

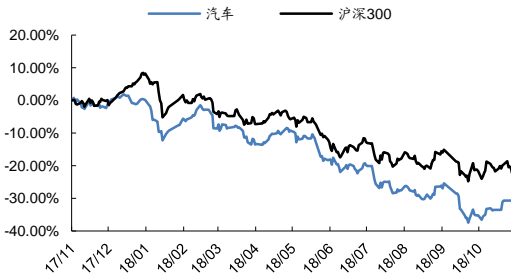
研究所

证券分析师: 周绍倩 S0350516070001
021-60338122 zhousq01@ghzq.com.cn
联系人: 王炎太 S0350118050031
021-60338173 wangyt01@ghzq.com.cn

车市下滑持续, 行业压力不减

——汽车行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车	7.0	-4.3	-31.8
沪深300	-1.4	-5.5	-23.4

相关报告

《汽车行业周报: 车市寒意不减, 广州车展拉开序幕》——2018-11-18

《汽车行业周报: 10月车市持续低迷, 累计销量增速由正转负》——2018-11-11

《汽车行业2018年三季报总结分析: 行业增速由正转负, 长期仍看好零部件自主替代》——2018-11-05

《汽车行业周报: 车市周销量增速进一步下滑, “银十”压力较大》——2018-11-04

《汽车行业周报: 同期高基数压力显现, 10月初销量持续下滑》——2018-10-21

投资要点:

- 本周观点更新:** 根据乘联会数据, 11月第2周日均零售销量5.2万台, 同比下降23%, 累计前两周日均零售销量4.2万辆, 同比下降32%; 第2周日均批发销量5.7万辆, 同比下降24%, 累计前两周日均批发销量4.9万辆, 同比下降31%。11月上半月零售批发端销量下滑明显, 汽车行业整体四季度业绩压力较大。我们看好新项目拓展迅速、产品替代效应强的公司在弱市中取得远超行业的增速。在持续一年的杀估值背景下, 行业不少公司的成长性被抹杀, 出现价值的低估, 大方向上我们坚定的看好汽车行业正处于产业升级的初级阶段, 升级领域涵盖乘用车、商用车及零部件公司, 技术升级支撑行业长期发展, 细分市场具有革命性机会, 维持行业“推荐”评级。
- 本周重点推荐个股及逻辑:** 继续重点推荐产品结构持续升级的优质国产零部件德尔股份, 以及整车比亚迪。
- 汽车及汽车零部件行业行情:** 本周, 二级市场各板块普遍下跌, 上证综指下跌3.72%, 沪深300下跌3.51%。汽车行业下跌3.70%, 跑赢上证综指但跑输沪深300。其中, 乘用车子行业指数下跌1.73%, 商用载货车子行业指数下跌3.03%, 汽车零部件子行业指数下跌4.17%, 商用载客车子行业指数下跌5.31%, 汽车销售与服务子行业指数下跌6.87%。
- 风险提示:** 宏观经济持续下行, 行业技术进步不达预期, 政策落地不达预期, 公司相关项目推进不达预期的风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018-11-25 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002050.SZ	三花智控	13.01	0.58	0.65	0.78	22.43	20.02	16.68	增持
002126.SZ	银轮股份	7.28	0.39	0.47	0.59	18.67	15.49	12.34	买入
002536.SZ	西泵股份	10.39	0.72	0.72	0.82	14.43	14.43	12.67	增持
002594.SZ	比亚迪	54.0	1.49	1.1	1.39	36.24	49.09	38.85	增持
300258.SZ	精锻科技	12.75	0.62	0.74	0.93	20.56	17.23	13.71	增持
300580.SZ	贝斯特	13.35	0.8	1.09	1.36	16.69	12.25	9.82	增持
600104.SH	上汽集团	25.12	2.95	3.2	3.46	8.52	7.85	7.26	增持
600114.SH	东睦股份	6.87	0.69	0.61	0.7	9.96	11.26	9.81	买入
600297.SH	广汇汽车	4.23	0.48	0.6	0.75	8.81	7.05	5.64	买入
600660.SH	福耀玻璃	21.82	1.26	1.49	1.71	17.32	14.64	12.76	增持
601689.SH	拓普集团	14.67	1.01	1.14	1.43	14.52	12.87	10.26	增持
601799.SH	星宇股份	47.0	1.7	2.2	2.93	27.65	21.36	16.04	买入
601966.SH	玲珑轮胎	13.78	0.92	1.03	1.26	14.98	13.38	10.94	增持
603040.SH	新坐标	28.88	1.72	1.48	1.8	16.79	19.51	16.04	中性
603730.SH	岱美股份*	20.36	1.43	1.62	1.97	14.28	12.58	10.36	未评级
603788.SH	宁波高发	15.27	1.42	1.3	1.58	10.75	11.75	9.66	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注: *取自万得一致预期)

内容目录

1、 本周汽车及零部件行业行情回顾	5
1.1、 板块整体分析	5
1.2、 板块估值分析	7
1.3、 行业个股重要公告	9
2、 本周汽车及零部件行业重要资讯	12
2.1、 乘用车子行业	12
2.2、 商用车子行业	14
2.3、 零部件子行业	16
2.4、 汽车销售与服务子行业	19
3、 本周观点更新	20
4、 本周重点推荐个股及逻辑	21
5、 风险提示	21

图表目录

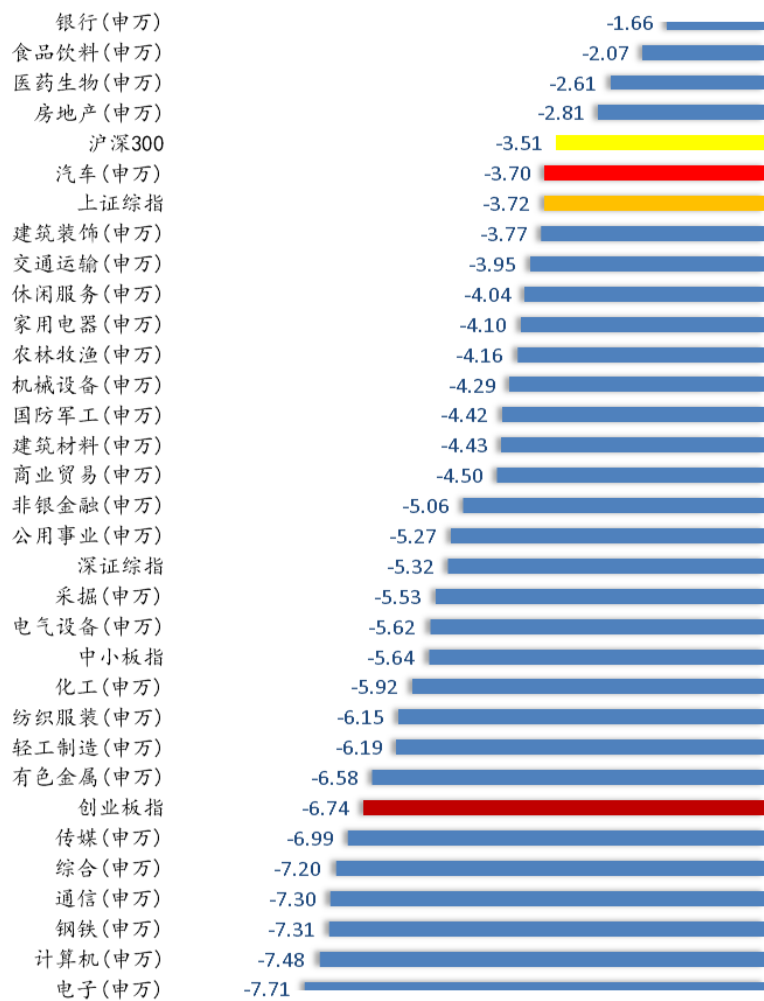
图 1: 本周 (2018.11.19-2018.11.23) 各行业市场表现	5
图 2: 本周 (2018.11.19-2018.11.23) 汽车子板块市场表现	6
图 3: 一年以来各周成交量 (亿股)	6
图 4: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/E	7
图 5: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/S	7
图 6: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/B	8

1、本周汽车及零部件行业行情回顾

1.1、板块整体分析

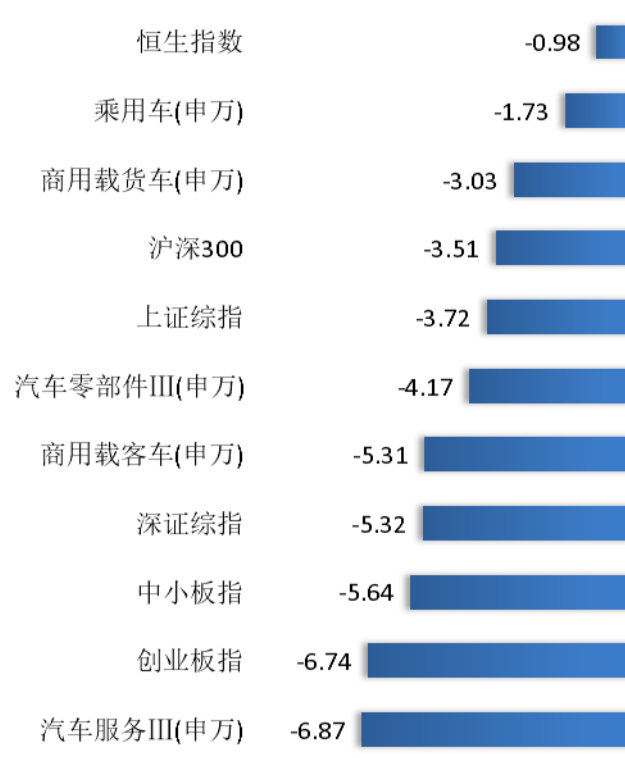
本周，二级市场各板块普遍下跌，上证综指下跌 3.72%，沪深 300 下跌 3.51%。汽车行业下跌 3.70%，跑赢上证综指但跑输沪深 300。其中，乘用车子行业指数下跌 1.73%，商用载货车子行业指数下跌 3.03%，汽车零部件子行业指数下跌 4.17%，商用载客车子行业指数下跌 5.31%，汽车销售与服务子行业指数下跌 6.87%。

图 1：本周（2018.11.19-2018.11.23）各行业市场表现



资料来源：Wind，国海证券研究所

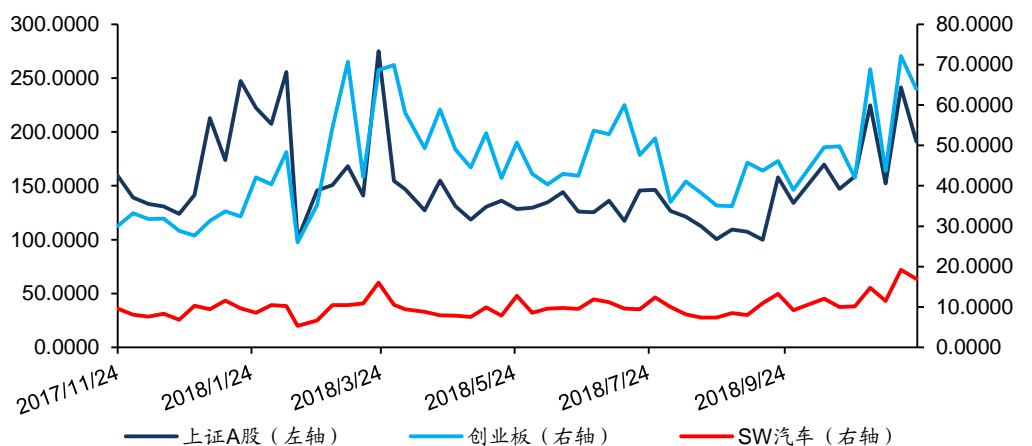
图 2: 本周 (2018.11.19-2018.11.23) 汽车子板块市场表现



资料来源: Wind, 国海证券研究所

一年以来,从成交量上来看,上证板块和创业板呈震荡趋势,汽车及零部件板块呈保持平稳;今年以来,上证、创业板板块成交量均呈上升态势,汽车及零部件板块呈小幅上升趋势。

图 3: 一年以来各周成交量 (亿股)

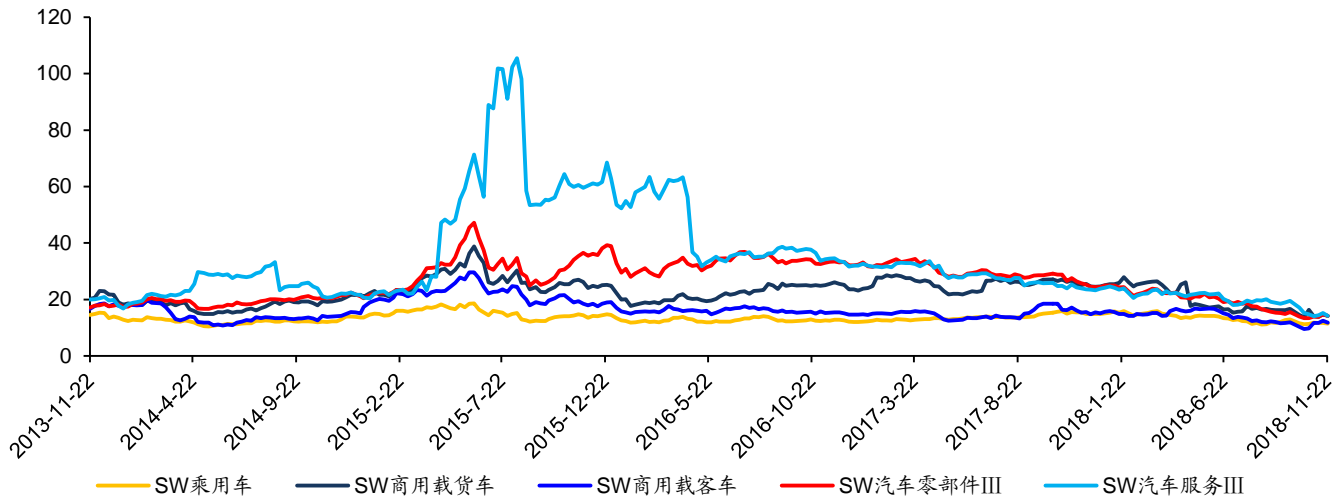


资料来源: Wind, 国海证券研究所

1.2、板块估值分析

从近五年的 P/E 来看，乘用车子行业、商用载客车子行业一直较为平稳向上，目前的估值水平属于合理区间；商用车载货车子行业由于行业景气度较高，估值处于近五年的高位；汽车零部件子行业估值水平快速提升并接近 2015 年前平均估值水平的 1.4 倍左右；汽车销售及服务子行业的估值屡次出现大幅震荡，目前估值水平趋于平稳。

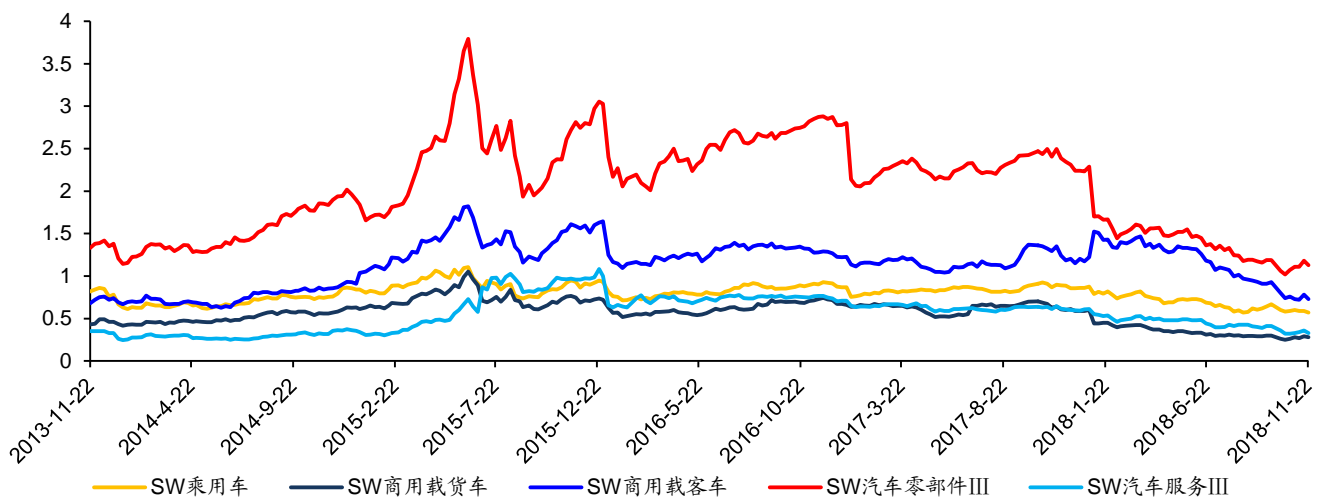
图 4：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/E



资料来源：Wind，国海证券研究所

从近五年的 P/S 来看，乘用车和商用载货车子行业已进入历史合理估值区间；商用载客车子行业受新能源车政策促进作用下，估值自 2015 年初以来便有明显提升；汽车零部件子行业在汽车电动化和智能化预期下，估值水平达到其他子行业的 2 倍以上；汽车销售及服务子行业在收入结构变化的影响下，估值水平大幅高于 2015 年前的水平。

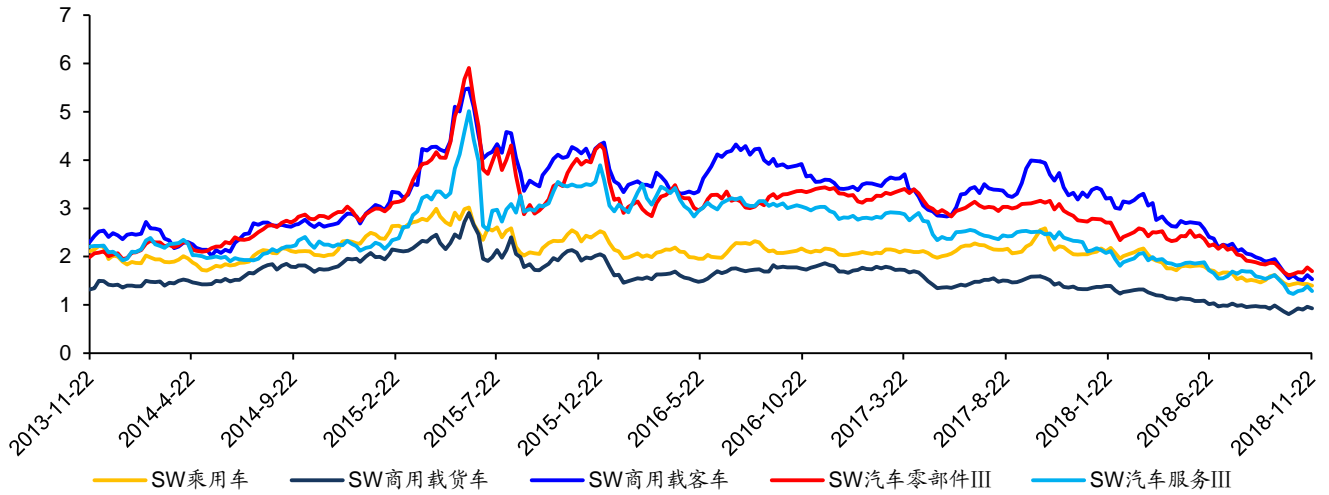
图 5：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/S



资料来源：Wind，国海证券研究所

从近五年的 P/B 来看，乘用车、商用载客车和汽车销售及服务子行业处于历史合理估值区间；商用载客车子行业估值从 2016 年中的高点有所回落，但估值水平平均处于高位；汽车零部件子行业在汽车电动化和智能化预期下，年初以来估值提升较快并保持高位。

图 6: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/B



资料来源: Wind, 国海证券研究所

1.3、行业个股重要公告

银轮股份（002126）获得长安福特新能源汽车供应商定点

公司近期收到长安福特汽车有限公司 BEV-A 电池冷却水板定点供应商通知，公司将为该平台车型提供电池冷却水板，预计 2021 年开始供货，生命周期内总供货量预计约为 24 万套。长安福特 BEV-A 平台是长安福特的纯电动车型平台，这次公司获得该平台电池冷却水板定点采购合同，是公司新能源热管理产品首次获得合资品牌新能源汽车配套，为公司进一步拓展新能源汽车热管理市场具有重要意义，对公司实现中长期战略目标将产生积极影响。

安凯客车（000868）子公司拟挂牌转让扬州江淮宏运客车有限公司股权

根据《省国资委关于深入开展省属企业三级以下企业专项整治工作的实施意见》要求，省属企业三级以下和非主业企业应清理整合。公司控股子公司安徽江淮客车有限公司（以下简称“江淮客车”，公司持有其 60.81% 股权）拟将所持扬州江淮宏运客车有限公司（以下简称“扬州宏运”）的 100% 股权在安徽产权交易中心公开挂牌转让。本次挂牌转让的标的为公司控股子公司江淮客车持有的扬州宏运 100% 股权。该股权不存在资产抵押、质押或者其他第三人权利，不涉及有关资产的重大争议、诉讼或仲裁事项，不存在查封、冻结等司法措施。本次股权转让拟采取挂牌转让方式，成交价格尚不确定，对公司本年度利润影响尚不确定。本次交易能否完成存在不确定性。若本次股权转让顺利完成，扬州宏运因控股权转移将不再纳入公司合并财务报表范围。

精锻科技（300258）收到大众汽车自动变速器（天津）有限公司 MEB 项目转子轴“采购提名协议”

近日，公司收到大众汽车自动变速器（天津）有限公司关于 MEB 项目转子轴（电机轴）的“采购提名协议”，该项目客户规划的年需求量为 71 万台套。公司被提名为该项目两家供应商之一，供货份额为总需求量的 50%，即年需求量 35.5 万台套。MEB 项目主要配套于大众电动车，是大众全球新能源电动车项目平台，大众汽车未来在中国市场规划的电动车总产量将超过 100 万台，该项目具体量产时间和产量将与未来大众电动车在中国市场的销量增长同步。公司获得上述项目的提名协议，充分体现了客户对公司转子轴项目（电机轴）开发能力的高度认可，为此公司将积极推进该项目的产能准备，以确保该项目按照客户的要求进度推进并顺利达产，同时争取在电动车电机轴业务领域获得更多项目订单。

贝斯特（300580）投资新建“汽车精密零部件项目（一期）”

为进一步夯实战略发展规划、完善产业链布局、并利用公司已积累的各类优势逐步切入新能源汽车领域，公司将投资建设“汽车精密零部件项目（一期）”，该项目位于公司于2018年3月通过招拍挂方式购买的坐落于无锡市滨湖区胡埭镇陆藕东路与杜巷路交叉口东南侧的土地上，项目总投资不超过人民币3亿元，资金来源为自筹资金。公司本次投资建设“汽车精密零部件项目（一期）”，主要致力于主营业务的规模扩产、技术升级和新领域拓展，力争在做大做强现有业务的同时，布局新能源汽车业务领域，以不断提升行业技术水平、紧扣市场需求、实现产业延伸升级，此举符合公司战略发展布局和长远发展目标，对于提高公司整体竞争力具有积极意义。

三花智控（002050）子公司成为德国宝马股份有限公司供货商

公司的全资子公司浙江三花汽车零部件有限公司（以下简称“三花汽零”）于近期收到德国宝马股份有限公司（以下简称“德国宝马”）的通知，三花汽零被确定为德国宝马新能源电动汽车平台热管理部件的供应商，生命周期内全球销售额预计约3000万欧元。新能源汽车是汽车行业的发展趋势，三花汽零专注于新能源汽车空调及热管理产品的研发近十年，电子膨胀阀、电子水泵等多项产品已拥有业内领先的技术实力和产品质量。此次第一次得到德国宝马新能源汽车的认可，对公司本年度业绩不会产生影响，但意味着三花汽零的新能源汽车热管理部件已进入所有欧洲大型汽车厂商的新能源汽车平台，并将对公司进一步拓展全球新能源汽车市场空间产生积极的影响。

西泵股份（002536）关于控股股东增持公司股份计划的公告

公司于2018年11月19日收到控股股东河南省宛西控股股份有限公司（以下简称“宛西控股”）的通知，基于对公司未来发展前景的信心和公司价值的认可，看好国内资本市场长期投资的价值，积极履行社会责任，切实维护广大投资者权益和资本市场稳定，计划增持公司股票。1）本次拟增持股份的数量或金额：宛西控股计划增持公司总股本0.6%-1.12%的股份；2）本次拟增持股份的价格：本次增持计划未设定价格区间，宛西控股将基于对本公司股票价值的合理判断，并根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，在增持计划期间实施增持；3）本次增持计划的实施期限：2018年11月28日起3个月内。增持计划实施期间，如公司股票存在停牌情形的，增持期限可以顺延；4）本次拟增持股份的方式：增持方式为通过深圳证券交易所交易系统集中竞价方式；5）锁定安排：宛西控股本次增持股份自增持行为完成之日起6个月内不得转让。

力帆股份（601777）子公司收到2016年度、2017年度国家新能源汽车推广补贴

根据《关于开展2017年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算申报的通

知》(财办建〔2018〕76号),公司下属两家子公司于2018年11月16日收到重庆市财政局转拨支付的2016年度、2017年度新能源汽车推广应用补助资金合计56,060,000元。本次收到的款项将直接冲减公司已销售新能源汽车形成的其他应收款,改善公司的现金流,具体会计处理以会计师年度审计确认后的结果为准。

江淮汽车(600418)关于2019年度产销计划的公告

根据公司初步测算,公司2019年度产销计划为:产销各类整车及底盘50-60万辆,该产销计划为管理层初步目标,最终目标尚需经公司董事会批准。

2、本周汽车及零部件行业重要资讯

2.1、乘用车子行业

森雅 R7 EV400 正式上市，补贴后 12.18 万元

近日，一汽吉林官方宣布，森雅 R7 EV400 车型已正式上市，其官方指导价为 17.98 万元，而补贴后售价为 12.18 万元（海南省为 12.98 万元）。新车基本沿用了 R7 车型的基本设计风格，并以蓝色元素、封闭塑料盖板在车辆各处进行了“电动化”的点缀。而新车硬朗的腰线、轮眉线条、多边形的尾灯组，以及车顶行李架均令新车的观感更上一层楼。新车车身长宽高分别为 4305/1780/1655mm，而轴距为 2600mm。一台可输出 80kW（109PS）、228N·m 的永磁同步电机和 50.64kWh 容量的三元锂电池组将构成新车的动力总成，帮助其达成 375km 的 NEDC 续航里程。

北京奔驰新 A 级 L 轿车上市，售 21.69-29.99 万

北京奔驰新一代奔驰 A 级长轴距版轿车于 11 月 23 日上市，新车售价为 21.69-29.99 万元。新车的内饰应用环抱式设计理念，中控部分空调控制区域设计简洁，银色与黑色装饰板搭配看起来格外具有调性。全新的 COMMAND 人机交互系统取消了物理旋钮设计，同时增大了手写屏的尺寸。全景天窗为全系标配，高配车型还配备有奔驰最高阶的 10.25 英寸双液晶屏和 10 种色彩主题的 64 色环境氛围灯。全系搭载 M282 型 1.3T 四缸涡轮增压发动机，传动匹配 7 速双离合变速箱，A180L 搭载的是低功率版 1.3T 引擎，最大功率 100kW(136PS)，0-100km/h 加速时间 9.1s；A200L 搭载的是高功率版 1.3T 引擎，最大功率达 120kW(165PS)，官方 0-100km/h 加速时间 8.4s。

特斯拉售价“补跌”近三成，专家称 Model 3 仍有降价空间

近日，特斯拉公布 Model3 中国售价，Model3 长续航电池双电机全轮驱动版起售价为 54 万元；Model3 Performance 高性能全轮驱动版为 59.50 万元。据《证券日报》记者了解到，国内 Model3 预计将会在明年 4 月份开始交付。记者登录特斯拉官网发现，调低 Model3 售价的同时，特斯拉也下调了 ModelS 和 ModelX 的价格。而且，此次降价幅度可谓特斯拉降价幅度最高的一次，跌幅高达 12%至 26%。其中 ModelSP100D 和 ModelXP100D 售价差额分别达到 38.22 万元和 38.29 万元。

对此，特斯拉方面表示，为了让更多的中国消费者享有特斯拉产品，公司选择承担了大部分的关税来帮助降低客户的购车成本。值得一提的是，消费者普遍关心的 Model3 低续航版和中续航版，并不在这次国内选配以及首批交付范围内。事实上，作为特斯拉目前最便宜的车型，Model3 在国内关注度居高不下。然而，随着刚刚长续航版和高性能版价格一经公布，却浇熄了绝大多数潜在用户的热情。

《证券日报》记者注意到，尽管 Model3 是特斯拉用来推动销量的最廉价车型，但综合加装配置后其在美国的平均售价也已超过 6 万美元（约 41 万人民币），与宝马 5 系的售价相仿，直逼 7.4 万美元起售的旗舰车型 ModelS。

此外，受中美贸易摩擦影响，我国从7月6日起将针对美国的整车进口关税从15%调整为40%，特斯拉随后将中国销售的全线车型价格上调。谈及特斯拉为何不引进3.5万元的Model3低配车型，有业内人士表示，这乃是特斯拉一贯的市场策略。在产能有限的情况下，追求高定价、高利润，满足最急迫群体的高端需求。同时，也有助于提供可观现金流，改善现有的财务状况。上述人士表示，上海Gigafactory3最快将于2020年开始量产Model3，届时其零部件将由国内供应商提供，叠加关税和成本优势，Model3将会有显著降价空间。

目前特斯拉正全力推动在中国的国产化进程。今年10月份，特斯拉成功拿下临港装备产业区的一块工业用地，计划斥资20亿美元建设上海超级工厂，目标年产能25万辆纯电动车；11月21日，特斯拉宣布将在2018临港产业区秋季人才招聘会上，公开招聘包括BIM项目经理、仪控工程师、生产主管等30个岗位人才。

马自达重返美国，与丰田联手投资16亿美元建厂

据CNET网站报道，马自达和丰田近日宣布，两家汽车制造商在阿拉巴马州亨茨维尔的一个16亿美元的汽车装配厂已破土动工。该工厂预计将在2021年投产，年产能将达到30万辆，并将创造约4,000个就业岗位。今年1月，有报道称马自达和丰田将在美国建立合资工厂。现在，不到一年之后，这家工厂已经破土动工。马自达高级管理执行总裁Kiyotaka Shobuda在一份声明中表示：“我们很荣幸能与丰田站在一起，我们与丰田在制造业方面有着共同的自豪感。我们很自豪能在亨茨维尔建立一个新的‘家’。”这家合资工厂投产后，将开始生产第12代丰田卡罗拉(Toyota Corolla)。该厂还将负责生产一款新的尚未对外宣布的马自达跨界车。考虑到马自达已经有了像CX-3和CX-5这样的双排座跨界车，以及像CX-9这样的三排座跨界车，外界很难准确判断哪款车将在这里生产。

为了纪念这一开创性的举动，马自达和丰田还公布了一笔巨额捐款。这两家汽车制造商将捐赠75万美元支持阿拉巴马州的干细胞相关项目。其中50万美元将捐给亨茨维尔麦迪逊县商会基金会(Huntsville Madison County Chamber Foundation)，帮助其创建一个新的职位搜索在线平台，让学生接触更多制造业职业。剩下的25万美元将分配给6个学区，以提高人们对与制造业相关的技术项目的兴趣。如果不算与福特共享生产的短暂时间，位于亨茨维尔的工厂将是马自达在美国的第一家工厂。丰田已经在亨茨维尔建立了一个工厂，负责为其SUV和卡车制造V6和V8发动机。

车企研发投入排行：大众投资158亿美金，中国世界第一

普华永道(PwC)最新企业研发投入调查显示大众汽车是世界汽车公司投资最多的公司。中国公司看中研发，投资支出增长最快。普华永道(PwC)《全球创新1000调查》(Global Innovation 1000)调查了世界上一千家上市企业2018年的研发投入支出，2018年这些企业总共投资7820亿美元，比2017年增加了11.4%。亚马逊以226亿美元的研发支出蝉联企业研发投入的榜首。谷歌母公司Alphabet(162亿美元)名列第二。

大众从去年的第五名回升到第三，2018年在研发领域上投资了158亿美元，是世界汽车公司研发支出最高的集团。普华永道欧洲负责人Peter Gassmann解释道大众在今年大力投资人工智能、车联网。大众宣布将到2022年投资340亿欧元研发电

动车、自动驾驶、汽车服务和数字化领域。根据分析，大众去年的营业额为 2307 亿欧元，研发支出占营业额的 5.7%。

大众是唯一一个进入前十名的汽车公司。多家汽车公司跻身前 20 名：丰田第 11 位（98 亿）、福特第 13 位（73 亿）、通用汽车第 16 位（81 亿）、戴姆勒第 17 位（78 亿）和本田第 18 位（65 亿）。

世界汽车产业 2018 年研发投入 160 亿美元，增长了 15.2%，是研发支出的第三大产业。研发主要集中在电动车、软件和自动驾驶汽车。中国是 2018 年研发投入增长最快的国家，增长 34.4%。

特种汽车项目肇庆投产

肇庆高新区和高要两地同时举行 2018 “肇庆金秋”经贸活动。肇庆高新区昨天投产的宝龙汽车项目中，广东宝龙汽车有限公司是广东省最大的自主品牌汽车生产企业之一，是省内唯一一家经公安部 and 中国人民银行指定的防弹运钞车制造企业。该公司的特种汽车生产基地总投资 15 亿元，建成后将年产 2 万辆特种汽车。目前，肇庆高新区已投产工业企业 300 多家，形成了新能源汽车、先进装备制造、生物医药食品等产业集聚。特别是新能源汽车产业目前已引进了小鹏汽车、鼎星汽车等 5 家新能源汽车整车企业以及数十家汽车配件企业，总投资额超 300 亿元。高要签约的湾区（肇庆）教育文旅项目投资 160 亿元，位于高要区金利镇内，由湾区（肇庆）产业投资有限公司投资，项目整体包括国际教育小镇、健康产业小镇和文化文旅小镇等，建成后将作为 21 世纪粤港澳大湾区新的教育发展热点地区。

毗邻特斯拉，博郡汽车 35 亿签约临港

11 月 23 日，新能源汽车企业博郡汽车对外宣布，公司与临港经济发展（集团有限公司、临港产业区公司签署三方战略合作协议，未来将在临港产业区兴建博郡汽车新生产基地，与特斯拉的临港生产基地毗邻而居，总投资规模约 35 亿元人民币。博郡汽车新生产基地将于 2020 年投产，2023 年实现年产 10 万辆高端智能化纯电动乘用车的规模，预计年产值 167 亿元。官方资料显示，博郡汽车成立于 2016 年，公司目前在上海、北京、南京、淮安和美国底特律分别设置了研发、营销中心以及制造工厂等机构，明年将会推出一款纯电动 SUV，预计上海车展期间与大家见面，并在明年年底正式上市。此外，由博郡汽车投资建设的思迅新能源也在近日正式签约落户淮安高新区，项目总投资额约 50 亿人民币，项目一期投资约 20 亿元人民币，新上年产 10 万辆新能源汽车生产线，预计 2019 年开工建设，2020 年底竣工投产。

2.2、商用车子行业

皮卡第一大省取消营运证，已有四省叫停货车双证

日前，云南省发布了《云南省道路运输管理局关于取消总质量 4.5 吨及以下普通货运车辆<道路运输证和<从业资格证>的通知》，通知提到，将取消总质量 4.5 吨及以

下普通货运车辆《道路运输证》，以及取消总质量 4.5 吨及以下普通货运车辆驾驶人员《从业资格证》。

此前，我国相关部门曾下发通知：2018 年底要完成皮卡取消办理营运证的工作。为了落实国务院有关“放管服”改革要求，精简道路货运行政许可事项，研究推动取消道路货运站场经营许可、外商投资道路运输业立项审批、总质量 4.5 吨及以下普通货运车辆道路运输证和驾驶员从业资格证，充分利用信息化手段、保险机制等，加强事中事后监管。

目前，除了云南，我国还有三个省份推出了叫停“两证”的政策，包括河北省、湖北省、山东省。其中，河北省和湖北省亦是皮卡解禁试点的省份。三省均针对“取消总质量 4.5 吨及以下普通货运车辆营运证及从业资格证”下发了相关的政策。四省内的 4.5 吨及以下普通货车从业者将不必进行每年一次的资格复审，有些用户也不用再继续缴纳挂靠费用，可以节约大量的经济成本。

福田汽车 Aumark S 哥伦比亚隆重上市，收获意向订单 400 辆

11 月 18 日，持续 11 天的波哥大国际车展圆满落幕。该车展每 2 年举办一次，是哥伦比亚最大的国际性车展。福田汽车精心策划参与了本届波哥大国际车展，经过精心布置的福田汽车展区面积达 400 余平方米，是此次车展最大的商用车展区和商用车品种最全的展区。本次车展完成 Aumark S 现场交车 200 辆，并收获意向订单 400 辆。持续 11 天的展览活动为提升福田汽车产品和品牌知名度做出了重要贡献，后续福田汽车在哥伦比亚市场将持续推进一系列相关品牌传播活动，相信凭借福田汽车 Aumark S 的产品舒适性、安全性等多方面优势，Aumark S 一定会在哥伦比亚市场掀起销售热潮。

无人重卡企业智加科技获 A+ 轮融资，红杉资本领投

近日，无人重卡企业智加科技宣布完成 A+轮融资，由红杉资本中国基金领投。此前智加科技已经获得满帮集团、金沙江创投、光速中国、华创资本等重量级投资方投资。作为最早研发无人重卡的科技企业，智加科技由 CEO 刘万千和 CTO 郑皓创立，团队 80% 为核心研发人员，均毕业于斯坦福大学、哈佛大学、卡耐基梅隆大学、清华大学、北京大学、上海交大等知名院校，曾就职于谷歌、雅虎、亚马逊、腾讯、博世等自动驾驶领域的知名企业。

智加科技是最早在加州进行无人驾驶路测的国际科技创业公司之一，拥有 L4 级自动驾驶的全栈技术解决方案，在硅谷、北京和苏州都设有研发中心，同时在中美两地都有实验车队进行测试开发。其商业化方向明确，瞄准万亿美元市场规模的干线运输市场，通过应用自动驾驶技术于重型卡车上，大幅提升运输安全性，显著降低成本，以技术赋能重塑整个高速物流的市场格局。

借本次融资助力，智加科技也将加大测试车辆的新增，并制定了两年运营 1000 辆量级的安全智能驾驶重卡车队的目标。智加科技 CEO 刘万千表示：“智加科技的目标非常明确，就是专注于以安全为核心的 L4 级自动驾驶技术的研发和落地。这在无人

重卡的应用上尤为关键。目前中国物流成本占 GDP 的 15%，在这样一个万亿市场中，智慧物流前景广阔，智加已经在领跑，打造千辆规模的车队，也将为满帮为代表的的需求方提供可能颠覆场景生态的运力支持，我们希望这一情景更快一些实现。”

2.3、零部件子行业

巴斯夫正着眼于欧洲电池工厂的布局

公司于 10 月 22 日宣布了首个工厂选址：芬兰的哈尔亚瓦尔塔（Harjavalta），该工厂将负责欧洲区电池原料的生产，公司将分阶段投资，实现电池材料的产量，总投资额度高达 4 亿欧元（约合 4.56 亿美元）。公司女发言人表示，巴斯夫的自我定位是服务于欧洲市场，旨在满足新一代电池阴极活性材料方案持续增长的需求。德国则计划在未来数年内，投入 10 亿欧元的补贴，旨在支持其国内电池电芯的生产。卡尔斯鲁厄科技研究所（Karlsruhe Institute for Technology）的 Helmut Ehrenberg 教授表示：“相较于传统的锂离子电池技术，德国乃至欧洲地区都定位陶瓷加工技术（ceramic processing technologies）的应用，而非传统电动车车载电池所采用的量产工艺。”欧洲超级电池工厂的其他计划还包括：瑞典北部的 Northvolt 项目，计划将于 2020 年实现试产，而波兰是如今欧洲境内最大的电池电芯制造商。据估计，未来的电池需求将存在较大差异，但需求却会大涨。据德国政府预计，到 2030 年，电池需求的增幅将高达 10 倍。

现代、起亚与沃达丰开展车联网技术合作

现代、起亚与沃达丰（Vodafone）开展了泛欧洲（pan-European）合作，旨在为用户提供全连同车载信息娱乐及车联网服务。该战略合作使得现代与起亚获得了沃达丰的专业技术，为欧洲驾驶员提供更为出色的车载体验。沃达丰的物联网网络将对这类车载通讯技术研发起到支撑作用。

该系统依赖于沃达丰提供的内置网络功能，可提供实时交通信息、停车及定位服务、车载诊断及语音控制功能。该系统可兼容 Android Auto 和 Apple CarPlay，交付无缝式智能手机整合、访问用户的常用应用。现代汽车 ICT 部门高级副总裁 Jungsik Suh 表示：“该战略合作使得公司得以为更多的用户提供优质的车联网服务，该服务得到了欧洲综合性数据网络的支持。该系统将于明年在整个欧洲投入，将该技术配置到即将发售的现代、起亚车型中，这意味着用户将获得更为精准的相关车联网信息。”沃达丰物联网主管 Stefano Gastaut 表示：“沃达丰向车企提供车联网方案，其经验丰富，旨在帮助车企实现其车载技术的持续创新，并提升用户体验。公司很乐意与现代、起亚开展业内合作。”

海拉与佛吉亚达成战略合作

照明及电子设备专家海拉与全球领先的汽车零部件科技公司佛吉亚达成战略合作伙伴关系，共同研发舱内照明的创新解决方案。通过此次合作，双方将携手开发具有高技术含量的表面照明和动态照明技术，打造更具个性化的未来座舱环境。

佛吉亚将借助其作为汽车系统集成商的专业知识为合作做出贡献，而海拉将提供内饰照明领域的创新产品。

佛吉亚集团首席执行官柯瑞达 (Patrick KOLLER) 表示：“汽车行业正在经历快速变革，我们亟需通过创新创造价值，紧跟市场变化节奏。作为汽车内饰系统集成商，我们通过战略合作不断拓展技术专长，对市场趋势做出更敏锐的反应。此次佛吉亚与海拉达成战略合作，是这一策略的最新成果。此前，佛吉亚已与马勒、采埃孚达成合作，赋予佛吉亚得天独厚的优势，有能力将安全、互联、个性化的用户体验集成应用到今天的车辆中，并对未来汽车发展起到关键作用。”

德国海拉集团首席执行官 Rolf Breidenbach 博士表示：“自动驾驶、个性化等趋势将彻底改写汽车内饰。响应新趋势，我们正在积极开发座舱内饰照明新概念，通过多样化的新功能，适应驾乘者在不同驾驶模式下的需求。与佛吉亚的合作将为我们带来更多机会，全面促进创新内饰照明解决方案的研发。”

在今年 10 月举行的巴黎车展上，佛吉亚和海拉首次展示了独特的车内环境照明体验，为未来座舱提供更舒适、更动态和多样化的灯光环境。进入座舱后，仪表板、门板和座椅上的车内照明系统会对用户进行个性化欢迎。佛吉亚和海拉还致力于打造自动驾驶模式下的照明场景，通过设计一系列动态照明功能，帮助驾驶员获取信息，进一步提升安全性。

AEye 在 B 轮融资中募得 4000 万美元，旨在打造两款固态激光雷达

AEye 的 AE100 固态激光雷达是一款计算机视觉系统，可将激光雷达与高清低照度摄影头相融合，该款单一部件可使用人工智能技术处理实时数据。激光雷达的体素 (voxels) 构成了所扫描环境的 3D 点云，将其与摄像头的像素进行实时融合后，可创建该公司所谓的“动态体素”，其软件定义的反馈回路零目标物将被视为视场中的重要一环，旨在模仿人类眼球视觉皮层 (visual cortex) 的原理。

AEye 打造了一款固态激光雷达系统，对目标物的最大探查距离为 1000 米，扫描速率为 100 Hz，其采用反馈回路 (feed-back loop) 收发信息，几乎能瞬间完成对相关信息的优先项筛选，从而对车辆的路径规划产生影响。该系统可将对不同事物的搜索、关注能力与从车辆路径查找系统的反馈能力相结合，使车载系统能够了解当前所做事情的内容及这样做的理由，利用人工智能架构创建了灵活的固态激光雷达，这意味着该激光雷达系统或将首次拥有类似于人类的思考能力。

该公司于近日宣布，目前已完成 B 轮融资，获得了 4000 万美元，该轮融资由 Taiwan Capital 牵头。此外，AEye 公司将利用该笔资金扩大试验规模并实现量产，预计将诞生 AE200 固态激光雷达系统，可赋予乘用车四级自动驾驶功能，预计在 2019 年上半年实现小批量生产。而 AE100 固态激光雷达系统则定位诸如 Waymo 的“无人驾驶出租车”，后者预计将在 2019 年下半年完成量产。

据估计，AE100 和 AE200 的零售价及成本分别为 5000 美元/个和 1000 美元/个，具体售价视系统配置而定。该公司目前投入了 30-60 辆测试车辆，旨在测试该固态激光雷达系统，在未来数月内，该公司还将公布多个伙伴方的身份。

国家汽车零部件产业技术创新战略联盟成立

11月19日，由58家产、学、研单位构建的国家汽车零部件产业技术创新战略联盟在江苏省丹阳市成立，这是国家产业技术创新战略培育联盟规范、标准培育的又一个覆盖全国的产业联盟。

汽车零部件联盟理事长崔富民介绍，江苏天诚车饰科技有限公司是一家专注于汽车新能源、环保性新材料研发、智能化、自动化、数字化产品生产销售现代化科技企业，公司总资产4.5亿元，2017年销售额5.2亿元，利税2390万元，与上汽集团、华晨汽车集团等10多家汽车厂家密切合作，公司在汽车行业具有较强的影响力，荣获了驰名商标、驰名商标等。能够担任国家汽车零部件产业技术创新战略联盟理事长单位，江苏天诚科技可是有限公司感到荣幸和责任重大。

国家工信部原政策法规司郭福华司长表示，汽车零部件产业联盟成立后，将成为我国汽车零部件产业领域的研究、开发、集成、示范基地。汽车零部件作为汽车工业的基础，是支撑汽车工业持续健康发展的必要因素。特别是当前汽车行业正在大力开展自主开发与创新，更需要一个强大的零部件体系作支撑。整车自主品牌与技术创新需要零部件作基础，零部件的自主创新又对整车产业的发展产生强大推动力，它们是相互影响、相互作用的，没有整车的自主品牌，强大零部件体系的研发创新能力难以迸发，没有强大零部件体系的支撑，整车自主品牌的做强做大将难以为继。

科技部中国民营科技促进会副秘书长、国家产业技术创新战略培育联盟理事长孙小林表示，产业联盟要围绕产业的关键共性问题开展合作，突破产业发展的核心技术，形成产业标准；建立公共平台，实现资源的有效分工与合理衔接，实行知识产权共享；实施技术转移，加速科技成果的商业化运用，联合培养人才。要引导和支持创新要素向企业集聚，促进科技成果向现实生产力转化。保障科研与生产紧密衔接，推动产业结构优化升级，提升产业核心竞争力。

孙小林认为，不能混淆联盟和社团组织的定位，联盟是以企业的发展需求和各方的共同利益为基础，以提升产业技术创新能力为目标，以具有法律约束力的契约为保障，形成的联合开发、优势互补、利益共享、风险共担的技术创新合作组织。

国务院办公厅、科技部、发改委、财政部、工信部等领导、专家参加了成立大会，来自清华大学、北京科技大学、上海交通大学、解放军某机关的多位专家被聘为国家汽车零部件产业技术创新战略联盟专家。

欧司朗大陆有限公司 CEO：智能化车灯成趋势，2023年LED前大灯将占50%左右

随着汽车智能化发展，智能车灯已然成为大势所趋。据前瞻产业研究院《智能照明行业分析报告》数据显示：预计2020年全球智能照明市场行业规模可达243.41亿美元，其中灯具和相关配件市场规模约为87.1亿美元，占比超过5%，年复合增长率超过20%。而国内市场方面，2022年，中国智能照明行业市场规模约为431亿元，年增长率在23%左右。

2018年7月，欧司朗与大陆集团两大科技公司强强联手，宣布成立合资公司欧司朗大陆有限公司，双方各持有合资公司50%的股份。其中，欧司朗带来了照明模块方面大量的知识和专业技能，大陆集团则为合资公司带来汽车基础架构、行车软件、传感系统方面的产品和技术。新的合资公司旨在将创新性的照明技术与电子和软件技术相结合，为汽车行业开发、生产和销售智慧照明解决方案。近期，欧司朗大陆有限公司在中国上海的办公室正式开业。

除了智能化外，谈及汽车照明未来发展，欧司朗大陆有限公司首席执行官 Dirk Linzmeier 博士在接受盖世汽车采访时表示，“目前汽车正在向节能高效、个性化、智能化、定制化方向发展，而安全性也已被提到更为重要的高度，这些给汽车照明带来了新的空间和机遇。” Dirk Linzmeier 博士指出，2018年LED在汽车前大灯市场的渗透率是23%，但是随着成本的不断下降和功能上的优势，预计到2023年，LED汽车前大灯的市场渗透率会达到50%左右，成长速度非常快。对应到欧司朗大陆所能够争取的市场容量，2018年大约在是52亿欧元左右，而到2022年，预计可以到达83亿欧元左右，也就是600多亿人民币。“可以说汽车照明市场的成长将会远大于汽车市场本身的增长。随着LED大灯渗透率的提高和LED大灯对传统卤素灯的替换，汽车照明业务的市场容量和欧司朗大陆本身的业务增长速度将会远超汽车灯保有量的增长。”

2.4、汽车销售与服务子行业

哈罗出行携手首汽约车，同步接入全国60余城网约车业务

近日，哈罗出行宣布携手首汽约车，在北京、上海、杭州、南京、合肥等全国60多个城市同步接入首汽约车网约车业务。据AC汽车了解，接入首汽约车后，通过哈罗出行App或者哈罗出行支付宝小程序上的“打车”入口，全国60多个城市的哈罗用户可以使用首汽约车网约车服务。哈罗出行成立于2016年3月前身为“哈罗单车”，成立至今共融资10次，最近的一次融资是2018年7月23日获10亿美元战略投资，投资方为蚂蚁金服、复星集团。“哈罗单车”于今年9月正式更名为哈罗出行，并10月正式推出网约车业务。首汽约车于2015年9月16日上线运营，为首汽集团旗下互联网约车平台。

优信发布Q3财报：营收劲增六成，金融逾期率向好

近日，国内最大的二手车电商平台优信（NASDAQ:UXIN）发布了截至2018年9月30日未经审计的第三季度财报。报告期内，优信累计成交二手车22.1万辆，成交额144.5亿元（单位：人民币，下同）。虽然三季度整体宏观经济面临挑战，但得益于规模效应优势及精细化运营能力提升，优信总营收超预期增至8.6亿元（之前的预期指引在8.1亿~8.5亿元之间），同比增长59.6%，继续保持高速增长。其中，2C业务增长依旧强劲，总成交量12.9万辆，同比增长53.2%；来自2C业务的营收达6.1亿元，同比增长108.7%。随着品牌认知度的提高及精准营销带来的转化率提升，销售及市场营销费用在营收中的占比从去年同期的100%持续下降至87.5%。此外，得益于金融风控能力的提高，优信助贷业务逾期率

表现也持续向好，环比下降了 0.1 个百分点至 1.43%。

优信集团创始人、董事长兼首席执行官（CEO）戴琨表示：“优信三季度再次交出了一份亮眼的成绩单。从车源选择到数字化透明度及一站式服务，我们将始终不遗余力打造卓越的用户体验，满足消费者及车商日益新增的服务需求。”

优信集团首席财务官（CFO）曾真也表示：“受 2C 业务强劲增长驱动，优信 2018 年三季度营收保持高速增长。优信将持续加码主业，改善运营效率，步入良性发展通道。”

神州租车前三季净利润同比减少 77%至 1.55 亿元，净利润持续降低

亿欧汽车 11 月 20 日消息，神州租车有限公司（以下简称神州租车）发布了截至 2018 年前 9 月业绩公告。公告显示实现总营收为 48.34 亿元，较同期的 57.58 亿元下降 16%。未调整前，前三季净利润同比减少 77%至 1.55 亿元，经调整净利润同比增加 5%至 5.7 亿元，经调整净利润率为 14%。其核心业务汽车租赁收入为 33.82 亿元，较同期 28.38 亿元实现了 19%的增长，车队租赁业务收入为 6.41 亿元，较同期 10 亿元下降 36%。

另外，在前三季度，其核心业务汽车租赁持续增长。汽车租赁天数增长 26%，车辆利用率为 63%，较同期 67.7%有所下降，单车日均收入为 140 元。从表中，可以看出，其日租金持续下降，亿欧通过对比其 2014-2018 年前三季度数据发现，分别是 272 元、250 元、257 元、230 元，单车日均收入为 170 元、170 元、167 元、153 元。

在投入方面，前三季度，神州租车共计投入 42.8 亿元采购新车，车队规模达到 133636 辆，同比增长将近 30%。报告期内，神州租车共处置了 9047 辆二手车，较 2017 年同期的 27973 辆有所下降。

3、本周观点更新

根据乘联会数据，11 月第 2 周日均零售销量 5.2 万台，同比下降 23%，累计前两周日均零售销量 4.2 万辆，同比下降 32%；第 2 周日均批发销量 5.7 万辆，同比下降 24%，累计前两周日均批发销量 4.9 万辆，同比下降 31%。11 月上半月零售批发端销量下滑明显，汽车行业整体四季度业绩压力较大。我们看好新项目拓展迅速、产品替代效应强的公司在弱市中取得远超行业的增速。在持续一年的杀估值背景下，行业不少公司的成长性被抹杀，出现价值的低估，大方向上我们坚定的看好汽车行业正处于产业升级的初级阶段，升级领域涵盖乘用车、商用车及零部件公司，技术升级支撑行业长期发展，细分市场具有革命性机会，维持行业“推荐”评级。

4、本周重点推荐个股及逻辑

本周重点推荐个股及逻辑:继续重点推荐产品结构持续升级的优质国产零部件德尔股份,以及整车比亚迪。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018-11-25 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002050.SZ	三花智控	13.01	0.58	0.65	0.78	22.43	20.02	16.68	增持
002126.SZ	银轮股份	7.28	0.39	0.47	0.59	18.67	15.49	12.34	买入
002536.SZ	西泵股份	10.39	0.72	0.72	0.82	14.43	14.43	12.67	增持
002594.SZ	比亚迪	54.0	1.49	1.1	1.39	36.24	49.09	38.85	增持
300258.SZ	精锻科技	12.75	0.62	0.74	0.93	20.56	17.23	13.71	增持
300580.SZ	贝斯特	13.35	0.8	1.09	1.36	16.69	12.25	9.82	增持
600104.SH	上汽集团	25.12	2.95	3.2	3.46	8.52	7.85	7.26	增持
600114.SH	东睦股份	6.87	0.69	0.61	0.7	9.96	11.26	9.81	买入
600297.SH	广汇汽车	4.23	0.48	0.6	0.75	8.81	7.05	5.64	买入
600660.SH	福耀玻璃	21.82	1.26	1.49	1.71	17.32	14.64	12.76	增持
601689.SH	拓普集团	14.67	1.01	1.14	1.43	14.52	12.87	10.26	增持
601799.SH	星宇股份	47.0	1.7	2.2	2.93	27.65	21.36	16.04	买入
601966.SH	玲珑轮胎	13.78	0.92	1.03	1.26	14.98	13.38	10.94	增持
603040.SH	新坐标	28.88	1.72	1.48	1.8	16.79	19.51	16.04	中性
603730.SH	岱美股份*	20.36	1.43	1.62	1.97	14.28	12.58	10.36	未评级
603788.SH	宁波高发	15.27	1.42	1.3	1.58	10.75	11.75	9.66	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注: *取自万得一致预期)

5、风险提示

- 1) 宏观经济持续下行;
- 2) 行业技术进步不达预期;
- 3) 政策落地不达预期;
- 4) 公司相关项目推进不达预期的风险。

【汽车组介绍】

周绍倩，毕业于同济大学，四年实业，四年证券行业研究经验，2016年加入国海证券研究所，现负责汽车及家电行业研究组

王炎太，上海交通大学金融学学士，美国福特汉姆大学数量金融硕士，2018年加入国海证券研究所。

【分析师承诺】

周绍倩，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对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。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司

员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。