

# 八部委发文推动甲醇汽车应用，豪车品牌降价响应增值税下调

## ——汽车和汽车零部件行业周报（201903023）

行业周报

### ◆本周视点：

3月19日，工信部、科技部等八部委发布《在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》，鼓励汽车及相关零部件生产企业在现有制造体系基础上，针对甲醇汽车特性，通过技术改造完善甲醇汽车制造体系，提升甲醇汽车制造技术水平，开发甲醇乘用车、商用车、非道路工程车等车辆及动力机械，满足市场需求。

3月15日上午，国务院总理李克强明确表示今年4月1日正式实施增值税调减。汽车行业纷纷响应，截至3月20日，梅赛德斯-奔驰、宝马（中国）、华晨宝马、捷豹路虎、奇瑞捷豹路虎、林肯、沃尔沃、一汽-大众奥迪、英菲尼迪共9家车企下调了在售车型建议零售价。

### ◆市场表现：

本周A股汽车板块（申万行业分类）+3.98%，表现高于沪深300（+2.37%），上证综指（+2.73%）和深证成指（+3.44%）。其中，乘用车板块+3.42%，零部件板块+3.17%，货车板块+13.17%，客车板块+6.70%。

本周港股汽车平均+2.50%，表现高于恒生指数（+0.35%）。其中，整车公司平均+4.65%，零部件公司平均-1.0%，经销商公司平均+6.52%。

### ◆投资建议：

光大汽车时钟显示汽车行业处于本轮周期萧条末期。2月份产销数据显示厂商在主动降低批发与渠道库存，行业处于主动去库阶段。春节前后板块如期经历春躁行情。市场部分观点担心春躁行情会转换为趋势行情，我们认为经济下行期，流动性的变化、货币创造机制的选择以及稳增长政策路径的确立，会影响经济何时触底、底部下行风险是否可控，以及未来以什么方式走出底部。这几个问题的确立对汽车板块的投资节奏和投资主线均产生较大影响。我们认为随着房地产投资、制造业投资和出口增速的进一步下行，经济下行的风险释放得到确认，早周期属性鲜明的汽车行业或会于二、三季度开启被动去库过程，届时有望形成板块更好的配置时机，配置主线也将更为清晰。维持行业“中性”评级。A股汽车方面：春躁兑现期，建议持续关注行业龙头上汽集团和潍柴动力的估值修复性机会。港股汽车方面：建议关注广汽集团、以及需求若复苏弹性较大的吉利汽车/长城汽车。

### ◆风险分析：

1) 宏观经济因素对行业的扰动。2) 消费持续低迷，行业去库不及预期。3) 汽车促销政策推行力度不及预期，新能源汽车补贴大幅退坡。

## 中性（维持）

### 分析师

邵将 (执业证书编号：S0930518120001)

021-52523869

shaoj@ebsecn.com

倪昱婧 CFA (执业证书编号：S0930515090002)

021-52523852

niyj@ebsecn.com

文姬 (执业证书编号：S0930519030001)

021-52523658

wenji@ebsecn.com

### 联系人

杨耀先

021-52523656

yangyx@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

2018 汽车投诉量同比下降 5.8%，召回总量同比下降 40.5%——汽车和汽车零部件行业周报（201903016）

..... 2019-03-17

光大汽车时钟解构春躁行情驱动力——汽车股周期轮回启示录系列二

..... 2019-03-05

周期嵌套下的抉择——汽车和汽车零部件行业 2019 年投资策略

..... 2018-12-25

## 目 录

1、 本周视点：甲醇汽车迎新机遇 豪车品牌降价.....	3
1.1、 八部委：加快推动甲醇汽车应用.....	3
1.2、 7个豪华品牌下调厂商建议零售价.....	6
2、 本周行情.....	7
2.1、 A股市场.....	7
2.2、 港股市场.....	8
3、 其他行业要闻.....	9
3.1、 上市公司公告.....	9
3.2、 新能源汽车.....	9
3.3、 智能网联汽车.....	10
3.4、 其他.....	11
4、 本周上市新车一览.....	12
5、 行业上游原材料数据跟踪.....	13
6、 风险分析.....	14

## 1、本周视点：甲醇汽车迎新机遇 豪车品牌降价

### 1.1、八部委：加快推动甲醇汽车应用

3月19日，工信部、科技部等八部委发布《在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》，鼓励汽车及相关零部件生产企业在现有制造体系基础上，针对甲醇汽车特性，通过技术改造完善甲醇汽车制造体系，提升甲醇汽车制造技术水平，开发甲醇乘用车、商用车、非道路工程车等车辆及动力机械，满足市场需求。

《意见》提出，重点在山西、陕西、贵州、甘肃等资源禀赋条件较好且具有甲醇汽车运行经验的地区，加快M100甲醇汽车的应用，并鼓励在有条件地区的公务、出租、短途客运等领域使用甲醇汽车。

#### ◆ 《指导意见》出台的背景

当前吉利汽车、陕重汽、宇通汽车、一汽靖烨等一批汽车和发动机制造企业，已拥有甲醇汽车专有技术，解决了甲醇燃料存在的腐蚀性、冷启动、溶胀性等关键技术问题，具备了甲醇汽车自主开发能力。

自2012年，工业和信息化部会同有关部门在山西、上海、陕西、贵州、甘肃5省市开展甲醇汽车试点工作，进一步对社会关注的甲醇汽车适用性、可靠性、经济性、安全性、环保性等性能进行了科学系统地验证，为甲醇汽车推广应用奠定了重要基础。

我国具有富煤缺油少气的资源禀赋特点，能源结构主要以煤炭为主，原油和天然气资源的对外依存度较高，而我国煤炭资源中40%以上是高硫煤，可用于生产甲醇，目前我国煤基甲醇占比约为75%。2017年国内甲醇产能为8351万吨、产量为6147万吨，开工率约74%，处于产能过剩状态。

#### ◆ 甲醇汽车的发展历程

甲醇汽车，是利用甲醇作为主要能量供应的汽车，是替代燃料汽车产业发展的重要方向之一。甲醇汽车既可以由传统汽车改装而来，也可以是经过设计研究生产的新产品车型。

甲醇汽车最早诞生于1973年石油危机后，美国、德国、日本等国相继开展甲醇汽车研究和示范运行，我国也于上世纪80年代开始研究甲醇汽车，开展了一系列示范运行工作。

#### 国际市场：

美国于20世纪80-90年代相继出台了《替代车用燃料法案》、《清洁空气法修正案》均明确提出对甲醇汽车给予补贴支持，加快相关试点运行，有力的推动了甲醇汽车的发展；

日本于20世纪70-90年代制定了“甲醇汽车及燃料”研究计划、“甲醇燃料及汽车试验运行”计划，成立“汽车用甲醇燃料特别委员会”，促进甲醇燃料和汽车的研发和试运行工作；

德国于 1973-1997 年间由政府出资开展甲醇燃料电池的研发，加拿大于 1985-1989 年重点开发甲醇燃料乘用车和公交车，瑞典于 1975-1990 年实施车用燃料替代计划，开展车辆试运行的试验。

20 世纪 80 年代末期至 90 年代初期，世界石油价格回落并趋于稳定，同时甲醇的生产成本不断提高，以及天然气的崛起，甲醇的价格的比较优势不再明显，甲醇燃料市场开始萎缩，难以与汽柴油、天然气、乙醇等燃料展开竞争，并抑制了甲醇汽车产业在世界范围内的发展。

#### 国内市场：

我国甲醇汽车产业与国际市场基本同步，从 20 世纪 70 年代至今已经过四十余年的发展，经历了起步发展、同步成长、引领发展三个阶段。

**表 1：中国甲醇汽车及燃料研发历程**

发展阶段	时间节点	主要研究进展
起步发展阶段 (1973-1985 年)	1973 年	与欧美国家同时启动甲醇汽车及燃料的研究
	“六五期间”	M15 甲醇汽油列入国家重点攻关项目
同步成长阶段 (1986-1996 年)	“七五”期间	492 型发动机改烧甲醇 (M85 及以上) 技术列入国家技术攻关项目
	“八五期间”	中、德 M100 科技合作项目； 低比例 M30、M50 甲醇燃料应用列入国家攻关计划
	1996 年	第一辆甲醇燃料中巴车在大同成功研制并运行
	1997 年	山西省实施“国家甲醇燃料汽车示范工程项目”
引领发展阶段 (1997 至今)	1998-2000 年	研究开发了 HL495JIQ 电喷甲醇发动机，经多次改进排放达到国 II 标准，该项目列入国家科委火炬项目
	2003-2005 年	国家级“甲醇燃料汽车示范工程项目”和“M85 点燃式甲醇燃料轻型汽车开发项目”实施。
	2006 年	十一五国家“863 计划”项目两个项目开展，分别是“M100 甲醇汽车运行考核与应用技术研究”项目、“出租车甲醇应用技术研究”项目
	2009 年	成功开发出 180 马力重型甲醇发动机 CA6SH-ME3
	2012 年	成功开发并生产出 300 马力甲醇发动机及甲醇中型卡车、公交车
	2013-2015 年	甲醇燃料轿车、公交车、卡车新车型不断推出
	2017 年	工信部甲醇汽车试点示范项目成功通过验收
	2019 年	八部委发布《在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》，推动甲醇汽车的应用

资料来源：《能源环境约束下的中国甲醇汽车产业化可行性及前景》

总体来说，我国甲醇汽车全产业链技术日趋成熟。目前，我国 M15、M85、M100 三种甲醇燃料产品成熟度较高，国家及地方目前已经出台了相关燃料标准，可以产业化；涉及甲醇汽车的发动机技术、电控技术、零部件技术在经历 40 多年的发展后，技术已经成熟。

相比电动汽车充电桩的分布式充电设施，甲醇汽车燃料加注站更类似于汽柴油加注站，可采取燃料的集中式加注，甚至可以在汽柴油加注站增设甲醇燃料加注点的方式实现大规模普及，能够有效配合甲醇汽车规模化的应用。

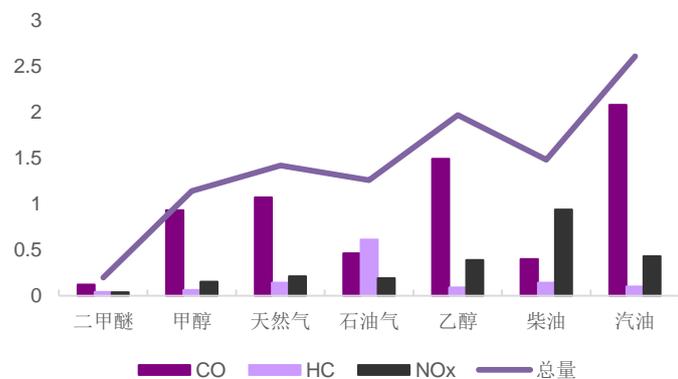
### ◆ 甲醇燃料分类及优势

甲醇作为车用替代燃料使用，具有低碳、氧含量高、辛烷值高的特性，有利于充分燃烧，可有效提升发动机功率。

甲醇汽油通常按照甲醇的含量分为三类：低醇汽油（M3-M5）、中醇汽油（M15-M30）和高醇汽油（M85-M100）。（其中 M 后的数字表示甲醇汽油中甲醇的体积百分比）。其中，低醇汽油、中醇汽油可直接与汽油通用，高醇汽油在使用时，发动机必须进行结构改造，用于甲醇燃料专用车。

甲醇相较于传统的汽柴油汽车，有较大的优势，环保是首当其冲的因素，它在排放方面将传统燃油车的有害尾气变为  $\text{CO}_2$  和  $\text{H}_2\text{O}$ ，这大大降低了空气污染。

图 1：各类汽车燃料常规排放含量比较（单位：g/km）



资料来源：国际能源署、交通部公路科学研究院、知网

### ◆ 结论：

综合我国资源禀赋特点和甲醇汽车发展现状看，推动甲醇汽车区域发展，符合我国国情，不仅有利于充分发挥我国煤炭资源优势、促进传统工业转型升级，而且有利于推动绿色循环发展，实现能源多元化，保障国家能源安全。

国家立足资源禀赋，宜醇则醇，根据各地的产业发展基础，在部分地区加快 M100 甲醇汽车的应用，实现因地制宜，统筹协调，能更有效的盘活各地的汽车市场，实现汽车行业的稳步转型。

## 1.2、7 个豪华品牌下调厂商建议零售价

在今年全国两会上，政府工作报告提到，深化增值税改革，将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%，从 4 月 1 日正式执行调减增值税。

为此，各豪华品牌纷纷下调旗下车型的官方指导价。截至 3 月 20 日，梅赛德斯-奔驰、宝马（中国）、华晨宝马、捷豹路虎、奇瑞捷豹路虎、林肯、沃尔沃、一汽-大众奥迪、英菲尼迪共 9 家车企 7 个品牌下调了在售车型建议零售价。

表 1：近期下调厂商建议零售价的车企一览

车企	最大降幅（万元）	车企	最大降幅（万元）
梅赛德斯-奔驰	6.4	沃尔沃	6.0
宝马	6.0	一汽大众-奥迪	5.5
捷豹-路虎	8.5	英菲尼迪	2.0
林肯	1.9		

资料来源：新京报、太平洋汽车网、光大证券研究所整理

根据增值税由 16% 到 13% 的降价幅度，可以估算出车企的降价幅度会在原售价的 2.6% 左右。

表 2：增值税下调导致的销售价格变化幅度估算

计税价格	增值税税率	销售价格	价格调整幅度
P	16%	$116\% \times P$	$(116\% P - 113\% P) \div 116\% P = 2.58\%$
	13%	$113\% \times P$	

资料来源：光大证券研究所整理

在 2018 年 5 月 1 日，国家就对增值税进行了一次调整，将制造业等行业增值税税率从 17% 降至 16%。各大汽车厂商在 5 月初纷纷宣布降低旗下产品的指导价，其中以豪华品牌为主。宝马、梅赛德斯-奔驰、捷豹路虎、林肯、保时捷等豪华品牌分别为旗下车型作出降价调整，最大降幅超过 3.5 万元。

增值税下调，响应的主要是豪华品牌，这主要是因为普通合资和自主品牌以目前普遍售价处于 10 万元到 20 万元区间。按降幅 2.5% 估算，降价的区间在 2500-5000 元之间，与目前部分经销商给出的终端优惠相差不大。同时部分自主和合资品牌已经响应“促进汽车消费”的政策，纷纷推出了购车优惠措施，继续下调官方指导价的空间不大。

在汽车市场萧条，行业处于主动去库的当前，国家利好汽车消费的政策频出，推出了“推进老旧汽车报废更新”、“促进农村汽车更新换代”和“制造业增值税下调至 13%”的措施，推动市场形成豪华汽车品牌和普通汽车品牌、进口汽车和国产汽车多维度的降价促销态势。随着各厂商降价促销的落地和推进，市场复苏可期。

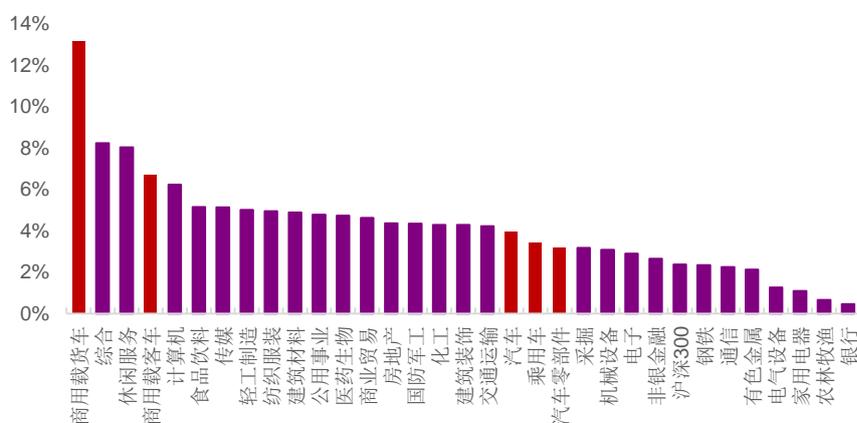
## 2、本周行情

### 2.1、A 股市场

本周 A 股汽车板块（申万行业分类）+3.98%，表现高于沪深 300（+2.37%），上证综指（+2.73%）和深证成指（+3.44%）。其中，乘用车板块+3.42%，零部件板块+3.17%，货车板块+13.17%，客车板块+6.70%。

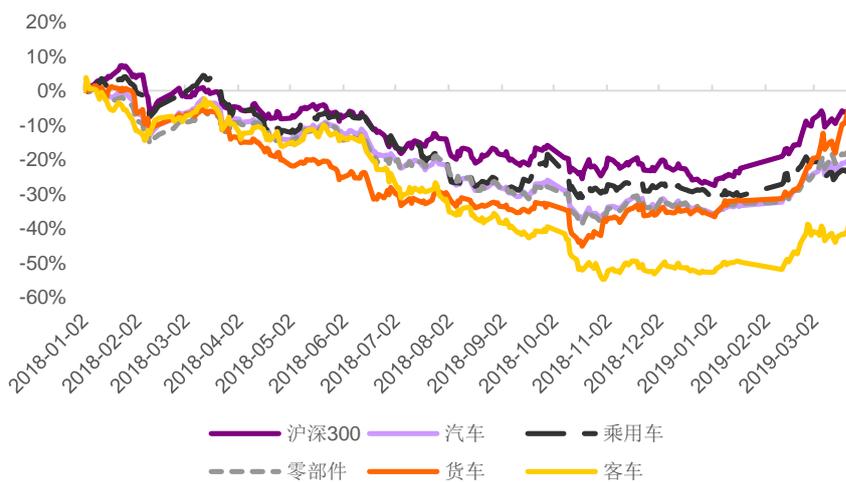
重点企业本周表现：上汽集团（+1.78%）、比亚迪（+2.91%）、潍柴动力（+8.72%）、福耀玻璃（-0.08%）

图 2：本周申万行业板块涨跌幅情况



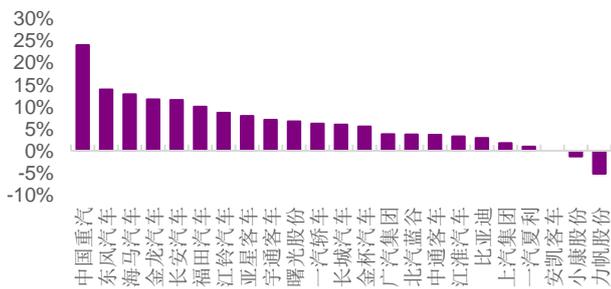
资料来源：Wind

图 3：汽车及其子板块与沪深 300 -2018 年以来的表现



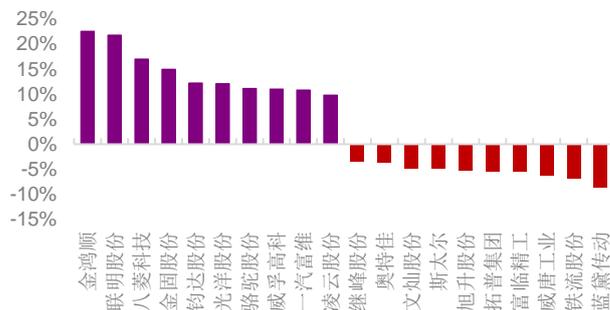
资料来源：Wind

图 4：本周整车板块各厂商涨跌幅



资料来源：Wind

图 5：本周零部件各厂商涨跌幅（前十与后十名）

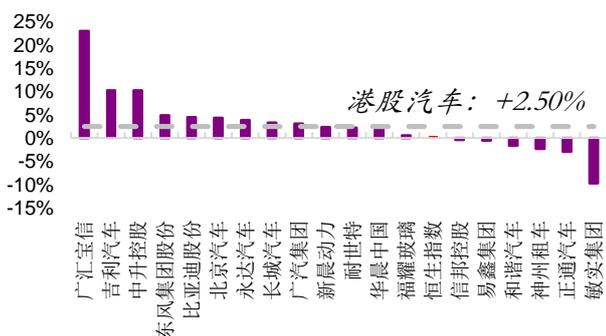


资料来源：Wind

## 2.2、港股市场

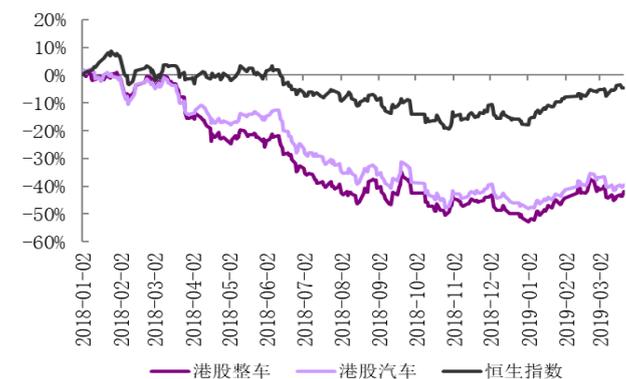
本周港股汽车平均+2.50%，表现高于恒生指数（+0.35%）。其中，整车公司平均+4.65%，零部件公司平均-1.0%，经销商公司平均+6.52%。

图 6：本周港股汽车公司涨跌幅情况



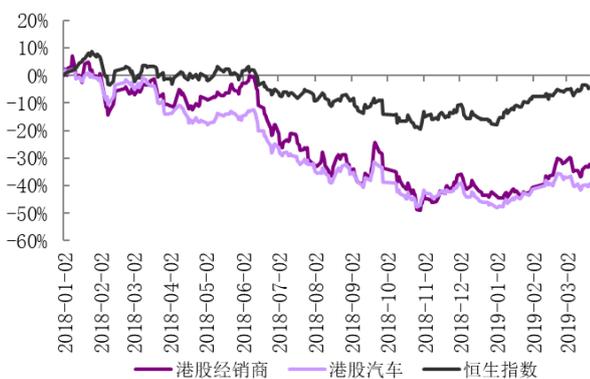
资料来源：Wind

图 7：港股整车板块 2018 年以来的表现



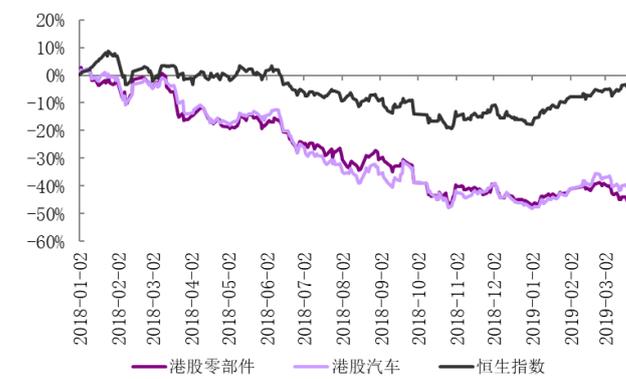
资料来源：Wind

图 8：港股经销商板块 2018 年以来的表现



资料来源：Wind

图 9：港股零部件板块 2018 年以来的表现



资料来源：Wind

### 3、其他行业要闻

#### 3.1、上市公司公告

##### 神州优车正式接盘 拟 41 亿元收购宝沃汽车 67%股权

3月18日晚间，神州优车发布公告称，拟受让长盛兴业（厦门）企业管理咨询有限公司所持有的北京宝沃汽车有限公司 67%股权，股权转让价格为 41.0911 亿元。交易完成后，公司将取得宝沃汽车的控股权。

资料显示，宝沃汽车品牌源于德国，拥有近百年的历史，2014 年由福田汽车收购成为其全资控股的乘用车品牌。目前，宝沃汽车拥有传统燃油车与新能源汽车双重资质生产牌照、建成了德国工业 4.0 标准的整车与发动机工厂，同时在中德美三国设立研发中心，拥有规模化生产汽车的能力。

##### 吉利汽车发布 2018 年财报 净利增 18%至 125.5 亿元

3月21日，吉利汽车控股有限公司（以下简称“吉利汽车”）发布 2018 年业绩公告。公告显示，吉利汽车 2018 年实现收益约 1065.95 亿元人民币（单位下同），同比增长 15%。吉利汽车净溢利总额由 2017 年的 107.4 亿元增加 18%至 2018 年的 126.7 亿元。扣除非控股股东权益后，股东应占净溢利由 2017 年的 106.3 亿元增加 18%至 2018 年的 125.5 亿元。每股摊薄盈利增加 18%至 1.37 元。

##### 飞驰汽车交付 190 辆氢燃料电池客车

3月21日，山西美锦能源股份有限公司发布公告，称旗下控股子公司佛山市飞驰汽车制造有限公司（下称“飞驰汽车”）向佛山市顺德区鸿运公共交通有限公司、佛山市三水区国鸿公共交通有限公司、佛山市汽车运输集团有限公司合计交付 190 辆氢燃料电池城市客车。

##### 三大汽车央企联合阿里、腾讯和苏宁投资汽车共享出行产业

3月22日，长安汽车公告，称与一汽、东风、腾讯、阿里、苏宁等多方知名企业，在南京正式签订合资协议，总计出资 97.6 亿元成南京领行股权投资合伙企业。其中，三大汽车央企出资比例均为 16.39%。成立的合伙企业拟投资以新能源汽车为主的共享出行产业，组建出行公司。项目以打造网联化、共享化的“智慧出行新生态”为目标，以为社会公众提供高品质、高安全、高效率的出行和更加愉悦的生活方式为出发点，致力于成为中国最值得信赖的出行服务企业。

#### 3.2、新能源汽车

##### 第 318 批《道路机动车辆生产企业及产品》公布

3月18日工信部公布了第 318 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，企业申报的新产品共计 3851 个，其中汽车产品 3211 个。申报新能源汽车

产品的共有 82 户企业的 269 个型号，其中纯电动产品共 80 户企业 249 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 15 个型号、燃料电池产品共 4 户企业 5 个型号。

### 小鹏汽车超级充电站投入运营

3 月 18 日，小鹏汽车宣布，布局在北京、上海、广州、深圳和武汉五座城市的共计 30 座超级充电站已正式投入运营，其超级充电站在城市核心区实现了 5-10 公里全覆盖。官方称，此次投入的超级充电站不止能为小鹏汽车服务，同时也支持其他品牌电动车使用。

小鹏汽车充电部门透露，目前已正式投入运营的 30 个超充站中，平均每座超充站配备 4-10 根超充电桩，其超级充电站采用两个充电桩为一组的分组管理模式，每组充电桩总功率达到 180kW，组内单车充电可实现最高 120kW 的充电功率，组内两电桩平均功率为 90kW，充电枪最大输出电流为 200A，未来预计可扩展至 500A。

根据规划，小鹏汽车目前已在十余个一/二线城市签约了 100 座超级充电站，并将于 2019 年底前在近 30 个城市投入近 200 座超级充电站，未来三年内将部署 1000 座超充站。

### 丰田铃木扩大合作 电动车和印度市场是重点

3 月 20 日，丰田汽车和铃木汽车宣布，双方将相互生产电动汽车和紧凑型车型，集中各自的优势，以便在全球汽车行业快速变化的技术中拥有竞争优势。2017 年，双方宣布了初步的研发合作。

在声明中，双方明确了各自的优势。其中，丰田的优势在于提供电动技术和电动车辆，铃木的优势则在于提供紧凑车型和动力系统。

### 特斯拉正式推出其新款紧凑型 SUV Model Y

北京时间 3 月 15 日，特斯拉举办新品发布会，正式推出其新款紧凑型 SUV Model Y。Model Y 体积将较 Model 3 略大 10%，价格也相应地高出 10% 左右，续航里程 200-300 英里。Model Y 将共提供四个版本供消费者选择，分别为基础版，长续航版，四驱版以及高性能版。售价 3.9 万美元~6 万美元。

## 3.3、智能网联汽车

### 福特将在美国密歇根建设新厂 专门生产自动驾驶汽车

福特汽车周三（3 月 20 日）表示，将在密西根一个耗资 5000 万美元的生产中心建造其首款自动驾驶汽车，这是该公司此前承诺在该州投资 9 亿美元用于制造业务的一部分。这款自动驾驶汽车预计 2021 年投产。

### 长江汽车与联想强强联手，开启多维度战略合作

西班牙时间 2 月 25 日，长江汽车与联想集团在巴塞罗那举行的 2019 世界移动通信大会上签署战略合作协议。杭州长江汽车控股有限公司董事、贵州长江汽车有限公司总裁叶子青，联想集团董事长杨元庆等双方集团高层出席了

签约仪式。根据战略协议，双方将围绕 5G 应用开发、智能驾驶、车联网、工业 4.0 建设、全球业务合作以及海外市场开拓等领域展开全方位、多维度战略合作。

### 3.4、其他

#### 宝马预计 2019 年利润将大幅下滑 宣布 120 亿欧元成本削减计划

据路透社报道，当地时间 3 月 20 日，宝马集团表示，预计 2019 年集团税前利润将下降 10% 以上，并宣布了一项 120 亿欧元（合 136 亿美元）的成本节约和效率提升计划，以帮助抵消技术投资和换汇成本上升的影响。

此外，开发电动汽车以及自动驾驶汽车的高成本将继续成为企业盈利的负担。上周宝马公布 2018 年集团营业利润下降了 7.9%，预计 2019 年将继续面临困难，集团税前利润将显著低于 2018 年的水平，因此集团将加快削减成本的步伐。

#### 通用将在巴西投资 27 亿美元 维持 1.5 万个就业岗位

据 Auto News 报道，当地时间 3 月 19 日，通用汽车表示，将对其巴西两座工厂投资 100 亿雷里尔（合 26.5 亿美元），以在未来五年生产几款新车型。这些新车型预计将于 2020 至 2024 年间发布，并将在南美地区销售。

#### 3 月份第一周乘用车零售量同比下滑 25%

3 月 20 日，乘联会官方发布了 3 月第一周周度分析报告。报告显示，3 月第一周全国乘用车市场零售达到日均 3.4 万台水平，同比下滑 25%，相对于前几个月第一周的起步零售同比下滑 40% 以上的表现看，3 月的第一周零售已经是逐步改善的趋势。据悉，前几个月第一周批发量同比下滑幅度均在 40% 以上。

由于 4 月开始的增值税降税政策利好，导致 3 月第二周乘用车主力厂家批发达到日均 4.75 万台水平，同比下滑幅度缩减至 16%，厂家批发销量表现明显改善。

## 4、本周上市新车一览

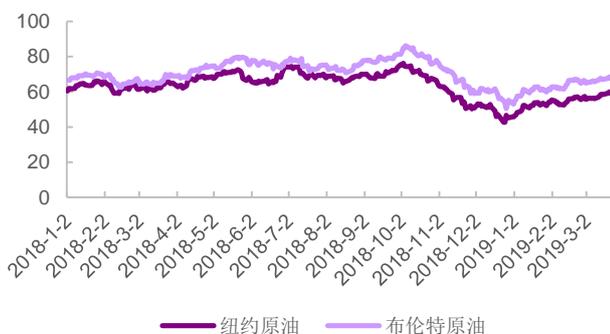
表 3：本周上市新车

序号	名称	类型	厂商	车型	级别	轴距 mm	价格 万元	排放标准	发动机	变速箱	续驶里程	电池容量	上市时间
1	速腾	改款	一汽大众	汽油	紧凑型	2731	13.18-19.68	国 V	1.2T/1.4T L4	5 档手动/7 档双离合	-	-	2019 年 3 月
2	标致 508L	新款	东风标致	汽油	中型	2848	15.97-22.57	国 V/国 VI	1.6T/1.8T L4	6/8 档自一体	-	-	2019 年 3 月
3	途睿欧	改款	江铃福特	汽油	MPV	2933	27.88	国 V	2.0T L4	6 档自一体	-	-	2019 年 3 月
4	柯塔克	改款	上汽斯柯达	汽油	紧凑型 SUV	2688	15.84-18.74	国 V/国 VI	1.2/1.4T L4	7 档双离合	-	-	2019 年 3 月
5	领克 02	改款	领克	汽油	紧凑型 SUV	2702	15.68-16.88	国 VI	1.5T L3/2.0T L4	6 档自一体/7 档双离合	-	-	2019 年 3 月
6	MINI CLUBMAN	改款	Mini	汽油	小型车	2670	23.78	欧 V	1.5T L3/2.0T L4	7 档双离合	-	-	2019 年 3 月
7	KX5	新款	东风悦达起亚	汽油	紧凑型 SUV	2670	15.48-18.18	国 VI	2.0L/1.6T L4	6 档自一体/7 档双离合	-	-	2019 年 3 月
8	博瑞	改款	东风标致	汽油	中型	2850	12.98-13.98	国 V	1.8T L4	6 档自一体	-	-	2019 年 3 月
9	撼路者	改款	江铃福特	汽油	中型 SUV	2850	26.58-35.88	国 V	2.0T/2.2T L4	6 档手动/6 档自一体	-	-	2019 年 3 月
10	CS15	改款	长安汽车	汽油	小型 SUV	2520	5.59-7.89	国 V	1.5L L4	5 档手动/5 档双离合	-	-	2019 年 3 月
11	大乘 G60	新款	大乘汽车	汽油	紧凑型 SUV	2688	5.99-6.99	国 V	1.6L/1.5T L4	5 档手动	-	-	2019 年 3 月
12	奥迪 Q3	改款	一汽大众-奥迪	汽油	紧凑型 SUV	2603	26.00-30.16	国 V	1.4T/2.0T L4	6/7 档双离合	-	-	2019 年 3 月
13	御风 S16	改款	东风汽车	柴油	中型 SUV	2790	27.98	国 V	1.9T L4	6 档手动	-	-	2019 年 3 月

资料来源：汽车之家，光大证券研究所整理

## 5、行业上游原材料数据跟踪

图 10：国际原油价格（美元/桶）



资料来源：Wind

图 11：国际天然气价格（美元/mmbtu）



资料来源：Wind

图 12：沪胶指数



资料来源：Wind

图 13：中国塑料城 ABS 指数



资料来源：Wind

图 14：中信期货钢铁指数



资料来源：Wind

图 15：沪铝指数



资料来源：Wind

## 6、风险分析

1. 宏观经济因素对行业的扰动：房地产对消费挤压效应超预期，原材料成本超预期上升。
2. 去库存进程不达预期：企业和经销商库存高企，消费持续低迷，行业库存迟迟未能去化。
3. 政策不及预期：促汽车消费政策推行力度不及预期，新能源汽车补贴大幅退坡。

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明:** A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

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, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

## 联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼