



新车企准入管理办法颁布， 年底经销商库存压力持续攀升

投资要点

一周动态点评：

事件 1) 工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》，拟定于 2019 年 6 月 1 日起施行

日前，工业和信息化部公布了《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》（工业和信息化部令第 50 号）并将在 2019 年 6 月 1 日起施行。我国自 1985 年开始实施车辆生产目录管理以来，历经 2004 年国务院批准设立为行政许可事项，对准入企业生产条件和产品一致性进行要求，再到此次颁布新的管理办法，将汽车产业发展相关政策要求的管理效力层级提升，上升为部门规章。体现了传统汽车产业实现转型升级过程中，国家监管部门对新时期行业准入的规范和完善。新管理办法的颁布，将有利于造车新势力发展壮大，为新产品新技术指引规范，化解传统车企产能过剩问题，合理引导投资，为车企减负放权。

管理办法主要包含 7 大部分的内容：1) 简化企业和产品类型；2) 优化准入管理流程；3) 建立了开放的检验检测制度；4) 建立针对新业态发展需要的新制度；5) 建立货车委托生产管理制度；6) 完善监督检查措施；7) 明确法律责任。

事件 2) 中国汽车流通协会发布 11 月 VIA 指数，经销商库存压力持续攀升

中国汽车流通协会日前发布 11 月份中国汽车经销商库存预警指数 VIA (Vehicle Inventory Alert Index)。11 月份汽车经销商库存预警指数为 75.1%，前值为 66.9%，去年同期为 49.8%。环比上升 8.2 个百分点，同比上升 25.3 个百分点，单月库存预警指数达到近三年来的最高值，并在近三年中首次突破 70%。

进入 2018 年以来，流通协会公布的汽车经销商库存预警指数一直处于 50% 警戒线以上，并且从 8 月份开始有明显的持续攀升。从分品牌类型情况看，豪华 & 进口品牌、合资品牌、自主品牌的库存预警指数较前值均有明显上升。其中豪华品牌上升 5.7 个百分点，合资品牌上升 8.8 个百分点，自主品牌上升 7.4 个百分点。来自合资品牌主机厂的压库力度相对更大，而豪华及进口经销商的库存压力相对更小。

- **一周复盘：** 上周沪深 300 上涨 0.28%，SW 整车板块上涨 0.37%，SW 汽车零部件板块上涨 2.08%，SW 汽车服务板块上涨 1.82%。WI 新能源汽车指数上涨 1.38%，WI 智能汽车指数上涨 1.97%。
- **投资建议：** 1) **宁德时代：** 全球布局，强者恒强；2) **比亚迪：** 新能源龙头，强产品周期；3) **星宇股份：** 内资车灯龙头，增长潜力深厚；4) **福耀玻璃：** 优质奶牛型企业，扩张、分红两不误；5) **上汽集团：** 自主给力，合资回暖，发展稳健的带盾骑士；6) **宇通客车：** 行业出清后补贴时代，新能源客车龙头空间广阔；7) **均胜电子：** 整合落地，汽车电子龙头迎业绩向上拐点；8) **小康股份：** 建新能源汽车顶级团队，铸就“中国特斯拉”。
- **风险提示：** 宏观经济或低于预期；乘用车零售市场复苏程度或低于预期。

西南证券研究发展中心

分析师：刘洋

执业证号：S1250518090002

电话：021-58351909

邮箱：liuyqc@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	171
行业总市值 (亿元)	16,679.09
流通市值 (亿元)	15,202.04
行业市盈率 TTM	13.05
沪深 300 市盈率 TTM	10.6

相关研究

1. 汽车及新能源行业周报 (1126-1202): 四部委发文保障充电设施建设, 新能源龙头产品高歌猛进 (2018-12-03)
2. 汽车及新能源行业周报 (1112-1118): 新能源汽车生产资质审批有望年底重启, 车联网应用频段发布 (2018-11-19)
3. 汽车行业 2019 年投资策略: 否极泰来, 聚焦龙头与新能源 (2018-11-18)
4. 汽车及新能源行业周报 (1105-1111): 全年汽车销量首次转负, 国家层面密切关注新能源车产业发展 (2018-11-11)
5. 汽车行业三季报总结: 销量业绩承压, 结构持续分化 (2018-11-05)
6. 汽车及新能源行业周报 (1029-1104): 国内汽车零售比呈下降趋势, 新能源车保有量突破 220 万台 (2018-11-04)

目 录

1 一周动态点评.....	1
2 一周复盘.....	2
3 行业数据.....	3
4 行业新闻.....	4
5 重点公告汇总.....	7
6 风险提示.....	9

图 目 录

图 1: SW 整车板块涨跌幅前五个股.....	2
图 2: SW 汽车零部件板块涨跌幅前五个股.....	2
图 3: SW 汽车服务板块跌幅前五个股.....	2
图 4: WI 新能源汽车板块跌幅前五个股.....	2
图 5: WI 智能汽车板块跌幅前五个股.....	3
图 6: 港股汽车板块重点公司涨跌幅.....	3
图 7: 海外汽车板块重点公司涨跌幅.....	3
图 8: 乘用车零售端 11 月周度日均销量 (台)	4
图 9: 乘用车批发端 11 月周度日均销量 (台)	4

表 目 录

表 1: 一周重点公司公告汇总.....	7
表 2: 一周重点公司 2018 年 11 月销量情况汇总.....	8

1 一周动态点评

事件 1:

工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》，拟定于 2019 年 6 月 1 日起施行。

日前，工业和信息化部公布了《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》（工业和信息化部令第 50 号）并将在 2019 年 6 月 1 日起施行。我国自 1985 年开始实施车辆生产目录管理以来，历经 2004 年国务院批准设立为行政许可事项，对准入企业生产条件和产品一致性进行要求，再到此次颁布新的管理办法，将汽车产业发展相关政策要求的管理效力层级提升，上升为部门规章。体现了传统汽车产业实现转型升级过程中，国家监管部门对新时期行业准入的规范和完善。新管理办法的颁布，将有利于造车新势力发展壮大，为新产品新技术指引规范，化解传统车企产能过剩问题，合理引导投资，为车企减负放权。

管理办法主要包含 7 大部分的内容：1) 简化企业和产品类型。企业方面，将原来十九类生产企业和产品，简化为乘用车类、货车类、客车类、专用车类、摩托车类、挂车类六个大的类别，企业获得某一个类别的准入后，生产该类别之内的产品，无需再次申请企业准入，大幅减轻了企业负担。产品方面，推行车辆产品系族管理，鼓励企业对同一系族的车型产品按照系族申请产品准入，大幅减少准入产品型号；2) 优化准入管理流程。减少准入申请要提交的材料，是推行备案管理，对已经取得准入的企业变更法定代表人、注册地址等事项以及已经取得准入的车辆产品变更产品参数的，由原先的重新申请公告改为备案管理；3) 建立了开放的检验检测制度。明确具备相应法定资质，可承担车辆产品准入管理的检验工作。对已经实施 3C 认证的汽车零部件，直接采用认证结果，无需再提交检验报告。在企业集团中试点开展车辆产品自我检验；4) 建立针对新业态发展需要的新制度。建立新技术、新工艺、新材料评估制度，为智能网联汽车、无人驾驶汽车等创新技术产品准入作好铺垫。推行集团化管理改革，简化集团下属企业准入审查要求，允许具有相同生产资质的集团成员企业之间相互代工。针对汽车产业电动化、智能化、共享化等发展形势下产业链分工进一步细化的特点，允许符合规定条件的研发设计企业借用生产企业的生产能力申请准入；5) 建立货车委托生产管理制。明确货车类道路机动车辆生产企业可以自行完成平板、仓棚、厢式、自卸车辆的上装生产作业，也可以委托其他上装生产企业生产。明确货车企业统一进行道路机动车辆产品准入申请，承担产品质量和生产一致性责任；6) 完善监督检查措施。建立以随机抽查为重点的日常监督检查制度。建立特别公示制度，对已经取得车辆生产企业及产品准入，但不能维持正常生产经营的车辆生产企业，予以特别公示。建立信用记录制度，将道路机动车辆生产企业、检验检测机构失信行为记入信用档案；7) 明确法律责任。对未经准入擅自生产、销售、申请准入或备案时隐瞒有关情况、提供虚假材料、以出租、出借、买卖或者其他形式非法转让准入等行为，规定了相应的法律责任。

事件 2:

中国汽车流通协会发布 11 月 VIA 指数，经销商库存压力持续攀升。

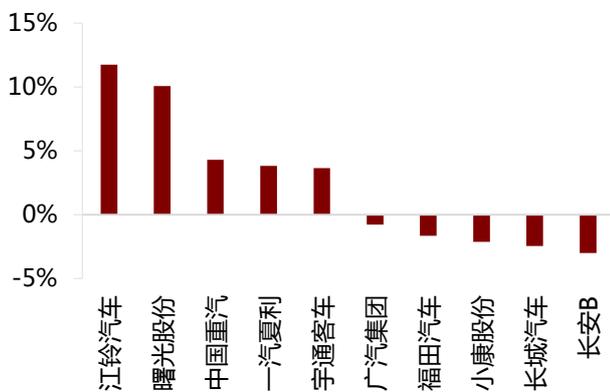
中国汽车流通协会日前发布 11 月份中国汽车经销商库存预警指数 VIA (Vehicle Inventory Alert Index)。11 月份汽车经销商库存预警指数为 75.1%，前值为 66.9%，去年同期为 49.8%。环比上升 8.2 个百分点，同比上升 25.3 个百分点，单月库存预警指数达到近三年来的最高值，并在近三年中首次突破 70%。

进入 2018 年以来,流通协会公布的汽车经销商库存预警指数一直处于 50%警戒线以上,并且从 8 月份开始有明显的持续攀升。从分品牌类型情况看,豪华&进口品牌、合资品牌、自主品牌的库存预警指数较前值均有明显上升。其中豪华品牌上升 5.7 个百分点,合资品牌上升 8.8 个百分点,自主品牌上升 7.4 个百分点。来自合资品牌主机厂的压库力度相对更大,而豪华及进口经销商的库存压力相对更小。

2 一周复盘

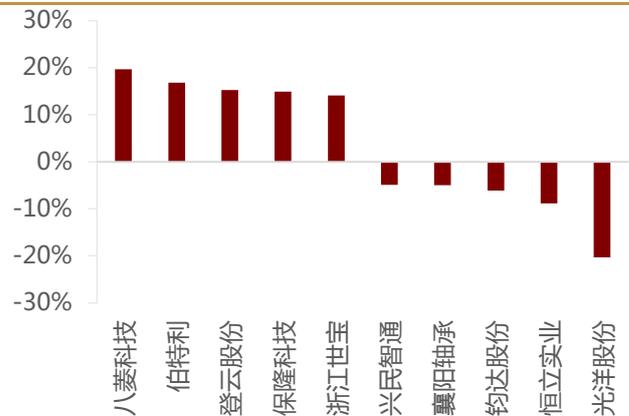
上周沪深 300 上涨 0.28%,SW 整车板块上涨 0.37%,SW 汽车零部件板块上涨 2.08%,SW 汽车服务板块上涨 1.82%。WI 新能源汽车指数上涨 1.38%,WI 智能汽车指数上涨 1.97%。

图 1: SW 整车板块涨跌幅前五个股



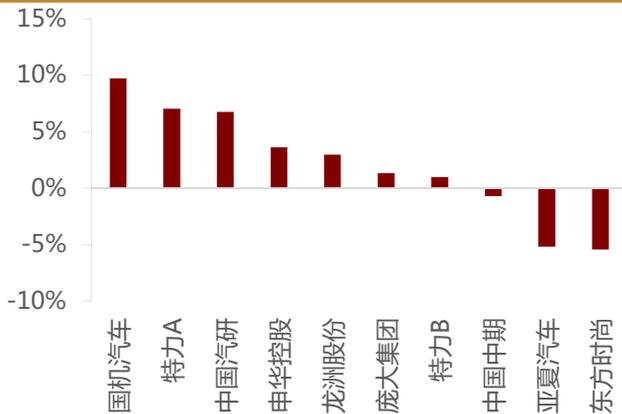
数据来源: wind, 西南证券整理

图 2: SW 汽车零部件板块涨跌幅前五个股



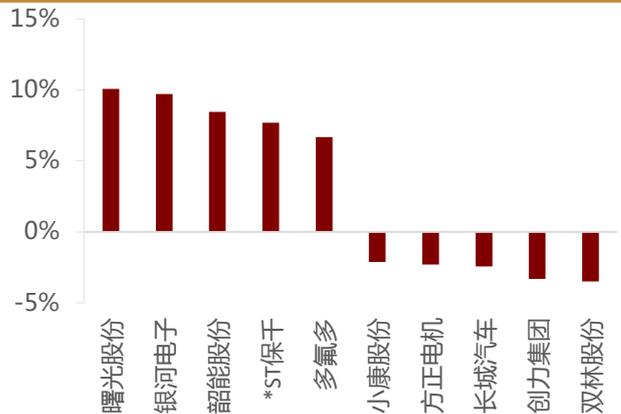
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: SW 汽车服务板块跌幅前五个股

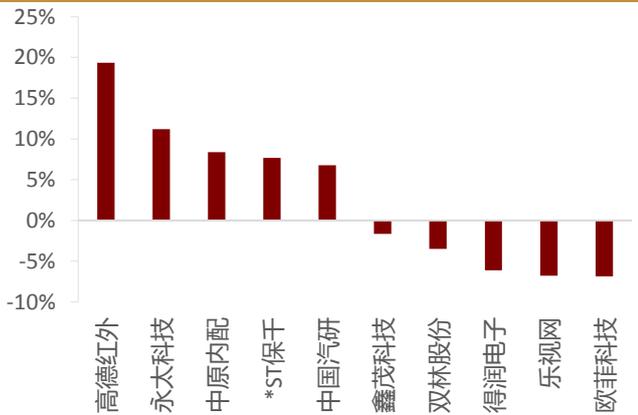


数据来源: wind, 西南证券整理

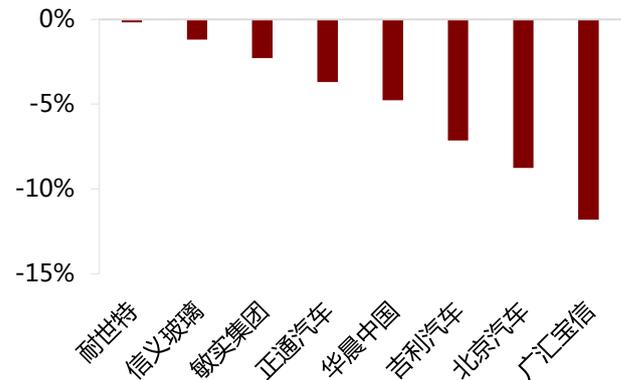
图 4: WI 新能源汽车板块跌幅前五个股



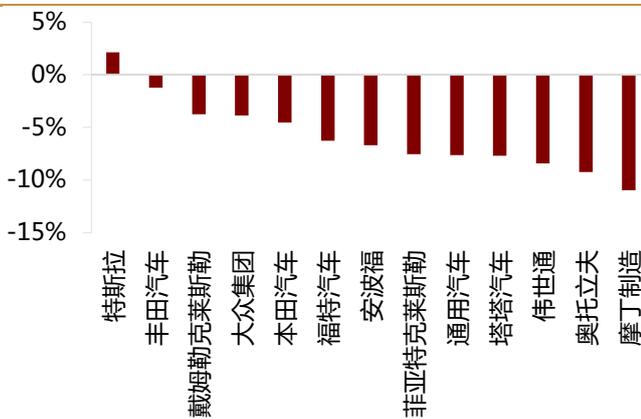
数据来源: wind, 西南证券整理

图 5：WI 智能汽车板块跌幅前五个股


数据来源：wind，西南证券整理

图 6：港股汽车板块重点公司涨跌幅


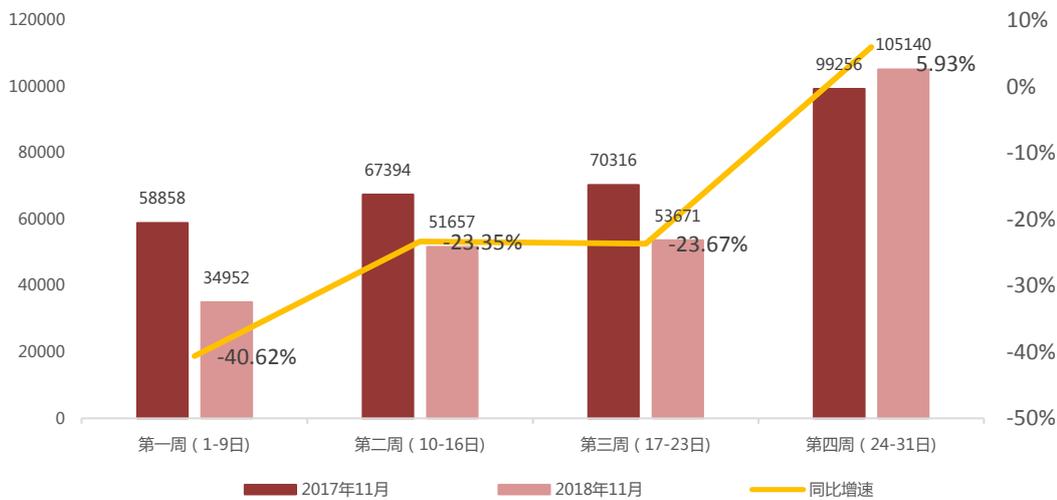
数据来源：wind，西南证券整理

图 7：海外汽车板块重点公司涨跌幅


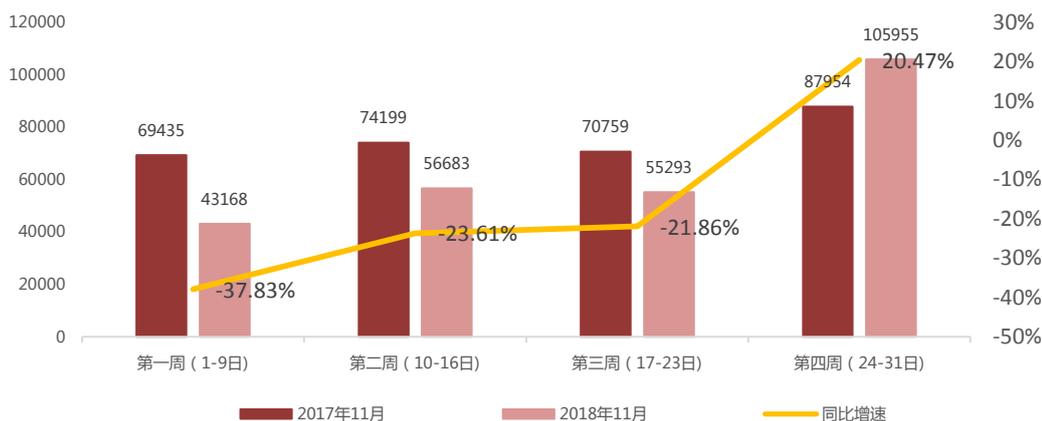
数据来源：wind，西南证券整理

3 行业数据

根据乘联会公布的 11 月份周度数据来看，乘用车日均零售数量为 3.5 万台/日、5.2 万台/日、5.4 万台/日、10.5 万台/日，同比增速为-40.6%、-23.4%、-23.7%、5.9%；对应厂家批发销量为 4.3 万台/日、5.7 万台/日、5.5 万台/日、10.6 万台/日，同比增速为-37.8%、-23.6%、-21.9%、20.5%。

图 8：乘用车零售端 11 月周度日均销量（台）


数据来源：乘联会，西南证券整理

图 9：乘用车批发端 11 月周度日均销量（台）


数据来源：乘联会，西南证券整理

4 行业新闻

(1) 东京一家法院称，戈恩(Carlos Ghosn)可以在未受指控的情况下继续被拘押 10 天，从而让检察官们有更多时间就涉嫌的金融犯罪审问这位前日产汽车(Nissan Motor)董事长。在日本，犯罪嫌疑人在遭到正式起诉之前可以被拘押大约三周。在此期间，检察官可以在没有律师在场的情况下审问嫌疑人。戈恩和他在日产的长期助手 Greg Kelly 于 11 月 19 日被捕，原因是在日产截至 2015 年 3 月的五个财年财报中少报戈恩的收入；东京地方检察厅特搜部基本决定将再次逮捕日产汽车公司(NISSAN)前董事长卡洛斯-戈恩(Carlos Ghosn)，理由是在截至 2017 财年的 3 年间也在有价证券报告中少记载总计约 40 亿日元报酬的嫌疑加重。特搜部此前已经以在报告中少写自己的约 50 亿日元报酬、涉嫌违反《金融商品交易法》为由逮捕了戈恩。预计将于 10 日再次逮捕戈恩以及被视为合谋的其亲信、前代表董事格雷格-凯利，当天是两人的拘留期限；东京检方预计将于 12 月 10 日起诉日产汽车(NISSAN)前董事长戈恩、前代表董事 Greg Kelly 和日产汽车本身。日产汽车及其两位

前高管可能被控在截至 2015 年 3 月的财年中错报五份年报。戈恩和 Kelly 也可能因低报三年薪资的新指控被捕。

(2) 大众汽车(Volkswagen)旗下的高端汽车品牌奥迪(Audi)12月4日宣布公司将在**2023年之前向电动汽车、数字化和自动驾驶领域投资140亿欧元(约合159亿美元)**。整体上,公司在未来五年内的总预期支出为400亿欧元。公司还计划采取重组措施促进收益。美国加利福尼亚州的法官已批准大众投资者提出的以4800万美元与大众汽车和解的方案。一旦获得批准,4800万美元将赔偿给从2010年11月19日到2016年1月4日期间向大众集团购买美国存托凭证(ADR)的美国投资者;**大众汽车(Volkswagen)将与福特汽车组建联盟,可能使用福特的工厂来生产汽车**。大众汽车可能会使用福特部分闲置产能以开展更广泛合作。大众汽车不会以入股福特作为联盟的部分举措。大众汽车计划1月份就福特联盟进行更多讨论。

(3) 戴姆勒公司(Daimler)提出了增加在与北京汽车股份有限公司的中国合资企业中股比的展望,因这家豪华汽车制造商希望在这个全球最大的汽车市场上扩大业务控制权。戴姆勒有意向将其持股比例从49%增加到至少65%。中国此前放宽了对汽车合资企业的规定,宝马汽车公司(BMW)成为首家利用这一规则变化的公司。宝马将投资36亿欧元(41亿美元),将其在合资公司的持股比例从50%提高到75%;**针对有报导指戴姆勒(Daimler)提出增持北京奔驰股比计划,北京汽车母公司北汽集团12月5日回应称,没有此事**。北汽集团称,对北京汽车与戴姆勒目前的合作关系表示满意。近年来,戴姆勒与北汽集团在中国的乘用车与商用车以及新能源车市场不断加深合作,包括2月宣布共同投资119亿元人民币建设北京奔驰新的豪华车生产基地,并国产包括新能源车型在内的多款梅赛德斯-奔驰产品。

(4) 中国吉利旗下沃尔沃汽车(Volvo Cars)12月4日公布,11月中国市场销售增幅创今年以来最低。沃尔沃汽车11月中国销售同比增长1.7%,低于前一个月的3.2%增幅。但沃尔沃表示,全球年度销售已创下新高纪录,因1-11月销量成长13.5%至582,096辆,已超越2017年创下的旧纪录571,577辆。

(5) 法国汽车巨头雷诺要求日产汽车公司(NISSAN)接受与前董事长卡洛斯-戈恩拥有同等权限的接班人,日产予以了拒绝。日产设立了由3名外部董事组成的委员会。该委员会已全面启动从现任董事中甄选董事长候选的工作。据分析,可能存在社长西川广人暂定兼任等多个方案。计划在12月17日的董事会会议上正式决定。若雷诺拘泥于在人事方面维持主导权,也存在意见协调遭遇困难的可能性。

(6) 日产汽车旗下高端品牌英菲尼迪(Infiniti)11月全球销量同比增长6%,实现强劲增长。英菲尼迪11月总销量创出22,126辆的纪录高位。其中,美国销量为14,086辆,同比增长8%,中国销量为5,009辆,同比增长9%。今年迄今英菲尼迪的汽车总销量为207,188辆,同比降了6%。该品牌将下滑归因于重新设计过的QX50运动型车(SUV)增产步伐缓慢;**日产汽车(NISSAN)的出厂前的整车检查被发现存在新的违规问题**。日产对所有出厂车辆实施的检查的一部分采用违规方法,正在讨论召回(回收和修理)相关车型。围绕日产的一系列违规检查,这是第4次发现存在新问题;**日产汽车11月在华新车销量(零售台数)同比减少9.2%,降至15万139辆**。连续3个月下滑,降幅也有所扩大。日产高档轿车“天籁(TEANA)”在华销量下降8.9%,连续3个月下滑。丰田11月增长23.8%,达到13万5700辆,连续9个月增长。从日本进口的高档车品牌“雷克萨斯”增长28.6%,表现强劲。

(7) 马自达(MAZDA)在洛杉矶车展开幕之前首次公开了将于2019年在全球推出的新

款“马自达3”。新马自达3是采用第2代“SKYACTIV(创驰蓝天)”环保技术的首款车型，搭载了新型发动机，比现有汽油发动机的燃效提高2~3成。马自达新型发动机“创驰蓝天X(SKYACTIV-X)”采用火花塞点火控制压燃点火技术(SPCCI)，在全球范围内首次实现汽油发动机压燃点火技术的实际应用。

(8) 特斯拉(Tesla)曾计划2020年6月1日前在超级工厂Gigafactory 1生产小型电动运动型车(SUV)Model Y，但该公司后来改变了计划。特斯拉10月业绩电话会议前曾发送给员工的文件称，特斯拉计划到2020年12月，每周在内华达州的工厂生产7,000辆Model Y，到2021年2月每周在中国Gigafactory工厂生产5,000辆Model Y；**特斯拉(Tesla)准备在上海建设Gigafactory工厂已经启动招标程序。**上海建筑集团有限公司参与招标，中国五矿集团公司一个部门也在为工厂地基建准备材料。工厂投资20亿美元，它会成为中国第一座完全由外资拥有的汽车工厂。工厂占地86万平方米，有很多临港社区靠近工厂，地基建准备和围栏建设工作已经接近完成；**马斯克表示，如果通用汽车完成最近宣布的重组计划，关闭几家北美工厂，他们或将考虑收购其中一些工厂。**上个月，通用汽车宣布将关闭北美的3家组装工厂。早在2010年，特斯拉就收购了通用汽车和丰田在加州弗里蒙的工厂NUMMI，当时两家公司决定关闭NUMMI，使得特斯拉以4200万美元的低价收入囊中。8年后的现在，这家工厂的员工数量已经超过了原来的工厂，每年生产超过30万辆电动汽车。

(9) 谷歌母公司Alphabet旗下自动驾驶子公司Waymo在美国凤凰城推出了自动驾驶出租车商业化服务。这项服务名为“Waymo One”，要使用该服务，用户必须要下载一款App，提供信用卡号码，这与之前使用Uber和Lyft服务时基本一致。出于安全因素考虑，Waymo One将为自动驾驶汽车配备人类司机，但只会在紧急状况下进行干预。

(10) 本田(Honda)11月在华新车销量(零售辆数)同比下降4.3%，降至13万6714辆，时隔2个月低于上年实绩。本田轿车的主力车型表现强劲，但SUV明显陷入苦战。本田1~11月累计在华销量同比减少5.6%，仅为124万384辆。

(11) 新能源汽车制造商比亚迪将于2022年前将公司旗下的汽车电池业务分拆上市，目前尚未决定上市的地点。在上市之前，比亚迪会将其汽车电池业务分拆为一家独立公司。尚不清楚此次IPO是仅针对汽车电池业务，还是包括其他部门。比亚迪正在做动力电池的业务剥离工作，预计2018年底或2019年初会拆分完毕。比亚迪有1000多亿的销售额，电池占比很大。比亚迪和宁德时代是目前国内电动汽车电池组的主要制造商。

(12) 菲亚特克莱斯勒(FCA)利用卡车和运动型多功能汽车(SUV)的强劲销售乘势而上，计划在底特律建立一家新的总装厂。这个总装厂将由2012年关闭的一家引擎生产厂改建而成，并将生产一款SUV以满足客户越来越多的对SUV的需求。该公司此举与通用汽车最近决定停止生产、关闭北美五家工厂的举措形成鲜明对比。菲亚特克莱斯勒11月的总销量比去年同期增长了17%，主要得益于受其广受欢迎的吉普(Jeep)SUV和Ram卡车的良好销售表现。

5 重点公告汇总

表 1：一周重点公司公告汇总

公司名称	公告内容
风神股份	公司将其直接持有的黄海有限的 100% 股权及截至 2018 年 6 月 30 日公司对黄海有限的债权转让给黄海集团，交易作价 8,007.6 万元
光启技术	公司决定向中国民生银行申请金额不超过 26,760 万元的并购贷款，用于支付及置换公司收购“光启尖端”100% 股权的部分交易对价款
中通客车	公司拟挂牌出售新疆中通客车有限公司全部股权
精锻科技	公司“乘用车变速器轴齿类零部件精密成形与加工装备集成示范工程”课题获得中央财政资金 2835.99 万元
凌云股份	公司于近日收到工业和信息化部下拨的关于“高档数控机床与基础制造装备”课题立项资金合计 2432.81 万元，公司本次收到该项目立项资金后，应拨付给该项目其他联合参与单位 1187.12 万元
银轮股份	公司发布《回购报告书》，本次回购金额 5,000-10,000 万元，回购价不超过 9.00 元/股，预计可回购股份数量约为 1,111.1 万股，约占公司目前已发行总股本的 1.39%；公司与尚硕硕迅签订《资产份额转让合同》，以自有资金 15193.8 万元受让其持有的银硕投资 43.48% 资产份额
春风动力	公司拟回购部分股份，本次回购资金总额 5,000-10,000 万元，回购价格不超过 22 元/股。预计可回购股份数量为 454.5 万股，约占公司目前已发行总股本的 3.38%
登云股份	公司拟向中国工商银行申请综合授信额度不超过人民币 12000 万元的贷款
金龙汽车	公司 2018 年非公开发行 A 股股票募集资金将用于收购“金龙联合”25% 股权项目、智能网联汽车应用开发项目、新能源实验室升级改造项目、新能源汽车核心零部件研发及产业化项目及新能源前瞻性技术研发项目；公司拟向控股股东“福汽集团”出让所持有的“金龙房地产”100% 股权
宁波高发	公司拟回购部分公司股份，本次回购资金总额 5,000 万元-10,000 万元，回购价格不超过 23.30 元/股，预计回购股份数量 429.18 万股
广汽集团	公司拟出资 3 亿元参与设立“广州国资产业发展并购基金”，基金主要投向广州市层面战略性重大并购项目、具有原创性技术、稀缺资源的企业、市场价值低估的资产或上市公司
钧达股份	公司拟公开发行可转换公司债券，本次拟发行的可转债总额为人民币 3.2 亿元
巨轮智能	公司近日收到政府补助，公司自 2018 年 10 月 11 日至 2018 年 12 月 5 日期间累计收到各类政府补助金额共计 4,543 万元
拓普集团	为进一步完善全球产能布局，公司全资子公司“拓普国际”在马来西亚设立全资子公司拓普（马来西亚）有限公司；公司以 4,707 万元竞得湘潭经济技术开发区内面积约 210 亩的国有建设用地使用权，此用地将用于产能扩建
安凯客车	公司与“六安惠民”签署了《工业品买卖合同》，按照合作，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
蓝黛传动	公司实际控制人朱俊翰先生为公司及子公司与“农发基金”合作事项提供反担保，本次担保金额为不超过 1,332 万元
特力 A	公司拟将持有的“兴龙公司”43% 股权质押给“建设银行”，为建设银行向兴龙公司提供的总额 28,000 万元的贷款提供股权质押担保；公司拟向兴业银行申请综合授信额度人民币 3 亿元；
比亚迪	公司控股股东王传福先生决定增持本公司股票，拟增持数量占公司总股本比例 0.04%；公司董事夏佐全先生计划通过减持公司股份以解决所投中小企业的资金需求，拟减持股份数量占公司总股本比例不超过 0.17%
华懋科技	公司拟对第二期限制性股票激励计划授予的限制性股票第三次解锁，本次解锁股票数量为 152.10 万股，上市流通时间为 2018 年 12 月 17 日
海联金汇	公司控股子公司“上海和达”为扩大其生产经营需要，拟向银行办理银行授信 9,000 万元，公司提供不超过 6,750 万

公司名称	公告内容
	元担保
广汇汽车	公司全资附属公司“汇通信诚”拟向关联方“长银消费金融”增资 1.725 亿元
福田汽车	福田汽车母公司及全资子公司融资方面申请 2019 年授信额度 690 亿元；
物产中大	公司拟非公开发行股票，具体方案尚未公布
雷迪克	公司计划申请不超过 50,000 万元的授信及借款额度，以满足公司未来发展的资金需求
庞大集团	公司副总经理王天刚先生因个人原因，辞去公司副总经理职务
中通客车	公司根据市场需求，拟追加 2018 年公司与“山东通洋氢能动力”的采购额度 5.6 亿元
悦达投资	公司拟转让“西蒙悦达公司”43.7%股权给“悦达集团”，交易价格 41,955 万元

数据来源：公司公告，西南证券整理

表 2：一周重点公司 2018 年 11 月销量情况汇总

公司名称	公告内容
宇通客车	公司公布 11 月份产销数据, 11 月份生产客车 6,444 辆(-29.43%), 销售 5,784 辆(-24.75%); 累计生产 54,246 辆(-3.22%), 累计销售 50,002 辆(-8.13%)
安凯客车	公司公布 11 月份产销数据, 11 月份生产客车 1,069 辆, 销售 965 辆; 累计生产 6,464 辆(-11.80%), 累计销售 6,198 辆(-15.37%)
海马汽车	公司公布 11 月份产销数据, 11 月份生产汽车 2,433 辆(-83.60%), 销售 2,633 辆(-79.77%); 累计生产 56,852 辆(-53.29%), 累计销售 62,385 辆(-49.88%)
华菱星马	公司公布 11 月份产销数据, 11 月份生产中重卡 2,397 台(+38.47%), 销售 2,213 辆(+55.63%); 累计生产 18,357 辆(+15.77%), 累计销售 17,516 辆(+13.82%); 11 月份生产专用车上装 866 台(+0.23%), 销售 1,228 辆(+31.76%); 累计生产 11,654 辆(+30.37%), 累计销售 11,676 辆(+28.10%);
东安动力	公司公布 11 月份产销数据, 11 月份生产发动机 15,387 台(-36.39%), 销售 15,736 台(-37.89%); 累计生产 152,478 台(-27.44%), 累计销售 151,993 台(-27.04%)
金龙汽车	公司公布 11 月份产销数据, 11 月份生产客车 6,336 辆(-4.84%), 销售 6,018 辆(+8.00%); 累计生产 56,624 辆(+11.06%), 累计销售 53,793 辆(+11.57%);
亚星客车	公司公布 11 月份产销数据, 11 月份生产客车 1,009 辆(+12%), 销售 1,000 辆(+13%); 累计生产 3,689 辆(+3%), 累计销售 3,640 辆(+4%)
中通客车	公司公布 11 月份产销数据, 11 月份生产客车 1,498 辆, 销售 1,422 辆; 累计生产 11,036 辆(-43.60%), 累计销售 11,047 辆(-40.27%)
ST 嘉陵	公司公布 11 月份产销数据, 11 月份生产摩托车 3,251 辆, 销售 3,595 辆; 累计生产 47,333 辆, 累计销售 49,497 辆
吉利汽车 H	公司公布 11 月份产销数据, 11 月份汽车销售 141,661 辆(+0.3%), 其中新能源汽车 10,575 辆; 全年累计销售 1,407,505 辆(+29%);
比亚迪	公司公布 11 月份产销数据, 11 月份汽车销量 50,982 辆, 全年累计销售 451,050 辆; 其中新能源汽车销量 30,076 辆, 全年累计销售 201,161 辆
江淮汽车	公司公布 11 月份产销数据, 11 月份生产汽车 35,979 辆(-23.0%), 销售 36,062 辆(-15.71%); 累计生产 432,852 辆(-7.44%), 累计销售 431,157 辆(-8.24%);
江铃汽车	公司公布 11 月份产销数据, 11 月份生产汽车 30,273 辆(-0.52%), 销售 24,765 辆(-16.64%); 累计生产 262,529 辆(-6.21%), 累计销售 250,895 辆(-9.25%);
东风汽车	公司公布 11 月份产销数据, 11 月份生产汽车 19,757 辆, 销售 16,123 辆; 累计生产 135,826 辆(-27.03%), 累计销售 136,925 辆(-22.50%);

公司名称	公告内容
福田汽车	公司公布 11 月份产销数据, 11 月份生产汽车 37,884 辆,销售 40,010 辆; 累计生产 486,630 辆(-10.32%), 累计销售 488,887 辆(-9.42%);
广汽集团	公司公布 11 月份产销数据, 11 月份生产汽车 212,502 辆,销售 204,135 辆; 累计生产 1,992,383 辆(+8.52%), 累计销售 1,961,203 辆(+7.59%);
长城汽车	公司公布 11 月份产销数据, 11 月份生产汽车 134,656 辆(3.20%),销售 132,489 辆(+1.09%); 累计生产 917,374 辆(-0.51%), 累计销售 919,245 辆(-2.68%);
长安汽车	公司公布 11 月份产销数据, 11 月份生产汽车 156,673 辆,销售 161,458 辆; 累计生产 1,945,049 辆, 累计销售 1,979,649 辆;
北汽蓝谷	公司公布 11 月份产销数据, 11 月份生产汽车 17,566 辆,销售 18,732 辆; 累计生产 98,924 辆(+51.45%), 累计销售 128,368 辆(+53.05%);
曙光股份	公司公布 11 月份产销数据, 11 月份生产汽车 1,131 辆(-56.96%),销售 1,304 辆(-39.69%); 累计生产 14,773 辆(-23.15%), 累计销售 15,093 辆(-20.64%);
上汽集团	公司公布 11 月份产销数据, 11 月份生产汽车 602,980 辆,销售 643,605 辆; 累计生产 6,348,221 辆(+0.80%), 累计销售 6,392,038 辆(+3.15%);

数据来源: 公司公告, 西南证券整理

6 风险提示

宏观经济或低于预期; 乘用车零售市场复苏程度或低于预期。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 楼

邮编：100033

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	汪文沁	高级销售经理	021-68415380	15201796002	wwq@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
北京	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	刘致莹	销售经理	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	花洁	销售经理	0755-26673231	18620838809	huaj@swsc.com.cn
	孙瑶瑶	销售经理	0755-26833581	13480870918	sunyaoyao@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn