

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年03月11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

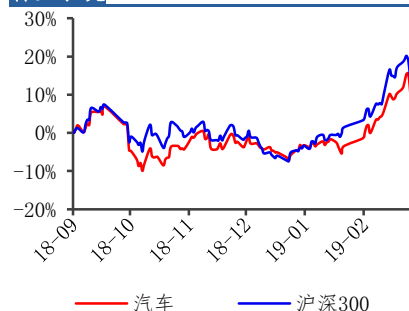
✉ jialiu@cgws.com

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

<<业绩快报集中公告,特斯拉发布标准版

Model 3>> 2019-03-03

<<1月汽车产销再度下降,新能源汽车保持

高增长>> 2019-02-24

<<车企集中去库存,终端零售好转>>

2019-02-17

2月销量继续承压,两会聚焦氢能源、自动驾驶及智能网联

——汽车周报2019第8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	3.14	3.34	8.42	7.92
广汽集团	1.20	1.34	9.83	8.79
福耀玻璃	1.64	1.76	14.55	13.55
精锻科技	0.75	0.91	17.21	14.21
一汽富维	0.99	1.36	11.74	8.54
星宇股份	2.24	2.92	24.18	18.57
中国汽研	0.43	0.51	18.25	15.27
凌云股份	0.68	0.78	13.91	12.12

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0.3%，跑赢沪深300指数2.2个百分点。二级板块方面，汽车整车下跌4.9%，跑输沪深300指数2.4个百分点。整车板块下，乘用车、货车、客车子版块分别下跌5.8%、3.3%、4.5%。本周汽车零部件上涨2.7%，跑输沪深300指数5.2个百分点，汽车服务板块上涨0.3%，跑赢沪深300指数2.8个百分点。本周沪深300指数表现低于上证综指1.7个百分点，汽车板块整体表现较差。
- **投资建议：**
- **2月汽车销量继续承压，新能源汽车继续高增长：**中汽协发布了2月全国汽车产销数据：2019年2月，全国汽车生产140.98万辆，环比下降40.40%，同比下降17.37%，销售148.16万辆，环比下降37.41%，同比下降13.77%。其中，乘用车生产114.03万辆，环比下降42.85%，同比下降20.77%，销售121.95万辆，环比下降39.66%，同比下降17.35%，新能源汽车产销分别完成5.92万辆和5.29万辆，比上年同期分别增长50.88%和53.60%。1-2月，汽车产销377.65万辆和385.15万辆，同比下降14.08%和14.94%。2月份受宏观经济下行及春节假期等影响，行业销量承压。建议关注新能源汽车行业龙头比亚迪。
- **氢能源、自动驾驶及智能网联成为两会焦点之一：**全国两会上汽车行业代表委员的提案议案备受关注，其中氢能源、自动驾驶及智能网联成为关注焦点之一。氢能源方面，全国人大代表，长城汽车副董事长、总裁王凤英认为，目前我国氢能源基础设施建设尤其是加氢站建设进展极为缓慢，已经严重影响了国内燃料电池汽车的发展步伐，氢燃料电池汽车是新能源汽车的重要发展方向，是我国新能源汽车发展战略能否持续、健康发展的重

要因素，王凤英建议，我国急需加强氢能源基础设施尤其是加氢站的建设发展；全国人大代表、奇瑞汽车股份有限公司党委书记兼董事长尹同跃建议，由国家层面统筹规划，将氢能从国家发展重点方向升级为国家发展战略的层面，做好顶层设计，促进氢能产业健康发展。自动驾驶方面，尹同跃认为，自动驾驶技术目前已经成为世界汽车工业未来的重要发展方向，各国都希望在 2020 年后陆续实现自动驾驶汽车量产。在 2019 年这一最后冲刺阶段，中国如何才能抢占自动驾驶世界领先者地位，是国内汽车产业界非常关心的议题。他在议案中建议，由国家制订和出台相关的法律法规及政策，以支持智能汽车自主操作系统的研发和推广应用，从智能汽车和用户运营平台的基础操作系统层面来保证公共安全、国家安全。智能网联方面，全国人大代表、长安汽车股份有限公司总裁朱华荣提出，应完善适用于智慧交通的道路设施规范，依托现有移动通信网络，建设覆盖全国的车用无线通信网络，形成标准，并认为如果说品牌向上是提升民族汽车产业溢价能力的砝码，那么智能化是助推车企品牌向上的一条快车道。建议关注布局氢燃料电池的中通客车及潍柴动力、布局自动驾驶传感器的保隆科技、主要产品涉及 ADAS 系统的亚太股份以及开发新一代智能车联技术的均胜电子。

- **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

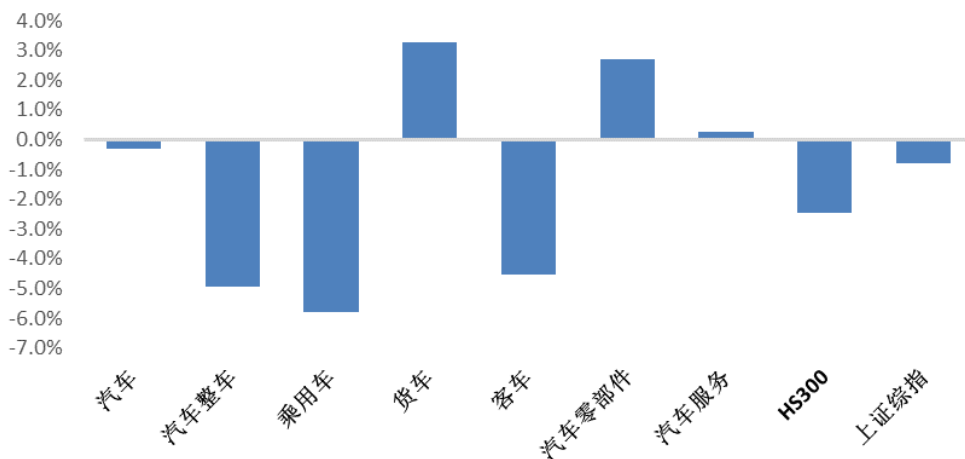
图 4: 重要个股本周涨幅 6

表 1: 本周新上市车型 11

1. 市场表现回顾

- **汽车板块表现：**汽车板块本周跌幅 0.3%，跑赢沪深 300 指数 2.2 个百分点。二级板块方面，汽车整车下跌 4.9%，跑输沪深 300 指数 2.4 个百分点。整车板块下，乘用车、货车、客车子版块分别下跌 5.8%、3.3%、4.5%。本周汽车零部件上涨 2.7%，跑输沪深 300 指数 5.2 个百分点，汽车服务板块上涨 0.3%，跑赢沪深 300 指数 2.8 个百分点。本周沪深 300 指数表现低于上证综指 1.7 个百分点，汽车板块整体表现较差。

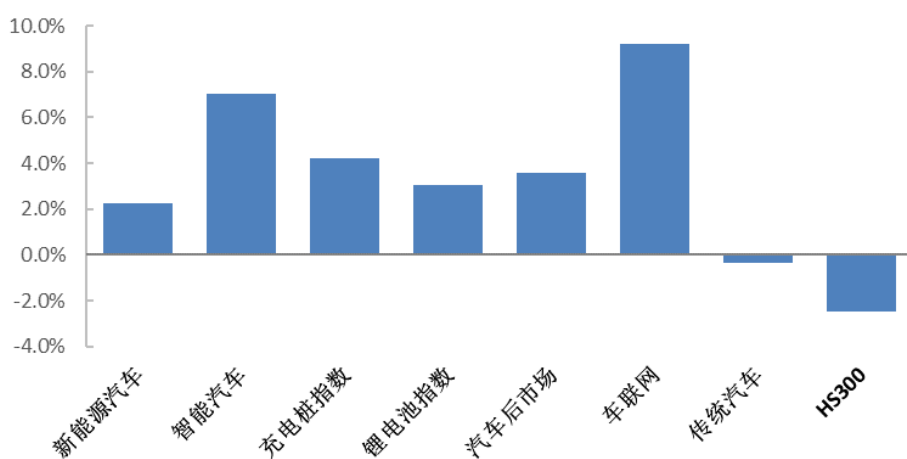
图 1：汽车二级板块本周涨幅



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，车联网涨幅最大，达到 9.2%。新能源汽车、智能汽车、充电桩指数、锂电池指数、汽车后市场本周分别上涨 2.2%、7.1%、4.2%、3.0%、3.6%，传统汽车本周下跌 0.3%。

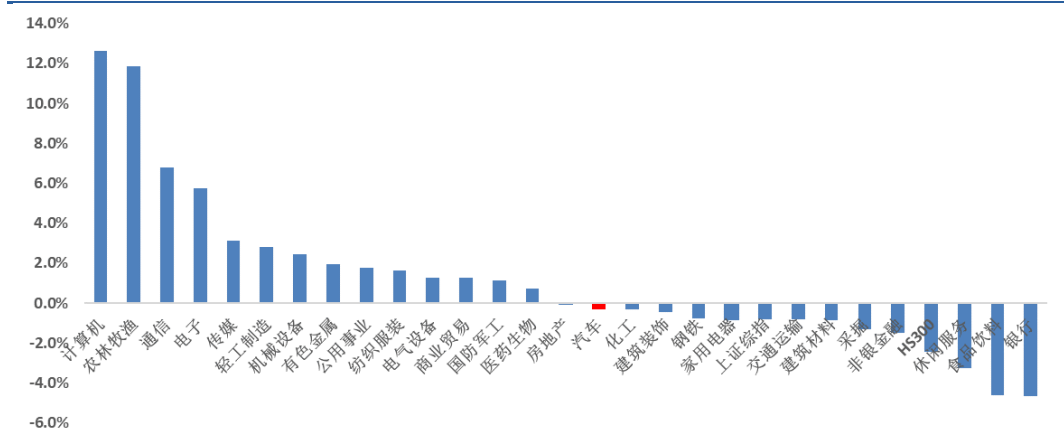
图 2：汽车热点方向本周涨幅



资料来源：wind、长城证券研究所

- **行业表现：**本周上证综指跌幅 0.8%，27 个行业中 14 个行业实现上涨，1 个行业持平，12 个行业下跌，汽车行业跌幅为 0.3%。计算机、农林牧渔、通信涨幅居前三位，分别为 12.6%、11.9%、6.8%；银行、食品饮料、休闲服务跌幅居前，分别为 4.7%、4.6%、3.3%。汽车行业在所有 27 个行业中位居第 16 位。

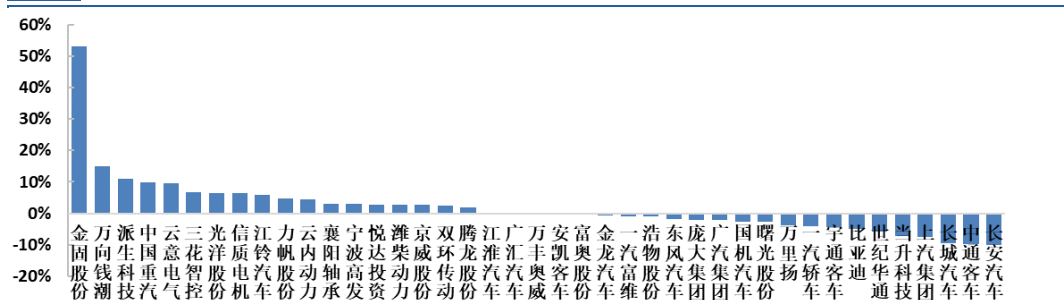
图 3：行业本周涨幅



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，金固股份、万向钱潮、派生科技涨幅居前，为 53.1%、14.9%、10.9%；长安汽车、中通客车、长城汽车跌幅居前，分别为-10.1%、-9.9%和-9.6%。

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

- 比亚迪（002594）公司发布 2 月份销量快报，2 月份实现总销量 26,833 辆，同比增长 2.13%，其中新能源汽车销量 14,429 辆，同比增长 72.66%，燃油汽车销量 12,404 辆，同比下降 30.77%。
- 广汽集团（601238）公司发布 2 月份产销快报，2 月份实现总产量 99,879 辆，同比下降 13.5%，总销量 102,265 辆，同比下降 11.0%，其中乘用车销量 102,085 辆，同比下降 11.0%，轿车销量 53,257 辆，同比增长 9.9%，MPV 销量 5,643 辆，同比增长 111.5%，SUV 销量 43,185 辆，同比下降 32.1%，商用车销量 180 辆，同比下降 10.9%。
- 长城汽车（601633）公司发布 2 月份产销快报，2 月份实现总产量 68,765 辆，同比增长 16.52%，总销量 69,037 辆，同比增长 18.34%，其中哈弗系列销量 49,316 辆，同比增长 16.95%，WEY 系列销量 6,205 辆，同比下降 27.25%，SUV 合计销量 55,521 辆，同比增长 9.51%。

- 东风汽车（600006）公司发布 2 月份产销数据快报，2 月份实现总产量 9,027 辆，同比增加 7.07%，总销量 6,109 辆，同比增加 21.96%，其中客车销量 207 辆，同比减少 13.34%，货车销量 3,066 辆，同比增加 37.49%。
- 海马汽车（000572）公司发布 2 月份产销数据公告，2 月份实现总产量 1,464 辆，同比下降 75.06%，总销量 1,883 辆，同比下降 61.70%，其中基本型乘用车销量 195 辆，同比下降 89.74%，MPV 销量 66 辆，同比下降 80.53%，SUV 销量 1,622 辆，同比下降 39.41%。
- 宇通客车（600066）公司发布 2 月份产销数据公告，2 月份实现总产量 677 辆，同比下降 62.09%，总销量 1,077 辆，同比下降 52.18%，其中大型客车销量 396 辆，同比下降 61.06%，中型客车销量 325 辆，同比下降 55.48%，轻型客车销量 356 辆，同比下降 29.50%。
- 江铃汽车（000550）公司发布 2 月份产销数据公告，2 月份实现总产量 13,382 辆，同比下降 23.97%，总销量 13,165 辆，同比增加 1.11%，其中福田品牌商用车销量 1,375 辆，同比下降 39.53%，福田品牌 SUV 销量 2,905 辆，同比增长 840.13%，JMC 品牌皮卡销量 3,308 辆，同比增长 6.88%。
- 金固股份（002488）公司发布 2018 年业绩快报，公司 2018 年实现营业总收入 2,719,577,902.82 元，比上年同期降低 9.68%；营业利润 264,010,533.61 元，比上年同期增加 639.21%；归属于上市公司股东的净利润 169,949,241.77 元，比上年同期增加 214.82%；公司基本每股收益（元）0.17 元，较上年同期增加 88.89%。主要原因是：高端制造板块盈利大幅增加，钢制车轮业务净利润持续增长，汽车后市场业务亏损减少。
- 奥特佳（002239）公司发布关于子公司成为一汽-大众汽车有限公司供应商的公告，公司 3 月 4 日收到子公司南京奥特佳新能源科技有限公司（以下简称南京奥特佳）的信息，称该公司收到一汽-大众汽车有限公司（以下简称一汽-大众）的供应商提名函，南京奥特佳将按最终合同为一汽-大众的新能源汽车提供电动空调压缩机产品。南京奥特佳成为一汽-大众电动空调压缩机供应商，标志着其电动压缩机产品已进入国内主流中外合资汽车生产商的配件供应体系，产品覆盖范围得到拓展，进一步增强了本公司在新能源汽车电动空调压缩机领域内的市场优势和技术信心，预计将对本公司未来经营业绩产生积极影响。
- 浙江仙通（603239）公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业总收入 7.06 亿元，同比下降 3.52%。归属于上市公司股东的净利润 1.22 亿元，同比下降 28.43%。报告期内，营业利润减少 6,433 万元，同比减少 32.49%，主要系受销售下滑、原材料采购价格居高不下、产品销售价格下降、资产减值损失增加影响所致。

2.2 相关公司新闻

- 日产雷诺三菱将讨论整合 戈恩申请出席
原日产汽车董事长卡洛斯·戈恩已申请出席日产、雷诺、三菱三家董事会拟在本周二举行的联席会议。据日本东京电视台报道，本周二召开的董事会联席会议将讨论三家车企进一步整合的事宜。保释中的戈恩已经向法院申请参加会议。戈恩目前仍是日产董事会成员，允许参加日产董事会会议是其保释条件中的一部分。
- 前东风标致销售部部长刘培加盟小鹏汽车 任销售副总

小鹏汽车宣布，前东风标致销售部部长、市场部副部长刘培已经正式加盟小鹏汽车，出任销售副总经理，负责小鹏汽车各城市端的市场运营和销售管理工作。

■ 广汽美国出口计划：美国降低关税再考虑

由于中美贸易摩擦中双方采取的关税政策，广汽集团暂停了其向美国出口传祺车辆的计划。广汽集团董事长曾庆洪表示，“我们确实曾计划向美国出口车辆，并进行了一些准备。不幸的是，出现了贸易和关税问题。当美国降低关税时，我们会重新考虑。”

■ 连续五年 宝马 2018 年为美国最大汽车出口商

根据美国商务部的数据，宝马 2018 年从其美国南卡莱罗纳州斯帕坦堡工厂共出口了 234,689 辆 X 系列跨界车，价值超过 84 亿美元，连续五年成为美国最大的汽车出口商。

■ 丰田全球召回 639 万辆车 转向及座椅存缺陷

丰田称将在全球召回 639 万辆汽车，修复转向装置及座椅等问题。在备受诟病的“召回门”之后，丰田章男曾向外界保证，将改善丰田的召回流程。今年 2 月，丰田召回了 190 万辆普锐斯混合动力汽车，此次召回涉及 27 个型号，是今年年内丰田第二起大规模召回行动，也是 2012 年召回 740 万辆汽车后规模最大的一次。丰田声明称，此次召回的车款包括 2005 年 1 月到 2010 年 8 月生产的 Yaris 及 Urban Cruiser SUV，以及 2004 年 6 月到 2010 年 12 月生产的 RAV4 SUVs 及 Hilux。

■ 一汽撤销解放事业本部和奔腾事业本部

日前，中国第一汽车集团下发内部通知文件，宣布撤销解放事业本部和奔腾事业本部。文件显示，“遵循《关于明确一汽吉林汽车有限公司、天津一汽夏利汽车股份有限公司管控的通知》（一汽股份发[2019]3 号）精神以及一汽通用后续改革方向，撤销解放事业本部、奔腾事业本部，由总部直接管理解放公司、轿车公司、一汽通用公司。”

■ 广汽将与蔚来共同生产汽车

广汽集团董事长曾庆洪称与蔚来汽车的合作将包括共同汽车生产。并补充解释称，合作伙伴并未要求增持合资公司股份。这意味着，广汽在未来，将有可能为蔚来汽车代工。如果合作敲定，这也是继江淮后，第二家给蔚来代工的传统车企。

■ 海南省自 2030 年起禁售燃油车

近日，《海南省清洁能源汽车发展规划》新闻发布会召开，发布会围绕 2030 年实现“绿色智慧出行新海南”的总目标，提出了 2020 年、2025 年、2030 年三个阶段性目标，并计划于 2030 年起全省全面禁止销售燃油汽车。

■ 一汽-大众与大众中国成立智联科技公司

摩斯智联科技有限公司首次预董事会在长春召开。一汽-大众汽车有限公司商务副总经理、销售公司总经理董修惠作为摩斯智联公司董事长主持会议，一汽-大众汽车有限公司董事、党委书记兼纪委书记兼工会主席范希军作为摩斯智联公司监事出席会议。摩斯智联科技有限公司是一汽-大众与大众中国合资成立并由一汽-大众控股的合资公司，也是落实一汽-大众 2025 战略的举措之一，其核心定位是从事智能网联业务

的科技公司，致力于构建内生的、整合的研发和运营能力，为用户提供极致的智能网联体验，其愿景是成为最具创新力的智能网联科技公司

2.3 新能源汽车

■ 2月新能源乘用车销售 5.08 万辆 同比增长 74.4%

3月8日，乘联会公布了最新的新能源乘用车的产销数据，2019年2月，新能源汽车继续保持开门红的强势走势，2月新能源乘用车销量为5.08万辆，同比增长74.4%；1-2月累计批发新能源乘用车14.3万辆，累计增量8万辆，批发累计增长133.8%。其中，A级电动车占比纯电动的53.0%，实现了更高质量的增长。

■ 续航里程达 400 公里 2019 款帝豪 GSe 续航加长版即将上市

为了给广大新能源消费者带来更加持久的续航、更加安心的出行感受，近期，吉利新能源将推出2019款帝豪GSe续航加长版，综合工况续航里程达400公里，将大幅提升日常驾驶半径，再配合其所搭载的双屏智能互动、语音交互操作系统，能让用户在告别新能源汽车“里程焦虑”之余，享受到智能科技带来的高品质用车体验。据了解，自帝豪GSe上市以来，吉利新能源不断对其技术进行精进，对三电效率进行优化。通过对用户日常驾驶习惯进行深度分析，并结合系统效率进行深度匹配，从而确保动力传到过程中系统能够处在最高能效区，从而降低能量的损失。即将上市的2019款帝豪GSe续航加长版本，将综合续航里程进一步提升至400公里，大幅提升了在城市工况下的续航能力。

■ 王连春两会建议：推动氢燃料汽车发展

全国人大代表、江苏悦达集团党委书记、董事局主席王连春在今年全国两会期间就我国氢燃料电池汽车产业发展提出建议。他建议，将氢能上升为国家战略，建议国家出台加快氢能源基础设施尤其是加氢站建设的相关扶持政策，大力推动氢燃料电池汽车示范运营，推动产业快速发展。王连春认为，氢能是清洁、高效的二次能源载体，发展氢燃料电池汽车已成为各国新能源汽车未来发展的共同战略选择。在制氢技术方面，风电制氢被认为是最有前景的低碳解决方案。然而，我国目前氢能源基础设施建设，尤其是加氢站建设进展较为缓慢，制约了国内氢燃料电池汽车的发展步伐。

■ 燃料电池巨头普拉格和巴拉德发布财报

当地时间3月6日和7日，巴拉德和普拉格分别公布了2018年第四季度和2018年全年业绩报告。巴拉德的2018年总收入为9660万美元，同比下降20%，同时依然处于亏损状态，但EBITDA依然为正。营收下降主要原因是来自中国市场的收入下滑，显示出巴拉德对于中国市场的严重依赖。普拉格2018年的全年收入为1.848亿美元，同比增长42%，但依然处于亏损状态。值得一提的是，2018年第四季度公司的EBITDA为正，这是公司成立以来的第一次。普拉格在燃料电池领域的持续推进迎来了业绩的提升。两家企业都是全球范围内燃料电池领域的标杆性企业，在普拉格营收大幅增长的同时巴拉德却出现了营收下滑的情况，区别在于巴拉德过于依赖技术转让和仅仅是提供解决方案，而普拉格却持续性地推出创新产品，不断扩大生产规模。

■ 威马汽车融资 30 亿元 用于用户体验与技术研发

2019 年 3 月 8 日，威马汽车宣布完成了总额 30 亿元人民币的 C 轮融资，本轮融资由百度集团领投，太行产业基金、线性资本等参与投资，融资将主要用于用户体验与技术研发。截至目前，威马汽车累计融资金额已近 230 亿元人民币。本轮融资后，威马汽车的估值有望得到进一步提升。

■ Model Y 将于 3 月 14 日正式发布

据美国消费者新闻与商业频道（CNBC）报道，特斯拉六名现任及前员工透露，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克（Elon Musk）计划于 3 月 14 日正式推出 Model Y 跨界车，但该公司目前还未决定要在哪里生产这款车。另外，特斯拉两个供应商也表示，在马斯克 3 月 3 日推特宣布 Model Y 的发布日期之前，特斯拉并未就 Model Y 生产方面的合作事宜与他们联系。这也意味着，特斯拉刚刚开始计划 Model Y 的生产。

■ 为实现废旧电池材料再利用 大众拟建立电池回收厂

有消息称，大众集团计划在德国萨尔茨吉特建立一家电池回收工厂，该工厂从 2020 年开始每年可以接收 1200 吨废旧车用级锂电池组，回收的电池经过分析及分类后，会对仍有一定使用寿命的废旧电池进行二次利用，彻底报废的电池将被粉碎成金属粉末，而在其中提取的锂等贵金属或稀有金属原材料可被分离出来用于制造新的电池。

■ 三菱日内瓦车展推 DDH 系统 让家庭与电动汽车共享电力

据外媒报道，2019 年，三菱（Mitsubishi）将出售一个系统，可以让家庭与电动汽车之间共享电力。当地时间 3 月 6 日，三菱在日内瓦车展（Geneva Motor Show）上推出了该系统，Dendo Drive House（DDH）。该系统配备了太阳能电池板、家用电池以及双向充电器，可以让电力从家里流向汽车，或是从汽车流向家里，主要取决于经济状况以及哪一方最需要电力。该公司在车展上宣布，DDH 系统适用于三菱 Engelberg Tourer 车型，该车型也在车展上亮相。

2.4 智能汽车和车联网

■ 奔驰宝马联盟进一步加固，自动驾驶产业链或将“地震”

北京时间 3 月 7 日，宝马和戴姆勒官方宣布，双方将在未来 4 个月内成立委员会以制定自动驾驶汽车领域的行业标准，选择先进驾驶辅助系统和自动驾驶技术的潜在供应商。几天之前，双方已签署谅解备忘录，将率先推动辅助驾驶、高速公路上的自动驾驶和达到 SAE L4 级的停车功能，并在自动驾驶领域共同分担财务和工程研发方面的费用。

■ 四川或于 2019 年开展 5G 无人驾驶测试

近日，全国人大代表，四川省经济和信息化厅厅长、党组书记陈新在做客一档栏目时表示，四川将以 5G 智能网联为重点，加快封闭测试场建设，有望建成全国首个以 5G 智能网联为重点的无人驾驶汽车封闭测试场，力争年内开展相关测试工作。

■ 国际汽联合作西门子 利用传感器和 X2X 技术提升拉力赛观众和驾驶员安全

据外媒报道，当地时间 3 月 6 日，国际汽车联合会（FIA）与西门子（Siemens）宣布启动一个项目，旨在提高世界各地汽车拉力赛（Rally）上观众与驾驶员的安全。

该项目将探索如何结合使用西门子智能交通系统（Intelligent Traffic Systems）以及西门子 PLM 软件，提高对危险位置观众的探测能力，从而让赛事组织者和驾驶员更易采取预防措施或是立即采取行动，以避免事故发生。

■ Waymo 对外出售激光雷达传感器

据外媒报道，当地时间 3 月 6 日，谷歌母公司 Alphabet 旗下自动驾驶部门 Waymo 宣布，将开始向其他公司出售其用在自动驾驶汽车上的定制激光雷达传感器。激光雷达是一种传感器，通过用激光照射目标物体并测量反射脉冲来测量与目标物体的距离，是优步和 Lyft 的自动驾驶系统等很多自动驾驶系统的基础，此外，也可应用于机器人、安全和农业技术等垂直领域。

3. 新上市车型

本周共有 14 款新车、改款和垂直换代车上市：

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
途锐	垂直换代	SUV	大众（进口）	58.68-83.68 万
迈锐宝 XL	改款	三厢车	上汽通用雪佛兰	15.49-24.99 万
Aventador	改款	跑车	兰博基尼（进口）	630.00-829.68 万
荣威 RX5	改款	SUV	上汽集团	9.98-18.88 万
长安 CS85 COUPE	新车	SUV	长安汽车	13.69-16.99 万
五菱宏光 V	新车	MPV	上汽通用五菱	4.58-5.08 万
五菱宏光 S	改款	MPV	上汽通用五菱	4.28-5.58 万
五菱宏光 S3	改款	MPV	上汽通用五菱	5.68-8.18 万
金杯 F50	改款	MPV	华晨雷诺金杯	6.99-10.89 万
智跑	改款	SUV	东风悦达起亚	11.99-14.49 万
东风小康 EC36	改款	微面	东风小康	8.29-12.69 万
风景 V5 新能源	改款	微面	福田汽车	14.16 万
柯迪亚克	改款	SUV	上汽斯柯达	18.99-26.99 万
卡罗拉双擎	改款	三厢车	一汽丰田	13.98-21.28 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：2 月汽车销量继续承压，新能源汽车继续高增长：**中汽协发布了 2 月全国汽车产销数据：2019 年 2 月，全国汽车生产 140.98 万辆，环比下降 40.40%，同比下降 17.37%，销售 148.16 万辆，环比下降 37.41%，同比下降 13.77%。其中，乘用车生产 114.03 万辆，环比下降 42.85%，同比下降 20.77%，销售 121.95 万辆，环比下降 39.66%，同比下降 17.35%，新能源汽车产销分别完成 5.92 万辆和 5.29 万辆，比上年同期分别增长 50.88%和 53.60%。1-2 月，汽车产销 377.65 万辆和 385.15 万辆，同比下降 14.08%和 14.94%。2 月份受春节影响以及去年同期基数较高的原因，导致行业销量承压。建议关注新能源行业龙头比亚迪。
- **氢能源、自动驾驶及智能网联成为两会焦点之一：**全国两会上汽车行业代表委员的提案议案备受关注，其中氢能源、自动驾驶及智能网联成为关注焦点之一。氢能源

方面，全国人大代表，长城汽车副董事长、总裁王凤英认为，目前我国氢能源基础设施建设尤其是加氢站建设进展极为缓慢，已经严重影响了国内燃料电池汽车的发展步伐，氢燃料电池汽车是新能源汽车的重要发展方向，是我国新能源汽车发展战略能否持续、健康发展的重要因素，王凤英建议，我国急需加强氢能源基础设施尤其是加氢站的建设发展；全国人大代表、奇瑞汽车股份有限公司党委书记兼董事长尹同跃建议，由国家层面统筹规划，将氢能从国家发展重点方向升级为国家发展战略的层面，做好顶层设计，促进氢能产业健康发展。自动驾驶方面，尹同跃认为，自动驾驶技术目前已经成为世界汽车工业未来的重要发展方向，各国都希望在 2020 年后陆续实现自动驾驶汽车量产。在 2019 年这一最后冲刺阶段，中国如何才能抢占自动驾驶世界领先者地位，是国内汽车产业界非常关心的议题。他在议案中建议，由国家制订和出台相关的法律法规及政策，以支持智能汽车自主操作系统的研发和推广应用，从智能汽车和用户运营平台的基础操作系统层面来保证公共安全、国家安全。智能网联方面，全国人大代表、长安汽车股份有限公司总裁朱华荣提出，应完善适用于智慧交通的道路设施规范，依托现有移动通信网络，建设覆盖全国的车用无线通信网络，形成标准，并认为如果说品牌向上是提升民族汽车产业溢价能力的砝码，那么智能化是助推车企品牌向上的一条快车道。建议关注氢燃料电池供应商亿华通、布局自动驾驶传感器的保隆科技、主要产品涉及 ADAS 系统的亚太股份以及开发新一代智能车联技术的均胜电子。

- **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>

