

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019 年 01 月 27 日

分析师

分析师：孙志东 s1070518060004

☎ 021-31829704

✉ sunzhidong@cgws.com

联系人（研究助理）：刘佳 S1070118030025

☎ 021-31829693

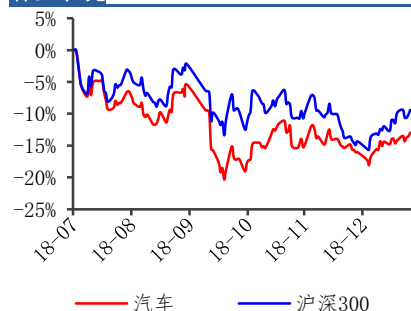
✉ jialiu@cgws.com

联系人（研究助理）：吕方 S1070118080040

☎ 010-88366060-8768

✉ lvfang@cgws.com

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<中汽协公布 2018 年全年数据，福特与大众宣布开启全球合作>> 2019-01-20

<<乘用车销量同比下跌，发改委出台鼓励新政>> 2019-01-13

<<12 月销量延续弱势，19Q1 竞争态势严峻>> 2019-01-06

工信部印发锂电规范，奔驰宝马共享自动驾驶技术

——汽车周报 2019 第 4 期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
上汽集团	3.20	3.46	8.20	7.59
广汽集团	1.21	1.35	8.59	7.67
福耀玻璃	1.63	1.77	14.10	12.97
精锻科技	0.76	0.93	15.89	12.94
一汽富维	1.00	1.39	10.50	7.55
星宇股份	2.23	2.89	23.91	18.47
中国汽研	0.43	0.51	18.69	15.48
凌云股份	0.71	0.84	11.90	9.94

资料来源：长城证券研究所

核心观点

■ **行情回顾：**汽车板块本周涨幅 1.5%，跑赢沪深 300 指数 1 个百分点。二级板块方面，汽车整车上涨 2.0%，跑赢沪深 300 指数 1.5 个百分点。整车板块下，乘用车子版块上涨 2.8%，货车、客车子版块分别下跌 0.4%、2.2%。本周汽车零部件上涨 1.2%，跑赢沪深 300 指数 0.7 个百分点，汽车服务板块上涨 0.9%，跑输沪深 300 指数 0.4 个百分点。本周沪深 300 指数表现高于上证综指 0.3 个百分点，汽车板块整体表现较好。

投资建议：

■ **工信部印发锂电规范：**为加强锂离子电池行业管理，引导产业转型升级，大力培育战略性新兴产业，推动锂离子电池产业健康发展，工信部对《锂离子电池行业规范条件》和《锂离子电池行业规范公告管理暂行办法》进行了修订，修订的锂电池行业规范条件和管理暂行办法自 2019 年 2 月 15 日起施行。《规范条件》指出，在国家法律法规、规章及规划确定或省级以上人民政府批准的自然保护区、饮用水水源保护区、生态功能保护区，已划定的永久基本农田，以及法律、法规规定禁止建设工业企业的区域不得建设锂离子电池（含配套）项目。上述区域内的现有企业应按照法律法规要求拆除关闭，或严格控制规模、逐步迁出。《规范条件》要求，严格控制新上单纯扩大产能、技术水平低的锂离子电池（含配套）项目。对促进技术创新、提高产品质量、降低生产成本等确有必要的新建和改扩建项目，由行业主管部门按照相关规定加强组织论证。具备锂离子电池行业相关产品的独立生产、销售和服务能力的企业，每年研发经费不低于当年企业主营业务收入的 3%，鼓励企业取得高新技术企业资质或省级以上研发机构、技术中心。我们认为，《规范条件》的出台将对技术成熟度较低的中小型锂电池研发生产企业产生更加严格的约束，建议关注深耕锂电池领

域的行业龙头比亚迪。

- **奔驰宝马共享自动驾驶技术：**据德国《商报》(Handelsblatt)报道，宝马和梅塞德斯-奔驰可能联合开发下一代紧凑型汽车——宝马 1 系和梅塞德斯 A 级家族——作为更广泛合作的一部分，合作内容还包括共享自动驾驶技术。《商报》援引知情内部人士称，共享紧凑型车架构将为两家汽车制造商节省数十亿美元的投资成本。如果讨论进一步深入，第一批联合生产的紧凑型汽车将在 2025 年之前上市。在自动驾驶上，宝马和奔驰需要控制成本，减少投资风险。目前传统车企以及科技巨头比如 Waymo、Uber 等都在加快自动驾驶领域的投资。德国《商报》称，宝马 CEO 科鲁格(Harald Kr ü ger)和戴姆勒研发总监、即将担任戴姆勒 CEO 的康林松(Ola K lenius)正在考察两集团联盟的可行性。对此报道，宝马和戴姆勒方面拒绝进行评论，但都表示了对合作持开放态度。
- **风险提示：**宏观经济加速下滑风险，汽车行业竞争加剧风险，乘用车需求下滑超预期

目录

- 1. 市场表现回顾..... 5
- 2. 公司重大事项..... 6
 - 2.1 公司公告回顾..... 6
 - 2.2 相关公司新闻..... 7
 - 2.3 新能源汽车..... 9
 - 2.4 智能汽车和车联网..... 10
- 3. 新上市车型..... 11
- 4. 投资建议..... 11

图表目录

图 1：汽车二级板块本周涨幅 5

图 2：汽车热点方向本周涨幅 5

图 3：行业本周涨幅 6

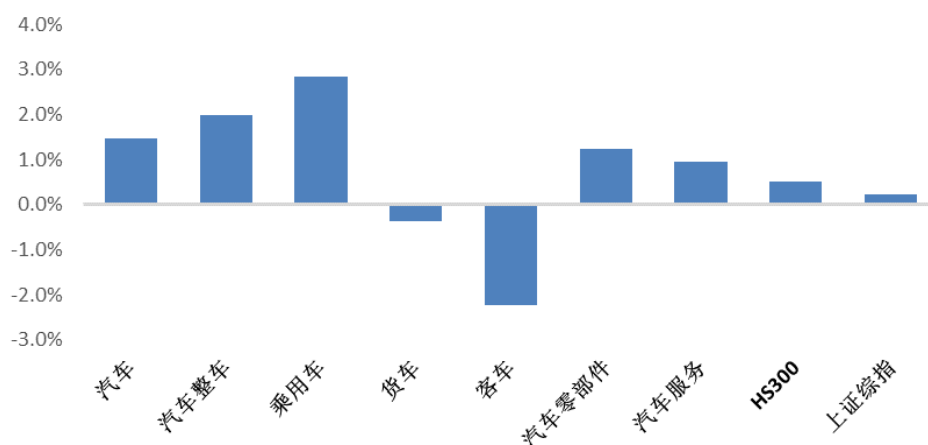
图 4：重要个股本周涨幅 6

表 1：本周新上市车型 11

1. 市场表现回顾

- **汽车板块表现：**汽车板块本周涨幅 1.5%，跑赢沪深 300 指数 1 个百分点。二级板块方面，汽车整车上涨 2.0%，跑赢沪深 300 指数 1.5 个百分点。整车板块下，乘用车子版块上涨 2.8%，货车、客车子版块分别下跌 0.4%、2.2%。本周汽车零部件上涨 1.2%，跑赢沪深 300 指数 0.7 个百分点，汽车服务板块上涨 0.9%，跑输沪深 300 指数 0.4 个百分点。本周沪深 300 指数表现高于上证综指 0.3 个百分点，汽车板块整体表现较好。

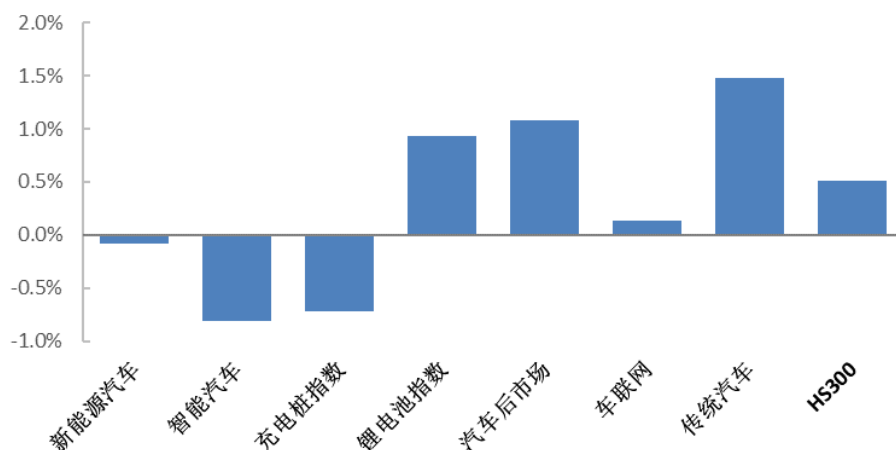
图 1：汽车二级板块本周涨幅



资料来源：wind、长城证券研究所

- **热点方向表现：**本周汽车相关概念中，传统汽车涨幅最大，达到 1.5%。新能源汽车、智能汽车、充电桩指数本周分别下跌 0.1%、0.8%、0.7%，锂电池指数、汽车后市场、车联网概念本周分别上涨 0.9%、1.1%、0.1%。

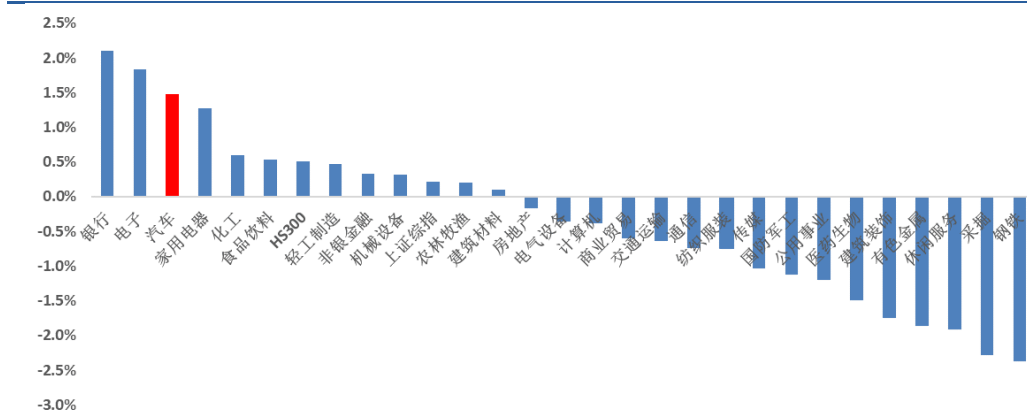
图 2：汽车热点方向本周涨幅



资料来源：wind、长城证券研究所

- **行业表现：**本周上证综指涨幅为 0.2%，27 个行业中 11 个行业实现上涨，汽车行业涨幅为 1.5%，为涨幅第三。银行、电子涨幅居前两位，分别为 2.1%、1.8%；钢铁、采掘、休闲服务跌幅居前，分别为 2.4%、2.3%和 1.9%。汽车行业在所有 27 个行业中位居第 3 位。

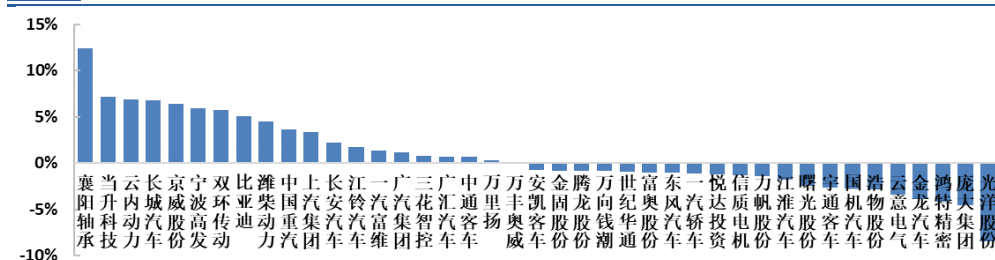
图 3：行业本周涨幅



资料来源：wind、长城证券研究所

- **重点个股表现：**我们重点关注的汽车个股中，襄阳轴承、当升科技、云内动力涨幅居前，为 12.4%、7.1%、6.9%；光洋股份、庞大集团、鸿特精密跌幅居前，分别为 8.5%、4.6%和 4.2%。

图 4：重要个股本周涨幅



资料来源：wind、长城证券研究所

2. 公司重大事项

2.1 公司公告回顾

- 长城汽车（601633）公司发布 2018 年度业绩快报及 2019 年度销量目标，2018 年实现营业收入总收入 994.69 亿元，同比下降 1.68%；净利润 53.54 亿元，同比增长 6.51%，同时，基于宏观经济发展、汽车行业整体需求以及公司新产品推出情况，长城汽车将 2019 年度的销量目标定为 120 万辆。
- 江铃汽车（000550）公司发布 2018 年度业绩预告公告，预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润 9,183 万元，同比下降 87%，业绩变动的原因主要是销量下降及销售结构变坏，以及在新产品和技术方面的密集投资，虽然部分被成本下降抵消。
- 今飞凯达（002863）公司发布 2018 年业绩预告修正公告，前次业绩预测情况：公司已于 2018 年 10 月 29 日在 2018 第三季度报告中对公司 2018 年度经营业绩进行了预告，具体为：2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 6940 万元—7914 万元，修正后的预计业绩为：2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 6350 万元—7050 万元，同比增长 4.3%—15.8%。

- 中国汽研（601965）公司发布关于使用自有资金购买银行理财产品的公告，为充分利用阶段性闲置资金，提高资金使用效率，根据中国汽车工程研究院股份有限公司第三届董事会第十一次会议审议通过的《关于使用公司闲置资金购买理财产品的议案》，批准公司使用总额不超过 5 亿元（含）的自有资金用于购买一年以内（含一年）的安全性较高、流动性较好的金融机构理财产品，有效期 1 年。结合公司日常资金实际使用情况，公司 2019 年 1 月 22 日使用 1 亿元人民币的自有资金购买了重庆农村商业银行的理财产品，委托理财投资类型为短期银行理财产品，产品类型为非保本浮动收益类，预期年化收益率为 4.6%，到期日为 2019 年 7 月 9 日，公司以自有闲置资金适度购买低风险的短期投资理财产品，不会对公司日常经营产生不利影响。
- 广汽集团（601238）公司发布关于股票期权激励计划限制行权期间的提示性公告，公司股票期权激励计划已于 2018 年 9 月 19 日正式进入第三个行权期（期权代码：0000000055），有效行权期为 2018 年 9 月 19 日至 2019 年 9 月 18 日，目前尚处于行权阶段，股票期权激励计划本次限制行权期为 2019 年 1 月 28 日至 2019 年 5 月 3 日，在此期间全部激励对象将限制行权。
- 合力科技（603917）公司发布 2018 年关于获得政府补助的公告，2018 年全年，公司累计收到的政府补助人民币 9,334,500 元，其中与资产相关的政府补助为人民币 4,396,500 元，占公司最近一期经审计净资产的 0.53%；与收益相关的政府补助为人民币 4,938,000 元（计入营业外收入为 4,813,000 元，计入其他收益为 125,000 元），占公司最近一期经审计净利润的 6.04%，公司收到的上述政府补助将对公司 2018 年度的净利润产生一定的影响。
- 贝斯特（300580）公司发布关于收到政府补助的进展公告，近日公司收到江苏省发展和改革委员会下发的关于省级战略新兴产业发展专项资金的项目投资补贴余款，计 270 万元，获得补助的项目为航空部件自动化钻铆智能成套系统产业化项目，该项目补助总额计 900 万元，其中 630 万元已于 2018 年 4 月 28 日收到并公告。
- 常熟汽饰（603035）公司发布 2018 年度业绩预增公告，公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润预计增加 1.3 亿元左右，同比增加 58% 左右，公司本次业绩预增主要是由于对“长春一汽富晟集团有限公司”追加投资后，按权益法核算，从而产生的非经常性损益所致，影响金额约为 1.3 亿元。
- 银轮股份（002126）公司发布关于股东部分股份解除质押的公告，近日公司收到实际控制人徐小敏先生的通知，获悉徐小敏先生持有的部分股份办理了解除质押手续，徐小敏先生本次解除质押股数 811.50 万股，质押开始日期为 2017 年 1 月 19 日，解除质押日期为 2019 年 1 月 18 日，质权人为浙江浙商证券资产管理有限公司，本次解除质押占其所持股份比例为 24.99%，截至本公告披露日，徐小敏先生持有公司股份 32,470,808 股、占公司总股本的 4.05%，其所持有公司股份累计被质押的股数为 0。

2.2 相关公司新闻

- 日产汽车 2019 年在华挑战 160 万辆销量目标

近日，日产汽车公布了其 2019 年在华销量目标。据日产汽车公司高级副总裁兼东风汽车有限公司总裁内田诚透露，日产汽车 2019 年在华新车销量力争 160 万辆。该目标与 2018 年原定销量目标一致。

- 丰田 2019 年在华销量目标为 160 万辆

丰田公布了 2019 年在中国市场的销量目标：160 万辆，在去年的基础上实现增长 8% 的增长率。2018 年，丰田在华终端零售销量为 1,474,500 辆，相比 2017 年的 1,290,000 辆，同比增长了 14.3%。尽管中国新车市场呈现整体缩小走势，但丰田销量连续 6 年保持同比增长，并创下历史新高。

■ 玛莎拉蒂在华召回逾 4300 辆轿车 或有起火隐患

日前，玛莎拉蒂（中国）汽车贸易有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划，将自即日起，扩大召回部分进口 2014 和 2015 年款总裁、吉博力汽车，共计 4336 辆。受影响的车子包括 2013 年 3 月 22 日至 2015 年 6 月 17 日期间生产的总裁（Quattroporte）汽车，共计 3282 辆；以及 2013 年 9 月 27 日至 2015 年 6 月 11 日期间生产的吉博力（Ghibli）汽车，共计 1054 辆。本次召回范围内的车辆，供应商对低压燃油输送管路的组装不规范。可能造成低压燃油输送管路连接处渗漏燃油，如果遇到火源可能导致起火，存在安全隐患。玛莎拉蒂（中国）汽车贸易有限公司将为召回范围内的车辆免费更换合格的低压燃油输送管路，以消除安全隐患。

■ 现代回应在华工厂裁员：销量下滑 重新评估优化方案

对于媒体报道的，北京现代一工厂预计裁员 2000 人，从 2018 年 12 月 27 日开始 46 天的全公司停产。现代汽车在一份声明中回应称，北京现代正接受员工自愿辞职，同时由于汽车销售下滑，正在重新评估在华工厂的各种“优化计划”。2018 年全年现代汽车在华销量为 79 万辆，低于 90 万辆的目标，几乎与 2017 年的 78.5 万辆持平。而现代汽车在中国工厂的总产能为 165 万辆，销量仅达到总产能的一半。

■ 一汽-大众年内推 28 款新车 全新子品牌 2 月发布

一汽-大众汽车有限公司商务副总经理、一汽-大众销售有限责任公司总经理董修惠透露，2019 年一汽-大众会有 13 款新产品投产，大众、奥迪、新品牌三个品牌累计有 28 款新车型投放市场。其中奥迪品牌将推出的新车型多达 18 款，全新奥迪 A6L 和全新奥迪 Q3 将领衔打造“主力车型之年”；同时，2019 年也将是一汽-大众奥迪在产品端具备开创性意义的一年。首款纯电动 SUV——奥迪 e-tron 的上市，将开创豪华纯电动 SUV 市场的全新格局；而全新旗舰 SUV——奥迪 Q8 的上市，也将开创豪华 SUV 领域的全新细分市场，并树立新的市场标准。而对一汽-大众大众品牌而言，2019 年将是该品牌的新能源元年，将推出 4 款新能源产品：e-Golf、宝来纯电动、迈腾 PHEV、探岳 PHEV。在传统车领域，一汽-大众大众品牌 2019 年也将推出 4 款产品：全新速腾、宝来经典款、迈腾中期改款、A0 级全新 SUV。全新的大众品牌子品牌将于 2 月正式发布，产品将在 9 月正式上市。2018 年，新品牌的 3 款产品项目进展顺利，其中 2 款已进入试批量阶段。

■ 北汽集团 2019 年目标销量 245 万辆 计划营收 5000 亿元

日前，北汽集团发布 2018 年经营业绩和 2019 年发展战略，其 2018 年全年销量 240.2 万辆，营业收入 4807.4 亿元，同比增长 2.2%，利润 301.3 亿元，增长率 7.3%；2019 年北汽集团将挑战 245 万辆目标，营收计划达到 5000 亿元。在合资品牌部分，北京奔驰 2019 年销量目标为 56 万辆，相比 2018 年 48.5 万辆的成绩，同比预增 15.4%，北京现代目标为 90 万辆。

■ 通用汽车将投资 2200 万美元制造节能发动机

据美国财经媒体 CNBC 报道,通用汽车周四称,该公司将对其位于田纳西州的 Spring Hill 生产基地投资 2200 万美元,用于制造高科技节能 V-8 发动机。节能 V-8 发动机已经配备在通用汽车旗下一系列全尺寸车型上,包括 GMC Sierra 1500 皮卡和雪佛兰 Silverado 1500 皮卡在内。其采用了通用的高科技节能技术,可以根据驾驶员的需要,在发动机中打开和关闭不同的气缸。当需要动力来加速或牵引时,发动机可以运行所有八个汽缸;但在不需要时则可减少运行的汽缸数量,以节省燃料。根据不同的需要,这种发动机可以按照 17 种不同的模式来操作 8 个气缸。

2.3 新能源汽车

■ 大众设立电池生产部门 以适应电动车大规模量产

大众汽车表示,将成立一个生产电动汽车电池的部门。该公司正准备大规模生产电动汽车,并对目前生产发动机、变速箱和转向部件的零部件部门进行全面改革。大众计划在 2020 年前投资 8.7 亿欧元(约合 9.8545 亿美元)开发电动汽车零部件。新开设的电池部门将负责电池和电池组的制造,并监督旧电池的回收。大众品牌计划到 2023 年,在电动化、数字化、自动驾驶和移动出行服务方面投资逾 110 亿欧元(约合 125 亿美元),其中 90 亿欧元将用于车型的电动化。在大众品牌的核心市场中国,大众汽车正在安亭和佛山建设两座电动汽车工厂,预计 2020 年投产。

■ 特斯拉将压缩 Model S 和 Model X 生产时间

据外媒报道,特斯拉表示将压缩定价较高的 Model S 和 Model X 车型的生产时间,以便生产价格更低的 Model 3 车型。此前,特斯拉刚刚公布了裁员计划,计划裁掉 3000 多个岗位近 7% 的员工,以应对美国政府电动车补助减少的不利情况。特斯拉一位发言人在邮件中明确表示:出于对生产线效率提高的考量,特斯拉将压缩 Model S 和 Model X 的生产时间。该发言人还表示,通过持续的改进措施,特斯拉能够根据需求更加灵活的调整产能。在今年 1 月底的财报电话会议上,特斯拉将提供更多相关细节。

■ 布局新能源 大众集团 1000 万美元投资 Forge Nano

据外媒报道,大众集团花费 1000 万美元投资了一家名叫 Forge Nano 的美国初创公司。目前投资协议并未生效,有待当局批准。资料显示,Forge Nano 公司 2014 年创立于美国科罗拉多州,主要研发提升电池电芯能量密度的新技术。目前该公司正在研究一种名为缩放原子层沉积(ALD)的工艺技术其目的也正是增加电池单元的能量密度。

■ 知豆投 120 亿建电动车工厂 力求挽回颓势

近日,在南京浦口经济开发区“知豆电动汽车有限公司年产 20 万辆新能源汽车制造基地”项目签约仪式在南京举行。此次签约的知豆新能源整车项目总投资达 120 亿元,将生产新能源乘用车,车型包括轿车和 SUV。项目分两期实施。项目一期 10 万辆纯电动整车建设项目投产后,预计实现年销售额 100 亿元,二期 20 万辆纯电动整车建设项目投产后,预计实现年销售额 200 亿元。受内外部压力,2018 年知豆的销量也出现了大幅度下滑。根据乘联会统计数据,知豆 2018 年全年销量为 15,336 辆,同比下跌 63.9%,与其年初制定的 8 万辆销量目标更是相距甚远。

■ 保时捷纯电动跑车 9 月亮相 3.5 秒破百/年底推出

美国汽车媒体获悉保时捷首款纯电动跑车 **Taycan** 的具体动力信息。新车将会搭载 90kWh 电池和一个 22kW 车载充电器，高配版续航达 483km，0-100km/h 加速时间为 3.5 秒，在外观上增添空气动力学套件，新车预计在 9 月份正式亮相，年底上市，高配版将率先投入量产。

■ 威马今年将推 2 款纯电动 SUV 搭载自动驾驶技术

威马汽车在 2018 年完成了首批量产车的交付工作，并且在北京地区交车数量已经超过了蔚来汽车。在 2019 年，威马汽车将开启“用户时代”，在企业战略、技术升级、产品制造、新零售、服务升级等方面进行全面升级，并推出更多的新车型完善产品矩阵。网上车市从威马汽车官方获悉，威马汽车将在 2019 年推出两款全新纯电动车——EX5 Pro 和 EX6，且均搭载 L2 级别自动驾驶技术。

2.4 智能汽车和车联网

■ 大众宝马计划展开更多合作 扩大德国自动驾驶联盟

据外媒报道，大众汽车和宝马仍愿意与全球更多汽车制造商和软件供应商合作，共同承担开发自动驾驶汽车的高昂成本，以促进这一新兴技术的规模经济。自动驾驶汽车将在未来移动出行领域发乎关键作用。当地时间 1 月 23 日，大众在一份电子邮件声明中表示，该公司正在寻求一种开放平台的方式，以让更多合作伙伴参与到自动驾驶联盟中来。大众称，战略合作伙伴和广泛的网络是成功的关键，但没有提供更多细节。宝马对大众的声明表示赞同，称寻求在一个非独家平台上与竞争对手、供应商和新技术公司进行合作是非常好的想法。宝马已经与菲亚特克莱斯勒（FCA）、英特尔以及 Mobileye 等公司展开合作。

■ 有车出行大裁员 汽车共享企业再曝困境

继途歌陷入员工讨薪、押金难退等危机之后，又一家共享汽车被曝陷入困境。近日有媒体报道，曾获得蔚来资本领投 1 亿元融资、主打新能源汽车共享平台的有车出行近期大面积裁员，现有员工仅剩 9 人。另外，有车出行控股股东蔚来资本已与时代出行达成投资意向，后者将并购有车出行现有 C 端业务。有车出行工作人员表示，有车出行目前确实正在裁员，但并非网传的仅剩 9 人，裁员原因在于运营车辆减少，基于人车比及减少成本压力等考量进行的裁员。

■ 180 度全景 延锋汽车首发移动出行体验舱

日前，汽车内饰供应商延锋汽车发布了移动出行体验舱 **XiM20**，旨在为未来自动驾驶环境下使用共享出行的消费者提供灵活舒适的内饰环境，满足乘客的个性化需求。据称，XiM20 的设立理念充分参考了公司迄今为止最深入的用户调研结果。XiM20 可通过智能内饰表面（SIS）或手机应用实现交互。座舱分为前后两个独立区域，前舱区域为观赏空间，用户可通过曲面挡风玻璃享受 180 度无干扰车外全景。后舱为私密空间，整合了感应和表面显示等技术，可根据个人喜好给出不同的互动方案。无论是前舱还是后舱，其科技配置都相当丰富，比如 UV 表面杀菌、积极体验空间、免触碰启动等等。

■ 卡耐基梅隆大学研究人员利用 AI 实时预测停车位占用情况

美国卡耐基梅隆大学（Carnegie Mellon University）的科学家进行了一项研究，推出了一个人工智能（AI）系统，可实时预测停车位的占用情况。进行该研究的科学家

认为停车场传感器易出现故障和错误，因此不从此类传感器上收集数据，而是利用停车计时器所进行的历史交易，在使用额外数据进行预测之前，先估计是否有空余停车位。据估算，大约有 95% 的街边收费停车场都通过计时器来进行管理，表明此类模型比独立的传感器系统更具通用性。

■ 百度自动驾驶开展高速路测试

手握 50 余张智能网联汽车道路测试牌照的百度，正在全国各地紧锣密鼓地开展自动驾驶路测。1 月 22 日，22 辆搭载百度“阿波罗”平台的自动驾驶数据采集及测试车辆，在山西省高速开展测试。当天测试期间，自动驾驶车队在五孟高速阳泉段行驶途径 1 个收费站、1 座桥梁、长约 10 公里的隧道、多处直道加弯道交互路段，全程无人工接管共自动驾驶约 26 公里，完成了单车道自主巡航、跟车巡航、目标车切入和切出、拨杆变道等多种高速体验场景测试，平均时速约为每小时 80 公里。

3. 新上市车型

本周共有 4 款新车和垂直换代车上市：

表 1：本周新上市车型

车型名称	新车类型	车身形式	厂商	价格
领界	新车	SUV	江铃福特	10.98-16.78 万
福克斯	垂直换代	两厢车	长安福特	9.98-16.58 万
雷克萨斯 UX	新车	SUV	雷克萨斯（进口）	26.80-37.10 万
北汽新能源 EX5	新车	SUV	北汽新能源	18.88 万

资料来源：太平洋汽车网、长城证券研究所

4. 投资建议

- **投资建议：2018 年国内乘用车销量同比下滑 4%：**据中汽协公布的数据，2018 年国内乘用车共销售 2370.98 万辆，同比下降 4.08%。其中：基本型乘用车（轿车）销售 1152.78 万辆，同比下降 2.70%；运动型多用途乘用车（SUV）销售 999.47 万辆，同比下降 2.52%；多功能乘用车（MPV）销售 173.46 万辆，同比下降 16.22%；交叉型乘用车销售 45.26 万辆，同比下降 17.26%。中汽协副秘书长师建华指出，我国汽车产业已经进入低速增长阶段，2016 年购置税政策的刺激和拉动，透支了 2017 年和去年的消费，去年车市的负增长实际上是对前两年购置税政策透支购买力的回哺，中国汽车市场需求增速放缓，2019 年国内汽车市场将停止增长，增速预计为零，未来三年内车市将维持 L 形发展态势。不过，尽管汽车市场整体遇冷，但国内新能源汽车市场却仍保持高速增长。根据中汽协公布的数据，2018 年，2018 年新能源汽车全年销量 125.6 万辆，增长 61.7%，其中 12 月新能源车批发销量达到 22.5 万辆，环比增长 32.9%，同比增长 38.2%。建议关注比亚迪。
- **发改委副主任宁吉喆表示，今年将出台鼓励汽车、家电消费新政：**国家发展改革委副主任宁吉喆表示，过去一年已经接近了 3000 万辆的这么一个市场规模，但是还有潜力，支持居民合理消费、绿色消费、升级消费。汽车已经从城市进入乡村，现在也在考虑制定这个相关政策鼓励农民的消费，今年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施。宁吉喆说，2019 年，不仅要全面清理外商投资准入负面清单之外针对外资设置的准入限制，还要修订《外商投资产业指导目录》和《中西部地区

外商投资优势产业目录》，扩大鼓励外商投资的范围。今年还要实施第二批外商投资重大项目，包括新能源汽车、新能源电池等等。综合来看，产品价位更多的偏向于中低端汽车市场的众泰汽车、江淮汽车、长城汽车等，在鼓励新政的刺激下其在乡村的销量增长幅度预计将大于其它高端品牌，建议给予关注。

- **风险提示：**宏观经济加速下滑风险，汽车行业竞争加剧风险，乘用车需求下滑超预期

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上；
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间；
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上

行业评级：

推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

