

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年12月02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

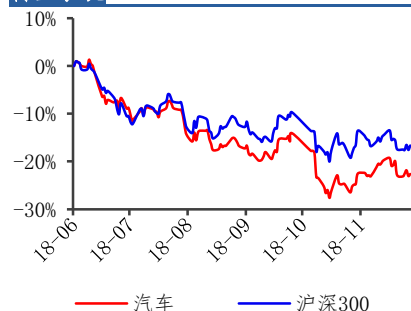
☎ 021-31829693

✉ jiali@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

<<新能源产品集中发布，人工智能产业工作方案出台>> 2018-11-19

<<汽车市场持续低迷，龙头企业增速领先>> 2018-11-12

<<“银十”成色不足再低迷，一汽百度联手推红旗>> 2018-11-06

通用关停工厂裁员，江淮大众合作升级

——汽车周报 2018 第 36 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	3.21	3.48	7.74	7.15
华域汽车	2.53	2.52	6.70	6.73
广汽集团	1.21	1.35	8.65	7.74
长城汽车	0.63	0.71	9.69	8.70
宇通客车	1.28	1.45	8.80	7.75
比亚迪	1.11	1.49	51.29	38.14
万里扬	0.42	0.53	15.95	12.77
精锻科技	0.76	0.95	15.82	12.75
宁波高发	1.29	1.60	11.58	9.39
双环传动	0.40	0.52	15.58	12.14
当升科技	0.66	0.91	42.03	30.37
三花智控	0.66	0.78	20.05	16.96
均胜电子	1.30	1.45	16.99	15.25
德赛西威	1.00	1.18	19.79	16.86

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 0.0%，跑输沪深 300 指数 0.9 个百分点。二级板块方面，汽车整车上涨 1.0%，跑赢沪深 300 指数 0.1 个百分点。整车板块下，乘用车、货车子版块分别上涨 1.4%、0.3%，客车子版块下跌 2.5%。本周汽车零部件下跌 0.5%，跑输沪深 300 指数 1.4 个百分点，汽车服务板块下跌 0.2%，跑输沪深 300 指数 1.1 个百分点。本周沪深 300 指数表现高于上证综指 0.6 个百分点，汽车板块整体表现一般。

投资建议：

■ **通用关停 7 家工厂，裁员 1.48 万。**美国时间本周一，通用汽车宣布了一项规模巨大的成本缩减计划：在全球范围内关停 7 家工厂，裁员人数达到 1.48 万人。具体将对公司位于密歇根州、俄亥俄州、马里兰州和加拿大的工厂在内的七家工厂造成影响，整个重组计划将在 2020 年底前将通用汽车的成本降低 45 亿美元，并将增加 60 亿美元的现金流。其中受影响最大的是北美市场，包括底特律的 Volt 工厂以及俄亥俄洛兹敦组装厂都在关停名单内。这是继通用汽车在 2009 年破产重组之后的最大规模缩减成本。美国车市寒冬来临，同时中国在 11 月前三周国内乘用车销量跌幅扩大至 28%，受中美贸易摩擦及宏观经济影响车市整体继续承压，目前汽车行业情况依然不容乐观，需进一步冷静观望。

■ **江淮大众合作升级，引进西雅特品牌开发电动车平台。**11 月 28 日，在国

家主席习近平和西班牙首相佩德罗·桑切斯的见证下，大众汽车集团(中国)、江淮汽车及西雅特三方签署了谅解备忘录，共同开发电动车平台，江淮大众将于 2021 年引入西雅特品牌。根据协议，三方合作主要集中在三方面，一是共同开发一款电动汽车平台，用于生产江淮大众车型；二是，江淮大众将于 2021 年前引进西雅特品牌共同进行电动化开发；三是，江淮大众研发中心将于 2018 年底前开工建设，该研发中心将关注车联网、自动驾驶等核心领域以及其他以未来为导向的战略。未来，合作方基于纯电动汽车平台生产的车型将满足全球客户在电动出行领域的需求。建议关注江淮汽车。

- **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

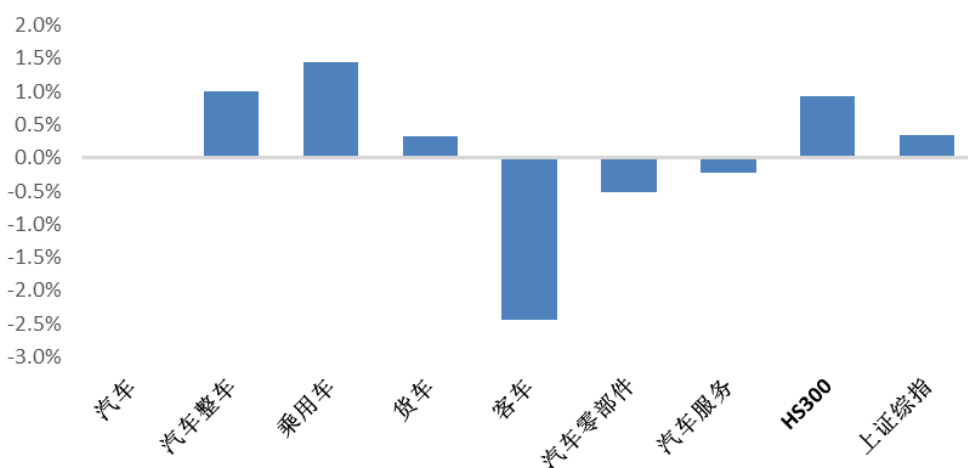
图表目录

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 0.0%，跑输沪深 300 指数 0.9 个百分点。二级板块方面，汽车整车上涨 1.0%，跑赢沪深 300 指数 0.1 个百分点。整车板块下，乘用车、货车子版块分别上涨 1.4%、0.3%，客车子版块下跌 2.5%。本周汽车零部件下跌 0.5%，跑输沪深 300 指数 1.4 个百分点，汽车服务板块下跌 0.2%，跑输沪深 300 指数 1.1 个百分点。本周沪深 300 指数表现高于上证综指 0.6 个百分点，汽车板块整体表现一般。

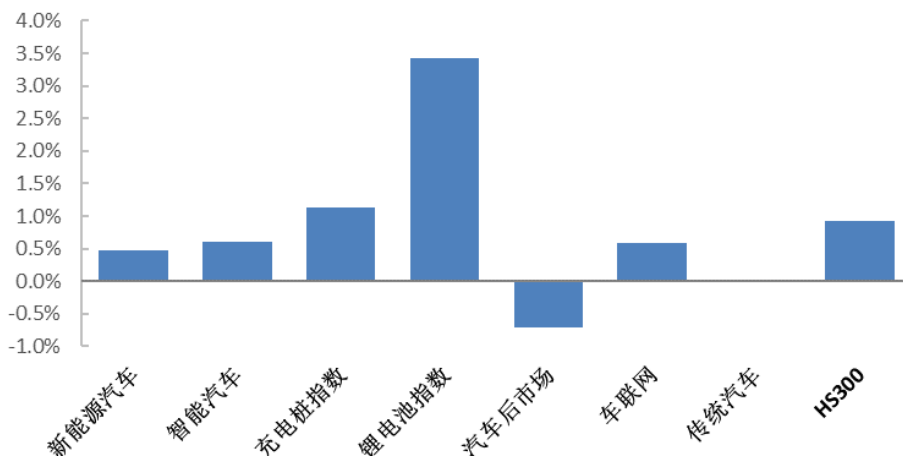
图 1: 汽车二级板块本周涨幅



资料来源: wind, 长城证券研究所

- **热点方向表现:** 本周汽车相关概念呈现不同程度的上涨及下跌，其中锂电池指数涨幅最大，达到 3.4%。新能源汽车、智能汽车、充电桩指数、车联网、传统汽车概念本周涨幅分别为 0.5%、0.6%、1.1%、0.6%、0.0%，汽车后市场下跌 0.7%。

图 2: 汽车热点方向本周涨幅

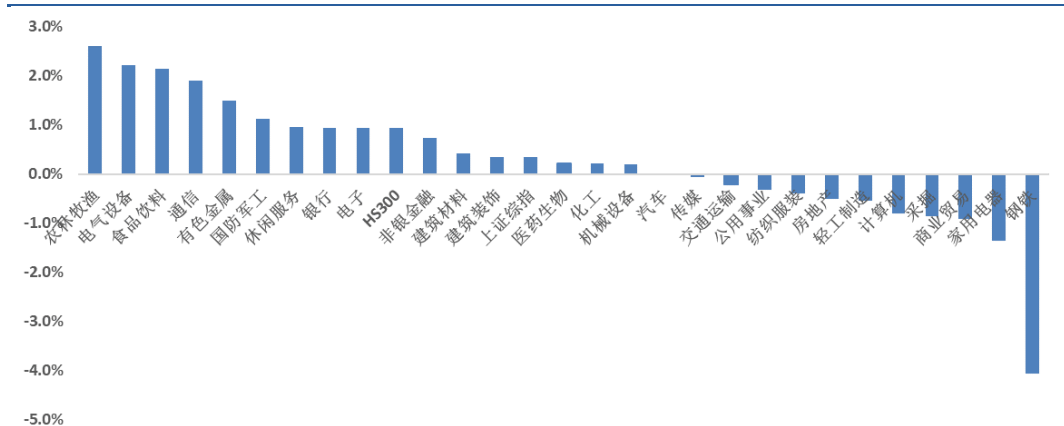


资料来源: wind, 长城证券研究所

- **行业表现:** 本周上证综指涨幅为 0.3%，15 个行业实现上涨，11 个行业实现下跌，汽车行业涨跌为 0.0%。农林牧渔、电气设备、食品饮料涨幅居前，分别为 2.6%、2.2%

和 2.1%；钢铁、家用电器、商业贸易跌幅居前，分别为 4.1%、1.4%和 0.9%。汽车行业涨幅在所有 27 个行业中位居第 16 位。

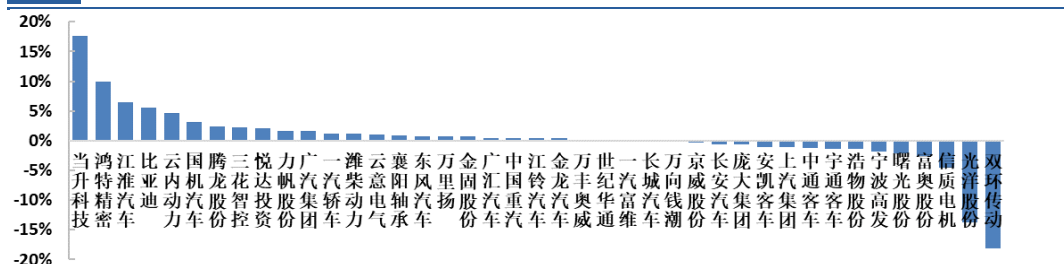
图 3: 行业本周涨幅



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, 当升科技、鸿特精密、江淮汽车涨幅居前, 为 17.6%、10.0%、6.5%; 双环传动、光洋股份、信质电机跌幅居前, 分别为 18.1%、13.8%和 4.6%。

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

- 特尔佳 (002213) 公司发布公告, 鉴于国家对于国内企业对外投资政策的调整, 同时由于公司产品出口模式的调整, 目前在香港设立子公司 (特尔佳 (香港) 科技有限公司) 意义不大, 经公司慎重考虑决定终止该投资。本次终止投资设立香港子公司事项不会对公司整体业务发展和生产经营产生实质性的影响, 不存在损害公司及全体股东利益的情形。
- 银轮股份 (002126) 公司于 2018 年 7 月 13 日召开的第七届董事会第十次会议及 2018 年 8 月 8 日召开的 2018 年第一次临时股东大会审议通过了《关于公司第一期员工持股计划 (草案) 及摘要的议案》、《公司第一期员工持股计划管理办法的议案》及其他相关议案, 截至 2018 年 11 月 30 日, 已在二级市场购买公司股份 13,563,114 股, 占总股本比例为 1.69%, 成交金额 101,403,517 元, 均价约为 7.48 元。

- 众泰汽车（000980）公司董事会于近日收到公司副总裁杨健先生递交的书面辞职报告，杨健先生因个人原因，辞去公司副总裁职务。杨健先生辞去公司副总裁职务后不再担任公司其他任何职务。
- 蓝黛动力（002765）公司收到工业和信息化部产业发展促进中心下拨的“高档数控机床与基础制造装备”科技重大专项 2018 年度课题立项资金人民币 3,296.91 万元，专项用于公司作为牵头承担单位申报并实施的“乘用车变速器总成高效加工与装配柔性生产线示范工程”项目。根据工业和信息化部对该项目课题预算的审定结果，应拨付人民币 1,046.59 万元予该项目其他联合参与单位。因此公司作为该项目承担单位本次实际获得的该项目补助资金为人民币 2,250.32 万元。
- 今飞凯达（002863）为了满足当前及今后市场发展的需要，扩大市场份额，缩小产品供应半径，降低成本，分散风险，提高竞争力，今飞凯达与全资子公司浙江今飞摩轮有限公司、浙江今泰汽车零部件制造有限公司共同出资收购“沃森制造(泰国)有限公司”，公司计划利用沃森制造(泰国)有限公司在泰国罗勇泰中工业园的土地，建设厂房及配置辅助设施、添置先进生产设备，完善制造工艺，提高产品质量，建成海外生产基地。沃森制造(泰国)有限公司年产 300 万件铝合金汽车轮毂建设项目总投资为 37,314 万元，其中建设投资为 31,314 万元，铺底流动资金为 6,000 万元。出资方式为现金出资，资金来源为自有资金与自筹资金。
- 保隆科技（603197）公司收到上汽杰思和佳润杰思的《股份减持结果的告知函》：佳润杰思自 2018 年 6 月 22 日至 2018 年 7 月 5 日，通过集中竞价的方式累计减持本公司股份 1,668,155 股，占当前本公司总股本的 0.9987%。上汽杰思持有本公司股份 12,150,944 股，占本公司总股本 7.27%，佳润杰思持有本公司股份 802,078 股，占本公司总股本 0.48%。
- 海马汽车（000572）公司向郑州投资控股有限公司等 8 家符合相关规定条件的特定投资者非公开发行人民币普通股（A）股 598,802,395 股，扣除发行费用后募集资金净额为 295,014.63 万元，募集资金到位后，公司将 24.5 亿元募集资金对子公司——海马新能源汽车有限公司（原海马商务汽车有限公司，以下简称“海马新能源”）进行增资，用于海马新能源 15 万辆汽车技术改造项目；将 5 亿元募集资金通过金融机构委托贷款的方式投入子公司——海马汽车有限公司（原海马（郑州）汽车有限公司），用于海马汽车有限公司汽车新产品研发项目。鉴于公司上述募集资金已全部使用完毕，募集资金专用账户将不再使用，为方便公司账户管理，公司对上述募集资金专户办理了销户手续。目前，销户手续已办理完毕。
- 特力 A（000025）公司收到远致富海发来的《关于减持特力 A 股份进展情况的告知函》，远致富海于 2018 年 5 月 31 日至 8 月 29 日通过集中竞价交易方式对本公司股票进行了 10 次减持交易（每个交易日算作一次），减持价格区间为 27.68 元/股至 35.84 元/股之间。远致富海于 2018 年 9 月 11 日至 11 月 20 日通过集中竞价交易方式对本公司股票进行了 13 次减持交易（每个交易日算作一次），减持价格区间为 25.35 元/股至 30.32 元/股之间。

2.2 相关公司新闻

- 11 月前三周国内乘用车销量跌幅扩大至 28%

经历了成色不足的“金九银十”后，中国汽车市场持续失速。根据乘联会发布的最新数据，11 月前三周乘用车销量出现接近 30% 的大幅下滑。“前三周整体跌幅已经达

到 28%。”具体数据为：11 月乘用车市场第一周的零售量为 3.5 万台的日均水平，同比下滑 41%；第二周零售达到日均 5.16 万台水平，同比下降 23%；第三周零售达到日均 5.23 万台水平，同比下滑 24%。如无意外，11 月车市将继续出现负增长，且跌幅将创历史新高。同时全年的负增长将不可避免。1-10 月狭义乘用车累计销售 1812 万辆，同比下降 2.1%，11 月的超高跌幅预计将进一步拉大整体的下滑幅度。

■ 东风汽车再次“瘦身”

11 月 20 日，东风汽车零部件（集团）有限公司宣布旗下 6 家零部件子公司整合为 2 家新公司。整合完成后，东风车轮、东风传动轴、东风电子等名字将消失在东风汽车集团的架构中，取而代之的是东风汽车底盘系统有限公司与东风电驱动系统有限公司。

■ 丰田（中国）人事调整：小林一弘离任 上田达郎出任董事长

据丰田汽车官方消息，丰田将从 2019 年 1 月 1 日起在全球范围内做出新的人事调整。现丰田汽车公司专务，丰田汽车（中国）投资有限公司董事长兼总经理，丰田汽车公司中国事务所总代表，小林一弘离任；现丰田汽车公司专务，中国亚洲本部长上田达郎，将就任丰田（中国）董事长。同时，现丰田汽车公司中国部部长前川智士，将就任丰田（中国）总经理，丰田汽车公司中国事务所总代表，并继续兼任中国部部长。

■ 互指对方被驳回 FF 恒大纠纷再陷罗生门

恒大健康发布公告称，旗下全资子公司时颖收到香港仲裁庭紧急仲裁结果。紧急仲裁员全面驳回了贾跃亭控制的合资公司 Smart King 剥夺时颖对合资公司资产抵押的申请。FF 内部人士就恒大健康公告内容进行表态，给出了与恒大健康公告完全不同的说法。内部人士表示，恒大健康公告内容涉嫌断章取义和片面解读紧急仲裁裁决书。FF 称，FF 本次进行的紧急仲裁诉求将转至即将成立的主仲裁庭进行判定，而且仲裁员在本轮仲裁中再次支持了第一轮 FF 胜诉的结果。此外，仲裁庭还当庭驳回了恒大质疑紧急仲裁员资质等两项诉求。

■ 雷诺-日产-三菱首次会面声明联盟稳固不变 决策改为合议制

路透社消息，雷诺、日产和三菱 29 日于荷兰阿姆斯特丹举行定期会议，“强调重申”了对彼此的承诺，保证雷诺-日产-三菱联盟稳固不变。这也是该联盟在 19 日戈恩被捕后的首次会面。“在过去的几天里，雷诺、日产和三菱的董事会都强调重申了他们对联盟的坚定承诺，”三集团在会议开始时的联合声明中表示，“联盟在过去二十年来取得了空前的成功。联盟合作伙伴将继续全力致力于联盟。”

■ 构建物流生态价值链 福田戴姆勒与惠龙易通战略合作 2000 台签约仪式举行

以“坚决打赢蓝天保卫战 构建物流生态价值链”为主题的 2018 物流新业态跨界合作研讨会在北京超级卡车体验中心举行。福田戴姆勒汽车链合交通运输部、商丘市政府、建设银行、首钢集团、惠龙易通、五得利集团等政府与企业，共建涵盖装备方、运力方、货源方的物流生态价值链，以互联互通的生态圈推动物流行业发展降本增效，推动我国物流业高质量发展。来自上述单位的相关代表、欧曼全国重点经销商代表、媒体代表共 100 余人参加了本次会议。

■ 蔚来汽车美国公司 CEO 兼全球首席发展官即将离职

中国电动汽车初创企业蔚来汽车在一份文件中称，美国公司首席执行官兼全球首席发展官 Padmasree Warrior 将于 12 月 17 日因“个人原因”辞职。这是该公司自 9 月 IPO 以来首次重大管理层离职。蔚来汽车被视为特斯拉在中国的主要竞争对手之一。

- 林肯放弃 2020 年全球 30 万辆销量目标 在华国产化或提前

林肯汽车公司预计，由于中美贸易争端，到 2020 年，该公司在全球的年销量将达不到 30 万辆的目标。林肯汽车总裁乔伊·法罗蒂科（Joy Falotico）表示，由于美国出口中国的成本上升，该品牌正在放弃 2014 年由前首席执行官马克·菲尔兹（Mark Fields）设定的目标。目前，林肯将 MKZ、MKC、Nautilus、Continental 和 Navigator 出口到中国，并计划于 2019 年开始在当地生产相关车型。

2.3 新能源汽车

- 加速新零售布局 威马智行合伙人上海门店正式开业

威马汽车智行合伙人上海威马体验馆御桥路店正式开业，以“行由我造”的主题，面向全国展现威马通过构建门店网络与用户共生共创，开创智造电驱新时代，构建智慧出行生态的理念。而随着全国门店的陆续开业，威马汽车的新零售体系也将迎来量级突破，更多的渠道建设将助力威马践行智能电动汽车普及者的承诺。截至目前，首批开业门店将囊括上海、苏州、北京、杭州、温州、天津等超过 15 座城市，基本实现了对全国各大主流区域市场的覆盖。

- 电池巨头宁德时代申请千亿银行授信

宁德时代（300750.SZ）发布公告称，为满足公司及子公司日常生产经营及项目建设资金需要，公司董事会于 27 日审议通过了《关于公司向银行申请 2019 年度综合授信额度的议案》，拟向银行申请不超过 1100 亿元综合授信额度。本次向银行申请综合授信额度事项的有效期限自 2019 年 1 月 1 日起至 2019 年年度股东大会召开之日止。如同前一段时间 16 家银行对于中国一汽集团的万亿授信额度一样，宁德时代的千亿授信也刷新行业记录，堪称电池行业最高规模的银行授信。

- 宝马、巴斯夫、三星等合作钴试点项目 保证电池原材料可持续供应

宝马集团（BMW Group）、巴斯夫欧洲公司（BASF SE）、三星 SDI 和三星电子（Samsung Electronics）宣布已在刚果民主共和国启动了联合钴试点项目，作为跨行业倡议计划的一部分。而且，上述公司签署了一份合同，与德国技术合作组织（GIZ）合作，改善手工采矿工作条件以及矿区周围社区的生活条件。该项目持续三年，负责一座试点矿山，但是合作伙伴并不会运营该座矿山。该项目完全由私人资助，旨在解决手工采矿面临的挑战，寻求确定可行的解决方案，改善矿场工作条件。如果措施有效，将会推广至其他手工矿场，从而保证钴矿开采的可持续发展。

- 中美同时布局 三星将扩大动力电池产能

三星计划在美国密歇根州奥本山市投资 6270 万美元（约合人民币 4.3 亿元），兴建一座汽车电池制造厂，作为三星 SDI 美国子公司的电池制造、研发中心和汽车电池业务总部。在中国市场，三星环新动力电池新建二期工厂项目于 11 月 29 日在西安正式开工。

- 爱驰 U5 全球首秀，向全球开放 MAS 平台及模块技术

爱驰 U5 量产车型在上海船厂 1862 剧院首次亮相，在展示 U5 的设计理念与产品卖点之外，爱驰汽车还正式宣布向全球开放其 MAS 平台及模块技术。驰的 CTO 王东晨表示：爱驰汽车向全球开放 MAS (MORE ADAPTABLE STRUCTURE) 平台及模块技术，愿与所有新老 OEM，特别是到场的新势力造车的朋友们，共同去推动整个行业的升级与进步。

2.4 智能汽车和车联网

■ 自动驾驶商业化的巨头之战：通用总裁挂帅，大众誓言两年内超谷歌

在宣布关停全球 8 座工厂、裁员 1.4 万人、全面转型电动车和自动驾驶技术方向之后，美国汽车业巨头通用汽车又做出新决定。通用汽车对外宣布，任命通用汽车总裁丹·阿曼 (Dan Ammann) 为其自动驾驶技术公司 Cruise 的首席执行官。同时，Cruise 联合创始人凯尔·沃特 (Kyle Vogt) 将与阿曼合作，共同设定 Cruise 的战略发展方向，并作为 Cruise 的总裁兼首席技术官领导技术开发。这一系列任命将于 2019 年 1 月 1 日生效。

■ 沃尔沃合作谷歌研发安卓多媒体系统 用于下一代车型

在 2018 年洛杉矶车展上 (2018 Los Angeles auto show)，沃尔沃宣布其正与谷歌 (Google) 公司合作研发新型安卓 (Android-based) 多媒体系统，该系统将把谷歌地图 (Google Maps) 和声破天 (Spotify) 等应用引入汽车，而且可无缝整合至所有操作系统，使汽车制造商扩展其现有产品。谷歌和沃尔沃高管透露，该系统的目的是让个人通过各种应用程序，将生活带入汽车中。目前，沃尔沃和亚马逊合作提供一项送货服务，可直接将包裹送至汽车。

■ 5G 信号将全面覆盖上海临港自动驾驶基地

在上海联通 5G 峰会上，上海临港智能网联技术研究中心有限公司与中国联通正式签署了战略合作协议，联通 5G 信号将全面覆盖上海临港自动驾驶基地，从而为上海临港自动驾驶基地区域内车端及路端各种交通数据实时交互提供了可靠的无线通信条件，为上海临港人车路、端管云协同的智能交通系统的建设奠定了基础。

■ 采埃孚展示四款安全气囊 可供自动驾驶车辆使用

采埃孚发布了四款可供自动驾驶车辆使用的安全气囊产品。采埃孚于本周展示了新款“预碰撞外置安全气囊”、“双轮廓安全气囊”、“远侧安全气囊”和新款轻量化膝部安全气囊模组。公司的预碰撞外部车侧安全气囊概念产品就是采埃孚‘零愿景’的完美展现，实现零交通事故与零排放。双轮廓安全气囊可被用于自动驾驶座舱内，采埃孚声称，该产品可保护不同座椅上的乘客，并成为车内座椅的一部分。轻量化膝部安全气囊将于明年实现量产，该产品配置纤维质外罩，比传统的安全气囊轻了 30%。远侧安全气囊可能成为车辆的必备配置。

■ Eyesight 合作中国依迅 保证卡车司机驾驶安全

总部位于以色列的 Eyesight 公司与中国 GPS 和远程信息处理公司依迅 (Exsun) 合作，使卡车运输更安全，让商用卡车符合中国新法规的同时，减少司机因瞌睡和注意力不集中而引起交通事故。Eyesight 是一家为汽车行业提供基于边缘计算机视觉人工智能 (AI) 解决方案的领先供应商。

■ 美国宾夕法尼亚州通过自动驾驶法案 明年 4 月下旬正式生效

自动驾驶汽车联盟是一家非盈利机构，旨在改善道路状况并提升未来道路安全性。该机构宣称，美国宾夕法尼亚州众议院法案 1958 获得通过，修正了其中的第 75 号条款，由宾夕法尼亚州运输部及 PA Turnpike Commission 授权使用自动驾驶工作区域。该州州长 Tom Wolf 在法案上签了字，运输车辆可实现无人驾驶卡车结队功能。车辆结队技术适用于高速行驶且间距较近的互联车辆，然而，领头的车辆务必要配置驾驶员，负责整个车队的转向及引领车辆前进。

3. 新上市车型

本周共有 8 款新车和改款车上市：

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
捷途 X70	改款	SUV	奇瑞汽车	6.99-12.79 万
smart fortwo	改款	微型车	smart	11.68-30.89 万
smart forfour	改款	微型车	smart	12.58-22.08 万
科雷嘉	改款	SUV	东风雷诺	13.98-20.88 万
保时捷 911	改款	跑车	保时捷 (进口)	122.80-389.80 万
风光 580	改款	SUV	东风风光	7.89-12.30 万
宝骏 730	改款	MPV	上汽通用五菱	6.08-10.88 万
凯迪拉克 CT6	改款	三厢车	上汽通用凯迪拉克	43.99-81.88 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：通用关停 7 家工厂，裁员 1.48 万。**美国时间本周一，通用汽车宣布了一项规模巨大的成本缩减计划：在全球范围内关停 7 家工厂，裁员人数达到 1.48 万人。具体将对公司位于密歇根州、俄亥俄州、马里兰州和加拿大的工厂在内的七家工厂造成影响，整个重组计划将在 2020 年底前将通用汽车的成本降低 45 亿美元，并将增加 60 亿美元的现金流。其中受影响最大的是北美市场，包括底特律的 Volt 工厂以及俄亥俄洛兹敦组装厂都在关停名单内。这是继通用汽车在 2009 年破产重组之后的最大规模缩减成本。美国车市寒冬来临，同时中国在 11 月前三周内乘用车销量跌幅扩大至 28%，受中美贸易摩擦及宏观经济影响车市整体继续承压，继续推荐具有更强抵抗风险能力的龙头企业上汽集团、广汽集团、吉利汽车。
- **江淮大众合作升级，引进西雅特品牌开发电动车平台。**11 月 28 日，在国家主席习近平和西班牙首相佩德罗·桑切斯的见证下，大众汽车集团(中国)、江淮汽车及西雅特三方签署了谅解备忘录，共同开发电动车平台，江淮大众将于 2021 年引入西雅特品牌。根据协议，三方合作主要集中在三方面，一是共同开发一款电动汽车平台，用于生产江淮大众车型；二是，江淮大众将于 2021 年前引进西雅特品牌共同进行电动化开发；三是，江淮大众研发中心将于 2018 年底前开工建设，该研发中心将关注车联网、自动驾驶等核心领域以及其他以未来为导向的战略。未来，合作方基于纯电动汽车平台生产的车型将满足全球客户在电动出行领域的需求。建议关注比亚迪、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>

