

## 销量低迷，关注智能驾驶前瞻布局机会

——汽车行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年05月20日

### 投资要点

● **投资建议：**根据中汽协数据，4月乘用车销量157.5万辆，同比下降14.7%，1-4月累计销量683.8万辆，同比下降14.7%。下游汽车销量依然低迷，尤其是在制造业增值税下调、稳消费等政策刺激下，乘用车终端零售并未如市场预期般回暖，主要原因在于传统消费淡季叠加国五升国六的标准切换之际，消费者与经销商均保持相对谨慎态度。5月第一周零售日均零售同比下降24%，也进一步揭示二季度乘用车消费大概率依旧负增长。总体来看，我们认为在下游终端零售未见明显好转、中美贸易摩擦进一步加剧的内外交困之际，短期仍需警惕部分个股回调的风险。主题投资方面，工信部表示将全面开展自动驾驶相关标准制定，装备工业司也组织全国汽标委编制《2019年智能网联汽车标准化工作要点》，旨在协同开展汽车网联相关标准的制定。我们认为，随着自动驾驶相关标准的落地，智能驾驶产业链将有望加速爆发，智能驾驶领域前瞻性布局企业值得关注。

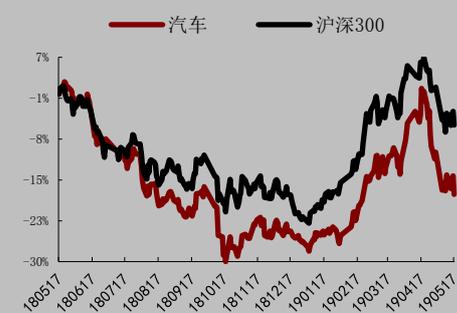
● **行情回顾：**上周中信汽车行业指数下跌了3.74%，跑输沪深300指数1.55个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块-3.24%、商用车-3.13%、汽车零部件-4.02%、汽车销售及服务-3.78%、摩托车及其他-4.31%。195只个股中33只个股上涨，2只个股停牌，160只个股下跌。涨幅靠前的有光洋股份23.22%、迪生力15.34%、贵州轮胎9.35%、天成自控8.78%和永安行8.54%等，跌幅靠前的有圣龙股份-17.00%、力帆股份-14.40%、猛狮科技-14.32%、富临精工-14.23%和全柴动力-13.92%等。

● **行业动态：**特斯拉以2.35亿美元收购电池制造商Maxwell；北京将建100平方公里自动驾驶示范区；工信部将全面开展自动驾驶相关标准制定；工信部公示第320批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。

● **公司动态：**比亚迪(002594)对参股公司腾势新能源增资1.5亿元；广汇汽车(600297)签订《四方战略合作协议》；新泉股份(603179)在福建宁德投资设立全资子公司；青岛双星(000599)大股东减持股份不超过4.5%的预披露公告。

● **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17日

### 相关研究

万联证券研究所 20190513\_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.....	6
4、行业重点数据.....	7
5、本周行业策略.....	12
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 (%).....	8
图表 9：2019 年 4 月每周日均零售销量 (万台/日、%).....	8
图表 10：乘用车月销量.....	8
图表 11：乘用车月销量同比.....	8
图表 12：轿车月销量.....	9
图表 13：SUV 月销量.....	9
图表 14：客车月销量.....	9
图表 15：客车月销量同比.....	9
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.....	10
图表 19：重卡月销量同比.....	10
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).....	11
图表 23：国内钢材价格 (元/吨).....	11
图表 24：天然橡胶价格 (元/吨).....	12
图表 25：铝 A00 平均价格 (元/吨).....	12

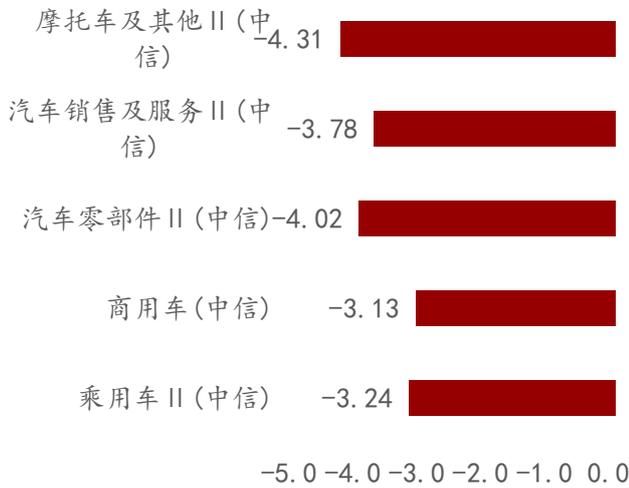
## 1、行情回顾

### 1.1 汽车板块周涨跌幅

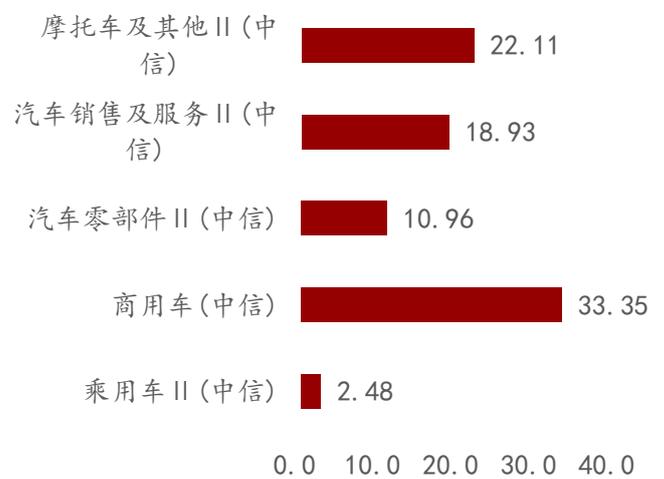
上周中信汽车行业指数下跌了3.74%，跑输沪深300指数1.55个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块-3.24%、商用车-3.13%、汽车零部件-4.02%、汽车销售及服务-3.78%、摩托车及其他-4.31%。

年初以来，中信汽车指数上涨了11.07%，跑输沪深300指数10.13个百分点，其中乘用车2.48%、商用车33.35%、汽车零部件10.96%、汽车销售及服务18.93%、摩托车及其他22.11%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅



图表2：年初以来汽车板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

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-3.33%、锂电池概念指数-3.00%、新能源汽车概念指数-4.00%、智能汽车概念指数-3.98%、汽车后市场概念指数-1.69%。

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13.24%、锂电池概念指数14.35%、新能源汽车概念指数13.82%、智能汽车概念指数10.24%、汽车后市场概念指数22.61%。

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33只个股上涨, 2只个股停牌, 160只个股下跌。涨幅靠前的有光洋股份23.22%、迪生力15.34%、贵州轮胎9.35%、天成自控8.78%和永安行8.54%等, 跌幅靠前的有圣龙股份-17.00%、力帆股份-14.40%、猛狮科技-14.32%、富临精工-14.23%和全柴动力-13.92%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 (%)
002708.SZ	光洋股份	23.22	603178.SH	圣龙股份	-17.00
603335.SH	迪生力	15.34	601777.SH	力帆股份	-14.40
000589.SZ	贵州轮胎	9.35	002684.SZ	猛狮科技	-14.32
603085.SH	天成自控	8.78	300432.SZ	富临精工	-14.23
603776.SH	永安行	8.54	600218.SH	全柴动力	-13.92
000678.SZ	襄阳轴承	8.25	000996.SZ	中国中期	-12.03
600679.SH	上海凤凰	7.20	000760.SZ	斯太尔	-11.64
002703.SZ	浙江世宝	6.97	600213.SH	亚星客车	-11.53
600469.SH	风神股份	6.00	601258.SH	庞大集团	-10.42
603089.SH	正裕工业	5.08	600698.SH	湖南天雁	-10.22

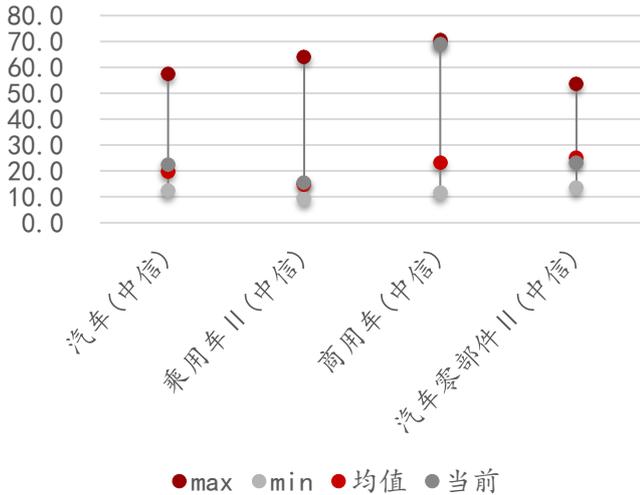
资料来源: WIND, 万联证券

### 1.4 汽车板块估值情况

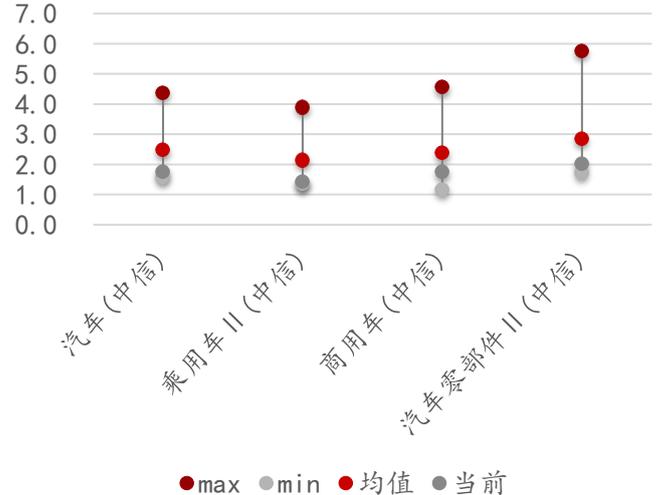
从PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE为22.51，略高于近7年以来的历史均值PE19.61，子行业乘用车PE估值15.51，略高于历史均值14.80，商用车PE估值69.00，基本处于历史的高峰；零部件PE估值23.18，低于历史均值25.00。

从PB估值情况来看，当前汽车行业整体估值PB为1.77，低于历史均值2.49，子行业乘用车PB估值1.43、商用车1.76、零部件2.03分别略低于历史均值2.13、2.39和2.85。

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

### 特斯拉以2.35亿美元收购电池制造商Maxwell

5月14日，据国外媒体报道，虽然电动汽车厂商特斯拉的资金状况并不乐观，但其还是在进行相关的收购。今年2月份特斯拉宣布计划收购电池厂商Maxwell，目前也已向后者发出了最终的收购要约。此前特斯拉和Maxwell两家公司一直对双方的潜在合作展开多次讨论，但直到2018年12月，特斯拉才开始认真考虑收购Maxwell的可能。在达成最终协议之前，两家公司就收购价格进行了为期数月的谈判。此次特斯拉是通过股票交换进行了收购，价值约为2.35亿美元，占Maxwell 79%的控股权。有分析称，特斯拉收购该公司是在降低电池成本、保持电池性能领先的低风险押注。特斯拉目前的电池成本约为100美元/千瓦时，每年的电池生产成本约为35亿美元。Maxwell声称其干电池电极制造技术与传统的湿电极制造技术相比，成本将会降低10%-20%。

(资料来源：电车汇)

### 北京将建100平方公里自动驾驶示范区

5月19日，海淀区发布《关于加快中关村科学城人工智能创新引领发展的十五条措施》和《关于支持中关村科学城智能网联汽车产业创新引领发展的十五条措施》两

个产业政策。其中，针对智能网联汽车产业，海淀区已经着手建设范围100平方公里的中关村自动驾驶示范区，并建成了全国首个封闭测试场地。海淀区将建设功能齐全、特色突出的自动驾驶封闭测试场，打造智能网联汽车与智能交通全面融合的测试环境。运用5G通信网络、智能感知、车路协同等先进技术，构建体系完备的开放测试区域，根据建设效果给予参与主体最高500万元资金支持。同时，海淀区将对短途接驳、物流配送、智能清扫、智能公交等自动驾驶示范应用项目，根据成效给予最高1000万元支持。

(资料来源：电车汇)

### 工信部：将全面开展自动驾驶相关标准制定

由工信部官网获悉，5月15日，为加快自动驾驶相关标准制定，并将有序推进汽车信息安全标准制定，装备工业司组织全国汽标委编制了《2019年智能网联汽车标准化工作要点》，旨在协同开展汽车网联相关标准制定，并深入参与联合国智能网联汽车国际法规协调，加大国际标准的参与广度与深度。工作要点中提到，工信部将完成驾驶自动化分级等基础通用类标准的制定，组织开展特定条件下自动驾驶功能测试方法及要求等标准的立项，启动自动驾驶数据记录、驾驶员接管能力识别及驾驶任务接管等行业急需标准的预研，积极组织开展商用车辆列队跟驰等重要标准的测试验证，组织编制智能网联汽车功能和性能评价指南等指导性文件。

(资料来源：盖世汽车)

### 第320批《道路机动车辆生产企业及产品公告》

5月17日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第320批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，公示期7天，截止到5月23日。申报新能源汽车产品的共有114户企业的429个型号，其中纯电动产品共108户企业401个型号、插电式混合动力产品共13户企业25个型号、燃料电池产品共3户企业3个型号。

(资料来源：工信部)

## 3、公司动态

### 比亚迪 (002594)：关于对参股公司增资暨关联交易的公告

根据深圳腾势新能源汽车有限公司业务发展需求，2019年5月17日，比亚迪股份有限公司召开的第六届董事会第二十八次会议审议并通过了《关于拟对参股公司深圳腾势新能源汽车有限公司增资的议案》，公司控股子公司比亚迪汽车工业有限公司对腾势新能源增资人民币1.5亿元。腾势新能源的另一股东戴姆勒大中华区投资有限公司同时对腾势新能源增资人民币1.5亿元，双方股东增资后，公司通过控股子公司比亚迪汽车工业有限公司持有腾势新能源的股权比例保持为50%。腾势新能源作为由公司和戴姆勒大中华区投资有限公司共同出资成立的专注于国内高端电动车的合资公司，此次股东双方的增资用来日常经营及新产品研发，主要用于研发费用、专用设备及模具投资、新产品宣传费用、银行本金的偿还及利息支出及服务网络建设等。本次增资有利于推动腾势新能源汽车业务的可持续发展，全新的腾势品牌标识和概念车掠影已向公众首次展示，计划推出的全新插电式混合动力车型和全新纯电

动车型将以高品质实力领衔同级别产品，同时拥有比现阶段经销商网络覆盖面更广、客户资源更多的巨大优势，依托戴姆勒的百年造车工艺和比亚迪领先的三电技术，腾势汽车的产品经历了严苛的实验验证、测试和市场检验，成就高端纯电动汽车的标杆地位。未来，在股东双方的紧密合作和大力支持下，腾势新能源将推出性能更加优越的全新车型，并根据市场情况调整销售策略，促进销量的逐步提升，进而推动其盈利能力的逐步提升。

#### 广汇汽车（600297）：关于签订《四方战略合作协议》的公告

为了充分发挥各方资源优势，公司将与长安汽车、中汽协及腾讯科技在渠道、新营销、二手车等领域积极开展合作，特别是新营销、智慧门店的探索和推进，从而加快公司向新时代汽车经销商的转型升级，有利于加快公司智慧化门店的升级改造，加强业务融合，有利于提高公司服务能力，提升客户满意度，对公司的长远发展具有积极影响。本战略合作协议的签订及履行对公司本年度的经营业绩不构成重大影响，本次签订的合作协议属于合作方为开展后续合作的内容达成的初步约定，合作的具体项目细节及实施将另行商议和签署协议，具体合作细节的确定、协议签署以及后续实施存在不确定性。

#### 新泉股份（603179）：关于在福建宁德投资设立全资子公司的公告

根据公司发展及战略规划需要，江苏新泉汽车饰件股份有限公司拟在福建宁德投资设立全资子公司“宁德新泉汽车饰件有限公司”（具体名称以工商核准登记的为准），注册资本1,000万元，由公司自有资金出资。本次对外投资设立全资子公司符合公司发展战略，有利于培养新的利润增长点，完善公司产业布局，利于公司产能扩张，更好的拓展市场空间，提高公司的综合竞争实力，对公司具有积极的战略意义。

#### 青岛双星（000599）：大股东减持股份预披露公告

持本公司股份46,164,797股（占本公司总股本比例5.52%）的股东招商财富-招商银行-国信金控1号专项资产管理计划（以下简称“国信金控资管”）拟在本公告日十五个交易日后的六个月内以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份，减持上限不超过总股本的4.5%。其中，通过集中竞价交易减持股份的，合计不超过公司总股本的2%，每任意连续90个自然日内通过集中竞价交易减持股份合计不超过公司总股本的1%；通过大宗交易方式减持股份的，合计不超过公司总股本的4%，每任意连续90个自然日内通过大宗交易方式减持股份合计不超过公司总股本的2%。

## 4、行业重点数据

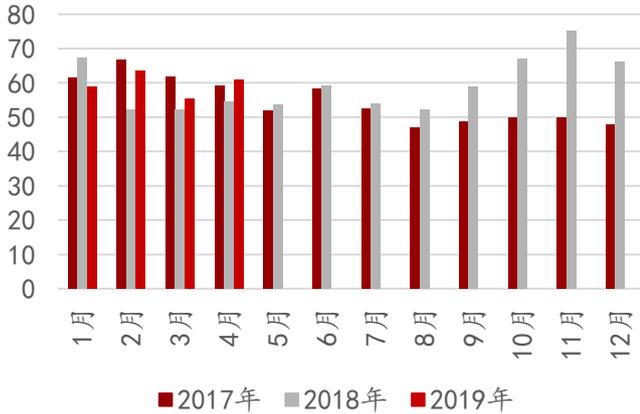
### （一）、经销商库存

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5月第一周全国乘用车市场零售达到日均3.35万台水平，同比增长-24%，销量明显偏低，近几个月来都是开局下滑较多，随着国六排放标准的推进，消费者和经销商均保持相对谨慎态度。

图表8：经销商库存预警指数 (%)



图表9：2019年5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

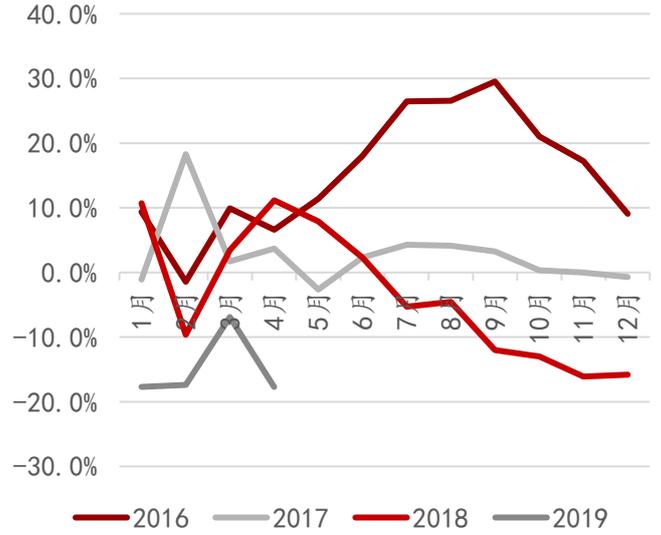
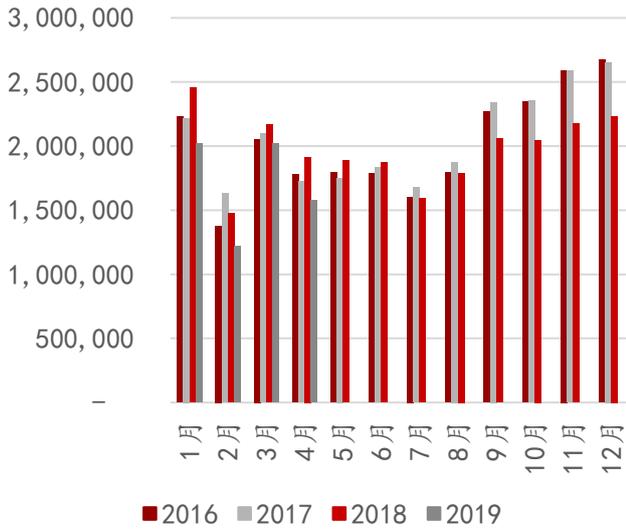
(三) 传统汽车

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月上涨87%，比上年同期的13.89万辆上涨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

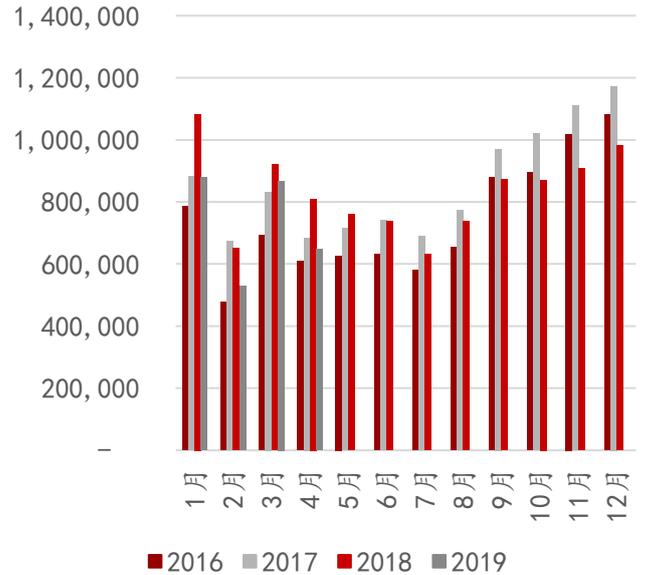
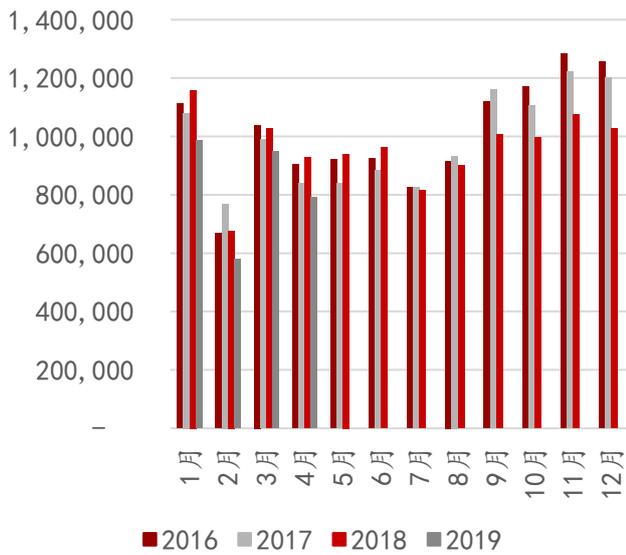


资料来源: 中汽协, 万联证券

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

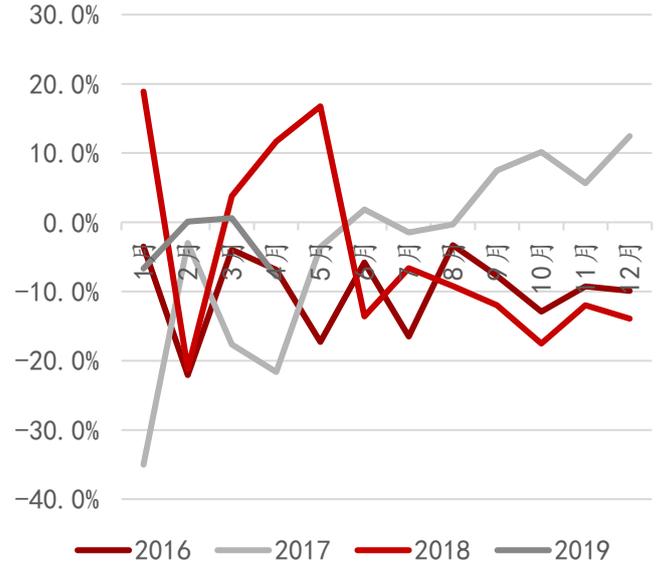
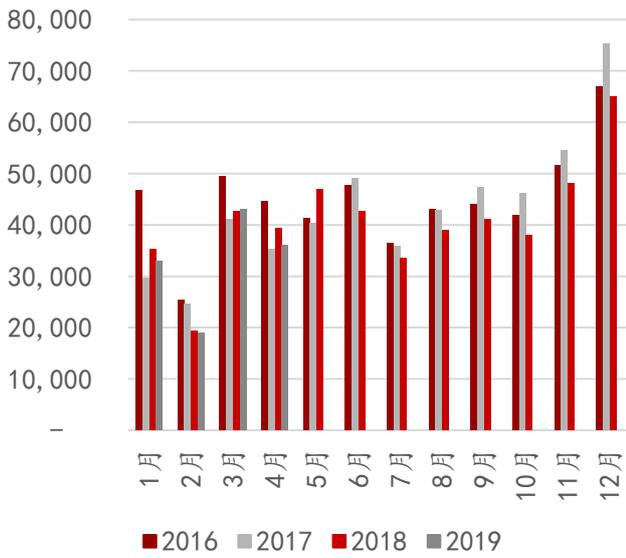


资料来源: 中汽协, 万联证券

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

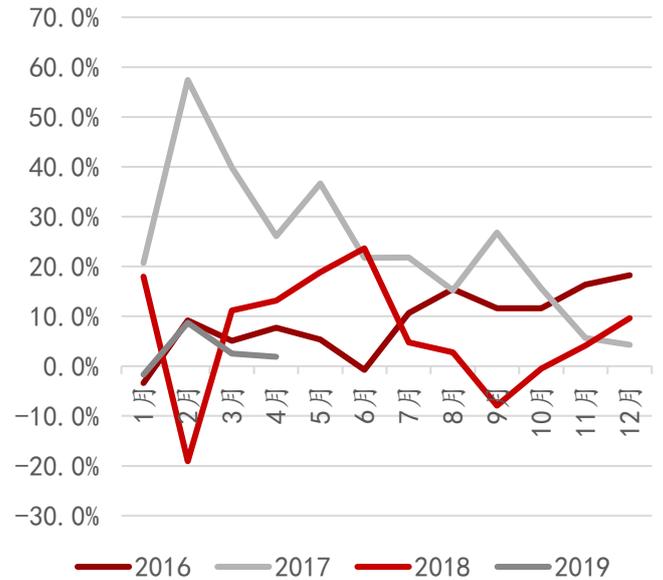
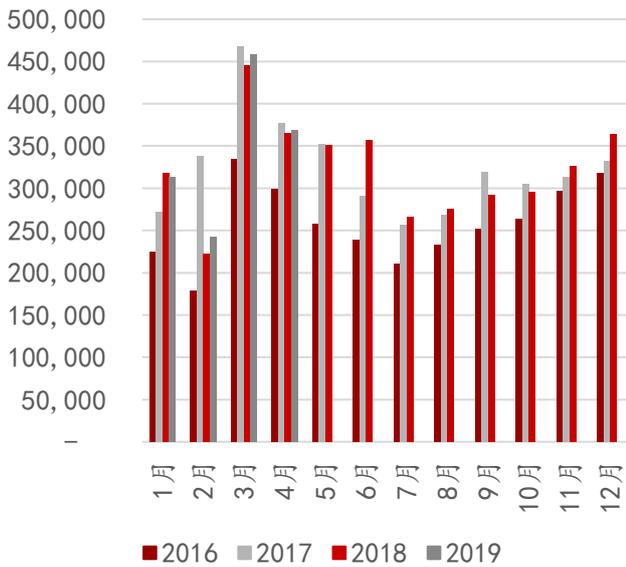


资料来源：中汽协，万联证券

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

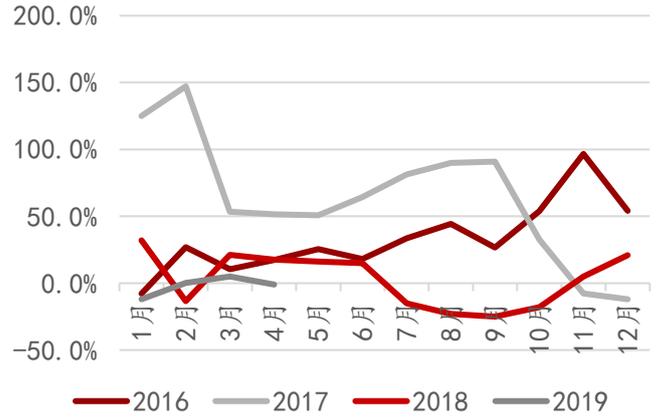
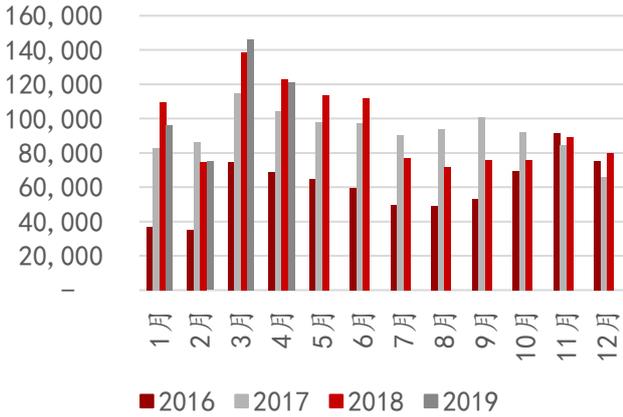


资料来源：中汽协，万联证券

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

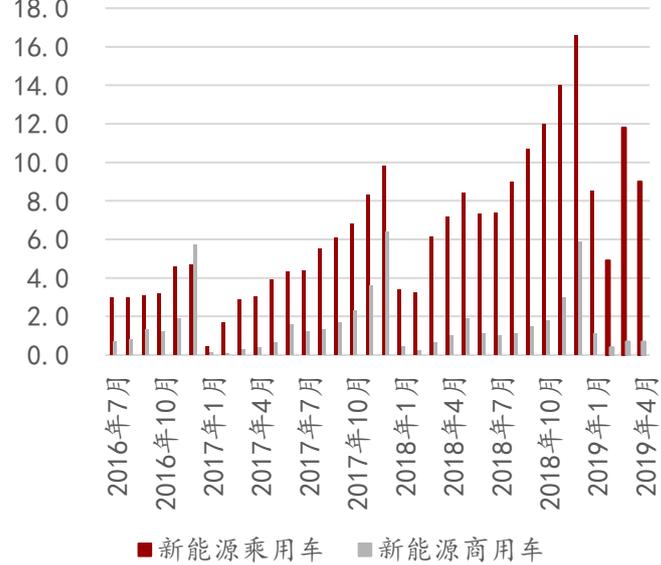
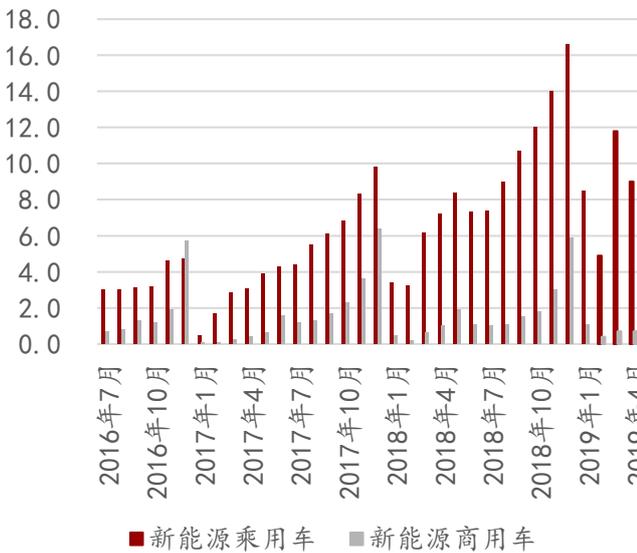
资料来源：中汽协，万联证券

(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）



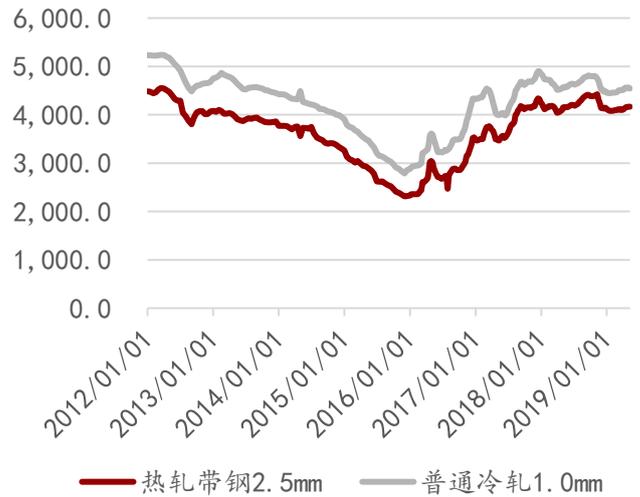
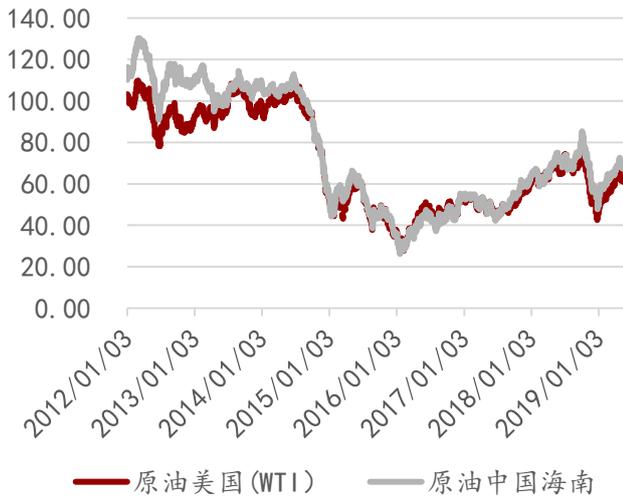
资料来源：中汽协，万联证券

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）

图表23：国内钢材价格（元/吨）



资料来源: WIND, 万联证券

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3.74%，周涨跌幅位列中信29个板块中倒数6位。根据中汽协数据，4月乘用车销量157.5万辆，同比下降14.7%，1-4月累计销量683.8万辆，同比下降14.7%。下游汽车销量依然低迷，尤其是在制造业增值税下调、稳消费等政策刺激下，乘用车终端零售并未如市场预期般回暖，主要原因在于传统消费淡季叠加国五升国六的标准切换之际，消费者与经销商均保持相对谨慎态度。5月第一周零售日均零售同比下降24%，也进一步揭示二季度乘用车消费大概率依旧负增长。总体来看，我们认为在下游终端零售未见明显好转、中美贸易摩擦进一步加剧的内外交困之际，短期仍需警惕部分个股回调的风险。主题投资方面，工信部表示将全面开展自动驾驶相关标准制定，装备工业司也组织全国汽标委编制《2019年智能网联汽车标准化工作要点》，旨在协同开展汽车网联相关标准的制定。我们认为，随着自动驾驶相关标准的落地，智能驾驶产业链将有望加速爆发，智能驾驶领域前瞻性布局企业值得关注。

## 6、风险提示

汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧。

万联证券

## 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