

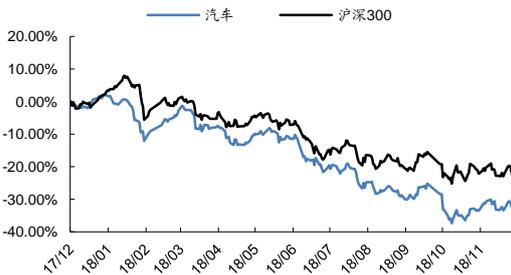
研究所

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

## 弱市背景下短期销量略有改善, 特斯拉国产化加速

### ——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	1.9	-4.7	-30.9
沪深300	-1.0	-2.9	-20.5

#### 相关报告

《汽车行业 2019 年度策略: 增速换挡产业发展从量到质, 看零部件细分龙头成长》——2018-12-05

《汽车行业周报: 车市下滑持续, 行业压力不减》——2018-11-25

《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

#### 投资要点:

■ **本周观点更新:** 1) 根据乘联会数据, 11 月第 4 周日均零售销量 10.5 万台, 同比增长 6%, 累计前四周日均零售销量 6.0 万辆, 同比下降 18%; 第 4 周日均批发销量 10.6 万辆, 同比增长 20%, 累计前四周日均批发销量 6.4 万辆, 同比下降 15%。11 月最后一周零售端销量同比实现的背景下经销商努力通过促销手段提振销量; 另一方面批发端的增幅较大, 因为去年 11 月最后一周的基数相对较低(日均 8.8 万辆, 同比-10%)。但短期的销量改善并不改变四季度行业压力大的主基调, 中上游零部件企业业绩均承压。我们看好细分领域龙头在产品升级以及 OEM 新车周期这两个背景下的量价提升趋势, 业绩会有一个超越行业的成长。2) **特斯拉国产化有望加速。** 12 月 5 日, 上海市委副书记、市长应勇调研上海市重大投资项目建设情况。特斯拉中国区负责人介绍项目建设情况时称, 目前该项目已基本完成土地平整, 即将开工建设, 预计明年下半年部分投产, 原先的计划是 2020 年开始投入生产。受中美贸易战影响, 三季度以来特斯拉中国销量下滑明显, 而中国作为增长最快的新能源汽车市场对于特斯拉来说是不容错失的市场。我们认为, 国产化加速对于特斯拉本身来说战略意义较大, 企业端出于利益诉求和业绩压力会去全力推进, 对国内特斯拉产业链的零部件公司来说, 国产化的 Model 3 以及后续的 Model Y 是特斯拉冲量产品, 落地的加速使得对相关重要零部件的需求快速提升, 部分优质国产零部件厂商有望充分受益, 业绩维持高速增长。此外未来两年外资、合资车企, 显著加大对于新能源车型的投放力度, 我们看好特斯拉产业链的优质标的以标杆效应打入其他新能源整车厂供应链, 充分分享新能源汽车高速增长的红利, 中长期来看成长性较大。3) 在最近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上涨, 上

证综指上涨 0.68%，沪深 300 上涨 0.28%。汽车行业上涨 1.47%，跑赢上证综指和沪深 300。其中，商用载客车子行业指数上涨 3.55%，汽车零部件子行业指数上涨 2.08%，汽车销售与服务子行业指数上涨 1.83%，商用载货车子行业指数上涨 1.11%，乘用车子行业指数下跌 0.12%。

- **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	2018-12-07 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000887.SZ	中鼎股份	10.74	0.91	1.01	1.15	11.8	10.63	9.34	买入
002050.SZ	三花智控	14.12	0.58	0.65	0.78	24.34	21.72	18.1	增持
002126.SZ	银轮股份	7.6	0.39	0.45	0.55	19.49	16.89	13.82	买入
002536.SZ	西泵股份	10.93	0.72	0.72	0.82	15.18	15.18	13.33	增持
002594.SZ	比亚迪	56.89	1.49	1.1	1.39	38.18	51.72	40.93	增持
300258.SZ	精锻科技	12.38	0.62	0.74	0.93	19.97	16.73	13.31	增持
300473.SZ	德尔股份	36.51	1.25	2.14	2.85	29.21	17.06	12.81	买入
600104.SH	上汽集团	24.72	2.95	3.2	3.46	8.38	7.73	7.14	增持
600114.SH	东睦股份	6.8	0.69	0.61	0.7	9.86	11.15	9.71	买入
600297.SH	广汇汽车	4.36	0.48	0.6	0.75	9.08	7.27	5.81	买入
600660.SH	福耀玻璃	21.96	1.26	1.49	1.71	17.43	14.74	12.84	增持
601689.SH	拓普集团	14.69	1.01	1.14	1.43	14.54	12.89	10.27	增持
601799.SH	星宇股份	49.5	1.7	2.2	2.93	29.12	22.5	16.89	买入
603040.SH	新坐标	26.1	1.72	1.48	1.8	15.17	17.64	14.5	中性
603197.SH	保隆科技*	21.38	1.48	1.08	1.38	14.4	19.80	15.55	未评级
603305.SH	旭升股份*	33.42	0.55	0.84	1.17	60.27	39.94	28.59	未评级
603730.SH	岱美股份*	21.57	1.43	1.63	1.99	15.13	13.27	10.82	未评级
603788.SH	宁波高发	15.47	1.42	1.3	1.58	10.89	11.9	9.79	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 .....	18
2.1、 乘用车子行业 .....	18
2.2、 商用车子行业 .....	22
2.3、 零部件子行业 .....	23
联合 Luminar，沃尔沃打造最先进传感技术 .....	24
冲击力减轻 40%，采埃孚推新型安全气囊 .....	24
2.4、 汽车销售与服务子行业 .....	25
优信与淘宝达成战略合作，Q3 财报显示二手车销量达 22 万 .....	25
3、 本周观点更新 .....	27
4、 本周重点推荐个股及逻辑 .....	28
5、 风险提示 .....	29

## 图表目录

图 1: 本周 (2018.12.03-2018.12.07) 各行业市场表现.....	5
图 2: 本周 (2018.12.03-2018.12.07) 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
图 7: 东安动力 2018 年 11 月份产销数据快报 .....	9
图 8: 海马汽车 2018 年 11 月份产销数据快报 .....	9
图 9: 宇通客车 2018 年 11 月份产销数据快报 .....	9
图 10: 安凯客车 2018 年 11 月份产销数据快报 .....	10
图 11: 中通客车 2018 年 11 月份产销数据快报.....	10
图 12: 金龙汽车 2018 年 11 月份产销数据快报 .....	11
图 13: 东风汽车 2018 年 11 月份产销数据快报 .....	12
图 14: 福田汽车 2018 年 11 月份产销数据快报 .....	12
图 15: 江铃汽车 2018 年 11 月份产销数据快报 .....	12
图 16: 江淮汽车 2018 年 11 月份产销数据快报 .....	13
图 17: 亚星客车 2018 年 11 月份产销数据快报 .....	14
图 18: 比亚迪 2018 年 11 月份产销数据快报 .....	14
图 19: 上汽集团 2018 年 11 月份产销数据快报 .....	14
图 20: 曙光股份 2018 年 11 月份产销数据快报 .....	15
图 21: 长安汽车 2018 年 11 月份产销数据快报 .....	15
图 22: 长城汽车 2018 年 11 月份产销数据快报 .....	16
图 23: 广汽集团 2018 年 11 月份产销数据快报 .....	16

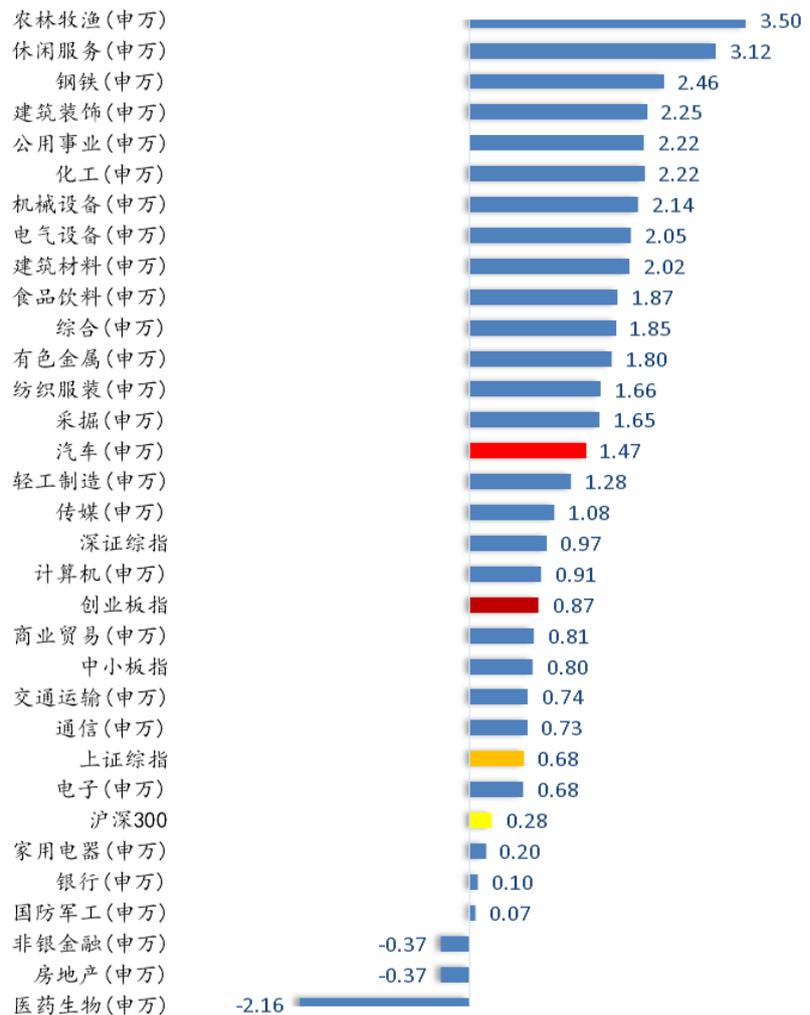
未找到图形项目表。

# 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上涨，上证综指上涨 0.68%，沪深 300 上涨 0.28%。汽车行业上涨 1.47%，跑赢上证综指和沪深 300。其中，商用载客车子行业指数上涨 3.55%，汽车零部件子行业指数上涨 2.08%，汽车销售与服务子行业指数上涨 1.83%，商用载货车子行业指数上涨 1.11%，乘用车子行业指数下跌 0.12%。

图 1：本周（2018.12.03-2018.12.07）各行业市场表现



资料来源：Wind，国海证券研究所

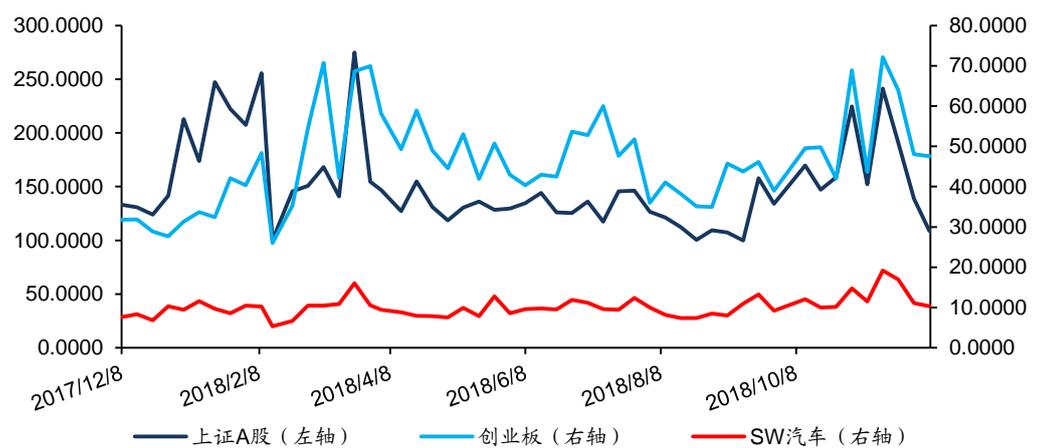
图 2: 本周 (2018.12.03-2018.12.07) 汽车子板块市场表现



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)

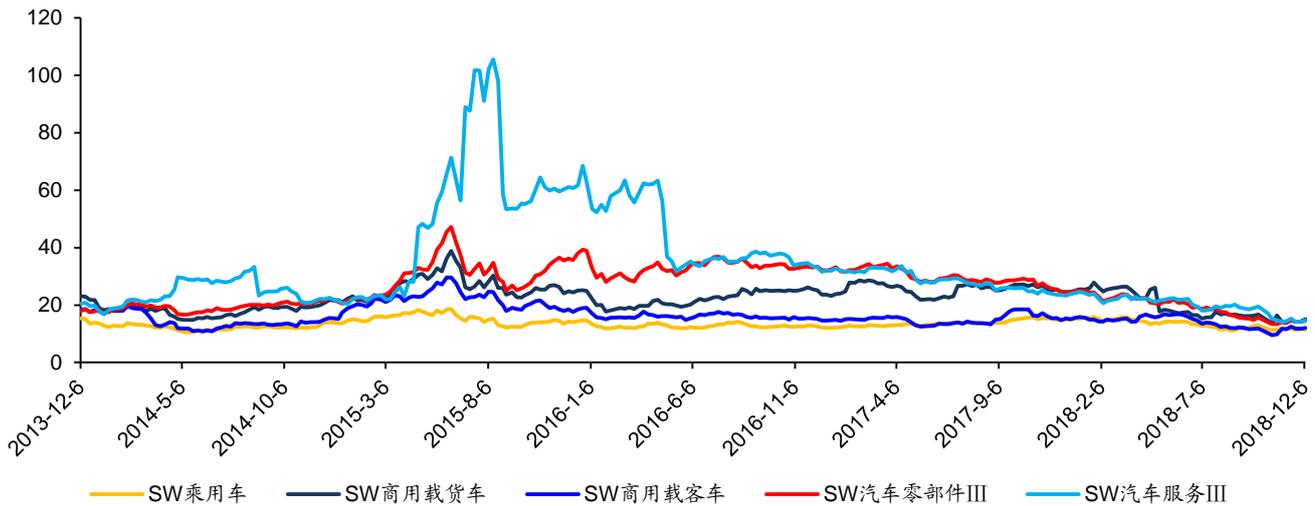


资料来源: Wind, 国海证券研究所

## 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。

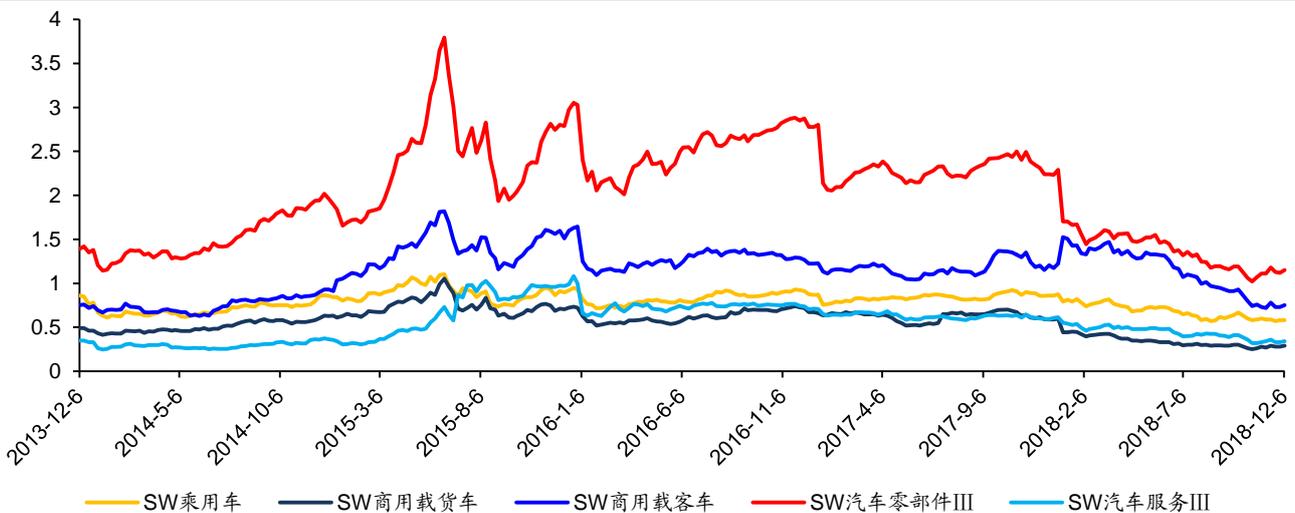
图 4：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/E



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。

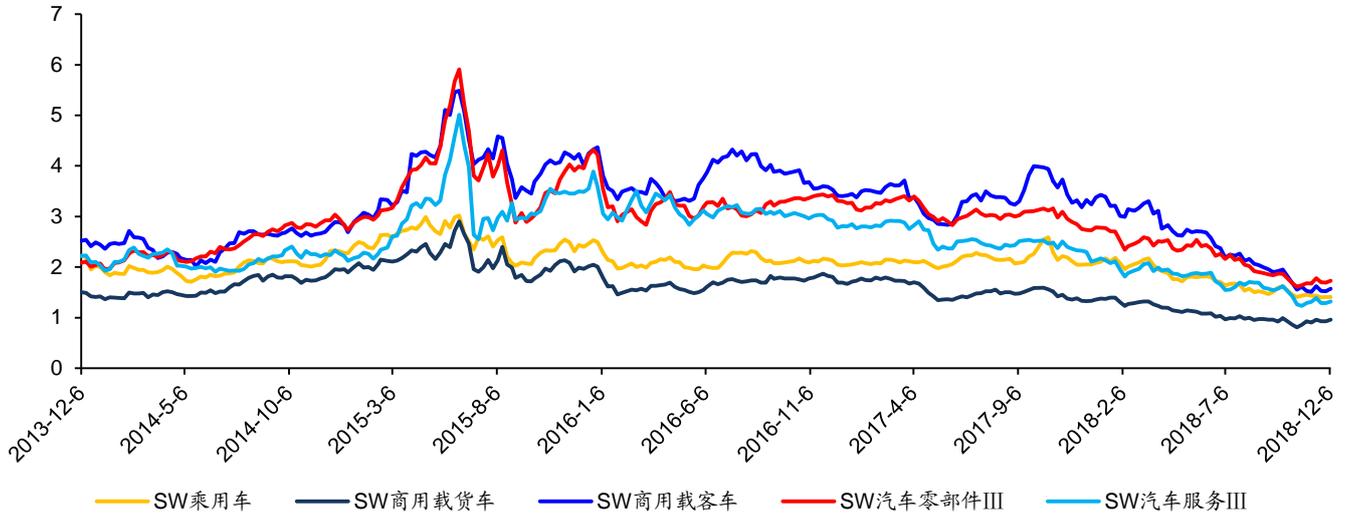
图 5：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/S



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在高位。

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

#### 东安动力（600178）2018年11月份产销数据快报

图 7：东安动力 2018 年 11 月份产销数据快报

单位：台

企业 产销量		2018年11月			2018年度累计		
		本月	上年同期	增 减 比 例 (%)	本年 累计	上年同 期累计	增 减 比 例 (%)
东安动力							
发动 机	产量	15387	24188	-36.39	152478	210154	-27.44
	销量	15736	25337	-37.89	151993	208327	-27.04
参股公司哈尔滨东安汽车发动机制造有限公司							
发动 机	产量	4983	17682	-71.82	75180	252172	-70.19
	销量	5066	13192	-61.60	77499	259686	-70.16
变 速 器	产量	2043	9005	-77.31	56065	43759	28.12
	销量	2936	7772	-62.22	56015	39347	42.36

资料来源：东安动力公司公告，国海证券研究所

#### 海马汽车（000572）2018年11月份产销数据快报

图 8：海马汽车 2018 年 11 月份产销数据快报

单位：辆

序 号	产 品	生产量				销售量			
		本月	同比	本年 累计	同比	本月	同比	本年 累计	同比
1	基本型乘用车	731	-82.24%	17682	-55.88%	1323	-61.23%	19854	-52.84%
2	MPV	989	219.03%	2013	-70.18%	36	-93.49%	2598	-64.69%
3	SUV	713	-93.15%	37157	-50.38%	1274	-85.93%	39928	-46.77%
4	交叉型乘用车	0	-	0	-	0	-	5	-
	合计	2433	-83.60%	56852	-53.29%	2633	-79.77%	62385	-49.88%

资料来源：海马汽车公司公告，国海证券研究所

#### 宇通客车（600066）2018年11月份产销数据快报

图 9：宇通客车 2018 年 11 月份产销数据快报

单位：辆

产 品	2018年 11月份	去年同期	单月数量 同比变动	本年 累计	去年同期 累计	累计数量 同比变动
生产量	6,444	9,131	-29.43%	54,246	56,050	-3.22%
其中：大型	2,416	3,188	-24.22%	22,421	21,946	2.16%
中型	2,938	5,367	-45.26%	23,320	26,856	-13.17%
轻型	1,090	576	89.24%	8,505	7,248	17.34%
销售量	5,784	7,686	-24.75%	50,002	54,428	-8.13%
其中：大型	2,341	2,611	-10.34%	21,238	21,307	-0.32%
中型	2,596	4,473	-41.96%	21,030	26,024	-19.19%
轻型	847	602	40.70%	7,734	7,097	8.98%

资料来源：宇通客车公司公告，国海证券研究所

### 安凯客车（000868）2018年11月份产销数据快报

图 10：安凯客车 2018 年 11 月份产销数据快报

单位：辆

品 目	2018年11月份	本年累计	累计数量较去年同期增减比率
产量	1069	6464	-11.80%
其中：大型客车	413	2192	20.18%
中型客车	247	1899	-28.85%
轻型客车	409	2373	-16.33%
销量	965	6198	-15.37%
其中：大型客车	501	2180	17.52%
中型客车	111	1768	-32.29%
轻型客车	353	2250	-21.27%

资料来源：安凯客车公司公告，国海证券研究所

### 中通客车（000957）2018年11月份产销数据快报

图 11：中通客车 2018 年 11 月份产销数据快报

产品	本月数	本年累计	累计数量较去年同期增减比率
产量	1498	11036	-43.60%
其中：大型客车	614	4032	-27.25%
中型客车	378	3652	-17.86%
轻型客车	487	2891	-12.07%
物流车	19	461	-92.67%
销量	1422	11047	-40.27%
其中：大型客车	559	4281	-15.84%
中型客车	321	3517	-16.60%
轻型客车	494	2928	-3.37%
物流车	48	321	-94.79%

资料来源：中通客车公司公告，国海证券研究所

### 金龙汽车（600686）2018年11月份产销数据快报

图 12：金龙汽车 2018 年 11 月份产销数据快报

单位：辆

项目名称	本月数	去年同月	当月同比 增减	本年累计	去年同期 累计	累计同比 增减
客车生产量	6336	6658	-4.84%	56624	50984	11.06%
其中：大型客车	1679	1541	8.96%	14822	13012	13.91%
中型客车	860	1690	-49.11%	8973	7678	16.87%
轻型客车	3797	3427	10.80%	32829	30294	8.37%
客车销售量	6018	5572	8.00%	53793	48215	11.57%
其中：大型客车	1452	1582	-8.22%	14343	13136	9.19%
中型客车	925	1660	-44.28%	8538	7367	15.90%
轻型客车	3641	2330	56.27%	30912	27712	11.55%

资料来源：金龙汽车公司公告，国海证券研究所

东风汽车（600006）2018年11月份产销数据快报

图 13: 东风汽车 2018 年 11 月份产销数据快报

单位：辆

车型类别	产量					销量					
	本月	去年同期	本年累计	去年同期累计	累计增减幅度 (%)	本月	去年同期	本年累计	去年同期累计	累计增减幅度 (%)	
乘用车	基本型乘用车	4,142	300	15,215	7,662	98.58	4,142	406	15,122	7,135	111.94
	多功能乘用车	0	0	0	9,130	-100.00	0	0	0	9,758	-100.00
	运动型多用途乘用车	0	0	0	8,858	-100.00	0	0	0	7,182	-100.00
商用车	客车	1,616	853	8,265	10,162	-18.67	1,565	1,560	7,890	9,652	-18.26
	中型客车	119	415	1,260	1,442	-12.62	184	385	1,250	1,188	5.22
	轻型客车	1,497	438	7,005	8,720	-19.67	1,381	1,175	6,640	8,464	-21.55
	客车非完整车辆	2,550	3,584	17,031	25,421	-33.00	2,531	3,582	16,970	25,385	-33.15
	货车	6,763	6,230	52,606	76,300	-31.05	4,611	6,317	53,033	73,988	-28.32
	轻型货车	6,763	6,230	52,606	76,300	-31.05	4,611	6,317	53,033	73,988	-28.32
货车非完整车辆	4,686	3,654	42,709	48,613	-12.14	3,274	3,991	43,910	43,577	0.76	
合计	19,757	14,621	135,826	186,146	-27.03	16,123	15,856	136,925	176,677	-22.50	

资料来源：东风汽车公司公告，国海证券研究所

福田汽车（600166）2018年11月份产销数据快报

图 14: 福田汽车 2018 年 11 月份产销数据快报

产品类型	销量(辆)					产量(辆)					
	本月数量	去年同期	本年累计	去年累计	累计同比增减	本月数量	去年同期	本年累计	去年累计	累计同比增减	
商用车	重型货车	2155	4337	34383	29774	15.48%	1303	4413	32926	29868	10.24%
	重型半挂牵引车	4087	3581	45113	60507	-25.44%	4025	3254	43511	60501	-28.08%
	重型非完整车辆	1897	1868	22622	16119	40.34%	1814	2792	22766	19801	14.97%
	中型货车	1263	1633	10109	12896	-21.61%	1156	2260	11474	17428	-34.16%
	中型非完整车辆	21	0	522	2	26000.00%	32	0	571	15	3706.67%
	中重型货车小计	9423	11419	112749	119298	-5.49%	8330	12719	111248	127613	-12.82%
	其中欧曼产品	8189	9915	96129	106780	-9.97%	7160	10484	93012	110782	-16.04%
	轻型货车	24554	28524	289541	266902	8.48%	22542	29214	287684	262747	9.49%
	微型货车	76	2501	5997	49974	-88.00%	75	2416	6119	49599	-87.66%
	大型客车	52	981	1640	5810	-71.77%	485	1018	2155	6017	-64.18%
	大型客车非完整车辆	0	0	6	3	100.00%	0	0	11	2	450.00%
	中型客车	31	132	1312	1395	-5.95%	8	129	1433	1547	-7.37%
	大中型客车小计	83	1113	2958	7208	-58.96%	493	1147	3599	7566	-52.43%
	轻型客车	2411	2706	30105	29692	1.39%	2423	2652	29975	28893	3.74%
乘用车	基本型乘用车	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	多功能乘用车	689	1696	13928	20249	-31.22%	539	1904	14690	20488	-28.30%
	运动型多用途乘用车	2587	4982	31682	41313	-23.31%	3158	4994	31246	41595	-24.88%
	交叉型乘用车	187	346	1927	5073	-62.01%	324	216	2069	4130	-49.90%
合计	40010	53287	488887	539709	-9.42%	37884	55262	486630	542631	-10.32%	
其中 新能源汽车	333	933	2211	4228	-47.71%	957	1192	2892	4702	-38.49%	
福田康明斯发动机	19906	25855	218050	249974	-12.77%	19844	23613	221951	246588	-9.99%	
柴油发动机	2865	5184	38971	51024	-23.62%	2466	4158	38026	52484	-27.55%	
汽油发动机	6747	8859	76893	83834	-8.28%	6783	8815	77185	88501	-12.79%	
合计	29518	39898	333914	384832	-13.23%	29093	36586	337162	387573	-13.01%	

资料来源：福田汽车公司公告，国海证券研究所

江铃汽车（000550）2018年11月份产销数据快报

图 15: 江铃汽车 2018 年 11 月份产销数据快报

产品	产量 (辆)						销量 (辆)					
	本月数	去年同月数	同比变化	本年累计数	去年同期累计数	同比变化	本月数	去年同月数	同比变化	本年累计数	去年同期累计数	同比变化
福特品牌商用车	4,045	4,231	-4.40%	40,728	47,520	-14.29%	3,748	4,085	-8.25%	38,736	46,519	-16.73%
福特品牌 SUV	479	824	-41.87%	5,721	9,157	-37.52%	271	695	-61.01%	5,363	8,960	-40.15%
JMC 品牌卡车	12,182	11,163	9.13%	95,829	95,841	-0.01%	10,372	11,750	-11.73%	92,305	95,997	-3.85%
JMC 品牌皮卡	7,899	8,954	-11.78%	67,429	65,611	2.77%	5,921	8,128	-27.15%	63,678	64,215	-0.84%
JMC 品牌轻型客车	4,235	3,934	7.65%	36,393	29,551	23.15%	3,199	3,533	-9.45%	34,852	27,469	26.88%
驭胜品牌 SUV	248	605	-59.01%	6,534	26,549	-75.39%	226	828	-72.71%	6,586	27,764	-76.28%
重卡	325	239	35.98%	1,393	462	201.52%	168	209	-19.62%	873	330	164.55%
合计	29,413	29,950	-1.79%	254,027	274,691	-7.52%	23,905	29,228	-18.21%	242,393	271,254	-10.64%
整车散件出口	860	480	79.17%	8,502	5,220	62.87%	860	480	79.17%	8,502	5,220	62.87%
总计	30,273	30,430	-0.52%	262,529	279,911	-6.21%	24,765	29,708	-16.64%	250,895	276,474	-9.25%

资料来源：江铃汽车公司公告，国海证券研究所

### 江淮汽车 (600418) 2018 年 11 月份产销数据快报

图 16: 江淮汽车 2018 年 11 月份产销数据快报

十一月份产销量明细			月度同比			年度同比		
			本月	去年同期	增减 %	本年累计	去年累计	增减 %
产量	乘用车	运动型多用途乘用车 (SUV)	6830	10517	-35.06	85864	111902	-23.27
		多功能乘用车 (MPV)	5133	6956	-26.21	55535	62277	-10.83
		基本型乘用车 (轿车)	4655	4531	2.74	42795	31783	34.65
	商用车	轻型货车	14042	17166	-18.20	179236	173613	3.24
		中型货车	887	2286	-61.20	12556	18244	-31.18
		重型货车	2028	3125	-35.10	37687	46393	-18.77
		客车非完整车辆	911	1017	-10.42	7674	11972	-35.90
		多功能商用车	424	442	-4.07	5041	4154	21.35
		大型客车	413	135	205.93	2192	1824	20.18
		中型客车	247	366	-32.51	1899	2669	-28.85
		轻型客车	409	190	115.26	2373	2836	-16.33
	合计	35979	46731	-23.01	432852	467667	-7.44	
	其中: 纯电动乘用车	7868	4589	71.45	52857	26994	95.81	
	销量	乘用车	运动型多用途乘用车 (SUV)	6634	9190	-27.81	85150	110330
多功能乘用车 (MPV)			4700	6253	-24.84	54668	60911	-10.25
基本型乘用车 (轿车)			4602	5611	-17.98	42500	32006	32.79
商用车		轻型货车	14797	14053	5.29	179931	176289	2.07
		中型货车	591	2360	-74.96	11129	17702	-37.13
		重型货车	2311	3164	-26.96	39039	49185	-20.63
		客车非完整车辆	860	1005	-14.43	7650	12103	-36.79
		多功能商用车	602	435	38.39	4892	4022	21.63
		大型客车	501	171	192.98	2180	1855	17.52
		中型客车	111	346	-67.92	1768	2611	-32.29
		轻型客车	353	193	82.90	2250	2858	-21.27
合计		36062	42781	-15.71	431157	469872	-8.24	
其中: 纯电动乘用车		7858	5660	38.83	52489	26402	98.81	
出口		3174	4846	-34.50	72363	59778	21.05	

资料来源：江淮汽车公司公告，国海证券研究所

亚星客车（600213）2018年11月份产销数据快报

图 17：亚星客车 2018 年 11 月份产销数据快报

单位：辆

产品	2018年11月份	去年同期	单月数量同比变动(%)	本年累计	去年同期累计	累计数量同比变动(%)
生产量	1009	903	12	3689	3584	3
其中：大型	220	797	-72	1949	2944	-34
中型	726	105	591	1663	614	171
轻型	63	1	6200	77	26	196
销售量	1000	885	13	3640	3506	4
其中：大型	220	779	-72	1934	2882	-33
中型	726	105	591	1639	599	174
轻型	54	1	5300	67	25	168

资料来源：亚星客车公司公告，国海证券研究所

比亚迪（002594）2018年11月份产销数据快报

图 18：比亚迪 2018 年 11 月份产销数据快报

单位：辆

项目类别	本月销量	本年累计
新能源汽车	30,076	201,161
-乘用车	28,739	190,142
-纯电动	15,347	82,258
-插电式混合动力	13,392	107,884
-商用车	1,337	11,019
-客车	1,049	10,350
-其他	288	669
燃油汽车	20,906	249,889
-轿车	3,781	52,708
-SUV	7,093	65,169
-MPV	10,032	132,012
合计	50,982	451,050

资料来源：比亚迪公司公告，国海证券研究所

上汽集团（600104）2018年11月份产销数据快报

图 19：上汽集团 2018 年 11 月份产销数据快报

单 位	产 量 (辆)					销 量 (辆)				
	本月数	去年同期	本年累计	去年累计	累计同比增减 (%)	本月数	去年同期	本年累计	去年累计	累计同比增减 (%)
上汽大众汽车有限公司	197,180	200,104	1,919,973	1,884,028	1.91%	198,400	205,258	1,895,049	1,871,622	1.25%
上汽通用汽车有限公司	184,318	214,781	1,798,779	1,794,488	0.24%	180,662	217,156	1,798,133	1,780,535	0.99%
上汽集团乘用车分公司	61,849	61,605	655,076	477,075	37.31%	63,006	54,098	632,138	467,092	35.33%
上汽通用五菱汽车股份有限公司	140,895	232,949	1,756,124	1,965,472	-10.65%	181,278	223,002	1,845,832	1,903,678	-3.04%
上汽大通汽车有限公司	11,257	8,972	112,610	94,503	19.16%	11,190	11,441	112,926	96,757	16.71%
上海申沃客车有限公司	87	10	810	1,115	-27.35%	87	10	808	1,115	-27.53%
上汽依维柯红岩商用车有限公司	2,670	5,239	49,680	42,561	16.73%	3,510	3,683	54,237	37,960	42.88%
南京依维柯汽车有限公司	2,699	3,084	28,193	28,118	0.27%	2,517	2,762	28,517	27,649	3.14%
上汽正大有限公司	2,025	1,208	26,976	10,751	150.92%	2,955	1,028	24,398	10,596	130.26%
合计	602,980	727,952	6,348,221	6,298,111	0.80%	643,605	718,438	6,392,038	6,197,004	3.15%

资料来源：上汽集团公司公告，国海证券研究所

### 曙光股份（600303）2018年11月份产销数据快报

图 20：曙光股份 2018 年 11 月份产销数据快报

单位：辆

产 量	产品名称	月度对比			年度对比			
		本月	去年同期	增减%	本年累计	去年累计	增减%	
整车	客车	2	106	-98.11%	164	629	-73.93%	
	皮卡	1124	2492	-54.90%	14147	18001	-21.41%	
	SUV	0	0	-	0	0	-	
	特种车	5	30	-83.33%	462	592	-21.96%	
	合计	1131	2628	-56.96%	14773	19222	-23.15%	
	其中：新能源客车	0	98	-100.00%	118	456	-74.12%	
汽车零部件	车桥（支）	103967	91967	13.05%	957511	939575	1.91%	
销 量	客车	2	94	-97.87%	149	647	-76.97%	
	皮卡	1261	2034	-38.00%	14505	17766	-18.36%	
	SUV	0	0	-	0	0	-	
	特种车	41	34	20.59%	439	605	-27.44%	
	合计	1304	2162	-39.69%	15093	19018	-20.64%	
	其中：新能源客车	0	87	-100.00%	117	446	-73.77%	
	汽车零部件	车桥（支）	84205	80666	4.39%	929925	973140	-4.44%
	其中：车桥（自配）	3444	6908	-50.14%	43424	54848	-20.83%	

资料来源：曙光股份公司公告，国海证券研究所

### 长安汽车（000625）2018年11月份产销数据快报

图 21：长安汽车 2018 年 11 月份产销数据快报

单位	产量 (辆)				销量 (辆)			
	本月	去年同期	本年累计	去年同期累计	本月	去年同期	本年累计	去年同期累计
重庆长安	43,732	88,952	617,615	761,512	54,395	84,577	653,789	800,911
河北长安	11,963	13,851	126,836	133,930	10,945	10,726	134,200	144,682
合肥长安	4,172	8,413	73,809	93,209	6,229	8,646	78,908	98,525
长安福特	25,229	83,770	376,386	744,540	24,437	82,016	359,972	737,782
长安马自达	13,519	20,141	157,725	169,580	11,113	19,502	154,762	174,471
江铃控股	34,940	39,207	316,079	341,694	29,558	35,331	303,860	335,346
其他	23,118	31,404	276,599	298,443	24,781	26,713	294,158	297,084
合计	156,673	285,738	1,945,049	2,542,908	161,458	267,511	1,979,649	2,588,801

资料来源：长安汽车公司公告，国海证券研究所

### 长城汽车 (601633) 2018 年 11 月份产销数据快报

图 22: 长城汽车 2018 年 11 月份产销数据快报

车型	销量						产量					
	本月	去年同期	单月同比	本年累计	去年累计	累计同比	本月	去年同期	单月同比	本年累计	去年累计	累计同比
皮卡	13,677	11,777	16.13%	124,565	106,006	17.51%	14,203	12,255	15.90%	127,907	108,451	17.94%
哈弗H1	520	878	-40.77%	5,781	18,110	-68.08%	492	625	-21.28%	6,070	16,987	-64.27%
哈弗H2	15,030	26,089	-42.39%	94,348	197,008	-52.11%	15,814	25,925	-39.00%	93,541	195,002	-52.03%
哈弗H4	5,052	—	—	37,903	—	—	5,066	—	—	37,579	—	—
哈弗H5	735	1,655	-55.59%	7,398	14,791	-49.95%	824	1,426	-42.22%	7,572	13,852	-45.34%
哈弗H6	54,226	54,097	0.24%	402,249	451,292	-10.87%	54,693	53,721	1.81%	396,747	429,368	-7.60%
哈弗H7	2,591	2,070	25.17%	18,742	36,056	-48.02%	2,012	2,043	-1.52%	18,300	33,211	-44.90%
哈弗H8	0	758	-100.00%	1,114	6,894	-83.84%	0	789	-100.00%	721	7,152	-89.92%
哈弗H9	1,006	1,603	-37.24%	13,576	11,810	14.95%	1,005	1,463	-31.31%	13,183	12,116	8.81%
哈弗M6	14,098	10,059	40.15%	57,976	27,101	113.93%	13,920	10,378	34.13%	58,259	28,224	106.42%
哈弗P5	7,065	—	—	13,330	—	—	7,374	—	—	14,111	—	—
哈弗P7	6,067	—	—	6,067	—	—	6,646	—	—	6,646	—	—
哈弗小计	106,390	97,209	9.44%	658,484	763,062	-13.71%	107,846	96,370	11.91%	652,729	735,912	-11.30%
VV6	4,074	10,277	-60.36%	59,287	22,860	159.35%	4,080	10,356	-60.60%	59,087	23,350	153.05%
VV7	5,001	—	—	13,058	—	—	5,030	—	—	13,325	—	—
VV7	2,083	10,183	-79.54%	52,343	42,218	23.96%	2,227	10,286	-78.35%	52,316	42,783	22.28%
P8	221	—	—	3,072	—	—	215	—	—	3,408	—	—
WEY小计	11,379	20,460	-44.38%	127,760	65,078	96.32%	11,552	20,642	-44.04%	128,136	66,133	93.76%
SUV小计	117,769	117,669	0.08%	786,244	828,140	-5.06%	119,398	117,012	2.04%	780,865	802,045	-2.64%
轿车	0	1,616	-100.00%	5,976	10,430	-42.70%	0	1,209	-100.00%	6,097	11,550	-47.21%
欧拉IQ	1,043	—	—	2,460	—	—	1,055	—	—	2,505	—	—
总计	132,489	131,062	1.09%	919,245	944,576	-2.68%	134,656	130,476	3.20%	917,374	922,046	-0.51%
其中：出口	2,910	2,397	21.40%	42,862	36,185	18.45%	—	—	—	—	—	—

资料来源：长城汽车公司公告，国海证券研究所

### 广汽集团 (601238) 2018 年 11 月份产销数据快报

图 23: 广汽集团 2018 年 11 月份产销数据快报

单 位	产 量 (辆)					销 量 (辆)				
	本月数	去年同期	本年累计	去年累计	累计同比增减 (%)	本月数	去年同期	本年累计	去年累计	累计同比增减 (%)
广汽本田汽车有限公司	76,007	70,566	682,087	642,252	6.20%	76,498	68,262	672,479	640,101	5.06%
广汽丰田汽车有限公司	63,860	35,458	537,957	401,131	34.11%	60,609	36,826	537,971	409,057	31.51%
广州汽车集团乘用车有限公司	46,652	49,535	509,122	468,313	8.71%	44,166	43,324	484,926	465,003	4.28%
广汽菲亚特克莱斯勒汽车有限公司	9,739	16,463	117,010	198,317	-41.00%	8,452	17,623	115,001	184,495	-37.67%
广汽三菱汽车有限公司	14,624	15,972	125,955	106,264	18.53%	12,520	12,475	130,645	104,827	24.63%
本田汽车(中国)有限公司	1,272	1,510	11,536	17,233	-33.06%	1,306	1,397	11,584	16,941	-31.62%
广汽日野汽车有限公司	144	392	3,717	2,113	75.91%	261	289	3,598	2,016	78.47%
广州广汽比亚迪新能源客车有限公司	204	312	4,999	318	1472.01%	323	312	4,999	332	1405.72%
<b>汽车合计</b>	<b>212,502</b>	<b>190,208</b>	<b>1,992,383</b>	<b>1,835,941</b>	<b>8.52%</b>	<b>204,135</b>	<b>180,508</b>	<b>1,961,203</b>	<b>1,822,772</b>	<b>7.59%</b>
五羊-本田摩托(广州)有限公司	57,215	89,777	779,868	892,799	-12.65%	78,884	80,225	774,944	889,990	-12.93%

资料来源：广汽集团公司公告，国海证券研究所

### 岱美股份(603730)部分监事减持股份计划公告

陆备军先生因个人资金需要,计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内(窗口期等期间不得减持股份),通过上海证券交易所集中竞价交易方式,减持不超过 200,000 股的公司股份,占公司股份总数的比例不超过 0.049%,占其个人本次减持前所持公司股份数量的比例不超过 25%,减持价格将根据减持时的二级市场价格确定。

邱财波先生因个人资金需要,计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内(窗口期等期间不得减持股份),通过上海证券交易所集中竞价交易方式,减持不超过 75,000 股的公司股份,占公司股份总数的比例不超过 0.018%,占其个人本次减持前所持公司股份数量的比例不超过 25%,减持价格将根据减持时的二级市场价格确定。

### 安凯客车(000868)签署重大合同暨关联交易

近日,公司与六安市惠民公共交通有限责任公司签署了《工业品买卖合同》。公司向六安惠民供应安凯牌客车 489 辆,约定价格为 34,986 万元。车辆交付后一个月内支付合同总价款 95%,质保金 5%,经双方确认,无质量纠纷,于一年期满后 3 日内支付。六安惠民为公司下属联营企业(公司持有其 45%股权,安徽省建设投资有限责任公司持有其 15%股权,六安市公共交通总公司持有其 10%股权,中海建集团有限公司持有其 20%股权,六安市交通基础设施建设投资有限公司持有其 10%股权)。本公司向六安惠民销售产品,是属于正常的业务经营范围,没有损害上市公司利益。进行此类关联交易,能够扩大公司销售规模,不会对公司独立性产生影响,公司主业不会因此而对关联人形成依赖。

## 2、本周汽车及零部件行业重要资讯

### 2.1、乘用车子行业

#### 新款昕动上市，售 6.99-10.99 万元

近日，2019 款昕动正式上市，售价区间为 6.99-10.99 万元。作为年款车型，新车与现款车型基本保持一致，仅针对细节进行调整。新车将根据配置的不同，提供不同尺寸的轮圈、LED 日间行车灯、车身镀铬装饰供消费者选择。此外，1.5L 自动运动版车型将采用直瀑式镀铬进气格栅及高亮黑 B 柱的设计。内饰方面，新车的内饰与现款车型保持一致，全系均采用全黑色内饰。新车将根据配置的不同，提供多功能方向盘以及 8 英寸中控液晶屏等等，值得一提的是，新车全系标配发动机启停系统。动力方面，新车将搭载 1.5L 自然吸气发动机，最大功率 80kW（110Ps），峰值扭矩 150Nm。传动方面，与之匹配的是 5 速手动或 6 速自动变速箱。

#### 新款高尔夫嘉旅正式上市，售 13.19 万起

近日，一汽大众新高尔夫嘉旅正式上市，售价区间为 13.19-19.79 万元。外观方面，新款高尔夫·嘉旅整体延续大众车型家族化设计风格，与现款在售车型相比在细节上进行升级。前保险杠两侧雾灯更换为更宽长的造型，突出年轻时尚设计理念。配置方面，新车提供 LED 大灯、行李架、侧窗镀铬条、动态转向尾灯、鲨鱼鳍天线、全景天窗等选装。内饰方面，新车与现款车型的内饰设计基本保持一致，其中高配车型将配备大尺寸中控液晶屏、自动双温区空调、座椅加热及导航等配置。A 柱区域加入了三角窗的设计，进一步降低盲区对驾驶安全带来的影响。动力方面，新车继续搭载现有动力总成，包括 1.6L、1.2T 以及 1.4T 发动机。传动部分，与之匹配 5 速手动、6 速手自一体及 7 速双离合变速箱。

#### 奇瑞新款艾瑞泽 5 上市，售 5.99-8.29 万元

近日，奇瑞新款艾瑞泽 5 正式上市，售价区间为 5.99-8.29 万元。外观方面，新车只是在细节之处进行了升级，外观造型承袭了 Chery Design 奇瑞家族化设计风格，六边形黑色蜂窝状中网与头灯巧妙的融为一体，搭配 LED 日间行车灯以及“H.D.S 水流动感车身”，营造出强烈的运动感。值得一提的是，新车将前保险杠造型进行了调整，取消了银色镀铬饰条。内饰方面，新车内饰以深黑色调为主，且布局较为简洁，中控台配有 8 英寸液晶显示屏。值得一提的是，新车还配备了 7 寸液晶仪表盘，配置方面，新车增加了雄狮智云智能网联系统、胎压监测、运动模式切换、天窗（中配车型新增）、后排出风口等配置。动力方面，新车搭载 1.5L 自然吸气发动机，最大功率 85kW（116Ps），峰值扭矩 141Nm。传动部分，与之匹配 CVT 变速箱以及 5 速手动变速箱。

#### 凯迪拉克 XT4 新车型上市，售 28.97 万元起

凯迪拉克 XT4 新增了两款车型，分别为 28T 领先型和 28T 运动领先型，售价分别为 28.97 和 29.47 万元。内饰部分，与凯迪拉克 XT5 有所不同，启用全新内饰设计风

格的凯迪拉克 XT4 采用了三辐式多功能方向盘，位于中控台上方的中控液晶屏将配备最新的 CUE 多媒体系统。用户可通过 4G 上网，在系统内的商店里下载所需的应用程序。动力部分，新车搭载全新 2.0T 涡轮增压发动机，最大功率 177kW(241Ps)，峰值扭矩 350Nm。传动部分，与之匹配 9 速手自一体变速箱。此外，还提供了 4 种驾驶模式切换，分别为舒适、四驱、运动、防滑。

### 领途 K-ONE 上市，补贴后售 8.79-10.79 万元

近日，领途 K-ONE 车型正式上市。据了解，新车共推出了 2 种动力和 2 种续航里程共计 4 款车型，补贴前售价区间为 17.58-21.58 万元，补贴后售价区间为 8.79-10.79 万元。内饰方面，新车的内饰采用黑/白双色搭配，整体视觉效果较为明亮，运动感十足。配置方面，新车搭载一键启动、电子手刹、天窗、ABS+EBD、主副安全气囊、胎压监测、坡道辅助、倒车影像等。动力方面，新车分别搭载了 40.55kWh 和 46.2kWh 的三元锂离子电池，两款电动机最大功率分别为 45kW(61Ps)与 96kW(130Ps)，峰值扭矩分别为 170Nm 与 230Nm。NEDC 综合工况续航里程分别为 310km 和 405km，最高车速可达 125km/h。

### 2019 款宝马 5 系上市，售 42.99-65.99 万元

近日，2019 款宝马 5 系正式上市，其中进口标准轴距版车型售价区间为 42.99-60.99 万元，而国产的长轴距车型售价区间为 43.69-65.99 万元。作为年度改款车型，2019 款宝马 5 系在总体设计上延续现款车型，主要在配置上进行了调整。新车在中低配车型上增加了电动后备厢盖、电动天窗等，此外 525Li/530Li M 运动套装车型取消了自适应远近光灯和转向头灯。选装配置方面，新车提供创新套装、娱乐套装、舒适套装和冬季套装，这些套装包含了 LED 随动大灯、远光自动控制、harman/kardon 音响、手机无线充电、Wi-Fi 热点及免费流量包、舒适进入、自动防眩目后视镜、前后排座椅加热、四区空调等。动力方面，新车依然提供 525Li(525i)、530Li(530i)、540Li(540i)三种动力车型，最大功率分别为 135kW(184Ps)、185kW(252Ps)、250kW(340Ps)，峰值扭矩分别为 290Nm、350Nm、450Nm，传动匹配 8 速手自一体变速箱。

### 全新宝马 X5 正式上市，售 80.99-90.99 万元

近日，全新宝马 X5 正式上市发售，售价区间为 80.99-90.99 万元。造型方面，全新宝马 X5 采用了新家族式设计风格，经典双肾造型的进气格栅尺寸进一步增大，棱角也变得更为分明。这不仅提升了前脸辨识度，也让其整体造型看上去形似小一号的宝马 X7。除此之外，全新宝马 X5 另一大亮点在于配备了智能激光大灯，内部的蓝色“X”结构非常醒目，远光灯的照射范围可达到 500m。遵循着“以驾驶员为中心”的原则，新车的中控台整体偏向驾驶员一侧，所配备的 12.3 英寸全液晶仪表盘及 12.3 英寸中控液晶屏为车内科技化程度加分不少。动力系统部分，基于 CLAR 平台打造而来的全新宝马 X5 搭载 B58 系列 3.0T 直列六缸涡轮增压发动机，最大输出功率 250kW(340Ps)，峰值扭矩 450Nm。传动部分，与之匹配 8 速自动变速箱。此外，新车还标配 xDrive 四驱系统，并可选装电子限滑差速器及自适应四轮智能空气悬挂。

### 长安马自达 CX-8 售 25.88 万元起

近日，定位为中大型 SUV 的长安马自达 CX-8 正式上市，售价区间为 25.88-33.08 万元。外观方面，新车采用了马自达家族最新的魂动设计语言，这套设计语言在新车身上演绎出了十分出色的视觉效果。大尺寸的中网微微内陷，中间的镀铬装饰让它的前脸看起来非常的舒展，将精致感与那种 SUV 车型特有的野性结合的十分到位。新车的仪表盘依旧采用了三炮筒式的传统造型，左侧两个为机械式，最右侧是液晶显示屏。虽然全液晶仪表是当下的流行趋势，但是马自达依旧坚持自己的风格。动力方面，新车目前全系搭载了一台 2.5L 自然吸气发动机，最大功率 141kW(192Ps)，峰值扭矩 252Nm。传动部分，与之匹配的则是一台 6AT 变速箱。

### 工信部：双积分平台今上线 原油耗系统停止接收数据

近日，工信部装备工业发展中心发布了《关于乘用车燃料消耗量与新能源汽车积分数据报送和提交 2019 年度积分预报告的通知》。《通知》中明确，自即日起，乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分管理平台数据报送模块正式上线，乘用车企业应当按照要求及时通过双积分平台报送相关“双积分数据”，并提交下一年度(2019 年)的“双积分预报告”。根据《通知》要求，“双积分平台”于 2018 年 12 月 5 日正式上线，原油耗系统停止接收相关数据，12 月 5 日至 12 月 9 日，原来的油耗数据将迁移至双积分平台。原来已经开通过油耗系统用户的企业，账号和初始密码与原油耗系统的一致。企业首次登录平台时，应按平台要求修改密码。新增乘用车企业，包括境内乘用车生产企业、进口乘用车供应企业，应在平台首页点击“注册”，按要求填写基本信息、提交企业营业执照、授权信等相关资料后，获取平台账号和初始密码，可开通数据报送模块功能。

众所周知，发展新能源汽车已经成为国家的长远战略，各企业也在积极应对双积分所带来的冲击。根据政策规定，2018 年度乘用车企业的新能源汽车积分不作强制考核，但是 2019 年度、2020 年度，新能源汽车积分比例要求分别为 10%、12%。可以说 2019 年是车企真正大考的开端，而本次预报告对于车企自身考核也至关重要，业界普遍认为明年新能源汽车将迎来集中爆发。此外，《通知》还要求，2018 年 12 月 20 日前，各乘用车企业应通过平台向工信部递交 2019 年度积分预报告。预报告的内容包括本企业平均燃料消耗量预期达标值、预期实际值和新能源汽车积分预期值等。根据去年公布的双积分情况，比亚迪、北汽新能源、吉利汽车分列积分榜前三名，长安福特、长城汽车、东风汽车则在倒数三位，积分均为负值。

### 特斯拉国产或提速，2019 年下半年部分投产

近日，上海市委副书记、市长应勇调研上海市重大投资项目建设情况。特斯拉中国区负责人介绍项目建设情况时称，目前，该项目已基本完成土地平整，即将开工建设，预计明年下半年部分投产。2018 年 10 月 17 日，特斯拉以 9.73 亿元获得上海市临港重装备产业区地块的国有建设用地使用权。土地建设状况基本信息显示，特斯拉需在交地后 6 个月内开工，并在交地后的 30 个月内竣工。在特斯拉和上海市规划与国土资源管理局正式签订《土地出让合同》后，上海环境热线官网公布了《特斯拉上海超级工厂项目(一期)环境影响评价公示》。公示显示，特斯拉上海工厂未来将率先投产 Model 3 和 Model Y 两款车型，产能目标为 25 万辆/年。

按照此前规划，特斯拉上海工厂将在 2020 年开始生产，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克在今年 6 月 5 日召开的特斯拉股东大会上，公布这一时间点。若能实现 2019 下半

年投产，特斯拉国产化时间将比其此前规划早了一年左右。中美贸易战影响下，中国对美国汽车进口关税高达 40%，这让尚未国产的特斯拉在今年三季度销量大幅下滑。尽管 12 月初中美双发元首会晤后，表示要取消今年以来加征的关税，但还没有公布具体时间表。或许是受高关税影响，特斯拉加快了国产化步伐。但从此前 Model 3 交付困境我们可以看出，马斯克是一个倾向于定出激进目标的领导者，特斯拉的国产化时间，最终还要看上海工厂的实际进度。

### 王传福：比亚迪电池将于 2020 年前独立上市

日前，比亚迪董事长王传福在接受彭博社采访时表示，“公司计划于 2020 年之前上市旗下的电池事业群，以在全球汽车行业逐步从传统内燃机转型之际，筹集资金加速发展。”虽然王传福透露了上市时间节点，但具体上市地点还未确定。随着新能源战略进一步推进，电池日益成为电动汽车革命的关键部分。全球最大的电池制造商——宁德时代新能源科技，自其 6 月份在深圳证券交易所上市以来，市值增长了两倍多，显示投资者对该行业充满兴趣。比亚迪将电池上市也是大势所趋。

在汽车制造商的大量需求下，电池市场也愈发庞大。王传福预计，若国内期望完全实现电气化运输中国的电池制造业产能到 2030 年或需提高至每年 1000GWh。目前比亚迪规划产能是 60GWh，目前有三个电池工厂，惠州工厂产能是 2GWh，深圳工厂产能是 14GWh，青海工厂产能明年会到 12GWh，每个月产出的电池量差不多在 1.4GWh。2019-2020 年，比亚迪还将陆续有两三个新的电池工厂逐步投产，已经在重庆开工，未来西安还会建立电池工厂，以达到 2019 年 40GWh，2020 年 60GWh 以上的产能。

### 大众将加快电动进程，提升核心品牌利润率

近日，大众集团表示尽管其对电动汽车的投资不断增加，但核心品牌的利润率仍将高于此前计划的速度增长。大众现在的目标是到 2022 年将利润率提高到至少 6%，较之前的预估提前三年。现在的利润率则是 4%。此前，大众曾表示，希望到 2025 年实现至少 6% 的营业利润。大众品牌计划到 2023 年在电动汽车、数字化、自动驾驶和移动服务方面投资逾 110 亿欧元(合 125 亿美元)，其中大部分投资将用于电动汽车。大众公司计划将目前 2 款电动汽车增至 20 款。

为了支持这些投资，大众计划大幅度削减成本。到 2025 年，大众的生产率将提高约 30%。其将在 2020 年之后延长“提升核心品牌利润率”计划，并争取到 2023 年之前再节省 30 亿欧元成本。大众的目标是通过其灵活的 MQB 架构来支撑约 80% 的汽车生产，以节省成本。目前这一比例为 60%。大众尚未透露这些规划是否会影响就业，但排除了被迫裁员的可能性。大众首席运营官拉尔夫·布兰斯泰特（Ralf Brandstaetter）表示：“我们必须加快转型步伐，提高效率和灵活性。到目前为止，我们取得的成就还不够。”大众表示，车型组合的复杂性将“大幅降低”。在欧洲，该品牌将停产 25% 的客户需求较低的发动机变速箱。这将对生产和供应链的复杂性产生积极影响。布兰斯泰特称，未来入门级电动汽车将只配备手动变速箱，不再提供自动变速箱或全轮驱动的选择。

### 奥迪 2023 年前将投 140 亿欧元，加速发展电动化和自动化

大众旗下高端品牌奥迪表示，到 2023 年，该公司将在电动化、数字化和自动驾驶领域投资 140 亿欧元（约合 159 亿美元）。奥迪在一份声明中称，未来五年，该公司预计的全部项目总支出为 400 亿欧元。同时，奥迪还计划实施重组措施，计划在 2018 年实现超过 10 亿欧元的利润收入。奥迪临时管理委员会主席布拉姆·肖特（Bram Schot）表示：“这轮规划具有一个明显的特征：我们正对电动汽车采取非常系统化的方式，未来将更加专注于此。我们一贯优先考虑面向未来的产品和服务，这些产品和服务极具吸引力，与市场息息相关。”从该品牌首款全电动 SUV 奥迪 e-tron 开始，奥迪将在未来几年推出大量电动汽车。到 2025 年，奥迪将提供约 20 款电动车型，其中约一半将配备纯电动驱动系统。与此同时，奥迪也在推进汽车和工厂的数字化，并通过共享出行等新的数字服务，拓展业务模式。

### 大众将与福特结盟，拓展北美/欧洲市场

日前，大众集团 CEO Herbert Diess 表示将与福特汽车联盟，未来将使用福特北美工厂进行生产以拓展其北美市场，并帮助福特品牌开拓欧洲市场，达成双赢。近几年，福特在部分国家或地区的销量有所下滑，其在此前还表示将取消所有北美市场的轿车产品，仅保留皮卡以及 SUV 产品序列。而在这样的情况下，大众集团利用福特剩余产能来开拓北美市场并在同时帮助福特稳固欧洲市场的战略合作就显得非常重要。目前大众正在考虑建立美国第二工厂，未来用于生产奥迪品牌汽车，帮助快速开拓美国市场。

### 马斯克：特斯拉会考虑收购通用关闭工厂

近日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克近日在采访中表示，“如果通用汽车打算出售或关闭一家工厂，我们可能会有兴趣进行收购。”收购现有的工厂而非从零开始，被认为是特斯拉早期成功的重要组成部分。2010 年，特斯拉曾以 4200 万美元的价格收购了位于加州弗里蒙特汽车工厂，其曾经是通用和丰田所共有。收购后，特斯拉逐步恢复了员工队伍，招募了许多前弗里蒙特汽车工厂员工。上个月，通用汽车宣布将关闭北美的 3 家组装厂。在宣布关闭这些工厂时，通用汽车表示，这是重组计划的一部分，涉及将电动车投资。当前，特斯拉正在中国上海建设一期年产能达 25 万辆的超级电动车工厂。据特斯拉中国区负责人介绍，该项目已基本完成土地平整，即将开工建设，预计明年下半年部分投产。特斯拉计划在该工厂率先投产 Model 3 和 Model Y 两款车型。

## 2.2、商用车子行业

### 暴增 70%，潍柴轻型动力撑起 2018 中国校车市场“半壁江山”

日前，山东重工潍柴动力 2019 商务大会客车动力分会在西安举行，亮出了潍柴客车动力 2018 年成绩单——销量逆势上扬，尤其是校车动力暴增 70%，占全国销量的 52%。潍柴校车动力——锐动力，用实力撑起 2018 年校车市场的“半壁江山”。今年 1-10 月份，校车动力 WP2.3 发动机销量同比增长 140%，WP3.7 发动机同比增长 44%，WP4.1 发动机同比增长 65.8%。2019 年，潍柴将推出全新一代校动车

力——N 平台轻型动力，不仅率先满足国六排放标准，更代表中国轻型动力的一流水平。

### 福田汽车与北京公交联合打造智蓝新能源“蓝色线路”

福田汽车携手北京公交联合打造智蓝新能源蓝色线路，共在北京城区投放 17 条公交线路共计约 150 台双层巴士车媒，向首都人们传递着福田智蓝新能源所表达的“为智慧物流而生”的品牌理念。福田智蓝新能源汽车产品规划商用车全系列，且覆盖乘用、客运、货运及专用车产品系列；其产品技术路线全面覆盖纯电动、氢燃料电池、混合动力；包含欧马可智蓝、奥铃智蓝、图雅诺智蓝、风景智蓝、智蓝 iBlue、拓陆者智蓝、祥菱智蓝 7 个产品子品牌，服务于智慧物流各应用场景。

### 2019 陕汽重卡将 C 位“出海”

近日，2019 陕汽国际商务年会在西安召开。2018 年，全球经济缓慢复苏，中国经济总体平稳、稳中有进，在此机遇下陕汽发布了面向未来、引领方向的“2035”战略，系统提出了企业中长期发展规划和发展目标，并对国际市场发展提出了新要求。2018 年，陕汽重卡预计产销 16.5 万辆，继续稳居中国重卡市场前三位。其中，预计全年出口总量突破 1.2 万辆，同比增长 30%以上，在中国重卡行业出口总量占比较去年同期增长了 2.6 个百分点。今年来，陕汽在非洲和东南亚弱势区域的市场开拓取得明显进展，市场已拓展至 100 多个国家和地区，与主要竞争对手差距进一步缩小。同时，陕汽本地化战略也取得重大进展，本地化销量全年累计将超过 3500 辆，达到历史新高，实现陕汽国际市场逆势增长，市场地位进一步跃升。

## 2.3、零部件子行业

### 2024 年汽车电控单元市场收入预期将逾 950 亿美元

Global Market Insights 在新报告中指出，2017 年汽车电子市场的市值已逾 2700 亿美元，2018-2024 年间，其年复合增长率达到 6.5%以上。该研究表明，汽车电控单元市场在过去二十年内取得了较大增幅，车载技术层出不穷。据国际汽车制造商组织（International Organization of Motor Vehicle Manufacturers）发布的数据显示，2017 年全球轿车及商用车的产量为 97,302,534 辆，每辆车的车用单元数量从 70 个到 150 多个，具体数量视车辆的类型而异，这表明汽车行业对电控单元的需求量很大。这意味着将有大量的电控单元将被安装到高档车及低档车中，旨在强化安全功能及车联网方案。商用车从电控单元中获益匪浅，可利用其调节其燃料喷射系统（fuel injection system），燃油经济性的提升对实现经济型货运将发挥重要作用。

到 2024 年，汽车电控单元市场的收入预期将达到 950 亿美元以上，博世、德尔福科技（Delphi Technologies）、现代摩比斯、三菱电机公司、大陆等业内核心企业在该市场中占据主导地位。ADAS 及其他安全系统配置意识的提升，有助于预防交通事故。此外，对功能强大、能效更高的电控单元的持续性研究与设计将

大幅推动汽车电控单元行业在未来数年内的蓬勃发展。

### 欧盟反垄断调查，奥托立夫或支付 2.1 亿美元罚款

12 月 6 日，瑞典汽车安全设备制造商奥托立夫表示，该公司本季度将拨款 2.1 亿美元，以支付欧盟委员会在反垄断调查之后可能对其开出的罚单。奥托立夫是全球最大的汽车安全气囊制造商，自 2011 年以来，欧盟委员会对该公司展开了一项反垄断调查，以确认该公司是否在汽车安全设备（如安全带、方向盘和安全气囊）供应商中存有反竞争行为。

今年第一季度，奥托立夫已就欧盟委员会在 2017 年完成的调查支付 810 万欧元（920 万美元）罚款。在上述调查中，丰田合成、高田、丸高以及东海理化等也被处以罚款，原因是这些供应商参与卡特尔组织（垄断组织形式之一），在销售给日本汽车制造商的安全带、安全气囊和方向盘的价格上签署了协定。

奥托立夫在一份声明中称，“管理层现在有理由相信，欧盟委员会将因其剩余调查而对我们处以罚款。根据管理层的最佳估计以及公司法律顾问的建议，公司将在 2018 年第四季度拨出 2.1 亿美元用于支付欧盟反垄断调查的罚款。”奥托立夫表示，该公司可能在 2019 年上半年被处以罚款，但也可能会延迟。奥托立夫此前还表示，欧盟委员会的反垄断调查结果可能会对公司的营业利润产生重要影响。

### 联合 Luminar，沃尔沃打造最先进传感技术

在洛杉矶车展上，沃尔沃展示了其全新的激光雷达传感技术。这套技术是沃尔沃与自动驾驶汽车先进传感器企业 Luminar 合作研发，沃尔沃宣称这是迄今为止最先进的激光雷达传感器技术。这套全新的激光雷达传感技术是利用脉冲激光信号探测物体，对研发车辆的自动驾驶起到了很大帮助。它可为自动驾驶汽车提供可靠的远程感应能力，使这些汽车能够在复杂的交通环境中以及较高车速下安全行驶。新技术能够通过激光雷达来探测移动的人体以及四肢，而这一精度以前的传感器无法达到的。新技术还能够探测远达 200 米内的人体和其他物体，探测距离超过了当前任何可用的激光雷达技术。Luminar 创始人兼首席执行官 Austin Russell 称：“沃尔沃汽车研发团队正以令人瞩目的速度研发最前沿的自动驾驶技术。随着我们的合作规模扩大，沃尔沃将始终处于自动驾驶系统研发的前沿位置，并最终研发出将驾驶员从整个驾驶过程中解放的完全自动驾驶汽车，提供给消费者使用。”

沃尔沃在今年 9 月发布了 360c 概念车，这款概念车展示了沃尔沃对地面交通工具赋予的最新诠释——花费旅行的时间将被更充分的利用（time spent travelling could become time well spent）。通过先进的自动驾驶技术，该车车内将没有方向盘、没有传统的发动机，当然也没有为驾驶员留下座位。沃尔沃 360c 概念车将提供四大用途：卧室、移动办公室、起居室和娱乐空间，诠释了未来自动驾驶汽车作为出行工具的再一次进化。

### 冲击力减轻 40%，采埃孚推新型安全气囊

日前，采埃孚展示了新款“预碰撞外置安全气囊（external pre-crash airbag）”、“双轮廓安全气囊”（dual-contour airbags）、“远侧安全气囊（far-side airbags）”和新款轻量化膝部安全气囊（knee airbag）模组。预碰撞外置安全气囊安装在车侧，当车辆行驶过程中，车侧的传感器探查到车侧有快速接近的车辆时且自身无法停车时，将启用该安全气囊，而这一过程仅耗时几毫秒。这类气囊弹出后，将在两车之间形成一个缓冲区，官方表示，该产品可将侧部碰撞事故中的冲击力减轻 40%。正在研发的双轮廓安全气囊可被用于自动驾驶座舱内，采埃孚表示，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，可在撞击发生时面向后座乘客展开，或在安全前气囊展开后再发生倾斜，供乘客休息。该类安全气囊具有自适应性，其配置符合业内的主流需求。该产品还能探查冲击力的方向及座椅的位置。远侧安全气囊则是为缓解对头部及身体其他部位的伤害，在碰撞事故发生时，气囊将从车内乘客的中间位置展开，防止碰撞后的回弹。而轻量化膝部安全气囊与现售车型上搭载的安全气囊不同，其外罩采用纤维材质，在尺寸与重量上都比传统安全气囊小了不少。由于其尺寸较小，也能够满足未来汽车多样的内饰风格。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，而非传统的技术材料，因此比传统的安全气囊轻了 30%。

## 2.4、汽车销售与服务子行业

### 优信与淘宝达成战略合作，Q3 财报显示二手车销量达 22 万

近日，优信集团与淘宝签定战略合作协议，前者二手车交易量在 2018 年第三季度增加至 221309 辆，同比增长 19.7%。作为合作的第一步，双方将全面打通底层数据，升级智能车源展示，智能车源在线匹配及购车全链路解决方案。以车源展示为例，除 315 项检测数据的常规检测报告之外，双方还将通过视频及 VR 全景看车技术。而在提高车源量方面，优信二手车平台上目前用户实时可选的车源达 29 万辆，在双方达成合作后，消费者可以通过登陆淘宝，接入全国可以迁入本地的车源信息。此外，在金融服务及售后保障方面，消费者除了可以获得优信现有的金融服务、售后服务外，还将获得淘宝的金融及售后服务。

据优信 2018 年 Q3 季度财报内容显示，优信二手车截至 2018 年 9 月 30 日，公司持有的现金和现金等价物为 6.77 亿元（约合 9840 万美元），限制性现金为 18.38 亿元（约合 2.672 亿美元）。而业务方面，二手车交易量在 2018 年第三季度增加至 221309 辆，同比增长 19.7%。2C 业务的交易量在 2018 年第三季度增加至 129465 辆，同比增长 53.2%。2B 业务的交易量在 2018 年第三季度下降至 91844 辆，同比下降 8.5%。二手车的 GMV 在 2018 年第三季度达到人民币 144.51 亿元，比去年同期的人民币 125.84 亿元增长 14.8%。2B 业务的 GMV 在 2018 年第三季度下降至人民币 42.79 亿元，同比下降 14.8%。另外，在 2018 年第三季度，优信在其平台上为 60,131 辆二手车交易提供融资。截至 2018 年 9 月 30 日，二手车贷款逾期 90 天或以上的比率为 1.43%，好于截至 2018 年 6 月 30 日的 1.53%。而对于 2018 年第四季度，优信预计总营收将在 10.2 亿元至 10.6 亿元之间。

## 大幅优惠销量仍旧惨淡，汽车经销商的冬天已悄然而至

近日，东风标致、上汽斯柯达、东风悦达起亚等多个品牌 4S 店表示，在车市连续几月遇冷后，4S 店营销业绩受到较大影响。根据其中一位东风标致 4S 店销售人员表示，个别车型只能通过大幅优惠等方式维持销量，目前 4008 次低配车型综合优惠达到 6.5 万元，销售价格为 12.5 万元，才能基本维持正常销售，其他车型则相对较差。上汽斯柯达柯珞克综合优惠达 3.5 万元、柯迪亚克综合优惠达到 4.5 万元，销量依旧不及往年。

据国内乘用车市场部分车企 11 月销量显示，东风标致 11 月全国仅售出 8760 辆，同比暴跌 71.50%，呈现断崖式下跌；11 月东风悦达起亚销量 40,011 辆，环比增长 11%。但以目前东风悦达起亚的累计销量为 31.82 万辆，与今年年初制定的 50 万辆目标还相去甚远，东风悦达起亚完不成 2018 年的销量目标已是板上钉钉。据中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，11 月份中国汽车经销商库存预警指数为 75.1%，环比上升 8.2 个百分点，同比上升 25.32 个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。

2018 年以来，中国汽车经销商库存预警指数已经连续九个月处于警戒线以上，并显著高于去年同期水平，并且已有多个品牌经销商与厂商之间爆发矛盾，退网、维权事件时有发生，其中的主要原因就是车市惨淡导致的严重亏损以及经销商的库存压力过大。基于目前对市场走向的判断，经销商的库存压力仍将长期处于高位。

## 跃居行业第二，大众汽车金融增资至 82 亿元

北京银保监局筹备组信息显示，大众汽车金融（中国）注册资本于 11 月底获批由 40 亿元增至 82 亿元，股东结构保持不变，仍由大众汽车金融服务股份公司全资控股。此次增资完成后，大众汽车金融注册资本规模将升至行业第二位，仅次于宝马汽车金融（中国）的 98 亿元。汽车金融是由消费者在购买汽车需要贷款时，可以直接向汽车金融公司申请优惠的支付方式。与银行贷款相比，汽车金融通常对担保的要求更低，首付比例低，贷款时间长，但利率会相对高一些。目前汽车金融服务促进汽车销售已成为国际通行的主流渠道，汽车领域的金融服务成为金融机构个人金融服务中仅次于房地产金融的一项重要业务。大众汽车金融（中国）自 2004 年 9 月正式营业以来，为大众、奥迪、斯柯达、保时捷、斯堪尼亚、西雅特、宾利、兰博基尼等在内的大众汽车集团各大品牌提供一系列金融服务。

## 小鹏汽车与太平洋产险达成合作，共同研发智能出行车险服务模式

近日，小鹏汽车宣布与中国太平洋财产保险股份有限公司达成战略合作，双方将计划深度对接平台与数据资源，共同研发智能出行时代的车险服务模式。至此，小鹏汽车成为我国首家与太平洋产险签署战略合作的新造车势力。据 AC 汽车了解，双方计划共同推出一键报案、智能定损、极速理赔等智能保险专项服务，以提升车险服务的响应效率、用户体验和运营效能。除此以外，小鹏汽车也已经与招商银行、中国银行和安盛天平保险等大型金融机构达成了合作，以便为用户提供常规车贷和车险方案，并支持小鹏金服储备生态链的资金、风控、金融科技能

力，拟在将来开展更为广泛的金融服务。小鹏汽车是国内第一个拿到绿牌的新造车企业。过去几年，小鹏募集了超过 84 亿人民币的资金，投资人包括 GGV 和阿里巴巴等公司。小鹏汽车在技术、资金、人才上已经有了相当的储备。

### 乐车邦与法雷奥达成战略合作

乐车邦于日前宣布，已与汽车零部件供应商法雷奥签署战略合作协议。据内容显示法雷奥将在条件许可的情况下充分利用乐车邦合作和托管的 4S 店渠道资源，并为 4S 店客户提供产品和服务；乐车邦有意与法雷奥进行多层次的战略合作；在合作期间双方将就提升各方在服务客户的专业能力和水平上，开展交流合作。乐车邦是 4S 店新零售服务平台，主营业务包括：汽车售后服务电商平台、4S 店托管业务以及 4S 店 B2B 零部件交易三大板块。目前，乐车邦 APP 平台注册用户已突破 1500 万，业务开通 67 个城市，合作 4S 店 4600 家，覆盖 80 个汽车品牌。另外，乐车邦累计融资金额超过 5 亿元人民币，投资方包括红杉资本、远翼投资、均胜电子、祥峰投资、凯辉基金、百度、博汇源等。而法雷奥是汽车零部件供应商，致力于为客户提供智能出行解决方案，聚焦直觉驾驶和二氧化碳减排技术。法雷奥中国售后市场业务已扎根中国市场 11 年，在中国建立了四大分销仓库，上市产品近 5000 个。

## 3、本周观点更新

1) 根据乘联会数据，11 月第 4 周日均零售销量 10.5 万台，同比增长 6%，累计前四周日均零售销量 6.0 万辆，同比下降 18%；第 4 周日均批发销量 10.6 万辆，同比增长 20%，累计前四周日均批发销量 6.4 万辆，同比下降 15%。11 月最后一周零售端销量同比实现增长，在年底冲量的背景下经销商努力通过促销手段提振销量；另一方面批发端的增幅较大，因为去年 11 月最后一周的基数相对较低（日均 8.8 万辆，同比-10%）。但短期的销量改善并不改变四季度行业压力大的主基调，中上游零部件企业业绩均承压。我们看好细分领域龙头在产品升级以及 OEM 新车周期这两个背景下的量价提升趋势，业绩会有一个超越行业的增长。

2) 特斯拉国产化有望加速。12 月 5 日，上海市委副书记、市长应勇调研上海市重大投资项目建设情况。特斯拉中国区负责人介绍项目建设情况时称，目前该项目已基本完成土地平整，即将开工建设，预计明年下半年部分投产，原先的计划是 2020 年开始投入生产。受中美贸易战影响，三季度以来特斯拉中国销量下滑明显，而中国作为增长最快的新能源汽车市场对于特斯拉来说是不容错失的市场。我们认为，国产化加速对于特斯拉本身来说战略意义较大，企业端出于利益诉求和业绩压力会去全力推进，对国内特斯拉产业链的零部件公司来说，国产化的 Model 3 以及后续的 Model Y 是特斯拉冲量产品，落地的加速使得对相关重要零部件的需求快速提升，部分优质国产零部件厂商有望充分受益，业绩维持高速增长。此外未来两年外资、合资车企，显著加大对于新能源车型的投放力度，我们看好特斯拉产业链的优质标的以标杆效应打入其他新能源整车厂供应链，充分分

享新能源汽车高速增长的红利，中长期来看成长性较大。

3) 在最近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	2018-12-07 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000887.SZ	中鼎股份	10.74	0.91	1.01	1.15	11.8	10.63	9.34	买入
002050.SZ	三花智控	14.12	0.58	0.65	0.78	24.34	21.72	18.1	增持
002126.SZ	银轮股份	7.6	0.39	0.45	0.55	19.49	16.89	13.82	买入
002536.SZ	西泵股份	10.93	0.72	0.72	0.82	15.18	15.18	13.33	增持
002594.SZ	比亚迪	56.89	1.49	1.1	1.39	38.18	51.72	40.93	增持
300258.SZ	精锻科技	12.38	0.62	0.74	0.93	19.97	16.73	13.31	增持
300473.SZ	德尔股份	36.51	1.25	2.14	2.85	29.21	17.06	12.81	买入
600104.SH	上汽集团	24.72	2.95	3.2	3.46	8.38	7.73	7.14	增持
600114.SH	东睦股份	6.8	0.69	0.61	0.7	9.86	11.15	9.71	买入
600297.SH	广汇汽车	4.36	0.48	0.6	0.75	9.08	7.27	5.81	买入
600660.SH	福耀玻璃	21.96	1.26	1.49	1.71	17.43	14.74	12.84	增持
601689.SH	拓普集团	14.69	1.01	1.14	1.43	14.54	12.89	10.27	增持
601799.SH	星宇股份	49.5	1.7	2.2	2.93	29.12	22.5	16.89	买入
603040.SH	新坐标	26.1	1.72	1.48	1.8	15.17	17.64	14.5	中性
603197.SH	保隆科技*	21.38	1.48	1.08	1.38	14.4	19.80	15.55	未评级
603305.SH	旭升股份*	33.42	0.55	0.84	1.17	60.27	39.94	28.59	未评级
603730.SH	岱美股份*	21.57	1.43	1.63	1.99	15.13	13.27	10.82	未评级
603788.SH	宁波高发	15.47	1.42	1.3	1.58	10.89	11.9	9.79	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。