

特斯发布自动驾驶芯片，关注智能驾驶前瞻布局标的 ——汽车行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年04月29日

投资要点

● **投资建议：**上周特斯拉发布最强自动驾驶芯片，这款 14nm 芯片设计针对大量的图像与视频能够处理 8 个摄像头同时工作产生的每秒 2100 帧的图像输入，相当于每秒 25 亿像素，表现是之前 2.5 版本的 21 倍左右，马克斯表示下一代芯片工作已经进行了一半，且下一代芯片可能比现在好上 3 倍，并有希望在两年内推出。另外，长城汽车与英特尔达成战略合作协议，双方计划在智能驾舱及智慧交通等领域开展合作，共同推动汽车智能化创新发展。我们认为，特斯拉自动驾驶芯片的发布及车企与芯片巨头合作预示着自动驾驶进程有望加速，实际上各大汽车集团早已纷纷布局汽车智能化领域，全球汽车智能化大趋势下，我们建议重点关注在智能驾驶领域前瞻布局的零部件公司。4 月前三周日均零售增速-25%，相对 3 月同期，表现相对低迷。上市公司 2018 年年报及 2019 年一季度报告相继披露，上市公司业绩延续去年四季度下滑态势，短期，需警惕部分个股回调的风险，中长期来看，政策刺激下零售终端销量好转的预期将逐步显现，仍可逢低关注细分领域优质个股。

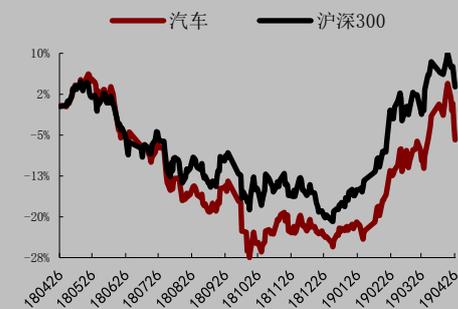
● **行情回顾：**上周中信汽车行业指数下跌了 10.01%，跑输沪深 300 指数 4.40 个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块-10.23%、商用车-9.42%、汽车零部件-10.37%、汽车销售及服务-9.42%、摩托车及其他-11.83%。195 只个股中 8 只个股上涨，187 只个股下跌。涨幅靠前的有亚星客车 41.57%、东方精工 15.53%、诺力股份 5.44%、安凯客车 3.44% 和新朋股份 2.99% 等，跌幅靠前的有八菱科技-39.18%、鸿特科技-27.04%、力帆股份-22.08%、猛狮科技-20.40% 和全柴动力-20.39% 等。

● **行业动态：**工信部将大力推进氢能及燃料电池车发展；云南发布新政提前淘汰并购买新能源货车将享受中央财政现行购置补贴；智利总统皮涅拉到访比亚迪，双方将加速清洁能源全领域合作；特斯拉发布最强自动驾驶芯片；7 月 1 日起上海将对轻型汽车实施国六排放标准；英特尔与长城战略合作推进汽车智能化。

● **公司动态：**金固股份(002488)实际控制人与杭州富阳投资签订合作框架协议；朗博科技(603655)获得大众汽车自动变速器(天津)有限公司新项目定点；德赛西威(002920)关于转让参股公司蓝微新源 20% 股权暨关联交易；常熟汽饰(603035)收购长春一汽富晟部分股权暨关联交易；

● **风险提示：**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04月26日

相关研究

万联证券研究所 20190424_行业动态跟踪_AAA_持仓比例逐季提升，整车配置变动较大

万联证券研究所 20190422_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

万联证券研究所 20190415_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

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.....	8
5、本周行业策略.....	13
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 (%).....	9
图表 9：2019 年 4 月每周日均零售销量 (万台/日、%).....	9
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.....	10
图表 13：SUV 月销量.....	10
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.....	11
图表 17：货车月销量同比.....	11
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

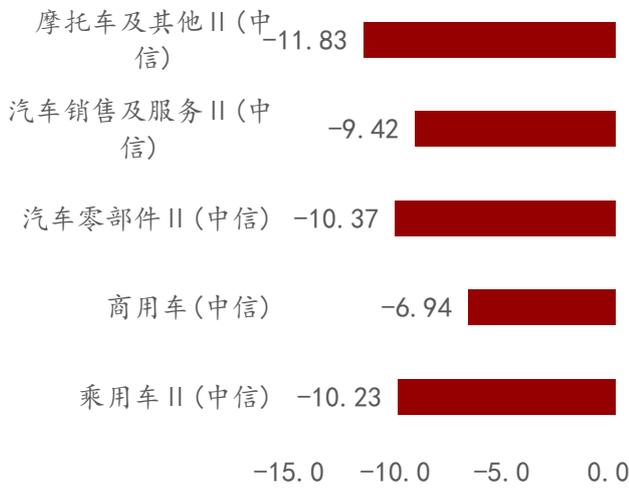
1、行情回顾

1.1 汽车板块周涨跌情况

上周中信汽车行业指数下跌了10.01%，跑输沪深300指数4.40个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块-10.23%、商用车-9.42%、汽车零部件-10.37%、汽车销售及服务-9.42%、摩托车及其他-11.83%。

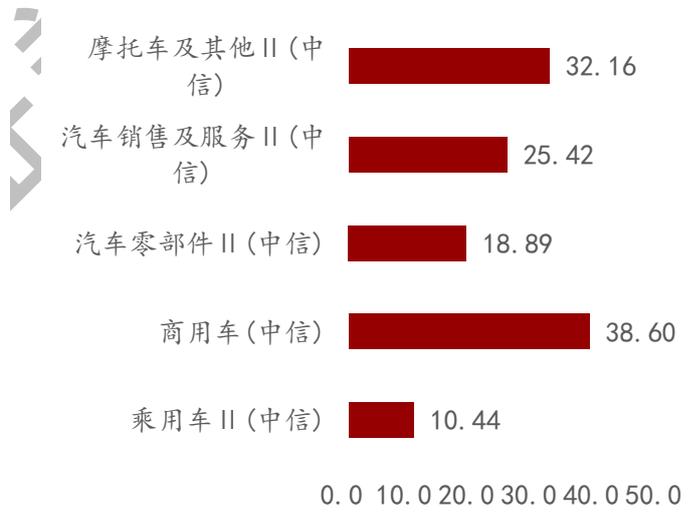
年初以来，中信汽车指数上涨了18.78%，跑输沪深300指数10.77个百分点，其中乘用车10.44%、商用车38.60%、汽车零部件18.89%、汽车销售及服务25.42%、摩托车及其他32.16%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

图表2：年初以来汽车板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

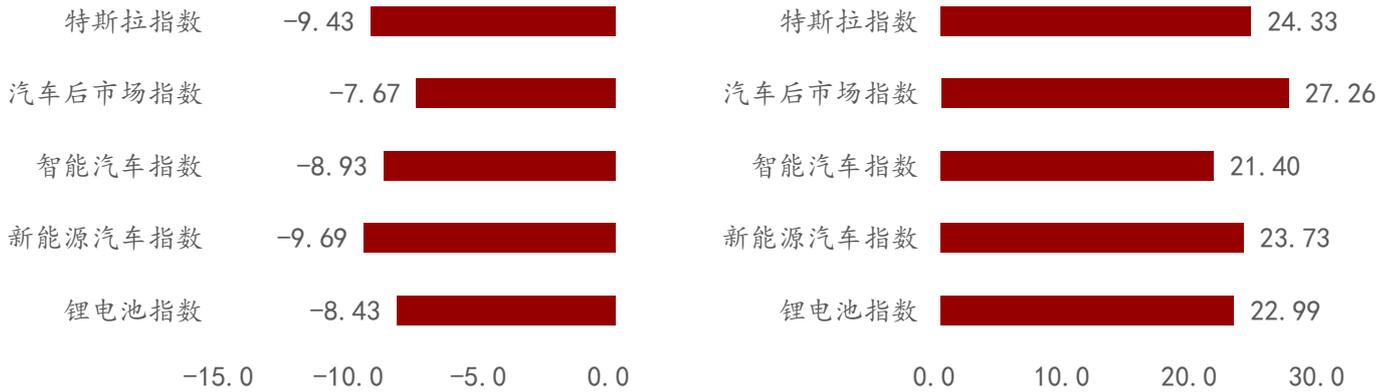
1.2 汽车相关概念板块涨跌情况

从WIND汽车相关概念板块周涨跌幅情况来看，主题热点全线下跌，特斯拉概念指数-9.43%、锂电池概念指数-8.43%、新能源汽车概念指数-9.69%、智能汽车概念指数-8.93%、汽车后市场概念指数-7.67%。

而年初以来WIND汽车概念指数表现较好，其中特斯拉概念指数24.33%、锂电池概念指数22.99%、新能源汽车概念指数23.73%、智能汽车概念指数21.40%、汽车后市场概念指数27.26%。

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

上周汽车行业195只个股中8只个股上涨, 187只个股下跌。涨幅靠前的有亚星客车41.57%、东方精工15.53%、诺力股份5.44%、安凯客车3.44%和新朋股份2.99%等, 跌幅靠前的有八菱科技-39.18%、鸿特科技-27.04%、力帆股份-22.08%、猛狮科技-20.40%和全柴动力-20.39%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 (%)
600213.SH	亚星客车	41.57	002592.SZ	八菱科技	-39.18
002611.SZ	东方精工	15.53	300176.SZ	鸿特科技	-27.04
603611.SH	诺力股份	5.44	601777.SH	力帆股份	-22.08
000868.SZ	安凯客车	3.44	002684.SZ	猛狮科技	-20.40
002328.SZ	新朋股份	2.99	600218.SH	全柴动力	-20.39
002725.SZ	跃岭股份	2.74	002265.SZ	西仪股份	-20.26
603335.SH	迪生力	0.72	600081.SH	东风科技	-18.73
603129.SH	春风动力	0.71	001696.SZ	宗申动力	-18.37
002607.SZ	亚夏汽车	-0.32	000572.SZ	海马汽车	-18.12
000550.SZ	江铃汽车	-1.67	000700.SZ	模塑科技	-17.24

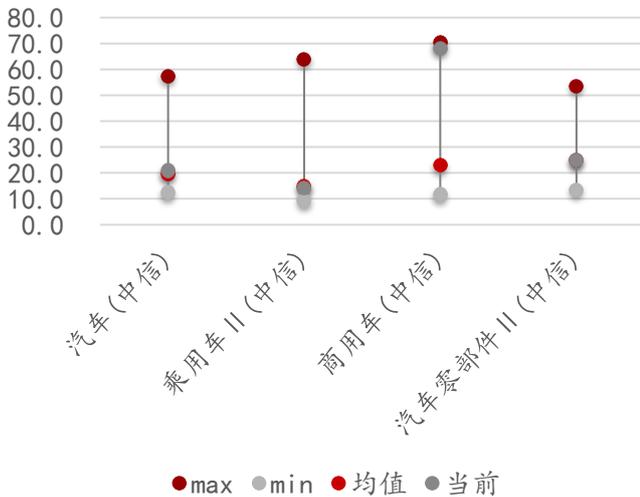
资料来源: WIND, 万联证券

1.4 汽车板块估值情况

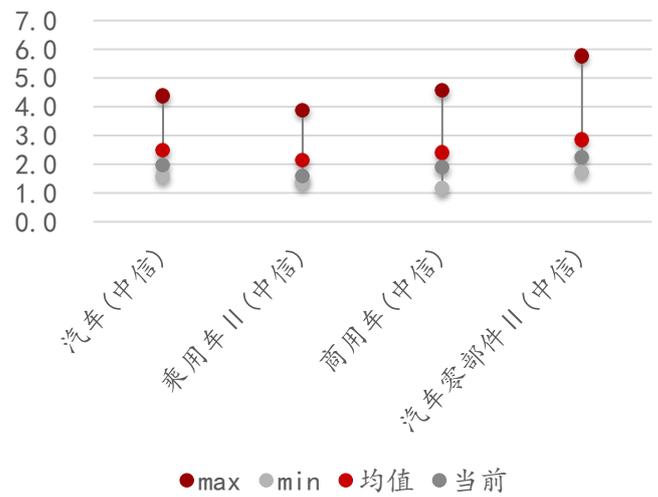
从PE估值情况来看, 当前汽车行业整体估值PE为20.91, 略高于近7年以来的历史均值PE19.59, 子行业乘用车PE估值14.29, 略低于历史均值14.79, 商用车PE估值68.2, 基本处于历史的高峰; 零部件PE估值24.83, 低于历史均值25.00。

从PB估值情况来看，当前汽车行业整体估值PB为1.96，低于历史均值2.49，子行业乘用车PB估值1.59、商用车1.90分别略低于历史均值2.14和2.40，零部件PB估值2.26低于历史均值2.86。

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

工信部：将大力推进氢能及燃料电池车发展

工信部新闻发言人、信息通信发展司司长闻库23日表示，将进一步加大工作力度，联合有关部门开展示范运行，破解氢燃料电池汽车产业化、商业化难题，大力推进我国氢能及燃料电池汽车产业的创新发展。闻库介绍一下当前新能源汽车总体发展方向，氢燃料电池汽车和采用锂电池的纯电动汽车都是新能源汽车的重要技术路线。从技术特点及发展趋势看，纯电动汽车更适用于城市、短途、乘用车等领域，而氢燃料电池汽车更适用于长途、大型、商用车等领域。我们认为氢燃料电池汽车将与纯电动汽车长期并存互补，共同满足交通运输和人们的出行需要。闻库指出，从目前看，氢燃料电池汽车的产业化进程明显要晚于纯电动汽车。我国氢燃料电池汽车在基础材料、关键零部件、系统集成等方面与国际先进水平还存在差距，整车成本较高，氢能基础设施建设也相对滞后。氢燃料电池汽车的发展不仅是一个技术问题，还依赖于整体氢能产业链的发展及相关的政策、标准、法规的不断优化完善，某种程度上比电动汽车的推广难度可能还要大。闻库表示，下一步，我们将进一步加大工作力度，联合有关部门开展示范运行，破解氢燃料电池汽车产业化、商业化难题，大力推进我国氢能及燃料电池汽车产业的创新发展。

(资料来源：汽车工业协会)

云南发布新政：提前淘汰并购买新能源货车将享受中央财政现行购置补贴

近日，云南省人民政府发布《云南省柴油货车污染治理攻坚战实施方案》，《方案》

表示，鼓励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、轻型物流配送车辆采用新能源车辆和达到国六排放标准清洁能源车辆。对提前淘汰并购买新能源货车的，享受中央财政现行购置补贴政策。制定新能源城市配送车辆便利通行政策，改善车辆通行条件。此外，加快充电站及加气站建设，在物流园区、工业园区、大型商业购物中心、农贸批发市场等货流密集区域，集中规划建设专用充电站和快速充电桩。鼓励各地建设加氢示范站。

(资料来源：电车汇)

智利总统皮涅拉到访比亚迪，双方将加速清洁能源全领域合作

4月28日，对华进行国事访问并出席第二届“一带一路”国际合作高峰论坛的智利总统塞瓦斯蒂安·皮涅拉·埃切尼克到访比亚迪全球总部。总统强调，“比亚迪的整体发展与智利未来的发展规划不谋而合，我们在愿景上高度一致，未来双方的合作将大有可为。”在董事长兼总裁王传福的陪同下，总统一行参观了比亚迪全系新能源车矩阵、比亚迪“云轨”，并试驾全新电动车型。据悉，比亚迪是总统本次访华唯一到访车企。谈起为何访问比亚迪，总统皮涅拉表示有三方面原因。一是智利即将把全国公共交通系统从传统的燃油系统变成电气化系统，比如在未来3年内，首都圣地亚哥的5300台公交大巴将全部换成零排放大巴；二是智利计划在不久的将来升级城市轨道交通系统，有意将圣地亚哥目前的地铁系统由150公里延长至300公里。三是智利希望能与中国公司合作清洁能源项目，如储能系统等，因为智利的太阳能、风能、潮汐能和地热资源丰富，需要储能项目将其合理运用。这几个方面，都是比亚迪的优势所在。“所以说，在方方面面，比亚迪和智利都有着无限的合作机遇。”总统强调。此外，比亚迪在2018年12月向智利交付100台纯电动大巴，且智利将在不久的将来引入更多比亚迪纯电动大巴，订单数量有望翻番。此次智利总统来访比亚迪，是对“一带一路”倡议的积极响应，也表达了其对于中国企业投资智利的殷切期望。未来，比亚迪将继续助力一带一路沿线国家实现绿色交通及清洁能源梦想，为全人类创造更光明、广阔和繁荣的未来。

(资料来源：电车汇)

特斯拉发布最强自动驾驶芯片

4月23日凌晨，特斯拉“自动驾驶日”活动在位于加州帕罗奥图的总部举行，马斯克亮出了自家的自动驾驶“核武器”——特斯拉“全自动驾驶计算机”(full self-driving computer，以下称 FSD 计算机)，即之前所说的 Autopilot 硬件 3.0 正式亮相。Tesla FSD是一款FPGA芯片，采用三星14nm FinFET工艺制造，核心面积260平方毫米，集成了60亿个晶体管和2.5亿个逻辑门、32MB SRAM缓存、96×96乘加阵列。每颗处理器内部有多达12个ARM A72 CPU核心，主频2.2GHz。GPU部分未披露具体型号，只说频率1GHz，支持FP16、FP32浮点运算，性能600GFlops。此外还有专门独立的安全模块，只运行加密的特斯拉软件。一块典型的自动驾驶电路板会集成两颗Tesla FSD芯片，执行双神经网络处理器冗余模式，两颗处理器相互独立，即便一个出现问题另一个也能照常执行。每颗处理器每秒可处理1TB数据，标称性能36TOPS，合计72TOPS。功耗为每英里约250W，只有NVIDIA方案的七分之一，同时成本也只有七分之一。埃隆·马斯克称，这是世界上最强大的芯片(the best chip in the world)，性能是之前是用的NVIDIA方案的多达21倍，而且不只是性能强大，更关键的是安全，任何一个模块挂掉，汽车都会继续正常行驶，故障率甚至比人失去意识的可能性还要

低一个数量级。根据官网显示，“完全自动驾驶能力”选装价格为46400元，但如果交付后安装价格则会上涨到6.5万元。发布会最后，马克斯表示会在2019年实现完全自动驾驶的功能研发，并表示明年实现自动驾驶出租车（Robotaxi）。

（资料来源：DeepTech深科技）

7月1日起上海将对轻型汽车实施国六排放标准

上海市4月19日发布了《上海市人民政府关于本市轻型汽车实施第六阶段国家机动车大气污染物排放标准的通告》，通告表示，自2019年7月1日起，对在上海市办理注册登记(含外省市转入)的轻型汽车实施国家第六阶段机动车大气污染物排放标准。

（资料来源：电车汇）

英特尔与长城战略合作推进汽车智能化

近日，长城汽车股份有限公司与英特尔达成战略合作，未来，双方计划在智能驾舱及智慧交通等领域开展合作，为自动驾驶做准备，共同推动汽车智能化创新发展。在汽车智能化、网联化的趋势下，国内车企纷纷在智能网联、无人驾驶领域进行布局，合作共赢也成为一种必然。在此次合作中，英特尔的Apollo Lake将助力长城汽车WEY品牌车型装配全球第一款安卓8.0 O-MR1系统版本的智能车机。长城汽车技术中心副主任郭岩松表示：“通过与英特尔的合作，长城汽车能够更好的将创新与技术相结合，并以此推动汽车产业的智能化发展进程。”英特尔方面一直在汽车、智慧交通领域加大布局，据悉，目前英特尔专为汽车智能驾舱研发的英特尔A3900处理器具有强大计算能力，可以支持车载信息娱乐系统/车载驾驶舱、数字仪表、后座娱乐和高级驾驶辅助系统。英特尔表示，截至目前，来自北美、欧洲和亚洲，包括宝马、特斯拉等在内的多家汽车厂商都量产了基于Apollo Lake的下一代娱乐与仪表系统。在中国，超过5家中国车厂将在2019年和2020年量产搭载Apollo Lake的新一代车型。

（资料来源：乘联会）

3、公司动态

金固股份（002488）：关于实际控制人与杭州富阳投资发展有限公司签订合作框架协议的公告

4月28日，公司收到控股股东及实际控制人之一孙锋峰先生的通知：孙锋峰先生已和杭州富阳投资发展有限公司签订《合作框架协议》，杭州富阳投资发展有限公司拟出资不超过人民币55,000万元，和孙锋峰先生开展多种形式的合作。若上述合作事项最终实施完成，将有助于改善公司实际控制人资金流动性水平，有利于优化公司股权结构和提升公司治理能力，若形成国有资本参股和民营资本的相互融合也将进一步增强公司资信水平，为公司进一步快速发展奠定良好基础，促进公司整体业务发展，对公司未来发展将产生积极影响。

朗博科技（603655）：关于获得大众汽车自动变速器（天津）有限公司新项目定点的公告

4月27日，朗博科技发布关于获得大众汽车自动变速器（天津）有限公司新项目定点的公告，公司近期收到大众汽车自动变速器（天津）有限公司的通知，公司将为其APP310(电驱动变速箱)项目电机轴油封和差速器油封的定点供应商。公司是橡胶零部件制造商，主营业务为汽车用橡胶零部件的研发、生产和销售，主要产品包括车用O型圈、轴封、轮毂组件等产品，产品主要用于汽车空调、动力、制动等核心系统。公司凭借先进的技术开发水平、优良的产品质量和成本竞争优势，已在行业内确立了良好的品牌形象，与主要客户形成了良好的长期合作关系。大众变速器公司为国际知名汽车品牌大众汽车集团的全资子公司，这次能成为其APP310(电驱动变速箱)项目电机轴油封和差速器油封的定点供应商，进一步拓展了公司在新能源汽车领域的发展空间。

德赛西威（002920）：关于转让参股公司蓝微新源20%股权暨关联交易的公告

公司于3月22日通过南方联合产权交易中心（广东联合产权交易中心国有资产交易业务子平台）公开挂牌转让持有的惠州市蓝微新源技术有限公司20%股权项目，转让底价923.472万元人民币。4月19日，根据该项目从南方联合产权交易中心摘牌后的结果显示，惠州市德赛电池有限公司和惠州市蓝微电子有限公司组成联合体成功竞买本次挂牌项目，惠州蓝微、惠州电池分别成功竞买本次挂牌转让股权的一半（即蓝微新源10%的股权）。转让价款为923.472万元人民币，并于4月25日在惠州签署产权交易合同。公司与惠州蓝微、惠州电池的控股股东深圳市德赛电池科技股份有限公司，均属于同一控股股东广东德赛集团有限公司，根据《深圳证券交易所股票上市规则》规定，以上交易构成关联交易。

常熟汽饰（603035）：关于收购长春一汽富晟集团有限公司部分股权暨关联交易的公告

常熟汽饰原持有一汽富晟20%的股权，近几年来一汽富晟良好的盈利能力为公司带来了可观的投资收益。为了进一步分享该参股企业的业务发展红利，实现公司和股东利益的最大化，在与一汽富晟及股权转让方友好协商的前提下，常熟汽饰本次拟通过支付现金38,000万元人民币收购本公司控股股东及实际控制人罗小春先生持有的一汽富晟10%的股权。本次交易完成后，常熟汽饰将持有一汽富晟30%的股权；罗小春先生将不再持有一汽富晟的股权。一汽富晟仍是常熟汽饰的参股公司。根据盈利预测，罗小春先生承诺2019年至2021年一汽富晟每一年度的净利润（指经审计的归属于母公司股东的净利润）均不低于人民币38,000万元。如果任何一个年度的净利润低于盈利预测最低金额，应以现金形式进行补偿，发生上述情况时，应支付的补偿金额=（38,000万元—一汽富晟在该未达标年度的净利润数）×10%。

4、行业重点数据

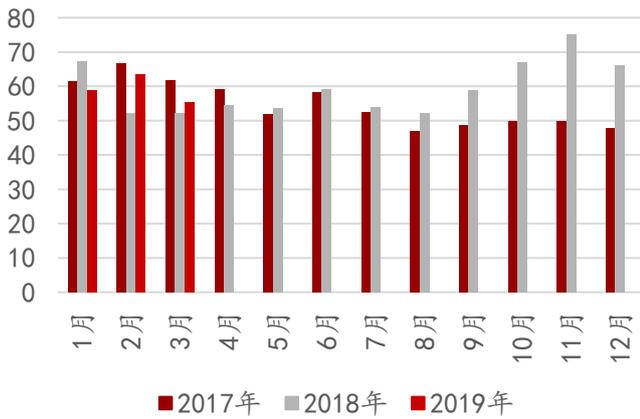
（一）、经销商库存

2019年3月汽车经销商库存预警指数为55.3%，环比下降8.3个百分点，同比上升3.2个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。3月处于市场淡季，同比呈现下降趋势；部分地区春季车展，对市场需求起到一定的刺激作用；但增值税税率下调政策及部分地区国五/国六车型切换消息导致消费者持币观望。

(二) 周日均零售

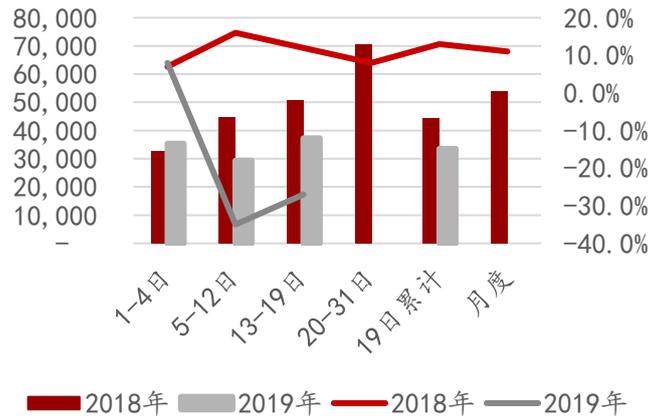
2019年4月第一周全国乘用车市场零售达到日均3.5万台水平，同比增长8%，相对去年同期的7%增长，表现出较为强势的复苏，外加上清明节假日效应，总体来说4月第一周零售表现好于预期，第二周零售达到日均2.9万台，同比增速-35%，相对历年的第二周走势偏弱，第三周零售达到日均3.7万台，同比增速-27%，环比虽有所改善，但同比增速走势依然偏弱。1-3周的综合零售同比增速-25%，与3月的-19%相比表现偏弱。

图表8：经销商库存预警指数 (%)



资料来源：汽车流通协会，万联证券

图表9：2019年4月每周日均零售销量 (万台/日、%)



资料来源：乘联会，万联证券

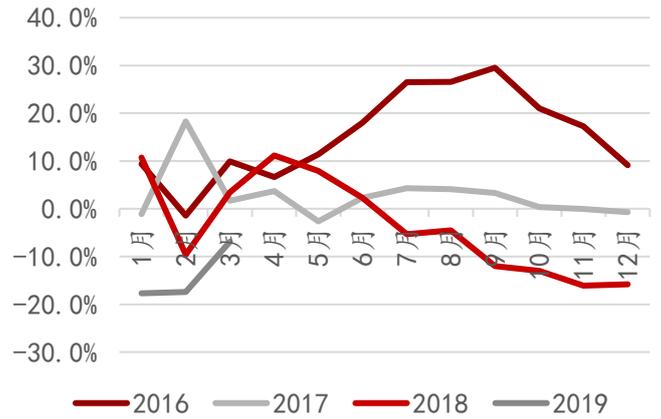
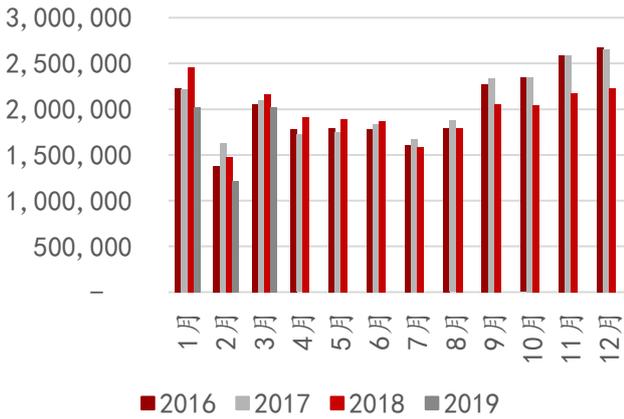
(三) 传统汽车

2019年3月国内乘用车销量201.9万辆，同比增长-6.9%，环比增长65.6%，同比降幅收窄，环比增长明显，降幅收窄的原因一方面是制造业降税及稳消费政策的实施，另一方面主要是新车消费需求的提升。其中，轿车94.9万辆，同比增长-7.5%；SUV 86.8万辆，同比增长-5.8%；MPV 15.2万辆，同比增长-14.1。

2019年3月客车销量4.3万辆，同比增长0.6%，环比增长120.6%，主要是过渡期新能源客车抢装导致；货车销量45.8万辆，同比增长2.5%，环比增长88.6%；2019年3月重卡销量14.6万辆，环比今年2月上漲87%，比上年同期的13.89万辆上漲5%，刷新了重卡市场月销量的历史新高。

图表10：乘用车月销量

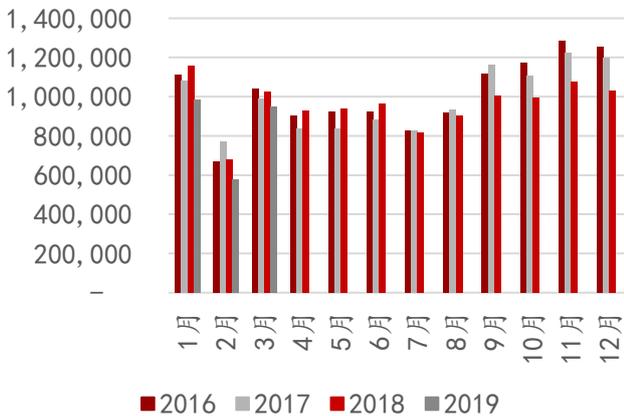
图表11：乘用车月销量同比



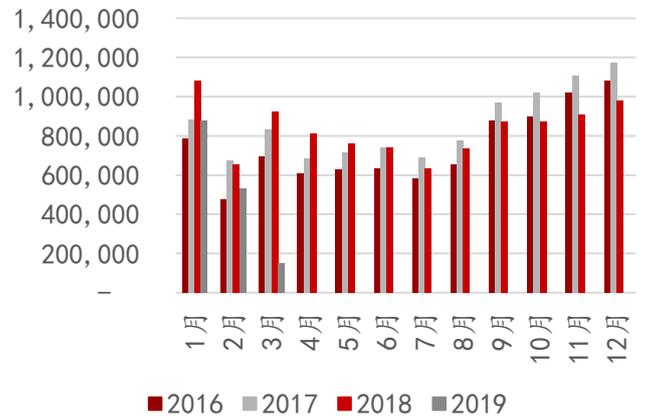
资料来源: 中汽协, 万联证券

资料来源: 中汽协, 万联证券

图表12: 轿车月销量



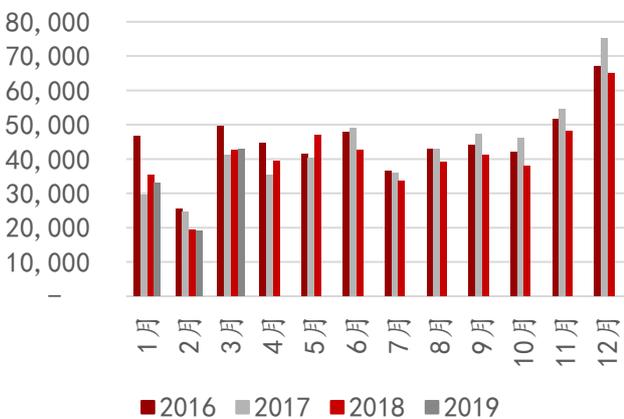
图表13: SUV月销量



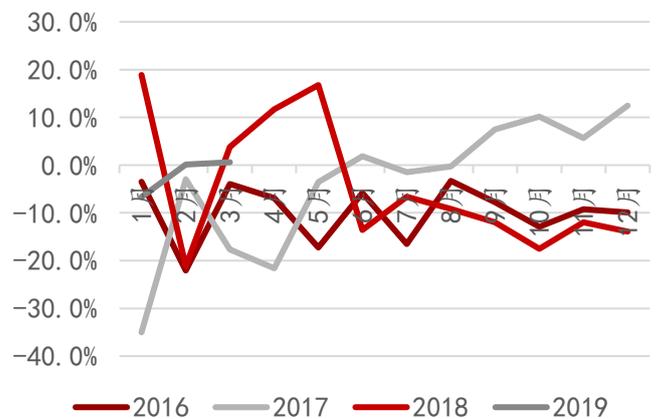
资料来源: 中汽协, 万联证券

资料来源: 中汽协, 万联证券

图表14: 客车月销量



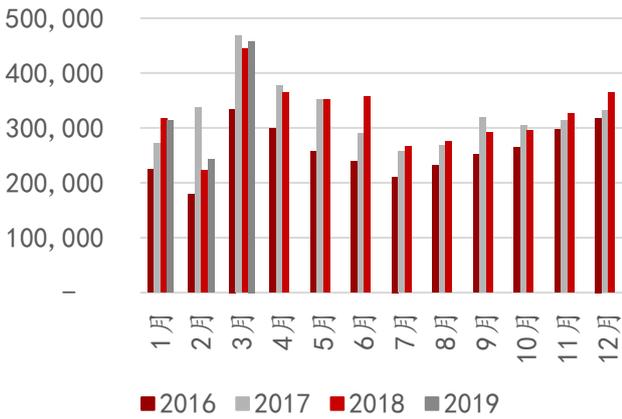
图表15: 客车月销量同比



资料来源: 中汽协, 万联证券

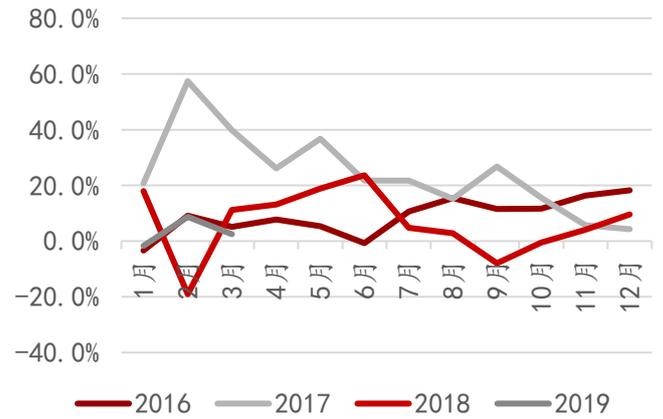
资料来源: 中汽协, 万联证券

图表16: 货车月销量



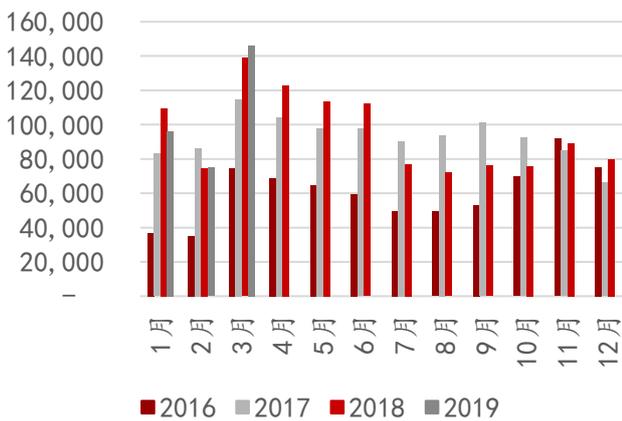
资料来源: 中汽协, 万联证券

图表17: 货车月销量同比



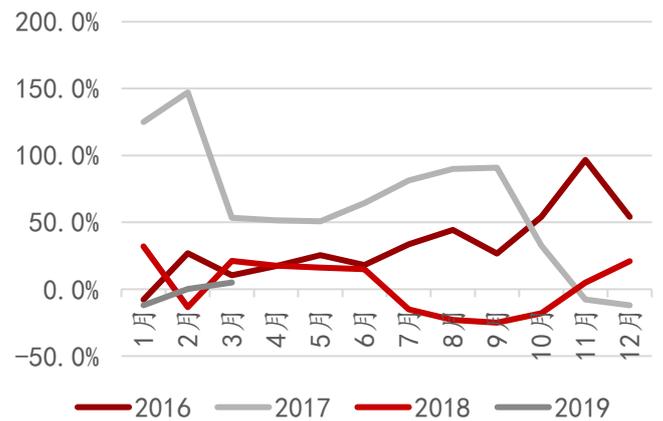
资料来源: 中汽协, 万联证券

图表18: 重卡月销量



资料来源: 中汽协, 万联证券

图表19: 重卡月销量同比



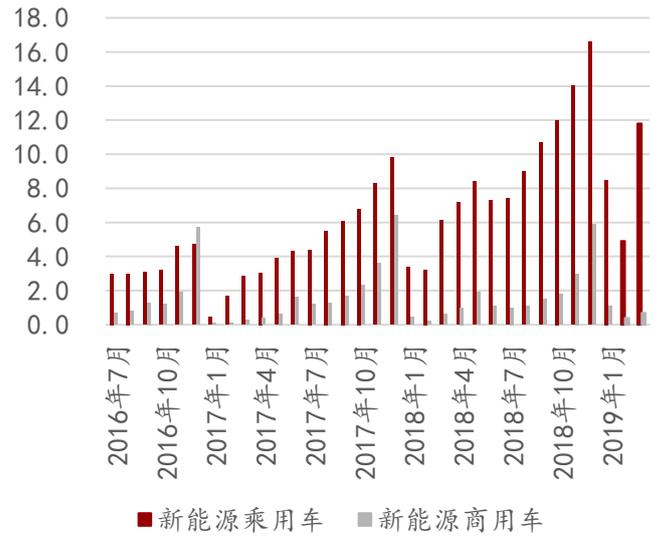
资料来源: 中汽协, 万联证券

(四)、新能源汽车

2019年3月新能源汽车总销量5.3万辆, 同比增长53.6%, 主要是去年低基数影响, 环比增长-44.8%, 其中新能源乘用车销量4.9万辆, 同比增长52.8%, 环比增长-41.9%, 是新能源汽车销量增量的主力, 新能源商用车销量0.4万辆, 同比增长65.5%, 环比增长-67.6%。

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)

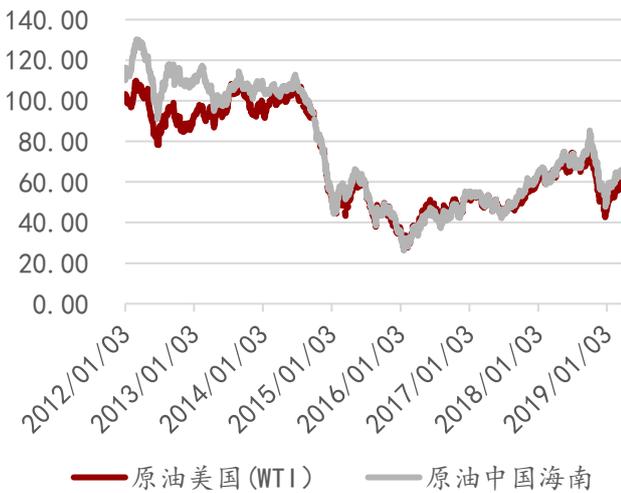


资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

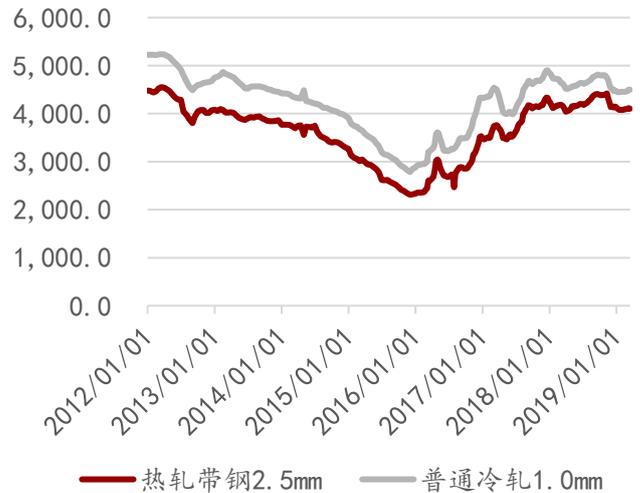
(五)、重点原材料价格

图表22：原油价格（美元/桶）



资料来源：WIND，万联证券

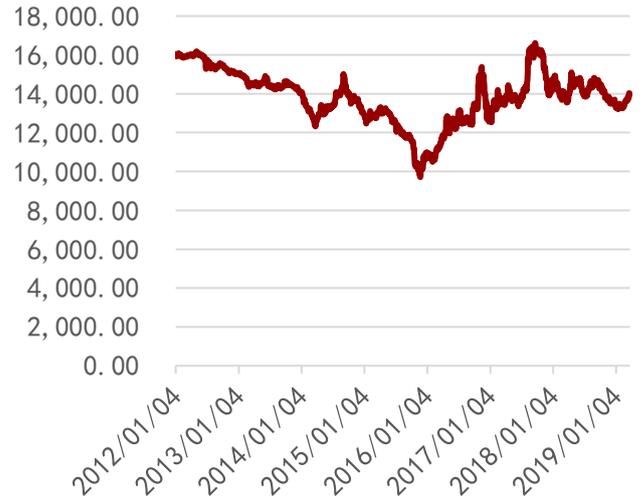
图表23：国内钢材价格（元/吨）



资料来源：WIND，万联证券

图表24：天然橡胶价格（元/吨）

图表25：铝A00平均价格（元/吨）



资料来源: WIND, 万联证券

资料来源: WIND, 万联证券

5、本周行业策略

上周汽车板块下跌了10.01%，周涨跌幅位列中信29个板块中倒数第2位。4月23日，特斯拉发布最强自动驾驶芯片，这款14nm芯片设计针对大量的图像与视频能够处理8个摄像头同时工作产生的每秒2100帧的图像输入，相当于每秒25亿像素，表现是之前2.5版本的21倍左右，马克斯表示下一代芯片工作已经进行了一半，且下一代芯片可能比现在好上3倍，并有希望在两年内推出。另外，长城汽车与英特尔达成战略合作协议，双方计划在智能驾舱及智慧交通等领域开展合作，共同推动汽车智能化创新发展。我们认为，特斯拉自动驾驶芯片的发布及车企与芯片巨头合作预示着自动驾驶进程有望加速驾驶，实际上各大汽车集团早已纷纷布局汽车智能化领域，全球汽车智能化大趋势下，我们建议重点关注在智能驾驶领域前瞻布局的零部件公司。

4月前三周日均零售增速-25%，相对3月同期，表现相对低迷。上市公司2018年年报及2019年一季度报告相继披露，上市公司业绩延续去年四季度下滑态势，短期，需警惕部分个股回调的风险，中长期来看，政策刺激下零售终端销量好转的预期将逐步显现，仍可逢低关注细分领域优质个股。

6、风险提示

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 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场