

北京推车联网4年规划，国VI油品开始全面供应

投资要点

一周动态点评：

事件1) 北京首发未来4年5G车联网建设推动方案

北京市经信局近日发布《北京市智能网联汽车创新发展行动方案(2019年-2022年)》。方案提出，将积极推动北京成为5G车联网重点示范应用城市，在2020年在重点区域完成5G车联网建设。

方案主要围绕“车、路、云、网、图”五大要点展开。而北京此次以冬奥会为契机，率先发布5G车联网的4年战略行动规划，以中期目标和长期目标相结合，探索智能网联汽车与智能交通深度融合的智能交通新模式，旨在建成具有活力的自动驾驶创新生态体系和“安全、高效、绿色、文明”的智能网联汽车社会，将对智能车联及相关产业链的技术应用起到示范作用，有利于进一步推动我国汽车智能化和电动化的发展。

事件2) 七部委：2019年1月1日起全面供应“国六标准”车用汽柴油

国家发展改革委、公安部、生态环境部等七部委联合发布公告称，自2019年1月1日起，全面供应“国六标准”车用汽柴油，同时停售低于该标准的车用汽柴油。根据公告，2019年1月1日起，全国全面供应符合第六阶段强制性国家标准VIA车用汽油（含E10乙醇汽油）、VI车用柴油（含B5生物柴油），同时停止国内销售低于标准的车用汽油柴油。

国标排放升级，历来油品先行。2018年全国各地加油站已经陆续开始国六汽油置换，在保证油品升级的同时不会直接提高国六汽油零售价格。短期看“国六”油品供应时间的出台，或将压缩“国五”去库存周期内的终端需求，并向“国六”周期形成部分转移。

- **一周复盘：** 上周沪深300上涨0.84%，SW整车板块下跌2.16%，SW汽车零部件板块下跌0.7%，SW汽车服务板块上涨3.72%。WI新能源汽车指数上涨1.29%，WI智能汽车指数上涨1.21%。
- **投资建议：** 1) **长安汽车：**“主力车型换代+林肯国产”强产品周期将至，否极泰来；2) **宁德时代：**全球布局，强者恒强；3) **比亚迪：**新能源龙头，景气度向上；4) **星宇股份：**内资车灯龙头，增长潜力深厚；5) **福耀玻璃：**优质奶牛型企业，扩张、分红两不误；6) **上汽集团：**自主给力，合资回暖，发展稳健的带盾骑士；7) **宇通客车：**行业出清后补贴时代，新能源客车龙头空间广阔；8) **均胜电子：**整合落地，汽车电子龙头迎业绩向上拐点。
- **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)	16,093.01
流通市值(亿元)	14,679.70
行业市盈率TTM	12.6
沪深300市盈率TTM	10.3

相关研究

1. 汽车及新能源行业周报(1224-1230): 车辆购置税法宣布, 网约车新规利好纯电动车 (2019-01-01)
2. 汽车及新能源行业周报(1217-1223): 明确“两个公路体系”, 利好道路交通及汽车产业 (2018-12-24)
3. 汽车及新能源行业周报(1210-1216): 汽车零售额跌幅扩大, 对美汽车关税政策调整 (2018-12-17)
4. 汽车行业政策点评: 落实共识, 关税下调, 关注国机汽车 (2018-12-16)
5. 汽车行业11月销量点评: 乘用车销量跌幅扩大, 关注贸易战缓和及新能源主题机会 (2018-12-12)
6. 汽车及新能源行业周报(1203-1209): 新车企准入管理办法颁布, 年底经销商库存压力持续攀升 (2018-12-10)

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.....	6
6 风险提示.....	8

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 12 月周度日均销量 (台)	4
图 9: 乘用车批发端 12 月周度日均销量 (台)	4

表 目 录

表 1: 一周重点公司公告汇总.....	6
表 2: 一周重点公司 2018 年 12 月销量情况汇总.....	7

1 一周动态点评

事件 1:

北京首发未来 4 年 5G 车联网建设推动方案。

北京市经信局近日发布《北京市智能网联汽车创新发展行动方案（2019 年-2022 年）》。方案提出，将积极推动北京成为 5G 车联网重点示范应用城市，在 2020 年在重点区域完成 5G 车联网建设，推动延崇高速、京雄高速、新机场高速等高速公路智能网联环境、监控测评环境建设，施划智能网联专用车道。

方案主要围绕“车、路、云、网、图”五大要点展开。1)“车”的方面，未来 4 年将强化自动驾驶技术能力，推进“汽车大脑”生态建设，建设新型整车制造体系，加快量产 L3、L4 级别新车，吸引全球优势产业和技术资源在京布局，形成智能网联汽车核心零部件规模化制造能力；2)“路”的方面，将加快建设智能路网设施，开展智能路网改造，实现交通道路通信设施、视频监控设施、交通信号、交通标识标线智能互联，具备路网全域感知能力，满足复杂的车路协同需要。其中，根据目前的规划，将拓展高速路、快速路等自动驾驶测试种类，推动在延崇高速、京雄高速、新机场高速等高速公路，城市主要环路、城市联络线等快速路智能网联环境、监控测评环境建设，施划智能网联专用车道，研究在规定路段开展智能网联车辆测试试点。同时，还将围绕冬奥会等特定场景需求，在延崇高速和服务区域，开展自动驾驶、编队驾驶、摆渡接驳等测试，为冬奥会自动驾驶应用做好技术准备；3)“云”的方面，将配套智能网联道路，铺建全覆盖的视频监测点位，实现信号灯配时优化、车速引导、拥堵提醒等效率类应用，开展路侧停车引导与计费、低速作业车辆自动驾驶引导等综合协调示范应用。开展智能网联公交车道建设试点，实现公交到站时刻精准预报，提升公交通行效率和乘坐体验；利用公交车道的空闲时段，将一批公交专用车道建成智能网联技术实验验证平台；4)“网”的方面，在示范区域内，将建设无缝衔接的网络化交通系统，支持出行服务商开展各类便捷出行的示范应用，提供包括分时租赁、智慧公交、智慧停车、端到端定制化出行等一站式智能出行服务，形成共享式综合交通出行服务体系；5)“图”的方面，将突破视觉传感器、雷达（毫米波、激光等）传感器、处理器芯片等关键核心器件研发瓶颈，技术水平进入全球第一梯队；在运行示范方面，形成高效、安全的新一代智能交通应用示范体系，示范运行区域面积达到 500 平方公里；产业发展方面，还将建成国内领先的智能网联汽车创新链和产业链，构建以智能制造和智慧出行为主体的产业集群，带动京津冀地区形成智能网联汽车产业制造和应用服务体系，全市智能网联汽车及关联产业达到千亿规模。

北京以冬奥会为契机，率先发布 5G 车联网的 4 年战略行动规划，以中期目标和长期目标相结合，探索智能网联汽车与智能交通深度融合的智能交通新模式，旨在建成具有活力的自动驾驶创新生态体系和“安全、高效、绿色、文明”的智能网联汽车社会，将对智能车联及相关产业链的技术应用起到示范作用，有利于进一步推动我国汽车智能化和电动化的发展。

事件 2:

七部委：2019 年 1 月 1 日起全面供应“国六标准”车用汽柴油。

国家发展改革委、公安部、生态环境部等七部委联合发布公告称，自 2019 年 1 月 1 日起，全面供应“国六标准”车用汽柴油，同时停售低于该标准的车用汽柴油。根据公告，2019 年 1 月 1 日起，全国全面供应符合第六阶段强制性国家标准 VIA 车用汽油（含 E10 乙醇汽油）、VI 车用柴油（含 B5 生物柴油），同时停止国内销售低于标准的车用汽油柴油。

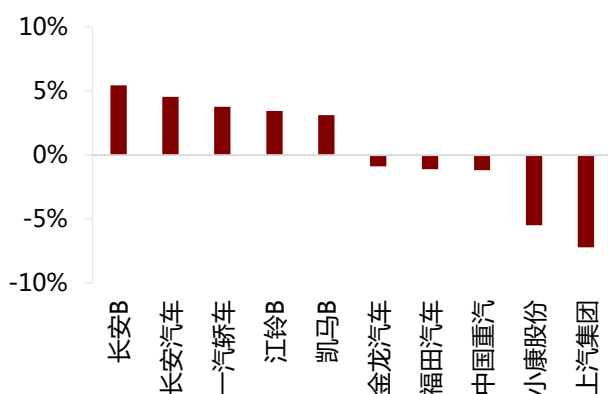
公告要求 1) 成品油生产、流通、销售企业按照现行国家标准, 强化油品质量管理和控制, 保障清洁油品市场供应; 2) 加油站(点) 按照相关法规和标准要求, 明确标注所售汽油、柴油产品名称、牌号和等级, 以便于消费者选择、政府监管和社会监督; 3) 国家和地方有关职能部门加强成品油质量监督管理, 加大对炼油企业、油库和城乡结合部、郊区、农村加油站(点) 油品质量、安全、环保等方面的监管力度, 禁止生产、销售和使用非标车船燃油(气); 4) 对非法炼油和调油窝点、非法油品销售点、非法流动加油罐车、非法储存使用非标燃油等违法犯罪行为进行专项清理整顿, 强化社会监督, 确保成品油质量升级取得实效。

国标排放升级, 历来油品先行。2018 年全国各地加油站已经陆续开始国六汽油置换, 在保证油品升级的同时不会直接提高国六汽油零售价格。短期看“国六”油品供应时间的出台, 或将压缩“国五”去库存周期内的终端需求, 并向“国六”周期形成部分转移。

2 一周复盘

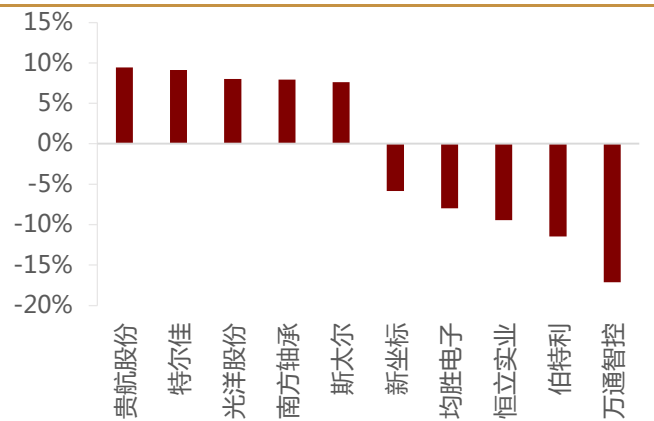
上周沪深 300 上涨 0.84%, SW 整车板块下跌 2.16%, SW 汽车零部件板块下跌 0.7%, SW 汽车服务板块上涨 3.72%。WI 新能源汽车指数上涨 1.29%, WI 智能汽车指数上涨 1.21%。

图 1: SW 整车板块涨跌幅前五个股



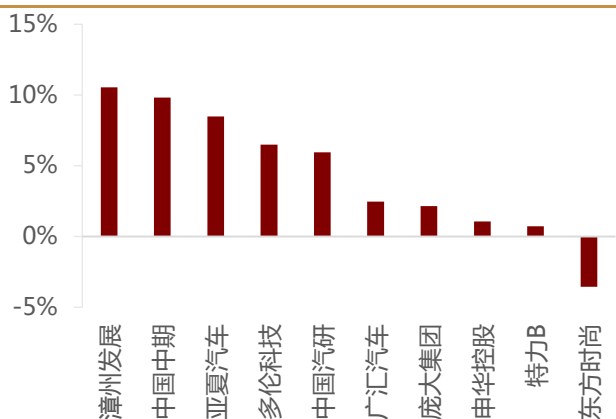
数据来源: wind, 西南证券整理

图 2: SW 汽车零部件板块涨跌幅前五个股



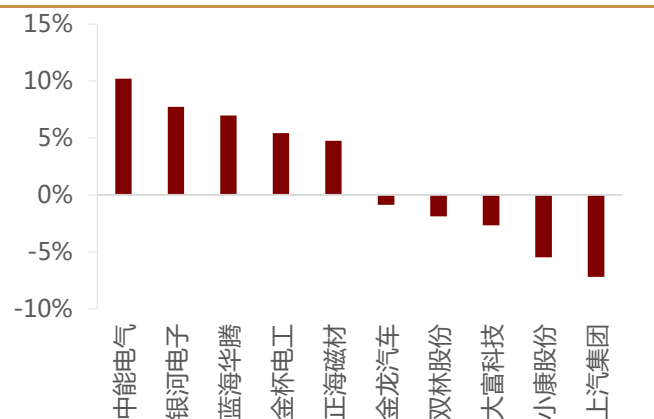
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: SW 汽车服务板块跌幅前五个股

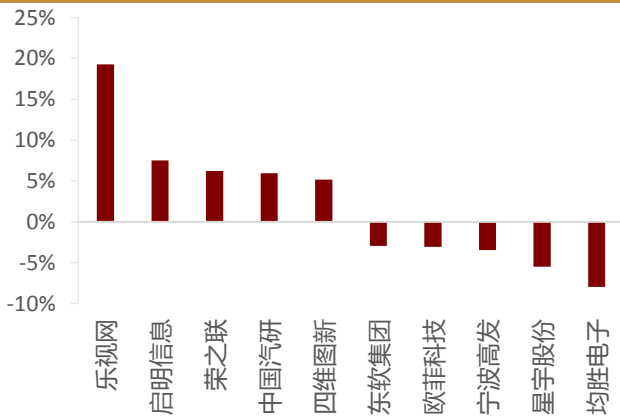


数据来源: wind, 西南证券整理

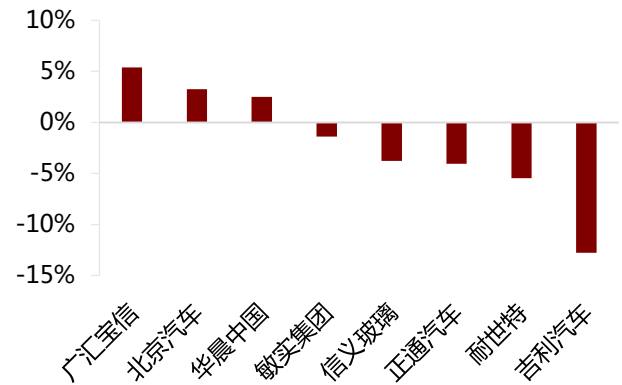
图 4: WI 新能源汽车板块跌幅前五个股



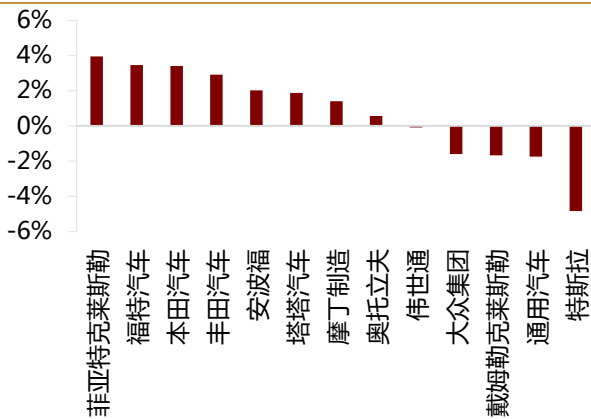
数据来源: wind, 西南证券整理

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


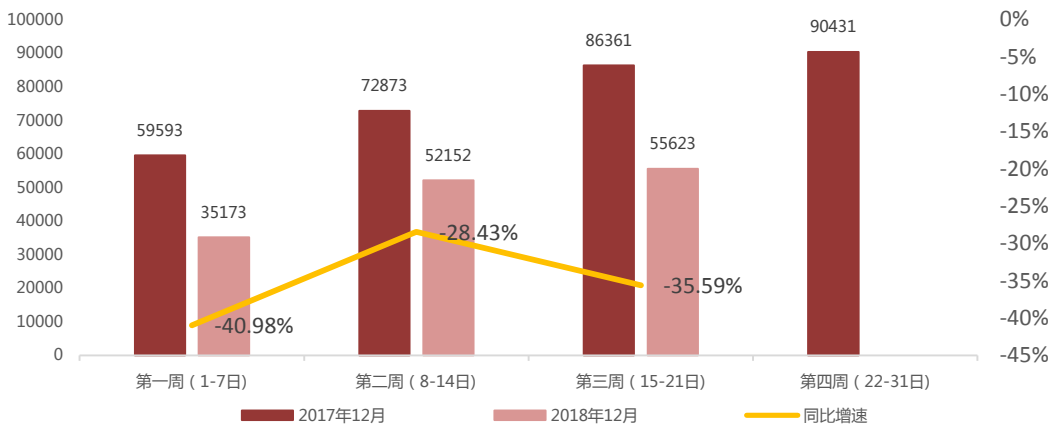
数据来源：wind, 西南证券整理

图 7：海外汽车板块重点公司涨跌幅


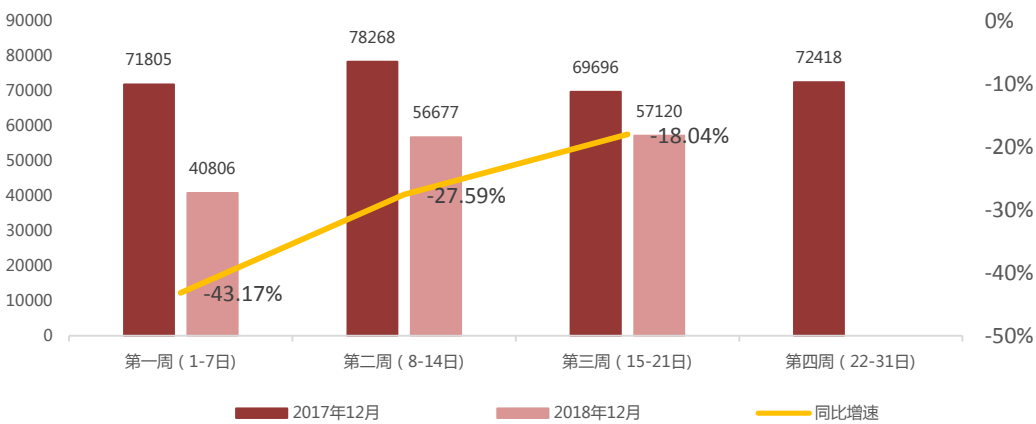
数据来源：wind, 西南证券整理

3 行业数据

根据乘联会公布的 12 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、5.6 万台/日，同比增速为-41%、-28.4%、-35.6%；对应厂家批发销量为 4.1 万台/日、5.7 万台/日、5.7 万台/日，同比增速为-43.2%、-27.6%、-18%。

图 8：乘用车零售端 12 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 12 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) 欧洲专利局(EPO)12月31日发布的一份报告显示,2017年欧洲专利局共接受 3998 件无人驾驶汽车专利申请,较 2011 年增长 330%,申请企业中大多为电子和电信公司而非传统车企。从企业来看,在 2011 年至 2017 年期间,三星申请专利数量为 624 件,位居第一。其后依次为英特尔(590 件)、高通(361 件)、LG(348 件)、德国博世(343 件)等。仅博世、丰田和大陆三家传统车企进入前十。从国家来看,欧盟(37.2%)和美国(33.7%)企业占比过半,日本、韩国、中国分别占 13%、7%和 3%。

(2) 恒大健康 12 月 31 日发布公告称,公司与贾跃亭控制的法拉第未来(FF)达成了重组协议,并于同日生效。恒大不会再继续投资 FF,且 100%持有 FF 香港。恒大将通过此前收购的香港时颖公司,持有 32%的 FF 优先股权。同时,恒大方面 100%持有合资公司全资附属公司 FF 香港及重组协议项下的权利,作价合共 2 亿美元。其中,收购 FF 香港作价为 1

亿美元；FF 发出内部邮件正式确认了 FF 中国分家方案，FF 中国将把南沙工厂的厂房和土地移交给恒大健康。相对应的是，恒大将会把全部专利、设备、商标和原有团队归还 FF。

(3) 特斯拉(Tesla)1月2日宣布，公司在2018年四季度每天生产和交付近1000辆汽车，创下生产和交付的新纪录。特斯拉四季度共制造61394辆Model 3，交付数量则为63150辆。四季度，特斯拉汽车总交付量为90700辆，总产量则为86555辆。2018年全年，特斯拉共交付145846辆Model 3和99394辆Model S和Model X，几乎与公司此前历年交付的汽车数量总和相当，但Model 3的交付数字不及分析师预期。特斯拉还对全系车型降低2000美元的在美售价；特斯拉(Tesla)1月4日表示，计划3月开始向中国买家交付Model 3汽车，确认了公司创始人兼CEO马斯克(Elon Musk)去年底推文所说的时间表。特斯拉在公告中表示，Model 3在中国市场的起步价将是49.9万元(7.2万美元)。特斯拉上月降低了Model 3售价，是最近两个月来第三次在中国降价。去年11月，特斯拉把Model X和Model S在中国的售价分别调降了12%和26%。

(4) 据德国足协官方的消息，德国著名汽车品牌大众正式取代奔驰，成为了德国国家队的汽车赞助商，双方签约至2024年7月31日。德国队将会在今年3月20日对阵塞尔维亚的比赛中正式穿上印有大众标志的球衣。

(5) 现代起亚汽车(Hyundai Kia)公布2019年度全球销量目标为760万辆，较去年增加5万辆。其中现代468万辆，起亚292万辆。业界认为，考虑到现代起亚的销量逐渐回升的情况，新年销量目标略显保守。现代起亚汽车计划通过分区责任经营、推新款运动型多功能车(SUV)等战略提升市场竞争力，并加大环保汽车的研发力度引领市场。此外，现代起亚汽车还计划以全散件组装(CKD)形式开拓印度等新兴市场。

(6) 韩国5家整车厂商2018年总销量约为823.14万辆，同比微增0.4%。现代、起亚销量分别同比增长1.8%、2.4%，韩国通用、双龙、雷诺三星同比各减0.3%、11.8%、17.8%。五家企业本土总销量约为154.56万辆，较前年减少0.3%，出口约668.58万辆，同比增长0.6%。去年韩国最畅销车型是现代Grandeur(雅尊)，卖出约11.31万辆。现代胜达(Santa fe)则成为首款销量超十万辆的SUV。

(7) 截至2018年底，通用汽车(General Motors)在美国的电动汽车销量达到了20万辆，达到了触发7500美元联邦税收抵免被逐步取消的门槛，这一数字覆盖了通用自2010年以来的全部电动汽车销量。特斯拉(Tesla)是首个销量达到20万辆的电动汽车制造商，去年7月，该公司确认其电动汽车销量达到了这一门槛。根据美国税收法案，汽车制造商销售的前20万辆电动汽车，可以享受7500美元的税收抵免财政激励，在销量达到20万辆后，其享有的税收抵免将每六个月减少50%，直到停止。

(8) 上汽大众公布2018年销量。在2018年，上汽大众全年销售206.5万辆，位列国内汽车市场销量第一。大众品牌全年销售171.3万辆，继续位列国内单一汽车品牌销量榜首，但是严重下滑近两万辆；而斯柯达品牌全年销售35.2万辆，同比增长5.7%。2017年，上汽大众销量为206.3万辆，其中大众品牌销售173万辆，斯柯达品牌销售33.3万辆。

(9) 吉利集团进行了新一轮组织架构的调整。吉利新能源将升级为与吉利品牌、领克品牌并行的三大品牌之一，体现出吉利新能源板块在集团中的地位将大幅提升。

(10) 丰田汽车(Toyota Motor)1月4日宣布，2019年春季将向在美国进行的自动驾驶测试投入新款测试车。该车以2018年发售的雷克萨斯旗舰轿车“LS”为原型，增加了摄

像头和图像传感器，提高了车辆的识别性能。据称关乎自动驾驶系统性能的数据计算能力、人工智能(AI)的机械学习能力也得到提升。

(11) 日产汽车(Nissan)前董事长戈恩(Carlos Ghosn)五天内将在日本出庭。此前他要求举行公开听证，以听取他被拘留的原因。这将是戈恩自11月19日因涉嫌财务违规行为被捕以来首次公开亮相。后来他因新的指控再次被捕。

(12) 2018年美国汽车销量持稳，也意味着过去四年来汽车销售业绩创出史上最佳。去年美国汽车销量达到1,730万辆左右，同比增长不到1%，为连续第四年超过1,700万辆。2018年销量第一的是通用汽车，销量下降1.6%至295万辆；第二位是福特汽车，下降3.5%至248万辆；第三位是丰田汽车，下降0.3%至242万辆。本田下降2.2%至160万辆，日产汽车下降6.2%至149万辆。斯巴鲁的销量则增长5.0%至68万辆，马自达增长3.7%至30万辆，三菱汽车增长13.9%至11万辆。

(13) 沃尔沃集团(Volvo Group)已表示，将拨备70亿瑞典克朗(合7.8亿美元)，用于支付承认其卡车可能会排放高于法定标准的有毒氮氧化物气体的潜在成本。去年10月该公司披露，其车辆中的“排放控制部件”正在以比预期更快的速度耗损。当时，沃尔沃预测此次事件将导致可观成本。

(14) 韩国的车载锂离子电池企业开始实行“中国+1”的市场开拓战略。新兴势力SK创新(SK Innovation)2022年之前将在美欧等地起用新工厂。居世界第4位的LG化学2019年秋季在中国投入运行的工厂也将专注于出口。中国车载电池的需求全球最大，但外企面临中国本土企业的激烈竞争。韩国电池企业将开拓纯电动汽车(EV)有望增长的欧洲市场等以扩大份额。

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
八菱科技	公司拟解除部分2015年非公开发行限售股份3399.5万股，占公司总股本的12%，本次限售股份上市流通日为2019年1月7日
福田汽车	公司将陆续向北京公共交通控股有限公司交付共2790辆福田欧辉纯电动及插电混合动力客车，相关产销数据将在历月的月度产销公告中披露
赛轮轮胎	公司股东新华联控股有限公司拟增持公司股份，拟增持比例不低于公司总股本的0.5%，不超过公司总股本的3.5%
力帆股份	公司股东“力帆控股”将其持有的公司4000万股(占公司总股本的3.04%)无限售条件流通股质押给海通恒信国际租赁股份有限公司，期限不超过六个月
悦达投资	公司2018年12月期间出售所持有的全部江苏银行股份2944万股，成交金额1.8亿元
特尔佳	公司的广东省汽车电子工程技术研究中心被认定为2018年度广东省工程技术研究中心
长安汽车	公司全资子公司“长安新能源汽车销售服务有限公司”近日收到政府奖励资金2亿元
江淮汽车	公司近日收到政府补贴，截至2018年12月29日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴2.02亿元
北汽蓝谷	公司子公司“北京新能源”于2018年12月29日收到政府拨付的产业扶持资金3.5亿元； 公司子公司北京新能源汽车股份有限公司黄骅分公司于2018年12月29日收到政府拨付的产业扶持资金2,000万元
青岛双星	公司的控股子公司青岛双星轮胎工业有限公司于2018年12月28日收到由汝南县支付的土地补偿及回购款3900万元；公司子公司青岛双星轮胎工业有限公司于2018年12月29日收到扶持资金2亿元

公司名称	公告内容
湘油泵	公司近日收到“节能环保汽车油泵智能制造新模式技术改造项目”的第一批补助资金 1,000 万元。
华菱星马	公司及子公司自 2018 年 12 月 10 日至 2018 年 12 月 31 日期间，累计收到政府补助 1944.5 万元
兴民智通	公司拟以部分土地、房产和机器设备向银行申请总额不超过 1.5 亿元的综合授信
春风动力	公司发布《回购报告书》，公司拟使用 5,000-10,000 万元的自有资金回购公司股份，回购价格不超过 22 元/股，预计可回购股份 454.6 万股，约占公司目前已发行总股本的 3.38%
众泰汽车	公司拟以自有资金投资 12 亿元与江苏江南农村商业银行股份有限公司出资 3 亿元共同设立江苏众泰汽车金融有限公司
新泉股份	公司拟对子公司“宁波新泉志和”进行增资，增资金额 5,000 万元，增资完成后，宁波新泉志和注册资本将由 5,000 万元增加至 10,000 万元
云内动力	公司及子公司于 2018 年第四季度收到政府补助共计 972.08 万元
爱柯迪	公司拟以 2019 年 1 月 3 日为授予日，向 127 名激励对象授予 425.50 万份股票期权
富临精工	公司全资子公司“升华科技”因客户拒绝承兑 2000 万元的票据，向法院申请诉前财产保全并提起诉讼
迪生力	公司拟选举赵瑞贞先生担任公司第二届董事会董事长
威唐工业	公司发布《收购报告书》，回购金额 1,000-2,000 万元，回购价格不超过 20 元/股；预计回购股份约为 50-100 万股，占公司总股本 0.32%至 0.64%；
金杯汽车	公司正筹划非公开发行股票，募集资金不超过 80,000 万元，全部用于补充公司流动资金及偿还债务等，发行份额不超过本次非公开发行前公司总股本的 20%
湖南天雁	公司拟非公开发行 A 股股票，具体方案尚未公布
金龙汽车	公司发布《收购报告书》，收购人福汽集团拟自 2018 年 11 月 29 日起 12 个月内，通过二级市场交易增持公司股票，增持比例不超过公司股份总数的 2%，增持后的持股比例不超过已发行股份的 31.99%。拟增持股份的金额 5,000-15,000 万元
宇通客车	公司拟投资不超过 500 万美元，由本公司子公司“香港宇通”作为有限合伙人投资 Millennium New Horizons I, L.P.
金麒麟	为更好地开拓国际市场业务，公司拟以 1,000 万美元在中国香港投资设立全资子公司
骆驼股份	公司与“M-ARSH 公司”拟在乌兹别克斯坦同投资设立合资公司，从事铅酸蓄电池生产、销售及废旧铅酸蓄电池回收再生等经营活动，标的公司注册资本为 1500 万美元，公司认缴出资 765 万美元，持股 51%
一汽夏利	“天津市国资委”将百利集团 100%股权转让给“津智资本”，公司间接股东拟发生变更
今飞凯达	公司股东“瑞琪投资”近日质押公司股份 1500 万股，本次质押占其所持股份比例为 32.02%
德尔股份	公司拟对 82 名激励对象的部分限制性股票解除限售，解除限售数量为 244.75 万股；公司拟回购注销部分限制性股票，完成后公司股本将更为 10,489.5 万股

数据来源：公司公告，西南证券整理

表 2：一周重点公司 2018 年 12 月销量情况汇总

公司名称	公告内容
宇通客车	公司披露 12 月份产销数据，12 月份公司生产客车 8,550 辆(-23.53%)，销售 10,866 辆(-15.37%)；累计生产 62,796 辆(-6.60%)，累计销售 60,868 辆(-9.52%)
安凯客车	公司披露 12 月份产销数据，12 月份公司生产客车 910 辆，销售 1,139 辆；累计生产 7,374 辆(-14.43%)，累计销售 7,337 辆(-15.83%)
上汽集团	公司披露 12 月份产销数据，12 月份公司生产汽车 629,697 辆(-8.64%)，销售 659,696 辆(-10.02%)；累计生产 6,977,918 辆(-0.14%)，累计销售 7,051,734 辆(+1.75%)
广汽集团	公司披露 12 月份产销数据，12 月份公司生产汽车 201,627 辆(+11.30%)，销售 186,689 辆(+4.73%)；累计生产 2,194,010 辆(+8.77%)，累计销售 2,147,892 辆(+7.34%)
东风汽车	公司披露 12 月份产销数据，12 月份公司生产汽车 20,257 辆(+32.37%)，销售 17,092 辆(+33.06%)；累计生产 156,083 辆

公司名称	公告内容
	(-22.52%)，累计销售 154,017 辆(-18.73%)
北汽蓝谷	公司披露 12 月份产销数据，12 月份生产新能源车 11,217 辆(-23.89%)，销售 29,644 辆(+53.37%)；累计生产 110,141 辆(+37.58%)，累计销售 158,012 辆(+53.11%)
海马汽车	公司披露 12 月份产销数据，12 月份公司生产汽车 3,409 辆(-73.63%)，销售 5,185 辆 (-67.52%)；累计生产 60,261 辆(-55.24%)，累计销售 67,570 辆(-51.88%)
华菱星马	公司披露 12 月份产销数据，12 月份公司生产中重卡 2,426 辆(+28.97%)，销售 2,765 辆 (+30.92%)；累计生产 20,783 辆(+17.17%)，累计销售 20,281 辆(+15.88%)
ST 嘉陵	公司披露 12 月份产销数据，12 月份公司生产摩托车 3,409 辆，销售 3,393 辆；累计生产 50,742 辆，累计销售 52,890 辆

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
	杨博睿	销售经理	15558686883	15558686883	ybz@swsc.com.cn
	丁可莎	销售经理	021-68416017	13122661803	dks@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