

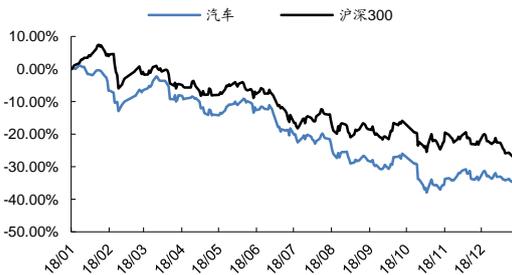
研究所

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

《车辆购置税法》: 税率不变仍为 10%, 下半年开始施行

——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	-1.4	-11.8	-34.3
沪深300	-5.1	-12.5	-25.3

相关报告

《汽车行业周报: 《汽车产业投资管理规定》出台, 12月过半车市延续低迷》——2018-12-24

《汽车行业周报: 对美国汽车暂停加征关税, 蔚来 ES6 上市》——2018-12-16

《汽车行业周报: 弱市背景下短期销量略有改善, 特斯拉国产化加速》——2018-12-09

《汽车行业 2019 年度策略: 增速换挡产业发展从量到质, 看零部件细分龙头成长》——2018-12-05

《汽车行业周报: 车市下滑持续, 行业压力不减》——2018-11-25

投资要点:

- **本周观点更新:** 根据乘联会数据, 12月第3周日均零售销量 5.6 万台, 同比下降 36%, 累计前三周日均零售销量同比下降 35%; 第3周日均批发销量 5.7 万辆, 同比下降 18%, 累计前三周日均批发销量同比下降 30%。

12月29日,《车辆购置税法》在第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过,自2019年7月1日起施行。法律第四条明确,车辆购置税的税率为10%,这与当前的车辆购置税率一致。本次《车辆购置税法》的发布,使得购置税征收从现行的条例级别上升为了法律级别,这就意味着以后车辆购置税税率的更改将变得更加困难,当面对车市不景气时购置税减半政策将不再会是一个常用的刺激手段。当前国内车市由过去的高速增长阶段进入低速阶段,2018年则将迎来负增长,此时对于车辆购置税明确了以法律的形式保持原本税率不变,意味着未来政策改变对于行业的扰动预期将大大下降,从中长期看车市的自我调整将更偏向市场化行为。我们认为这是一个市场进入成熟期的必经之路,毕竟短期的刺激并不提升需求而是提前了需求,对于车市周期的扰动将影响整个产业链的平衡,未来的话车市增速下滑的趋势大概率仍将延续,2019年下半年因为低基数的缘故或将有所改善。

在最近一年的杀估值背景下,行业不少公司的成长性被抹杀,出现价值的低估,大方向上我们坚定的看好汽车行业正处于产业升级的初级阶段,升级领域涵盖乘用车、商用车及零部件公司,技术升级支撑行业长期发展,细分市场具有革命性机会,维持行业“推荐”评级。

- **本周重点推荐个股及逻辑:** 重点推荐产品结构持续升级的优质国产零部件德尔股份,以及比亚迪。
- **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 0.89%, 沪深 300 下跌 0.62%。汽车行业下跌 0.75%, 跑赢上证综指, 跑输沪深 300。其中,乘用车子行业指数上涨 0.75%, 商用载货车子行业指数下跌 0.05%, 商用载客车子行业指数下跌

1.22%，汽车零部件子行业指数下跌 1.35%，汽车销售与服务子行业指数下跌 1.38%。

- **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	2018-12-28			EPS			PE			投资 评级
		股价	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E			
000887.SZ	中鼎股份	10.12	0.91	1.01	1.15	11.12	10.02	8.8	买入		
002050.SZ	三花智控	12.69	0.58	0.65	0.78	21.88	19.52	16.27	增持		
002126.SZ	银轮股份	7.44	0.39	0.45	0.55	19.08	16.53	13.53	买入		
002536.SZ	西泵股份	9.27	0.72	0.72	0.82	12.88	12.88	11.3	增持		
002594.SZ	比亚迪	51.0	1.49	1.1	1.39	34.23	46.36	36.69	增持		
300258.SZ	精锻科技	12.23	0.62	0.74	0.93	19.73	16.53	13.15	增持		
300473.SZ	德尔股份	33.69	1.25	2.14	2.85	26.95	15.74	11.82	买入		
600104.SH	上汽集团	26.67	2.95	3.2	3.46	9.04	8.33	7.71	增持		
600114.SH	东睦股份	6.27	0.69	0.61	0.7	9.09	10.28	8.96	买入		
600297.SH	广汇汽车	4.06	0.48	0.6	0.75	8.46	6.77	5.41	买入		
600660.SH	福耀玻璃	22.78	1.26	1.49	1.71	18.08	15.29	13.32	增持		
601689.SH	拓普集团	14.78	1.01	1.14	1.43	14.63	12.96	10.34	增持		
601799.SH	星宇股份	47.5	1.7	2.2	2.93	27.94	21.59	16.21	买入		
603040.SH	新坐标	26.55	1.72	1.48	1.8	15.44	17.94	14.75	中性		
603197.SH	保隆科技*	20.66	1.48	1.08	1.39	13.91	19.10	14.84	未评级		
603305.SH	旭升股份	30.42	0.55	0.81	1.22	55.31	37.56	24.93	增持		
603730.SH	岱美股份*	20.89	1.43	1.63	1.99	14.65	12.86	10.48	未评级		
603788.SH	宁波高发	14.45	1.42	1.3	1.58	10.18	11.12	9.15	增持		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：*取自万得一致预期）

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	13
2.3、 汽车零部件子行业	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

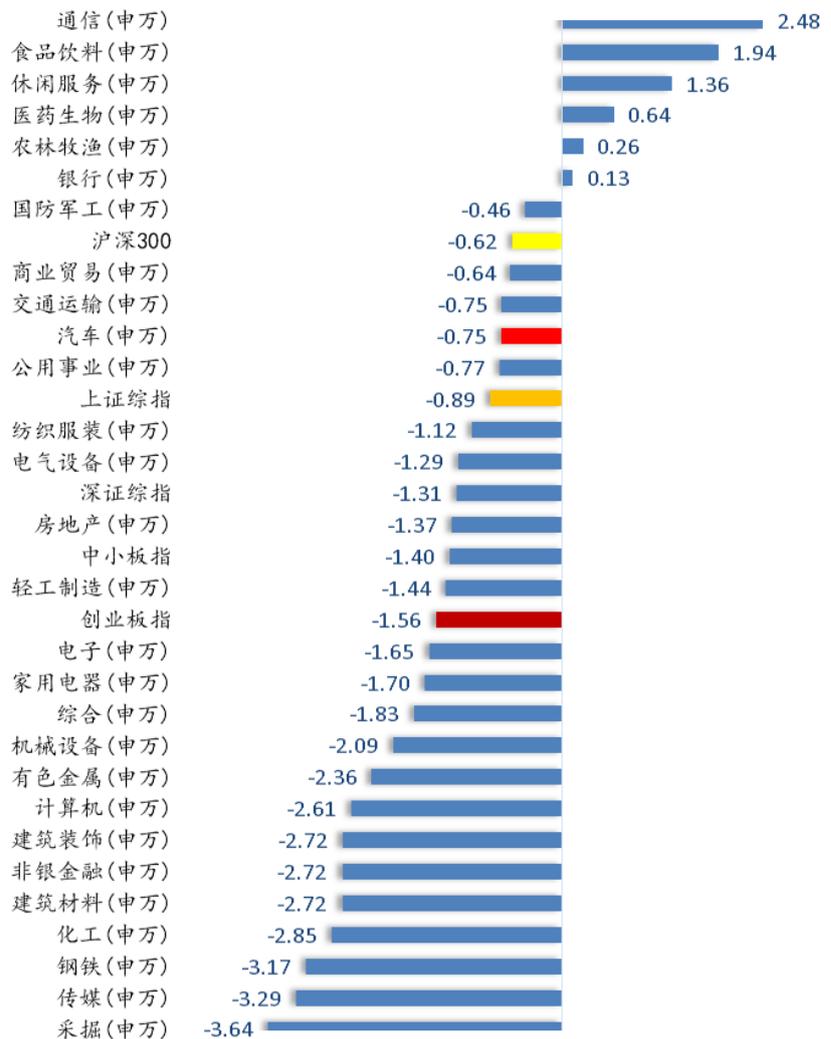
图 1: 本周 (2018.12.24-2018.12.28) 各行业市场表现.....	5
图 2: 本周 (2018.12.24-2018.12.28) 汽车子板块市场表现	6
图 3: 一年以来各周成交量 (亿股)	6
图 4: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/E	7
图 5: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/S	7
图 6: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/B	8

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 0.89%，沪深 300 下跌 0.62%。汽车行业下跌 0.75%，跑赢上证综指，跑输沪深 300。其中，乘用车子行业指数上涨 0.75%，商用载货车子行业指数下跌 0.05%，商用载客车子行业指数下跌 1.22%，汽车零部件子行业指数下跌 1.35%，汽车销售与服务子行业指数下跌 1.38%。

图 1：本周（2018.12.24-2018.12.28）各行业市场表现



资料来源：Wind，国海证券研究所

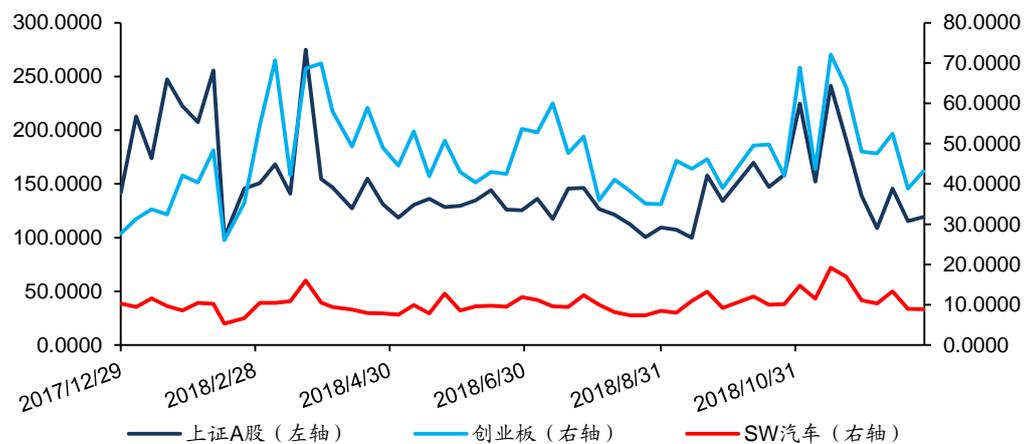
图 2: 本周 (2018.12.24-2018.12.28) 汽车子板块市场表现



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)

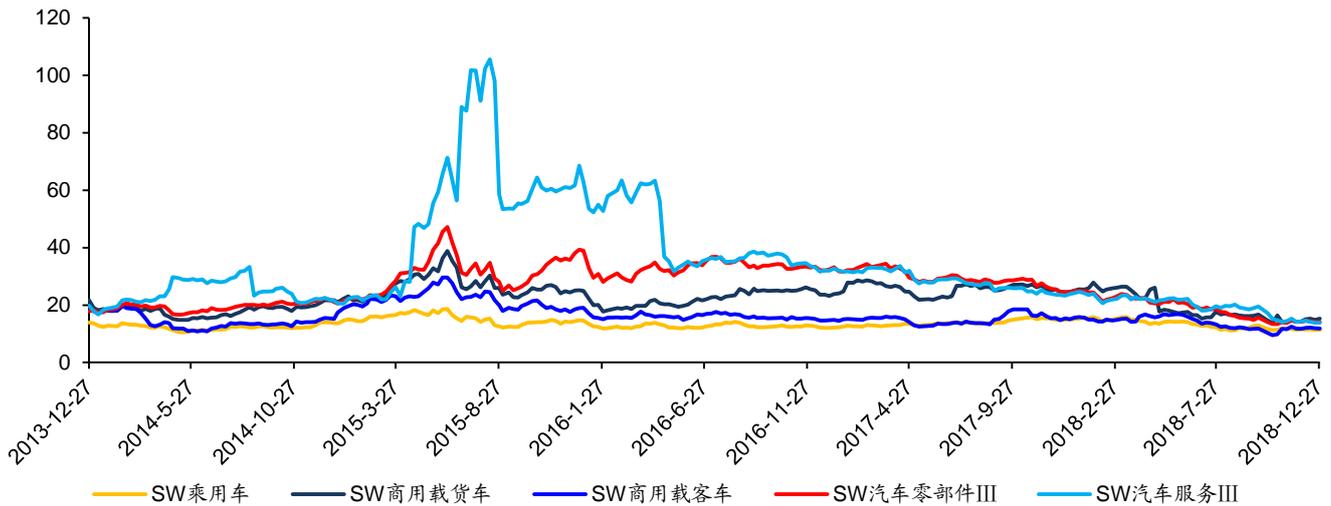


资料来源: Wind, 国海证券研究所

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。

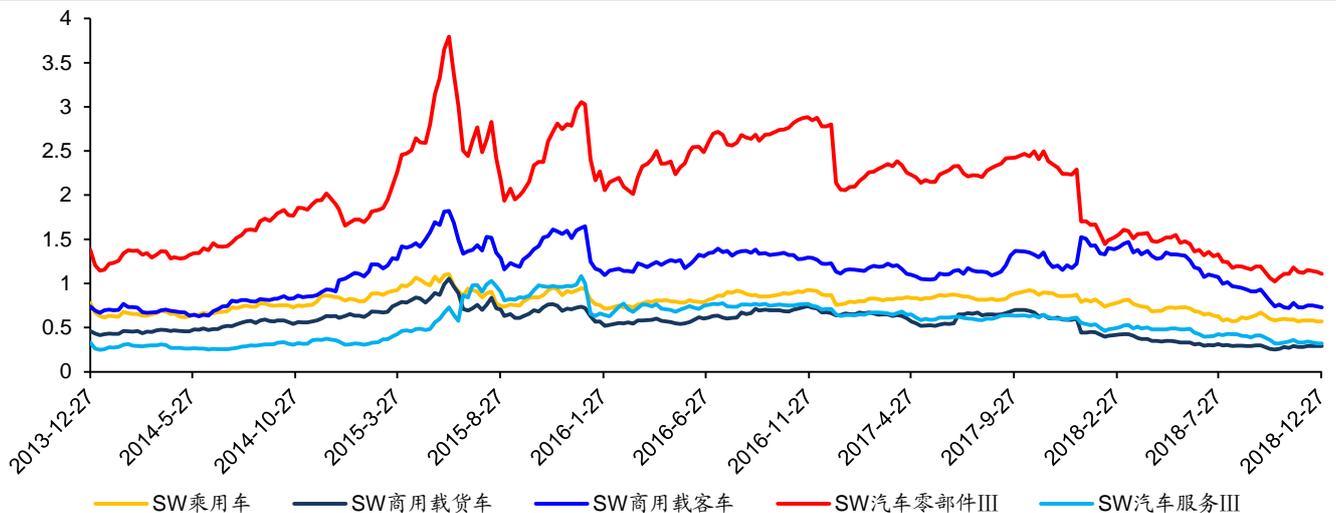
图 4：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/E



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。

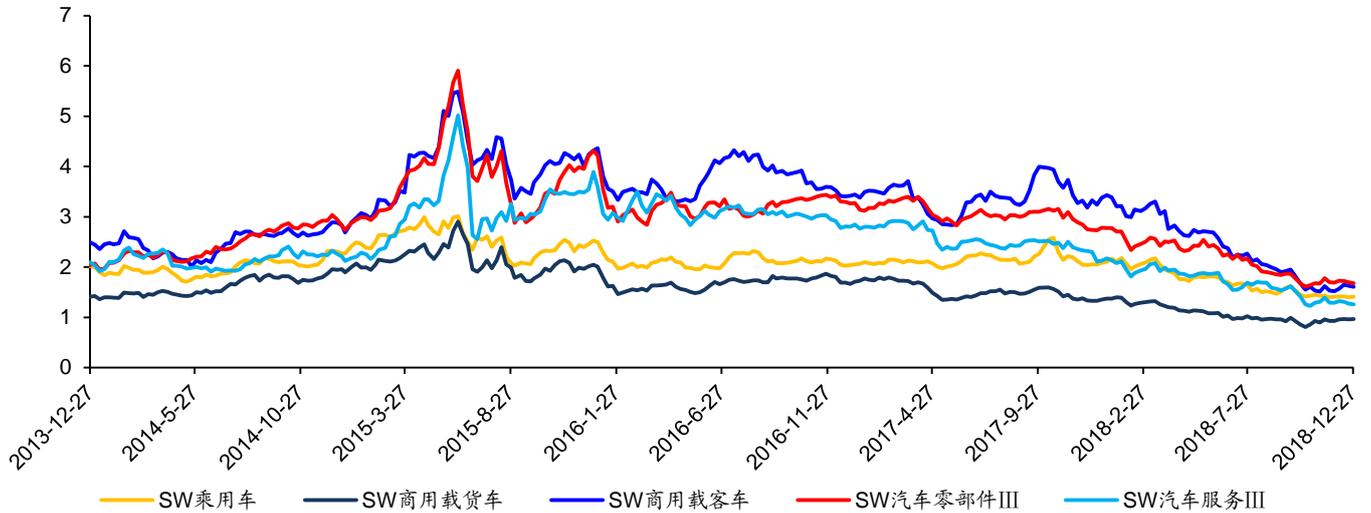
图 5：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/S



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

银轮股份（002126）获得江铃新能源汽车供应商定点

公司子公司南昌银轮热交换系统有限公司近期获得江西江铃集团新能源汽车有限公司 GSE 热泵空调供应商定点通知，公司将为其提供热泵空调系统，预计 2020 年 6 月开始供货。根据客户预测，生命周期内总销售额预计约为 6.87 亿元。热泵空调作为新能源汽车热管理的先进技术，具有明显的节能高效优势，是纯电动汽车制热有效解决方案，制热模式下热泵空调可使能量效率大幅提升，有效延长续航里程。此次取得该项目定点采购合同，是公司发展新能源汽车热管理系统产品的一个重要突破，对拓展新能源汽车热管理市场有积极意义，将对实现公司中长期战略目标将产生积极影响。

今飞凯达（002863）公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复

公司于 2018 年 12 月 29 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准浙江今飞凯达轮毂股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2018]2191 号），批复具体内容如下：第一，核准公司向社会公开发行面值总额 36,800 万元可转换公司债券，期限 6 年；第二，本次发行可转换公司债券应严格按照公司报送中国证监会的募集说明书及发行公告实施；第三，本批复自核准发行之日起 6 个月内有效；第四，自核准发行之日起至本次可转换公司债券发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告中国证监会并按有关规定处理。

英搏尔（300681）签署股权收购意向协议

2018 年 12 月 28 日，公司与广东德豪润达电气股份有限公司（以下简称“德豪润达”）签署了《股权收购意向协议》，公司拟收购德豪润达持有的珠海盈瑞节能科技有限公司 100% 的股权。公司业务和订单逐年增长，但所在地位于珠海高新区中心区域，厂区资源具有稀缺性。公司购入目标公司股权后，其厂区不仅能够迅速满足公司 2019 年及其后的新增订单生产需求，还将提供部分空地来为未来公司的扩产做好准备，有利于增加公司的资源储备，符合公司战略发展规划；同时目标公司的员工宿舍也能较好的满足公司的员工住宿需求，对提升公司美誉度和员工满意度及稳定性有积极影响。

海马汽车（000572）子公司签署《合作终止协议》

2017 年 12 月 25 日，公司全资子公司——海马汽车有限公司与湖南科力远新能源股份有限公司（以下简称“科力远”）在郑州签订了《战略合作协议》。因项目推进过程中外部不可控因素变化，经双方协商，一致同意终止该协议。2018 年

12月28日，海马汽车有限公司与科力远签订了《合作终止协议》，决定终止上述《战略合作协议》。

猛狮科技（002684）签署合作协议

近日，公司与凯盛科技集团有限公司（以下简称“凯盛科技”）、漳州市交通发展集团有限公司（以下简称“漳州交通集团”）、福建诏安金都资产运营有限公司（以下简称“诏安金都”）签署了《合作协议》。协议约定，漳州交通集团出资约1.5亿元、诏安金都出资约0.5亿元合资设立公司（以下简称“合资公司”），合资公司与凯盛科技或其关联的国有控股企业签订EPC总承包协议，由凯盛科技或其关联的国有控股企业作为总承包方，凯盛科技以工程总承包形式出资约7.63亿元，进行公司全资子公司福建猛狮新能源科技有限公司（以下简称“福建猛狮”）复产和新项目的建设。福建猛狮向合资公司租赁约9.63亿元的用于恢复生产和新项目建设所需的资产；同时，凯盛科技按照与公司签订的合作协议约定，启动“猛狮科技资本市场重大资产重组”程序，并以国有资产监督管理有关机构备案后的评估价值相当于15亿元的资产作为出资；漳州交通集团以人民币4.5亿元、诏安金都以人民币1.5亿元参与猛狮科技资本市场重大资产重组的配套融资，凯盛科技、漳州交通集团、诏安金都所投资金可根据猛狮科技资本市场重大资产重组的配套融资方案做适当调整。

兴民智通（002355）英泰斯特项目入选工信部 2018 年物联网集成创新与融合应用项目名单

近日，工业和信息化部发布了《关于公布2018年物联网集成创新与融合应用项目名单的通知》（工信部科函[2018]470号），公司控股子公司武汉英泰斯特电子技术有限公司（以下简称“英泰斯特”）的“新能源汽车运营服务系统”项目成功入选2018年物联网集成创新与融合应用项目名单。本项目成功入选工信部2018年物联网集成创新与融合应用项目名单，是对公司智能网联汽车产业创新发展的鼓励和认可，有利于进一步提升公司的行业影响力和品牌知名度，加快公司数据运营服务业务推广。

2、本周汽车及零部件行业重要资讯

2.1、乘用车子行业

新款别克君威上市，售 17.58-26.98 万元

近日，新款君威正式上市，售价区间为 17.58-26.98 万元。造型方面，新车采用了家族最新设计语言，整体造型看上去十分时尚动感。侧面来看，这款车的低矮造型设计十分低矮，溜背造型的尾部使得侧面看起来更有运动感。车身尺寸方面，君威长宽高分别为 4902/1863/1456mm，轴距为 2829mm。动力方面，新车提供两款发动机，其中 20T 车型搭载 1.5T 发动机，最大功率 125kW(170Ps)，峰值扭矩 252Nm；28T 车型搭载 2.0T 发动机，最大功率 192kW(261Ps)，峰值扭矩 350Nm。传动方面，所有车型均匹配 9 速手自一体变速箱。

欧拉 R1 正式上市，补贴后售价 5.98 万元起

近日，“新一代电动小车”欧拉 R1 正式上市，官方指导价区间为 11.48-13.78 万元，补贴后售价区间为 5.98-7.78 万元。在智能化方面，新车配备了科大讯飞智能云语音控制系统，9 英寸触摸屏采用安卓系统，不仅支持手机映射、倒车影像、高德地图导航、在线/本地音乐等功能，同时可通过语音交互查询天气、日程、航班、新闻等信息。用户还可通过欧拉互联超级 APP 实现远程查看车辆状态信息、远程诊断，远程启动空调、开关锁、预约充电、车辆授权共享等操作。动力方面，新车采用纯电驱动。同时，新车应用了许多轻量化材料，包括铝合金和复合材料等，它的整备质量仅为 990kg，因此可以实现不到 10kWh/100km 的超低能耗。根据配置的不同，新车的综合工况续航里程为 310km 或者 351km。

迈锐宝 XL 新车型正式上市，售 19.49 万元起

近日，迈锐宝 XL 共推出三款搭载 2.0T 智能变缸涡轮增压发动机与 9 速 HYDRA-MATIC®手自一体变速箱的 Redline 尚·红系列车型，售价区间为 19.49-21.99 万元。配置方面，新车全系标配 8 英寸彩色高清液晶屏，且内置了全新一代 MyLink+智联系统，其中包括智能地图、音乐娱乐、移动电台、股票查询、生活天气等。此外，厂家还为用户提供每年 24GB 的“OnStar 安吉星车联应用流量终身免费”服务。同时，苹果 CarPlay 与百度 CarLife 互联功能也并没有缺席。动力方面，新车搭载 2.0T 智能变缸涡轮增压发动机，最大功率 177kW(241Ps)，峰值扭矩 350Nm。传动方面，匹配 9 速 HYDRA-MATIC®手自一体变速箱。

深圳推迟实施“国六”

12 月 25 日，深圳市人居委和交警局联合发布通知称，“2019 年 7 月 1 日(含)起，在我市注册登记、外地转入的变更登记和转移登记的轻型点燃式发动机汽车应当符合国 VI 标准”。换句话说，深圳原定于 2018 年 12 月 31 日落地的汽油车“国六”标准，将推迟至 2019 年 7 月 1 日实施。

从全国范围来看，到 2020 年 7 月 1 日，轻型车将强制执行国六（A）排放标准；至 2023 年 7 月 1 日，轻型车将强制执行国六（B）排放标准。今年 7 月初，国务院印发的《打赢蓝天保卫战三年行动计划》又明确提出了，“2019 年 7 月 1 日起，重点区域、珠三角地区、成渝地区提前实施国六排放标准”。在此指引下，众多省、市提前开启“国六时代”。目前，海南已于 11 月 1 日起正式实施“国六”标准；而接下来，汽车保有量更大的深圳、广州、北京、天津等市，以及山东、山西、河南、河北等省份也将纷纷提前推行该标准。

其中，深圳原定于 2018 年 12 月 31 日开始执行“国六”标准，相比于全国的执行时间提前了 4 年半，相比于“提前批”也早了半年。这一激进的政策，引发市场强烈反应。两周前，一份来自于“深圳市经济贸易和信息化委员会”的《关于提请给予我市机动车提前实施国六排放标准过渡期的请示》的文件就直接指出，“（提前执行“国六”标准）将导致深圳市出现经销商‘无车可卖’、消费者‘无车可买’的困境。并且，这将直接导致深圳市社消零总额增速下降、汽车经销商全面亏损、二手车经销商关门失业等问题的出现”；基于此，文件提出建议，“将机动车实施‘国六’排放标准时间推迟至 2019 年 7 月 1 日，以给多方提供足够的过渡期完成行业转型”。

其实，深圳推迟汽油车实施“国六”标准，表面上反映的是当地经销商和二手车商尚未对新标准的实施做好准备；但这背后则折射出汽车制造商、经销商、二手车商乃至消费者对于提前实施“国六”标准的焦虑。与“一步到位”的政策不同，新车的投产和销售需要按部就班，需要经过产品的设计、研发、预生产、测试等各个环节，需要协调上下游供应链。

如果按照深圳既定的时间实施“国六”标准，不少车企将无奈地陷入无车可卖的空档期。根据最新的统计数据显示，截至 2018 年 12 月 20 日，共有 55 家企业公开了 866 款车型的“国六”环保信息，而这仅为市面销售车款的十分之一左右。而车辆从整车厂到一线经销商，也需要一定时间。“预计到明年 2、3 月，才会有大量的‘国六’车型到店”，乘联会秘书长崔东树直言，“这之间的空档期将让经销商面临前端清库存、同时不敢提前进货的窘境”。此外，“国六”标准的提前实施，还将改变二手车市场的现状。中国汽车流通协会副秘书长罗磊认为，“国内很多地方在实施国六标准的同时，也将二手车一块放进去，这在一定意义上造成了新的‘限迁’，不利于二手车行业的健康发展”。

车辆购置税法正式通过:税率 10%，明年 7 月起实施

12 月 29 日，第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过了《中华人民共和国车辆购置税法》，法案规定，我国车辆购置税的税率为百分之十，该法将于 2019 年 7 月 1 日起实施。与此同时，已经实行了约 18 年的《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》将废止。

其中 5 类车辆可免征车辆购置税，包括依照法律规定应当予以免税的外国驻华使馆、领事馆和国际组织驻华机构及其有关人员自用的车辆；中国人民解放军和中国人民武装警察部队列入装备订货计划的车辆；设有固定装置的非运输专用作业车辆；悬挂应急救援专用号牌的国家综合性消防救援车辆；以及城市公交企业购置的公共汽电车等，其中后两类车辆为法律新明确的免税车辆类型。

财政部部长刘昆表示，“车辆购置税对组织财政收入、促进交通基础设施建设以及引导汽车产业健康发展，发挥着重要作用。”据了解，我国自2001年1月1日起，对购置汽车、摩托车等车辆的单位和个人征收车辆购置税，税率为10%。2001年至2017年，全国累计征收车辆购置税26214亿元，年均增长17%，其中2017年征收车辆购置税3281亿元。

2009年1月，我国首次推出1.6L及以下排量车型购置税减半政策，2009年中国车市销量同比大涨46.15%，但该优惠政策从2011年开始予以取消。2015年10月底，1.6升以下排量乘用车购置税减半政策出炉，同年车市同比增幅达到14.93%。2017年开始，我国车辆购置税优惠政策逐步取消，即从5%加到7.5%，2018年1月开始再由7.5%加回至原10%水平。

吉利解决美国就业，李书福将在美新创4000个岗位

吉利控股集团董事长李书福，在2019新年贺词中表示：“今年6月20日，沃尔沃汽车美国工厂投产，未来几年将创造约4000个新的工作岗位”。2019年吉利汽车集团的高端品牌领克将在比利时根特工厂投产，在2020年正式在欧洲销售。未来领克品牌也将在美国市场销售，届时沃尔沃的美国工厂也有望比利时根特工厂一样生产领克品牌的汽车。

沃尔沃美国工厂的落成，标志着其不再局限于欧洲品牌，开始向世界品牌迈进。初期沃尔沃为美国工厂规划了15万的产能，并计划工厂落成后投产全新沃尔沃S60和豪华SUV——XC90。而该工厂生产的车型不仅将供应美国市场，也将供应到国际市场，在未来领克品牌也有望在该工厂生产并在美国销售。

近年来沃尔沃在吉利控股的带领下销售和营运利润创历史新高，而在未来沃尔沃还将携手领克品牌继续向全球市场迈进。吉利控股集团董事长李书福表示：“吉利控股集团必须进一步集中精力将汽车工业做强做大，形成全球竞争力”。

2.2、商用车子行业

比亚迪交付拉美地区最大纯电动客车订单

近日，智利政府在圣地亚哥举行电动公交客车交付仪式，100辆比亚迪K9纯电动客车悉数亮相，其车队矩阵红白相映、气势恢宏。两天后，这批“超级智利红”比亚迪纯电动客车出现在圣地亚哥的主城区干道上，交由公交运营商Metbus运营。这批纯电动客车配装比亚迪最新电池技术，于9月在南京生产基地下线，经过45天海运抵达圣地亚哥。比亚迪公司董事长兼总裁王传福在9月南京工厂的下线交付仪式上表示，“100辆纯电动客车交付智利，践行了智利政府对改善城市环境及市民健康的承诺，这不仅打造了拉美最大的纯电动客车车队，而且迈出了智利公交电动化的历史性一步。”

2.3、汽车零部件子行业

投资 18 亿元年产 50 万套，精进电动高端电驱动总成生产基地落户山东菏泽

作为国内新能源汽车电机及电驱动系统领域的领军企业，精进电动已深耕十年，近日，继上海、河北正定之后，精进电动的第三个生产基地落户山东菏泽，该基地总投资 17.7 亿元，新能源汽车驱动动力总成年产能将达 50 万套，一期工厂将于 2020 年前投产。

精进电动董事长余平表示，精进电动自主研发的第三代产品“三合一电驱动总成”，即电机、减速器和逆变器（电机控制器）在机械结构方面的深度集成，将于 2020 年第一季度上市，这款产品的电机控制器采用小型化技术，新型 IGBT 和电容的设计和应用，有助于电流能力的提升，电机部分的减速器也采取集成化设计，关键零部件的技术则应用了高速轴承和高速油封等。

目前，精进电动产品涵盖电动汽车、增程电动汽车、混合动力汽车、插电混合动力汽车等新能源汽车的电机系统、动力总成和相关的核心零部件，配套了全球领先的乘用车和商用车企业，以及大量汽车行业新创企业。“精进电动会坚持市场布局多元化，板块多元化，国内国外市场并举，未来会继续保持商用车市场的市占率，着重发力中高端乘用车市场。”余平告诉盖世汽车。

广汽爱信自动变速器合资项目取得实质性进展

继今年 4 月广汽爱信自动变速器合资项目正式签约后，近日，由广汽传祺与爱信 AW 株式会社（以下简称：爱信 AW）共同出资成立的合资企业——广汽爱信自动变速器有限公司在广州举行揭牌奠基活动，标志着广州市首个自动变速箱合资项目迈入实质建设阶段。

广汽爱信自动变速器有限公司是广州的首个自动变速器合资公司，于 12 月 11 日注册成立，公司坐落于广汽智联新能源汽车产业园，总投资约 21.3 亿人民币。合资公司主要生产 FF6 速自动变速箱（AT），项目建成后，将达成 40 万台/年的生产规模，预计将于 2020 年底前实现量产。此前，广汽爱信自动变速器合资项目已于今年 4 月正式签约，根据协议，广汽乘用车与爱信 AW 共同出资设立自动变速器合资公司，其中广汽乘用车、爱信 AW 的持股比例分别为 40%、60%。双方将在汽车用自动变速器及其相关零部件的制造、销售、售后服务及其相关技术的咨询等方面开展合资合作，共同提升产品的竞争力和品牌溢价能力。广汽相关负责人表示，项目达产后经济效益与社会效益显著，预计年产值超过 350 亿，培养自动变速器制造领域专业技术人才，并为当地提供众多就业岗位。

现代展示自动代客泊车系统，可自动寻找空车位并为电动车充电

现代汽车集团于 2018 年 12 月 28 日发布了一款 3D 视频图像，展示了其新一代的智能自动泊车技术概念——自动代客泊车系统（Automated Valet Parking System, AVPS）。该系统由现代摩比斯研发，该公司在去年 2 月还研发了远程智能停车辅助，用户可使用该功能，远程操控车辆的停车操作。尽管远程智能停车辅助（RSPA）功

能需要利用智能密钥来实现远程操控，但自动代客泊车技术更为先进，可实现电动车的自动停车与充电。该视频显示，当驾驶员和乘客下车后，车辆将开启导航功能，自动驶向空置的停车位并利用磁感应（magnetic induction）技术——电动车无线充电系统来为停放的车辆进行无线充电。用户可利用自动代客泊车功能，电动车可自动完成充电及停车功能。此外，用户可利用智能手机应用，将停放的自动驾驶车辆召唤至其指定的目的地。随着电动车的兴起，新系统可为车辆的充电及停靠提供便利，还能探查已占用的充电设备及停车位。该款新系统基于车辆间、车辆与停车场、充电设施及驾驶员间的“车联网技术（V2X）”。停车场的设施将向车辆发送空置车尾或空置充电设备的相关信息，即使车辆电量耗尽，驾驶员仍能获得相关信息。现代正在考虑，其计划在2025年为旗下的自动驾驶车辆配置自动停车功能。

2.4、汽车销售与服务子行业

未来可期，二手车交易量当前仅为新车 43%

日前，商务部市场建设司司长郑书伟表示，从二手车与新车流通量比例来看，发达国家这一比例一般在1.5:1以上，如美国、德国等都超过2倍，而我国二手车交易量仅为新车销量的43%。下一步，商务部将严防二手车限迁政策“回潮”，修订《二手车流通管理办法》，繁荣二手车市场。

2018年我国二手车交易量预计连续第3年创历史新高。1-10月，全国累计交易二手车1132.9万辆，同比增长13%。2016年，我国二手车交易量正式突破千万辆大关。2017年，随着限迁政策的解除，二手车销量再次攀升，最终超过1200万辆。2018年全年汽车总体销量或将出现下滑。“但从中长期来看，我国人口数量、经济规模、居民收入仍将保持增长，城镇化水平将继续提高，加上千人汽车保有量不到170辆，远低于发达国家水平，汽车消费总量规模仍有提升空间。”郑书伟日前表示。

轻享科技纳入华夏出行，北汽分时租赁业务整合升级

近日，共享单车、共享汽车企业接连遭遇滑铁卢，共享出行业态是否能经得住市场的严酷考验，引发了无数争论。正当共享经济遭遇低谷之时，北汽集团旗下华夏出行分时租赁业务整合升级的消息，给这一业态带来了暖意。

2018年12月26日，以“聚主业 调结构 共发展”为主题的华夏出行分时租赁业务整合升级新闻发布会在华夏出行北京总部召开。北汽集团副总经理、华夏出行董事长陈江宣布，自2019年1月1日起，华夏出行旗下分时租赁服务品牌“模范出行”将全面整合轻享科技分时租赁业务，这意味着继公务分时候用车品牌“北京出行”成功纳入华夏出行出行业务集群之后，华夏出行对北汽集团内其他出行业务的又一整合举措，标志着华夏出行作为北汽集团出行领域的专业板块业务规模将进一步扩大，也标志着北汽集团聚合优势资源，打造出行领域明星品牌的信心与决心。

在北汽集团转型升级的战略引导下，华夏出行成立短短一年多的时间就踏上了飞速发展的快车道，以“出行+增值服务”MSX2.0发展战略为导向，各业务板块已经初具成果。特别是华夏出行全新打造了分时租赁明星品牌摩范出行，以“模范速度”为行业所熟知，成绩斐然。本次华夏出行整合优化分时租赁业务也是推动北汽转型的一大亮点，不仅落实北汽集团出行服务平台优化升级的发展战略，更助力北汽集团对各业务板块清晰定位、合并业务同类项，把相近资源向专业板块聚齐，实现北汽集团各业务板块的共同发展。

特斯拉在华建立融资租赁公司，注册资本3千万美元

根据AC汽车报道，特斯拉于2018年12月19日在上海注册“特斯拉融资租赁（中国）有限公司”，注册资本3000万美元，法定代表人、董事长为朱晓彤。据AC汽车了解，该公司将向全国提供新能源及相关领域产品的融资租赁服务与支持，服务于特斯拉品牌。而特斯拉汽车香港有限公司于2010年4月成立，以汽车销售业务为主，截至2017年底实现营收24亿港元，期末总资产40亿港元。

3、本周观点更新

根据乘联会数据，12月第3周日均零售销量5.6万台，同比下降36%，累计前三周日均零售销量同比下降35%；第3周日均批发销量5.7万辆，同比下降18%，累计前三周日均批发销量同比下降30%。

12月29日，《车辆购置税法》在第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过，自2019年7月1日起施行。法律第四条明确，车辆购置税的税率为10%，这与当前的车辆购置税率一致。本次《车辆购置税法》的发布，使得购置税征收从现行的条例级别上升为了法律级别，这就意味着以后车辆购置税税率的更改将变得更加困难，当面对车市不景气时购置税减半政策将不再会是一个常用的刺激手段。当前国内车市由过去的高速增长阶段进入低速阶段，2018年则将迎来负增长，此时对于车辆购置税明确了以法律的形式保持原本税率不变，意味着未来政策改变对于行业的扰动预期将大大下降，从中长期看车市的自我调整将更偏向市场化行为。我们认为这是一个市场进入成熟期的必经之路，毕竟短期的刺激并不提升需求而是提前了需求，对于车市周期的扰动将影响整个产业链的平衡，未来的话车市增速下滑的趋势大概率仍将延续，2019年下半年因为低基数的缘故或将有所改善。

在最近一年的杀估值背景下，行业不少公司的成长性被抹杀，出现价值的低估，大方向上我们坚定的看好汽车行业正处于产业升级的初级阶段，升级领域涵盖乘用车、商用车及零部件公司，技术升级支撑行业长期发展，细分市场具有革命性机会，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: 重点推荐产品结构持续升级的优质国产零部件德尔股份, 以及比亚迪。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018-12-28 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000887.SZ	中鼎股份	10.12	0.91	1.01	1.15	11.12	10.02	8.8	买入
002050.SZ	三花智控	12.69	0.58	0.65	0.78	21.88	19.52	16.27	增持
002126.SZ	银轮股份	7.44	0.39	0.45	0.55	19.08	16.53	13.53	买入
002536.SZ	西泵股份	9.27	0.72	0.72	0.82	12.88	12.88	11.3	增持
002594.SZ	比亚迪	51.0	1.49	1.1	1.39	34.23	46.36	36.69	增持
300258.SZ	精锻科技	12.23	0.62	0.74	0.93	19.73	16.53	13.15	增持
300473.SZ	德尔股份	33.69	1.25	2.14	2.85	26.95	15.74	11.82	买入
600104.SH	上汽集团	26.67	2.95	3.2	3.46	9.04	8.33	7.71	增持
600114.SH	东睦股份	6.27	0.69	0.61	0.7	9.09	10.28	8.96	买入
600297.SH	广汇汽车	4.06	0.48	0.6	0.75	8.46	6.77	5.41	买入
600660.SH	福耀玻璃	22.78	1.26	1.49	1.71	18.08	15.29	13.32	增持
601689.SH	拓普集团	14.78	1.01	1.14	1.43	14.63	12.96	10.34	增持
601799.SH	星宇股份	47.5	1.7	2.2	2.93	27.94	21.59	16.21	买入
603040.SH	新坐标	26.55	1.72	1.48	1.8	15.44	17.94	14.75	中性
603197.SH	保隆科技*	20.66	1.48	1.08	1.39	13.91	19.10	14.84	未评级
603305.SH	旭升股份	30.42	0.55	0.81	1.22	55.31	37.56	24.93	增持
603730.SH	岱美股份*	20.89	1.43	1.63	1.99	14.65	12.86	10.48	未评级
603788.SH	宁波高发	14.45	1.42	1.3	1.58	10.18	11.12	9.15	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注: *取自万得一致预期)

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。