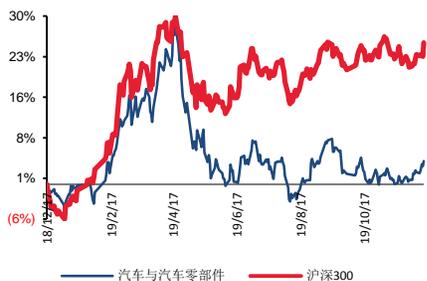


可选消费 汽车与汽车零部件

上汽与广汽签订合作框架协议，变革中抱团取暖

■ 走势比较



相关研究报告：

《主动优化库存，高端车型表现靓丽(太平洋汽车 2019 年战略推荐)》

--2019/12/09

《新能源混动走出关键一步，未来自主盈利可期》--2019/12/04

证券分析师：白宇

电话：010-88695257

E-MAIL: baiyu@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518020004

证券分析师：刘文婷

电话：021-61372565

E-MAIL: liuwt@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518020002

报告摘要

事件：23 日，上汽集团与广汽集团签订《战略合作框架协议》，期限五年。

把握变革契机，合作有利于共赢。上汽是国内第一大整车集团，2018 年整车销量 705 万辆，旗下包括上汽大众、上汽通用、上汽通用五菱、上汽乘用车等整车企业；广汽近些年发展迅猛，广汽丰田与广汽本田销量持续逆势增长、广汽乘用车亦在自主品牌中表现优异。两者分别依靠德国、日本技术，同时拥有较强的自主研发能力。本次合作属于强强联合，有望形成优势互补。

提高资源配置效率，联合开发核心技术。在汽车变革时代，两家企业均推出国内一流的标杆产品——Marvel X 和 Aion LX，展现自主品牌在新能源与智能化方面的卓越实力。双方计划在新能源、智能化、网联化、轻量化等领域合作研发核心技术，目前均有新能源车平台架构，三电系统稳定匹配。如果双方能够共享平台与核心技术，有望大大提高资源配置效率。

合力开拓海外市场，加速走向世界。上汽 2018 年出口 28 万辆，同比增长 63%，在英国、新西兰、智利、泰国、印尼等国家销量破万，预计 2019 年出口突破 35 万辆；2020 年冲击 50 万辆；2022 年实现 60 万辆；到 2025 年达到 100 万辆。广汽亦在积极布局海外市场，例如俄罗斯、北美等。双方可共享经销网络、海外制造资源与国际物流运输等，降低投资而带来有效经营。

投资建议：在汽车变革中，整车企业投资超过百亿布局新兴领域，资本开支极高。两大整车巨头签订合作框架协议，合作共赢，有利于以更低的开支换取更前瞻的储备，开创国内整车集团合作新模式。重点推荐：上汽集团、广汽集团，及供给端已经自发开启变革的长安汽车、长城汽车。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员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。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。