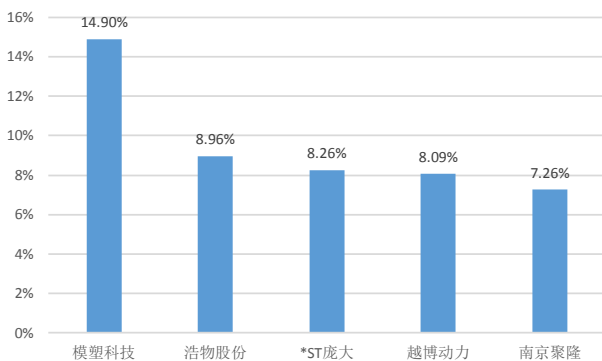
个股方面，涨幅居前的有模塑科技（14.90%）、浩物股份（8.96%）、*ST 庞大（8.26%）、越博动力（8.09%）、南京聚隆（7.26%）；跌幅居前的有中国中期（-26.41%）、力盛赛车（-23.63%）、跃岭股份（-18.72%）、八菱科技（-14.61%）、南方轴承（-13.01%）。

图 1：汽车板块走势（%，09.23-09.27）



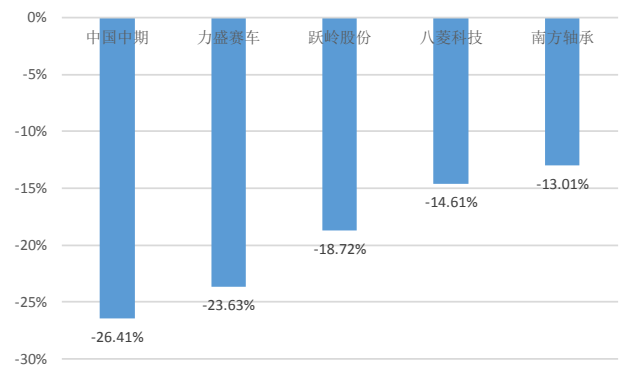
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（09.23-09.27）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（09.23-09.27）



资料来源：wind，渤海证券

2.行业重要信息

1、国家发改委：广深等已放宽或取消汽车限购，有条件地区会跟进。9月24日，庆祝中华人民共和国成立70周年活动新闻中心在梅地亚中心二层新闻发布厅举办第一场新闻发布会。国家发展和改革委员会副主任、国家统计局局长宁吉喆在回答关于形成强大国内市场问题时表示，要促进消费更新升级，积极推动汽车、家电、电子消费品以旧换新。要破除汽车消费的限制，目前广州、深圳等城市已经放宽或取消了限购规定，西安、昆明等城市也正在考虑，后续一些具备条件的地区也会陆续跟进。（来源：澎湃新闻）

2、又签五家企业，恒大新能源要造15款新能源车。9月25日，恒大新能源汽车集团与德国FEV、德国EDAG、德国IAV、奥地利AVL和加拿大MAGNA（麦格纳）五家汽车工程企业就研发设计战略合作，举行了签约仪式。未来，恒大将与这五家公司共同研发15款新能源车型，覆盖顶级型、超豪华型、豪华型、尊享型、舒适型、经典型等全系列产品。（来源：汽车之家）

3、大众开始在自有生产线试生产动力锂电池。日前，大众汽车表示，已经在德国萨尔茨吉特的卓越中心（Center of Excellence）开设了一条动力电池试验生产线，大约有300名专家参与了开发，这被看作是大众进军电动车市场的又一个里程碑。未来，大众将在这里与瑞典初创公司NorthVolt建立一个完整的电池制造工厂。（来源：汽车之家）

4、三季度交付量有望刷新纪录，特斯拉上海工厂量产或推迟。北京时间9月27日，据Electrek报道称，特斯拉创始人埃隆·马斯克在发给员工的内部信中透露，第三季度特斯拉有望交付超过10万辆车辆，创下公司的季度交付纪录。除了交付量创历史新高，公司的另一个利好消息是上海超级工厂投产在即。据澎湃新闻9月26日报道，特斯拉上海超级工厂的主体已经建设完成，冲压车间、涂装车间、总装车间等具备了生产能力，首辆白车身已经下线，今年年底前将可以投入生产。但上海超级工厂短期内可能无法达到每周3000辆的生产能力。JL Warren资本的调研报告显示，上海工厂要实现每周1000至2000辆的量产目标可能要等到明年年中，今年第四季度主要是负责调试。（来源：新京报网）

5、布局智能网联/大数据，长城与华为再牵手。9月24日，华为技术有限公司又与长城汽车股份有限公司签署了战略合作协议，双方将在智能网联、云服务和大数据、出行服务等领域展开合作。这并非长城汽车与华为的首次合作。去年3月，长城汽车与华为、中国移动联合开发的、基于5G的自动远程驾驶技术在长城汽

车徐水试车场通过测试，实现汽车响应延时达到毫秒级；今年7月，长城汽车还与华为等8家科技、互联网、通信行业巨头签署了生态合作协议，并与华为围绕整车智能化、云服务和大数据等展开进一步合作。（来源：汽车之家）

3. 公司重要信息

1、一汽夏利与南京博郡拟成立合资公司天津博郡。一汽夏利与南京博郡新能源汽车有限公司签署《股东协议》，拟以整车相关土地、厂房、设备等资产及负债出资，南京博郡新能源汽车有限公司以现金出资，在公司所在地设立合资公司-天津博郡汽车有限公司（暂定名）。合资公司注册资本为25.40亿元，公司以经评估备案的整车相关土地、厂房、设备等资产及负债作价5.05亿元出资，持股比例19.9%；南京博郡以现金出资20.34亿元，持股比例80.1%。（来源：Wind）

2、广汽集团与丰田在新能源汽车等领域深化合作。广汽集团与丰田汽车签订《深化战略合作框架协议》，进一步深化开展涵盖新能源车、节能车及智能网联领域的全面的技术合作，包括在甲方及合资企业的车型上搭载FC（燃料电池）技术，扩大HEV（混合动力汽车）合作范围，推进开发EV（电动汽车）车型，共同研究、改进电动车基础技术，持续降低核心部件成本等，以加快进程推出符合市场需求、具竞争力的系列新车型。（来源：Wind）

3、长安与福特深化合作，发布长安福特加速计划。长安汽车与福特汽车公司在重庆签署深化战略合作协议，并发布长安福特加速计划。双方将以合资企业长安福特汽车有限公司和全国销售服务机构（NDS）为载体，汇集双方母公司优势，增强长安福特的研发能力，加速产品更新升级与智能制造水平。（来源：Wind）

4、一汽轿车270亿重组方案获国资委同意，置入一汽解放增强盈利能力。一汽轿车9月27日晚公告称，国务院国资委原则同意公司重大资产重组和配套融资的总体方案。根据方案，一汽轿车拟将拥有的除财务公司、鑫安保险的股权以及部分保留资产以外的全部资产和负债置出，与母公司一汽股份持有的一汽解放100%股权中的等值部分进行置换。置入资产一汽解放100%股权作价270.09亿元，置出资产交易作价50.88亿元，差额为219.21亿元，由一汽轿车分别以现金及发行股份的方式支付。同时，公司还将募集不超35亿元的配套资金。（来源：财富动力网）

5、中国一汽增资赛轮轮胎子公司赛亚检测。公司子公司赛亚检测引入的新投资者中国一汽拟以4.6亿元现金对赛亚检测进行增资，其中2029万元计入实收资

本，公司拟以 1.46 亿万元现金对赛亚检测进行增资，增资完成后，公司对赛亚检测的持股比例由 100%减少至 42.5%，中国一汽将持有赛亚检测 57.5%股权。赛亚检测将不再纳入公司合并报表范围。（来源：Wind）

4.行业策略与个股推荐

政府部门持续喊话促进汽车消费，破除消费限制，随着未来有条件地区陆续跟进，新能源汽车消费有望受益。我们坚持认为，新能源汽车行业正走向“消费分级”，在国内外车企加大投资布局以形成良性竞争的局面下，依靠双积分政策与新能源汽车消费刺激政策推动，新能源汽车的性价比将逐步提升，销量预计仍将保持一定增速；对于燃料电池汽车，国家和地方的支持政策频繁发布，同时企业对产业链的布局也加大，燃料电池汽车发展将不断向好。我们认为，持续提质降本仍然是新能源汽车产业改善供给、激发终端需求的关键，行业将持续分化，建议关注具备技术储备和客户渠道优势的优质龙头企业，推荐比亚迪（002594）、宇通客车（600066）、宁德时代（300750，电新组覆盖）、先导智能（300450）。

智能汽车方面，最新《交通强国建设纲要》明确提出加强智能网联汽车研发，政府加速推进自动驾驶发展，在政策的保驾护航下，随着技术的不断进步与成熟，未来智能网联汽车量产和商业化应用可期；同时车企、信息通信企业和互联网企业的合作持续不断深入，随着 5G 研发应用进程加快，智能网联汽车产业的发展将提速，更多的“爆款”产品推动供给创造需求效应将显现，未来汽车电子与 ADAS 装配率有望快速上升，我们坚定看好汽车电子、ADAS 领域的投资机会，建议关注拓普集团（601689）、星宇股份（601799）、德赛西威（002920）、保隆科技（603197）、均胜电子（600699）。

风险提示：政策波动风险；新能源汽车市场增速低于预期；智能驾驶产品推广低于预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所
所长&金融行业研究

 张继袖
 +86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

 崔健
 +86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

 王洪磊 (部门经理)
 +86 22 2845 1975
 张源
 +86 22 2383 9067
 王磊
 +86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

 郑连声
 +86 22 2845 1904
 陈兰芳
 +86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857
 刘秀峰
 +86 10 6810 4658
 滕飞
 +86 10 6810 4686

医药行业研究小组

 徐勇
 +86 10 6810 4602
 甘英健
 +86 22 2383 9063
 陈晨
 +86 22 2383 9062

通信行业研究小组

 徐勇
 +86 10 6810 4602

公用事业行业研究

 刘蕾
 +86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670
 杨旭
 +86 22 2845 1879

非银金融行业研究

 洪程程
 +86 10 6810 4609

中小盘行业研究

 徐中华
 +86 10 6810 4898

机械行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857

传媒行业研究

 姚磊
 +86 22 2383 9065

固定收益研究

 崔健
 +86 22 2845 1618
 夏捷
 +86 22 2386 1355
 朱林宁
 +86 22 2387 3123

金融工程研究

 宋昉
 +86 22 2845 1131
 张世良
 +86 22 2383 9061

金融工程研究

 祝涛
 +86 22 2845 1653
 郝惊
 +86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

 周喜
 +86 22 2845 1972

策略研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 严佩佩
 +86 22 2383 9070

宏观研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 孟凡迪
 +86 22 2383 9071

博士后工作站

 张佳佳 资产配置
 +86 22 2383 9072
 张一帆 公用事业、信用评级
 +86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

 齐艳莉
 +86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

 朱艳君
 +86 22 2845 1995
 刘璐

合规管理&部门经理

 任宪功
 +86 10 6810 4615

风控专员

 张敬华
 +86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn