

十部委联合推动促消费增长，1月车市消费平稳

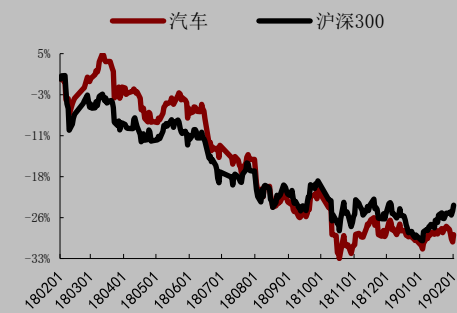
——汽车行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年02月11日

- **投资建议：**近期，十部门联合发布了《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019年）》，提出六个方面24项具体措施，具体包括推进老旧汽车的更新、报废更新方面，支持有条件的地方对报废国III及以下排放标准的汽车以旧换新，并给予适当补助，以及进一步落实全面取消二手车限迁政策，鼓励限购城市优化机动车辆限购管理措施，有条件的可采取适度盘活历年废弃的购车指标等办法，政策的出台有利于促进汽车消费的平稳增长，但刺激力度或低于市场预期，需期待后期较大规模的降税减税刺激政策。而根据乘联会零售数据，2019年1-4周日均零售6.08万台，同比微降1%，表现平稳，与去年12月相比却具有明显的好转。零售数据的好转，表明车市有望走出去年消费低估。展望后市，车市低增长基本确定，但去年的低基数效应及产业结构升级改善不容忽视，在车市消费平稳及头部企业盈利稳健的预期下，春季结构性行情值得期待，建议持续关注汽车行业低估值蓝筹与新领域高成长个股。对于新能源汽车，工信部启动面向2035年新能源汽车规划，且中汽协预计今年新能源汽车销量达160万辆，市场对补贴政策退坡的预期已充分消化，随着春季企业开工率的提升，新能源补贴政策的出台，产业链价格谈判的陆续落地，行业补库存动力依旧存在，相关龙头企业可逢低持续关注。
- **行情回顾：**春节前一周中信汽车行业指数下跌了1.91%，跑输沪深300指数3.89个百分点。子板块中，乘用车板块0.15%、商用车-3.54%、汽车零部件-2.30%、汽车销售及服务-4.23%、摩托车及其他-4.14%。196只个股中，34个股上涨，1只个股停牌，161只个股下跌。涨幅靠前的有川环科技8.94%、亚夏汽车8.27%、跃岭股份7.17%等，跌幅靠前的有湖南天雁-29.75%、东昂精工-25.80%、八菱科技-23.98%等。
- **行业动态：**十部门联合印发《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019年）》；工信部，启动面向2035年新能源汽车规划；斯柯达将斥资约152亿元推进电动车项目；比亚迪1月新能源车销量增幅高达342%。
- **公司动态：**东风科技（600081）吸收合并东风汽车零部件（集团）有限公司并募集配套资金暨关联交易预案，东风汽零实现整体上市；北特科技（603009）对外投资暨设立全资子公司布局新能源汽车空调业务；江淮汽车（600418）股东实勤投资增持股份0.06%；迪生力（603335）签订拟收购广州南菱汽车股份有限公司部分股权的投资意向协议及拟筹划重大资产重组。
- **风险提示：**新能源补贴退坡超预期，汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧。

汽车行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年02月01日

相关研究

万联证券研究所 20190128_行业周观点_AAA_汽车零售渐好转，行业有望走出低谷
万联证券研究所 20190128_行业深度报告_AAA_汽车行业公募基金四季度持仓分析

分析师：周春林

执业证书编号：S0270518070001

电话：021-60883486

邮箱：zhoucl@wlzq.com.cn

目录

1、行情回顾.....	3
1.1 汽车板块周涨跌情况.....	3
1.2 汽车相关概念板块涨跌情况.....	3
1.3 个股涨跌情况.....	4
1.4 汽车板块估值情况.....	4
2、行业动态.....	5
3、公司动态.....	7
4、行业重点数据跟踪.....	8
5、本周行业策略.....	12
6、风险提示.....	13
图表 1：汽车板块一周涨跌幅.....	3
图表 2：年初以来汽车板块涨跌幅.....	3
图表 3：汽车概念板块一周涨跌幅.....	3
图表 4：年初以来汽车概念板块涨跌幅.....	3
图表 5：排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况.....	4
图表 6：汽车板块 PE 估值.....	5
图表 7：汽车板块 PB 估值.....	5
图表 8：经销商库存预警指数 (%).....	8
图表 9：2019 年 1 月每周日均零售销量 (万台/日、%).....	8
图表 10：乘用车月销量.....	9
图表 11：乘用车月销量同比.....	9
图表 12：轿车月销量.....	9
图表 13：SUV 月销量.....	9
图表 14：客车月销量.....	10
图表 15：客车月销量同比.....	10
图表 16：货车月销量.....	10
图表 17：货车月销量同比.....	10
图表 18：重卡月销量.....	11
图表 19：重卡月销量同比.....	11
图表 20：新能源汽车月销量情况 (万辆, %).....	11
图表 21：新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	11
图表 22：原油价格 (美元/桶).....	12
图表 23：国内钢材价格 (元/吨).....	12
图表 24：天然橡胶价格 (元/吨).....	12
图表 25：铝 A00 平均价格 (元/吨).....	12

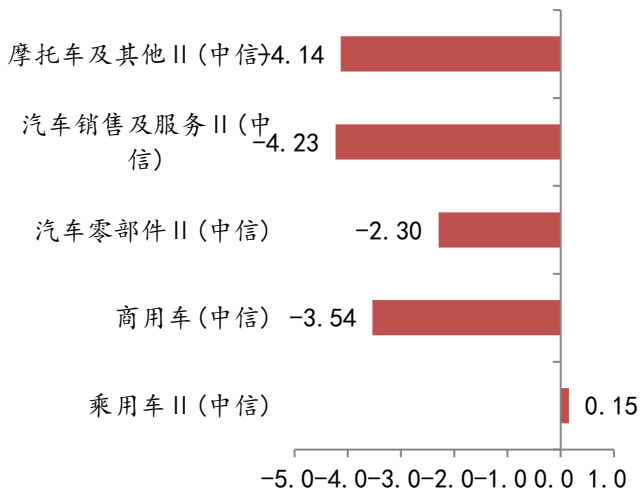
1、行情回顾

1.1 汽车板块周涨跌幅

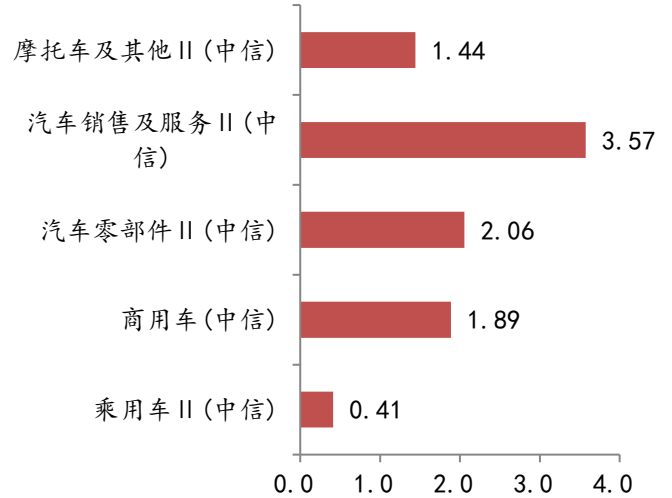
春节前一周中信汽车行业指数下跌了1.91%，跑输沪深300指数3.89个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块0.15%、商用车-3.54%、汽车零部件-2.30%、汽车销售及服务-4.23%、摩托车及其他-4.14%。

年初以来，中信汽车指数上涨了1.68%，跑输沪深300指数6.18个百分点，其中乘用车0.41%、商用车1.89%、汽车零部件2.06%、汽车销售及服务3.57%、摩托车及其他1.44%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅



图表2：年初以来汽车板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

资料来源：WIND，万联证券

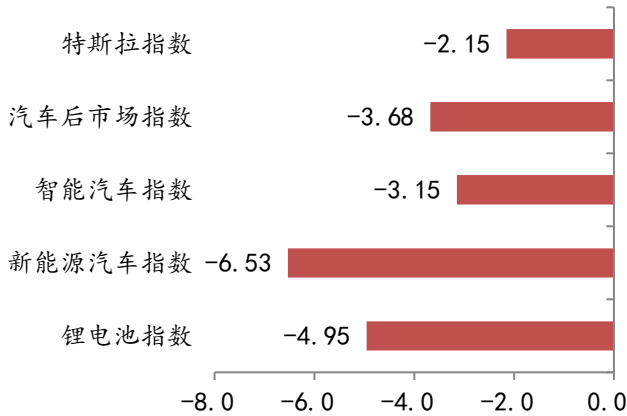
1.2 汽车相关概念板块涨跌情况

从WIND汽车相关概念板块周涨跌幅情况来看，主题热点不强，特斯拉概念指数-2.15%、智能汽车概念指数-3.15%、新能源汽车概念指数-6.53%、汽车后市场概念指数-3.68%。

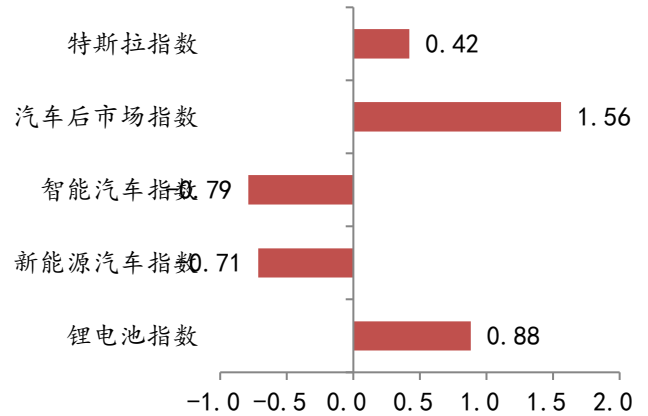
而年初以来WIND汽车概念指数表现一般，其中特斯拉概念指数0.42%、锂电池概念指数0.88%、新能源汽车概念指数-0.71%、智能汽车概念指数-0.79%、汽车后市场概念指数1.56%。

图表3：汽车概念板块一周涨跌幅

图表4：年初以来汽车概念板块涨跌幅



资料来源: WIND, 万联证券



资料来源: WIND, 万联证券

1.3 个股涨跌情况

春节前一周汽车行业196只个股中, 34个股上涨, 1只个股停牌, 161只个股下跌。涨幅靠前的有川环科技8.94%、亚夏汽车8.27%、跃岭股份7.17%、云意电气5.91%和东风科技5.20%等, 跌幅靠前的有湖南天雁-29.75%、东昂精工-25.80%、八菱科技-23.98%、全柴动力-23.17%和斯太尔-22.99%等。

图表5: 排名前10和后10个股涨跌幅情况

涨幅前 10 的个股			跌幅前 10 的个股		
代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
300547.SZ	川环科技	8.94	600698.SH	湖南天雁	-29.75
002607.SZ	亚夏汽车	8.27	002611.SZ	东方精工	-25.80
002725.SZ	跃岭股份	7.17	002592.SZ	八菱科技	-23.98
300304.SZ	云意电气	5.91	600218.SH	全柴动力	-23.17
600081.SH	东风科技	5.20	000760.SZ	斯太尔	-22.99
000710.SZ	贝瑞基因	4.56	600178.SH	东安动力	-22.16
000338.SZ	潍柴动力	4.30	000868.SZ	安凯客车	-21.32
601633.SH	长城汽车	4.08	300644.SZ	南京聚隆	-19.58
000581.SZ	威孚高科	3.77	000622.SZ	恒立实业	-19.20
002920.SZ	德赛西威	3.13	603895.SH	天永智能	-18.97

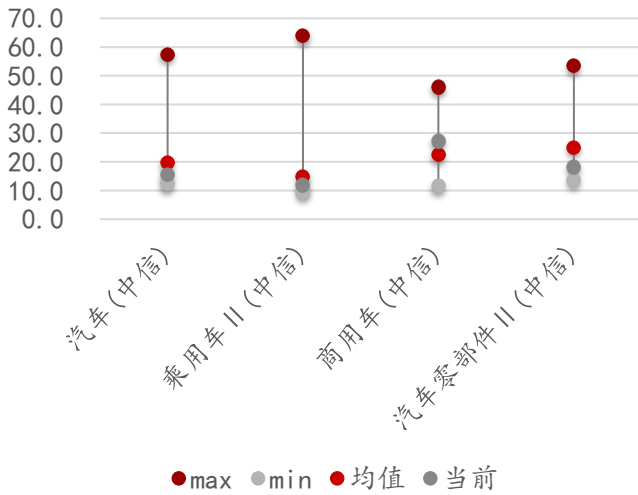
资料来源: WIND, 万联证券

1.4 汽车板块估值情况

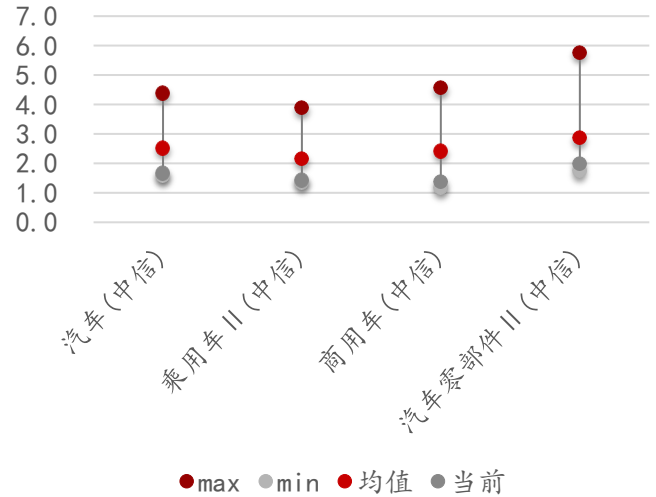
从PE估值情况来看, 当前汽车行业整体估值PE15.72, 低于2010年以来的历史均值PE19.58, 子板块乘用车、商用车、零部件PE估值12.08、26.43和17.73也分别低于其均值14.82、22.38和25.02。

从PB估值情况来看，汽车行业估值已凸显性价比，行业整体估值及子板块估值均明显低于历史均值水平。汽车整体PB1.65低于2010年以来的均值2.51，子板块乘用车、商用车、零部件PB估值1.42、1.33和1.96也分别低于历史均值2.15、2.41和2.87。

图表6：汽车板块PE估值



图表7：汽车板块PB估值



资料来源：WIND，万联证券

资料来源：WIND，万联证券

2、行业动态

十部门联合印发《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019年）》

近期，国家发改委等十部门联合印发《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019年）》，提出六个方面24项具体措施，具体归纳如下：1、促进汽车消费，托住商品消费“大头”。此次实施方案针对汽车消费提出了6条具体措施。在推进老旧汽车的更新、报废更新方面，支持有条件的地方对报废国III及以下排放标准的汽车以旧换新，并给予适当补助。在二手车方面，要进一步落实全面取消二手车限迁政策；对二手车经销企业销售二手车，落实适用销售旧货增值税政策。同时，鼓励限购城市优化机动车辆限购管理措施，有条件的可采取适度盘活历年废弃的购车指标等办法，更好地满足居民的汽车消费需求。2、带动新品消费，满足居民智能家电需求。如：支持绿色智能家电销售。有条件的地方可对产业链条长、带动系数大、节能减排协同效应明显的新型绿色、智能化家电产品销售，给予消费者适当补贴。3、升级信息消费，加快5G商用步伐。实施方案提出，要扩大优质产品和服务供给，更好满足高品质消费需求。主要包括，加快国际消费中心城市培育建设；扩大升级信息消费；加快推进超高清视频产品消费；促进离境退税商品销售等。4、激发城乡消费，重在补短板挖潜力。一是满足好老龄化需求。要重点考虑加快推进老旧小区和老年家庭适老化改造，鼓励有条件的地方对家装电梯等给予补贴；加强城市养老设施建设，提升养老服务的供给水平，加大城市养老服务的用地供给，规划建设一批、改建扩建一批养老服务机构。二是满足好城镇化需求。今年要进一步满足农业转移人口适龄化的住房消费需求，加快发展住房租赁市

场，支持人口净流入、房价高、租赁需求大的大中小城市多渠道筹集公租房和市场租赁的住房房源，将集体土地建设租赁住房作为重点支持的内容。同时，完善托幼等配套政策，鼓励地方政府通过采取提供场地、减免租金等政策措施，加大支持力度。

(资料来源：汽车工业协会)

工信部：启动面向2035年新能源汽车规划

2月9日，为推动新能源汽车产业高质量发展，近日工信部组织召开《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》(简称“规划”)编制工作启动会，为下一阶段我国新能源汽车发展进行顶层设计。苗圩表示，2012年国务院发布的《节能与新能源汽车产业发展规划(2012-2020年)》，对促进我国节能与新能源汽车产业发展，发挥了至关重要的统领性作用。同时，我国汽车产业正处于提质增效、转型升级的攻关期，需要立足当前、谋划长远、系统布局产业的未来发展。通过制定新的规划，深入研究重大问题，明确发展方向，才能抓住战略机遇、破解发展难题，在未来世界产业格局中占据一席之地。同时，新能源汽车补贴退坡政策已定。苗圩指出，相关部门正在抓紧研究制定2019年补贴政策，总的原则是在确保2021年补贴全部退出后，产业不发生大的波动，分阶段的释放退坡所带来的压力。此外，插电式混合动力汽车是一个发展动向，值得共同关注，共同研究。苗圩还称，对2020年完成新能源汽车产销200万辆目标有信心。2018年全年，中国新能源乘用车销量达101万辆，同比劲增83%，中汽协预计今年将超160万辆。

(资料来源：车云网)

斯柯达将斥资约152亿元推进电动车项目

2月10日外媒报道称，斯柯达将斥资20亿欧元(折合人民币约152亿元)继续推进其电动车项目。预计该公司在2019年内，将推出速派PHEV版和Citigo纯电动版。而基于VISION E打造的量产版纯电动车型，或将在2020年推出，该车是斯柯达基于大众集团的MEB平台研发，动力系统将搭载两台驱动电机，带有液冷系统的动力电池，将为车辆提供500公里左右的续航能力。

据了解，在2018年内，斯柯达就已和捷克共和国姆拉达博莱斯拉夫电力公司展开合作，投入340万欧元用于建设充电基础设施。目前，在捷克境内已经初步建成了300多个充电桩，其中包括220多个交流充电桩和80个直流充电桩。除此之外，该公司还将在捷克共和国首都布拉格启动和电动车有关的出行项目，据推测可能会是以纯电动出行为主的共享汽车业务。

(资料来源：车云网)

比亚迪1月新能源车销量已超汽油车，增幅高达342%

近日，比亚迪公布了1月终端销量数据，其交付辆数接近6万，同比增长77%，其中新能源车的交付比例超过了传统燃油车，新能源车销量达到了3.2万辆，同比增长342%，而传统燃油车只有不到2.8万辆。比亚迪新一代唐和宋MAX车型的热销，进一步助增比亚迪销量业绩。从产品来看，目前比亚迪在纯电动汽车、插电式混合动力汽车各细分市场有较为完善的布局，可以提供给消费者选择的车型较多。像是秦Pro EV、秦100、秦DM、宋EV、宋DM、唐DM、元EV以及比亚迪E6、E5等车型，覆盖了轿车、SUV，

从小型车到紧凑型车都有。在2019年，比亚迪依然会在新能源车方面加速，继续推进多款新能源车的入市。其中更长的电力续航是重点。能够有超过550公里续航的唐EV 600、宋MAX DM都将推出，而以及在比亚迪F0基础上升级的纯电动车e1都将会陆续登陆市场，全新e1将搭载型号BYD-1810TZ-XS-A永磁同步电机，最大功率45千瓦，峰值扭矩110牛米。匹配镍钴锰酸锂电池，工况续航里程305公里。

(资料来源：电车汇)

3、公司动态

东风科技（600081）：吸收合并东风汽车零部件（集团）有限公司并募集配套资金暨关联交易预案

1月31日，东风科技发布吸收合并东风汽车零部件（集团）有限公司并募集配套资金暨关联交易预案。此次交易方案包括吸收合并及非公开发行股份募集配套资金两部分，东风科技拟通过向零部件集团全体股东东风有限及南方实业发行股份的方式吸收合并零部件集团。东风科技为吸收合并方，零部件集团为被吸收合并方，同时拟向不超过10名特定投资者募集不超过5.00亿元配套资金，募集配套资金总额不超过拟购买资产交易价格的100%。本次募集配套资金发行股份的数量不超过本次发行前上市公司总股本的20%。经初步预估，标的资产零部件集团100%股权的预估值为46.76亿元，根据本次发行股份的价格测算，东风科技通过向交易对方合计发行股份共计694,871,369股A股股份支付本次吸收合并的全部对价。

本次交易前，上市公司的主要产品包括汽车仪表系统、饰件系统、制动系统、汽车电子系统及金属铸件产品。零部件集团主营汽车零部件的研发、生产及销售，产品涵盖制动与智能驾驶系统、座舱与车身系统、电驱动系统、底盘系统、热管理系统及动力总成部件系统，可应用于重、中、轻商用车和乘用车等车型，是行业内较为领先的自主汽车零部件供应商。本次交易完成后，零部件集团的零部件业务将整体注入上市公司，零部件集团将实现旗下业务的整体上市，形成更具竞争力的产业集团，提升上市公司的核心竞争力和可持续发展能力。

北特科技（603009）：关于对外投资暨设立全资子公司的公告

为适应汽车产业发展，优化公司在汽车新能源技术方面的布局，完善公司汽车零部件制造的产业链，公司决定在上海嘉定投资具有行业先进水平的汽车新能源空调企业北特光裕汽车空调，注册资本4,000万元，其中公司出资4,000万元，持股100%。公司通过在上海嘉定设立全资子公司，充分利用嘉定的汽车产业政策优势，优化在新能源汽车领域的布局，提高公司在汽车零部件的行业地位，符合国家“十三五”规划“产业转型升级、提高核心竞争力”的政策和鼓励倡导新能源汽车发展的政策，为公司今后的发展创造更多机遇。

江淮汽车（600418）：关于股东增持的公告

1月31日，公司接到股东合肥实勤股权投资合伙企业（普通合伙）的通知，实勤投资对公司股票进行了增持，合肥实勤股权投资合伙企业（普通合伙）成立于2013年，是由原安徽江淮汽车集团有限公司及其下属公司的主要管理人员和技术骨干出

资设立。本次增持前实勤投资持有公司29,867,147股，占公司总股本的1.58%。实勤投资于2019年1月31日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份1,056,385股，占公司总股本的0.06%，增持金额4,579,042.90元（不含手续费等）。增持后实勤投资持有公司30,923,532股，占公司总股本的1.63%。

迪生力（603335）：关于签订拟收购广州南菱汽车股份有限公司部分股权的投资意向协议及拟筹划重大资产重组的公告

1月31日，迪生力分别与广州诚信创业投资有限公司、嘉兴春秋晋文九鼎投资中心（有限合伙）、嘉兴春秋齐桓九鼎投资中心（有限合伙）、嘉兴春秋楚庄九鼎投资中心（有限合伙）、广发信德投资管理有限公司、广州南菱汽车股份有限公司（以下简称“标的公司”）签订《广东迪生力汽配股份有限公司关于收购广州南菱汽车股份有限公司部分股权之投资意向协议》（以下称“本次交易”），公司拟购买广州诚信创业投资有限公司、嘉兴春秋晋文九鼎投资中心（有限合伙）、嘉兴春秋齐桓九鼎投资中心（有限合伙）、嘉兴春秋楚庄九鼎投资中心（有限合伙）、广发信德投资管理有限公司所持有标的公司合计32.26%股权。

广州南菱汽车股份有限公司是一家拥有行业领先的经营模式和成熟的服务体系的汽车经销商，2014年登陆新三板，旗下四十余家子公司及分公司，经营十几个知名汽车品牌，在华南地区拥有较高的市场占有率。为了加大公司未来综合经营战略发展布局，更好地促进公司未来的发展，延伸战略布局，同时加强销售市场渠道建设，利用南菱汽车成熟的汽车销售渠道加速国内汽车铝轮毂市场开发，公司拟通过受让股权投资标的公司。本次交易符合公司的战略方向和实际经营需要，有利于公司开拓新的利润增长点，促进公司业务增长，加强公司综合竞争能力。提升公司整体盈利能力，为股东创造价值。

4、行业重点数据跟踪

（一）、经销商库存

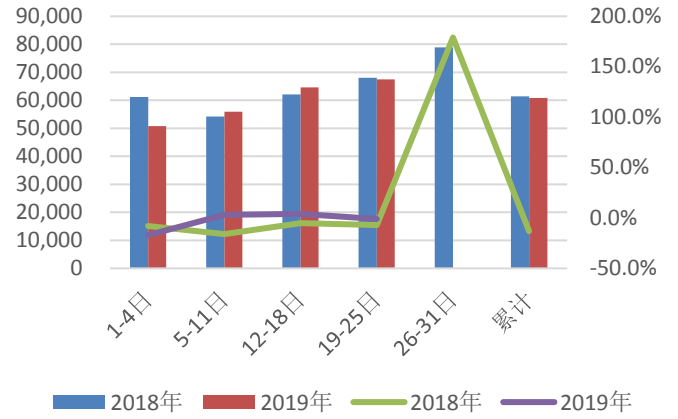
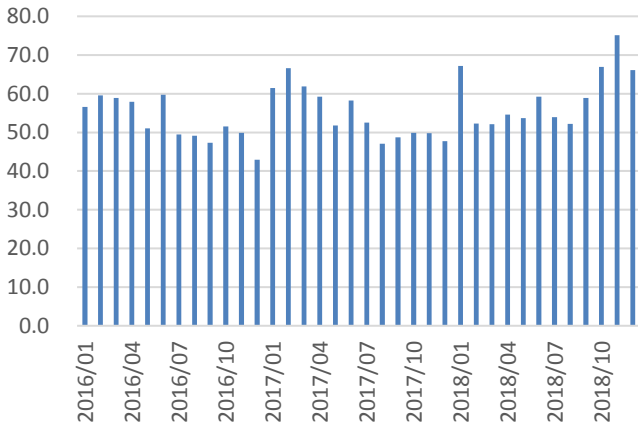
2018年12月汽车经销商库存预警指数为66.1%，环比下降9个百分点，同比上升18.33个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。由于年底习惯性购车消费使得12月份客户成交意向变强，同时全国多地确定不会提前实施国六排放标准的消息缓解消费者持币观望态度，拉动部分销量。但是，为了达成全年任务目标拿到年终返利，经销商促销力度加大，新车价格不断下探，车商盈利能力下降。

（二）周日均零售

2018年车市负增长，尤其是四季度近20%的剧烈下滑，2019年1月第一周车市零售达到日均5.08万台，同比下滑-17%，随后第二周日均零售达到5.6万台水平，同比增长3%，第三周日均零售达到6.5万台水平，同比增长4%，表现出较好的态势，第四周日均零售达到6.75万台，同比增速-0.6%，1-4周累计日均零售6万台，同比下降1%，总体表现平稳，下降幅度相对2018年12月明显较好。

图表8：经销商库存预警指数（%）

图表9：2019年1月每周日均零售销量（万台/日、%）



资料来源：汽车流通协会，万联证券

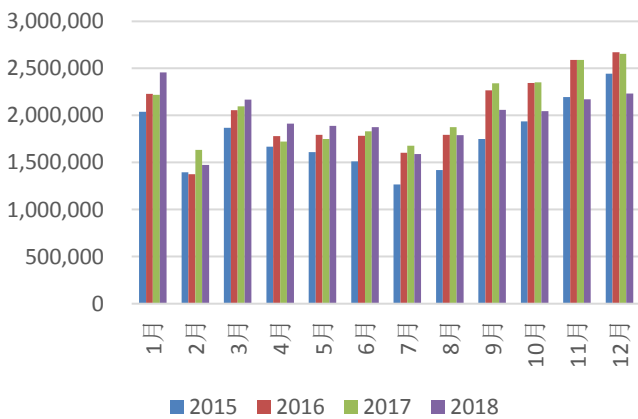
资料来源：乘联会，万联证券

(三) 传统汽车

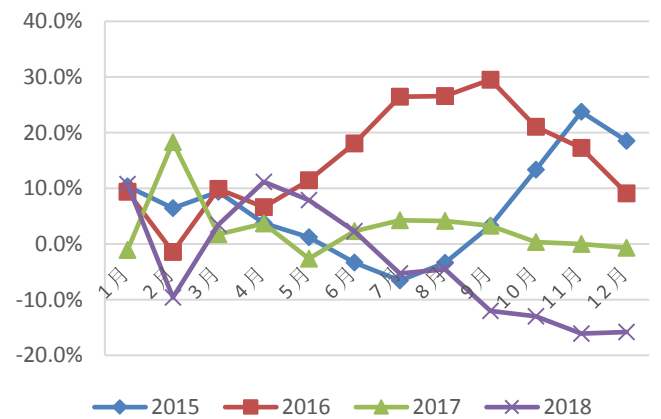
12月国内乘用车销量223.3万辆，同比增长-15.8%，环比增长2.7%，同比降幅继续扩大，连续6个月负增长，环比略有上升，表明去年的高基数影响较大及车企和经销商在经济下滑中压力较大。其中，轿车102.8万辆，同比增长-14.3%；SUV 98.2万辆，同比增长-16.3%；MPV 17.6万辆，同比增长-22.9%。

12月客车销量6.5万辆，同比增长-13.9%，降幅基本持平于上月，主要是去年高基数影响，环比增长34.9%；货车销量36.4万辆，同比增长9.6%，环比增长11.4%，增速较上月有所回升，其中重卡销量8.0万辆，同比增长21.0%，增速较上月明显回升，环比下滑10%。

图表10：乘用车月销量



图表11：乘用车月销量同比

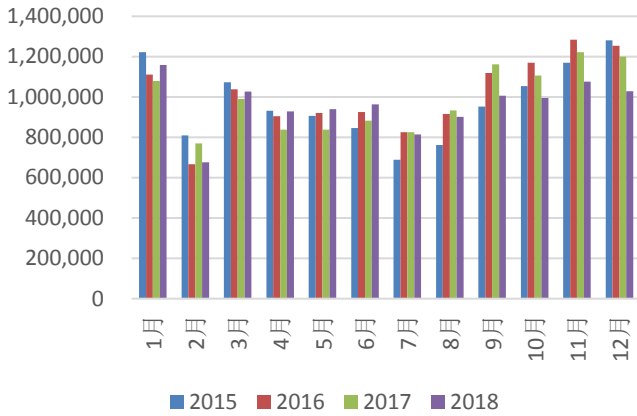


资料来源：中汽协，万联证券

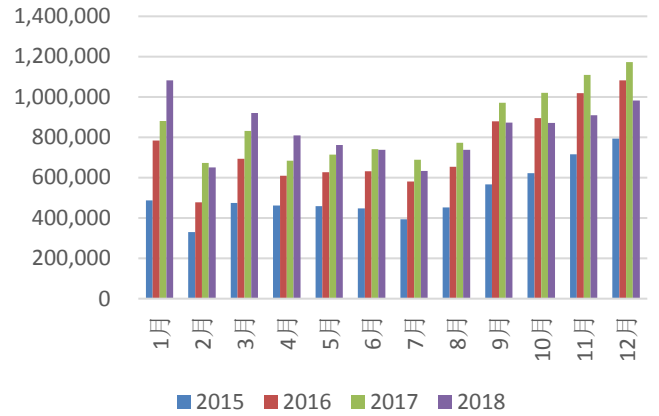
资料来源：中汽协，万联证券

图表12：轿车月销量

图表13：SUV月销量

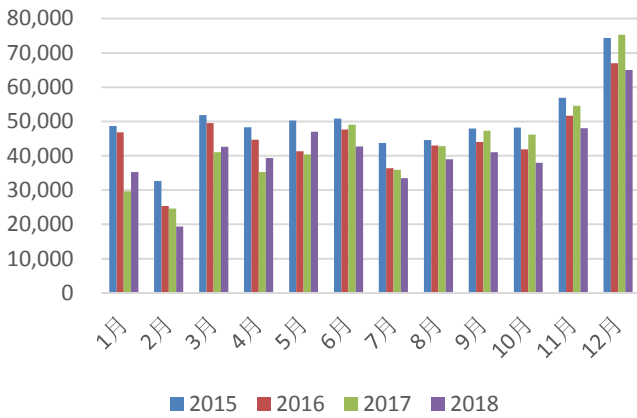


资料来源：中汽协，万联证券



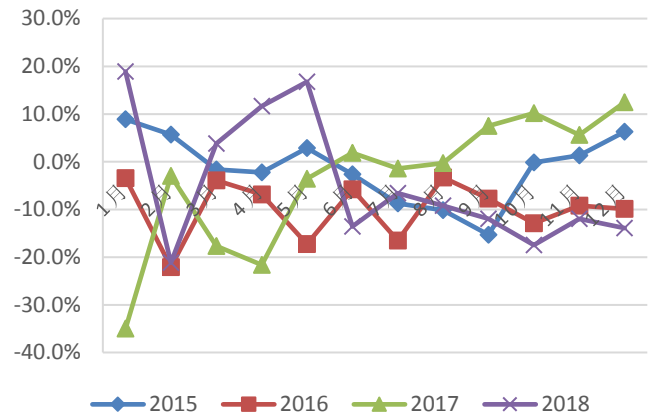
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：客车月销量



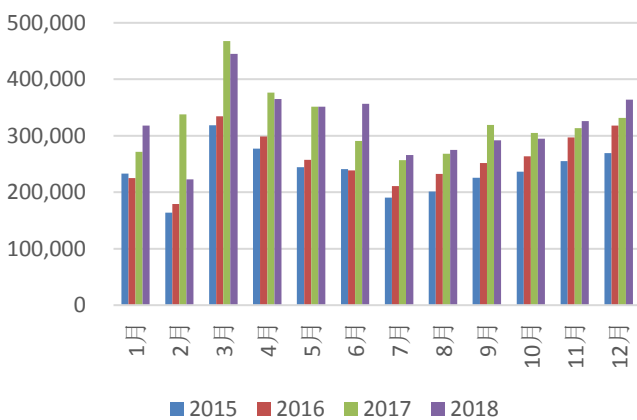
资料来源：中汽协，万联证券

图表15：客车月销量同比



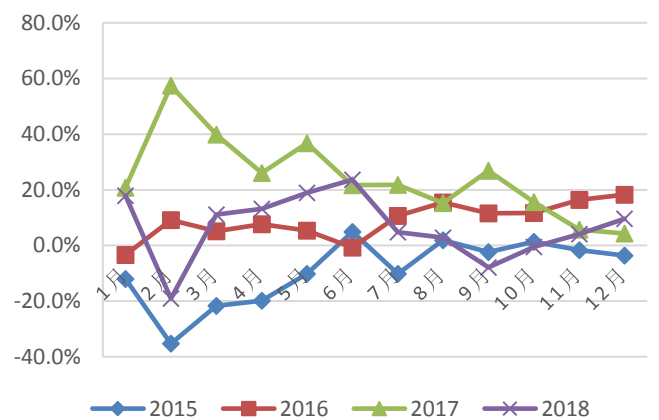
资料来源：中汽协，万联证券

图表16：货车月销量



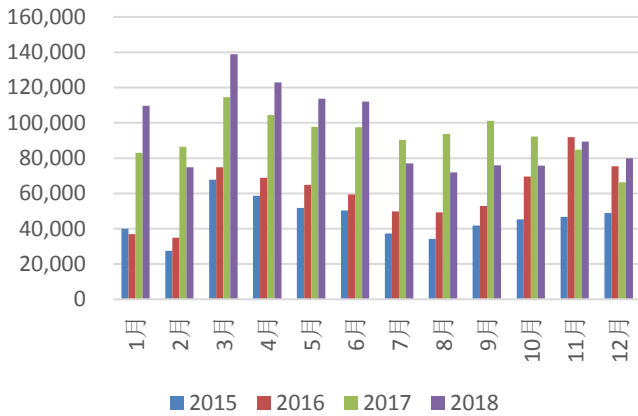
资料来源：中汽协，万联证券

图表17：货车月销量同比

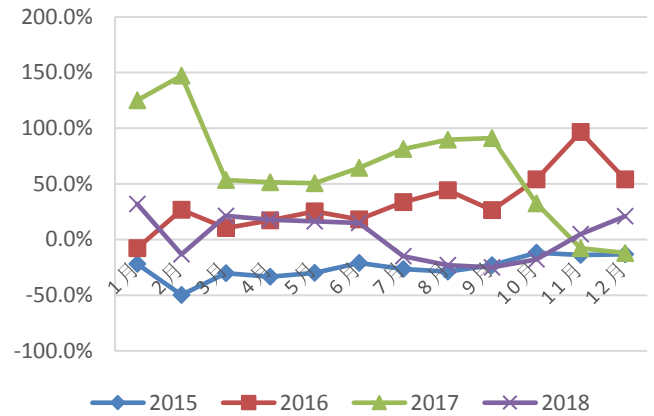


资料来源：中汽协，万联证券

图表18: 重卡月销量



图表19: 重卡月销量同比



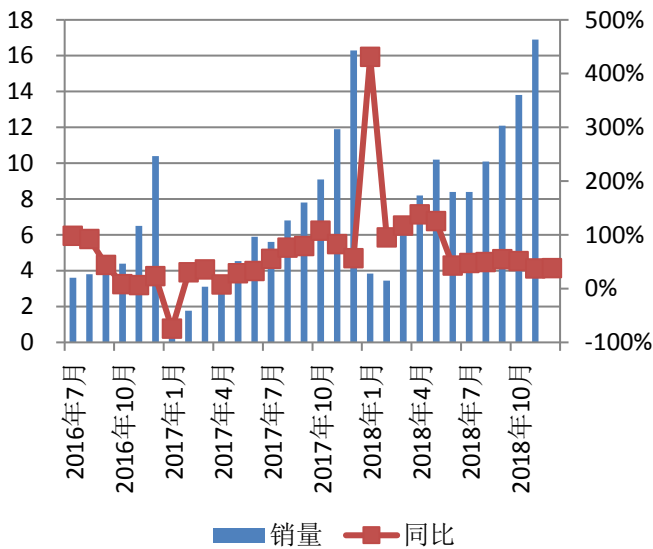
资料来源: 中汽协, 万联证券

资料来源: 中汽协, 万联证券

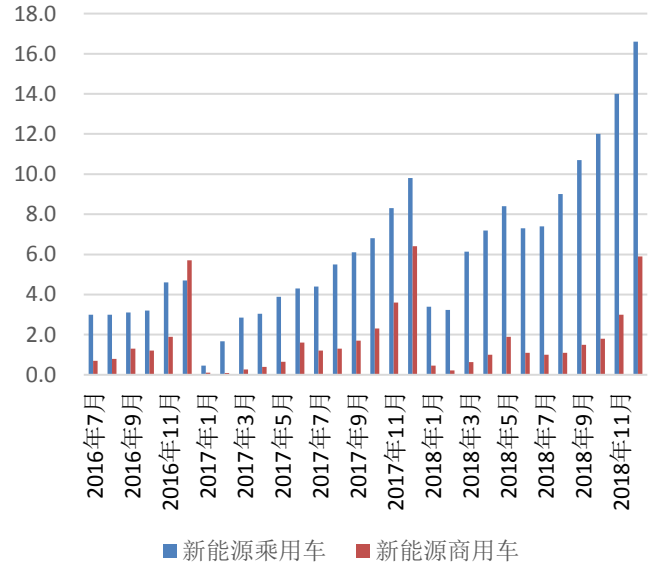
(四)、新能源汽车

12月新能源汽车表现较好, 总销量22.5万辆, 环比增长32.9%, 同比增长38.2%, 表明四季度抢装动力仍在, 其中新能源乘用车销量16.6万辆, 环比增长19.0%, 同比增长69.0%, 是新能源汽车销量增量的主力, 新能源商用车销量5.9万辆, 环比增长97.8%, 环比增长明显, 同比-8.8%, 主要是去年高基数影响。1-12月新能源汽车销量125.6万辆, 同比增长61.7%, 超出年初预期。

图表20: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %)



图表21: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆)



资料来源: 中汽协, 万联证券

资料来源: 中汽协, 万联证券

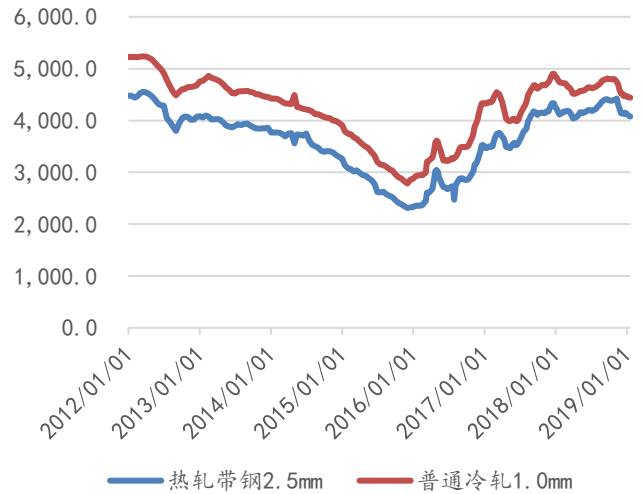
(五)、重点原材料价格

图表22: 原油价格 (美元/桶)



资料来源: WIND, 万联证券

图表23: 国内钢材价格 (元/吨)



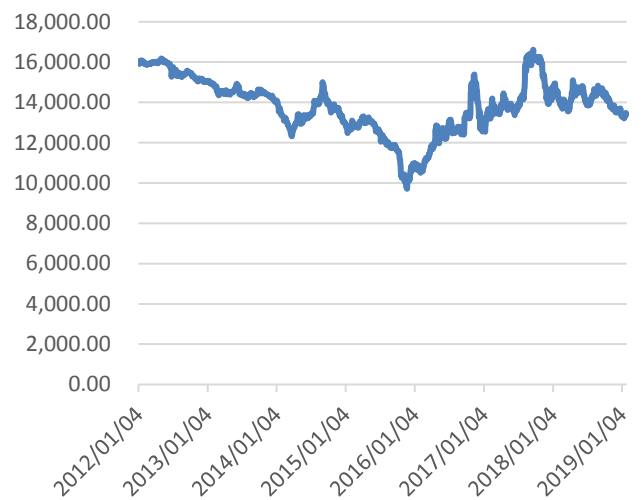
资料来源: WIND, 万联证券

图表24: 天然橡胶价格 (元/吨)



资料来源: WIND, 万联证券

图表25: 铝A00平均价格 (元/吨)



资料来源: WIND, 万联证券

5、本周行业策略

春节前一周汽车板块下跌了1.91%,周涨跌幅位列中信29个板块中第21位。近期,十部门联合发布了《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案(2019年)》,提出六个方面24项具体措施,具体包括推进老旧汽车的更新、报废更新方面,支持有条件的地方对报废国III及以下排放标准的汽车以旧换新,并给予适当补助,以及进一步落实全面取消二手车限迁政策,鼓励限购城市优化机动车辆限购管理措施,有条件的可采取适度盘活历年废弃的购车指标等办法,政策的出台有利于促进汽车消费的平稳增长,但刺激力度或低于市场预期,需期待后期较大规模的降税减税刺激政策。而根据乘联会零售数据,2019年1-4周日均零售6.08万台,同比微降1%,表现平稳,与去年12月相比却具有明显的好转。零售数据的好转,表明车市有望走出去年消费低估。展望后市,车市低增长基本确定,但去年的低基数效应及产业

结构升级改善不容忽视，在车市消费平稳及头部企业盈利稳健的预期下，春季结构性行情值得期待，建议持续关注汽车行业低估值蓝筹与新领域高成长个股。

新能源汽车：市场对2019年的补贴政策退坡较大已充分预期，补贴政策退坡倒逼新能源汽车技术前进及成本优化，中长期来看掌握领先核心技术及成本优势明显龙头企业依然值得关注。工信部启动面向2035年新能源汽车规划，且中汽协预计今年新能源汽车销量达160万辆，随着春季企业开工率的提升，新能源补贴政策的出台，产业链价格谈判的陆续落地，行业补库存动力依旧存在，相关龙头企业可逢低持续关注。

6、风险提示

新能源补贴退坡超预期，汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里大街28号中海国际中心