

国家发改委回应网传汽车消费促进政策

——汽车和汽车零部件行业周报（201904020）

行业周报

◆本周视点:

2019年4月19日，据央视新闻报道，国家发改委就网传刺激汽车消费政策进行了回应，称“正在了解相关情况，政策出台要反复论证。”虽然刺激政策还未正式出台，但是国家促进汽车消费的态度是明确的。2019年1月8日，发改委副主任宁吉喆表示，2019年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施。1月29日，发改委、工信部、财政部等十部委共同印发《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》。方案提出淘汰老旧汽车、促进新能源汽车消费、促进农村汽车更新换代、放宽皮卡进城限制范围、优化机动车限购措施。优化限购制度，引导汽车消费向节能环保和个性化多样化方向转变，将成为未来汽车市场增长的动力。

◆市场表现:

本周A股汽车板块（申万行业分类）+4.16%，表现强于沪深300（+3.31%），上证综指（+2.58%）和深证成指（+2.82%）。其中，乘用车板块+7.01%，零部件板块+3.12%，货车板块+6.45%，客车板块+7.47%。

本周港股汽车平均+4.44%，表现高于恒生指数（+0.18%）。其中，整车公司平均+6.12%，零部件公司平均+1.99%，经销商公司平均+5.52%。

◆投资建议:

在我们4月8日发布的报告《汽车时钟复苏尚需时日，板块或将抢跑超额收益——光大汽车时钟五问五答板块配置节奏》中，我们认为，汽车行业复苏尚待时日，但板块或于4月产生超额收益。参考2012年年初，我们认为在行业进入复苏时区前，目前位置板块估值抢跑绝对收益及相对收益进一步向上的空间较为有限，但随着二、三季度经济增速下行风险的释放，板块的早周期配置价值会进一步获得市场的共识，预计其配置比例将会持续提升。鉴于汽车板块超额收益抢跑行业基本面复苏的普遍性和下半年汽车批发销量复苏的确定性，建议后续板块的波动中，继续标配汽车板块。

A股汽车方面：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：当前板块主要是基于经济/行业复苏预期、以及政策刺激预期带动的估值扩张。鉴于当前基本面尚未企稳、叠加板块估值已经高于中枢水平了，预2Q19E或呈现震荡走势，建议关注PB较低、销量/盈利弹性较大的长城汽车。

◆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。

增持（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

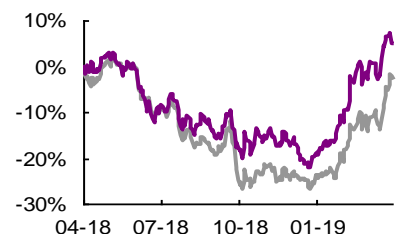
联系人

杨耀先

021-52523656

yangyx@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



— 汽车和汽车零部件 — 沪深300

资料来源：Wind

相关研报

汽车Q1销量增速处于历史底部，新能源车抢装行情延续——2019年3月汽车销量跟踪报告

..... 2019-04-15

汽车时钟复苏尚需时日，板块或将抢跑超额收益——光大汽车时钟五问五答板块配置节奏

..... 2019-04-08

补贴退坡：格局生变，大浪淘沙始见金——新能源汽车2019补贴退坡政策分析报告

..... 2019-03-28

目 录

1、 本周视点：发改委回应网传汽车消费刺激政策意见稿.....	3
2、 本周行情.....	6
2.1、 A股市场.....	6
2.2、 港股市场.....	7
3、 其他行业要闻.....	8
3.1、 上市公司公告.....	8
3.2、 新能源汽车.....	8
3.3、 智能网联汽车.....	9
3.4、 其他.....	10
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：发改委回应网传汽车消费刺激政策意见稿

2019年4月19日，据央视新闻报道，国家发改委就网传刺激汽车消费政策进行了回应，称“正在了解相关情况，政策出台要反复论证。”

虽然刺激政策还未正式出台，但是国家促进汽车消费的态度是明确的。2019年1月8日，发改委副主任宁吉喆表示，2019年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施。1月29日，发改委、工信部、财政部等十部委共同印发《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》。文中提出（1）有序推进老旧汽车报废更新；（2）持续优化新能源汽车补贴结构；（3）促进农村汽车更新换代；（4）稳步推进放宽皮卡车进城限制范围；（5）加快繁荣二手车市场；（6）进一步优化地方政府机动车管理措施，优化机动车限购管理措施。

◆ 淘汰老旧汽车或全面带动乘用车和货车销量增长

淘汰老旧汽车尤其是老旧柴油货车也是《打赢蓝天保卫战三年行动计划》的重要措施。根据行动计划，2020年底前，京津冀及周边地区、汾渭平原淘汰国三及以下排放标准营运中型和重型柴油货车100万辆以上。据生态环境部数据，2017年国三及以下货车保有量876.2万辆，占货车总保有量的51.8%，淘汰更新空间巨大。2018年中重型柴油货车销量83.5万辆，若2020年底完成淘汰100万辆以上老旧中重柴油卡车的目标，或有效提振中重卡市场销量。

除了货车外，乘用车市场也将受益以旧换新政策。在《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》出台后，已有多家厂商响应政策号召，推出了以旧换新给予购车优惠的促销措施。

表1：部分已经实施“以旧换新”措施的厂商

2019.4	上汽	从即日起至6月30日，对沪牌国三及以下排放标准车辆报废淘汰，并购买荣威、名爵和大通产品的消费者，上汽集团提供换购燃油车每辆1万元的奖励，换购新能源车每辆1.5万元的奖励。
2019.2	北汽	北汽推出了4款车型的优惠，其中绅宝智道最高补贴6888元，绅宝智行惠民版限量上市5.99万元，全新D50最高补贴15000元以及BJ20最高补贴20000元。
2019.2	海马	海马汽车将有三款车参与“汽车下乡”活动，分别为二代海马S5、海马S5纪念版、福美来F7。
2019.1	一汽大众	捷达报废享受2200元报废补贴，购车首付3888元起；2018款宝来享受2500元报废补贴，购车首付7888元；其余车型根据不同优惠方案，可享受4000元至9000元不等的报废补贴，全新一代CC的报废补贴则高达12000元。
2019.1	长安欧尚	欧尚A600最高可享5000元直补；欧尚A800最高可享3000元金融贴息补贴；欧尚CX70T最高可享20000元综合补贴；欧尚X70A最高可享8000元综合补贴，其中包括金融贴息补贴3000元；欧尚科尚最高可享11000元综合补贴，其中包括置换补贴5000元；欧尚科赛最高可享22000元综合补贴，其中包括置换补贴9000元。

资料来源：公司官网、网上公开资料

◆ 路权优惠、公共服务领域电动化或减弱补贴退坡对新能源汽车市场的影响

在购车补贴退坡的背景下，可通过提高新能源汽车使用环节的便利度引导市场消费转向新能源汽车。《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》提出“落实新能源货车差异化通行管理政策，提供通行便利，扩大通行范围”。如北上广深等限行城市中，新能源汽车已实行不限行政策。

《打赢蓝天保卫战三年行动计划》提出“加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆使用新能源或清洁能源汽车，重点区域使用比例达到 80%”。据交通部数据，2018 年公共电车保有量 67.34 万辆，新能源占比 50.7%，若全国比例提高至 80%，新能源公交车约有 20 万辆以上的增量空间。叠加出租、通勤物流等其他车种的新能源替换，公共服务领域成为新能源汽车稳定的增长点。

◆ 限购政策放宽有效释放乘用车购车需求

《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》提出“已实施汽车限购政策的地方，要结合本地实际情况，优化机动车限购管理措施，有条件的地方可适度盘活历年废弃的购车指标，更好满足居民汽车消费需求”。

截止到 2018 年，北京、上海、深圳、广州、杭州和天津 6 个城市实行严格的机动车限购政策。6 个城市 2018 年增量指标共计 66.4 万辆，占 2018 年中汽协乘用车销量 237 万辆的 2.8%。若 6 个城市增量指标提高一倍，或带来整个乘用车市场 2.8% 的同比增长。

表 2：我国施行小客车限购城市（截至 2018 年）

地区城市	起始时间	限购政策	新能源车是否限购	2018 年购车增量指标 (辆)	2018 年有效申请数 (人)
北京	2010 年 12 月	增量调控、指标管理，无偿摇号	增量调控，轮候配置	96,874	80,689,304
上海	1994 年	增量调控、指标管理，竞价	不限购	156,686 (上牌数)	2,425,379
广州	2012 年 8 月	增量调控、指标管理，普通车摇号和竞价，节能汽车摇号	不限购，直接上牌	122,511	1,450,059
深圳	2015 年 1 月	增量调控、指标管理，普通车摇号和竞价	不限购	80,770	13,175,024
杭州	2014 年 5 月	增量调控、指标管理，普通车摇号和竞价	不限购	81,599	9,054,72
天津	2014 年 1 月	增量调控、指标管理，普通车摇号和竞价，节能汽车摇号	不限购	125,117	10,572,514
贵阳	2011 年 7 月	分无偿摇号和普通牌号但区域限行两种	不限购	-	-
石家庄	2013 年	家庭限购第三辆车	不限购	-	-
海南省	2018 年 8 月	增量调控、指标管理，普通车摇号和竞价 (2018 年和 2019 年暂不竞价)	排号	50000 (8 月-12 月)	-

资料来源：各地方小客车指标管理信息平台，（注：石家庄对家庭购买第三个人用小客车限购，贵阳无偿摇号获得专牌才可在老城区通行，两个城市的限购政策不算很严格；海南省 2018 年 8 月才开始施行限购政策。因此暂不把石家庄、贵阳和海南列为限购地区）。光大证券研究所

◆ 汽车下乡、皮卡进城促进细分市场繁荣

《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》提出“对农村居民报废三轮汽车，购买 3.5 吨及以下货车或者 1.6 升及以下排量乘用车，给予适当补贴”、“稳步推进放宽皮卡车进城限制范围”。措

施将推动小排量车型的消费，优化汽车消费结构；放宽皮卡使用范围，鼓励皮卡个性化消费。2016年河北、辽宁、河南和云南首先作为放宽皮卡进城限制的试点地区，2017年试点地区增加新疆和湖北。2018年皮卡销量为44.7万辆，同比增长12%，在整体汽车市场负增长的背景下实现同比增长。

表3：皮卡销量情况（辆）

品牌	2018年	2017年
长城皮卡	138000	119846
江铃皮卡	72775	72205
郑州日产	43775	28881
江西五十铃	36376	27430
中兴皮卡	30876	40627
江淮皮卡	28313	25006
黄海皮卡	27653	25515
上汽大通	22541	11455
福田皮卡	18307	20660
长安皮卡	12707	10385
骐铃皮卡	11038	11528
东风皮卡	3012	1371
卡威皮卡	1682	3042
合计	447055	397951

资料来源：中国皮卡网

我们认为，2018年汽车市场出现28年来首次负增长，汽车行业结束了高速增长时期。未来，打破不合理的限制汽车消费的政策，优化汽车消费结构向节能环保和个性多样化方向转变，将成为汽车市场增长的动力。

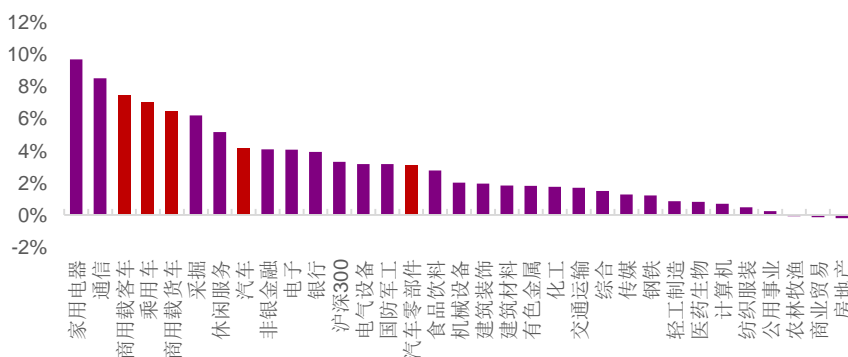
2、本周行情

2.1、A 股市场

本周 A 股汽车板块（申万行业分类）+4.16%，表现强于沪深 300（+3.31%），上证综指（+2.58%）和深证成指（+2.82%）。其中，乘用车板块+7.01%，零部件板块+3.12%，货车板块+6.45%，客车板块+7.47%。

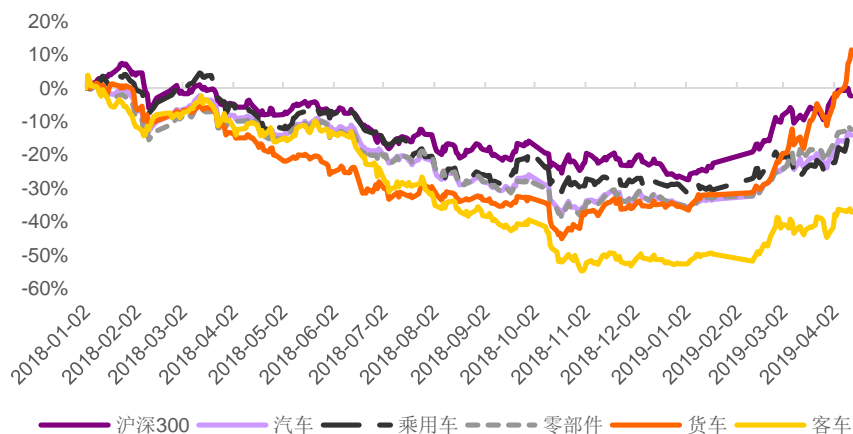
重点企业本周表现：上汽集团（+4.70%）、比亚迪 A（+11.17%）、潍柴动力 A（+2.84%）、福耀玻璃 A（+3.34%）、吉利汽车（+7.22%）、华晨中国（+11.51%）、广汽集团 H（5.47%）

图 1：本周申万行业板块涨跌幅情况



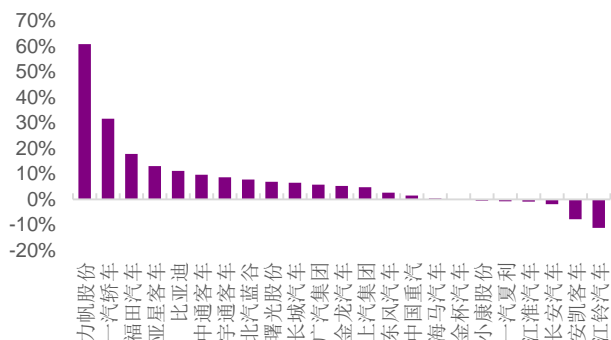
资料来源：Wind

图 2：汽车及其子板块与沪深 300 自 2018 年以来的表现



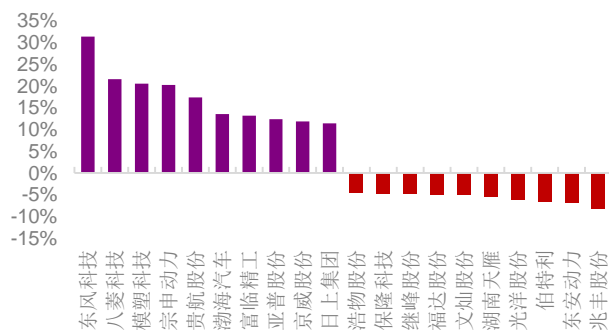
资料来源：Wind

图 3：本周整车板块各厂商涨跌幅



资料来源：Wind

图 4：本周零部件各厂商涨跌幅（前十与后十名）

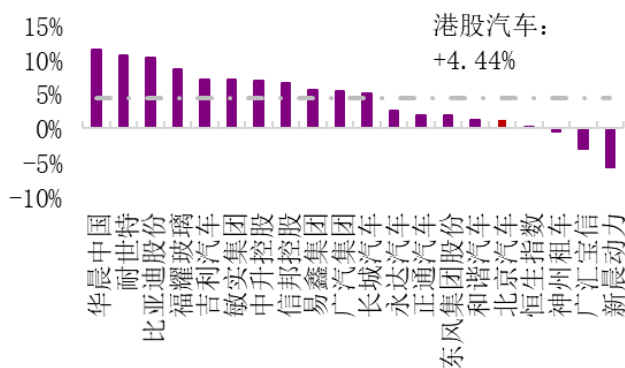


资料来源：Wind

2.2、港股市场

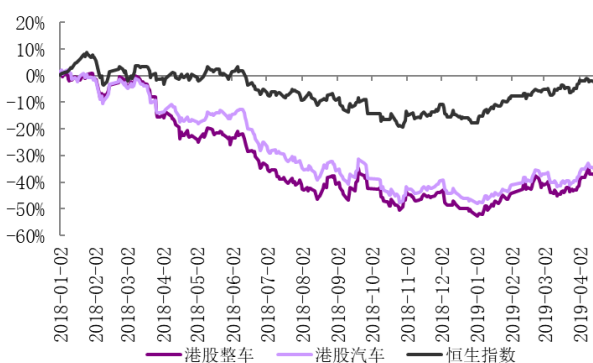
本周港股汽车平均+4.44%，表现高于恒生指数（+0.18%）。其中，整车公司平均+6.12%，零部件公司平均+1.99%，经销商公司平均+5.52%。

图 5：本周港股汽车公司涨跌幅情况



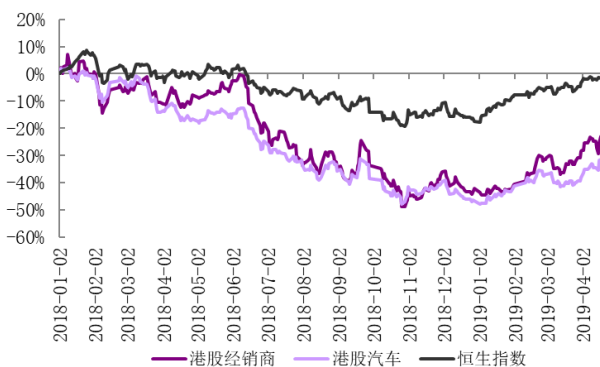
资料来源：Wind

图 6：港股整车板块 2018 年以来的表现



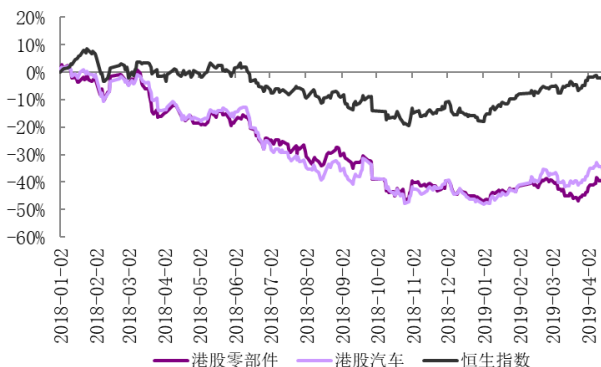
资料来源：Wind

图 7：港股经销商板块 2018 年以来的表现



资料来源：Wind

图 8：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

追逐新风口 力帆汽车布局氢燃料电池

4月14日晚间，力帆股份发布公告称，重庆力帆乘用车有限公司（简称“力帆乘用车”）与武汉泰歌氢能汽车有限公司（简称“武汉泰歌”）、重庆地大工业技术研究院有限公司（简称“重庆地大”）在重庆签订《战略合作协议》。

三方计划解决当前氢燃料电池汽车面临的高成本问题，促进氢燃料电池发动机推广应用。在合作中，力帆乘用车将提供至少2台氢燃料电池动力系统项目用车（裸车及相关子系统）和项目相关的整车技术集成团队；武汉泰歌提供氢燃料电池系统完成整车物理搭载并进行相关试验验证；重庆地大则为武汉泰歌提供必要的资金和技术支持。力帆乘用车还表示，在需要的情况下，将为武汉泰歌氢燃料电池发动机提供生产代工服务。同时，还将利用力帆乘用车销售渠道优势，协助武汉泰歌推广氢燃料电池发动机。

安徽江淮汽车集团股份有限公司2019年一季度业绩预减公告

4月20日，安徽江淮汽车集团股份有限公司发布公告称，经财务部门初步测算，预计2019年1-3月份实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将减少14,400万元左右，同比减少69%左右。

本期业绩预减的主要原因：

（一）主营业务影响

- 1、受新产品上市初期计提销售佣金及售后服务费增加导致销售费用同比增加1亿元左右。
- 2、融资成本上升，导致财务费用同比增加6,400万元左右。

（二）非经常性损益影响

- 1、本期影响损益的政府补助约1.05亿元，较上年同期减少约3.25亿元。

3.2、新能源汽车

2019中国（上海）智能和新能源汽车峰会隆重举行

4月15日在上海交通大学举行了“2019中国（上海）智能和新能源汽车峰会”，今年峰会的主题是：新生态、新环境、新机遇。东风汽车、北汽集团、江淮汽车、广汽本田、一汽丰田、广汽丰田、广汽三菱、广汽传祺、上海大众、一汽-大众、广汽新能源等汽车企业的相关领导和负责人莅临本次峰会。大家针对当前国内汽车产业发展智能化、电动化、网联化、共享化等趋势，广泛深入地研讨了中国智能与新能源汽车高质量发展的现实路径。

关于对《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第八批）的公示

4月17日，工信部公示了《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第八批），本批公示的新能源汽车共389款，其中插电式混合动力乘用车17款，纯电动商用车358款，插电式混合动力商用车8款，燃料电池商用车6款。

公交电动化步伐加快，北京新能源公交占比年底将达93.7%

4月18日北京公交集团和福田汽车举行交车仪式，福田汽车向北京公交集团交付了2790辆新能源客车。北京公交集团总经理朱凯介绍，到今年年末，北京公交集团新能源和清洁能源车型占比将达到93.7%。按照北京公交集团“十三五”规划，老旧的燃油汽车将逐步被淘汰更新，新购置车辆均为新能源或清洁能源车辆。预计到2020年，全市电驱动公交车将超过1.1万辆，超过公交车保有量的50%；2020年底，北京市主城区、城市副中心公交车辆将全部实现电驱动。

除北京外，上海、深圳、西安、天津等城市也已开始公交的新能源化，据悉，2018年9月，上海宣布已累计推广新能源汽车201500辆，是全国新能源汽车保有量顶尖的城市之一。2017年12月27日，深圳已累计推广应用纯电动公交车16359辆，除保留634辆非纯电动车作为应急运力外，全市专营公交车辆已全部实现纯电动化。从这些城市的发展上看，中国将快速走上全面公交新能源化的道路。

3.3、智能网联汽车

科大讯飞用A.I.赋能智能驾驶

4月16日，上海车展开幕，作为布局汽车领域多年的人工智能企业，科大讯飞针对当下智能化、网联化的趋势，在展馆举行了“智能驾驶因A.I.而行”发布会。

在本次发布会开场，科大讯飞智能汽车事业部总经理刘俊峰就重点介绍了飞鱼OS和它未来的3大方向：

1. 更好的使用体验：通过不断升级核心语音能力，塑造人工智能助理，优化车内的人机交互体验；
2. 更精准的服务：通过一个界面，一套系统，一个架构来深度运营车载系统，推动车内去APP化，构建服务场景。通过数据分析、场景挖掘等方法，对顾客需求进行预测，将服务精准推送给目标人群，形成主动高效的服务生态，实时主动满足乘客在车内的各种需求；
3. 更智能的链接：融合车内部件，凭借智能系统贯通车内外行驶相关要素，对车辆进行整体协调的智能化操控。

在发布会现场，刘俊峰还介绍到，下一步，科大讯飞将在飞鱼OS的基础上升级多模态的人机交互能力；在语音交互和触控的基础上，新增人脸+声纹

识别能力，并通过推出多音区的解决方案、打通整车声音链条、提升软件技术和算法等方式，着力解决一辆车上多人、同时语音对话的需求，给用户带来更好的声音体验。

联手上汽长安：千寻位置助力汽车智能化升级

4月16日，精准位置服务公司千寻位置与上汽集团、长安汽车以及福特等众多合作伙伴一起亮相上海车展，将高达厘米级定位能力和精准授时能力应用于汽车行业，使汽车不再只是驾驶工具，而是具备感知能力的智能机器人。

千寻位置与上汽集团联手打造国内首款动态厘米级定位应用量产车——上汽荣威 Marvel X，在该车型上首推“人工智能代主泊车”应用，在“自动泊车”应用的基础上，增添了“自主寻找车位”功能。车主仅需在停车场入口下车，并在 app 上一键激活该应用，车辆即会自主驶入停车场，完成车位找寻及停车流程，极大解决了停车难、找车位更难的尴尬。

华为不造车，聚焦 ICT 技术，帮助车企造好车

2019年4月17日在“第五届国际汽车关键技术论坛”上，华为轮值董事长徐直军发表了“迎接汽车产业与 ICT 产业的融合”的演讲。汽车产业正在把 ICT 技术定位为新的主导性汽车技术。徐直军由此认为“随着汽车产业与 ICT 产业的深度融合，智能网联电动汽车正在成为人类社会新的革命性发展引擎，其影响远远超出两个行业本身”。

面对这一轮历史性产业变革，华为明确了自己的战略选择，“华为不造车，聚焦 ICT 技术，帮助车企造好车”。徐直军指出“华为致力于成为面向智能网联汽车的增量部件供应商。”

地平线与禾赛科技达成战略合作 推动高级别自动驾驶研发与应用

4月17日第十八届上海国际汽车工业展览会在国家会展中心举办，专注于边缘 AI 芯片的创业企业地平线受邀参展。本次车展，地平线携最新的智能驾驶解决方案亮相，并展出了十多款合作伙伴基于地平线 AI 芯片和算法打造的智能车载设备。在地平线的媒体活动上，地平线创始人&CEO 余凯深度解读了“AI on Horizon”的战略模式，并现场宣布与禾赛科技达成战略合作。

禾赛科技自主研发的顶级激光雷达设备，加上地平线的低功耗、高算力的 AI 芯片，可以实现一个完整的智能传感的能力，并通过开放硬件和工具链将感知能力开放，让自动驾驶公司写入自己的算法，定制自动驾驶整体解决方案。这种开放的合作模式，或许将为自动驾驶行业带来新的可能。

3.4、其他

全国工商联汽车经销商商会发布致乘用车生产企业的公开信

4月19日，中华全国工商业联合会汽车经销商商会对外发布了《产业链上下游共同构建健康发展市场新秩序 致乘用车产企业的一封公开信》。

公开信中提到，目前厂商矛盾的焦点主要是，企业追求规模效应和市占率的提升，但是对市场供需变化预判不足，没有及时调整产销目标。中华全国工商业联合会汽车经销商商会呼吁：

- 1、乘用车生产企业应重新审视价格体系和商业模式，根据终端市场的成交价及时调整制定合理的批发价和销售指导价。在终端市场，经销商长期价格倒挂，销售成交价远远低于厂家制定的销售指导价，导致经销商新车销售严重亏损，现金流干涸，只能靠厂家补贴残喘，背离了商业运营的基本原则。
- 2、如经销商库存系数超过 1.5 的警戒线，乘用车生产企业应停止对经销商的强行压库或变相压库。经销商不是厂家库存的蓄水池，而是缓冲地，经销商应根据市场需求提车，确保库存保持在市场合理范围内。
- 3、乘用车生产企业应根据经销商的市场反馈重新审视供需体系。年初厂家做排产计划时，应充分听取经销商对一线市场的判断和意见。
- 4、乘用车生产企业应与汽车经销商一起，携手共进，应对智能化、共享化等“新四化”时代的来临，利用现有的网络终端和用户数据，共同研究建设适应新时代新技术的商业模式和服务模式，以提高服务效率和服务水平。

4、本周上市新车一览

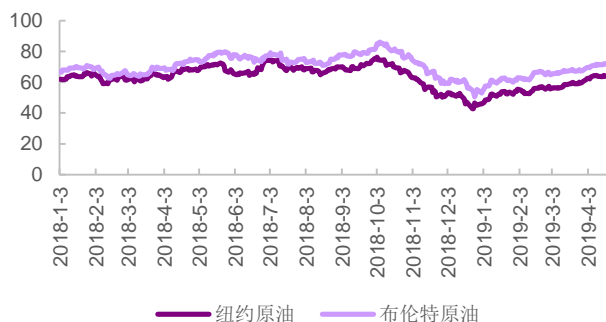
表 4：本周上市新车

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 Km	电池容量 kWh	上市时间
1	威马 EX5	改款	威马汽车	纯电动	紧凑型 SUV	2703	17.48-25.98	-	-	-	300/400/460	48.08-59.63	2019 年 4 月
2	梅赛德斯-AMG GT	改款	梅赛德斯-AMG	汽油	跑车	-	97.38-224.28	-	-	9 速自动变速箱	-	-	2019 年 4 月
3	猎豹 CS10	改款	猎豹汽车	汽油	紧凑型 SUV	2700	7.98-11.98	国 V	1.5T/2.0T L4	5 档手动/CVT 无级变速/6 档双离合	-	-	2019 年 4 月
4	胜达	新款	北京现代	汽油	中型 SUV	2865	20.28-27.28	国 VI	2.0T L4	8 档手自一体	-	-	2019 年 4 月
5	法拉利 F8 Tributo	改款	法拉利	汽油	跑车	2650	298.8	-	-	-	-	-	2019 年 4 月
6	宝马 X7	新款	宝马 (进口)	汽油	大型 SUV	3105	100-162.8	欧 VI	3.0T L6	8 档手自一体	-	-	2019 年 4 月
7	VELITE 6	新款	上汽通用别克	纯电动	紧凑型	2660	20.38-22.38	-	-	-	301	35	2019 年 4 月
8	甲壳虫珍藏版	改款	大众 (进口)	汽油	紧凑型	2537	20.78-25.58	国 V	1.2T L4	7 档双离合	-	-	2019 年 4 月
9	奔驰全新 GLE	改款	奔驰 (进口)	汽油/柴油	中大型 SUV	2995	72.78-84.38	-	2.0T L4	9 档手自一体	-	-	2019 年 4 月
10	路特斯 Evora	改款	路特斯	汽油	跑车	2575	97.2	国 V	3.5T V6	6 档手自一体	-	-	2019 年 4 月
11	斯巴鲁 BRZ	新款	斯巴鲁	汽油	跑车	2570	27.38-28.38	国 V	2.0L H4	6 档手动/6 档手自一体	-	-	2019 年 4 月
12	北汽新能源 EX3	新款	北汽新能源	纯电动	小型 SUV	2585	12.39-16.39	-	-	-	501	-	2019 年 4 月
13	上汽大通 G20	改款	上汽大通	汽油	MPV	-	17.98-28.98	-	-	-	-	-	2019 年 4 月
14	北京 BJ40	改款	北京汽车	汽油	紧凑型 SUV	2745	17.48-18.48	国 V	2.0T L4	6 档手自一体	-	-	2019 年 4 月
15	东南 DX3	改款	东南汽车	汽油	小型 SUV	2610	6.39-9.29	国 VI	1.5L L4	5 档手动/CVT 无级变速	-	-	2019 年 4 月
16	江淮 iEVS4	新款	江淮汽车	纯电动	小型 SUV	2620	12.95-15.95	-	-	-	355/402/470	55/61/66	2019 年 4 月
17	科雷傲	改款	东风雷诺	汽油	紧凑型 SUV	2705	17.98-25.98	国 V/VI	2.0L L4	CVT 无级变速 (模拟 7 档)	-	-	2019 年 4 月
18	星途 -TX/TXL	新款	星途	汽油	中型 SUV	2715/2800	12.59-17.59	国 VI	1.6T L4	7 档双离合	-	-	2019 年 4 月
19	国产奥迪全新 Q3	新款	一汽-大众奥迪	汽油	紧凑型 SUV	2680	27.18-35.98	国 V	1.4T L4	7 档双离合	-	-	2019 年 4 月
20	雪铁龙 Origins	新款	东风雪铁龙	汽油	小型 SUV	-	17.99-20.09	-	-	-	-	-	2019 年 4 月
21	风行 T5L	改款	东风风行	汽油	中型 SUV	2753	12.99-14.99	国 V	1.6T L4	7 档双离合	-	-	2019 年 4 月
22	丰田埃尔法双擎	改款	丰田 (进口)	油电混合	MPV	3000	80.50-85.60	国 VI	2.5L L4	E-CVT 无级变速	-	-	2019 年 4 月
23	科沃兹尚·红	新款	上汽通用雪佛兰	汽油	紧凑型	2600	9.69-9.99	国 VI	1.0T L3	6 档手自一体	-	-	2019 年 4 月
24	大乘 E20	新款	大乘汽车	纯电动	微型车	1765	6.98	-	-	-	302	30.1	2019 年 4 月
25	领克 03	改款	领克	汽油	紧凑型	2730	15.48-16.68	国 VI	1.5T L3/2.0T L4	7 档双离合/6 档手自一体	-	-	2019 年 4 月
26	大乘汽车 G60E	新款	大乘汽车	纯电动	紧凑型 SUV	2680	12.18	-	-	-	-	-	2019 年 4 月
27	天际 ME7	新款	天际汽车	纯电动	中型 SUV	-	36.68-38.18	-	-	-	500	-	2019 年 4 月
28	宝马 Z4	新款	宝马 (进口)	汽油	跑车	2470	48.88-63.38	国 VI	2.0T L4	8 档手自一体	-	-	2019 年 4 月
29	大乘 G60S	改款	大乘汽车	汽油	紧凑型 SUV	2680	6.99-11.99	国 V	1.5T L4	6 档手动/8 档手自一体	-	-	2019 年 4 月
30	领克 01	改款	领克	汽油	紧凑型 SUV	2734	15.08-19.88	国 V	2.0T L4	6 档手自一体	-	-	2019 年 4 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 9：国际原油价格（美元/桶）



资料来源：Wind

图 10：国际天然气价格（美元/mmbtu）



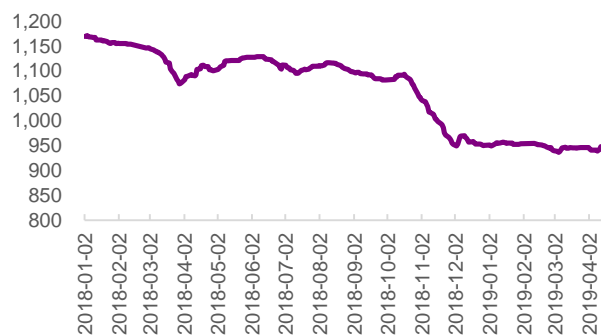
资料来源：Wind

图 11：沪胶指数



资料来源：Wind

图 12：中国塑料城 ABS 指数



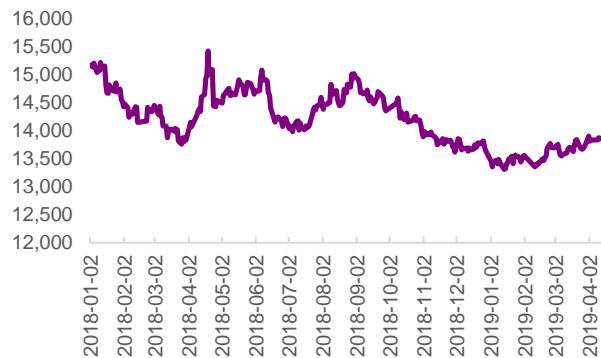
资料来源：Wind

图 13：中信期货钢铁指数



资料来源：Wind

图 14：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。

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