

汽车

备战“金九银十”，促销力度提升折扣率上行

本周行业复盘。总体来看，本周 SW 汽车行业-1.18%，排名 16/28；年初至今+10.58%，排名 24/28。年初至今涨幅排名前三的个股为：全柴动力（+193.78%）、新日股份（+123.37%）、奥联电子（+110.18%）；跌幅前三：*ST 斯太（-55.62%）、*ST 猛狮（-51.51%）、ST 银亿（-50.64%）。受 8 月份批发销量同比跌幅扩大影响，板块有所回调，我们认为主要原因是 7 月份开始渠道集中铺货国六车型，使得 7 月份批发数据超出市场预期，即并非 8 月份批发销量差而是 7 月份批发数据使得市场预期较高。自 6 月以来单月批发销量同比增速维持在个位数下滑，行业景气度反转趋势逐步验证，底部夯实，板块配置价值逐步提升。

9 月第二周零售同比-11%，批发同比-21%。根据乘联会数据，9 月第一周日均零售 3 万台（-21%）；第二周的日均零售 4 万台（-11%）。批发端第一周日均 3.6 万台（-16%），第二周的批发达到日均 4.3 万台（-21%）。

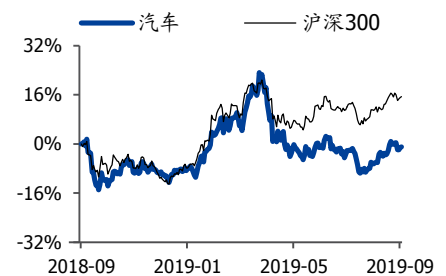
本周售价/折扣率分别环比+0.23%/-0.19PCT。本周终端整体折扣率为 8.59%，环比-0.19PCT，同比-1.07%；整体终端价格为 16.42 万元，环比+0.23%，同比+4.4%。分车型看，轿车/SUV/MPV 的终端折扣率分别为 9.23%/8.26%/3.41%，环比-0.21/-0.18/-0.11PCT，同比+1.51/-3.35/+1.64 PCT；终端价格 15.38/17.62/18.62 万元，环比+0.26%/+0.22%/+0.09%，同比+4.5%/+5.7%/+29.1%。分品牌，自主/合资/豪车的折扣率分别为 6.72%/8.78%/9.23%，环比+0.03/-0.26/-0.19 PCT，同比+1.57/-1.87/-1.09 PCT；终端价格分别 10.08/15.26/34.87 万元，环比-0.02%/+0.31%/+0.22%，同比+6.8%/+1.8%/-1.7%。

投资建议。我们认为板块中长期核心逻辑是行业迎来自发的复苏周期，主要可以从两个维度来说明：1) 以中汽协批发销量增速来看，本轮下滑周期自 16 年 9 月至 19 年 5 月持续时间 30 个月，历史上来看一轮下滑周期在 24 个月左右；2) 以汽车工业产成品库存口径来看，本轮去库从 2017 年年中开始，至今持续 24 个月，汽车行业库存周期已经处于历史底部。从投资逻辑上来看，三季度起整车厂 EPS 逐步修复而零部件将迎来估值修复，汽车板块基金持仓处于 2009 年以来的最低点，底部逐步夯实。我们建议：1) 整车板块关注话语权较强以及边际弹性较大的乘用车龙头长安汽车、吉利汽车、上汽集团；2) 随着市场风险偏好提升，智能驾驶板块有望迎来系统性机会，建议关注自动驾驶产业链标的德赛西威，保隆科技。

风险提示：汽车销量或低于预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 程似骐

执业证书编号：S0680519050005

邮箱：chengsiqi@gszq.com

研究助理 李若飞

邮箱：liruofei@gszq.com

相关研究

- 1、《汽车：限购政策松绑逐步落地，看好行业景气度反转》2019-09-15
- 2、《汽车：贵阳取消限购，行业景气度拐点再迎政策向好预期》2019-09-15
- 3、《汽车：8月汽车产销分析：景气度持续改善，静待金九银十需求复苏》2019-09-10



内容目录

行情回顾：汽车板块本周涨幅居中	3
行情走势：汽车板块本周涨幅居中	3
行业关键数据	5
本周售价/折扣率分别环比-0.32%/+0.29PCT	5
8月行业销量：销量同比降幅收窄	8
重要公告	12
行业聚焦	12
投资建议	13
风险提示	13

图表目录

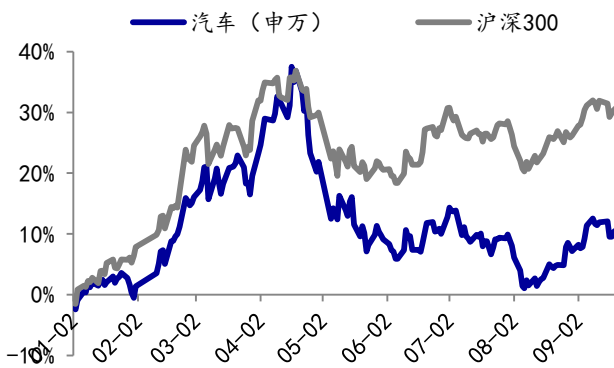
图表 7: 2019 年以来，申万汽车指数走势弱于沪深 300.....	3
图表 8: 本周申万汽车指数排名 16/28.....	3
图表 9: 本周涨幅前十标的.....	3
图表 10: 本周跌幅前十标的.....	3
图表 11: 申万汽车指数估值一览.....	4
图表 12: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览.....	4
图表 13: 申万汽车指数 pe-band.....	4
图表 14: 申万整车 pe-band.....	4
图表 15: 申万汽车零部件 pe-band.....	4
图表 16: 申万汽车服务 pe-band.....	4
图表 17: 截至 2019 年 9 月 21 日整体终端折扣变化.....	5
图表 18: 截至 2019 年 9 月 21 日整体终端价格变化（万元）.....	5
图表 19: 截至 2019 年 9 月 21 日分车型，行业终端折扣率.....	5
图表 20: 截至 2019 年 9 月 21 日分车型，行业终端价格（万元）.....	5
图表 21: 截至 2019 年 9 月 21 日分品牌，行业终端折扣率.....	6
图表 22: 截至 2019 年 9 月 21 日自主品牌终端价格（万元）.....	6
图表 23: 截至 2019 年 9 月 21 日合资品牌终端价格（万元）.....	6
图表 24: 截至 2019 年 9 月 21 日豪华品牌终端价格（万元）.....	6
图表 25: 豪华车系折扣率及终端价格汇总.....	6
图表 26: 自主车系折扣率及终端价格汇总.....	7
图表 27: 合资车系折扣率及终端价格汇总.....	7
图表 28: 国内汽车行业销量（万辆）.....	8
图表 29: 国内汽车行业销量增速.....	8
图表 30: 国内货车行业销量及增速.....	8
图表 31: 国内客车行业销量及增速.....	8
图表 32: 国内新能源车销量.....	9
图表 33: 国内新能源车销量增速.....	9
图表 34: 国内乘用车按车型销量.....	9
图表 35: 国内乘用车按车型销量增速.....	9
图表 36: 7 月轿车销量排行榜.....	9
图表 37: 7 月 SUV 销量排行榜.....	10
图表 38: 本周上市新车简介.....	11

行情回顾：汽车板块本周涨幅居中

行情走势：汽车板块本周涨幅居中

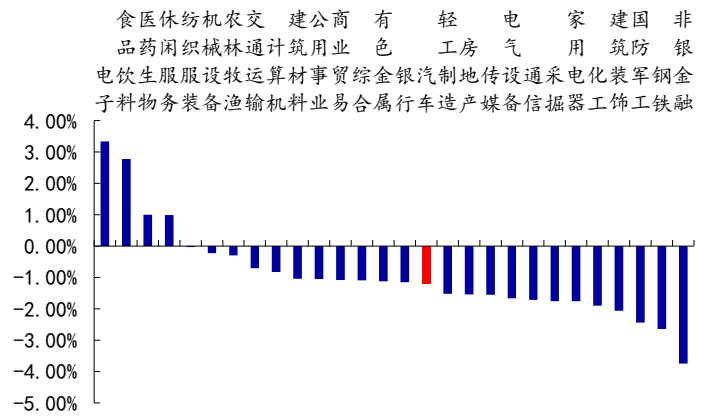
本周上证综指-0.82%，沪深300 -0.92%。总体来看，本周SW汽车行业-1.18%，排名16/28；年初至今+10.58%，排名24/28。二级子行业周涨跌幅分别为SW汽车整车-2.02%，SW汽车零部件-1.09%，SW汽车服务+1.98%。SW汽车成分股周涨幅排名前三的汽车股为华培动力+60.52%、*ST安凯+19.70%、南方轴承+17.93%；跌幅前三为贵航股份-7.78%、西菱动力-6.36%、宇通客车-6.21%。

图表1：2019年以来，申万汽车指数走势弱于沪深300



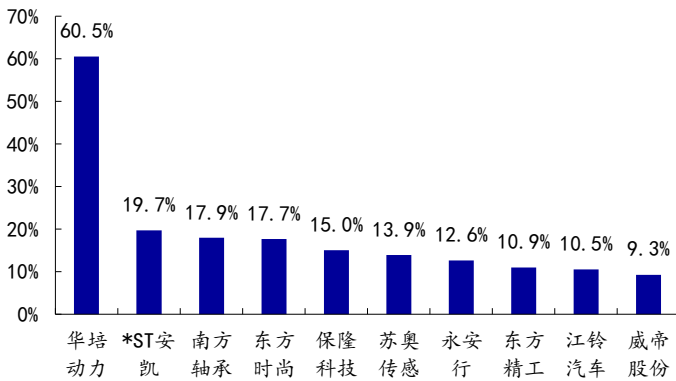
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表2：本周申万汽车指数排名16/28



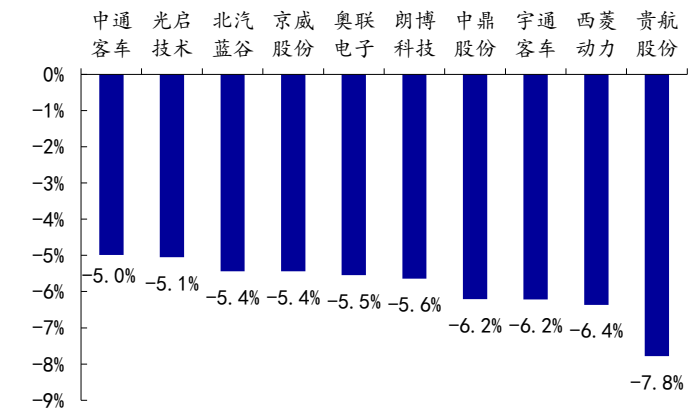
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表3：本周涨幅前十标的



资料来源：wind，国盛证券研究所

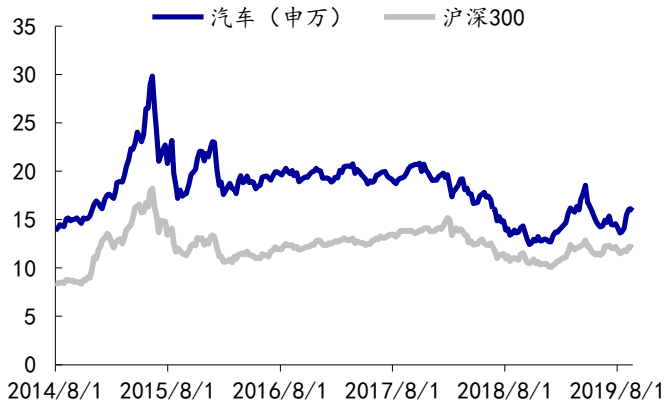
图表4：本周跌幅前十标的



资料来源：wind，国盛证券研究所

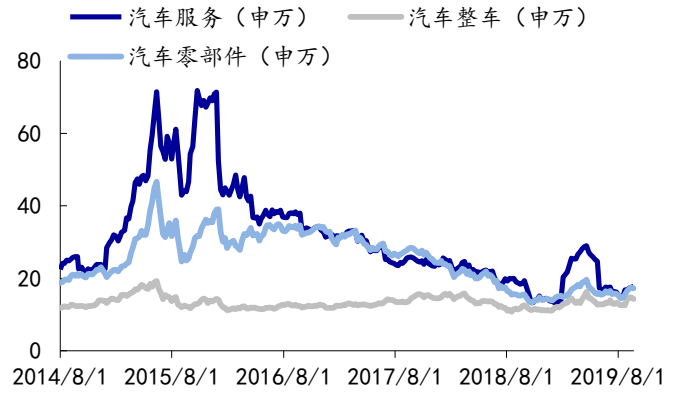
从估值水平来看，汽车板块目前仍处于历史低位。截至上周五，SW汽车指数II市盈率为15.90x，处于2014年以来历史市盈率的20%分位。从子行业来看，SW汽车整车II市盈率为14.36x，处于2014年以来历史市盈率的42%分位，SW零部件II市盈率为17.24x，处于2014年以来历史市盈率的12%分位，SW汽车服务II市盈率为17.83x，处于2014年以来历史市盈率的8%分位。

图表 5: 申万汽车指数估值一览



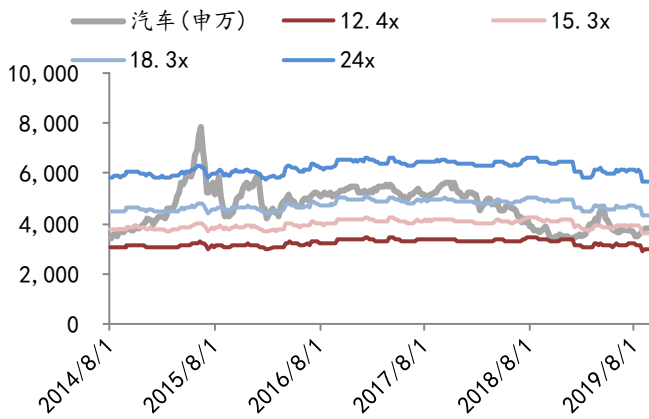
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览



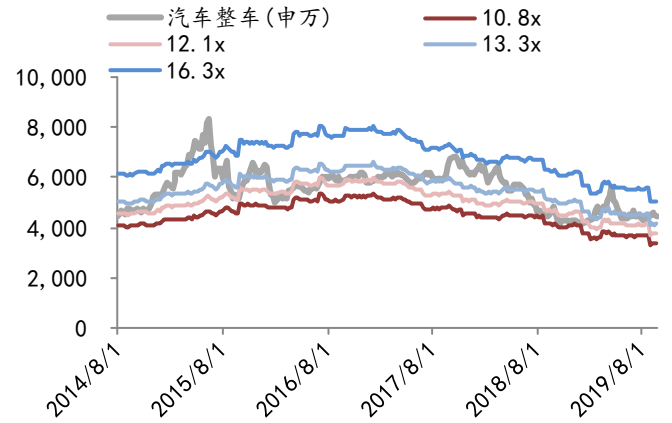
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 申万汽车指数 pe-band



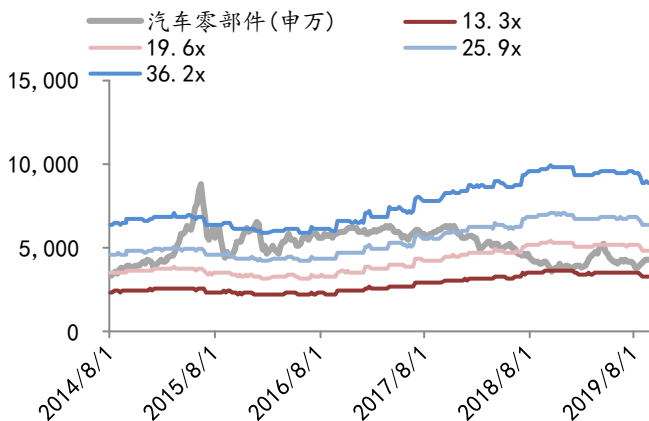
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 申万整车 pe-band



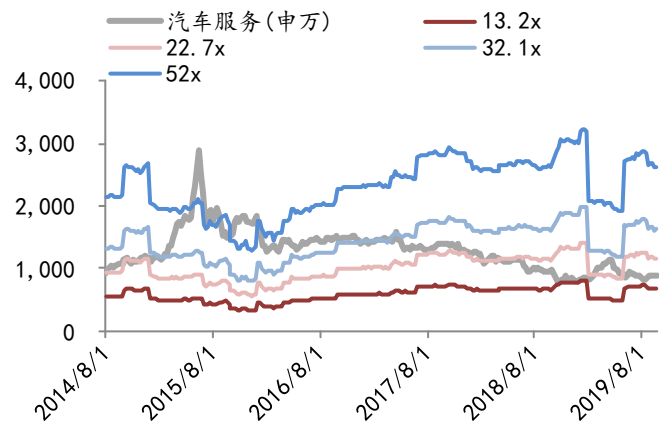
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 9: 申万汽车零部件 pe-band



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 10: 申万汽车服务 pe-band



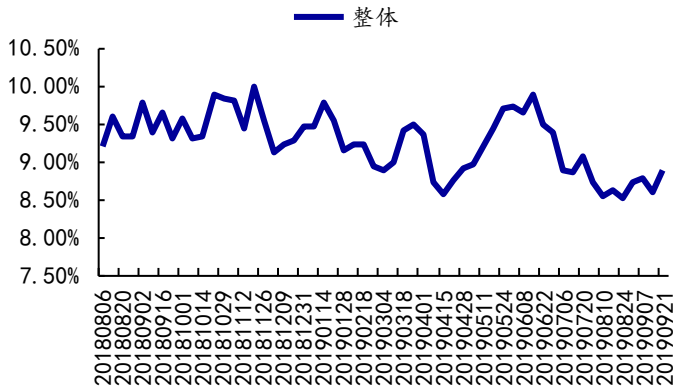
资料来源: wind, 国盛证券研究所

行业关键数据

本周售价/折扣率分别环比-0.32%/+0.29PCT

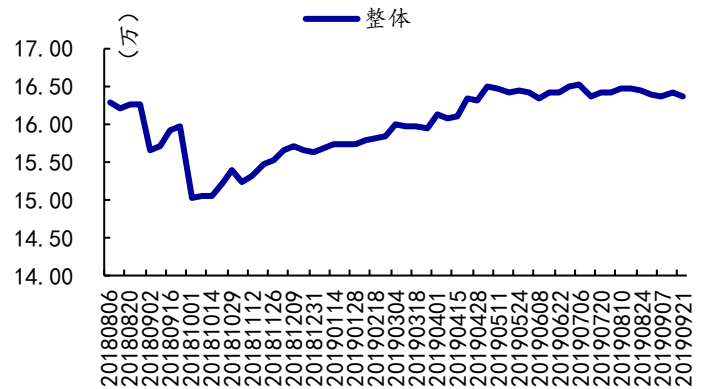
本周终端整体折扣率为 8.88%，环比+0.29PCT，整体终端价格为 16.36 万元，环比-0.32%。“金九银十”到来，车企加大终端促销力度，本周折扣率显著提升。

图表 11: 截至 2019 年 9 月 21 日整体终端折扣变化



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

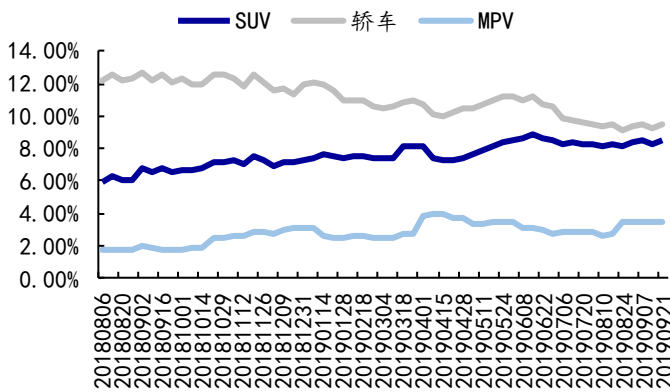
图表 12: 截至 2019 年 9 月 21 日整体终端价格变化 (万元)



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

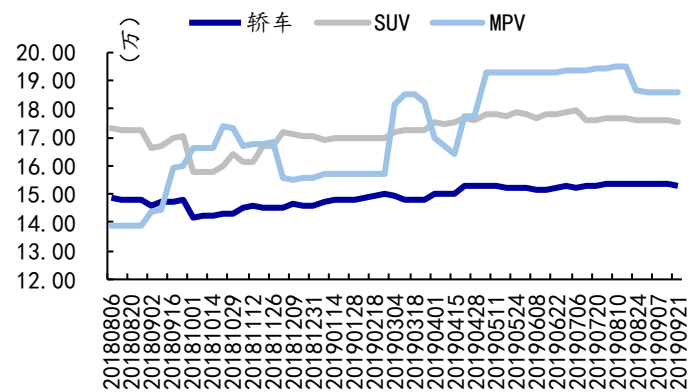
从车型看: 本周轿车的终端折扣率为 8.55%，环比+0.29 PCT，SUV 的终端折扣率为 9.53%，环比+0.30 PCT，MPV 的终端折扣率为 3.49%，环比+0.07 PCT。终端价格方面, 本周轿车终端售价 15.33 万元, 环比-0.33%, SUV 终端售价 17.56 万元, 环比-0.33%, MPV 终端售价 18.59 万元, 环比-0.16%。

图表 13: 截至 2019 年 9 月 21 日分车型, 行业终端折扣率



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

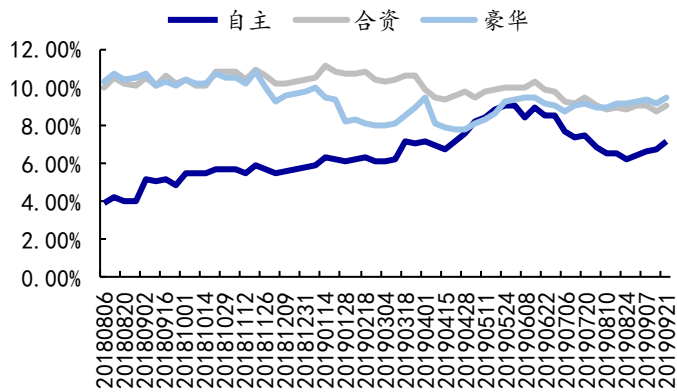
图表 14: 截至 2019 年 9 月 21 日分车型, 行业终端价格 (万元)



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

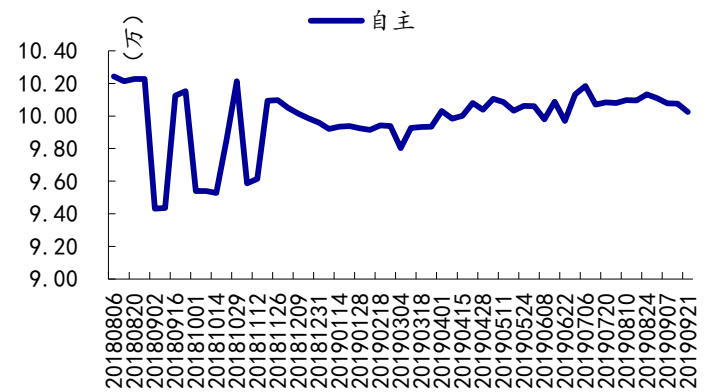
分品牌看, 自主品牌的终端折扣率本周为 7.16%，环比+0.44 PCT，合资品牌的终端折扣率为 9.02%，环比+0.24 PCT，豪华品牌的终端折扣率为 9.51%，环比+0.28 PCT。终端价格方面, 本周自主品牌终端售价 10.02 万元, 环比-0.50%, 合资品牌终端售价 15.22 万元, 环比-0.29%，豪华品牌终端售价 34.76 万元, 环比-0.29%。

图表 15: 截至 2019 年 9 月 21 日分品牌, 行业终端折扣率



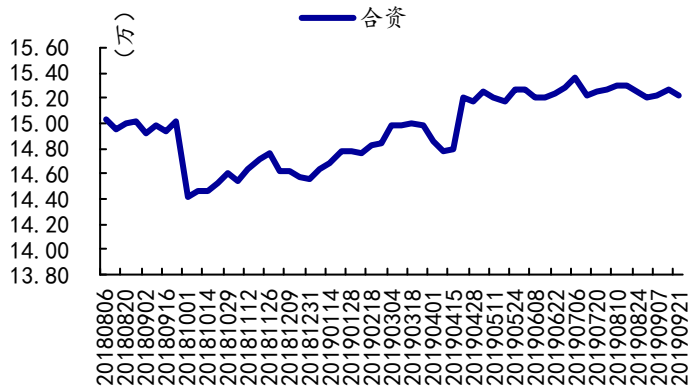
资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 16: 截至 2019 年 9 月 21 日自主品牌终端价格 (万元)



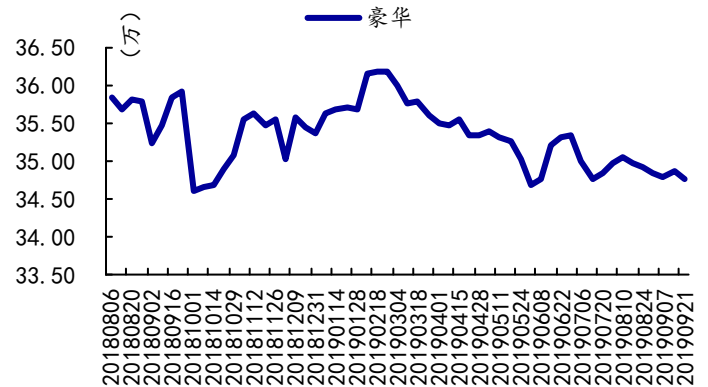
资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 17: 截至 2019 年 9 月 21 日合资品牌终端价格 (万元)



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 18: 截至 2019 年 9 月 21 日豪华品牌终端价格 (万元)



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

分品牌看, 本周豪华车系终端折扣率, 环比变化较大的为沃尔沃亚太、上汽凯迪拉克、华晨宝马, 本周的终端折扣率分别为 12.86%、9.63%、7.26%, 环比变化分别为+0.52 PCT、+0.47 PCT、+0.44 PCT。

图表 19: 豪华车系折扣率及终端价格汇总

车企	折扣率	环比/pct	终端售价/万	环比/%
奇瑞路虎	14.20%	+0.05	34.21	-0.07%
上汽凯迪拉克	9.63%	+0.47	30.22	-0.31%
沃尔沃亚太	12.86%	+0.52	35.16	-0.77%
奇瑞捷豹	10.14%	+0.27	33.49	-0.19%
一汽奥迪	15.76%	+0.35	29.46	-0.39%
华晨宝马	7.26%	+0.44	37.59	-0.47%
东风英菲尼迪	11.67%	+0.21	32.84	-0.19%
广汽讴歌	7.14%	+0.34	32.02	-1.51%
北京奔驰	3.56%	-0.05	38.44	+0.05%

资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

分品牌看，本周自主车系终端折扣率，环比变化较大的为众泰汽车、长城汽车、上汽名爵，本周的终端折扣率分别为 9.90%、8.95%、7.75%，环比变化分别为-2.26 PCT、+1.58 PCT、+0.69 PCT。

图表 20: 自主车系折扣率及终端价格汇总

车企	折扣率	环比/pct	终端售价/万	环比/%
上汽荣威	12.56%	+0.47	9.73	-0.19%
长城汽车	8.95%	+1.58	11.71	-2.00%
上汽名爵	7.75%	+0.69	9.60	-0.95%
吉利汽车	8.49%	+0.31	8.85	-0.36%
众泰汽车	9.90%	-2.26	7.76	+2.26%
广汽传祺	7.60%	+0.29	12.47	-0.28%
长安汽车	4.37%	+0.31	8.92	-0.15%
魏派	3.79%	+0.00	15.63	+0.01%
奇瑞汽车	4.09%	+0.14	9.19	-0.22%
宝骏	3.83%	+0.28	7.36	-0.22%
比亚迪	1.62%	+0.13	10.67	-0.33%
江铃福特	0.67%	+0.04	15.42	+0.04%
领克	1.21%	+0.12	15.85	+0.53%

资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

分品牌看，本周合资车系终端折扣率，环比变化较大的为上汽斯柯达、长安马自达、广汽菲克，本周的终端折扣率分别为 11.21%、8.95%、7.75%，环比变化分别为+0.66 PCT、+0.62 PCT、+0.46 PCT。

图表 21: 合资车系折扣率及终端价格汇总

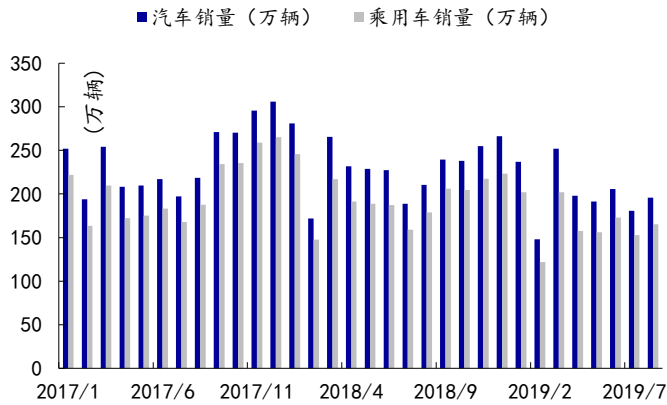
车企	折扣率	环比/pct	终端售价/万	环比/%
上汽雪佛兰	19.16%	+0.45	9.74	-0.59%
一汽大众	13.84%	+0.20	14.27	-0.17%
上汽大众	11.62%	+0.38	16.58	-0.34%
上汽别克	13.66%	+0.43	15.96	-0.81%
东风日产	8.47%	+0.10	14.27	-0.07%
东风标致	8.18%	-0.06	16.57	+0.27%
长安福特	7.13%	-0.29	15.17	+0.97%
上汽斯柯达	11.21%	+0.66	14.39	-0.77%
东风雪铁龙	11.49%	+0.13	11.08	-0.35%
东风悦达起亚	5.54%	-0.29	9.57	+0.06%
广汽三菱	9.23%	+0.23	15.52	-0.48%
广汽菲克	8.58%	+0.46	19.90	-0.53%
北京现代	9.48%	+0.33	11.46	-0.52%
广汽本田	4.81%	+0.21	16.16	-0.24%
一汽丰田	3.85%	+0.07	17.04	-0.01%
东风本田	4.82%	+0.38	16.93	-0.34%
广汽丰田	1.15%	+0.05	17.83	-0.06%
一汽马自达	5.53%	+0.26	18.16	-0.08%
长安马自达	6.46%	+0.62	15.78	-0.73%

资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

8月行业销量：销量同比降幅收窄

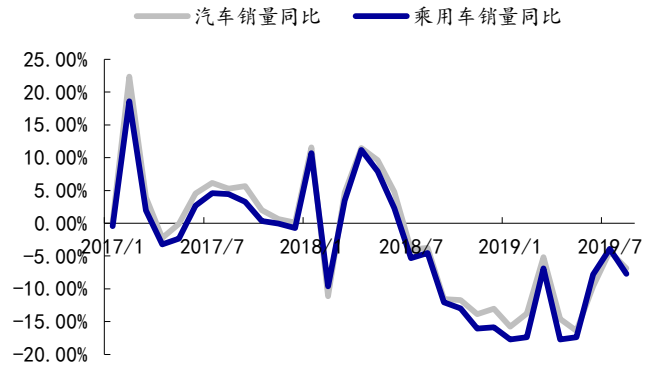
中汽协8月份销量数据，8月行业压力仍没有有效缓解，产销量均未达到200万辆，分别完成199.1万辆和195.8万辆，环比增长10.3%和8%，同比分别下降0.5%和6.9%，整体来看环比开始呈现增长。

图表 22: 国内汽车行业销量 (万辆)



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

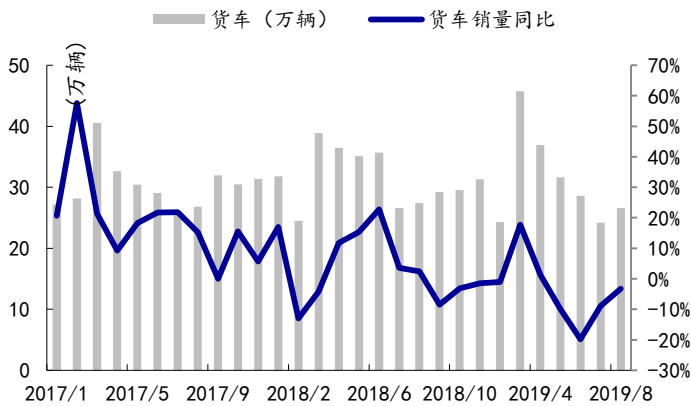
图表 23: 国内汽车行业销量增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

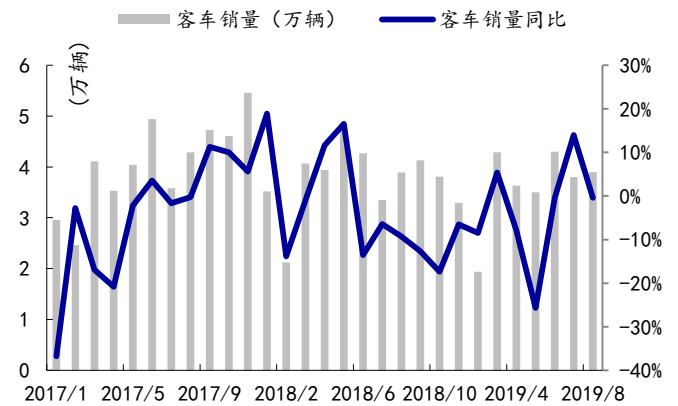
8月货车销量26.6万辆，同比-3.20%，客车销量3.9万辆，同比-0.40%。

图表 24: 国内货车行业销量及增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

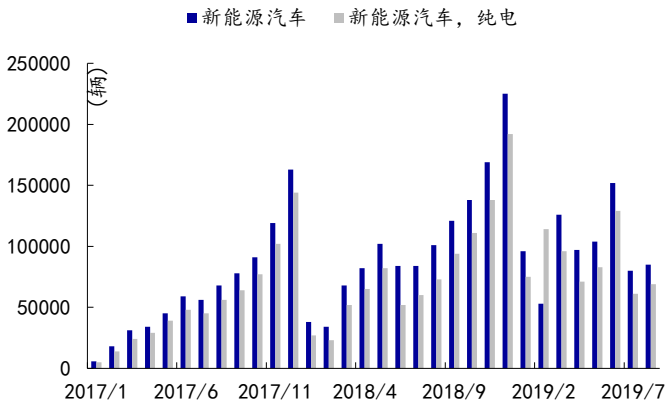
图表 25: 国内客车行业销量及增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

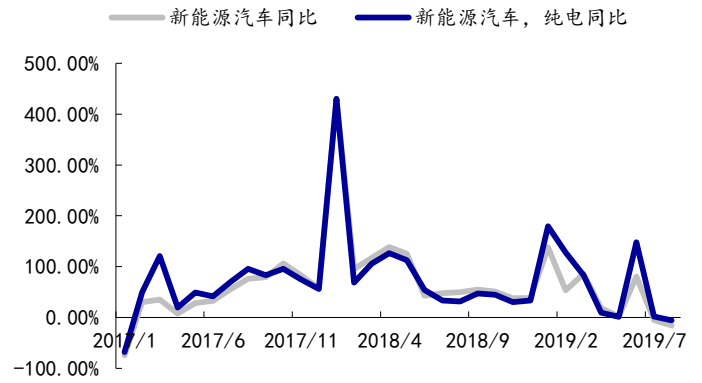
8月，新能源汽车销售8.5万辆，同比下降15.84%。其中，纯电型新能源汽车销售6.9万辆，同比下降5.48%。

图表 26: 国内新能源车销量



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

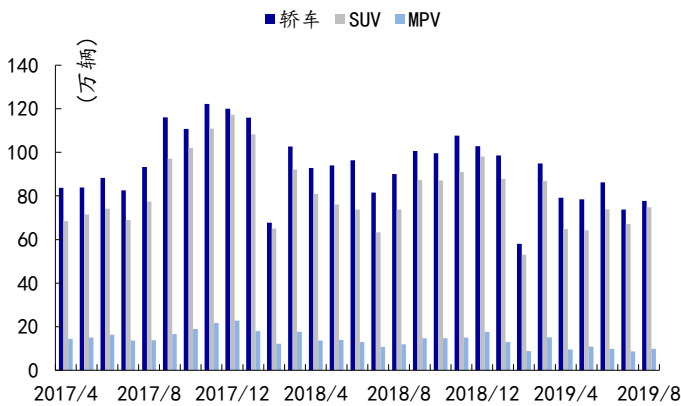
图表 27: 国内新能源车销量增速



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

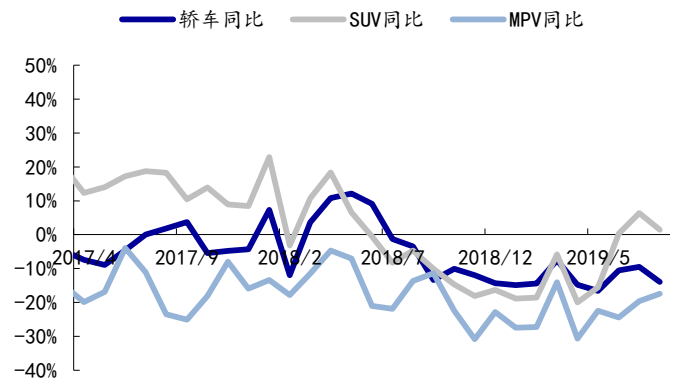
从乘用车销量结构来看,8月轿车销量为 77.7 万辆,同比-13.90%,SUV 销售 74.7 万辆,同比 1.50%,MPV 销售 9.9 万辆,同比-17.40%。

图表 28: 国内乘用车按车型销量



资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

图表 29: 国内乘用车按车型销量增速



资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

8 月轿车销量排行榜前三的分别是日产轩逸、大众新朗逸以及大众速腾,8 月分别销售 3.38、3.30 以及 3.06 万辆。

图表 30: 7 月轿车销量排行榜

排名	车型	所属厂商	8 月销量 (辆)	1-8 月累计 (辆)
1	轩逸	东风日产	33795	263169
2	新朗逸	上汽大众	33006	316369
3	速腾	一汽大众	30577	167605
4	新宝来	一汽大众	28317	191209
5	全新英朗	上汽通用	26555	193663
6	雷凌	广汽丰田	22496	137473
7	桑塔纳	上汽大众	20517	159167
8	思域	东风本田	20378	159515
9	雅阁	广汽本田	16304	146664
10	帝豪	吉利汽车	15710	139887

资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

8月SUV销量排行榜前三的分别为哈弗H6、大众途观、日产逍客，分别销售2.51、1.93以及1.91万辆。

图表 31: 7月SUV销量排行榜

排名	车型	所属厂商	8月销量(辆)	1-8月累计(辆)
1	哈弗H6	长城汽车	25097	230689
2	途观	上汽大众	19344	145523
3	逍客	东风日产	19099	113662
4	探岳	一汽大众	18912	85799
5	奇骏	东风日产	18398	137489
6	博越	吉利汽车	18240	142960
7	CR-V	东风本田	15744	130087
8	Q5	一汽大众	15427	78393
9	捷途X70	奇瑞汽车	13698	74495
10	比亚迪宋	比亚迪汽车	12716	37195

资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

本周上市新车分别为哈弗 H2 国六版、雪佛兰 迈锐宝 XL 宝蓝限量版、2020 款奇骏、海豚 EV、哈弗 F7 70 周年限量版、荣威 RX5 新增车型、ENCINO 昂希诺钢铁侠版、2020 款传祺 GM8、2020 款别克凯越、捷达 VA3 等。

图表 32: 本周上市新车简介

厂商	车型	上市时间	价格	简介
长城汽车	哈弗 H2 国六版	2019/9/20	7.59-9.59 万元	搭载了满足国六排放标准的 1.5T 涡轮增压发动机，最大功率 110kW (150Ps)。
上汽通用	雪佛兰 迈锐宝 XL 宝蓝限量版	2019/9/20	19.59 万元	全国限量销售 88 台，通过雪佛兰 MyChevy APP 进行线上订购，可享受雪佛兰推出金融购车方案。
东风日产	2020 款奇骏	2019/9/11	18.88-27.33 万元	新增了 2.0L 智联尊享版车型，配备 LED 自动大灯、副驾电动座椅等；3 款 2.5L 车型搭载 ProPILOT 超智驾（L2 级驾驶辅助系统）、AUTO HOLD 自动驻车等。
开瑞	海豚 EV	2019/9/19	补贴后售价 12.48-12.88 万元	一款电动城市物流车，专为解决城市物流配送需求所打造，致力于服务于快递运输、城市运输等市场，NEDC 工况续航里程为 271km。
长城汽车	哈弗 F7 70 周年限量版	2019/9/19	15.37 万元	长城汽车推出这款限量版车型为庆祝中俄建交 70 周年而来，它将以线上哈弗商城及京东旗舰店为主销渠道，全球限量发售 777 台，每台车型都有一个专属编号。
上汽荣威	荣威 RX5 新增车型	2019/9/19	13.88 万元	荣威 RX5 20T 自动 Ali 车联网超越智臻版上市；搭载上汽“蓝芯”1.5TGI 缸内中置直喷涡轮增压发动机。
北京现代	ENCINO 昂希诺钢铁侠版	2019/9/19	14.99 万元	与漫威合作打造的新车全球限量销售 7000 台，中国市场获得 999 台的配额。搭载 1.6T 发动机，匹配 7 速双离合变速箱。
广汽乘用车	2020 款传祺 GM8	2019/9/18	19.28-21.98 万元	主要变化在于搭载满足国六排放标准的 390T (2.0T) 缸内直喷涡轮增压发动机，传动部分，升级为 8 速手自一体变速箱。
上汽通用别克	2020 款别克凯越	2019/9/18	8.39-9.99 万元	为年款车型，最大的变化是全系动力升级为“国六”排放标准，并对动力总成提供 8 年或 16 万公里原厂质保。
JETTA 捷达	捷达 VA3	2019/9/16	6.58-9.28 万元	长宽高为 4501×1704×1479mm，轴距 2604mm；内饰延续大众设计风格；搭载 8 英寸彩色可触摸中控液晶屏，集合蓝牙、语音识别等多种功能；动力搭载 1.5L 自然吸气发动机。

资料来源：爱卡汽车，国盛证券研究所

重要公告

9月20日

【京威股份】权益变动：公司持股 5%以上股东德国埃贝斯乐与山东弘阳信、华壹高景签署《股份转让协议》，将其持有的公司 36,300 万股股份全部转让，德国埃贝斯乐不再持有公司任何股份，华壹高景持有 7,500 万股（占总股本 5%），山东弘阳信持有 28,800 万股（占总股本 19.2%）。

【广汇宝信】公司间接全资附属公司收购上海广汇腾德汽车销售服务有限公司 100% 股权。

【东风集团股份】2019 年中期派息：每股派 0.1 元。

【沧州大化】公司控股股东沧州大化集团有限公司 50.98% 股权转让事项，鉴于收购人金浦东裕无法在承诺期限（2019 年 9 月 21 日）内完成本次交易，拟终止本次交易。

【宏天信业】2019 年半年度报告：营收 0.93 亿元（101.34%），归母净利 0.04 亿元（21.47%）。

9月18日

【常熟汽饰】股东减持：2019 年 3 月 15 日至 2019 年 9 月 11 日股票收盘，公司股东张永明先生合计减持本公司股份 2,800,000 股（占公司总股本 1.00%），尚持有本公司股份 18,100,000 股（占公司总股本 6.46%）。

【金鸿顺】公司及全资子公司福州金鸿顺汽车零部件有限公司、长沙金鸿顺汽车零部件有限公司于近期收到了中华人民共和国国家知识产权局颁发的专利证书。

【*ST 庞大】重整进展：公司在重整期间采取管理人管理财产和营业事务模式，管理人已于 2019 年 9 月 10 日启动对公司财产和营业事务的接管工作。

【中鼎股份】公司于 2019 年 3 月 8 日公开发行了 1,200 万张可转换公司债券“中鼎转 2”（127011）开始转股。

行业聚焦

9月20日

【行业】中国质量协会在北京发布 2019 年中国汽车行业用户满意度指数（cacsi）测评结果。（新浪汽车）

【行业】agc(旭硝子)日前宣布，决定在中国新建一座工厂，用于生产车载显示器的大型 3d/复杂形状保护玻璃。（汽车之家）

【吉利控股】渣打银行与吉利控股签署了关于领克经销商融资项目的合作协议。（汽车之家）

【广汽集团】小马智行联手广汽发布全球首款 L4 级无人车。（盖世汽车）

9月18日

【行业】深圳新政：新增网约车须为纯电动汽车。（汽车之家）

【小康股份】收购东风小康 50% 股份 小康股份重组再启。（汽车之家）

【华晨宝马】华晨宝马未来将通过扩建大东工厂以及新建铁西工厂来扩充整车产能，预计达到 100 万辆左右的规模。（网上车市）

【东风汽车】东风汽车股份正式发布品牌价值体系。（汽车之家）

投资建议

我们认为板块中长期核心逻辑是行业迎来自发的复苏周期,主要可以从两个维度来说明:1)以中汽协批发销量增速来看,本轮下滑周期自16年9月至19年5月持续时间30个月,历史上来看一轮下滑周期在24个月左右;2)以汽车工业产成品库存口径来看,本轮去库从2017年年中开始,至今持续24个月,汽车行业库存周期已经处于历史底部。从投资逻辑上来看,三季度起整车厂EPS逐步修复而零部件将迎来估值修复,汽车板块基金持仓处于2009年以来的最低点,底部逐步夯实。我们建议:1)整车板块关注话语权较强以及边际弹性较大的乘用车龙头长安汽车、吉利汽车、上汽集团;2)随着市场风险偏好提升,智能驾驶板块有望迎来系统性机会,建议关注自动驾驶产业链标的德赛西威,保隆科技。

风险提示

汽车销量或低于预期。宏观经济增速换挡以及外部环境不确定性或影响居民整体消费能力,而汽车作为消费占比最大的细分领域,终端零售销量或受到一定抑制不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市西湖区北京西路88号江信国际金融大厦

邮编：330046

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 9层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com