

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年12月30日

分析师

分析师：孙志东 s1070518060004

☎ 021-31829704

✉ sunzhidong@cgws.com

联系人（研究助理）：刘佳 S1070118030025

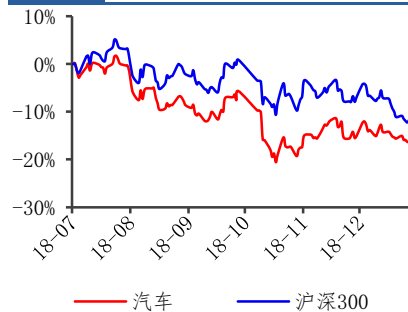
☎ 021-31829693

✉ jialiu@cgws.com

联系人（研究助理）：吕方 S1070118080040

☎ 010-88366060-8768

✉ lvfang@cgws.com

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<汽车产业投资管理规定出台，车和家收购重庆力帆>> 2018-12-23

<<汽车市场仍显低迷，新能源汽车充电保障计划出台>> 2018-12-17

<<11月产销快报喜忧参半，新机动车准入管理办法公布>> 2018-12-09

车联网发展计划印发，车辆购置税法颁布

——汽车周报2018第40期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
上汽集团	3.20	3.46	7.88	7.29
广汽集团	1.20	1.35	8.54	7.63
福耀玻璃	1.64	1.78	13.71	12.62
精锻科技	0.76	0.95	15.57	12.56
一汽富维	1.00	1.39	9.91	7.13
星宇股份	2.23	2.89	21.08	16.26
中国汽研	0.43	0.52	17.24	14.20

资料来源：长城证券研究所

核心观点

■ **行情回顾：**汽车板块本周跌幅0.8%，跑输沪深300指数0.2个百分点。二级板块方面，汽车整车上涨0.5%，跑赢沪深300指数1.1个百分点。整车板块下，乘用车子版块上涨0.7%，货车子版块涨跌为0，客车子版块下跌1.2%。本周汽车零部件下跌1.3%，跑输沪深300指数0.7个百分点，汽车服务板块下跌1.4%，跑输沪深300指数0.8个百分点。本周沪深300指数表现高于上证综指0.3个百分点，汽车板块整体表现较差。

■ **投资建议：**

■ **工信部印发车联网产业发展行动计划：**据工信部官网消息，为加快车联网（智能网联汽车）产业发展，大力培育新增长点、形成新动能，工信部制定了《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》，行动目标是，到2020年，要实现智能网联汽车产业跨行业融合取得突破，高级别自动驾驶功能的智能网联汽车实现特定场景规模应用，车联网综合应用体系基本构建，用户渗透率大幅提高，智能道路基础设施水平明显提升，适应产业发展的政策法规、标准规范和安全保障体系初步建立，开放融合、创新发展的产业生态基本形成。《行动计划》指出，车联网（智能网联汽车）产业是汽车、电子、信息通信、道路交通运输等行业深度融合的新型产业形态。当前，我国车联网产业进入快车道，技术创新日益活跃，新型应用蓬勃发展，产业规模不断扩大，但也存在关键核心技术有待突破、产业生态亟待完善以及政策法规需要健全等问题。《行动计划》的主要内容包括：突破关键技术，推动产业化发展；完善标准体系，推动测试验证与示范应用；合作共建，推动完善车联网产业基础设施；发展综合应用，推动提升市场渗透率；技管结合，推动完善安全保障体系。我们认为，该《行动计划》的印发将促进智能网联、无人驾驶等相关领域的发展，建议关注均胜电子、德

赛西威、索菱股份。

- **《中华人民共和国车辆购置税法》于 2018 年 12 月 29 日通过，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百分之十。第九条规定 5 种车辆免征车辆购置税：（一）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；（二）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；（三）悬挂应急救援专用号牌的国家综合性消防救援车辆；（四）设有固定装置的非运输专用作业车辆；（五）城市公交企业购置的公共汽电车辆。根据国民经济和社会发展的需要，国务院可以规定减征或者其他免征车辆购置税的情形，报全国人民代表大会常务委员会备案。其中五类免征购置税车辆中，后两类车辆为法律新明确的免税车辆类型。随着车辆购置税法的正式颁布，我们认为短期内购置税降低的可能性较低，刺激汽车消费的购置税减免等相关政策将很难再度出现。
- **风险提示：**宏观经济加速下滑风险，汽车行业竞争加剧风险，乘用车需求下滑超预期

目录

1. 市场表现回顾.....	5
2. 公司重大事项.....	6
2.1 公司公告回顾.....	6
2.2 相关公司新闻.....	8
2.3 新能源汽车.....	9
2.4 智能汽车和车联网.....	10
3. 新上市车型.....	11
4. 投资建议.....	11

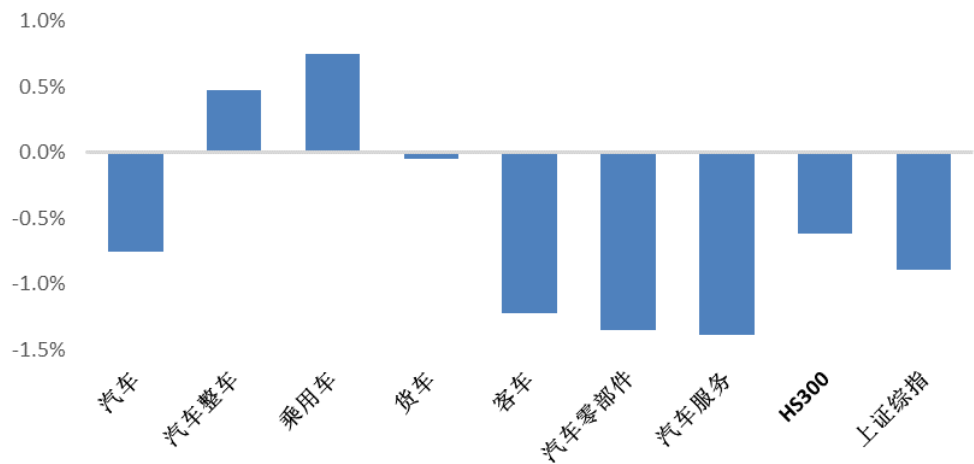
图表目录

图 1: 汽车二级板块本周涨幅	5
图 2: 汽车热点方向本周涨幅	5
图 3: 行业本周涨幅	6
图 4: 重要个股本周涨幅	6
表 1: 本周新上市车型	11

1. 市场表现回顾

- **汽车板块表现：**汽车板块本周跌幅 0.8%，跑输沪深 300 指数 0.2 个百分点。二级板块方面，汽车整车上涨 0.5%，跑赢沪深 300 指数 1.1 个百分点。整车板块下，乘用车子版块上涨 0.7%，货车子版块涨跌为 0，客车子版块下跌 1.2%。本周汽车零部件下跌 1.3%，跑输沪深 300 指数 0.7 个百分点，汽车服务板块下跌 1.4%，跑输沪深 300 指数 0.8 个百分点。本周沪深 300 指数表现高于上证综指 0.3 个百分点，汽车板块整体表现较差。

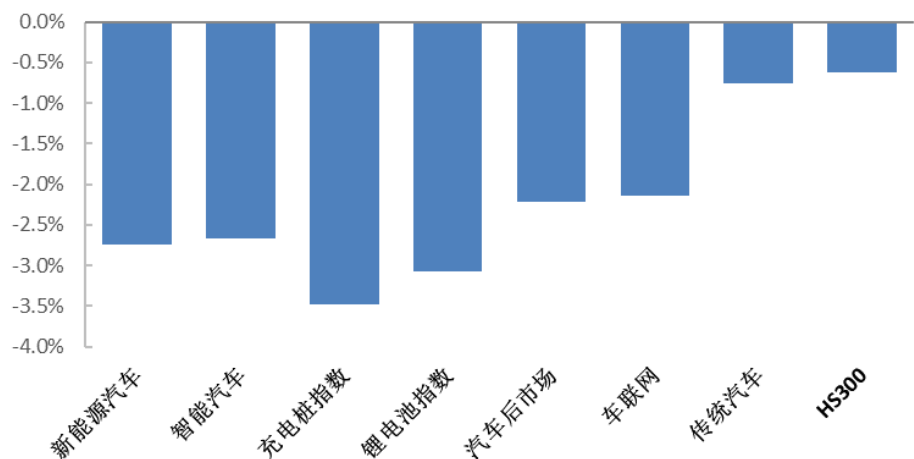
图 1：汽车二级板块本周涨幅



资料来源：wind、长城证券研究所

- **热点方向表现：**本周汽车相关概念均呈现不同程度的下跌，其中充电桩指数跌幅最大，达到 3.5%。新能源汽车、智能汽车、锂电池指数、汽车后市场、车联网、传统汽车概念本周跌幅分别为 2.8%、2.7%、3.1%、2.2%、2.1%、0.8%。

图 2：汽车热点方向本周涨幅

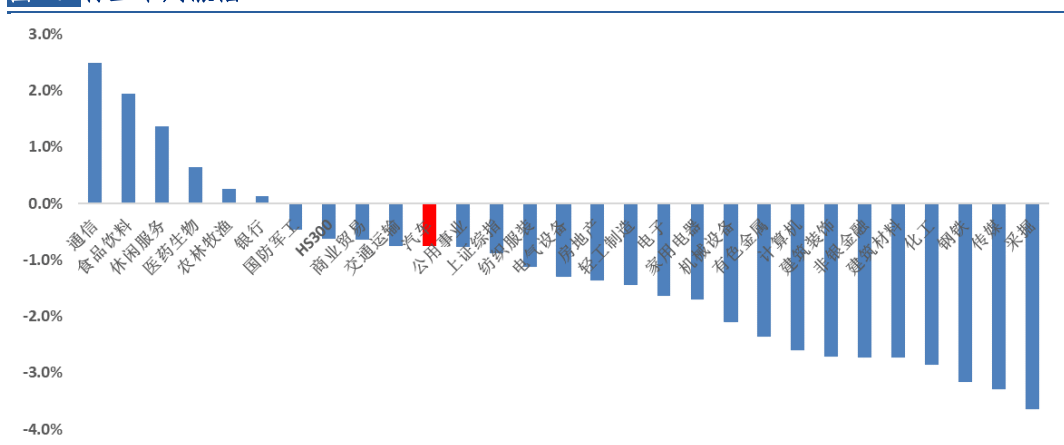


资料来源：wind、长城证券研究所

- **行业表现：**本周上证综指跌幅为 0.9%，6 个行业实现上涨，21 个行业实现下跌，汽车行业跌幅为 0.8%。通信、食品饮料、休闲服务涨幅居前，分别为 2.5%、1.9%和

1.4%；采掘、传媒、钢铁跌幅居前，分别为 3.6%、3.3%和 3.2%。汽车行业涨幅在所有 27 个行业中位居第 10 位。

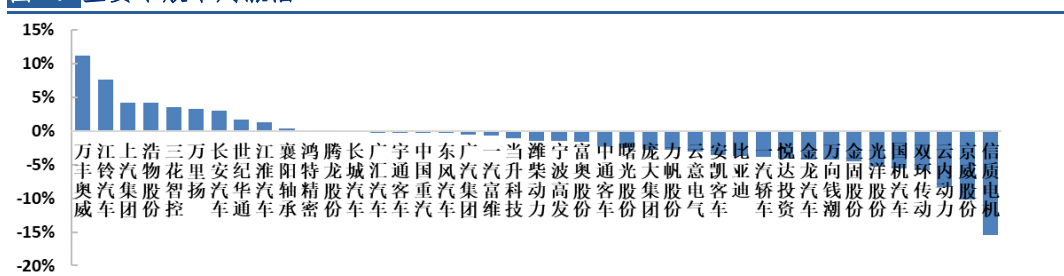
图 3：行业本周涨幅



资料来源：wind、长城证券研究所

- 重点个股表现：我们重点关注的汽车个股中，万丰奥威、江铃汽车、上汽集团涨幅居前，为 11.2%、7.6%、4.2%；信质电机、京威股份、云内动力跌幅居前，分别为 15.5%、10.2%和 8.4%。

图 4：重要个股本周涨幅



资料来源：wind、长城证券研究所

2. 公司重大事项

2.1 公司公告回顾

- 福耀玻璃（600660）公司发布关于签订《福耀集团北京福通安全玻璃有限公司股权转让协议之补充协议》的公告：2018 年 6 月 28 日，公司与太原金诺投资有限公司签署了《福耀集团北京福通安全玻璃有限公司股权转让协议》。根据约定，太原金诺应当于 2018 年 12 月 31 日前将北京福通剩余 24% 股权转让款人民币 32,140 万元以银行电汇方式一次性支付至公司指定的银行账户。因太原金诺资金紧张，太原金诺向公司提出了变更北京福通剩余 24% 股权转让价款付款期限的申请，经双方友好协商，公司拟同意太原金诺于 2019 年 6 月 30 日前支付北京福通剩余 24% 股权的转让价款。2018 年 12 月 24 日，经公司第九届董事局第八次会议审议通过，公司董事局同意太原金诺于 2019 年 6 月 30 日前支付北京福通剩余 24% 股权的转让价款。
- 云内动力（000903）公司发布关于全资子公司发布新产品的公告：为了电费收取的便捷，国家电网委托昆明云内动力股份有限公司之全资子公司深圳市铭特科技有限

公司开发便携式蓝牙多动能读卡器，经过铭特科技近半年的努力，近日该产品已研发成功。2018年12月21日，铭特科技与国家电网供应商西安源捷科技有限公司（以下简称“西安源捷”）签订了首批委托加工合同。

- 均胜电子（600699）公司发布关于股东股份质押解除的公告：公司于2018年12月24日接到公司控股股东均胜集团有限公司通知，均胜集团近期已将原先质押给中国银行股份有限公司宁波市分行提供担保的25,000,000股（占公司总股本2.63%）无限售流通股解除质押，并已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理股份质押解除手续。截止目前，均胜集团及实际控制人王剑峰先生合计持有股份357,655,529股，占公司总股本比例为37.68%，累计质押股份数为260,500,000股，占其持股总数的比例为72.84%，占公司总股本比例为27.44%。
- 广汇汽车（600297）公司发布关于控股股东部分股份补充质押的公告：2018年12月24日，广汇集团与中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）办理完成了股票质押式回购交易补充质押业务，广汇集团将其持有的本公司1,000万股无限售流通股补充质押给中信证券，本次质押的股份数占本公司总股本821,763.2682万股的0.12%。上述股票质押式回购交易补充质押手续已办理完毕，质押期限自补充质押登记之日起至2019年8月8日止。截至本公告发布之日，广汇集团共持有本公司股份267,111.9613万股，占本公司总股本的32.50%，本次补充质押完成后，广汇集团累计质押的公司股份数为127,155.6000万股，占其持有本公司股份总数的47.60%，占本公司总股本15.47%。
- 福田汽车（600166）2018年11月23日，公司在北京产权交易所公开挂牌转让北京宝沃汽车有限公司67%股权。2018年12月28日，公司接到北京产权交易所《交易签约通知书》，长盛兴业（厦门）企业管理咨询有限公司成为公司受让方，成交价格人民币397,253.66万元。
- 隆盛科技（300680）公司发布关于股东股份减持进展的公告：股东无锡领峰创业投资有限公司因自身资金需求，计划自本减持计划公告之日起15个交易日后的30天内以集中竞价交易方式减持本公司股份，计划减持数量不超过743,000股，即不超过当时公司总股本的1%。近日，公司收到股东领峰创投出具的《关于减持股份进度的告知函》，截至2018年12月24日，领峰创投自2018年11月22日披露股份减持计划以来，累计减持371,500股，减持数量已过上述减持计划数量的一半。
- 一汽富维（600742）公司九届九次董事会会议审议并通过了《关于投资成立吉林省新慧汽车零部件科技有限公司的议案》：根据吉林省“千亿汽车零部件产业发展规划”的要求，在吉林省政府对科技创新中心实施定向资金支持下，亚东资本、一汽富晟、一汽富维共同投资成立吉林省新慧汽车零部件科技有限公司。新慧科技基本情况：注册资本——人民币4,000万元；股比结构——亚东资本占比50%，一汽富晟占比25%，一汽富维占比25%；经营范围——工厂数字化、智能化改造、工艺技术升级，智能汽车相关技术的研发，汽车零部件轻量化以及汽车零部件系统相关研发，提供技术咨询和技术服务，承接各方股东委托之项目；服务对象——一汽富维、一汽富晟、富奥股份、汽车零部件产业园。
- 一汽富维（600742）公司发布关于“双百行动”工作方案进展情况的公告：公司在2018年至2020年在相关改革领域所要推进的具体改革工作事项，重点任务中“股权多元化和混合所有制改革”与“健全激励约束机制”的计划完成时间为2018年12月30日，由于公司控股股东变更后，目前公司的各项工作处于过渡期，为了保障公

司在过渡时期内稳定经营和发展，故将上述两项工作计划向后推迟。公司改革的总体思路和主要目标不变，所有改革工作事项的进程正在按计划积极推进中。

- 万丰奥威（002085）公司发布关于出售参股子公司股权的公告：公司持有上海卡耐新能源有限公司 6,000 万股股权，持股比例为 9.59%。为优化公司资产结构，结合公司战略发展定位以及目标公司整体经营状况，公司拟与深圳市邦亚电子科技有限公司签订《股权转让协议》，公司以卡耐新能源整体估值 161,300 万元为依据，将其持有的卡耐新能源 6,000 万股股权转让给邦亚电子，交易金额为人民币 15,468.67 万元。本次股权转让完成后，公司不再持有卡耐新能源股权，邦亚电子将持有卡耐新能源 6,000 万股股权，持股比例为 9.59%。

2.2 相关公司新闻

- 存在安全隐患 大众召回 35.7 万辆汽车

据国家市场监督管理总局消息，大众汽车（中国）销售有限公司、上汽大众汽车有限公司和一汽-大众汽车有限公司决定自 2019 年 1 月 25 日起召回部分进口途威汽车、部分国产途观 L 汽车和部分国产迈腾汽车，共计 357013 辆。根据召回通知，本次召回范围内部分车辆，水可能进入天窗氛围灯模块并导致短路，增加起火风险，存在安全隐患。大众汽车（中国）销售有限公司、上汽大众汽车有限公司和一汽-大众汽车有限公司将免费为召回范围内的车辆在天窗氛围灯模块上安装带有保险丝的适配器，以消除安全隐患。

- 奚国华当选一汽轿车新任董事长 助力奔腾品牌腾飞

一汽轿车公司董事会选举通过奚国华同志为公司新一届董事会董事长。此外，奚国华还和柳长庆、李冲天、徐世利、李艰一起被选举为一汽轿车第八届董事会战略委员会委员，并担任主任委员一职。公开资料显示，奚国华是十三届全国政协委员。历任中国中车集团公司副董事长、总经理、党委副书记，中国中车股份有限公司副董事长、总裁、党委副书记；新兴际华集团有限公司董事长、党委书记等职。今年 6 月，中央决定奚国华担任中国第一汽车集团有限公司董事、总经理、党委副书记。在外界看来，此次在一汽集团全面深化改革的大背景下，奚国华出任一汽轿车董事长，势必会推动奔腾品牌的未来发展。

- 电装宣布调整架构 向电动化和自动驾驶转变

12 月 27 日，日本著名零部件供应商电装宣布，为了快速转型，将对公司架构进行调整，调整后的架构将从 2019 年 1 月 1 日开始实施。电装对移动出行系统功能事业部（Mobility Systems Function Unit）进行了重组，并设立移动出行系统规划部（Mobility Systems Planning Div.，负责业务战略）和移动出行系统研发部（Mobility Systems R&D Div.，负责技术研发），以加快在自动驾驶和互联驾驶领域的发展。为了强化车队互联服务，电装将整合旗下卡车、公交和租车服务与电装天（DENSO TEN）的商用车（主要是出租车）服务，通过充分结合双方的优势和专业扩大业务。

- 因销量增速放缓 日产在华三工厂将减产 3 万辆

据路透社援引知情人士称，未来几个月日产汽车在中国的产量将较原计划减少 3 万辆，从而来应对全球最大汽车市场的需求下滑。这意味着日产将是继福特、现代汽车之后，最新一家计划在华减产的全球汽车制造商。

■ 引入全新 B 系列产品平台 江淮汽车牵手康明斯成立合资公司

江淮汽车集团股份有限公司与康明斯公司日前宣布，双方 50: 50 对等成立合资企业——安徽康明斯动力有限公司。安徽康明斯动力有限公司将主要生产满足车用市场需求的高效轻、中型发动机，除了配装江淮汽车外，也将供应国内和海外其他主机厂客户。康明斯轻、中、重型发动机广泛配装于江淮汽车的不同车型，应用在国内及海外市场。

■ 一汽-大众捷达传言停产 或成独立品牌

网络流传一份一汽-大众汽车有限公司（简称“一汽-大众”）内部员工座谈会主要内容的文件，其中表明 2019 年捷达将要停产。同时，传言 2019 年一汽-大众第三品牌或将命名为“捷达”，采用全新品牌 Logo，主打经济型家用车市场。对此，一汽-大众公关部相关负责人 12 月 24 日对新京报记者回应称，目前尚没有具体信息，适当时候官方会发布。一汽-大众公关部相关负责人在接受新京报采访时并没有明确否认这一传闻，只表明目前还没有具体信息。而一位接近一汽-大众的人士对新京报记者表示，“明年捷达停产已经基本确认，捷达将升级成一个新品牌。”

2.3 新能源汽车

■ 特斯拉任命两位独立董事 加强对马斯克监管

特斯拉已经任命了两名独立董事。这是此前该公司与美国证券交易委员对“私有化问题”达成和解的一部分，也意味着特斯拉进入了加强对马斯克加强监管的时代。特斯拉称，甲骨文公司联合创始人埃里森（Larry Ellison）和沃博联（Walgreens Boots Alliance）全球人力资源负责人汤普森（Kathleen Wilson-Thompson）从 12 月 27 日起加入公司董事会。这履行了与美国证券监管机构就马斯克有关将公司私有化问题达成的和解条款，上述两人将对马斯克加强监管。

■ 印度公司研发快充电池 15 分钟内可为汽车充满电

据外媒报道，印度一家公司研发出一种新型电池，可以在 15 分钟内为电动汽车（EV）充满电，从而让终端客户能够负担得起电动汽车。该电池由印度孟买一家名为 Gegadyne Energy 的初创公司研发，该公司表示已经为该电池申请了专利，而且可能在 2020 年实现商业化。

■ 欧洲九国合作电动汽车项目 将电动汽车能源消耗减少近 60%

据外媒报道，JOSPEL 项目已经成功研发出一种新型节能气候控制系统（energy efficient climate control system），以帮助电动汽车减少能源使用的同时确保乘客舒适度，而且该系统使得汽车供暖和制冷系统能源消耗节约了 57% 以上，热管理和环保驾驶技术得到优化、车重量得以减轻，车辆驾驶舱隔热效果更强。JOSPEL 项目的总预算达 670 万欧元，并且还从欧盟 2020 愿景（European Union Horizon 2020）研发创新项目中获得了资金。参与该项目的工业和研究合作伙伴来自克罗地亚、意大利、英国、卢森堡、法国、西班牙、葡萄牙、丹麦和德国。该项目已经进行了三年半，包括西班牙在内的 9 个国家都参与在内。

■ 红旗首款纯电动 SUV——E-HS3 正式启动量产

12 月 27 日，红旗 E-HS3 正式启动量产工作。作为红旗品牌首款纯电动 SUV，红旗 E-HS3 在北京车展首次亮相，新车将于明年上市。红旗 E-HS3 是红旗新能源战略落

地的重要成果。在新红旗战略规划中，新能源车型成为主力，红旗品牌将直接切入新能源领域，以全部电动化作为驱动动力。在 2018 年推出首款纯电动车，到 2020 年推出续航里程达 600km 的系列电动车，到 2025 年推出 15 款电动车型。

- 中汽协称明年新能源车补贴至少再降 30%

近日，中国汽车工业协会秘书长助理许海东透露，明年新能源汽车补贴至少要在今年基础上再降低 30%，目前 2019 年新能源汽车补贴的政策文件已经制定好了，但发布时间还不确定。这也进一步显示出，国内新能源退坡倒计时正在临近。

2.4 智能汽车和车联网

- 奥迪中国高速公路实测 L4 级自动驾驶

12 月 29 日，奥迪中国研发团队于延崇（北京延庆到张家口崇礼）高速公路一封闭路段进行了 L4 级自动驾驶以及基于 C-V2X 的车路协同演示，成为首个在国内实际高速公路场景进行相关联合演示的车企。据悉，本次演示是由北京市首都公路发展集团有限公司及其下属北京速通科技有限公司牵头，并由奥迪中国以及合作伙伴华为合作完成。研发团队于 12 月 27 日完成全部测试，并于 12 月 29 日向交通、经信等相关部门进行了演示，演示速度达到了延崇高速公路的最高设计时速 80km/h。

- 长城汽车等加入车联网 C-V2X 合作生态圈

12 月 28 日，车联网合作生态圈高端论坛在湖北武汉举行，会议通过了《车联网 C-V2X 合作生态圈运作章程》，按照章程，生态圈为开放组织，采取自愿加入原则，成员间分享最新产业进展和技术，并展开联合创新。“车联网 C-V2X 合作生态圈”于今年 9 月由华为联合车企及伙伴在江苏无锡正式启动，首批成员包括华为、东风、一汽、长安、上汽、北汽、广汽、江淮、比亚迪、博世。此次新加入了东南汽车、长城汽车、中移智行三家企业。

- 现代开启指纹解锁模式 出门不带钥匙也不怕了

网上车市从美国汽车媒体获悉，现代汽车公司官方表示，2019 款圣达菲将在车门把手和点火开关按钮上集成指纹识别传感器，通过识别指纹信息从而实现无钥匙进入和启动车辆。这也使现代成为全球范围内，首个为量产车型配备指纹扫描技术的汽车公司。现代公司的指纹识别技术不仅仅只局限于对车门的开启及启动车辆的功能，它还可以用于车辆的“私人订制”，根据驾驶员的指纹信息，识别完成后自动的进行座椅位置调整以及后视镜角度调整等个性化设置。

- Einride 将在迪拜实现自动驾驶卡车商业化 迪拜 2030 年实现 25% 自动驾驶

据外媒报道，瑞典初创公司 Einride 正在研发自动驾驶卡车，并且计划在迪拜（Dubai）实现自动驾驶卡车商业化。该初创公司已经与迪拜道路运输局（RTA）签署了一份谅解备忘录，为其自动驾驶卡车在中东开始运输货运服务铺平了道路。迪拜希望到 2030 年，其境内 25% 的车辆旅行可以实现自动化。Einride 表示其是首家与迪拜道路运输局合作开发自动驾驶货运服务的公司，但是其尚未透露有关如何在迪拜部署其自动驾驶卡车的细节。

- 继英特尔子公司 Mobileye 后 Yandex 也获准在以色列测试自动驾驶汽车

据外媒报道，当地时间 12 月 25 日，俄罗斯跨国互联网巨头 Yandex 宣布，其已经获得以色列交通部 (Israeli Ministry of Transportation) 的许可，将在特拉维夫 (Tel Aviv) 测试其自动驾驶汽车。本月早些时候，Yandex 已经在以色列推出了出租车打车平台 Yango。根据以色列安全法规的要求，在自动驾驶车辆测试过程中，需要有一名人类驾驶员坐在方向盘后面。此前，Yandex 已经在俄罗斯和美国测试了其无人驾驶汽车。

3. 新上市车型

本周共有 9 款新车和改款车上市：

表 1：本周新上市车型

车型名称	新车类型	车身形式	厂商	价格
名图	改款	三厢车	北京现代	12.98-16.98 万
帝豪 GL	改款	三厢车	吉利汽车	7.88-11.58 万
索纳塔九	改款	三厢车	北京现代	16.98-23.18 万
北京现代 ix25	改款	SUV	北京现代	10.98-15.28 万
迈锐宝 XL	改款	三厢车	上汽通用雪佛兰	17.99-24.99 万
欧拉 R1	新车	两厢车	长城欧拉	5.98-10.33 万
奥迪 A6L	改款	三厢车	一汽-大众奥迪	40.28-69.48 万
君威	改款	三厢车	上汽通用别克	17.58-26.98 万
传祺 GM8	新车	MPV	广汽乘用车	17.68-25.98 万

资料来源：太平洋汽车网、长城证券研究所

4. 投资建议

- 投资建议：工信部印发车联网产业发展行动计划：**据工信部官网消息，为加快车联网（智能网联汽车）产业发展，大力培育新增长点、形成新动能，工信部制定了《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》，行动目标是，到 2020 年，要实现智能网联汽车产业跨行业融合取得突破，高级别自动驾驶功能的智能网联汽车实现特定场景规模应用，车联网综合应用体系基本构建，用户渗透率大幅提高，智能道路基础设施水平明显提升，适应产业发展的政策法规、标准规范和安全保障体系初步建立，开放融合、创新发展的产业生态基本形成。《行动计划》指出，车联网（智能网联汽车）产业是汽车、电子、信息通信、道路交通运输等行业深度融合的新型产业形态。当前，我国车联网产业进入快车道，技术创新日益活跃，新型应用蓬勃发展，产业规模不断扩大，但也存在关键核心技术有待突破、产业生态亟待完善以及政策法规需要健全等问题。《行动计划》的主要内容包括：突破关键技术，推动产业化发展；完善标准体系，推动测试验证与示范应用；合作共建，推动完善车联网产业基础设施；发展综合应用，推动提升市场渗透率；技管结合，推动完善安全保障体系。我们认为，该《行动计划》的印发将促进智能网联、无人驾驶等相关领域的发展，建议关注均胜电子、德赛西威、索菱股份。
- 《中华人民共和国车辆购置税法》于 2018 年 12 月 29 日通过，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百分之十。第九条规定 5 种车辆免征车辆购置税：（一）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；（二）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；（三）悬挂应急救援专用号牌的国家综合性消防救援车

辆；（四）设有固定装置的非运输专用作业车辆；（五）城市公交企业购置的公共汽电车辆。根据国民经济和社会发展的需要，国务院可以规定减征或者其他免征车辆购置税的情形，报全国人民代表大会常务委员会备案。其中五类免征购置税车辆中，后两类车辆为法律新明确的免税车辆类型。随着车辆购置税法的正式颁布，我们认为短期内购置税降低的可能性较低，刺激汽车消费的购置税减免等相关政策将很难再度出现。

- **风险提示：**宏观经济加速下滑风险，汽车行业竞争加剧风险，乘用车需求下滑超预期

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上；
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间；
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上

行业评级：

推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

