

汽车

乘用车逐步复苏，治超或利好重卡销量提升

本周行业复盘。总体来看，本周 SW 汽车行业-1.39%，排名 14/28；年初至今+5.47%，排名 26/28。年初至今涨幅排名前三的个股为：全柴动力（+155.56%）、春风动力（+126.13%）、新日股份（+125.27%）；跌幅前三：*ST 斯太（-57.14%）、*ST 猛狮（-54.83%）、ST 银亿（-53.85%）。据 19 日消息，中美新一轮经贸磋商取得的实质性进展。我们认为，中美经贸磋商进展有利于缓和 market 情绪、恢复消费者信心，提振乘用车市场目前弱复苏行情。同时，上周无锡高架侧翻事故，本周各省市治超启动治超方案，力度进一步加强，我们判断此次事故将引发政府对物流类重卡和工程类重卡同时加强治超管理，使得单车运力规范化，从而带动全行业需求。同时叠加国三车型逐步淘汰以及“大吨小标”治理行动，未来 2-3 年释放的需求将使行业景气度有望继续维持在高位。

9月零售同比-6.5%，批发同比-6.5%。根据乘联会数据，9月全国乘用车市场零售 178.1 万台，同比-6.5%，环比+14.0%，1-9 月同比-8.6%；9 月厂家批发销量 190.2 万台，同比-6.0%，环比+17.2%。

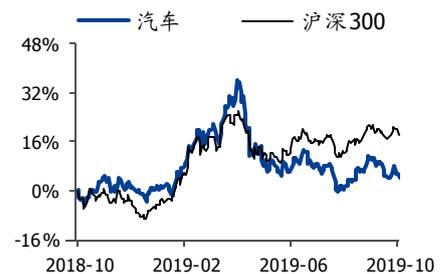
本周售价/折扣率分别环比-0.05%/+0.03PCT。本周终端整体折扣率为 8.79%，环比+0.03 PCT，同比-0.87PCT；整体终端价格为 16.32 万元，环比-0.05%，同比+8.14%。分车型看，轿车/SUV/MPV 的终端折扣率分别为 8.65%/9.27%/3.41%，环比+0.64/+0.03/-1.21 PCT，同比-3.07/+1.67/+1.13 PCT；终端价格 15.34/17.45/18.59 万元，环比 0.00%/-0.12%/+0.02%，同比+7.50%/+10.20%/+2.66%。分品牌，自主/合资/豪车的折扣率分别为 7.54%/8.83%/9.38%，环比+0.13/-0.04/+0.12 PCT，同比+2.27/-1.87/-1.16 PCT；终端价格分别 9.84/15.22/34.82 万元，环比-0.34%/+0.05%/-0.11%，同比+2.66%/+5.02%/+0.18%。

投资建议。无锡高架桥侧翻或加强治超力度，中长期利好重卡销量中枢提升，我们判断此次无锡事故将引发政府对物流类重卡和工程类重卡同时加强治超管理，使得单车运力规范化，从而带动全行业需求。同时叠加国三车型逐步淘汰以及“大吨小标”治理行动，未来 2-3 年释放的需求将使行业景气度有望继续维持在高位，板块安全边际更加凸显，配置价值得到进一步提升，建议关注潍柴动力，中国重汽（A/H）。同时我们认为汽车行业迎来自发的复苏周期，整车板块建议关注自主乘用车龙头吉利汽车，以及处于新车周期的广汽集团（H）。

风险提示：汽车销量或低于预期；治超政策实施力度或不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 程似骥

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：批零降幅环比收窄，市场逐步复苏》
2019-10-14
- 2、《汽车：无锡高架桥侧翻或加强治超力度，中长期利好重卡销量中枢提升》
2019-10-14
- 3、《汽车：库存预警指数降低，行业促销力度企稳》
2019-10-07



内容目录

行情回顾：汽车板块本周涨跌幅居中，估值处于历史低位	3
行情走势：汽车板块本周涨跌幅居中	3
行业关键数据	5
本周售价/折扣率分别环比-0.05%/+0.03 PCT	5
9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

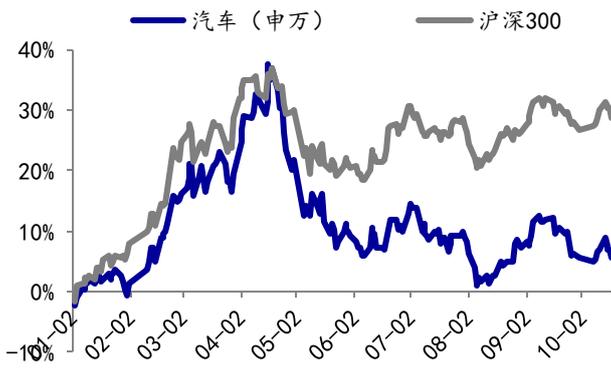
图表 1: 2019 年以来，申万汽车指数走势弱于沪深 300	3
图表 2: 本周申万汽车指数排名 16/28	3
图表 3: 本周涨幅前十标的	3
图表 4: 本周跌幅前十标的	3
图表 5: 申万汽车指数估值一览	4
图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览	4
图表 7: 申万汽车指数 pe-band	4
图表 8: 申万整车 pe-band	4
图表 9: 申万汽车零部件 pe-band	4
图表 10: 申万汽车服务 pe-band	4
图表 11: 截至 2019 年 10 月 18 日整体终端折扣变化	5
图表 12: 截至 2019 年 10 月 18 日整体终端价格变化 (万元)	5
图表 13: 截至 2019 年 10 月 18 日分车型，行业终端折扣率	5
图表 14: 截至 2019 年 10 月 18 日分车型，行业终端价格 (万元)	5
图表 15: 截至 2019 年 10 月 18 日分品牌，行业终端折扣率	6
图表 16: 截至 2019 年 10 月 18 日自主品牌终端价格 (万元)	6
图表 17: 截至 2019 年 10 月 18 日合资品牌终端价格 (万元)	6
图表 18: 截至 2019 年 10 月 18 日豪华品牌终端价格 (万元)	6
图表 19: 豪华车系折扣率及终端价格汇总	6
图表 20: 自主车系折扣率及终端价格汇总	7
图表 21: 合资车系折扣率及终端价格汇总	7
图表 22: 国内汽车行业销量 (万辆)	8
图表 23: 国内汽车行业销量增速	8
图表 24: 国内货车行业销量及增速	8
图表 25: 国内客车行业销量及增速	8
图表 26: 国内新能源车销量	9
图表 27: 国内新能源车销量增速	9
图表 28: 国内乘用车按车型销量	9
图表 29: 国内乘用车按车型销量增速	9
图表 30: 7 月轿车销量排行榜	9
图表 31: 7 月 SUV 销量排行榜	10
图表 32: 本周上市新车简介	11

行情回顾：汽车板块本周涨跌幅居中，估值处于历史低位

行情走势：汽车板块本周涨跌幅居中

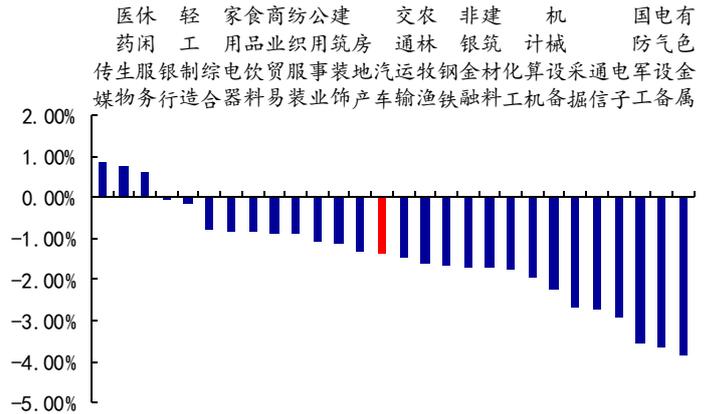
本周上证综指-1.19%，沪深300 -1.08%。总体来看，本周SW汽车行业-1.39%，排名14/28；年初至今+5.47%，排名26/28。二级子行业周涨跌幅分别为SW汽车整车-1.70%，SW汽车零部件-1.26%，SW汽车服务-1.43%。SW汽车成分股周涨幅排名前三的汽车股为中原内配+20.46%、广东鸿图+17.23%、光启技术+14.71%；跌幅前三为圣龙股份-15.91%、越博动力-15.29%、鑫湖股份-13.85%。

图表 1: 2019年以来，申万汽车指数走势弱于沪深300



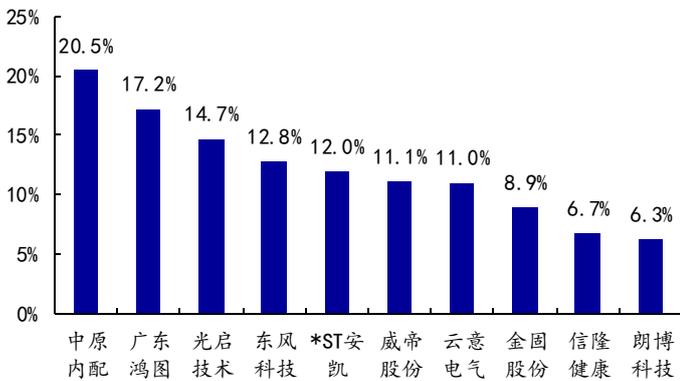
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 2: 本周申万汽车指数排名 14/28



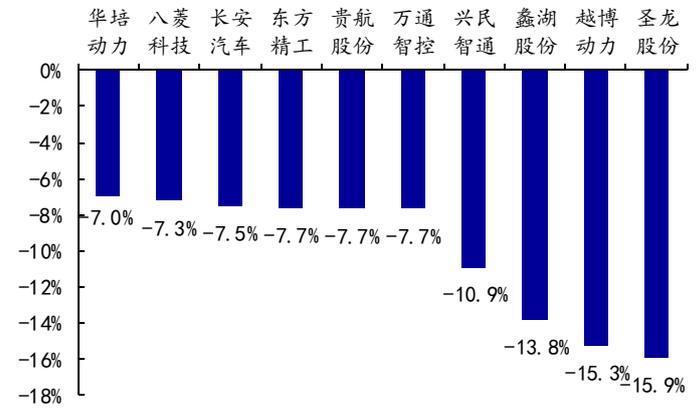
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 本周涨幅前十标的



资料来源: wind, 国盛证券研究所

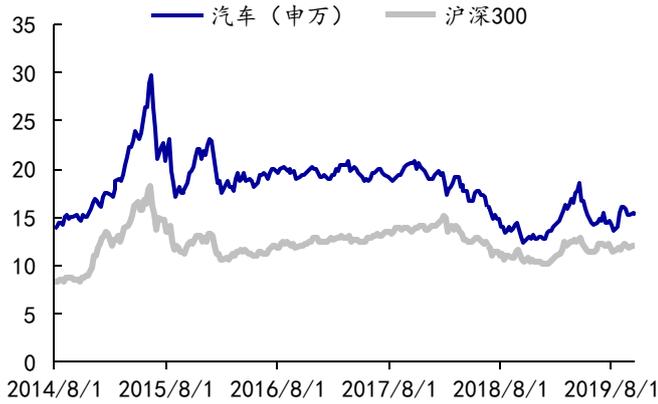
图表 4: 本周跌幅前十标的



资料来源: wind, 国盛证券研究所

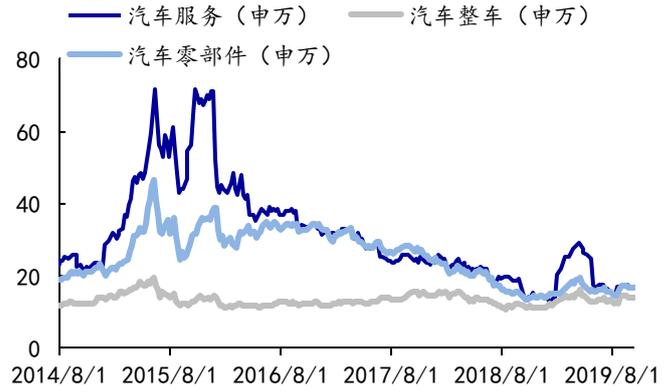
从估值水平来看，汽车板块目前仍处于历史低位。截至上周五，SW汽车指数II市盈率为15.35x，处于2014年以来历史市盈率的17%分位。从子行业来看，SW汽车整车II市盈率为13.83x，处于2014年以来历史市盈率的36%分位，SW零部件II市盈率为16.69x，处于2014年以来历史市盈率的10%分位，SW汽车服务II市盈率为17.16x，处于2014年以来历史市盈率的7%分位。

图表 5: 申万汽车指数估值一览



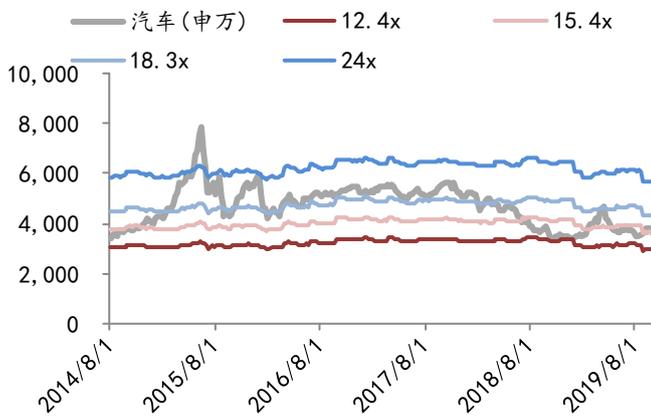
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览



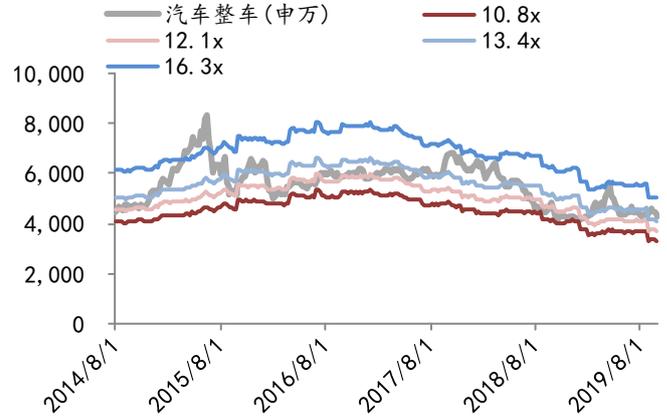
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 申万汽车指数 pe-band



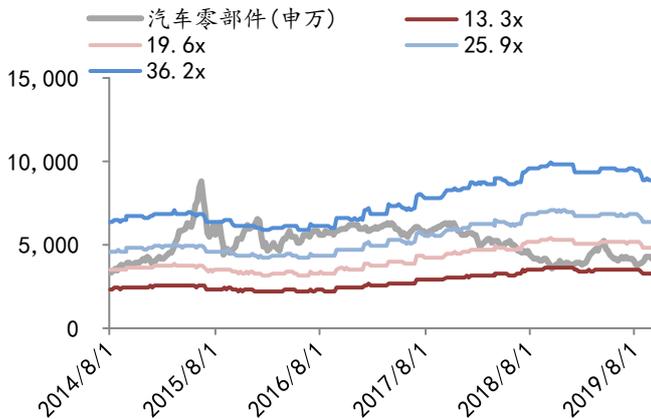
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 申万整车 pe-band



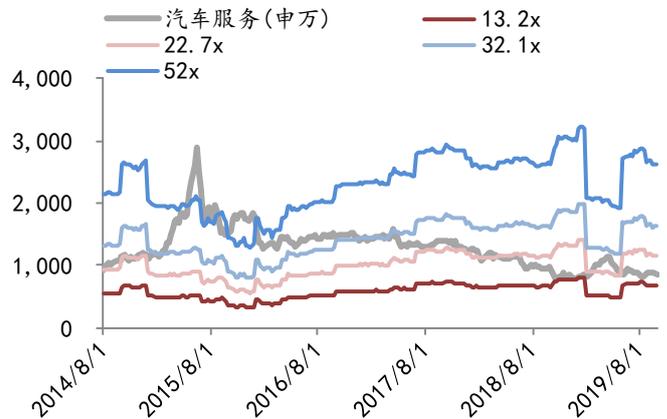
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



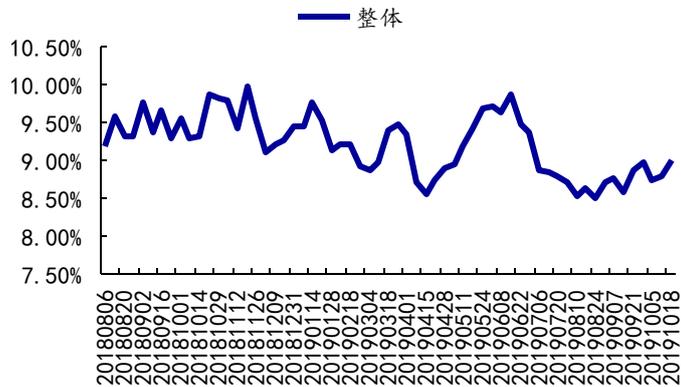
资料来源: wind, 国盛证券研究所

行业关键数据

本周售价/折扣率分别环比-0.05%/+0.03 PCT

本周终端整体折扣率为8.79%，环比+0.03PCT，整体终端价格为16.32万元，环比-0.05%，本周终端折扣市场维持前两周稳定势态。

图表 11: 截至2019年10月18日整体终端折扣变化



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

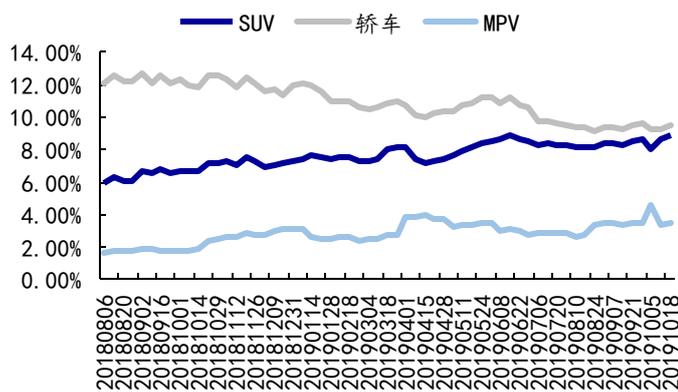
图表 12: 截至2019年10月18日整体终端价格变化(万元)



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

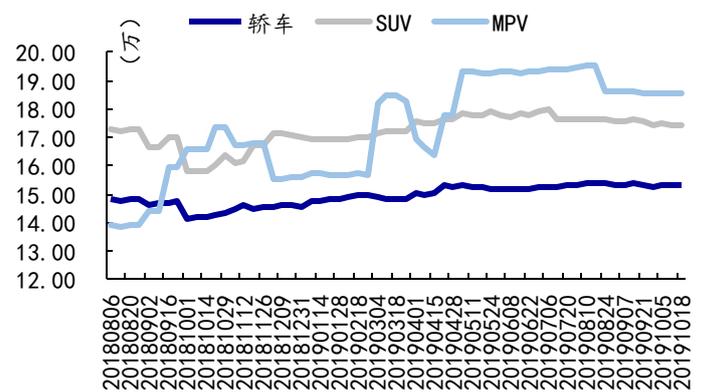
从车型看: 本周轿车的终端折扣率为8.65%，环比+0.64 PCT，SUV的终端折扣率为9.27%，环比+0.03 PCT，MPV的终端折扣率为3.41%，环比-1.21 PCT。终端价格方面，本周轿车终端售价15.34万元，环比0.00%，SUV终端售价17.45万元，环比-0.12%，MPV终端售价18.59万元，环比+0.02%。

图表 13: 截至2019年10月18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

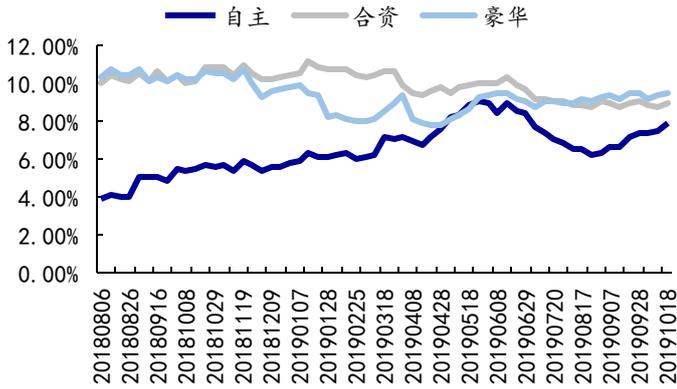
图表 14: 截至2019年10月18日分车型, 行业终端价格(万元)



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

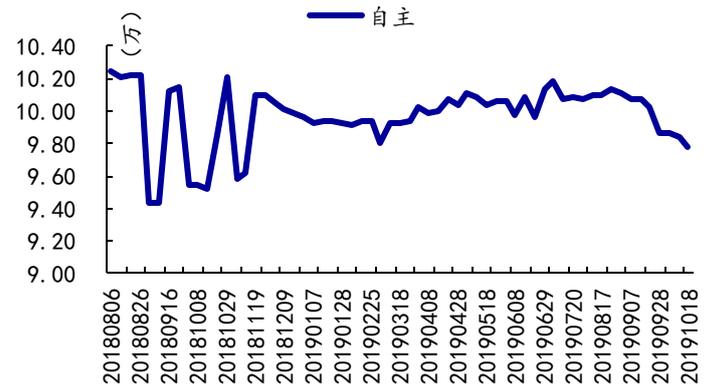
分品牌看, 自主品牌的终端折扣率本周为7.54%，环比+0.13 PCT，合资品牌的终端折扣率为8.83%，环比-0.04 PCT，豪华品牌的终端折扣率为9.38%，环比+0.12 PCT。终端价格方面，本周自主品牌终端售价9.84万元，环比-0.34%，合资品牌终端售价15.22万元，环比+0.05%，豪华品牌终端售价34.82万元，环比-0.11%。

图表 15: 截至2019年10月18日分品牌, 行业终端折扣率



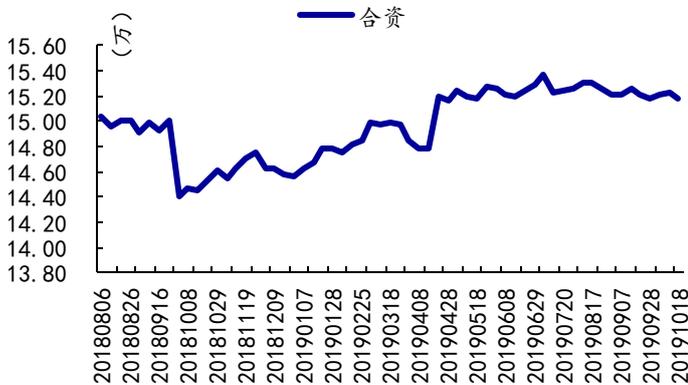
资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 16: 截至2019年10月18日自主品牌终端价格(万元)



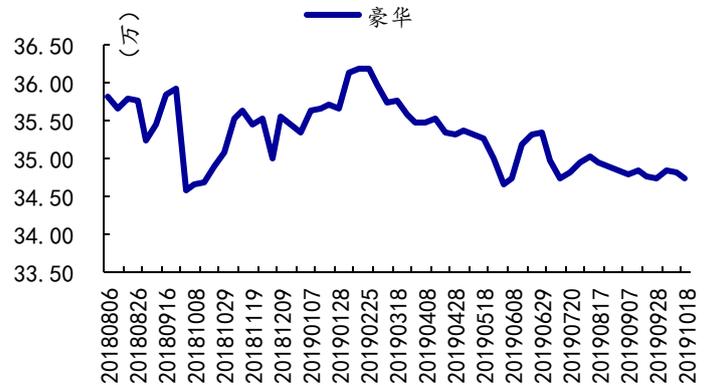
资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 17: 截至2019年10月18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10月18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, 环比变化较大的为奇瑞路虎、沃尔沃亚太、上汽凯迪拉克, 本周的终端折扣率分别为 15.90%、13.60%、9.91%, 环比变化分别为+0.79 PCT、+0.53 PCT、+0.52 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	15.90%	+0.79	33.77	+1.03%
上汽凯迪拉克	9.91%	+0.52	30.29	+0.82%
沃尔沃亚太	13.60%	+0.53	35.08	+0.68%
奇瑞捷豹	9.64%	+0.11	33.71	-0.22%
一汽奥迪	15.94%	+0.24	29.49	+0.22%
华晨宝马	7.10%	-0.07	37.63	-0.07%
东风英菲尼迪	12.10%	+0.26	32.77	+0.27%
广汽讴歌	7.60%	+0.45	31.64	+0.39%
北京奔驰	3.26%	+0.06	38.58	+0.07%

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、宝骏，本周的终端折扣率分别为 20.57%、14.53%、4.24%，环比变化分别为+4.60 PCT、+1.49 PCT、+0.37 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	12.47%	+0.06	9.80	+0.10%
长城汽车	14.53%	+1.49	11.31	+1.56%
上汽名爵	7.69%	+0.32	9.62	+0.40%
吉利汽车	8.45%	+0.14	8.87	+0.16%
众泰汽车	20.57%	+4.60	7.26	+5.66%
广汽传祺	6.11%	+0.13	12.48	+0.35%
长安汽车	4.34%	+0.13	8.95	+0.14%
魏派	3.42%	+0.14	15.72	+0.15%
奇瑞汽车	3.79%	+0.15	9.23	+0.17%
宝骏	4.24%	+0.37	7.38	+0.52%
比亚迪	1.52%	+0.07	10.66	+0.05%
江铃福特	0.62%	+0.01	15.44	+0.00%
领克	1.24%	+0.14	16.00	+0.15%

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、上汽雪佛兰，本周的终端折扣率分别为 11.88%、14.53%、4.24%，环比变化分别为+0.70 PCT、+0.42 PCT、+0.41 PCT。

图表 21: 合资车系折扣率及终端价格汇总

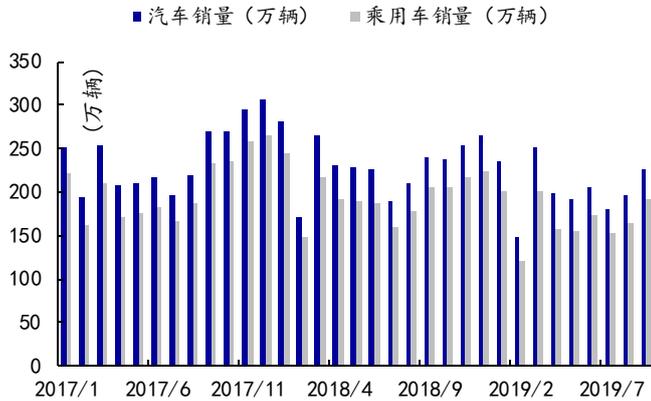
车企	折扣率	环比/pct	终端售价/万	环比/%
上汽雪佛兰	17.56%	+0.41	10.00	+0.55%
一汽大众	13.66%	+0.22	14.35	+0.29%
上汽大众	12.40%	+0.34	16.52	+0.33%
上汽别克	13.81%	+0.39	15.99	+0.61%
东风日产	8.68%	+0.14	14.26	+0.13%
东风标致	8.91%	+0.33	16.51	+0.37%
长安福特	6.93%	+0.22	15.36	+0.21%
上汽斯柯达	11.88%	+0.70	14.42	+0.80%
东风雪铁龙	7.36%	+0.26	6.06	+0.32%
东风悦达起亚	6.06%	+0.18	9.52	+0.25%
广汽三菱	9.41%	+0.35	15.51	+0.36%
广汽菲克	8.94%	+0.40	19.93	+0.48%
北京现代	8.98%	+0.34	11.54	+0.38%
广汽本田	4.93%	+0.26	16.17	+0.28%
一汽丰田	3.16%	-0.13	17.14	-0.11%
东风本田	4.92%	+0.26	16.96	+0.31%
广汽丰田	1.32%	+0.21	17.83	+0.15%
一汽马自达	5.80%	-0.02	18.80	+0.54%
长安马自达	6.67%	+0.42	15.80	+0.44%

资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

9月行业销量：销量同比降幅收窄

中汽协9月份销量数据，9月产销数据分别完成220.9万辆和227.1万辆，环比长11%和16%，同比分别下降6.2%和5.2%，整体来看汽车销量环比开始呈现增长，同比降幅收窄。其中乘用车市场产销分别完成186.5万辆和193.1万辆，环比增长10.1%和16.8%，同比下降7.9%和6.3%，产量环比-7.2 PCT，销量环比+1.4 PCT，乘用车市场目前呈现缓慢复苏趋势，主机厂投产较为谨慎。

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

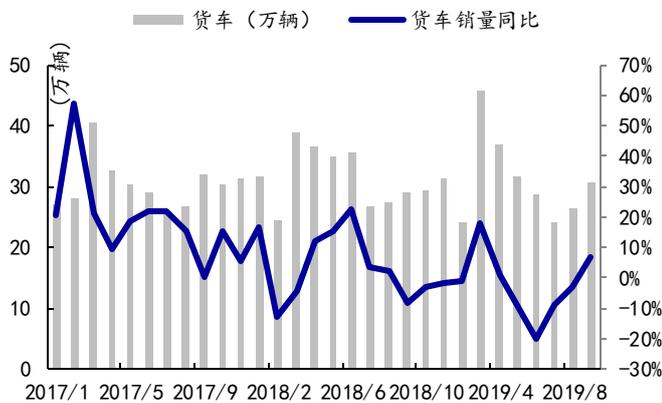
图表 23: 国内汽车行业销量增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

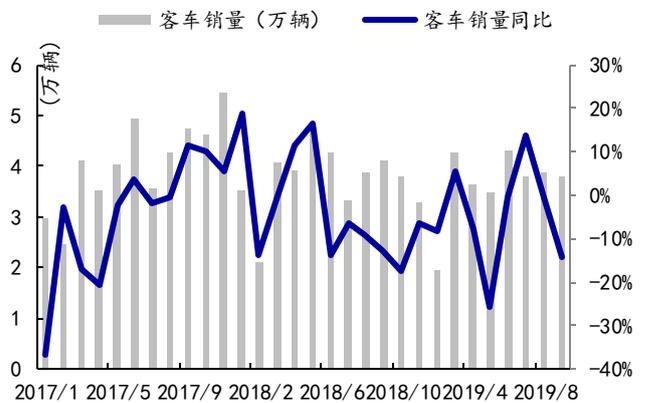
9月货车销量30.7万辆，同比+6.8%，客车销量3.8万辆，同比-14.2%。

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

9月，新能源汽车销售8.0万辆，同比下降33.88%。其中，纯电型新能源汽车销售6.3万辆，同比下降32.98%。

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

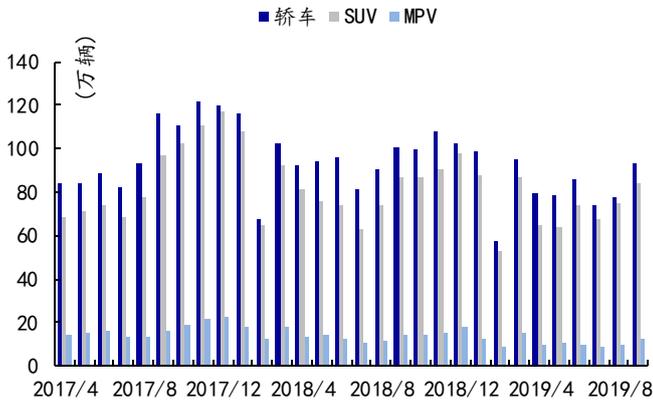
图表 27: 国内新能源车销量增速



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

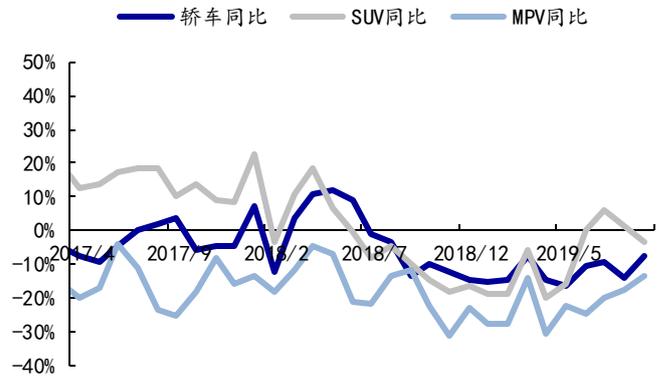
从乘用车销量结构来看, 9月轿车销量为93.2万辆, 同比-7.70%, SUV销售84.1万辆, 同比-3.30%, MPV销售12.7万辆, 同比-13.30%。

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

9月轿车销量排行榜前三的分别是大众朗逸、日产轩逸、以及大众速腾, 9月分别销售4.85、4.30以及3.84万辆。

图表 30: 9月轿车销量排行榜

排名	车型	所属厂商	9月销量(辆)	1-9月累计(辆)
1	大众朗逸	上汽大众	48546	367854
2	日产轩逸	东风日产	42972	306141
3	大众速腾	一汽大众	38394	205999
4	大众宝来	一汽大众	36610	227809
5	丰田卡罗拉	一汽丰田	29911	239125
6	别克英朗	上汽通用别克	24875	218538
7	大众桑塔纳	上汽大众	23694	184336
8	本田思域	东风本田	22260	181775
9	丰田雷凌	广汽丰田	21785	153552
10	本田雅阁	广汽本田	20436	167100

资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

9月SUV销量排行榜前三的分别为哈弗H6、大众探岳、吉利博越，分别销售3.17、2.21以及2.14万辆。

图表 31: 9月 SUV 销量排行榜

排名	车型	所属厂商	9月销量(辆)	1-9月累计(辆)
1	哈弗 H6	长城汽车	31711	262400
2	大众探岳	一汽大众	22093	107892
3	吉利博越	吉利汽车	21378	164338
4	本田 CR-V	东风本田	20451	150538
5	长安 CS75	长安汽车	20190	112198
6	大众途观	上汽大众	19501	156298
7	日产奇骏	东风日产	18396	155885
8	本田 XR-V	东风本田	17514	104528
9	日产逍客	东风日产	16515	130177
10	荣威 RX5	上汽集团	16417	97743

资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

本周上市新车分别为2020款传祺GS8、锐程CC、2020款宝骏530、新款菱智M5 EV、新名爵ZS、Aion LX、2020款中华V3、五菱宏光PLUS、2020款WEY VV5、2020款理想ONE等。

图表 32: 本周上市新车简介

厂商	车型	上市时间	价格	简介
广汽乘用车	2020款传祺GS8	2019/10/19	16.68-26.28万元	外观造型、车身尺寸、动力输出、科技配置等方面均有所提升。上市后将与WEY VV7、红旗HS5等同级车型展开竞争。
长安乘用车	锐程CC	2019/10/18	9.49-12.89万元	为此前的睿骋CC更名改款车型，定位为一款中级轿车，与老款车型相比其在外观变化较大，前脸进气格栅采用倒梯形设计，并且在车身长度方面进行加长。
宝骏汽车	2020款宝骏530	2019/10/18	7.78-9.98万元	换装10.4英寸中控竖屏，集成车联网系统；搭载1.5T发动机。
东风风行	新款菱智M5 EV	2019/10/17	补贴后售价13.99-14.49万元	根据配置的差异化共推出两款车型，新款菱智M5 EV的整体变化不大，依旧维持了较为方正的造型，外观细节和动力方面有所微调。
上汽名爵	新名爵ZS	2019/10/17	7.98-11.28万元	观和内饰都经过了重新设计，搭载斑马智行3.0车载互联系统，并配备了全新的1.3T发动机。
广汽新能源	Aion LX	2019/10/17	补贴后售价24.96-34.96万元	基于第二代纯电专属平台GEP 2.0打造而来，搭载了前后双“三合一”电驱系统，NEDC工况综合续航里程为650km。
华晨中华	2020款中华V3	2019/10/17	5.99-7.39万元	外观整体设计延续现款车型，内饰采用全黑配色，并对配置进行了一定升级，动力搭载满足国六排放标准的1.6L发动机。
上汽通用五菱	五菱宏光PLUS	2019/10/16	6.58-7.98万元	内饰搭载了8英寸中控大屏；五菱宏光PLUS提供2+2+3、2+3+3两种座椅布局；搭载了当下比较主流的1.5T发动机，最大功率108kW（147Ps），峰值扭矩250Nm。
WEY	2020款WEY VV5	2019/10/15	12.58-14.78万元	作为年度改款车型，针对造型、内饰及配置等方面进行了全面升级，并搭载满足国六排放标准的1.5T及2.0T发动机。
理想汽车	2020款理想ONE	2019/10/15	补贴后售价32.80万元	在配置、舒适型、便利性等方面均有所升级；采用增程式动力系统，搭载1台1.2T发动机和3台电机。

资料来源：皮卡汽车，国盛证券研究所

重要公告

10月15日

【鹏翎股份】业绩预告：2019年第三季度归母净利润1.800万元-1.850万元（-36.40%至-38.11%）；前三季度归母净利润6.600万元-6.650万元（-19.70%至-20.30%）。

【鑫湖股份】业绩预告：2019年第三季度归母净利润2,659.6万元至3,472.93万元（+18.05%至+54.15%）；前三季度归母净利润8,539.95万元至9,353.28万元（+5%至+15%）。

【中华控股】公司监事胡春华女士因个人原因申请辞去公司第十一届监事会监事职务；公司董事、总裁杨铮先生因工作原因辞去公司第十一届董事会董事及总裁职务。

【众泰汽车】公司控股股东铁牛集团所持有本公司的部分股份被司法冻结。铁牛集团共持有公司股份总数为786,250,375.00股，占公司总股本的38.78%，累计被质押的股份数量为647,849,058.00股，占公司总股本的31.95%；累计被司法冻结的股份数量为48,695,397.00股，占公司总股本的2.40%。

【江淮汽车】业绩预告：2019年前三季度归母净利润12.400万元左右（+159%）。

【兴民智通】设立全资子公司：公司以自有资金不超过500万元人民币在印度设立全资子公司兴民车轮技术有限责任公司。

【金龙汽车】公司监事董事长邱志向先生因工作申请辞去公司董事长职务。

【ST银亿】因涉嫌信息披露违法违规，中国证监会决定对公司进行立案调查。

10月16日

【日盈电子】公司以自有资金在香港设立全资子公司，新公司注册资本为1万元港币，公司占新公司股权比例为100%；公司全资子公司日盈电子（香港）有限公司拟以自有资金总计1,776,779.00欧元通过收购及增资方式取得EMS GmbH和MST GmbH各49%股权。

【中通客车】山东省国资委、交工集团合计100%股权无偿划转至山东重工，山东重工通过交工集团取得并拥有中通客车相应股权权益。

【新日股份】公司子公司广东新日电动车有限责任公司获得摩托车生产资质。

【隆鑫通用】子公司山东丽驰新能源汽车有限公司获得纯电动商用车生产企业资质。

10月17日

【众泰汽车】公司收到深交所监管函。

【南方轴承】2019年三季报：营收1.03亿元（+0.40%），归母净利0.16亿元（-54.44%）。

【东方时尚】2019年三季报：营收8.55亿元（+5.90%），归母净利1.91亿元（+0.02%）。

【潍柴动力】中期分红：以公司总股本7,933,873,895股为基数，每股派发现金1.50元。

行业聚焦

10月15日

【行业】中国汽车工程学会、国汽(北京)智能网联汽车研究院有限公司等共同编写的2019年智能网联汽车蓝皮书正式发布。（盖世汽车）

【行业】香港科技大学研发电子燃料 可短时间内充满电（盖世汽车）

【恒大集团】恒大正式与15位代表着世界顶尖汽车造型设计水平的大师签订战略合作协议，为“恒驰”全系列车型提供世界顶级的造型设计。（盖世汽车）

10月16日

【行业】国务院常务会议提出要优化汽车外资政策。（汽车之家）

- 【行业】三季度仅三成上市车企净利同比上升。(汽车之家)
- 【行业】吉利与潍柴动力合作共同推广甲醇汽车。(新浪汽车)
- 【行业】滴滴与清华大学建未来出行联合研究中心。(汽车之家)
- 【特斯拉】特斯拉将加快 Model Y 生产计划，并于 2020 年第一季度在其加州弗里蒙特工厂开始生产。(盖世汽车)
- 【宁德时代】净利润增长 50% 宁德时代发布业绩预告。(盖世汽车)
- 【北汽集团】北汽新品牌 BEIJING 发布，发力未来新四化。(爱卡汽车)

10月17日

- 【行业】欧洲车市 9 月销量实现两位数增幅。(盖世汽车)
- 【行业】9 月终端保险数据：乘用车销量实现环比增长。(盖世汽车)
- 【大众集团】据德国媒体最新报道，大众汽车正考虑推出独立于 MEB 和 PPE 的另一个电气化平台，缩写为 MPE。(每日汽车)
- 【爱驰汽车】爱驰与甘肃省公路交通建设集团签署战略合作。(盖世汽车)

投资建议

无锡高架桥侧翻或加强治超力度，中长期利好重卡销量中枢提升，我们判断此次无锡事故将引发政府对物流类重卡和工程类重卡同时加强治超管理，使得单车运力规范化，从而带动全行业需求。同时叠加国三车型逐步淘汰以及“大吨小标”治理行动，未来 2-3 年释放的需求将使行业景气度有望继续维持在高位，板块安全边际更加凸显，配置价值得到进一步提升，建议关注潍柴动力，中国重汽 (A/H)。同时我们认为汽车行业迎来自发的复苏周期，整车板块建议关注自主乘用车龙头吉利汽车，以及处于新车周期的广汽集团 (H)。

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。

治超政策实施力度或不及预期。行业治超是一项较为复杂的事项，可能由于中间环节等多种因素影响使得治超力度不及预期。

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