

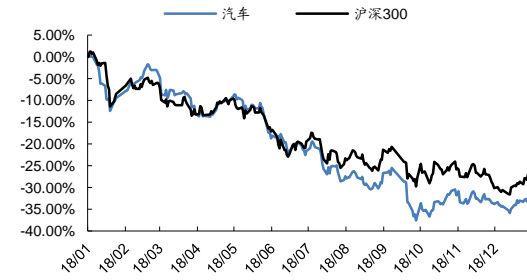
研究所

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

## 零售端周销量增速由负转正

### ——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	0.8	5.4	-32.1
沪深300	2.5	1.1	-26.1

#### 相关报告

- 《汽车行业专题分析: 2018年汽车销量梳理: 市场刹车, 再起步》——2019-01-17
- 《汽车行业周报: 12月库存预警指数为66.1%, 环比有所下降》——2019-01-06
- 《汽车行业周报: 《车辆购置税法》: 税率不变仍为10%, 下半年开始施行》——2019-01-02
- 《汽车行业周报: 《汽车产业投资管理规定》出台, 12月过半车市延续低迷》——2018-12-24
- 《汽车行业周报: 对美国汽车暂停加征关税, 蔚来ES6上市》——2018-12-16

#### 投资要点:

- **本周观点更新:** 根据乘联会数据, 1月第2周日均零售销量5.6万台, 同比增长3%, 累计前两周日均零售销量5.4万辆, 同比下降5%; 第2周日均批发销量5.3万辆, 同比下降29%, 累计前两周日均批发销量同比下降32%。零售端第二周销量增速由负转正, 反映消费端正在逐渐改善; 批发端的下滑主要还是厂家在消化下游库存, 主动降低经销商的压力。由于去年上半年基数相对较高, 因此今年上半年的压力还是存在, 在相关促消费政策出台后市场情绪有所改善, 下半年有望迎来一个恢复性的增长。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, 东睦股份, 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1.65%, 沪深300上涨2.37%。汽车行业上涨0.02%, 跑输上证综指和沪深300。其中, 汽车销售与服务子行业指数上涨1.88%, 商用载客车子行业指数上涨0.55%, 汽车零部件子行业指数上涨0.34%, 商用载货车子行业指数上涨0.18%, 乘用车子行业指数下跌1.26%。
- **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	2019-01-18 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000625.SZ	长安汽车	7.42	1.49	-0.02	0.25	4.98	-371.0	29.68	买入
000887.SZ	中鼎股份	10.1	0.91	1.01	1.15	11.1	10.0	8.78	买入
002050.SZ	三花智控	13.5	0.58	0.65	0.78	23.28	20.77	17.31	增持
002126.SZ	银轮股份	7.8	0.39	0.45	0.55	20.0	17.33	14.18	买入
002594.SZ	比亚迪	46.82	1.49	1.1	1.39	31.42	42.56	33.68	增持
300258.SZ	精锻科技	12.08	0.62	0.74	0.93	19.48	16.32	12.99	增持
300473.SZ	德尔股份	34.86	1.25	2.14	2.85	27.89	16.29	12.23	买入
600104.SH	上汽集团	25.39	2.95	3.2	3.46	8.61	7.93	7.34	增持
600114.SH	东睦股份	6.54	0.69	0.61	0.7	9.48	10.72	9.34	买入
600297.SH	广汇汽车	4.41	0.48	0.6	0.75	9.19	7.35	5.88	买入
600660.SH	福耀玻璃	22.96	1.26	1.49	1.71	18.22	15.41	13.43	增持
601689.SH	拓普集团	14.84	1.01	1.14	1.43	14.69	13.02	10.38	增持
601799.SH	星宇股份	52.11	1.7	2.2	2.93	30.65	23.69	17.78	买入
601966.SH	玲珑轮胎	14.55	0.92	1.03	1.26	15.82	14.13	11.55	增持
603040.SH	新坐标	26.23	1.72	1.48	1.8	15.25	17.72	14.57	中性
603197.SH	保隆科技*	19.83	1.48	1.07	1.37	13.35	18.56	14.51	未评级
603305.SH	旭升股份	28.3	0.55	0.81	1.22	51.45	34.94	23.2	增持
603730.SH	岱美股份*	20.26	1.43	1.63	1.99	14.21	12.47	10.16	未评级
603788.SH	宁波高发	13.98	1.42	1.3	1.58	9.85	10.75	8.85	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 .....	11
2.1、 乘用车子行业 .....	11
2.2、 商用车子行业 .....	14
2.3、 零部件子行业 .....	15
2.4、 汽车销售与服务子行业 .....	16
3、 本周观点更新 .....	17
4、 本周重点推荐个股及逻辑 .....	18
5、 风险提示 .....	18

## 图表目录

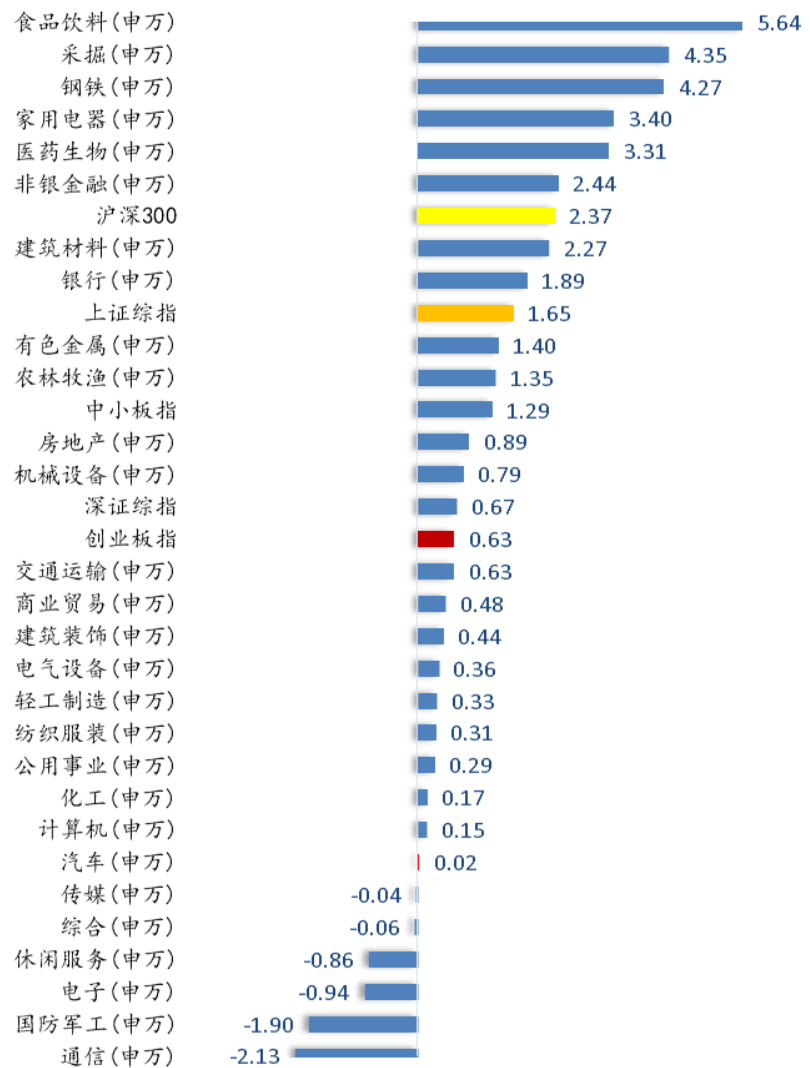
图 1: 本周 (2019.1.14-2019.1.18) 各行业市场表现.....	5
图 2: 本周 (2019.1.14-2019.1.18) 汽车子板块市场表现 .....	6
图 3: 一年以来各周成交量 (亿股) .....	6
图 4: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/E .....	7
图 5: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/S .....	7
图 6: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/B .....	8
图 7: 贝斯特 2018 年度业绩预告 .....	9
图 8: 2018 年主流车企销量目标完成率 .....	12

# 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 1.65%，沪深 300 上涨 2.37%。汽车行业上涨 0.02%，跑输上证综指和沪深 300。其中，汽车销售与服务子行业指数上涨 1.88%，商用载客车子行业指数上涨 0.55%，汽车零部件子行业指数上涨 0.34%，商用载货车子行业指数上涨 0.18%，乘用车子行业指数下跌 1.26%。

图 1：本周（2019.1.14-2019.1.18）各行业市场表现



资料来源：Wind，国海证券研究所

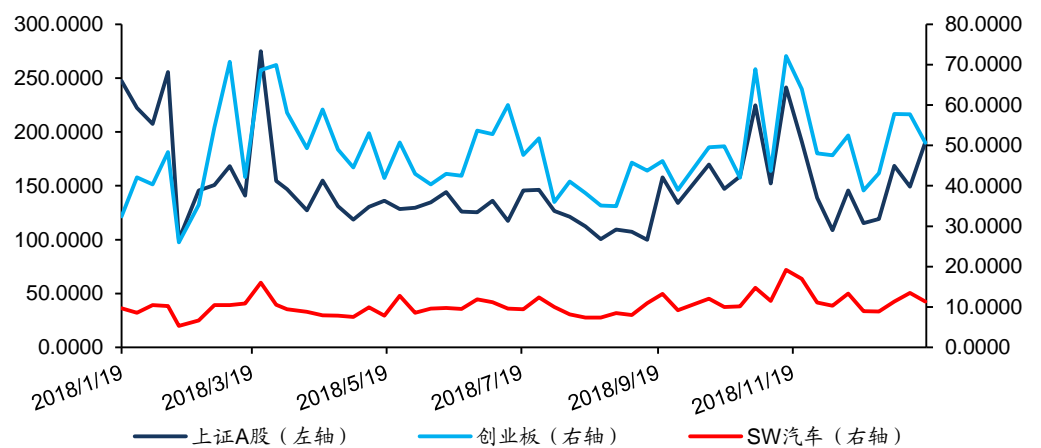
图 2: 本周 (2019.1.14-2019.1.18) 汽车子板块市场表现



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)

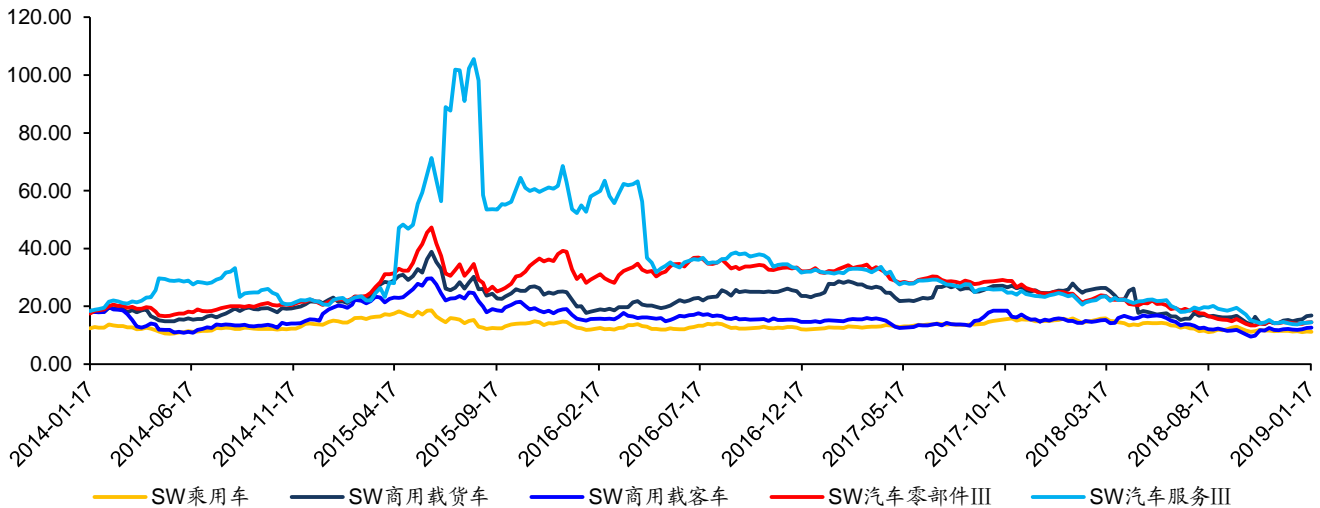


资料来源: Wind, 国海证券研究所

## 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。

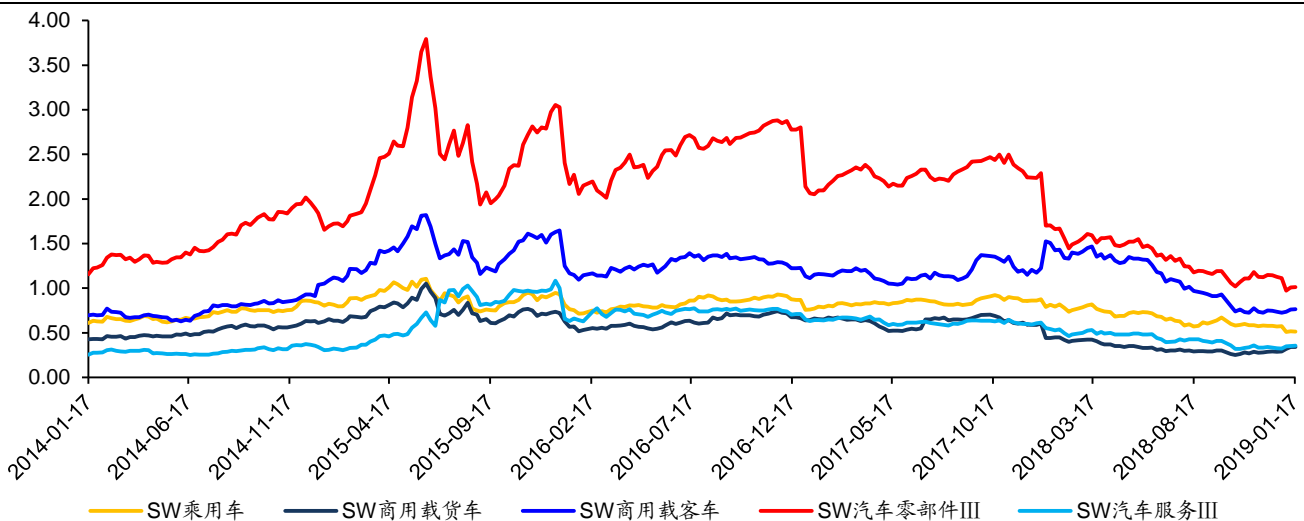
图 4：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/E



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。

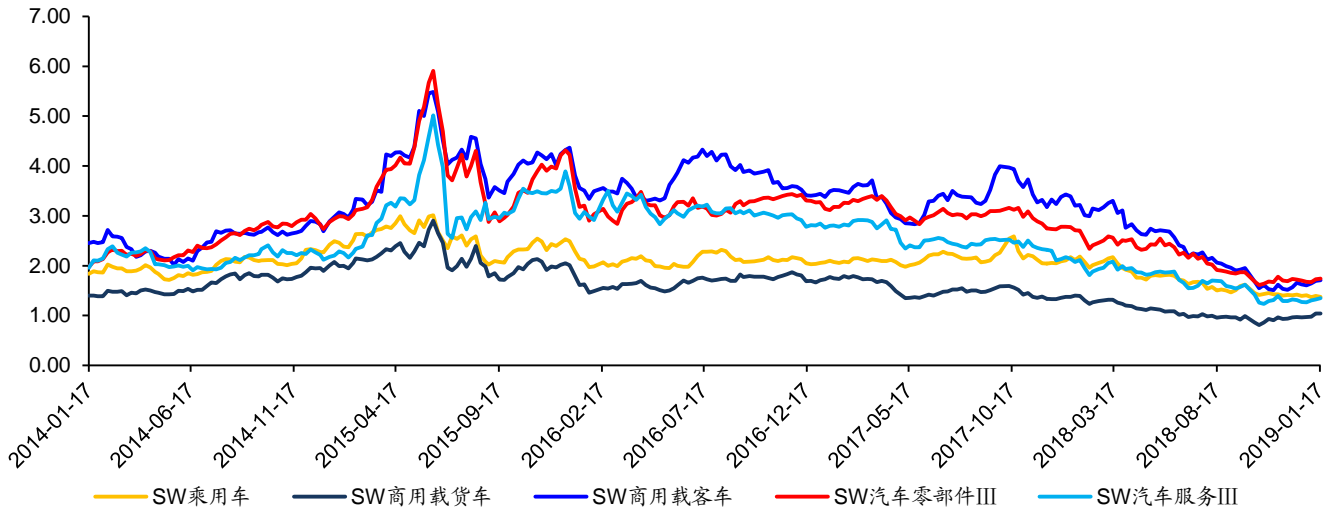
图 5：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/S



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

#### 贝斯特（300580）2018 年度业绩预告

报告期内，公司各项经营计划有序开展，经营业绩持续稳步提升，主要原因为：  
1、公司充分抓住汽车产业节能减排的大趋势，不断提高技术创新能力，持续加大市场开拓力度，重点拓展的业务领域经营业绩取得了稳步增长，销售总收入较上年同期稳步提升；2、报告期内，公司预计 2018 年度非经常性损益对净利润的影响金额约为 1,347.95 万元，上年同期非经常性损益对净利润的影响金额为 2,094.26 万元。

图 7：贝斯特 2018 年度业绩预告

项目	本报告期	上年同期
归属于上市公司 股东的净利润	比上年同期增长：5%—20% 盈利：14,662.31 万元—16,756.92 万元	盈利：13,964.10 万元

资料来源：贝斯特公司公告，国海证券研究所

#### 金麒麟（603586）2018 年度业绩预减公告

1、公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润将减少约 8,054.34 万元，同比减少 46.34%左右。2、公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 10,149.35 万元，与上年同期相比，将减少约 5,411.62 万元，同比减少 34.78%左右。

#### 凌云股份（600480）收到北京奔驰电池壳项目定点通知

近日公司收到北京奔驰汽车有限公司的《货源确认书》，公司正式获得北京奔驰指定车型电池壳项目定点。货源确认书主要内容包括：1、北京奔驰确认本公司为其指定车型电池壳/盖项目的国产化供应商；2、本公司已确认货源确认书附件中载明的零件价格、工装价格的有效性，并确认已正式启动上述模块/总成/零部件的国产化工作，承认该项目询价文件中规定的项目里程碑的有效性；3、以实施该等国产化为目的、任何其他未明示的权利和义务，受双方另行签署协议中的条款约束。

### 玲珑轮胎（601966）关于对外投资进展的公告

2018年8月21日，公司披露了《山东玲珑轮胎股份有限公司关于对外投资的公告》（公告编号：2018-063）。公司拟在境外（塞尔维亚）投资99,441.91万美元建设年产1362万套高性能子午线轮胎项目。近日，公司收到中华人民共和国国家发展和改革委员会下发的《境外投资项目备案通知书》，对公司在塞尔维亚投资建设年产1362万套高性能子午线轮胎项目予以备案。

### 安凯客车（000868）重大合同公告

近日公司与 HAFIL TRANSPORT COMPANY L.L.C.（以下简称“哈菲尔运输公司”或“买方”）签署了《SALES CONTRACT》（《销售合同》）。合同履行期限自2019年4月起，合同金额为6,743.682万美元（约合人民币4.56亿元）。本合同金额约占公司2017年度经审计的营业收入的8.37%。预计本合同将对公司2019年度销售收入和利润总额产生积极的影响，有利于公司业绩的提升。

### 中通客车（000957）收到国家新能源汽车推广补贴

公司于2019年1月11日收到聊城市财政局转支付的国家2016—2017年新能源汽车推广应用补贴资金97950万元。本次收到的款项将直接冲减应收账款，对公司现金流产生积极的影响。

### 亚太股份（002284）收到新产品开发通知书

近日公司收到长城汽车股份有限公司的《新产品开发通知书》，公司将作为长城汽车的零部件开发和生产供应商，开发和生产哈弗H6新款车型项目的前制动钳总成产品，公司将积极配合长城汽车推进上述项目的开发工作。

## 2、本周汽车及零部件行业重要资讯

### 2.1、乘用车子行业

#### 全新奥迪 A6L 正式上市，售 41.78-66.68 万元

2019 年 1 月 15 日，全新奥迪 A6L 车型已正式上市，指导价区间为 41.78-66.68 万元。新车定位中大型豪华轿车，搭载 2.0T 四缸高/低功率和 3.0T V6 三款引擎，并全系标配轻混动系统。配置方面全新奥迪 A6L 全系标配胎压监测、非全尺寸备胎、LED 大灯/尾灯（带流水转向灯和大灯清洗）、渐进式转向系统、前排座椅电动调节+电动腰托、奥迪虚拟座舱、定速巡航、前/侧气囊+气帘、自动启停、奥迪整体式预安全系统基础版/城市版、Audi Connect 互联科技等。

#### 汉腾 X5 MAX 正式上市，售 8.38-10.38 万元

近日，汉腾汽车旗下全新 7 座 SUV 车型汉腾 X5 MAX 正式上市，两种动力组合共计三款车，指导售价区间为 8.38-10.38 万元。该车相比普通版汉腾 X5，新车在车头 LOGO、进气格栅造型以及雾灯位置的设计上有细微变化，更显精致与档次感。同时还升级成 7 座布局，以满足一些多口家庭的需求，动力上搭载 1.5T 涡轮增压发动机，并匹配 5MT/CVT 变速箱。

#### 欧尚科尚正式上市，售价 9.68-12.98 万元

长安旗下独立品牌欧尚汽车旗下全新 7 座 MPV——COSMOS（科尚）正式上市，售价 9.68-12.98 万元，推出燃油版和混动版共计 5 款车型。新车全系搭载 1.5T 发动机，并且提供 48V 混动版可选。

#### 公安部：2018 年汽车保有量 2.4 亿辆

公安部交通管理局官方微博和公安部网站相继发布统计数据，2018 年全国新注册登记机动车 3,172 万辆，机动车保有量已达 3.27 亿辆，其中汽车 2.4 亿辆，小型载客汽车首次突破 2 亿辆；机动车驾驶人达 4.09 亿人，其中汽车驾驶人 3.69 亿人。

公安部统计数据显示，截至 2018 年底全国汽车保有量达 2.4 亿辆，比 2017 年增加 2285 万辆，增长 10.51%。和保有量的稳步增长形成对比，2018 年国内汽车产销同比均呈较快下降。根据中汽协发布的最新数据，2018 年全国汽车产销分别为 2780.92 万辆和 2808.06 万辆，同比下降 4.16%和 2.76%。其中乘用车产销 2352.94 万辆和 2370.98 万辆，同比下降 5.15%和 4.08%；商用车产销 427.98 万辆和 437.08 万辆，同比增长 1.69%和 5.05%。中汽协在日前召开的发布会上指出，2018 年汽车工业总体运行平稳，受政策因素和宏观经济的影响，产销量低于年初预期。

中汽协分析指出，2018 年我国汽车产业面临较大的压力，产销增速低于年初预计，行业主要经济效益指标增速趋缓，增幅回落。一方面由于购置税优惠政策全面退出造成的影响；另一方面受宏观经济增速回落、中美贸易战，以及消费信心等因素的

影响，短期内仍面临较大的压力。目前，我国汽车产业仍处于普及期，有较大的增长空间。汽车产业已经迈入品牌向上，高质量发展的增长阶段。

**2018 主流车企销量目标完成率：北京奔驰第一，海马汽车垫底**

2018 年，中国汽车市场比以往年份显得更为惨淡。中汽协最新发布的统计数据显示，2018 年全年中国汽车销量共计 2808.06 万辆，同比下滑 2.76%，虽然连续十年蝉联全球第一，但自 1990 年以来出现首次年度下滑。车市寒意凛凛，在部分车企的销量成绩上表现地更为直接。盖世汽车通过对各车企 2018 年销量进行梳理发现，多家主流车企销量表现并不理想，全年销量目标完成率普遍偏低。除了北京奔驰、北汽新能源、一汽丰田等少部分车企达成了各自年初定下的年度销量目标之外，其它车企均未能如愿达成目标，甚至有几家车企目标完成率不及 50%。

**图 8：2018 年主流车企销量目标完成率**

2018年主流车企销量目标完成率			
车企	销量目标（万辆）	实际销量（辆）	完成率
北京奔驰	44	485,007	110.2%
北汽新能源	15	158,012	105.3%
一汽丰田	69.5	720,306	103.6%
广汽丰田	58	580,008	100.0%
东风日产	117	1,166,696	99.7%
广汽本田	75	735,276	98.0%
上汽乘用车	75	728,900	97.2%
一汽-大众	210	2,036,966	96.9%
吉利汽车	158	1,500,838	94.9%
东风本田	75	697,015	92.9%
长城汽车	116	1,053,039	90.8%
长安马自达	18.5	166,299	89.9%
北京现代	90	790,177	87.8%
一汽马自达	12.5	108,970	87.2%
比亚迪	60	520,687	86.8%
奇瑞汽车	90	752,759	83.6%
东风柳汽商用车	7	55,033	78.6%
广汽传祺	70	535,168	76.5%
东风悦达起亚	50	370,002	74.0%
长安汽车	310	2,137,785	68.9%
东风启辰	20	134,381	67.2%
观致汽车	10	62,252	62.2%
长安品牌乘用车	142	859,659	60.5%
华泰汽车	20	120,682	60.3%
众泰汽车	48	257,303	53.6%
神龙公司	47.6	253,031	53.2%
江淮乘用车	40	197,520	49.4%
海马汽车	18	67,570	37.5%

资料来源：盖世汽车网，国海证券研究所

### 不涉及交叉持股，大众福特正式组建联盟

1月15日，福特汽车公司和大众汽车集团正式宣布双方将组建一个业务范围广泛的战略联盟，并签署首项合作协议。在双方企业看来，该战略联盟将能够有效提升双方的市场竞争力，从而更好地服务消费者。两家公司最早将在2022年推出共同为全球市场开发的商用车车型和中型皮卡车型。其中，福特汽车将负责为双方开发和生产面向欧洲市场的大尺寸商用车型，而大众汽车则负责开发和生产MPV车型。在全球范围内，无论是商用车还是皮卡车，福特汽车和大众汽车在这两个领域都有业务覆盖。据了解，2018年双方的轻型商用车全球总销量达到了近120万辆。成立新的战略联盟将有利于双方在拥有独特功能和技术的车型架构方面分摊成本，从而显著提升业务规模和运营效率。此外，福特汽车和大众汽车还签署了一项合作备忘录，探索自动驾驶、智能移动出行服务和电动车型领域内的合作，目前双方已着手开始探寻潜在的合作机会。

福特汽车公司CEO韩恺特表示：“联盟将有助于双方公司创造更高的价值，更好地满足消费者和社会的实际需求。联盟不仅仅有助于大幅提高效率、强化业务运营，而且还为我们提供机会，共同合作去改变未来智能移动出行的时代。”大众汽车集团CEO迪斯表示：“大众汽车和福特汽车将利用双方共有资源、创新能力和互为补充的市场定位，来更好地为全球数以百万计的消费者服务。同时，提高竞争力是我们共同的目标，新的战略联盟为实现这一目标奠定了基础。”值得注意的是，新组建的联盟不会涉及合作双方交叉持股。合作双方将成立一个联合委员会，来完成联盟的管理工作。该管理委员会由韩恺特和迪斯共同领导，由来自双方公司的高层共同组成。

### 广汽传祺挑战60万销量目标，明年进入美国市场

2019年北美车展活动期间，网上车市社长李安定与广汽乘用车总经理郁俊就广汽乘用车美国业务进行了交流，“广汽乘用车进入美国市场的计划不变。”郁俊表示，“今年3月份广汽乘用车北美销售公司将开始运营，2020年上半年首款车型正式在美国市场推出。”与此同时，郁俊也对广汽乘用车的市场表现充满信心：2019年广汽乘用车将挑战60万辆销量。”

刚刚过去的2018年，国内乘用车市场迎来了10年来首次下滑，合资、自主在内的多数车企都或多或少地出现了一定幅度的下滑。这一年里，广汽乘用车却逆市上扬，实现了535,168辆的销量，增幅达到5.23%。其中12月单月销售新车50,242辆，同比增长15.26%，而同期乘用车市场整体增速为-19.2%，广汽乘用车也成为车市下行背景下一道亮丽的风景线。2019年广汽乘用车将继续开辟产品攻势，推出第二款MPV GM6、GA6换代、GS8中期改款、纯电动轿车AionS等重磅车型。这些新产品陆续上市后，将与畅销车型GS4、GS3、GM8一道，进一步推高广汽乘用车销量，冲击2019年60万辆销量目标。

美国市场方面，此前广汽乘用车已经就美国市场法律法规、消费者喜好等进行了一系列调研，同时也与全美汽车经销商协会NADA进行了密切沟通，为进入美国市场做了大量的准备工作。与此同时，广汽乘用车底特律、硅谷、洛杉矶三大研发中心。2020年广汽乘用车首款车型将正式进入美国市场，根据此前的报道，中型SUV GS8或成为首款进入美国市场的车型。



## 广汽本田增 17 万辆电动车产能，投产 1.5L 插混/纯电动

网上车市从广汽本田官方了解到，广汽本田新建新能源产能 17 万台/年，最快将在明年投产。该项目建成后预计将陆续生产包括 1.5L PHEV 以及纯电动在内的动力系统，以及更多的新能源车型。根据广汽本田的产能规划信息，新建新能源车生产车间和装配车间等设施，建成后项目预计产能达 12 万台/年。新能源车总装车间在现有基础上将进行扩能改造，同时新建新能源车配套设施，建成后项目预计产能达 5 万台/年，使其新能源总产能增加 17 万台/年。面对竞争日益激烈的汽车市场，本田也在逐渐经历着从油到电的转变过程，进一步加速其电动化进程，以电力驱动作为未来产品的主要发展方向是目前本田前进的总基调，广汽本田将投产多款全新电动车。广汽本田旗下的飞度、锋范以及缤智目前均有搭载 1.5L 自然吸气发动机的车型，未来这三款车型的改款和换代车型均有望换搭全新 1.5L 混合动力系统及插电混动系统。此外，规划中还包括凌派混动版、奥德赛混动版车型以及更多纯电动和插电混动版车型。

## 2.2、商用车子行业

### 上汽大通 EV30 正式上市，售 12.69-18.17 万元

近日，上汽大通全新纯电微面 EV30 正式上市，该车基于全新平台打造，并采用全铝车身框架，上市后将采用 C2B 定制模式，支持车身尺寸、电池容量等个性定制，官方指导价 12.69 万元-18.17 万元(补贴前)。新车搭载了最大功率 70kW (95.2PS)、峰值扭矩 220N·m 的电机，并且采用了三元锂离子动力电池，支持直流快充，官方宣称快充 45 分钟能达到 80% 点亮，慢充 5 小时可以充满，最大续航里程可达 400km。

### 福特官宣确认 F-150 纯电动皮卡计划投产中

近日，福特首席执行官 Jim Hackett 在德意志银行全球汽车行业大会上宣布了一则消息，“我们将使用电池和混合动力来把 F 系列皮卡带入电动时代，我们也在为福特全顺货车准备着同样的事情。我们推出了福特全顺货车的插电式混合动力版本，并将全球范围内将福特全顺系列电动化。”在 2018 年，福特曾宣布计划“到 2022 年将 16 款电动汽车推向市场”，并表示首款上市车型会是一辆续航里程 300 英里的纯电动 CUV。当时的计划是，到 2020 年才会推出 F-150 的混动版，至于纯电动版那更得往后排。很显然，在特斯拉和 Rivian 的紧逼下，福特调整了产品的上市计划。也就是说，原计划中的 F-150 混合动力版本仍在计划投入生产，但随后将推出的 F 系列中至少还会有一辆是全电动版本的。这只是福特上周发布的众多电动车公告中的一个，其他的公告还包括福特和大众宣布他们正在考虑合作开发电动汽车；美国汽车制造商高级品牌林肯也宣布，它将生产一款基于福特野马电动版本的电动汽车；福特野马电动车应该是福特首款全电动汽车，它将从头开始设计和制造，并将于明年上市等。

## 2.3、零部件子行业

### 麦格纳公布 2019 年业绩预期

近日，麦格纳国际集团公布了公司 2019 和 2021 年的财务预测。预测显示，尽管 2019-2021 年北美和欧洲主要终端市场的轻型汽车产量与此前同期相比水平相当，麦格纳未来三年的销售总额仍将持续增长，息税前利润率相比 2018 年有所提高。2019-2021 年，预计自由现金流累计将增至 65 亿美元，超过 2018-2020 年 60 亿美元的水平，这归因于预期收益的增加和水平相当的资本支出。

2019 年，麦格纳的销售总额预期会受到液压及控制业务的出售、资产收购净额和强势美元背景下的外汇结算等问题的负面影响。不考虑上述因素的情况下，2019 年的销售总额预计将超过 2018 年。北美业务将受通用汽车总装工厂近期所宣布举措的负面影响。此外，由于商品成本上涨、电动化和自动驾驶技术开发投入增加、产权收益下降以及整车事业部的低利润车型比例增加等因素，麦格纳预期 2019 年的息税前利润率会略有下滑。

麦格纳首席执行官唐·沃克表示：“我们预期在未来三年，销售额和利润将共同增长，继续为我们的股东创造长期价值。我们对自动驾驶、电动化、电子系统及轻量化相关业务的增长潜力很有信心。强劲的资产负债表，丰富的产品组合及全球布局等优势是麦格纳在汽车行业中脱颖而出、持续创新和增长的关键所在。”

“我们将持续投资未来，尽管这些投资短期内会对我们的利润率产生负面影响，但必定会带来长期增长。我们的资产负债表和自由现金流的优势结合使我们能够在投资的同时，给股东们资金回报。2019-2021 年间，我们预计产生超过 65 亿美元的自由现金流，超过我们当前市值的 35%。”麦格纳首席财务官文斯·格里菲如此表示。

### Mobileye 通过合作推动自动驾驶商业化运作，欲在四年内推出无人驾驶车辆

Mobileye 在 CES 2019 上表示，该公司将与英国地形测量局(Ordnance Survey)开展合作，旨在推动高精度定位信息的商业化运作。Mobileye 表示，目前有近两亿辆车辆及两万个后市场设备向该公司的云平台提供地图数据。该公司还提升了其从事数据业务的员工人数。该公司目前在以色列拥有近 1400 人，正在向耶路撒冷(Jerusalem)扩张，该地的新大楼将可容纳近 2500 人。此外，该公司还在全球各地拥有上百名工程师。Mobileye 计划于明年初推出首款自动驾驶打车服务，合作方为大众和 Champion Motors 合作，分工如下：Champion Motors 负责运营车队，大众将提供车辆，而 Mobileye 将提供自动驾驶系统。此外，以色列政府也将分享交通及基础设施的相关信息。该服务的引入是分阶段进行的，首先会在特拉维夫境内一块占地约 11 平方公里的小区域内开展服务。到 2022 年，Mobileye 想要拥有多款自动驾驶车辆，且在行驶时不会受到太多限制。Mobileye 希望在 2023 年向以色列全境拓展其业务。若一切顺利，该公司还将在美国和中国开展无人驾驶车辆路侧。据称，该公司已与宝马、沃尔沃、现代等公司签订了协议，将 Mobileye 的技术应用到各自的商用车型中。配置了 Mobileye 的车辆可展现其适应性，应对具有挑战性的道路驾驶操控，如：应对猝不及防的

左转、拥堵时的变道、减速带、窄道等路况。据 Mobileye 的首席执行官 Amnon Shashua 表示，目前最大的挑战是要说服民众相信自动驾驶车辆是安全的。为此，公司正与监管机构开展合作。

### 亚马逊与泰为、HERE 合作，将 Alexa 整合到车辆中

亚马逊最近宣布，该公司已与泰为 (Telenav) 开展合作，旨在将 Alexa 语音助理整合到车载导航系统中。Alexa 使得驾驶员能够通过语音实现与车载系统的人机交互，如：询问行驶方向并确认交通流。若车主们配置了 Echo 扬声器，该设备将与车辆实现交互。当在家时，车主还能通过家中的 Alexa 来订餐，并将餐馆的地址发送到车辆中。此外，亚马逊还与 HERE Technologies 开展合作，将 Alexa 与其车载导航系统相整合。HERE 的用户们还能通过 Alexa，借助语音指令来控制导航系统或询问沿途最近杂货铺的位置，系统将会车主规划行驶路径。基于这类合作，亚马逊已明确进军车联网行业。亚马逊并为谈及公司将如何通过将 Alexa 整合到车辆中来实现盈利，但或许能通过目的地搜索、预约服务、路径规划及其他 Alexa 问询来采集数据，并根据这类信息调整公司的广告业务和品牌宣传。据 Allied Market Research 预测，2017 年全球车联网市场的市值仅为 630 亿美元，但到 2025 年，该数值将翻三倍多，达到 2250 亿美元。

### 大陆马牌轮胎合肥工厂增建自修补轮胎和静音轮胎生产线

近日，全球领先的科技公司和高端轮胎制造商德国马牌轮胎在其位于中国合肥市的轮胎生产基地为新产品线项目举行开工奠基典礼。此项目用于生产德国马牌轮胎的科技创新产品：自修补轮胎和静音轮胎。新生产线项目占地面积 6000 平方米，预计于 2020 年投产，全部投产后，每年最多可以生产 300 万条自修补轮胎和静音轮胎。目前中国市场的这两款产品主要通过进口渠道引入，并逐渐获得客户和市场的认可，需求也在不断提升，因此使得拥有本地生产能力变成迫在眉睫。自修补技术是大陆集团研发的科技，可以立即修补轮胎胎面扎破部位。如果轮胎在行驶过程中被异物比如钉子刺穿，驾驶者不需要立刻停到路边更换轮胎，自修补轮胎可以确保刺穿部位保持密封状态，即使钉子被拔除之后，也不会漏气，可以继续行驶。自修补技术彰显了大陆马牌轮胎在道路安全领域的领导者地位，也展示其实现“零事故”愿景（零死亡、零伤害、零事故）的决心。通过轮胎传递的路面噪音是车内噪音的重要来源，影响驾乘舒适度，静音技术是大陆集团研发的降噪科技，可以减少在任何路面上产生的车内噪音，从而让消费者可以享受更舒适静谧的旅程。

## 2.4、汽车销售与服务子行业

### 人人车与三家机构将共同在二手车业务领域展开合作

近日，国内汽车交易服务平台人人车宣布与海尔金控旗下海尔云贷、合生创展集团旗下链链好车、新加坡淡马锡控股和大华银行合资的毅峰资本达成战略合作，针对二手车的采购与销售及配套融资业务、买家金融服务、车源合作、汽车经营



租赁与融资租赁等方面达成深度合作。据 AC 汽车了解，人人车与三大机构本次战略合作，将进一步丰富人人车的二手车交易金融服务场景，助力人人车进一步夯实金融风控能力、丰富资金来源、提供资金流转，并推动其金融产品多样化发展，共同建立汽车金融业务生态。与此同时，三家机构还将充分发挥自身在行业领域的优势、国内外资源积累、充足的资金保障推动人人车的战略布局，为人人车二手车严选商城的发展提供支持，推动人人车创新业务的落地以及在全国范围内布局。在汽车后市场的发展与服务上，也将为人人车打下基础。

除了此次与三家机构的深度合作，在 2018 年 11 月，人人车已与中国工商银行、中国农业银行、北京银行、浦发硅谷银行及兴业银行北分五家银行达成战略合作，在资金、综合授信、金融风控、二手车支付、同业银行业务、投资银行业务等层面展开更多的合作与交流。对于人人车来说，不断与国内顶级金融机构开展多样化的合作，为其二手车业务的研发以及金融产品的服务提供了资金支持，并有助于人人车在二手车支付线上化、金融风控数据化、金融业务智能化等方向展开进一步探索。

### 哈啰出行估值 50 亿美元，短期没有融资计划

近日，哈啰出行联合创始人、执行总裁李开逐近期接受彭博社采访时表示：目前哈啰出行的估值为 50 亿美元，短期内没有融资需求和计划，未来视业务进展再看。他同时表示，肯定会走到 IPO 这步，但目前还没有时间表，上市时“估值会到百亿美金，远高于现在”。据 AC 汽车了解，哈啰出行于昨日发布消息称：哈啰出行顺风车业务将于 1 月下旬在上海、杭州、广州、东莞、合肥、成都等 6 座城市开通试运营，并开始招募顺风车车主。哈罗出行成立于 2016 年 3 月前身为“哈罗单车”，创始人为杨磊、江伟、韩美、李开逐。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 2018 年 9 月正式更名为哈罗出行，并 10 月正式推出网约车业务。

## 3、本周观点更新

根据乘联会数据，1 月第 2 周日均零售销量 5.6 万台，同比增长 3%，累计前两周日均零售销量 5.4 万辆，同比下降 5%；第 2 周日均批发销量 5.3 万辆，同比下降 29%，累计前两周日均批发销量同比下降 32%。零售端第二周销量增速由负转正，反映消费端正在逐渐改善；批发端的下滑主要还是厂家在消化下游库存，主动降低经销商的压力。由于去年上半年基数相对较高，因此今年上半年的压力还是存在，在相关促消费政策出台后市场情绪有所改善，下半年有望迎来一个恢复性的增长。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,东睦股份,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	2019-01-18 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000625.SZ	长安汽车	7.42	1.49	-0.02	0.25	4.98	-371.0	29.68	买入
000887.SZ	中鼎股份	10.1	0.91	1.01	1.15	11.1	10.0	8.78	买入
002050.SZ	三花智控	13.5	0.58	0.65	0.78	23.28	20.77	17.31	增持
002126.SZ	银轮股份	7.8	0.39	0.45	0.55	20.0	17.33	14.18	买入
002594.SZ	比亚迪	46.82	1.49	1.1	1.39	31.42	42.56	33.68	增持
300258.SZ	精锻科技	12.08	0.62	0.74	0.93	19.48	16.32	12.99	增持
300473.SZ	德尔股份	34.86	1.25	2.14	2.85	27.89	16.29	12.23	买入
600104.SH	上汽集团	25.39	2.95	3.2	3.46	8.61	7.93	7.34	增持
600114.SH	东睦股份	6.54	0.69	0.61	0.7	9.48	10.72	9.34	买入
600297.SH	广汇汽车	4.41	0.48	0.6	0.75	9.19	7.35	5.88	买入
600660.SH	福耀玻璃	22.96	1.26	1.49	1.71	18.22	15.41	13.43	增持
601689.SH	拓普集团	14.84	1.01	1.14	1.43	14.69	13.02	10.38	增持
601799.SH	星宇股份	52.11	1.7	2.2	2.93	30.65	23.69	17.78	买入
601966.SH	玲珑轮胎	14.55	0.92	1.03	1.26	15.82	14.13	11.55	增持
603040.SH	新坐标	26.23	1.72	1.48	1.8	15.25	17.72	14.57	中性
603197.SH	保隆科技*	19.83	1.48	1.07	1.37	13.35	18.56	14.51	未评级
603305.SH	旭升股份	28.3	0.55	0.81	1.22	51.45	34.94	23.2	增持
603730.SH	岱美股份*	20.26	1.43	1.63	1.99	14.21	12.47	10.16	未评级
603788.SH	宁波高发	13.98	1.42	1.3	1.58	9.85	10.75	8.85	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。