

## 4 月车市消费不佳，推荐关注细分头部企业

### ——汽车行业周观点

## 同步大市（维持）

日期：2019 年 05 月 13 日

#### 投资要点

● **投资建议：**根据中汽协数据，4 月汽车销量 198.0 万辆，同比增长-14.5%，其中乘用车销量 157.5 万辆，同比增长-14.7%，商用车销量 40.6 万辆，同比增长 0.1%，车市表现明显弱于 3 月，主要原因在于步入车市淡季，消费者购车需求降低，叠加国五升国六的切换之际，消费者呈持币待购状态。自主品牌方面，自主品牌销量 58.5 万辆，同比增长-27.9%，表现弱于合资，市场份额降至 37.1%。出口方面，4 月出口 4.8 万辆，同比增长-11.8%，降幅进一步扩大。总体来看，在制造业增值税下调后的首月并未如市场预期般回暖，汽车消费依然低迷。我们认为，在下游终端零售未见明显好转叠加中美贸易摩擦导致市场风险偏好降低之际，短期需警惕部分个股回调的风险。7 月 1 日，部分城市开始实施国六排放标准，消费者对国五车型保持谨慎态度，总体来看二季度车市依然难以见到拐点的到来。长期来看，车市低迷有望淘汰落后产能，加速市场出清，细分领域头部企业有望受益，因此建议关注。

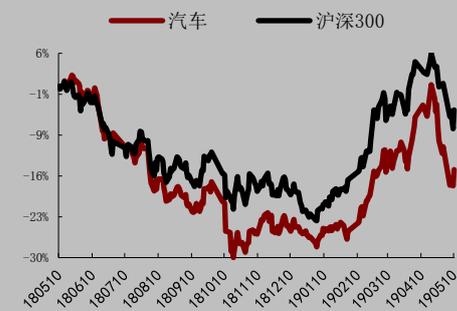
● **行情回顾：**上周中信汽车行业指数下跌了 4.26%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块-5.44%、商用车-2.10%、汽车零部件-4.11%、汽车销售及服务-3.45%、摩托车及其他-4.77%。195 只个股中 32 只个股上涨，1 只个股停牌，163 只个股下跌。涨幅靠前的有贵州轮胎 25.66%、风神股份 24.74%、圣龙股份 17.42%、苏奥传感 15.06%和亚星客车 14.44%等，跌幅靠前的有猛狮科技-22.53%、斯太尔-22.41%、安凯客车-12.28%、力帆股份-11.22%和金杯汽车-10.32%等。

● **行业动态：**中汽协数据，4 月国内车市下滑 14.6%；财政部发布《关于支持新能源公交车推广应用的通知》，2020 年开始“以奖代补”支持新能源公交车运营；丰田和广汽计划斥资 16.4 亿美元在中国建厂；流通协会表示新能源二手车出现价值提升。

● **公司动态：**金固股份（002488）回购公司股份 2-4 亿元；新泉股份（603179）关于全资子公司在马来西亚投资设立合资公司的进展公告；贵州轮胎（000589）于美国商务部撤销对中国非公路用轮胎“双反”令的公告；兴民智通（002355）全资子公司与中国联通湖北分公司签署 5G 框架合作协议。

● **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 05 月 10 日

#### 相关研究

万联证券研究所 20190510\_业绩探底，预期向上\_AAA\_汽车行业 2018 年年报及 2019Q1 季报综述

万联证券研究所 20190506\_行业周观点\_AAA\_汽车行业周观点

万联证券研究所 20190429\_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.....	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

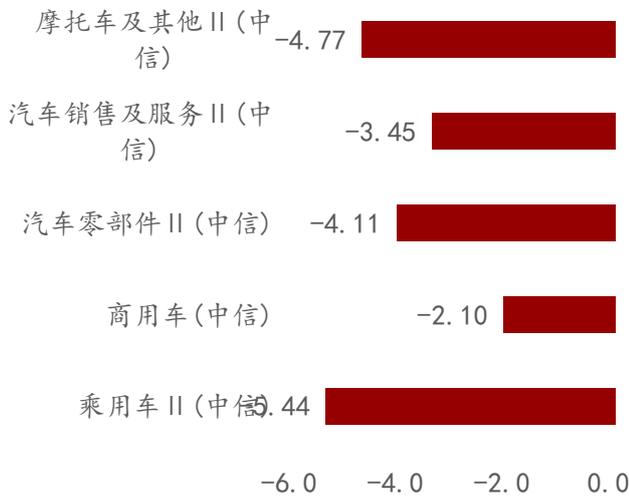
## 1、行情回顾

### 1.1 汽车板块周涨跌情况

上周中信汽车行业指数下跌了4.26%，跑输沪深300指数0.41个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块-5.44%、商用车-2.10%、汽车零部件-4.11%、汽车销售及服务-3.45%、摩托车及其他-4.77%。

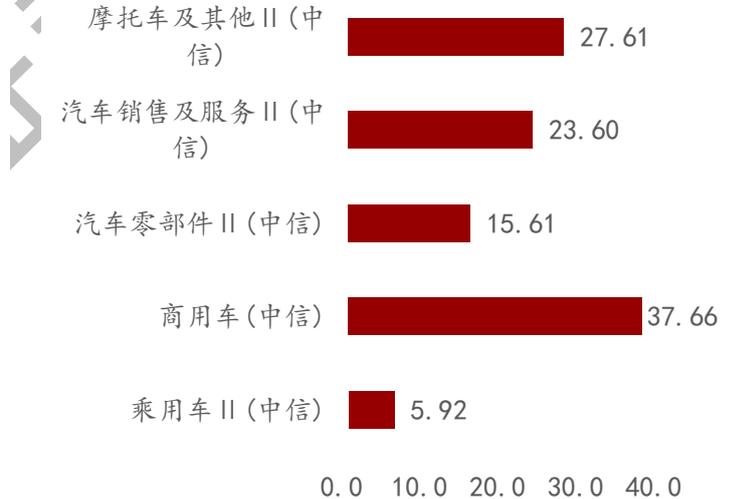
年初以来，中信汽车指数上涨了15.38%，跑输沪深300指数8.53个百分点，其中乘用车5.92%、商用车37.66%、汽车零部件15.61%、汽车销售及服务23.60%、摩托车及其他27.61%。

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

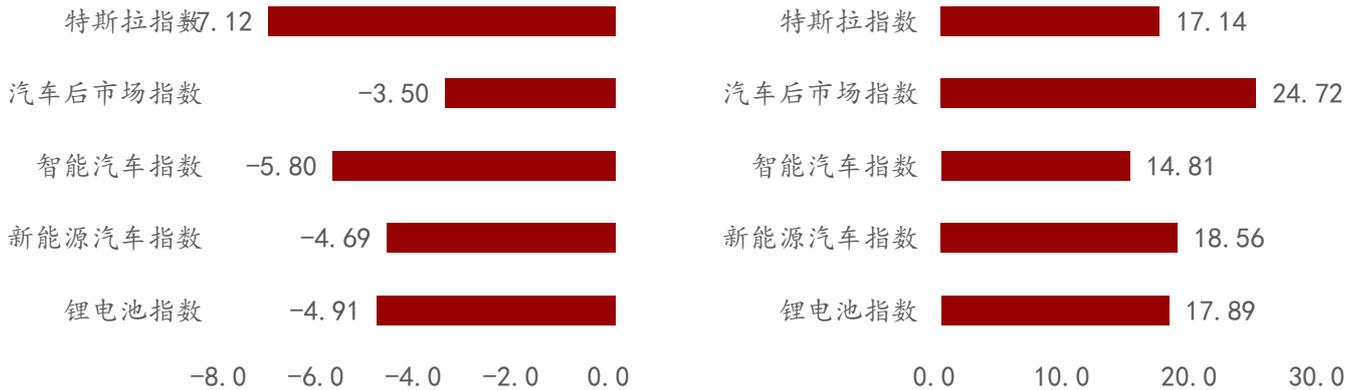
### 1.2 汽车相关概念板块涨跌情况

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-7.12%、锂电池概念指数-4.91%、新能源汽车概念指数-4.69%、智能汽车概念指数-5.80%、汽车后市场概念指数-3.50%。

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17.14%、锂电池概念指数17.89%、新能源汽车概念指数18.56%、智能汽车概念指数14.81%、汽车后市场概念指数24.72%。

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32只个股上涨, 1只个股停牌, 163只个股下跌。涨幅靠前的有贵州轮胎25.66%、风神股份24.74%、圣龙股份17.42%、苏奥传感15.06%和亚星客车14.44%等, 跌幅靠前的有猛狮科技-22.53%、斯太尔-22.41%、安凯客车-12.28%、力帆股份-11.22%和金杯汽车-10.32%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 (%)
000589.SZ	贵州轮胎	25.66	002684.SZ	猛狮科技	-22.53
600469.SH	风神股份	24.74	000760.SZ	斯太尔	-22.41
603178.SH	圣龙股份	17.42	000868.SZ	安凯客车	-12.28
300507.SZ	苏奥传感	15.06	601777.SH	力帆股份	-11.22
600213.SH	亚星客车	14.44	600609.SH	金杯汽车	-10.32
603335.SH	迪生力	13.17	002085.SZ	万丰奥威	-10.24
002865.SZ	钧达股份	11.35	002931.SZ	锋龙股份	-9.75
603586.SH	金麒麟	9.15	603035.SH	常熟汽饰	-9.47
300375.SZ	鹏翎股份	9.06	600877.SH	ST嘉陵	-9.38
603776.SH	永安行	8.85	601689.SH	拓普集团	-9.27

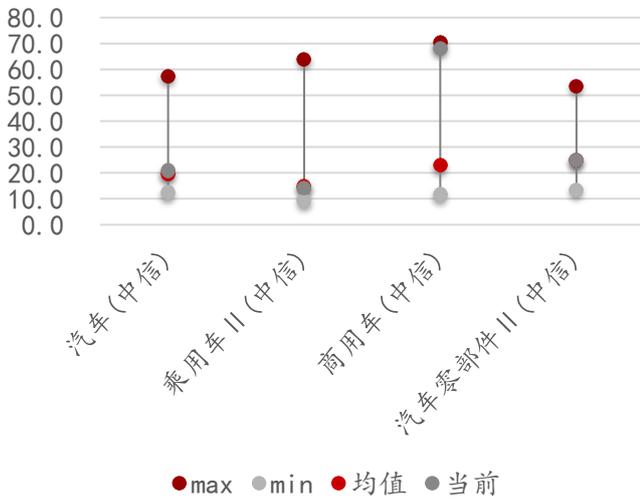
资料来源: WIND, 万联证券

### 1.4 汽车板块估值情况

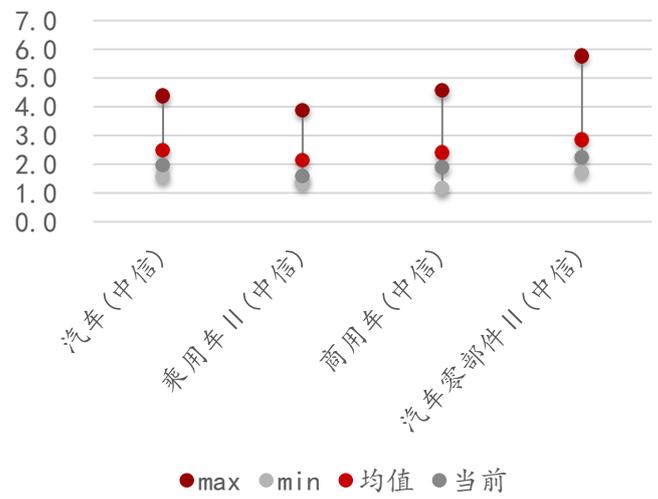
从PE估值情况来看, 当前汽车行业整体估值PE为20.91, 略高于近7年以来的历史均值PE19.59, 子行业乘用车PE估值14.29, 略低于历史均值14.79, 商用车PE估值68.2, 基本处于历史的高峰; 零部件PE估值24.83, 低于历史均值25.00。

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

### 4月国内车市下滑14.6%

根据中国汽车工业协会（以下简称中汽协）公布的数据显示，2019年4月，我国汽车销量198.05万辆，同比下降14.61%。其中乘用车4月份销量为157.49万辆，同比下降17.73%，环比下降22.01%。4月份，我国轿车、SUV、MPV三大类乘用车品种销量同比均持续下滑，其中轿车销量79.12万辆，同比下降14.77%；SUV销量64.78万辆，同比下降20.02%；MPV销量9.51万辆，同比下降30.67%。虽然国内车市整体下行，但新能源汽车市场的表现依旧强势。根据中汽协公布的数据显示，2019年4月，我国总计售出9.68万辆新能源汽车，同比增长18.15%。其中纯电动汽车销量7.10万辆，同比增长9.61%，插电式混合动力汽车销量2.58万辆，同比增长50.90%。虽然4月车市销量总体走低，但从品牌销量来看，却差异巨大，根据全国乘用车市场信息联席会（以下简称乘联会）公布的数据显示，4月豪华车零售同比增长2.1%，主流合资品牌同比下降14.9%，自主品牌同比下降23.9%，可见自主品牌销量跌幅最大，而消费升级则依然存在。总体来看，4月份并不属于车市销售旺季，因此部分地区通过春季车展来提振汽车销量，并对市场需求起到一定促进作用，但效果非常有限。4月车市销量下滑可以说是一些列因素叠加导致，4月北方地区进入农忙，农村消费者到店量减少；4月有清明节，南方部分地区消费者受传统习俗影响不在4月购车；“西安奔驰维权事件”影响消费者对4S店信任度，4S店集客量下降；部分地区消费者观望国六车型切换政策，持币待购。基于以上因素的共同作用，导致4月国内车市整体销量下行。尤其是一些区域将于7月份开始实施国六标准，对于车企和经销商而言，可以说是时间短任务重，因此经销商对库存清理力度较大。而由于市场低迷，消费者抢购低价国五车型的热情不高，反而可能观望延迟购买，因此在已经到来的5月，车市仍将相对低迷。

(资料来源：新浪汽车)

### 财政部发布《关于支持新能源公交车推广应用的通知》

财政部发布《关于支持新能源公交车推广应用的通知》(财建〔2019〕213号)。213号通知从2019年5月8日起实施，2019年5月8日至2019年8月7日为过渡期，补贴标准按《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》(财建〔2019〕138号)关于过渡期的规定执行。根据213号通知规定，从2019年开始，新能源公交车辆完成销售上牌后提前预拨部分资金，满足里程要求后可按程序申请清算。在普遍取消地方购置补贴的情况下，地方可继续对购置新能源公交车给予补贴支持。落实好新能源公交车免征车辆购置税、车船税政策。此外，地方政府可收回统筹利用中央财政已经安排的2019年及以前年度燃油补贴结余资金，用于新能源公交车运营。有关部门将研究完善新能源公交车运营补贴政策，从2020年开始，采取“以奖代补”方式重点支持新能源公交车运营。地方是新能源公交车推广应用的责任主体，应多方联动保障公交车新能源替代政策真正落地。各地应制定新能源公交车推广应用实施方案，明确新能源公交车替代目标和时间表。在2019年新能源汽车财政补贴政策中，燃料电池汽车和新能源公交车补贴政策另行公布，至此新能源公交车补贴政策已然明确。除了地方购置补贴外，2020年开始“以奖代补”支持新能源公交车运营以及各地明确新能源公交车替代目标和时间表，无疑是对新能源公交车市场巨大的利好政策。

(资料来源：电车汇)

### 丰田和广汽计划斥资16.4亿美元在中国建厂

据日本经济新闻报道，丰田汽车计划与当地合作伙伴广州汽车集团通过斥资16.4亿美元扩建一家合资工厂，在中国年产至多40万辆新能源汽车。据日本经济新闻报道，丰田汽车计划与当地合作伙伴广州汽车集团通过斥资16.4亿美元扩建一家合资工厂，在中国年产至多40万辆新能源汽车。2018年，丰田在中国的汽车产量总计116万辆，其中包括与中国第一汽车集团成立的合资企业生产的汽车，但这一数字只包括很少的电动汽车或插电式混合动力车。此次扩大广汽丰田工厂将使产能提高30%以上，达到156万辆。由于各大汽车制造商必须在中国生产一定比例的新能源汽车，满足“双积分政策”。按照规定，传统能源乘用车年度生产量或者进口量达到3万辆以上的，从2019年度开始设定新能源汽车积分比例要求。2019年度、2020年度，新能源汽车积分比例要求分别为10%、12%。因此，丰田正在调整其产品规划策略。广汽丰田从今年2月份开始销售插电式混合动力车，并计划在年内推出纯电动汽车。这家合资企业还将于明年推出自己的电动汽车。

(资料来源：)

### 流通协会：新能源二手车出现价值提升

5月6日，中国汽车流通协会在北京召开了月度形势分析会，数据表明，在2019年前三个月，全国二手车市场呈现微增长态势，在新能源二手车方面，车辆价格已出现提升，转手率也逐渐延长，新能源二手车即将进入正式流转通道。在2019年3月，新能源二手车交易量同比增长23%，环比增加27.9%，在2月、3月，微型新能源二手车交易量最高，占比分别达到50.46%、51.86%，紧凑型车交易量次之，在2月、3月占比分别达到28.93%、24.81%。从成交价来看，在2月、3月中，3-5万元新能源二手车交易

量最高，分别达到49.54%、28.41%。从地区来看，华北、华东地区新能源二手车交易量最大。从使用年限来看，2年以下以及2-4年车龄的新能源二手车占比最大，但就发展趋势来看，转手率有所延长。以3年车龄的新能源二手车为例，插电式混动车型与燃油车的保值率相差不大，而且受补贴退坡导致的新能源车价格小幅上升影响，纯电动二手车保值率也有所提升。中国汽车流通协会副秘书长罗磊表示，虽然目前新能源二手车价格依然不稳定，但其已出现价值提升，即将进入正式流转通道。

(资料来源：乘联会)

### 3、公司动态

#### 金固股份（002488）：关于回购公司股份的方案

公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份（A股），本次回购的股份将依法注销并减少公司注册资本；回购的资金总额不低于人民币20,000万元（含），且不超过40,000万元（含）；回购价格不超过人民币16.00元/股（含）；若按本次回购资金总额上限、回购价格上限进行测算，预计回购股份总额约为25,000,000股，约占目前公司总股本的2.47%。具体回购股份的数量及占总股本的比例以回购期满时实际回购数量为准。本次回购股份的实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购方案之日起12个月内。此次回购的目的是基于对公司未来发展前景的信心和内在投资价值的认可，为维护广大投资者的利益，增强公众投资者对公司的投资信心，树立良好资本市场形象，结合公司的经营情况、财务状况以及未来的盈利能力，公司拟以自有资金或自筹资金回购公司股份，以推进公司股价与内在价值相匹配。

#### 新泉股份（603179）：关于全资子公司在马来西亚投资设立合资公司的进展公告

1月29日，公司召开第三届董事会第十七次会议，审议通过了《关于全资子公司在马来西亚投资设立合资公司的议案》，公司全资子公司新泉发展香港有限公司（以下简称“新泉香港”）拟与HICOM-TECK SEE MANUFACTURING MALAYSIA SDN. BHD.公司共同出资在马来西亚投资设立合资公司“XINQUAN HICOM MALAYSIA SDN. BHD.”（具体名称以注册核准内容为准）（以下简称“合资公司”），注册资本6,440万林吉特（林吉特为马来西亚法定货币），其中新泉香港出资3,284.4万林吉特，占注册资本的51%，HTS公司出资3,155.6万林吉特，占注册资本的49%。近日，合资公司在马来西亚完成了相应的注册登记手续，名称为XINQUAN HICOM MALAYSIA SDN. BHD。注册登记证号为1325588-V。

#### 贵州轮胎（000589）：关于美国商务部撤销对中国非公路用轮胎“双反”令的公告

5月7日，美国商务部发布正式公告，宣布撤销对中国非公路用轮胎的反倾销和反补贴税令（以下简称“‘双反’令”）。因截止非公路用轮胎第10次日落复审日，没有收到美国国内产业参与日落复审的意向通知，美国商务部决定撤销对中国非公路用轮胎“双反”令，对2019年2月4日之后自中国进口的非公路用轮胎不再征收反倾销和反补贴税。本次撤销非公路用轮胎“双反”令前，公司适用的反倾销税率为

105.31%，反补贴税率为31.49%。

本次撤销非公路用轮胎“双反”令，对公司恢复对美出口非公路用轮胎将产生积极的影响，2016、2017和2018年度，公司向美国出口涉及“双反”的非公路用轮胎销售收入分别为5,188.46万美元、647.49万美元和0美元，占公司2016、2017和2018年度营业收入的比例分别为6.16%、0.63%和0%。但鉴于目前的中美贸易形势，且美国政府当前对2,000亿美元中国商品增收关税目录中包含有轮胎，因此本次撤销非公路用轮胎“双反”令对公司整体经营影响有限。

#### 兴民智通（002355）：关于全资子公司与中国联通湖北分公司签署5G框架合作协议的公告

兴民智通全资子公司兴民智通（武汉）汽车技术有限公司于2019年5月8日与中国联合网络通信有限公司湖北省分公司签署了《5G框架合作协议》，为贯彻落实国家5G战略和智能网联汽车产业战略政策精神，本着“优势互补、互惠互利、求实高效、共同发展”的原则，双方拟建立长期的战略合作关系，展开互利共赢的深度合作，双方主要合作领域围绕5G、C-V2X和云服务等车联网通信技术领域开展具体应用，包括但不限于：1、双方共同在基于智能网联汽车领域的通信技术、平台建设、数据采集分析、服务运营等方面开展全面合作，合作内容包括但不限于车载5G通信应用、C-V2X应用、云服务平台建设、IDC大数据中心建设、汽车信息管理平台建设、车联网监管平台建设、大数据运营服务等基础通信及创新类业务。2、双方将加强智能网联汽车通信及大数据领域的技术创新方面的合作，联合开展市场调研，共同研究开发基于智能网联汽车领域通信及大数据运营的服务产品，互相为双方用户提供高效、便捷的增值服务。深入挖掘数据价值，创新商业模式，共同推动新能源汽车监控平台生态价值链建设，拓展延伸服务，构建具有优质客户体验价值和社会意义的高标准智能网联汽车服务体系。

此次武汉兴民与中国联通湖北分公司在通信服务、产品提供、资源共享等领域建立战略合作伙伴关系，有利于充分发挥公司在车联网行业的领先优势和中国联通在5G、C-V2X和云服务等车联网通信技术领域的专业化优势，实现优势互补，合作共赢。本次合作的实现，将深化公司车联网领域战略布局，进一步提升公司的综合影响力和竞争力，符合公司的战略发展规划。

## 4、行业重点数据

### （一）、经销商库存

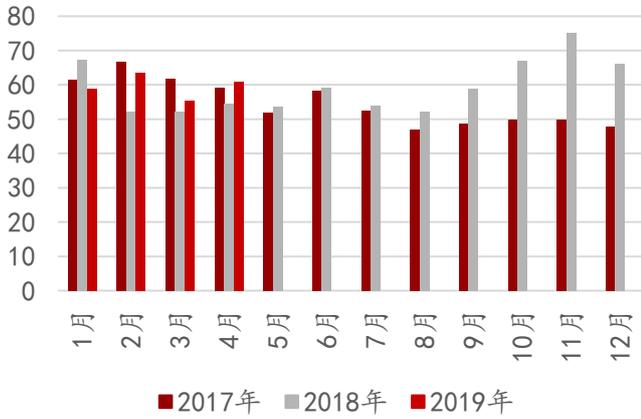
2019年4月汽车经销商库存预警指数为61%，环比上升2.5个百分点，同比上升6.5个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。4月处于市场淡季，同比呈现下降趋势；部分地区春季车展，对市场需求起到一定的刺激作用；但增值税税率下调政策及部分地区国五/国六车型切换消息导致消费者持币观望。

### （二）周日均零售

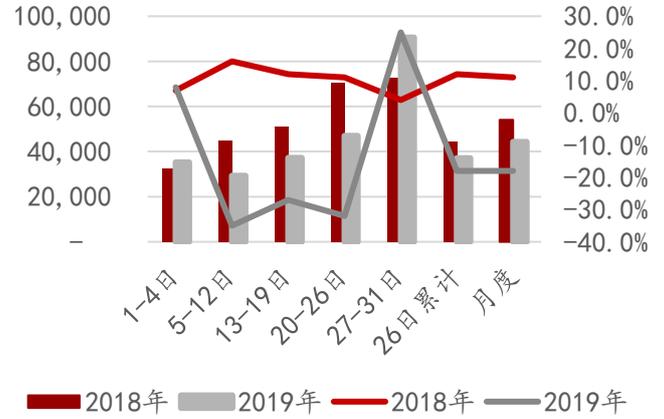
2019年4月第一周全国乘用车市场零售达到日均3.5万台水平，同比增长8%，相对去年同期的7%增长，表现出较为强势的复苏，外加上清明节假日效应，总体来说4月第一周零售表现好于预期，第二周零售达到日均2.9万台，同比增速-35%，相对历年的第二周走势偏弱，第三周零售达到日均3.7万台，同比增速-27%，环比虽有所改善，但同比增速走势依然偏弱，第四周日均零售4.7万台，同比增速-32%，相

对第3周继续下探。4月第5周日均零售9.1万台，同比增速25%，表现超强，总体来看4月的综合零售同比增速-18%，与3月相比表现偏弱。

图表8：经销商库存预警指数 (%)



图表9：2019年4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

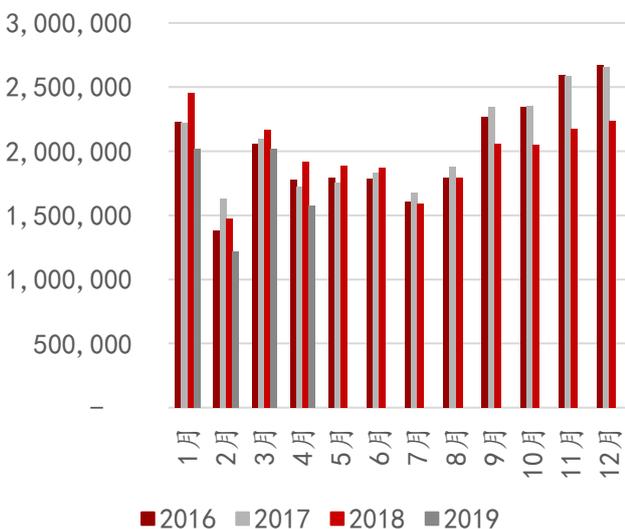
资料来源：乘联会，万联证券

### (三) 传统汽车

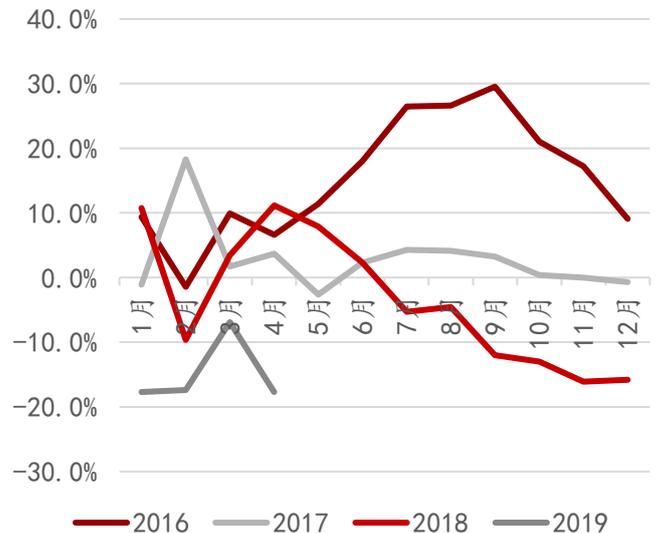
2019年4月国内乘用车销量157.5万辆，同比增长-17.7%，环比增长-22.0%，同比降幅扩大，环比降幅明显，主要原因在于4月属于传统淡季，消费者到店购车减少叠加国六切换消费者持币观望。其中，轿车79.1万辆，同比增长-14.8%；SUV 64.8万辆，同比增长-20.0%；MPV 9.5万辆，同比增长-30.7%。

2019年4月客车销量3.6万辆，同比增长-7.8%，环比增长-15.3%；货车销量36.9万辆，同比增长1.0%，环比增长-19.3%；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



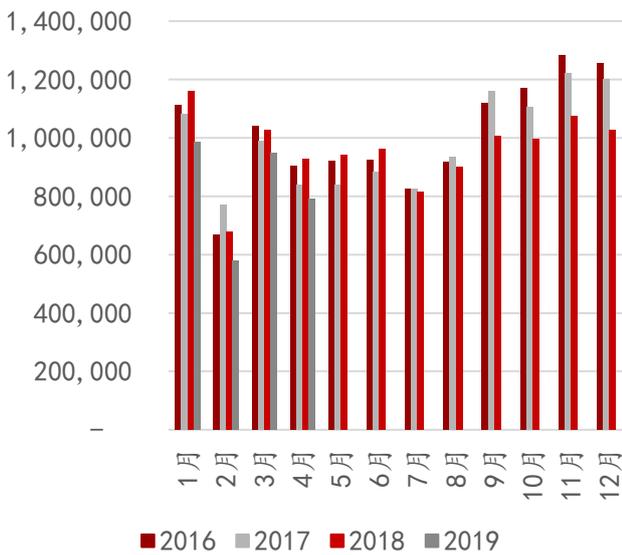
图表11：乘用车月销量同比



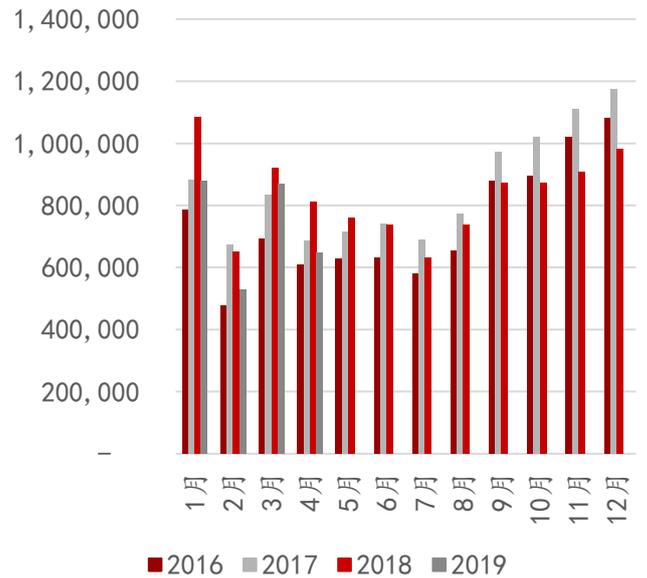
资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

图表12: 轿车月销量



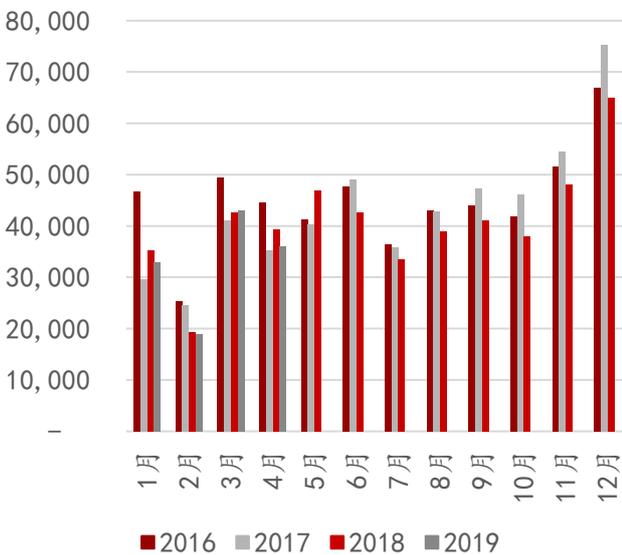
图表13: SUV月销量



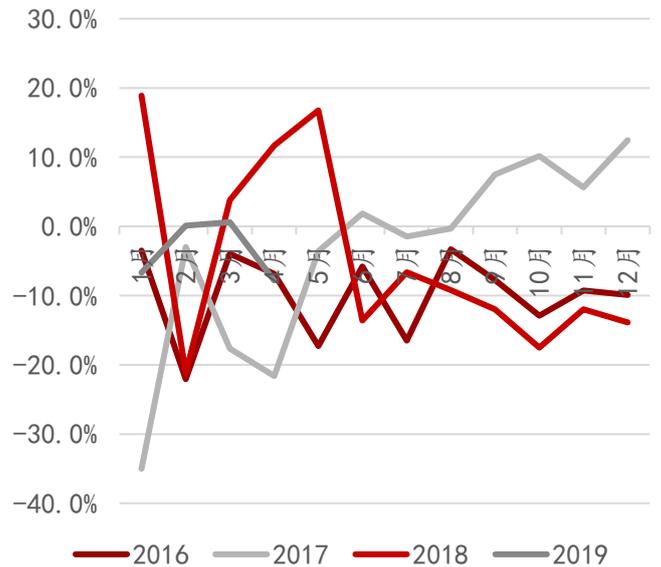
资料来源: 中汽协, 万联证券

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

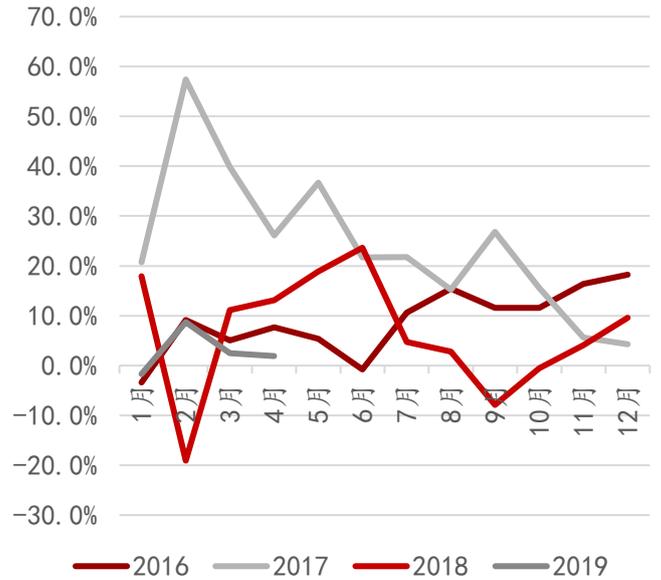
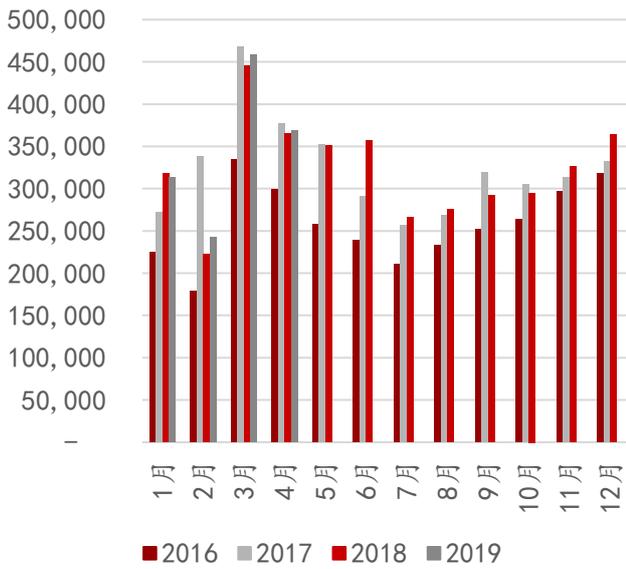


资料来源: 中汽协, 万联证券

资料来源: 中汽协, 万联证券

图表16: 货车月销量

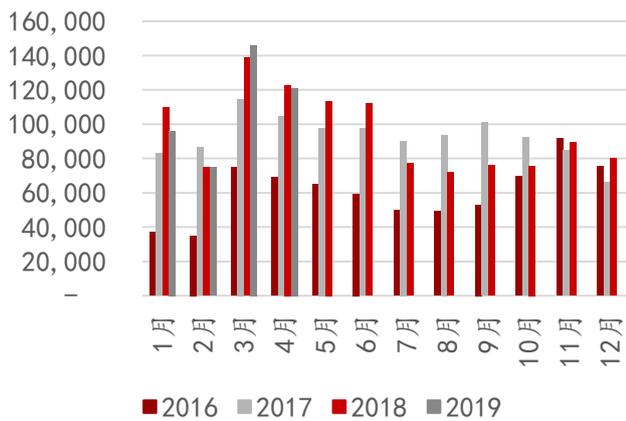
图表17: 货车月销量同比



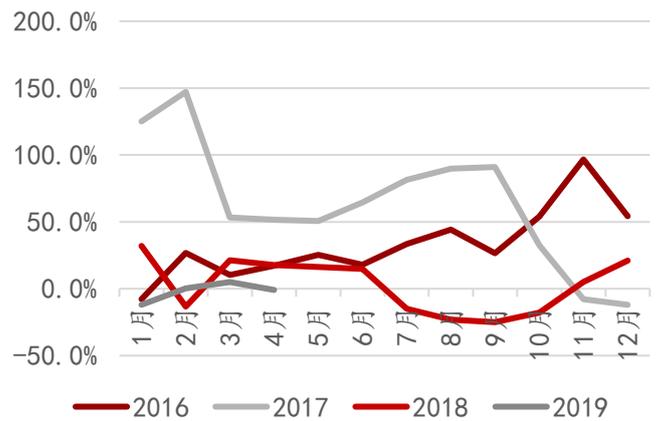
资料来源：中汽协，万联证券

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

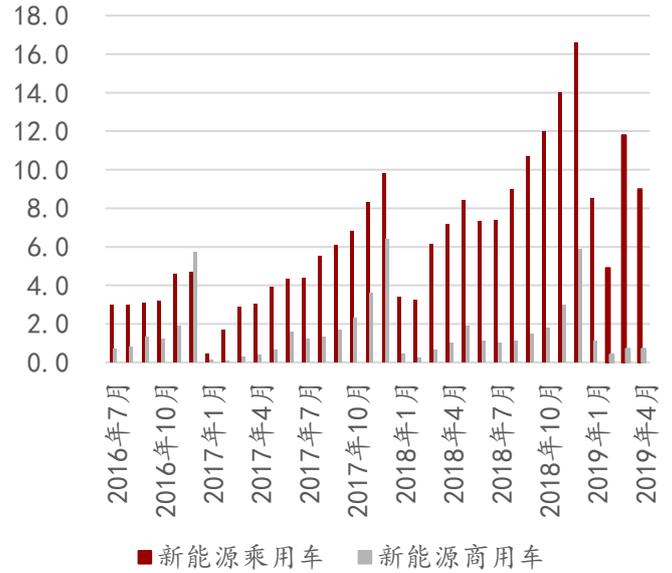
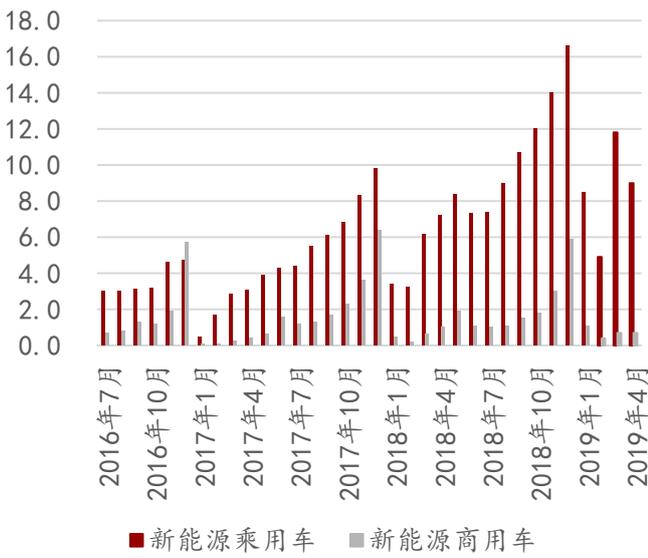
资料来源：中汽协，万联证券

#### (四)、新能源汽车

2019年4月新能源汽车总销量9.7万辆，同比增长18.1%，环比增长-14.8%，其中新能源乘用车销量9.0万辆，同比增长24.7%，环比增长-15.7%，是新能源汽车销量增量的主力，新能源商用车销量0.7万辆，同比增长-28.7%，环比增长-1.7%。

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）

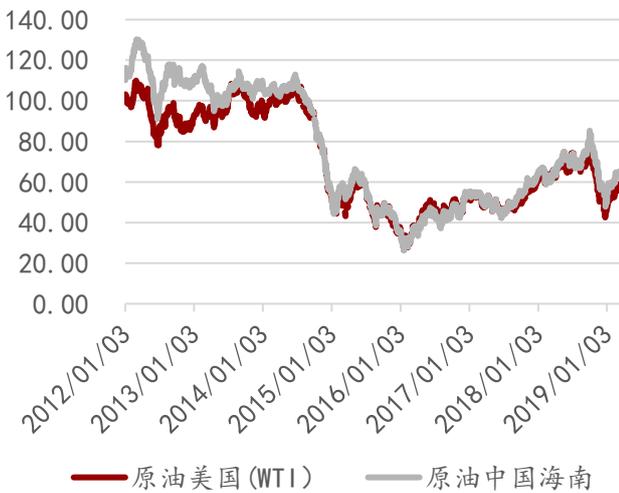


资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

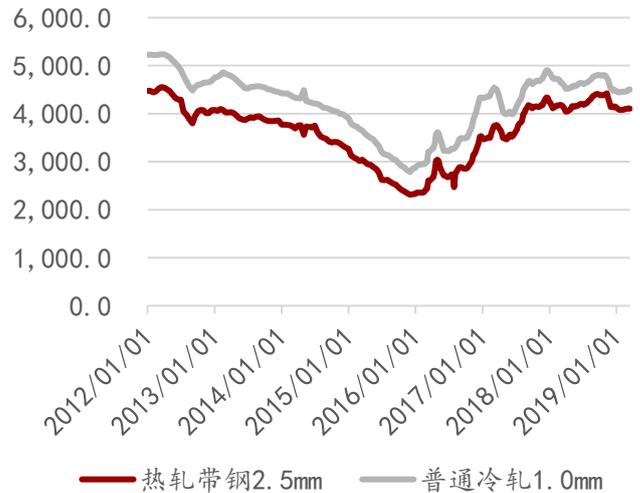
(五)、重点原材料价格

图表22：原油价格（美元/桶）



资料来源：WIND，万联证券

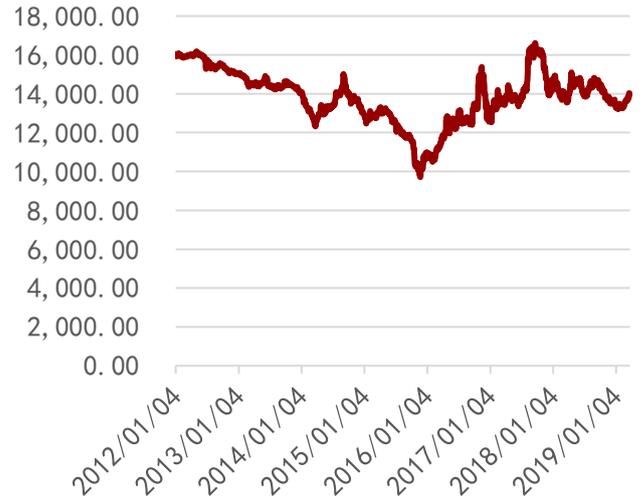
图表23：国内钢材价格（元/吨）



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4.3%，周涨跌幅位列中信29个板块中第16位。根据中汽协数据，4月汽车销量198.0万辆，同比增长-14.5%，其中乘用车销量157.5万辆，同比增长-14.7%，商用车销量40.6万辆，同比增长0.1%，车市表现明显弱于3月，主要原因在于步入车市淡季，消费者购车需求降低，叠加国五升国六的切换之际，消费者呈持币待购状态。自主品牌方面，自主品牌销量58.5万辆，同比增长-27.9%，表现弱于合资，市场份额降至37.1%。出口方面，4月出口4.8万辆，同比增长-11.8%，降幅进一步扩大。总体来看，在制造业增值税下调后的首月并未如市场预期般回暖，汽车消费依然低迷。我们认为，在下游终端零售未见明显好转叠加中美贸易摩擦导致市场风险偏好降低之际，短期需警惕部分个股回调的风险。7月1日，部分城市开始实施国六排放标准，消费者对国五车型保持谨慎态度，总体来看二季度车市依然难以见到拐点的到来。长期来看，车市低迷有望淘汰落后产能，加速市场出清，细分领域头部企业有望受益，因此建议关注。

## 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