

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年05月18日

分析师

分析师：孙志东 s1070518060004

☎ 021-31829704

✉ sunzhidong@cgws.com

联系人（研究助理）：吕方 S1070118080040

☎ 010-88366060-8768

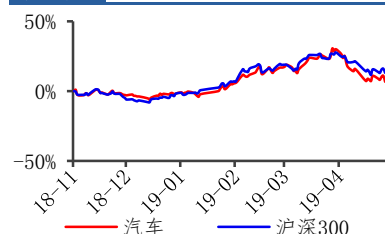
✉ lvfang@cgws.com

联系人（研究助理）：刘佳 S1070118030025

☎ 021-31829693

✉ jialiu@cgws.com

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<4月乘用车销量双位数下降，Uber美国上市>> 2019-05-12

<<上海车展百花齐放，华为作为一级供应商参展>> 2019-04-20

<<3月汽车销量降幅收窄，一汽轿车公布重组预案>> 2019-04-14

4月行业继续承压，工信部开展自动驾驶相关标准研制

——汽车周报2019第16期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS			PE		
	19E	20E	21E	19E	20E	21E
上汽集团	3.18	3.42	3.62	8.00	7.46	7.03
广汽集团	1.17	1.33	1.42	10.16	8.95	8.38
长城汽车	0.61	0.70	0.80	13.84	11.94	10.55
福耀玻璃	1.63	1.80	1.98	14.28	12.92	11.77
精锻科技	0.81	0.99	1.13	15.62	12.84	11.19
一汽富维	1.17	1.46	1.70	9.62	7.75	6.65
星宇股份	2.88	3.65	4.54	24.42	19.28	15.48
中国汽研	0.50	0.60	0.70	13.93	11.69	9.97
凌云股份	0.66	0.84	1.01	13.75	10.84	9.02
宁波华翔	1.33	1.55	1.83	8.37	7.15	6.05
贝斯特	0.88	1.04	1.23	16.91	14.27	12.05
万里扬	0.98	1.21	1.49	15.94	12.89	10.51

资料来源：长城证券研究所

核心观点

■ **行情回顾：**汽车板块本周跌幅4.1%，跑输沪深300指数1.9个百分点。二级板块方面，汽车整车下跌3.8%，跑输沪深300指数1.6个百分点。整车板块下，乘用车、货车、客车子版块分别下跌3.6%、4.7%、4.1%。本周汽车零部件下跌4.4%，跑输沪深300指数2.2个百分点，汽车服务板块下跌4.5%，跑输沪深300指数2.3个百分点。本周沪深300指数表现低于上证综指0.3个百分点，汽车板块整体表现较差。

投资建议：

■ **4月份汽车销量继续承压：**据中汽协统计，2019年4月，汽车生产205.20万辆，环比下降19.78%，同比下降14.45%；销售198.05万辆，环比下降21.41%，同比下降14.61%。其中，乘用车生产166.05万辆，环比下降20.54%，同比下降16.97%；销售157.49万辆，环比下降22.01%，同比下降17.73%。商用车生产39.16万辆，环比下降16.39%，同比下降1.80%；销售40.56万辆，环比下降18.99%，同比增长0.13%。1-4月，汽车产销838.86万辆和835.33万辆，同比下降10.98%和12.12%，与1-3月相比，降幅分别扩大1.17个百分点和0.80个百分点。其中乘用车产销688.80万辆和683.76万辆，同比下降13.56%和14.65%；商用车产销150.06万辆和151.58万辆，同比增长3.13%和1.49%。目前行业继续承受较快下降压力，行业产销整体下降的趋势并未得到有效缓解，4月汽车产销环比和

同比均呈较快下降，1-4 月汽车产销降幅比 1-3 月略有扩大。我们认为，受中美贸易摩擦、国五升国六导致厂商国五车型去库存化等原因，目前汽车依然处于消费信心不足的境地，汽车行业将面临进一步整合，加速淘汰落后产能，行业将继续分化，建议关注产品结构平衡、具备较强竞争力的行业龙头上汽集团、广汽集团、长城汽车。

- **工信部全面开展自动驾驶相关标准研制：**5 月 15 日，工信部装备工业司发布《2019 年智能网联汽车标准化工作要点》提到，稳步推动先进驾驶辅助系统标准制定。完成乘用车和商用车自动紧急制动、商用车电子稳定性控制系统等标准制定；全面开展自动驾驶相关标准研制。完成驾驶自动化分级等基础通用类标准的制定，组织开展特定条件下自动驾驶功能测试方法及要求等标准的立项，启动自动驾驶数据记录、驾驶员接管能力识别及驾驶任务接管等行业急需标准的预研；有序推进汽车信息安全标准制定。完成汽车信息安全通用技术、车载网关、信息交互系统、电动汽车远程管理与服务、电动汽车充电等基础通用及行业急需标准的制定，研究提出汽车软件升级、信息安全风险评估等应用类标准的立项，系统开展汽车整车及零部件信息安全测试评价体系研究，启动车载硬件环境及操作系统相关标准体系规划及预研。我们推荐在智能网联汽车检测方面一直走在行业前列的中国汽研：中国汽研曾牵头制定国内首个针对智能网联汽车电磁兼容性能的标准，公司积淀深厚，有望成为中国智能网联汽车测试标准制定的重要参与者，公司重金打造的智能网联综合汽车试验道项目的投产将使公司智能网联汽车业务的体量迅速增加，行业地位明显提升；建议关注自动驾驶产业链拓普集团、均胜电子、德赛西威。
- **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..... 8
 - 2.4 智能汽车和车联网..... 9
- 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

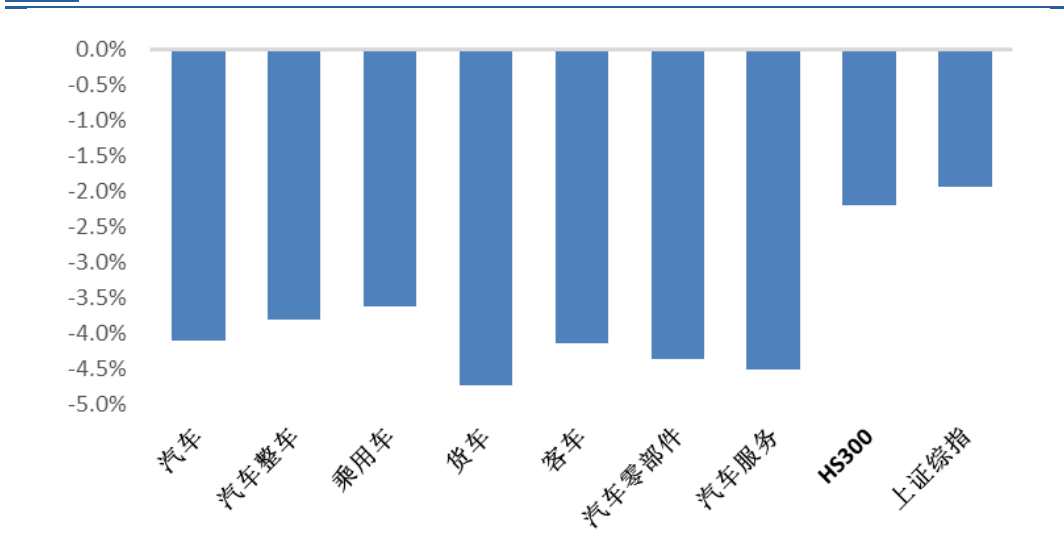
图 4: 重要个股本周涨幅 6

表 1: 本周新上市车型 错误!未定义书签。

1. 市场表现回顾

- **汽车板块表现:** 汽车板块本周跌幅 4.1%，跑输沪深 300 指数 1.9 个百分点。二级板块方面，汽车整车下跌 3.8%，跑输沪深 300 指数 1.6 个百分点。整车板块下，乘用车、货车、客车子版块分别下跌 3.6%、4.7%、4.1%。本周汽车零部件下跌 4.4%，跑输沪深 300 指数 2.2 个百分点，汽车服务板块下跌 4.5%，跑输沪深 300 指数 2.3 个百分点。本周沪深 300 指数表现低于上证综指 0.3 个百分点，汽车板块整体表现较差。

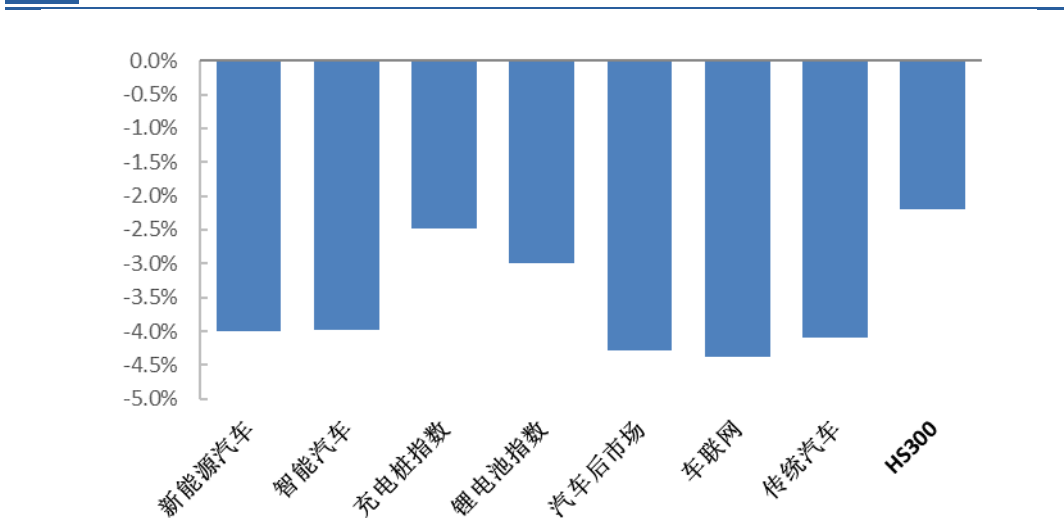
图 1: 汽车二级板块本周涨幅



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，车联网跌幅最大，达到-4.4%。新能源汽车、智能汽车、充电桩指数、锂电池指数、汽车后市场、传统汽车本周分别下跌-4.0%、-4.0%、-2.5%、-3.0%、-4.3%、-4.1%。

图 2: 汽车热点方向本周涨幅

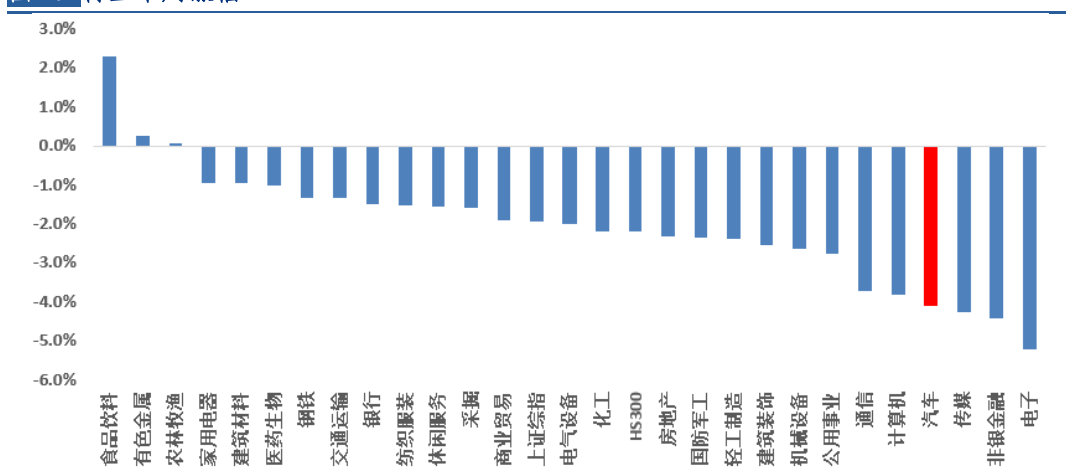


资料来源: wind、长城证券研究所

- **行业表现:** 本周上证综指跌幅-1.9%，27 个行业中，3 个行业实现上涨，24 个行业出现下跌，汽车行业跌幅为-4.1%。食品饮料、有色金属、农林牧渔涨幅居前三位，分

别为 2.3%、0.3%、0.1%；电子、非银金融、传媒跌幅居前，分别为-5.2%、-4.4%、-4.3%。汽车行业在所有 27 个行业中位居第 24 位。

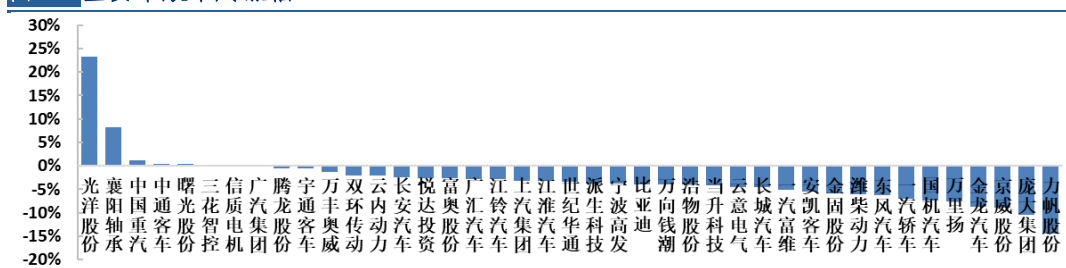
图 3: 行业本周涨幅



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，光洋股份、襄阳轴承、中国重汽涨幅居前，为 23.2%、8.3%、1.2%；力帆股份、庞大集团、京威股份跌幅居前，分别为-14.4%、-10.4%和-8.9%。

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

- 亚星客车（600213）公司发布 2019 年 4 月份产销数据快报：2019 年 4 月公司实现客车销量 434 辆，同比增长 103%，2019 年累计销量 1095 辆，同比增长 79%；其中大型客车 4 月销量 368 辆，同比增长 89%，中型客车 4 月销量 66 辆，同比增长 267%。
- 德尔股份（300473）公司发布关于设立常州全资子公司的公告：经公司董事长审批决定拟以自有资金在江苏省常州市投资设立全资子公司常州德尔汽车零部件有限公司，注册资本为人民币 100 万元，经营范围：汽车零部件的制造、销售；新材料技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；机械设备、机电设备、电子产品的销售；货物或技术进出口业务（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）。

- 金固股份（002488）公司发布关于公司控股股东部分股份质押的公告：孙锋峰先生累计质押其持有的公司股份 106,463,400 股，占孙锋峰先生所持公司股份总数的 93.54%，占公司总股本的 10.53%；孙金国先生累计质押其持有的公司股份 123,945,500 股，占孙金国先生所持公司股份总数的 97.93%，占公司总股本的 12.26%。
- 广汽集团（601238）公司发布关于高级管理人员减持股份进展公告：公司副总经理吴松先生于 2019 年 5 月 8 日、5 月 10 日通过集中竞价方式累计减持公司股份 136,668 股，占公司总股本的 0.0013%（以截至 2019 年 4 月 30 日收市后总股本为基数计算），累计减持数量已超过其减持股份计划公告数量的一半。
- 力帆股份（601777）公司发布 2019 年 4 月份产销快报公告：2019 年 4 月公司实现传统乘用车销量 3,466 辆，同比下降 57.98%，新能源乘用车销量 218 辆，同比下降 19.56%，摩托车销量 44,323 辆，同比下降 34.22%。

2.2 相关公司新闻

- 销量不佳奔驰美国总裁辞职 倪恺调离中国赴美救火

据欧洲汽车新闻网报道，现北京梅赛德斯-奔驰销售服务有限公司总裁兼首席执行官倪恺（Nicholas Specks）将出任梅赛德斯-奔驰美国及北美公司总裁兼首席执行官职务，接替突然离职的迪特马·埃克斯勒（Dietmar Exler）。消息人士称，埃克斯勒已经向该品牌经销商董事会宣布辞职，将接受汽车行业以外的工作。但戴姆勒拒绝置评其离职的原因。

- 福特在北美召回 27 万辆 Fusion 以修复传动故障

据 CNBC 报道，福特汽车周三表示，将在北美召回逾 27 万辆 Fusion 汽车，以修复可能导致汽车换挡和打滑的传动系统故障。此次召回是针对 2013-2016 年生产的搭载 2.5 升发动机的 Fusion 车型。这些汽车分别在福特位于密歇根州的 Flat Rock 和墨西哥的 Hermosillo 组装厂生产。该公司表示，连接变速器电缆的套管可能会脱落，导致“车辆意外移动”。福特已收到三份有关该问题造成财产损失的报告，以及一份“可能”与该问题有关的伤害报告。

- 捷豹路虎 CEO：中国业务导致亏损 但不会扩大销量做无限牺牲

据彭博社报道，捷豹路虎首席执行官施韦德（Ralf Speth）表示，该公司正面临重振中国业务的艰苦战斗。这家英国豪华汽车制造商试图稳定陷入困境的销售业务。根据母公司塔塔汽车 2 月发布的财报，捷豹路虎在第三财季中创下了 40.6 亿美元的巨额亏损，这主要是因为中国市场业绩低迷。2018 年捷豹路虎在全球市场销量下滑了 4.6%，实现了 59.27 万辆销量，但在中国市场下滑幅度高达 21.6%，累计销量不足 11.5 万辆。施韦德周三在接受采访时表示，中国这一全球最大汽车市场 2018 年经历了 20 多年来的首次销量负增长后，各大汽车制造商正在“争夺销量”，这使得捷豹路虎在高端市场建立自己的产品变得更加重要。

- 福特将在中国量产除领航员外的全部林肯车型 以扭亏为盈

据彭博社报道，福特汽车公司首席财务官鲍勃·尚克思（Bob Shanks）周三表示，一旦该公司今年晚些时候开始在中国生产林肯车型以及明年生产福特探索者（Ford Explorer）运动型多用途车（SUV），该公司将“大大”扭转其在华业务的亏损状况。尚克斯将于 6 月 1 日卸任福特首席财务官一职。他在纽约举行的高盛（Goldman Sachs）

工业大会上表示：“在中国生产每一款车型而建立的商业模式都是一个巨大的进步。”
“中国的原材料成本更低，劳动力成本更低，而就消费者需求而言，我们可以更接近市场。”

■ 一汽马自达营销剑走偏锋 已有经销商选择退出

数据显示，2016年，一汽马自达累计销量约9.2万辆，同比增长9.5%。而就在前一年，这家车企还在遭遇2008年以来的最差销量成绩，全年销量累计仅8.4万辆。那时，一汽马自达的员工甚至期待，公司有可能再次站到2010年14.7万辆的销量巅峰。在经历2017年销量超过12万辆，同比增长35.7%的狂喜后，2018年一汽马自达再次进入下滑通道，年销量同比下滑12.3%。今年一汽马自达的下滑趋势没有停止。公开数据显示，今年前4个月，一汽马自达销量约2.61万辆，同比下滑37.1%。经销商已有苦难言。日前，《每日经济新闻》记者在走访北京多家一汽马自达4S店后发现，已经有经销商选择向一汽马自达说“再见”。

■ 营业利润预计10多年来最低 日产股价出现三年来最大单日跌幅

据英国金融时报报道，日产汽车股价周三大跌。这家日本汽车制造商周二警告称，其营业利润将降至10多年来的最低水平。日产股价周三在东京早盘交易中下跌7.8%，有望创下自2016年6月以来的最大单日跌幅。日产在其2018财年报告中表示，在截至2020年3月的12个月里，其营业利润预计将同比下降28%，至2300亿日元（合21亿美元）。这一悲观预测大大低于分析师预期，将是日产自2008-2009财年出现亏损以来的最低营业利润。净利润预期接近腰斩下滑47%，达到1700亿日元（约合15.3亿美元）。营业利润率将从2018财年的2.7%下降至2.0%。

2.3 新能源汽车

■ 美国推进电动车供应链发展计划

为了遏制中国在金属和电池生产领域的主导地位，美国两党参议员们支持制定相关法律。据外媒报道，当地时间5月14日，美国立法者向着制定电动车供应链政策又迈进了一步。参议院能源和自然资源委员会就《美国矿产安全法》举行了听证会，该法案将有助于简化锂、石墨和其他电动汽车矿产元素开发的监管和许可要求。这项悬而未决的立法将要求对美国的金属储量进行统计，并寻求简化对电动汽车行业的许可流程。在电动车领域，中国已经领先很多。

■ 宝马 CEO：重点关注混合动力 不会放弃内燃机

据Electrek报道，宝马重申了其对于电动汽车的承诺，以及“确保我们的孩子有一个值得生活的世界”的目标，但该公司的计划仍然主要集中在插电式混合动力车型上。宝马CEO克鲁格（Harald Krüger）就该公司的电气化进程发表了演讲：“我们的市场是全球性的。我们不想告诉人们该做什么，我们希望我们的产品能激励全世界的人们。我们灵活的电气化战略强调了这一做法：随着不同的传动系统在不同市场上推出的速度不同，我们能够服务世界上不同的地区。技术开放是为不同市场的监管要求和客户意愿做好准备的关键”。

■ 特斯拉推“硬核”成本削减计划 马斯克将审查所有开支

据electrek报道，特斯首席执行官埃隆-马斯克在一封发给所有员工的电子邮件中宣布，他和公司新任首席财务长将亲自审查未来的所有支出。这是在上个季度出现巨

额亏损后推出的削减成本的“硬核”计划。在这封电子邮件中，马斯克辩称，“检查特斯拉的每一笔支出，无论多小，都是极其重要的”。他还提到特斯拉今年第一季度净亏损达到 7 亿美元。

■ 林肯总裁确认将推纯电动车型

据 Businessinsider 报道，福特正在推进由首席执行官哈克特（Jim Hackett）牵头的一项 110 亿美元扭亏为盈的重组战略，该计划有望在大约两年后获得一定的成效。实际上，在福特内部，有一个品牌的重组已经持续了近十年——林肯品牌。当福特在金融危机前后进行重组时，林肯曾被削减。但福特最终还是决定让这一豪华品牌继续存在下去。

■ 沃尔沃 CEO：零部件短缺限制了电动车的产量

据彭博社报道，沃尔沃汽车希望与亚洲供应商达成的电池交易，这将有助于该公司在雄心勃勃的电气化战略中克服障碍。沃尔沃首席执行官塞缪尔森（Hakan Samuelsson）在伦敦接受采访时表示，由于混合动力汽车缺乏逆变器、电池、充电器和其他设备，产量受到了限制。塞缪尔森表示，现有的插电式混合动力车产品占沃尔沃全球销量的 10% 左右，可能是业内占比最高的。

■ 爱驰汽车 U5 申报图曝光 续航达到 460 公里

近日，EV 视界从工信部网站上得到一组爱驰 U5 申报图，该品牌基于 MAS 架构打造的首款车型，定位纯电动中型 SUV，续航达到了 460 公里。爱驰 U5 的设计语言与此前的爱驰 U5 ION 概念车几乎一致，其长宽高分别为 4680/1865/1700mm，轴距为 2800mm。动力方面，爱驰 U5 将搭载最大功率为 140kW（190Ps），峰值扭矩为 315N·m 的电动机。申报信息中虽未提及新车电池信息，但据此前消息称，新车将搭载最大容量为 63kWh 的电池组，NEDC 工况下续航里程为 460km，而且新车或可额外选装一块官方称为能量续航包的副电池，该“续航包”可为车辆提供 NEDC 工况下 100km 左右的续航里程。

■ 英飞凌与大众汽车集团达成战略合作

日前，汽车零部件供应商英飞凌与大众汽车集团达成战略合作，英飞凌将成为大众汽车集团未来汽车供应链的合作伙伴。此前，英飞凌的功率模块还为大众汽车集团电动车模块化平台（MEB）提供了电力驱动控制解决方案，此次合作，英飞凌将与大众汽车集团共同探讨关于未来车用半导体的市场需求，推进汽车电动化发展。据悉，为了满足汽车厂商对于功率电子产品的高增长需求，英飞凌正在加大德国德累斯顿和马来西亚居林工厂的产能，同时，英飞凌还在奥地利菲拉赫建立了一座新型高效工厂用于生产功率半导体，总投资额达到 16 亿欧元，新工厂预计 2021 年投入运营。

2.4 智能汽车和车联网

■ 奥迪在欧洲推出交通信号灯辅助系统

奥迪计划在欧洲推出“交通信号灯辅助系统”，实现车辆与基础设施（V2I）智能互联。奥迪表示，自今年 7 月起，奥迪新车型将与德国英戈尔施塔特当地的交通信号灯系统全面连接。2020 年起，这项技术将推广到更多欧洲城市。奥迪表示，驾驶者将可能感受“全程绿灯”带来的畅行体验：即使身在驾驶舱内，奥迪车主也能知道

该以什么速度驾驶以赶上下一个绿灯。由于道路限速无法赶上当前绿灯时，车辆将计算距离下一个绿灯的时间，并为车主倒计时。这项辅助系统将使城市驾驶更轻松、更高效。

■ OmniVision 推双模车用图像传感器 一个摄像头实现多种功能

据外媒报道，当地时间 5 月 8 日，先进数字成像解决方案领先开发商 OmniVision 科技公司（OmniVision Technologies, Inc.）宣布推出 OV2312 车用图像传感器，用于驾驶员监控（DSM）和视频会议等查看应用。由于该传感器可在一个摄像头中实现多种功能，因而可降低总系统的成本、节省空间和功耗。使用一个全局快门（GS）传感器同时捕捉 RGB（可见光）和 IR（红外）图像能够减少摄像头的数量和总系统成本。该 OV2312 车用图像传感器可让双模摄像头以 60 帧/秒和 90 帧/秒的帧率，拍摄 1600 x 1300 和 1280 x 720 的高分辨率图像，图像还没有运动伪影。此外，由于该双模 GS 传感器在同类产品中尺寸最小，可封装在 7.2 x 6.1 毫米的汽车芯片包装内，因此可安装在驾驶员和乘客都看不到的地方。

■ 日本 2020 年或实现高速公路自动驾驶

据《日本经济新闻》报道，日本《道路运输车辆法》修正案已于 5 月 17 日通过，该法为实现自动驾驶实用化规定了安全标准。在高速公路和人口稀少地区实现自动驾驶的环境将形成。包括减少交通事故、确保地区交通手段等在内，自动驾驶被期待发挥巨大作用。

■ 无人驾驶公交车上路 河南省启动 5G+工程

5 月 17 日，在世界电信和信息社会日期间，河南省政府启动了 5G+示范工程，由宇通客车打造的“智慧岛 5G 智能公交”项目正式落地。在郑州“智慧岛”开放道路上，已具备智能交互、自主巡航、车路协同等功能的 L4 级宇通自动驾驶公交车开始落地试运行。“我前几天看到他们在路上调试这些无人驾驶车，没想到这么快就运行起来了。”一位郑州本地的滴滴师傅表示。

■ 发展出行服务业务 丰田考虑向亚洲网约车公司提供自动驾驶技术

据外媒报道，当地时间 5 月 16 日，有知情人士表示，丰田汽车公司（Toyota Motor Corp.）正考虑向网约车公司（ride-hailing firm）提供自动驾驶技术。最近，丰田正致力于成为一家不仅提供汽车，还提供各种出行服务的公司。消息人士称，丰田计划向新加坡打车租车服务供应商 Grab（Grab Taxi Holdings Pte Ltd.）以及印度 ANI 技术私人有限公司旗下的 Ola 提供新型无人驾驶技术，该技术由丰田与美国网约车巨头优步技术公司（Uber Technologies Inc.）合作研发。

■ 滴滴与国网电动汽车共推“车+电”服务

近日，滴滴出行与国网电动汽车公司签署了战略合作协议，双方将在“车、桩、网”平台互联互通和数据共享达成合作。滴滴与国网电动汽车拟定初期在浙江、福建、江苏、山东等七个城市作试点，围绕出行、充电、能源和金融等领域，推动“车+电”解决方案。国网电动汽车方面称，与滴滴展开合作的立足点在于，“滴滴手中有车，能够为充电桩企业带来用户”，也就是滴滴掌握了入口和流量。“e 车购”电动汽车新零售平台是国网电动汽车的重点工程，国网电动汽车也将通过“e 车购”进行汽车销售与租赁，而滴滴在出行领域具有着庞大的规模效应，因此双方携手也能推动新车销售和充电等服务进一步落地。

3. 新上市车型

本周共有 22 款新车、垂直换代、改款车上市：

表 1：本周新上市车型

厂商	新车类型	车型名称	车身形式	价格
MINI	改款	MINI	两厢车	18.38-29.98 万
长城汽车	新车	哈弗 F7x	SUV	11.99-15.49 万
	改款	WEY VV5	SUV	12.58-17.30 万
长安欧尚	改款	欧诺	MPV	3.99-5.59 万
	改款	欧尚 A800	MPV	6.29-10.09 万
长安轻型车	改款	长安之星 9	微面	4.78-5.28 万
	改款	长安星卡	微卡	3.29-4.79 万
长安福特	改款	翼搏	SUV	7.98-15.58 万
福特(进口)	改款	福特 F-150	皮卡	51.08-61.28 万
一汽-大众	新车	探岳 Coupe	SUV	18.59-31.39 万
	新车	T-ROC 探歌 R-line	SUV	13.58-20.38 万
	改款	大众 CC	三厢车	24.68-30.18 万
	改款	高尔夫·嘉旅	两厢车	12.88-19.28 万
	改款	高尔夫	两厢车	11.92-23.42 万
	改款	宝来	三厢车	9.88-15.60 万
	改款	迈腾	三厢车	18.61-30.91 万
吉利汽车	新车	缤越	SUV	7.88-11.88 万
比亚迪	新车	秦 Pro 新能源	三厢车	13.69-29.99 万
上汽大通 MAXUS	改款	上汽 MAXUS EV80	客车	23.87-28.75 万
东风悦达起亚	垂直换代	起亚 K3	三厢车	9.68-15.08 万
东风本田	改款	思域	三厢车	11.59-16.99 万
东风雪铁龙	改款	天逸 C5 Aircross	SUV	14.97-23.67 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：4 月份汽车销量继续承压：**据中汽协统计，2019 年 4 月，汽车生产 205.20 万辆，环比下降 19.78%，同比下降 14.45%；销售 198.05 万辆，环比下降 21.41%，同比下降 14.61%。其中，乘用车生产 166.05 万辆，环比下降 20.54%，同比下降 16.97%；销售 157.49 万辆，环比下降 22.01%，同比下降 17.73%。商用车生产 39.16 万辆，环比下降 16.39%，同比下降 1.80%；销售 40.56 万辆，环比下降 18.99%，同比增长 0.13%。1-4 月，汽车产销 838.86 万辆和 835.33 万辆，同比下降 10.98%和 12.12%，与 1-3 月相比，降幅分别扩大 1.17 个百分点和 0.80 个百分点。其中乘用车产销 688.80 万辆和 683.76 万辆，同比下降 13.56%和 14.65%；商用车产销 150.06 万辆和 151.58 万辆，同比增长 3.13%和 1.49%。目前行业继续承受较快下降压力，行业产销整体下降的趋势并未得到有效缓解，4 月汽车产销环比和同比均呈较快下降，1-4 月汽车产销降幅比 1-3 月略有扩大。我们认为，受中美贸易摩擦、国五升国六导致厂商国五车型去库存化等原因，目前汽车依然处于消费信心不足的境地，汽车行业将

面临进一步整合，加速淘汰落后产能，行业将继续分化，建议关注产品结构平衡、具备较强竞争力的行业龙头上汽集团、广汽集团、长城汽车。

- **工信部全面开展自动驾驶相关标准研制：**5月15日，工信部装备工业司发布《2019年智能网联汽车标准化工作要点》提到，稳步推动先进驾驶辅助系统标准制定。完成乘用车和商用车自动紧急制动、商用车电子稳定性控制系统等标准制定；全面开展自动驾驶相关标准研制。完成驾驶自动化分级等基础通用类标准的制定，组织开展特定条件下自动驾驶功能测试方法及要求等标准的立项，启动自动驾驶数据记录、驾驶员接管能力识别及驾驶任务接管等行业急需标准的预研；有序推进汽车信息安全标准制定。完成汽车信息安全通用技术、车载网关、信息交互系统、电动汽车远程管理与服务、电动汽车充电等基础通用及行业急需标准的制定，研究提出汽车软件升级、信息安全风险评估等应用类标准的立项，系统开展汽车整车及零部件信息安全测试评价体系研究，启动车载硬件环境及操作系统相关标准体系规划及预研。我们推荐在智能网联汽车检测方面一直走在行业前列的中国汽研：中国汽研曾牵头制定国内首个针对智能网联汽车电磁兼容性能的标准，公司积淀深厚，有望成为中国智能网联汽车测试标准制定的重要参与者，公司重金打造的智能网联综合汽车试验道项目的投产将使公司智能网联汽车业务的体量迅速增加，行业地位明显提升；建议关注自动驾驶产业链拓普集团、均胜电子、德赛西威。
- **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>

