

“电动化+智能网联”趋势加强

——2019年车展跟踪报告

✉ : 黄细里: 执业证书编号: S1230518050001
☎ : 021-80106011
✉ : huangxili@stocke.com.cn

行业评级

汽车整车 看好

报告导读

2019年上海车展召开进行时，亮点总结如下。

投资要点

□ “电动化与智能网联”是未来汽车两大趋势

电动化和智能网联无疑成为本次车展的焦点，比往届的声势更强。1) **各大车企纷纷加码新能源汽车上市**。参展新能源重点全新车型中，自主品牌包括：几何A（吉利）+汉（比亚迪）+Aion X（广汽）+EX3（北汽）等，合资品牌包括：Q2L e-tron（奥迪）+EQC（奔驰）+昂希诺（现代）+WELITE6（别克）等，新势力包括：理想ONE+拜腾M-Byte+爱驰U5+天际ME7+蔚来ET7+小鹏P7+威马EX6+金康SF5等。参展新能源概念车基本均出自专门纯电动平台，且设计造型激进，赋予汽车更多的生活化和社交化。2) **智能网联应用趋势加强**。车企对L2级ADAS应用将逐步成为标配，L3级ADAS应用在未来3-5年将逐步实现量产。华为与车企（上汽/比亚迪/福田等）+宁德时代+四维图新等战略合作全面展开，进一步加速5G在汽车领域的应用。

□ 轿跑SUV热度不减，国六车型逐步推出

虽然SUV增长放缓，但随着主流购车人群日益年轻化，追求个性、时尚、运动的年轻用户需求越来越受到重视，轿跑SUV（跨界车型）关注度本次车展继续升温。代表性全新（首发）车型：吉利星越+哈弗F7X+特斯拉Model Y+大众探岳GT+大众途昂Coupe。蓝天保卫战推动下地方政府提前实施国六标准的背景下，本次车展合资品牌均不同程度推出国六版本的新车型，少数自主品牌针对个别车型也推出了国六版本，大部分目前仍处于消费者特别预订才有。分品牌来看：日系品牌国六车型最丰富，尤其是日产，其次是豪华品牌（宝马等）及德系品牌。

□ 复苏在即，建议超配汽车

2019年是乘用车复苏之年，增值税下调助力复苏节奏，若后期进一步出台多举措刺激汽车消费政策，将有望进一步加速复苏。而估值上目前汽车板块处于历史低位。站在目前时点，建议继续超配汽车板块，整车优选【江铃汽车+长安汽车】，其次【上汽集团+长城汽车】；零部件优选【万里扬+星宇股份+拓普集团】；服务板块【中国汽研+广汇汽车】。

风险提示：乘用车需求复苏幅度低于预期。

相关报告

- 1 《汽车行业周报：4月第一周销量零售批发回稳》2019.04.14
- 2 《乘用车专题报告：官降竞赛火热，助力需求复苏》2019.04.10
- 3 《汽车行业周报：3月下旬成交价继续下降》2019.04.07
- 4 《汽车行业周报：3月第三周零售及批发环比小幅增长》2019.03.31
- 5 《汽车行业周报：3月第二周销量同比增长降幅收窄》2019.03.24

报告撰写人：黄细里
数据支持人：黄细里

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>