

汽车

行业周报 (20190520-20190526)

维持评级

报告原因：定期报告

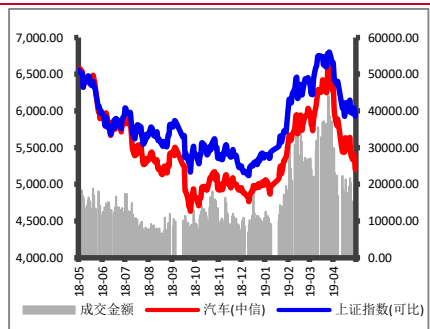
车辆购置税新规明确按实际支付的车价款扣税

中性

2019年5月27日

行业研究/定期报告

汽车行业近一年市场表现



相关报告:

【山证汽车】市场大幅回撤，政策明确
新能源公交车仍可享受地补

分析师:

平海庆

执业证书编号: S0760511010003

电话: 010-83496341

邮箱: pinghaiqing@sxzq.com

研究助理:

张 湃: zhangpai@sxzq.com

李召麒: lizhaoqi@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层
北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点

- 整体：上周（20190520-20190526），沪深300涨跌幅为-1.50%，创业板涨跌幅为-2.26%，汽车行业涨跌幅为-3.34%，在中信一级29个行业排名第25位。
- 细分行业：专用汽车以0.77%的周涨跌幅排行最前，乘用车行业以-5.67%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：汽车后市场、智能汽车分别以0.89%、-1.08%的周涨跌幅排行最前，电动物流车指数、新能源汽车行业分别以-3.29%、-3.02%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：剔除已经完成重大资产重组且主营业务发生变更的贝瑞基因和中公教育，汽车行业（中信）上周（20190520-20190526）45个个股实现正收益。其中，日上集团以27.50%的涨跌幅排行首位，斯太尔以-22.44%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2019年5月24日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为21.44，新能源汽车的PE(TTM)为21.16。

行业动态

- 新车上市（详细内容见正文）
- 行业要闻（详细点评见正文）

- 1、戴姆勒重组计划高票通过，预计耗资7亿欧元；
- 2、上海市汽车销售行业协会要求厂家停止向经销商压国五车型；
- 3、《长三角氢走廊建设发展规划》发布，将率先启动建设4条氢高速示范线路。
- 4、财政部发布车辆购置税新规：按实际支付的车价款扣税

重要上市公司公告（详细内容见正文）

本周回顾

- 市场方面，本周汽车行业与沪深整体仍维持震荡下行趋势。车市方面，根据乘联会相关数据，5月第一二周乘用车销量下滑幅度不是很大，零售走势逐渐改善，但由于受到国六标准的影响，实施前会有一段时间产销偏



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



低。政策方面，周五财政部发布的车辆购置税新规有几个亮点：一是明确了不属于应税车辆，比如：挖掘机、起重机（吊车）、叉车、电动摩托车，不属于应税车辆；二是纳税人购买自用应税车辆实际支付给销售者的全部价款交税，比以往买车时按照购车指导价交税要实惠些；三是明确了纳税人进口自用应税车辆交税范围。不包括在境内购买的进口车辆；四是明确纳税人自产自用应税车辆的计税价格并公布计税公式，属于应征消费税的应税车辆，其组成计税价格中应加计消费税税额。

投资建议

➤ 短期来看，我们认为，6 月后乘用车销量会有止跌回暖的趋势，推荐乘用车板块。概念板块中，燃料电池补贴未定，或许会有超预期表现，同时新能源、智能汽车的政策陆续出台，有利于新能源汽车与基础设施发展，建议关注汽车后服务、充电桩、智能汽车。

➤ 长期来看，汽车行业产销增速放缓的趋势仍将保持一段时间，随着行业竞争加剧，未来市场仍有一定下行压力，但技术提升，新兴产业崛起，汽车行业仍然存在结构性投资机会。因此，汽车行业建议关注三条主线：

- 1) **技术积累雄厚或估值具有修复空间的整车制造商**：上汽集团、长安汽车；
- 2) **产品升级空间较大的零部件行业龙头供应商**：华域汽车、星宇股份、潍柴动力；
- 3) **聚焦新能源汽车产业链**：比亚迪、先导智能。

风险提示

➤ 宏观经济不及预期；汽车行业政策大幅调整；汽车销量不及预期。



目录

1.行情回顾	5
1.1 行业整体表现	5
1.2 细分行业市场表现	5
1.3 概念板块市场表现	6
1.4 个股表现	6
1.5 行业估值情况.....	8
2.行业动态	9
2.1 行业要闻	9
2.2 新车上市	9
3.上市公司重要公告	12
4.投资建议	15
5.风险提示	15



图表目录

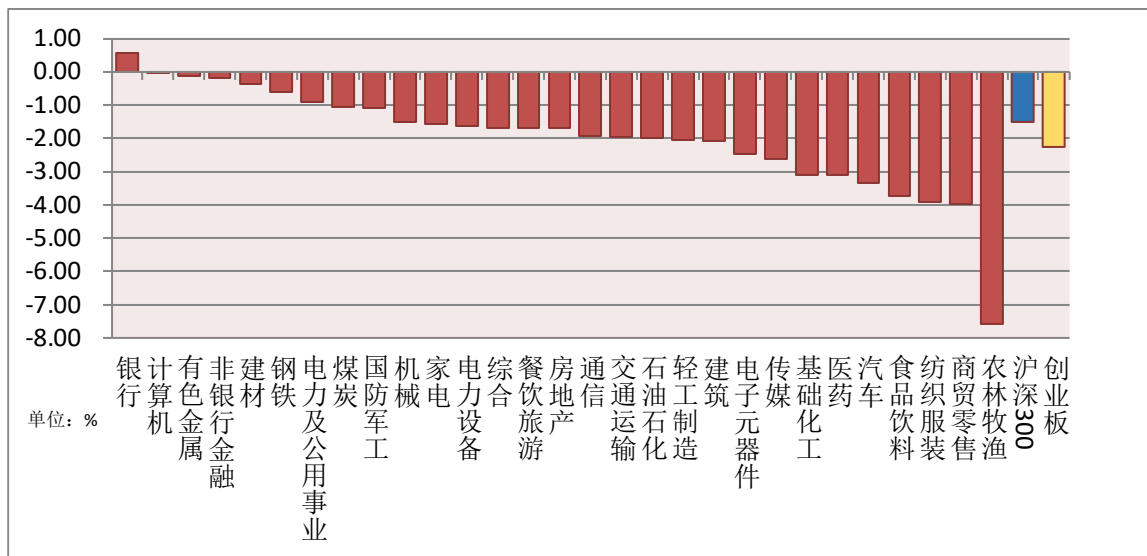
图 1：行业周涨跌幅（%）	5
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	5
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	5
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	6
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	8
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	8
图 7：本周上市新车	11
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	12

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20190520-20190526), 沪深 300 涨跌幅为-1.50%, 创业板涨跌幅为-2.26%, 汽车行业涨跌幅为-3.34%, 在中信一级 29 个行业排名第 25 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）



数据来源：wind, 山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看, 上周(20190520-20190526) 7 个子行业(中信三级) 涨跌情况如图, 其中专用汽车以 0.77% 的周涨跌幅排行最前, 乘用车行业以-5.67% 的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

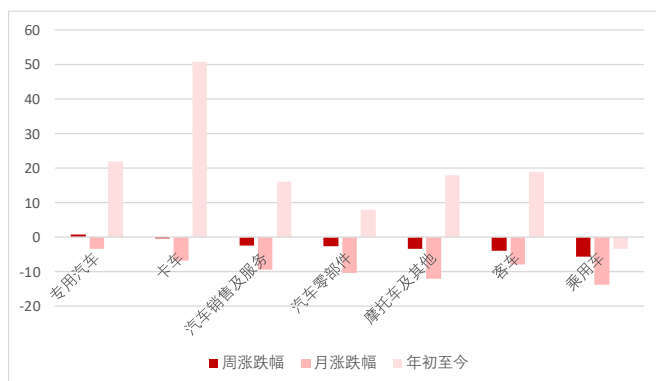
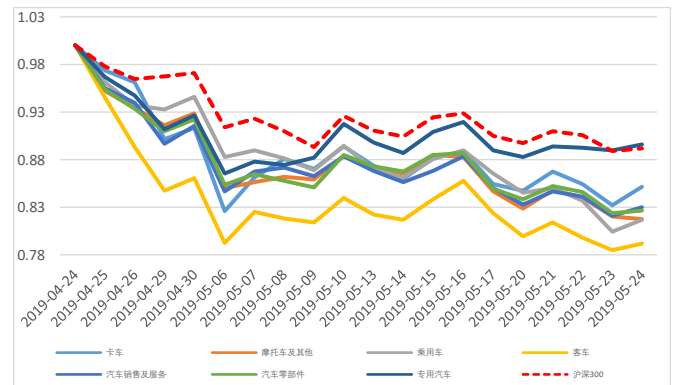


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



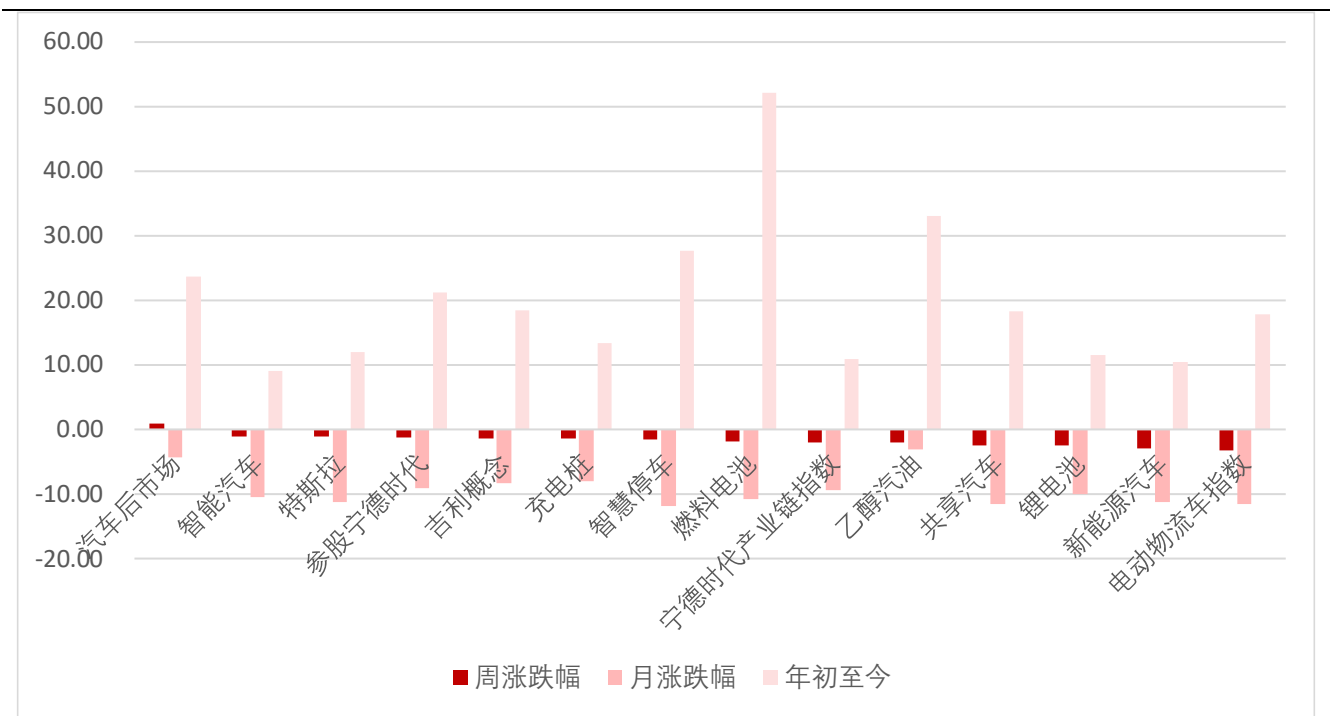
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20190520-20190526）汽车行业相关的 14 个概念板块（wind 概念指数，包括智慧停车、共享汽车、燃料电池、参股宁德时代、乙醇汽油、智能汽车、汽车后市场、宁德时代产业链指数、特斯拉、锂电池、电动物物流车指数、充电桩、吉利概念和新能源汽车）涨跌幅如图，其中汽车后市场、智能汽车分别以 0.89 %、-1.08 % 的周涨跌幅排行最前，电动物物流车指数、新能源汽车行业分别以 -3.29 %、-3.02 % 的周涨跌幅排行最后。

图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 个股表现

从个股来看，剔除已经完成重大资产重组且主营业务发生变更的贝瑞基因和中公教育，汽车行业（中信）上周（20190520-20190526）45 只个股实现正收益。其中，日上集团以 27.50 % 的涨跌幅排行首位，斯太尔以 -22.44 % 的涨跌幅排行最后。表 1 整理了汽车行业涨跌幅排名前十的个股，表 2 整理了各行业涨

跌幅排名前三的个股。

表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）

涨跌幅前十的个股			涨跌幅后十的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
002593.SZ	日上集团	27.50	000760.SZ	斯太尔	-22.44
603701.SH	德宏股份	15.34	600469.SH	风神股份	-19.81
603917.SH	合力科技	12.88	002684.SZ	猛狮科技	-19.06
601965.SH	中国汽研	10.95	603335.SH	迪生力	-18.96
300694.SZ	鑫湖股份	8.24	000589.SZ	黔轮胎A	-18.50
603787.SH	新日股份	7.79	603586.SH	金麒麟	-15.87
603377.SH	东方时尚	7.04	600698.SH	湖南天雁	-15.86
002355.SZ	兴民智通	6.84	000868.SZ	安凯客车	-15.74
000996.SZ	中国中期	6.24	002708.SZ	光洋股份	-15.50
300643.SZ	万通智控	5.48	603776.SH	永安行	-15.05

数据来源：wind，山西证券研究所

表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股

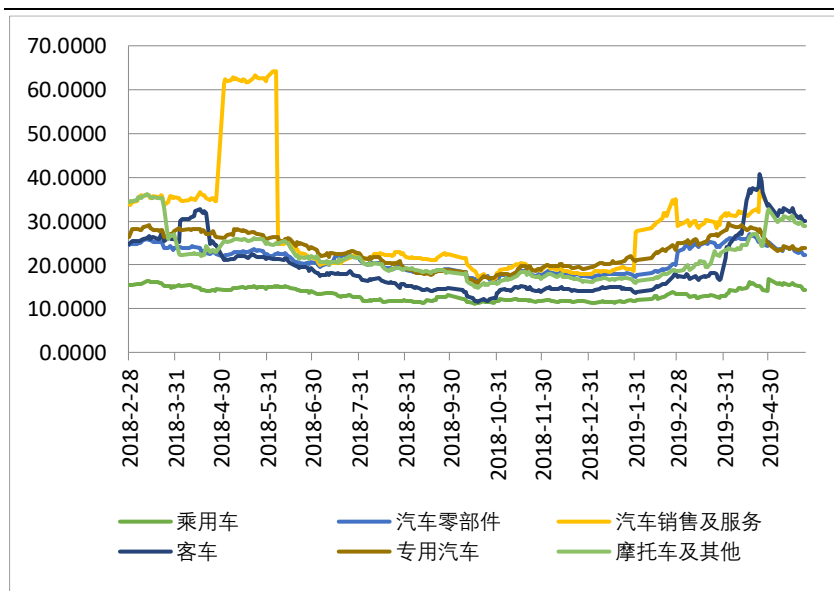
所属行业	涨跌幅排名前三的个股			涨跌幅排名后三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	000800.SZ	一汽轿车	5.42	000625.SZ	长安汽车	-10.76
	000927.SZ	一汽夏利	5.24	601238.SH	广汽集团	-8.92
	600418.SH	江淮汽车	2.84	600104.SH	上汽集团	-7.89
卡车	600375.SH	华菱星马	3.54	600166.SH	福田汽车	-4.84
	000550.SZ	江铃汽车	3.28	601238.SH	广汽集团	-0.39
	000951.SZ	中国重汽	3.22	600104.SH	上汽集团	3.22
客车	000957.SZ	中通客车	0.47	000868.SZ	安凯客车	-15.74
	600609.SH	金杯汽车	-0.25	600303.SH	曙光股份	-9.48
	600686.SH	金龙汽车	-2.45	600066.SH	宇通客车	-3.54
专用汽车	601965.SH	中国汽研	10.95	300201.SZ	海伦哲	-4.42
	603611.SH	诺力股份	-3.48	603611.SH	诺力股份	-3.48
	300201.SZ	海伦哲	-4.42	601965.SH	中国汽研	10.95
汽车零部件	002593.SZ	日上集团	27.50	000760.SZ	斯太尔	-22.44
	603701.SH	德宏股份	15.34	600469.SH	风神股份	-19.81
	603917.SH	合力科技	12.88	002684.SZ	猛狮科技	-19.06
汽车销售及服务	603377.SH	东方时尚	7.04	601258.SH	庞大集团	-7.75
	000996.SZ	中国中期	6.24	000025.SZ	特力A	-6.48
	600327.SH	大东方	0.42	600653.SH	申华控股	-2.15
摩托车及其他	603787.SH	新日股份	7.79	603776.SH	永安行	-15.05
	600099.SH	林海股份	-0.67	000913.SZ	钱江摩托	-5.35
	603129.SH	春风动力	-1.27	603766.SH	隆鑫通用	-2.72

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

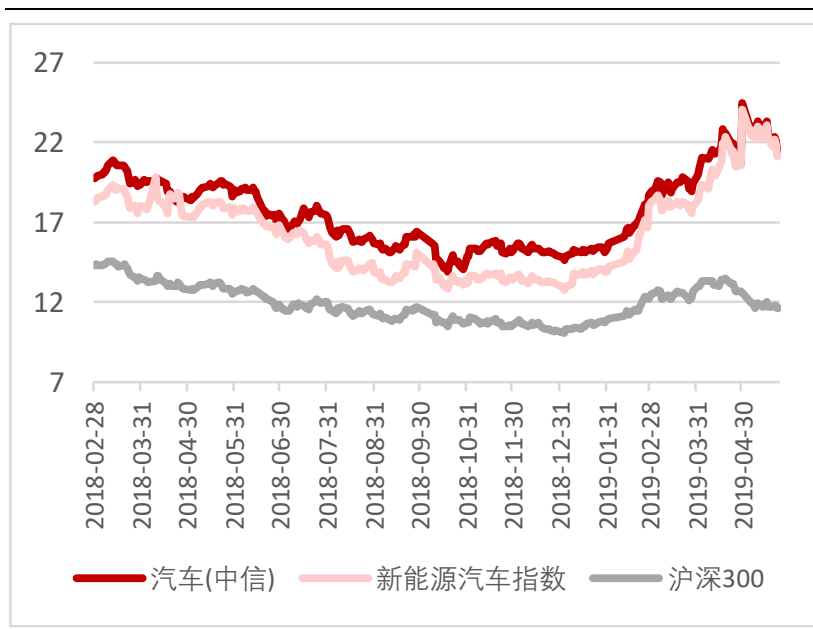
截至 2019 年 5 月 24 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 21.44，新能源汽车的 PE(TTM)为 21.16。

图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：汽车行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业动态

2.1 行业要闻

➤ 戴姆勒重组计划高票通过，预计耗资 7 亿欧元

戴姆勒 2018 年 7 月发布声明称，集团管理董事会和监事会已经通过了新的组织架构调整方案，现行五大事业部将重组为三家独立的新公司，即梅赛德斯-奔驰（Mercedes-Benz AG）、戴姆勒卡车（Daimler Truck AG）和戴姆勒移动出行（Daimler Mobility AG）。在 5 月 22 日的股东大会上，上述组织架构调整方案以“绝大多数”股东赞同的方式获得通过。此次架构调整被命名为“未来规划（PROJECT FUTURE）”。戴姆勒监事会主席曼弗雷德·毕肖夫指出，这将是戴姆勒 130 多年企业历史上最全面的重组，涉及戴姆勒在全球 60 多个国家的约 800 家子公司。同时，这也是自 1998 年戴姆勒与克莱斯勒合并事件后，该公司最大规模的一次重组。

（信息来源：中国汽车）

➤ 上海市汽车销售行业协会要求厂家停止向经销商压国五车型

5 月 23 日，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》，要求所有品牌的汽车供应商立即停止向上海经销商拨发非“国六 b”排放标准的汽车。此外，《致各品牌汽车供应商的公开信》中还提到，提供专项促销资金，帮助经销商迅速消化非“国六 b”库存车，承诺为上海经销商回购或调配非“国六 b”库存车。

（信息来源：新京报，wind）

点评：上海市政府提前实施国六 b 标准的相关尽管已经发布，但是仍然存在部分供应商采用提车返利的形式，继续对上海市经销商发售“国五”排放标准的车辆。此次公开信更加表明了上海市提前实施国六 b 标准的决心，随着政策推进，一方面，有望助力拥有国六 b 车型供应能力的车企扩大竞争优势；另一方面，有望带动具备配套零部件产能的零部件供应商产品结构优化。

➤ 《长三角氢走廊建设发展规划》发布，将率先启动建设 4 条氢高速示范线路

2019 浦江创新论坛成果发布会 5 月 24 日在上海举行。中国汽车工程学会编写的《长三角氢走廊建设发展规划》在会上正式发布。根据规划，氢走廊发展以长三角城市群城际间带状及网状加氢基础设施建设为重点，兼顾重点城市市内加氢基础设施建设，以满足城际间交通加氢需求为出发点，适度超前建设，以推动实现加氢基础设施与氢燃料电池汽车的协调平衡发展为目标。

（信息来源：上海证券报）

点评：《长三角氢走廊建设发展规划》中将氢走廊建设发展分为三个阶段，致力于长三角城市群氢能、氢燃料电池汽车及相关基础设施的建设与发展，有利于行业区域化产业链不断完善，为后续行业持续发展奠定了良好的政策基础。建议关注长三角区域布局氢燃料电池汽车关节节点的零部件供应商及具备氢燃料电池汽车生产能力的整车厂。

➤ 财政部发布车辆购置税新规：按实际支付的车价款扣税

为贯彻落实《中华人民共和国车辆购置税法》，现就车辆购置税有关具体政策公告如下：

一、地铁、轻轨等城市轨道交通车辆，装载机、平地机、挖掘机、推土机等轮式专用机械车，以及起重机械（吊车）、叉车、电动摩托车，不属于应税车辆。

二、纳税人购买自用应税车辆实际支付给销售者的全部价款，依据纳税人购买应税车辆时相关凭证载明的价格确定，不包括增值税税款。

三、纳税人进口自用应税车辆，是指纳税人直接从境外进口或者委托代理进口自用的应税车辆，不包括在境内购买的进口车辆。

四、纳税人自产自用应税车辆的计税价格，按照同类应税车辆（即车辆配置序列号相同的车辆）的销售价格确定，不包括增值税税款；没有同类应税车辆销售价格的，按照组成计税价格确定。组成计税价格计算公式如下：

组成计税价格=成本×（1+成本利润率）

属于应征消费税的应税车辆，其组成计税价格中应加计消费税税额。

上述公式中的成本利润率，由国家税务总局各省、自治区、直辖市和计划单列市税务局确定。

五、城市公交企业购置的公共汽电车辆免征车辆购置税中的城市公交企业，是指由县级以上（含县级）人民政府交通运输主管部门认定的，依法取得城市公交经营资格，为公众提供公交出行服务，并纳入《城市公共交通管理部门与城市公交企业名录》的企业；公共汽电车辆是指按规定的线路、站点票价营运，用于公共交通服务，为运输乘客设计和制造的车辆，包括公共汽车、无轨电车和有轨电车。

六、车辆购置税的纳税义务发生时间以纳税人购置应税车辆所取得的车辆相关凭证上注明的时间为准。

七、已经办理免税、减税手续的车辆因转让、改变用途等原因不再属于免税、减税范围的，纳税人、纳税义务发生时间、应纳税额按以下规定执行：

（一）发生转让行为的，受让人为车辆购置税纳税人；未发生转让行为的，车辆所有人为车辆购置税纳税人。

（二）纳税义务发生时间为车辆转让或者用途改变等情形发生之日。

(三) 应纳税额计算公式如下：应纳税额=初次办理纳税申报时确定的计税价格×(1-使用年限×10%)×10%-已纳税额

应纳税额不得为负数。

使用年限的计算方法是，自纳税人初次办理纳税申报之日起，至不再属于免税、减税范围的情形发生之日止。使用年限取整计算，不满一年的不计算在内。

八、已征车辆购置税的车辆退回车辆生产或销售企业，纳税人申请退还车辆购置税的，应退税额计算公式如下：

应退税额=已纳税额×(1-使用年限×10%)

应退税额不得为负数。

使用年限的计算方法是，自纳税人缴纳税款之日起，至申请退税之日止。

九、本公告自2019年7月1日起施行。

财政部 税务总局

2019年5月23日(信息来源：财政部、新浪网)

点评：《财政部发布的车辆购置税新规几个亮点：一是明确了不属于应税车辆，比如：挖掘机、起重机(吊车)、叉车、电动摩托车，不属于应税车辆；二是纳税人购买自用应税车辆实际支付给销售者的全部价款交税，比以往买车时按照购车指导价交税要实惠些；三是明确了纳税人进口自用应税车辆交税范围。不包括在境内购买的进口车辆；四是明确纳税人自产自用应税车辆的计税价格并公布计税公式，属于应征消费税的应税车辆，其组成计税价格中应加计消费税税额。

2.2 新车上市

图7：本周上市新车





数据来源：汽车之家，山西证券研究所

3.上市公司重要公告

表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）

公告日期	证券代码	公告标题
2019-05-24	002662.SZ	京威股份:关于股东中环投资所持公司股份解除司法冻结的公告
2019-05-24	300124.SZ	汇川技术:上海市锦天城律师事务所关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的股票交易自查期间内相关人员买卖股票行为的法律意见书
2019-05-24	300124.SZ	汇川技术:董事会关于本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项相关内幕信息知情人买卖公司股票的自查报告
2019-05-24	300733.SZ	西菱动力:2018 年年度权益分派实施公告
2019-05-24	300304.SZ	云意电气:关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2019-05-24	603586.SH	金麒麟:关于变更募投项目后签订募集资金专户存储三方监管协议的公告
2019-05-23	002355.SZ	兴民智通:关于永麻生物受让昭通天麻 35%股权的公告
2019-05-23	600327.SH	大东方:2018 年年度权益分派实施公告
2019-05-23	603586.SH	金麒麟:2018 年年度权益分派实施公告
2019-05-23	603922.SH	金鸿顺:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2019-05-23	603922.SH	金鸿顺:东吴证券股份有限公司关于苏州金鸿顺汽车部件股份有限公司拟使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2019-05-22	300124.SZ	汇川技术:申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之独立财务顾问报告
2019-05-22	300124.SZ	汇川技术:董事会关于本次交易不构成重大资产重组及《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定的重组上市的说明
2019-05-22	300124.SZ	汇川技术:董事会关于本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金前 12 个月内购买、出售资产的说明
2019-05-22	300124.SZ	汇川技术:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)
2019-05-22	300124.SZ	汇川技术:申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于公司资产重组产业政策和交易类型之专项核查意见

2019-05-22	300124.SZ	汇川技术:拟发行股份及支付现金购买上海贝思特电气有限公司股权项目资产评估报告
2019-05-22	300124.SZ	汇川技术:上海市锦天城律师事务所关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之法律意见书
2019-05-22	300124.SZ	汇川技术:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)摘要
2019-05-22	300124.SZ	汇川技术:董事会关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金履行法定程序完备性、合规性及提交法律文件的有效性的说明
2019-05-22	300124.SZ	汇川技术:上市公司并购重组财务顾问专业意见附表第 3 号——发行股份购买资产
2019-05-22	300124.SZ	汇川技术:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)与预案(修订稿)差异情况对比表
2019-05-22	300124.SZ	汇川技术:董事会关于本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条、第四十三条的说明
2019-05-22	300124.SZ	汇川技术:北京市中伦(深圳)律师事务所关于公司第三期股权激励计划回购注销部分限制性股票相关事项的法律意见书
2019-05-22	002625.SZ	光启技术:关于签订超材料隐身产品订货合同的公告
2019-05-22	300124.SZ	汇川技术:申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于本次交易符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定之核查意见
2019-05-22	300124.SZ	汇川技术:申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于公司本次交易前 12 个月内购买、出售资产之专项核查意见
2019-05-22	300124.SZ	汇川技术:关于回购注销第三期股权激励计划部分限制性股票的公告
2019-05-22	300124.SZ	汇川技术:申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于公司资产重组摊薄即期回报及其填补措施之专项核查意见
2019-05-22	300124.SZ	汇川技术:董事会关于本次交易符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条规定的说明
2019-05-22	300750.SZ	宁德时代:关于回购注销部分限制性股票的减资公告
2019-05-22	300207.SZ	欣旺达:东兴证券股份有限公司关于公司使用闲置募集资金暂时补充流动资金和进行结构性存款之专项核查意见
2019-05-22	300100.SZ	双林股份:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的实施进展公告
2019-05-22	300258.SZ	精锻科技:2018 年年度权益分派实施公告
2019-05-22	002765.SZ	蓝黛传动:北京市汉坤律师事务所关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产过户的法律意见书
2019-05-22	002765.SZ	蓝黛传动:民生证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产过户情况的独立财务顾问核查意见
2019-05-22	002765.SZ	蓝黛传动:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产完成过户的公告
2019-05-22	002340.SZ	格林美:关于变更保荐机构后重新签署募集资金四方监管协议的公告
2019-05-22	600660.SH	福耀玻璃:2018 年度 A 股权益分派实施公告
2019-05-21	601258.SH	庞大集团:关于对庞大汽贸集团股份有限公司及有关责任人予以纪律处分的决定
2019-05-21	000757.SZ	浩物股份:独立董事关于与关联方内江浩鑫投资合伙企业(有限合伙)签订《委托管理协议》暨关联交易的事前认可意见
2019-05-21	000757.SZ	浩物股份:关于与关联方内江浩鑫投资合伙企业(有限合伙)签订《委托管理协议》暨关

		联交易的公告
2019-05-21	000757.SZ	浩物股份:独立董事关于与关联方内江浩鑫投资合伙企业(有限合伙)签订《委托管理协议》暨关联交易的独立意见
2019-05-21	300643.SZ	万通智控:2018 年年度权益分派实施公告
2019-05-21	300643.SZ	万通智控:关于重大资产购买的进展公告
2019-05-21	002708.SZ	光洋股份:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之部分限售股份解除限售的提示性公告
2019-05-21	002708.SZ	光洋股份:关于控股股东的股东签署股权转让意向协议的进展公告
2019-05-21	603611.SH	诺力股份:拟收购股权涉及的无锡中鼎集成技术有限公司的股东全部权益价值评估项目资产评估报告
2019-05-21	603809.SH	豪能股份:2018 年年度权益分派实施公告
2019-05-21	603611.SH	诺力股份:独立董事关于收购控股子公司少数股东权益暨关联交易的独立意见
2019-05-21	603611.SH	诺力股份:关于收购控股子公司少数股东权益暨关联交易的公告
2019-05-21	603611.SH	诺力股份:独立董事关于收购控股子公司少数股东权益暨关联交易的独立意见
2019-05-21	600686.SH	金龙汽车:关于向子公司厦门金龙旅行车公司提供借款暨关联交易的公告
2019-05-21	600933.SH	爱柯迪:上海通力律师事务所关于爱柯迪股份有限公司第三期限制性股票激励计划调整及股票授予事项的法律意见书
2019-05-21	600933.SH	爱柯迪:关于向激励对象首次授予限制性股票的公告
2019-05-21	600933.SH	爱柯迪:关于调整第三期限制性股票激励计划相关事项的公告
2019-05-21	600933.SH	爱柯迪:第三期限制性股票激励计划首次授予激励对象名单(调整后)
2019-05-21	600933.SH	爱柯迪:国金证券股份有限公司关于爱柯迪股份有限公司第三期限制性股票激励计划首次授予相关事项之独立财务顾问报告
2019-05-21	600686.SH	金龙汽车:关于为子公司金龙(龙海)投资有限公司提供担保的公告
2019-05-21	600933.SH	爱柯迪:监事会关于公司第三期限限制性股票激励计划首次授予相关事项的核查意见
2019-05-21	601058.SH	赛轮轮胎:关于签署《<以租代售协议>终止协议》,购买股权暨关联交易的公告
2019-05-21	603335.SH	迪生力:关于闲置募集资金临时补充流动资金归还的公告
2019-05-21	603129.SH	春风动力:关于部分限制性股票回购注销的公告
2019-05-21	002662.SZ	京威股份:关于收到股东北京中环投资管理有限公司为深圳市五洲龙汽车股份有限公司提供贷款担保解除连带责任《告知函》的提示性公告
2019-05-21	000980.SZ	众泰汽车:华泰联合证券有限责任公司关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易 2018 年度业绩承诺实现情况的核查意见及致歉函
2019-05-21	603035.SH	常熟汽饰:前次募集资金使用情况鉴证报告(截至 2018 年 12 月 31 日)
2019-05-21	603035.SH	常熟汽饰:前次募集资金使用情况的专项报告
2019-05-21	603997.SH	继峰股份:发行可转换公司债券,股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)
2019-05-21	603997.SH	继峰股份:发行可转换公司债券,股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)摘要
2019-05-21	600418.SH	江淮汽车:关于提前归还部分募集资金的公告
2019-05-21	603997.SH	继峰股份:关于《宁波继峰汽车零部件股份有限公司发行可转换公司债券,股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》的修订说明公告
2019-05-20	000996.SZ	中国中期:许可类重组问询函
2019-05-20	603035.SH	常熟汽饰:关于 2018 年年度股东大会关联交易相关议案的提示公告
2019-05-20	002553.SZ	南方轴承:2018 年度权益分派实施公告

2019-05-20 | 603569.SH | 长久物流:2018年年度权益分派实施公告

数据来源：wind，山西证券研究所

4.投资建议

短期来看，我们认为 6 月后乘用车销量会有止跌回暖的趋势，推荐乘用车板块。概念板块中，燃料电池补贴未定，或许会有超预期表现，同时新能源、智能汽车的政策陆续出台，有利于新能源汽车与基础设施发展，建议关注汽车后服务、充电桩、智能汽车。

长期来看，汽车行业产销增速放缓的趋势仍将保持一段时间，随着行业竞争加剧，未来市场仍有一定下行压力，但技术提升，新兴产业崛起，汽车行业仍然存在结构性投资机会。因此，汽车行业建议关注三条主线：

一是**技术积累雄厚，估值具有修复空间的整车制造商**，建议关注：**业绩稳步增长、研发投入领先、车型布局较广的整车龙头上汽集团和产品周期临近、去库存效果显著、业绩修复可期的长安汽车**；

二是技术优势领先，议价能力较强的**产品升级空间较大的零部件行业龙头供应商**，建议关注：星宇股份、华域汽车、潍柴动力；

三是**聚焦新能源汽车产业链**，新能源汽车行业利好条件多、潜在需求大、上升空间大、业绩爆发力强，上游产业链技术需求高，缺乏中高端产能，**技术领先、中高端产能充分的供应商有望依托行业快速扩大规模**，建议自上而下寻找优质标的，建议关注：先导智能、比亚迪。

5.风险提示

- 1) 宏观经济不及预期；
- 2) 汽车行业政策大幅调整；
- 3) 汽车销量不及预期。

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，本人承诺，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接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336

