

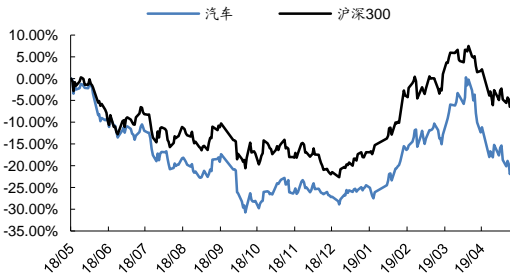
研究所

证券分析师: 周绍倩 S0350516070001
021-60338122 zhousq01@ghzq.com.cn
联系人: 王炎太 S0350118050031
021-60338173 wangyt01@ghzq.com.cn

车市持续低迷, 车辆购置税政策公告发布

——汽车行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车	-14.3	-6.6	-21.6
沪深300	-8.8	-3.6	-5.8

相关报告

《汽车行业周报: 终端优惠力度加大, 国五清库存进行中》——2019-05-19

《汽车行业周报: 4月乘用车零售销量下降16.9%, 国五终端优惠有望促进销售》——2019-05-12

《汽车行业周报: 零售及批发销量尚待回暖》——2019-04-28

《汽车行业周报: 上海车展开幕, 车市关注度提升》——2019-04-21

《汽车行业周报: 3月汽车销量降幅收窄, 静待行业复苏》——2019-04-14

投资要点:

- **本周观点更新:** 根据乘联会数据, 5月第2周日均零售销量4.0万台, 同比减少12%; 第2周日均批发销量3.6万辆, 同比减少26%。零售与批发环比上周有所提升, 但是由于持续受国六排放标准切换影响, 同比表现依然较弱。终端国五车型持续加大力度降价销售, 对于销售回暖有所帮助, 但是实质性意义并不大。我们看好车市下半年在去年同期低基数的基础上, 伴随库存的清理, 逐步恢复正增长。

5月24日, 财政部、税务总局发布关于车辆购置税有关具体政策的公告。这一版本政策与上一版本的最大区别在于以购车的实际价格计税, 不再以最低计税价格进行限制。上一版本政策于2016年2月1日起施行, 其中规定: 纳税人购买自用或者进口自用应税车辆, 申报的计税价格低于同类型应税车辆的最低计税价格, 又无正当理由的, 计税价格为国家税务总局核定的最低计税价格; 最低计税价格是指国家税务总局依据机动车生产企业或者经销商提供的车辆价格信息, 参照市场平均交易价格核定的车辆购置税计税价格。最低计税价格的存在使得部分购买者缴纳的购置税款虚高, 从而影响了消费者的切实利益, 不符合减税降费的政策大方向。目前车市整体低迷, 4S店的终端价格不断下移, 车辆的最终成交价格与厂商指导价差别较大, 若仍执行过去的购置税政策将使得计税价格显著偏高。此次取消最低计税价格, 利于买车族, 虽谈不上直接刺激, 但可解读为温和的政策完善。

更长周期维度看, 汽车行业成长属性减弱周期属性增强, 十年前高速增长的汽车销量将转化为未来十年的替换需求, 2019年是上升周期的起点, 维持行业“推荐”评级。

- **本周重点推荐个股及逻辑:** 重点推荐长城汽车, 长安汽车, 福田汽车。
- **汽车及汽车零部件行业行情:** 本周, 二级市场各板块普遍下跌, 上证综指下跌1.02%, 沪深300下跌1.50%。汽车行业下跌2.98%, 跑输上证综指和沪深300。其中, 商用载货车子行业指数下跌1.12%, 汽车销售与服务子行业指数下跌1.28%, 汽车零部件子行业指数下跌1.98%, 商用载客车子行业指数下跌4.15%, 乘用车子行业指数

下跌 5.42%。

- **风险提示：**宏观经济持续下行，行业技术进步不达预期，政策落地不达预期，公司相关项目推进不达预期的风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-05-26 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000625.SZ	长安汽车	6.97	0.14	0.27	0.99	49.79	25.81	7.04	买入
000887.SZ	中鼎股份	9.7	1.01	1.15	1.32	9.6	8.43	7.35	买入
002048.SZ	宁波华翔	11.24	1.17	1.41	1.54	9.61	7.97	7.3	买入
002050.SZ	三花智控	10.31	0.65	0.78	1.03	15.86	13.22	10.01	增持
002434.SZ	万里扬	6.53	0.78	1.05		8.37	6.22		买入
002594.SZ	比亚迪	48.61	1.02	1.37	1.74	47.66	35.48	27.94	增持
300258.SZ	精锻科技	12.58	0.72	0.86	1.05	17.47	14.63	11.98	增持
300473.SZ	德尔股份	28.6	2.14	2.85	3.87	13.36	10.04	7.39	买入
600104.SH	上汽集团	23.47	3.2	3.46	3.75	7.33	6.78	6.26	增持
600114.SH	东睦股份	6.74	0.61	0.7	0.83	11.05	9.63	8.12	买入
600166.SH	福田汽车	2.36	-0.54	0.06	0.12	-4.37	39.33	19.67	买入
600297.SH	广汇汽车	4.34	0.6	0.75	0.89	7.23	5.79	4.88	买入
600660.SH	福耀玻璃	22.49	1.49	1.71	1.97	15.09	13.15	11.42	增持
600699.SH	均胜电子	20.99	1.41	1.52	1.77	14.89	13.81	11.86	增持
601633.SH	长城汽车	8.14	0.57	0.67	0.77	14.28	12.15	10.57	买入
601689.SH	拓普集团	15.16	1.04	1.17	1.35	14.58	12.96	11.23	增持
601799.SH	星宇股份	70.79	2.2	2.93	3.57	32.18	24.16	19.83	买入
603305.SH	旭升股份	21.57	0.73	1.04	1.36	29.55	20.74	15.86	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

内容目录

1、 本周汽车及零部件行业行情回顾	5
1.1、 板块整体分析	5
1.2、 板块估值分析	7
1.3、 行业个股重要公告	9
2、 本周汽车及零部件行业重要资讯	11
2.1、 乘用车子行业	11
2.2、 商用车子行业	14
2.3、 零部件子行业	14
2.4、 汽车销售与服务子行业	15
3、 本周观点更新	16
4、 本周重点推荐个股及逻辑	17
5、 风险提示	17

图表目录

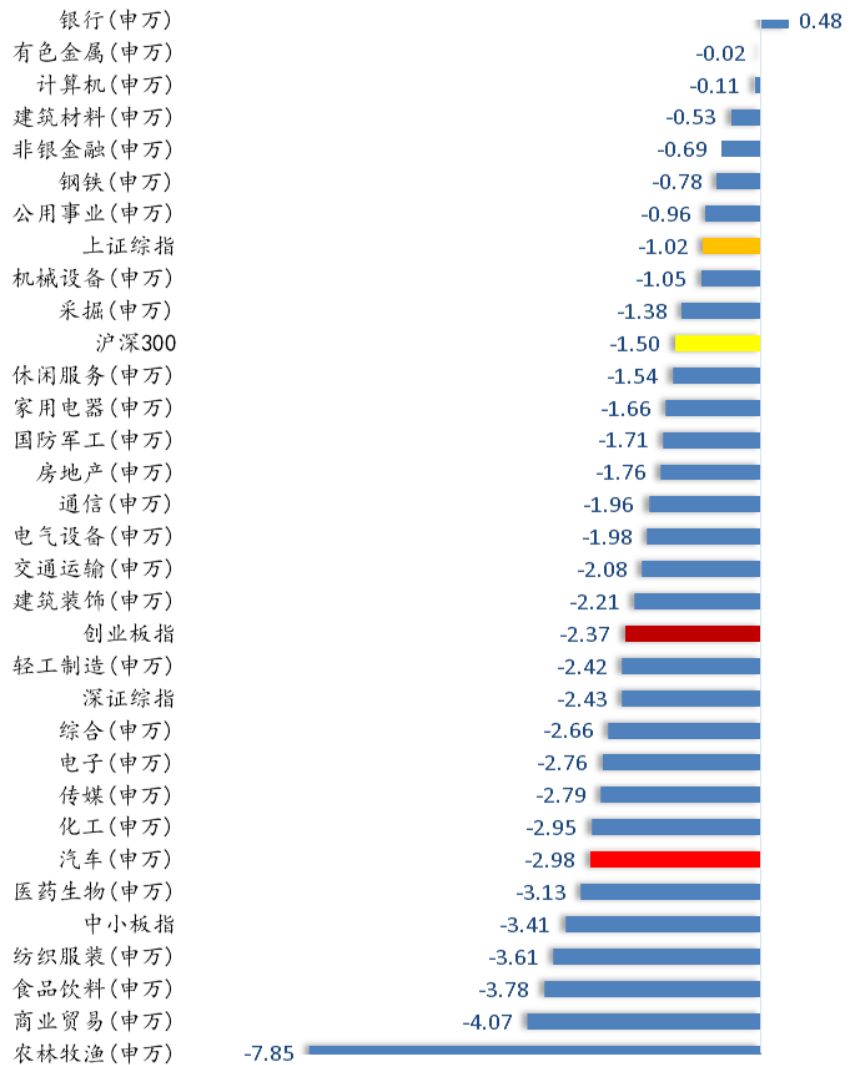
图 1: 本周 (2019.5.20-2019.5.24) 各行业市场表现.....	5
图 2: 本周 (2019.5.20-2019.5.24) 汽车子板块市场表现	6
图 3: 一年以来各周成交量 (亿股)	6
图 4: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/E	7
图 5: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/S	7
图 6: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/B	8

1、本周汽车及零部件行业行情回顾

1.1、板块整体分析

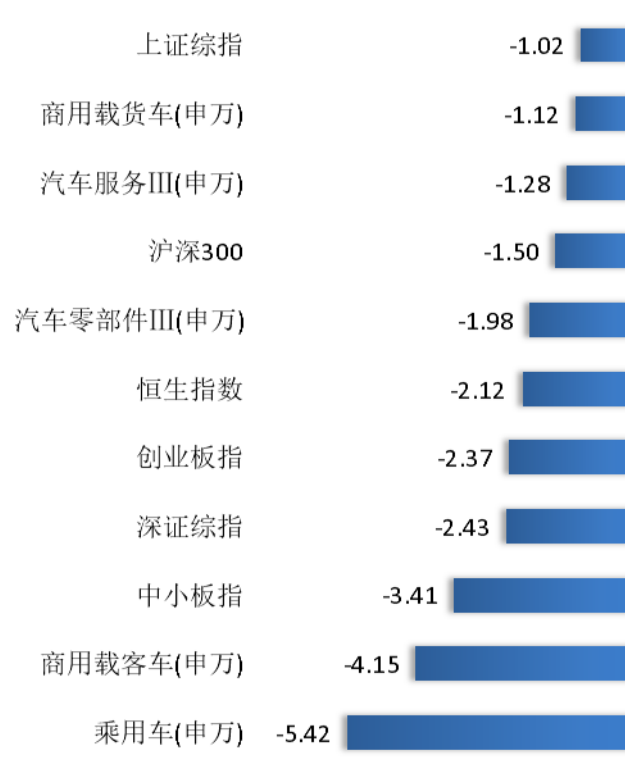
本周，二级市场各板块普遍下跌，上证综指下跌 1.02%，沪深 300 下跌 1.50%。汽车行业下跌 2.98%，跑输上证综指和沪深 300。其中，商用载货车子行业指数下跌 1.12%，汽车销售与服务子行业指数下跌 1.28%，汽车零部件子行业指数下跌 1.98%，商用载客车子行业指数下跌 4.15%，乘用车子行业指数下跌 5.42%。

图 1：本周（2019.5.20-2019.5.24）各行业市场表现



资料来源：Wind，国海证券研究所

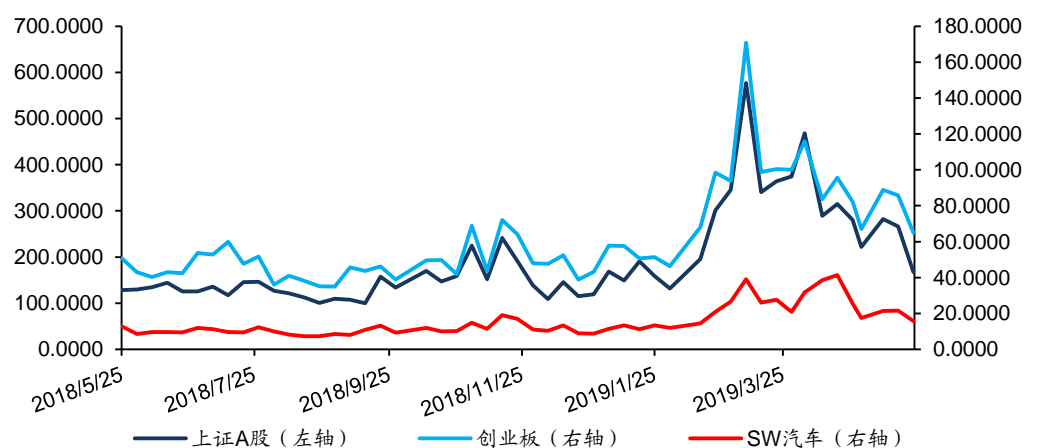
图 2: 本周 (2019.5.20-2019.5.24) 汽车子板块市场表现



资料来源: Wind, 国海证券研究所

一年以来,从成交量上来看,上证板块和创业板呈震荡趋势,汽车及零部件板块呈保持平稳;今年以来,上证、创业板板块成交量均呈上升态势,汽车及零部件板块呈小幅上升趋势。

图 3: 一年以来各周成交量 (亿股)

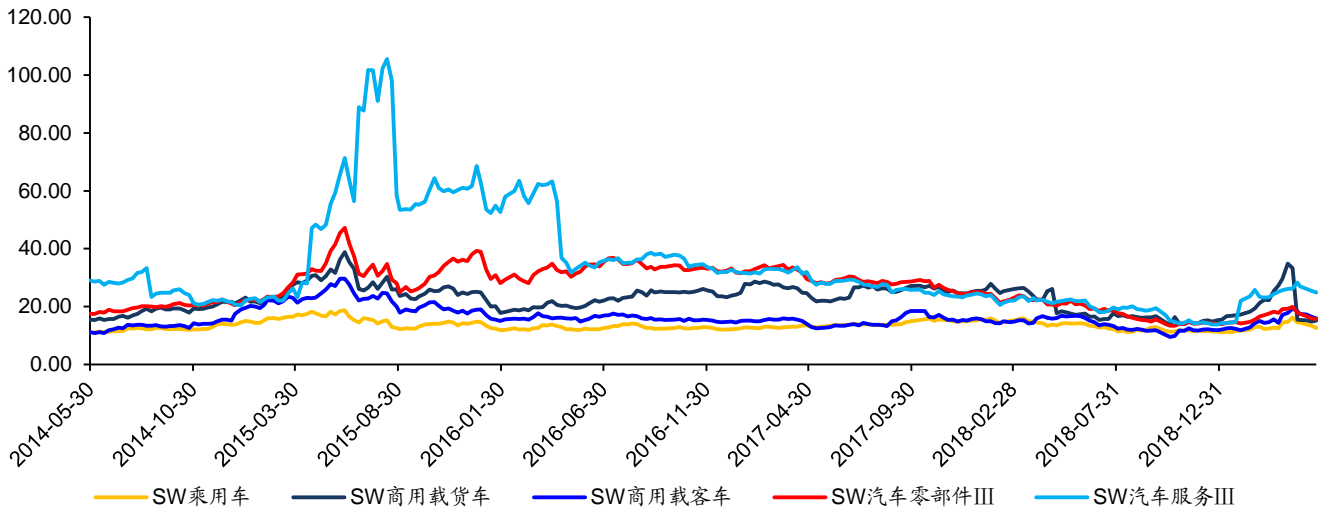


资料来源: Wind, 国海证券研究所

1.2、板块估值分析

从近五年的 P/E 来看，乘用车子行业、商用载客车子行业一直较为平稳向上，目前的估值水平属于合理区间；商用车载货车子行业由于行业景气度较高，估值处于近五年的高位；汽车零部件子行业估值水平快速提升并接近 2015 年前平均估值水平的 1.4 倍左右；汽车销售及服务子行业的估值屡次出现大幅震荡，目前估值水平趋于平稳。

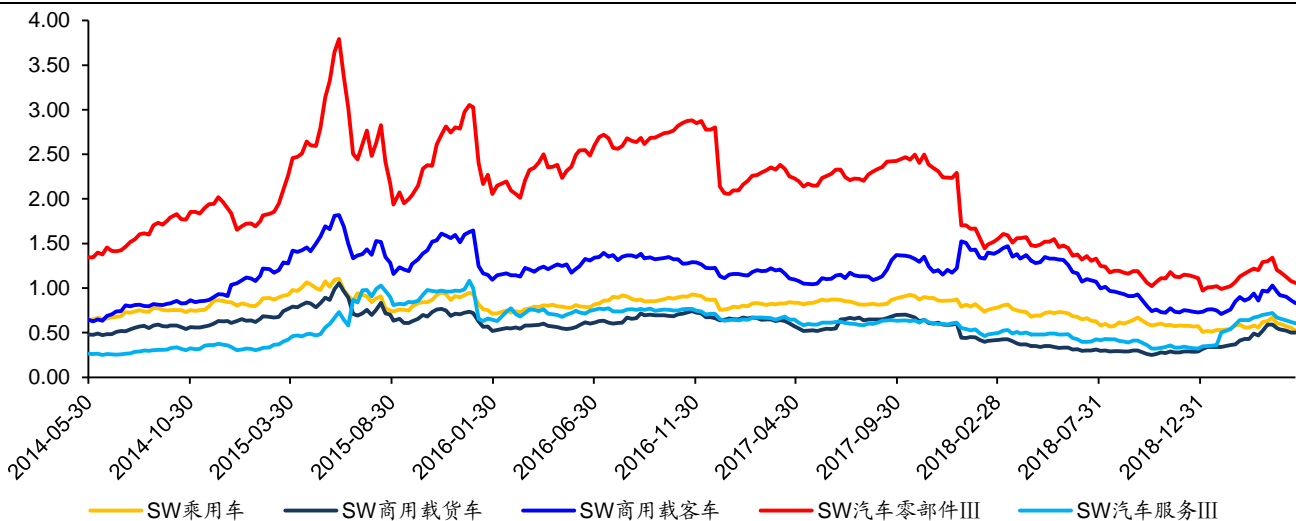
图 4：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/E



资料来源：Wind，国海证券研究所

从近五年的 P/S 来看，乘用车和商用载货车子行业已进入历史合理估值区间；商用载客车子行业受新能源车政策促进作用下，估值自 2015 年初以来便有明显提升；汽车零部件子行业在汽车电动化和智能化预期下，估值水平达到其他子行业的 2 倍以上；汽车销售及服务子行业在收入结构变化的影响下，估值水平大幅高于 2015 年前的水平。

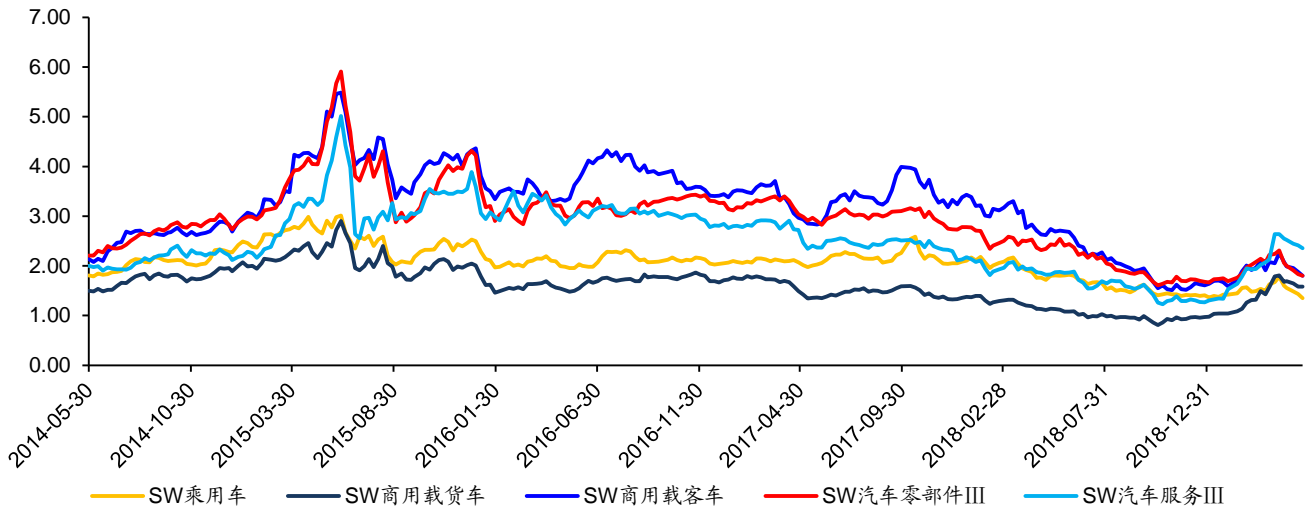
图 5：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/S



资料来源：Wind，国海证券研究所

从近五年的 P/B 来看，乘用车、商用载客车和汽车销售及服务子行业处于历史合理估值区间；商用载客车子行业估值从 2016 年中的高点有所回落，但估值水平平均处于高位；汽车零部件子行业在汽车电动化和智能化预期下，年初以来估值提升较快并保持在高位。

图 6: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/B



资料来源: Wind, 国海证券研究所

1.3、行业个股重要公告

兴民智通（002355）与中兴通讯股份有限公司签署合作框架协议

公司于 2019 年 5 月 20 日与中兴通讯股份有限公司签署了《合作框架协议》，双方为全面推动车联网通信行业发展进程，充分发挥公司及控股子公司在车联网行业的领先优势和中兴通讯在 5G、C-V2X 和云服务等车联网通信技术领域的专业化优势，在优势互补、相互支持，利益共享、实现共赢，创新合作、共同发展的原则下，达成合作协议。

中通客车（000957）收到国家新能源汽车推广补贴

根据山东省财政厅《关于下达国家补助 2019 年节能减排补助（新能源汽车推广应用补贴清算及预拨）资金预算指标的通知》鲁财建指【2019】23 号文件，公司于 2019 年 5 月 20 日收到聊城市财政局转支付的国家新能源汽车推广应用补贴资金 68343 万元。本次收到的款项将直接冲减应收账款，对公司现金流产生积极的影响。

豪能股份（603809）全资子公司与 MAGNA POWERTRAIN 签署《供应商战略合作协议》

2019 年 5 月 21 日，公司全资子公司泸州长江机械有限公司与 MAGNA POWERTRAIN 在四川省泸州市签署了《供应商战略合作协议》。协议的主要内容：1）确定泸州长江为 MPT 的全球战略合作伙伴，将在“锻造件、同步器系统和驻车系统”领域建立战略合作关系，实现双赢；2）泸州长江将致力于开发与其工艺和材料相关的新技术，MPT 优先给予泸州长江参与其新项目的设计、开发以及优化设计的机会；3）双方将在 DCT300、DCT302、DCT400、HDT300、HDT302、HDT400 等项目的多个产品方面开展合作；4）泸州长江将提供与 MPT（欧洲、墨西哥、中国）一致的生产需求，必要时将在当地设厂以保障其供货能力；5）协议周期为 5 年。

多伦科技（603528）与徐州市公安局签订机动车驾驶人驾驶技能考试系统及监管系统建设项目合同

公司与徐州市公安局于 2019 年 5 月 17 日签订了机动车驾驶人驾驶技能考试系统及监管系统建设项目合同，合同金额为人民币 14,280,000.00 元。徐州市公安局以公开招标方式进行采购，确定公司为中标供应商。本合同属于日常经营合同，未达到特别重大合同标准。

比亚迪（002594）收到国家新能源汽车推广补贴

近日公司控股子公司比亚迪汽车工业有限公司今日收到深圳市坪山区财政局转支付的国家新能源汽车推广补贴款人民币 345,814 万元，其中 2016 年度新能源汽车补助清算和补充清算资金人民币 312,628 万元，2017 年度补充清算资金人民币 33,186 万元。本次收到的国家新能源汽车推广补贴款将提升公司现金流，减少公司利息支出、降低财务费用，对公司资产负债率的下降也将产生积极影响。

天成自控（603085）上海航空座椅生产线获得生产组织批准

2019 年 5 月 22 日，公司子公司英国 Acro Aircraft Seating Ltd 收到英国民航局通知：Acro Aircraft Seating Ltd 在上海建设的航空座椅生产线（位于上海天成航空座椅有限公司厂区内）获得 CAA 生产组织批准（Part 21G），AASL 可以在上海进行航空座椅的生产。获得 CAA 生产组织批准之后，公司将尽快组织员工培训及相关生产准备，但航空座椅的生产成本受上游零部件供应商影响较大，公司目前航空座椅业务的供应商基本以欧美为主，转移到中国采购需要一系列的体系认证和一定的过程。

日盈电子（603286）签订股权收购意向性协议

公司与周惠明、刘亚平、周建华签署股权收购意向性协议，拟收购其共同持有的常州市惠昌传感器有限公司控股权，最终收购比例以双方正式签署的股权收购协议为准。本次交易完成后，目标公司将成为公司的控股子公司或全资子公司。

2、本周汽车及零部件行业重要资讯

2.1、乘用车行业

2019 款华晨宝马 X3 上市，38.98-56.58 万元

2019 年 5 月 20 日，2019 款华晨宝马 X3 正式上市，新车同样推出 6 款车型，售价区间也没有变化，依然为 38.98-56.58 万元。本次上市的 2019 款宝马 X3 为年度小改款车型，新车外观方面将基本延续现款车型，只是轮圈样式有所调整。此外，新车还在配置上进行了一些改变，全系取消了 LED 前雾灯；25i 车型增加腿托调节选装；25i 和 28i 车型取消触控液晶屏钥匙选装；30i 领先型 M 运动套装增加了手机无线充电功能。动力方面，新车依然搭载 2.0T 发动机，并提供三种调校，最大功率分别为 135kW（184Ps）、165kW（224Ps）、185kW（252Ps），传动方面，新车依然匹配 8 速手自一体变速箱，全系标配四驱系统。

TNGA 架构下的全新雷凌上市，售 11.58 万起

2019 年 5 月 20 日，广汽丰田全新一代雷凌正式上市，售价区间为 11.58-15.28 万元。新车基于 TNGA 平台开发而来，配备了最新的 TSS 智行安全套装，并新增智能三屏联动与 12.1 英寸大屏幕，还搭载了丰田最新的 THS II 混合动力系统。配置方面新车也是非常的丰富，新车配备了 PM2.5 空气净化装置、电子手刹、自动驻车、TPMS 胎压监测系统、新一代 DRCC（动态雷达巡航控制系统）、蓝牙电话、语音控制、定速巡航、车道偏离预警系统等。动力方面，全新雷凌提供燃油版车型以及双擎版车型，燃油版车型搭载 1.2T 发动机，最大功率 85kW（116Ps），峰值扭矩 185Nm，传动系统匹配 CVT 无级变速箱；双擎版车型采用的是丰田最新的 THS II 混合动力系统，搭载了专为混动系统设计的 1.8L 阿特金森直列四缸发动机，压缩比高达 13:1，其最大功率为 72kW（98Ps），峰值扭矩为 142Nm，电动机峰值功率 53kW（72Ps），峰值扭矩 163Nm，综合工况油耗仅为百公里 4.1L，传动系统匹配 E-CVT 变速箱。

起亚奕跑国六版车型上市，售 6.98-7.98 万

东风悦达起亚奕跑国六版车型正式上市，新车分为手动挡和自动挡两款车型，售价区间为 6.98-7.98 万元，与国五版车型保持一致。动力方面，本次上市的自动趣享版车型直接升级为国六排放标准，最大功率 74kW（100Ps），手动趣享版车型换装了相同调校的 1.4L 发动机，最大功率提升至 74kW（100Ps）。

沃尔沃全新 XC40 正式上市，售 26.48 万元起

沃尔沃全新 XC40 正式上市，售价区间为 26.48-38.58 万元。新车的外观曾经获得了 2018 年欧洲最佳年度车和 2019 年全球最佳新车的称号。沃尔沃全新 XC40 全系标配 9 英寸液晶触摸屏，并且可与 12.3 英寸的全液晶仪表进行联动。此外，9 英寸液晶触摸屏内饰 SENSUS 人机交互系统，支持苹果 CarPlay 互联。动力方面，沃尔沃全新 XC40 提供 Drive-E T3、Drive-E T4 以及 Drive-E T5 三个动力版本，传动部分匹配 8AT 变速箱。悬挂部分，新车采用前麦弗逊式独立悬挂+后多连杆独立悬挂

的形式，对于路面上绝大多数的颠簸都能干错利落的过滤掉。

2019 款 T-ROC 探歌上市，售价 13.58 万元起

一汽-大众官方日前宣布，2019 款 T-ROC 探歌正式上市，售价区间与 2018 款相比没有变化，依然为 13.58-20.38 万元。本次上市的新车为年度改款车型，整体设计没有变化，主要对配置进行调整。2019 款 T-ROC 探歌两款进取型车型取消了老款车型的普通收音机，而是搭载了带有 6.5 英寸触屏的 MIB-G Standard Plus 车机系统，这套系统支持苹果 CarPlay、百度 CarLife、MirrorLink 三种形式手机互联。此外，2019 款 T-ROC 探歌 280TSI DSG 两驱舒适型还升级了导航系统，搭载了老款车型只有高配才会搭载的智能车载导航多媒体系统，包含 8 英寸彩色触屏，支持自然语音控制、手写和智能拼音输入等功能，并同样支持苹果 CarPlay、百度 CarLife、MirrorLink 手机互联。此外，2019 款 T-ROC 探歌全系车型升级了智能电子防盗系统，能够实现声音防盗报警功能。

新宝马 7 系正式上市，售 82.80-242.80 万元

2019 年 5 月 24 日，新宝马 7 系正式上市发售，售价区间为 82.80-242.80 万元。作为第六代车型的中期改款车型，新宝马 7 系采用了新家族式设计语言，配置及动力系统进行了升级，整体豪华感及科技感提升明显。作为第六代车型的中期改款车型，新宝马 7 系采用了新家族式设计语言，最引人瞩目的当属表面积增加 40%、高度增加 50mm 的双肾型进气格栅，搭配采用全新设计的前包围及配备智能激光大灯的前大灯组，不仅令整车气场看上去更为强大，也提升了前脸的整体辨识度。此外，新宝马 7 系继续提供豪华套装和 M 运动套装两种外观风格供消费者选择。动力系统部分，730Li 和 740Li 车型分别搭载升级过后的 2.0L 直列四缸涡轮增压发动机及 3.0L 直列六缸涡轮增压发动机，其中前者最大输出功率 195kW(265Ps)，峰值扭矩 400Nm。后者最大输出功率 250kW(340Ps)，峰值扭矩 450Nm。750Li 车型换装 4.4L V8 双涡轮增压发动机，最大输出功率 390kW(530Ps)，峰值扭矩 750Nm。作为新宝马 7 系家族中旗舰车型的 M760Li，搭载一台重新调校过后的 6.6L V12 双涡轮增压发动机，最大输出功率 430kW(584Ps)，峰值扭矩 850Nm。传动部分，与之匹配 8 速自动变速箱。此外，新车还配备有整体主动转向系统、带主动防倾翻系统的魔毯智能空气悬挂系统及 xDrive 四驱系统。

马斯克：特斯拉周产能已近 7000 辆，第二季度交付量将创纪录

特斯拉首席执行官埃隆·马斯克（Elon Musk）在发给员工的一封内部邮件中表示，该公司今年第二季度的汽车交付量有望创下新纪录，超过去年第四季度交付给客户的 9.07 万辆。马斯克在邮件中还称，特斯拉本周平均每天生产 900 辆 Model 3 轿车，已接近周产能达 7000 辆的目标。此外，截至 5 月 21 日，该公司第二季度新增订单已超过 5 万份。在这封邮件经过路透社的证实之后，特斯拉股价上涨约 1%。该邮件一定程度上也缓和了市场的担忧，即第一季度销量下降后，特斯拉的需求正在下降。Nord LB 分析师 Frank Schwoppe 表示，“这是马斯克的一贯做法：用好消息来传播积极情绪。马斯克是一个营销人员，但特斯拉的现实依然令人警醒。”

戴姆勒集团架构重组，将于 11 月拆分为三大公司

当地时间 5 月 22 日，戴姆勒集团股东在柏林举行的年度股东大会上，以绝对多数投票决定重组戴姆勒集团，这为集团将汽车和货车业务以及卡车和巴士业务分拆为两个独立的实体扫清了道路。新集团架构将于 2019 年 11 月 1 日正式生效，届时，集团业务将分拆为三大实体：梅赛德斯-奔驰公司（Mercedes-Benz AG）、戴姆勒卡车公司（Daimler Truck AG）和戴姆勒移动出行公司（Daimler Mobility AG）。其中梅赛德斯-奔驰将负责奔驰汽车和卡车业务，戴姆勒卡车公司将负责卡车和巴士业务；戴姆勒金融服务部门早已是独立实体，将于 2019 年 7 月 24 日改名为戴姆勒移动出行。戴姆勒集团作为上市母公司，将履行公司治理、战略指导和控制的职能，并在集团范围内提供服务。随着三家独立实体的成立，集团将更加灵活和专注。通过新的集团架构，戴姆勒希望给予其三大部门更多的自由，增加市场和客户导向，并使合作流程更加简易和迅速，留住现有投资者的同时吸引新的投资者和伙伴。

福特全球裁员 7000 人，涉及 10%的员工

福特汽车公司首席执行官韩恺特（Jim Hackett）本周一（5 月 20 日）对员工说，公司正进入最后一轮裁员阶段，到 9 月前，公司将在全球范围内裁减 7000 个受薪白领岗位，大约占其受薪员工总数的 10%，每年为公司节省 6 亿美元。裁员已从去年开始。这个数字包括自愿买断、非自愿离职和福特选择不填补的空缺职位。在 7000 名员工中，约 2400 人在北美，其中 1500 人将通过自愿买断的方式被裁掉，美国将有约 800 人被迫离职，其中约 500 人按计划于本周离职。福特表示，工人们将从周二开始接到裁员通知，裁员将在 8 月底前完成。

发展出行服务业务，丰田考虑向亚洲网约车公司提供自动驾驶技术

菲亚特克莱斯勒汽车公司（FCA）首席执行官麦明恺（Mike Manley）表示，该公司计划斥资 160 亿雷亚尔（合 40 亿美元）以重新夺回在巴西（拉美最大经济体）失去的市场份额。作为计划的一部分，FCA 将在巴西推出新车型，并在当地两家工厂扩大生产。到 2024 年，FCA 将对拉丁美洲的投资增加了 20 亿雷亚尔，不过它将此前宣布的支出时间延长了一年。麦明恺表示，这笔投资将用于扩大位于伯南布哥的一家 Jeep 工厂的年产能，从年产 25 万辆扩大至 35 万辆；此外，该公司还将在巴西建立一家生产更高效的涡轮增压发动机的新工厂。拉丁美洲市场对于 FCA 扩大全球业务来说至关重要。今年第一季度，拉丁美洲是 FCA 除北美以外唯一一个盈利的地区，调整后的息税前利润达 1.05 亿欧元（合 1.17 亿美元），利润率为 5.4%。FCA 计划在截至 2022 年的五年内使拉丁美洲地区实现近两位数的利润率。

担忧贸易战，广汽传祺进军美国市场计划再次推迟

当地时间 5 月 21 日，中国最大汽车制造商之一的广汽乘用车（GAC Motor）的一位高管表示，因为全球两大经济体之间的贸易纷争不断升级，该公司再次推迟了在美国推出新车的计划。这家总部位于广州的汽车制造商表示，原定于今年进军美国市场的计划将被推迟。广汽传祺国际总裁曾和滨表示，“目前中美两国之间的关系以及贸易战的结果都尚不确定，因此我们推迟了进军北美市场的计划。”曾和滨拒绝透露广汽传祺进军美国市场的具体时间，并称，“关于公司何时会进入该市场，我们将根据情况变化做进一步的讨论。”广汽一直在向几个国际市场扩张，特别是在中东地区。根据外媒的报道，中国 2018 年汽车出口量为 100 万辆左右，大部分是出口至拉丁美洲和东南亚。2017 年，向美国的出口量仅为 53,000 辆。外媒指出，鉴于中国汽

车销量 2018 年出现了近 30 年来的首次下跌，所以出口对于车企来说变得越来越重要。

2.2、商用车子行业

L4 级自动驾驶技术落地，宇通 5G 智能公交开放道路试运行

在世界电信和信息社会日期间，河南省政府启动了 5G+ 示范工程，宇通客车打造的“智慧岛 5G 智能公交”项目正式在郑州落地。在智慧岛开放道路上，已具备智能交互、自主巡航、车路协同等功能的 L4 级宇通自动驾驶公交车开始落地试运行。2013 年，宇通成立了自动驾驶网联研发小组；2015 年开始道路测试；2017 年，宇通正式成立智能网联研究院，开始面向网联新一代技术；2018 年 5 月，宇通开通了面向常态化的运行，在宇通工业园区通行 L3 级自动驾驶巴士；2019 年 3 月，宇通自动驾驶车辆在博鳌论坛进行了公开首秀。经过多年的研究，彭能岭及其团队认为，现阶段的自动驾驶水平和法律法规，自动驾驶车辆可以在园区和机场等特定运营场景中，实行 24 小时定制化的单车服务。

2.3、零部件子行业

加速推进汽车电气化，英飞凌与大众汽车集团达成战略合作

日前，盖世汽车由英飞凌科技股份公司官方了解到，其已和大众汽车集团达成战略合作，并将成为大众汽车集团未来汽车供应链的合作伙伴。此次的合作则重在共同探讨关于未来车用半导体的市场需求，推进汽车电动化发展。英飞凌已拥有最广泛的电动汽车半导体产品：从裸片、分立器件、嵌入印刷电路板的芯片到功率模块；此产品组合覆盖基于硅和碳化硅的产品，能够非常灵活地满足客户的特定要求。但为了满足汽车厂商对于功率电子产品的高增长需求，英飞凌还将加大德国德累斯顿和马来西亚居林工厂的产能，同时，英飞凌将在奥地利菲拉赫建立了一座新型高效工厂用于生产功率半导体，总投资额达到 16 亿欧元，新工厂预计 2021 年投入运营。英飞凌与大众汽车集团的合作关系早在 2017 年便已建立，此前，英飞凌就已在为大众汽车集团电动车模块化平台（MEB）提供了电力驱动控制解决方案。随着电气化进程的不断推进，大众汽车集团计划未来 10 年发布近 70 款新电动车型，并生产 2200 万辆电动汽车，其大多数正在规划中的电动车型都将诞生于 MEB 平台。因此，针对此次的合作深化，英飞凌表示，希望通过双方对于未来车用半导体需求的探讨，从而加速创新，进一步增加电动车辆行驶里程或缩短充电时间。

大陆集团正研发全新乘员安全监控技术

大陆集团正在研究全新的乘员安全监控系统（OcSM），通过监控车内乘员姿势，

动态调整安全气囊部署，以便更好地保护乘员。该技术是当前被动安全技术的扩展，或将于 2023 年前后正式在汽车上搭载。乘员安全监控系统的原理是，利用多种传感器（如摄像头和座椅传感器等）结合人工智能（AI）算法给出最佳的座位姿势建议，并且还能基于不同的座椅位置，调整安全气囊的部署策略。大陆集团方面称，在发生碰撞时，合理的安全气囊位置对安全起着很大作用。比如，驾驶员如果离安全气囊部署点过近，就有可能在气囊起爆前撞到方向盘上。

米其林轮胎并购车载远程信息处理公司 Masternaut

近日，米其林宣布，已经签署协议，收购了车载远程信息处理公司 Masternaut。米其林尚未透露此次并购的交易金额。Masternaut 是欧洲知名的车载远程信息处理提供商，主要经营地区为英国和法国。该公司负责管理逾 22 万辆轻型多功能车，提供车载远程信息处理解决方案，以优化车队的管理和监控。米其林轮胎表示，这项并购，有利于拓展欧洲轻型车车队市场，对米其林和 Masternaut 是双赢。据轮胎世界网了解，国内许多轮胎及相关企业，也在做类似的事情。他们在轮胎上装配传感设备，并远程处理数据，智能监控车辆运营。

2.4、汽车销售与服务子行业

减缓 4S 经销商压力，上海汽销协向各品牌主机厂提出 4 大要求

上海市汽车销售行业协会发布《致各品牌汽车供应商的公开信》。根据公开信内容显示，受经济大环境的影响，上海的汽车销量自去年 5 月以来一直处于同比下滑的态势，2018 年全年累计汽车销量同比下降 8.9%，今年 1-4 月累计汽车销量同比下滑 12%，且至今未出现转暖的迹象，造成上海约七成的经销商的亏损；国六 b 标准实行《通告》的发布，无疑更是对当前非常困难的上海车市雪上加霜。上海汽销协在公开信中表示，上海汽车经销商虽然在努力并以极低的价格在市场作亏本销售，但要在现有市场环境下，用短短一个多月的时间内是无法将现有的“国五”库存车辆售罄。所以期望各品牌供应商换位思考，站在经销商的角度，感受经销商的压力、担忧和焦虑，与广大经销商共同面对当前的困难，承担起平稳过度的责任，最大限度地减少经销商由此带来的经济损失。为此，上海汽销协向各大品牌供应商提出 4 大要求：

- 1) 即日起，立即停止向上海市经销商继续拨发非“国六 b”排放标准的汽车。
- 2) 汽车“国五”转“国六”排放标准的切换是国家和上海打赢蓝天保卫战的重要组成部分，属《合同法》里的人力不可抗力因素，故应取消对经销商的相关商务返利考核；并在尊重经销商意愿的前提下，合理调整上海经销商的年度商务计划。
- 3) 提供专项促销资金，帮助经销商迅速消化非“国六 b”库存车。
- 4) 承诺为上海经销商回购或调配非“国六 b”的库存车。这也是供应商可做且

能帮助经销商走出当前困境的最有效方法之一。

新增 15 个试点城市，美团打车推聚合模式

日前，美团打车宣布继在上海、南京上线“聚合模式”后，又将新增 15 个试点城市，包括：苏州、杭州、温州、宁波、天津、重庆、西安、成都、郑州、武汉、深圳、长沙、合肥、昆明、广州。用户可以在美团 App 一键呼叫多个不同平台的车辆，也可以在美团餐饮商家页面直接叫车。美团所谓的“聚合模式”是将美团作为聚合平台连接不同出行服务商和用户。此前，美团打车已在上海、南京进行了 824 天试点。不过，新增的 15 个城市与上海、南京的运营模式稍有不同，15 个城市用户只能使用“聚合模式”，无法使用美团快车服务。目前，在美团打车平台上可以选择首汽约车、曹操出行、神州专车等出行服务商提供的出租车、经济、舒适、商务、豪华等五种打车服务，支持多类车型同时呼叫，用户也可以预约用车。

3、本周观点更新

根据乘联会数据，5 月第 2 周日均零售销量 4.0 万台，同比减少 12%；第 2 周日均批发销量 3.6 万辆，同比减少 26%。零售与批发环比上周有所提升，但是由于持续受国六排放标准切换影响，同比表现依然较弱。终端国五车型持续加大力度降价销售，对于销售回暖有所帮助，但是实质性意义并不大。我们看好车市下半年在去年同期低基数的基础上，伴随库存的清理，逐步恢复正增长。

5 月 24 日，财政部、税务总局发布关于车辆购置税有关具体政策的公告。这一版本政策与上一版本的最大区别在于以购车的实际价格计税，不再以最低计税价格进行限制。上一版本政策于 2016 年 2 月 1 日起施行，其中规定：纳税人购买自用或者进口自用应税车辆，申报的计税价格低于同类型应税车辆的最低计税价格，又无正当理由的，计税价格为国家税务总局核定的最低计税价格；最低计税价格是指国家税务总局依据机动车生产企业或者经销商提供的车辆价格信息，参照市场平均交易价格核定的车辆购置税计税价格。最低计税价格的存在使得部分购买者缴纳的购置税款虚高，从而影响了消费者的切实利益，不符合减税降费的政策大方向。目前车市整体低迷，4S 店的终端价格不断下移，车辆的最终成交价格与厂商指导价差别较大，若仍执行过去的购置税政策将使得计税价格显著偏高。此次取消最低计税价格，利于买车族，虽谈不上直接刺激，但可解读为温和的政策完善。

更长周期维度看，汽车行业成长属性减弱周期属性增强，十年前高速增长的汽车销量将转化为未来十年的替换需求，2019 年是上升周期的起点，维持行业“推荐”评级。

4、本周重点推荐个股及逻辑

本周重点推荐个股及逻辑：重点推荐长城汽车，长安汽车，福田汽车。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-05-26			EPS			PE			投资 评级
		股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E			
000625.SZ	长安汽车	6.97	0.14	0.27	0.99	49.79	25.81	7.04	买入		
000887.SZ	中鼎股份	9.7	1.01	1.15	1.32	9.6	8.43	7.35	买入		
002048.SZ	宁波华翔	11.24	1.17	1.41	1.54	9.61	7.97	7.3	买入		
002050.SZ	三花智控	10.31	0.65	0.78	1.03	15.86	13.22	10.01	增持		
002434.SZ	万里扬	6.53	0.78	1.05		8.37	6.22		买入		
002594.SZ	比亚迪	48.61	1.02	1.37	1.74	47.66	35.48	27.94	增持		
300258.SZ	精锻科技	12.58	0.72	0.86	1.05	17.47	14.63	11.98	增持		
300473.SZ	德尔股份	28.6	2.14	2.85	3.87	13.36	10.04	7.39	买入		
600104.SH	上汽集团	23.47	3.2	3.46	3.75	7.33	6.78	6.26	增持		
600114.SH	东睦股份	6.74	0.61	0.7	0.83	11.05	9.63	8.12	买入		
600166.SH	福田汽车	2.36	-0.54	0.06	0.12	-4.37	39.33	19.67	买入		
600297.SH	广汇汽车	4.34	0.6	0.75	0.89	7.23	5.79	4.88	买入		
600660.SH	福耀玻璃	22.49	1.49	1.71	1.97	15.09	13.15	11.42	增持		
600699.SH	均胜电子	20.99	1.41	1.52	1.77	14.89	13.81	11.86	增持		
601633.SH	长城汽车	8.14	0.57	0.67	0.77	14.28	12.15	10.57	买入		
601689.SH	拓普集团	15.16	1.04	1.17	1.35	14.58	12.96	11.23	增持		
601799.SH	星宇股份	70.79	2.2	2.93	3.57	32.18	24.16	19.83	买入		
603305.SH	旭升股份	21.57	0.73	1.04	1.36	29.55	20.74	15.86	增持		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

5、风险提示

- 1) 宏观经济持续下行;
- 2) 行业技术进步不达预期;
- 3) 政策落地不达预期;
- 4) 公司相关项目推进不达预期的风险。

【汽车组介绍】

周绍倩，毕业于同济大学，四年实业，四年证券行业研究经验，2016年加入国海证券研究所，现负责汽车及家电行业研究组

王炎太，上海交通大学金融学学士，美国福特汉姆大学数量金融硕士，2018年加入国海证券研究所。

【分析师承诺】

周绍倩，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰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。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司

员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。