

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年01月13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

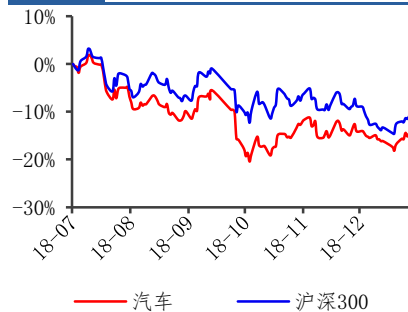
☎ 021-31829693

✉ jiali@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

<<12月销量延续弱势，19Q1竞争态势严峻>> 2019-01-06

<<车联网发展计划印发，车辆购置税法颁布>> 2018-12-30

<<汽车产业投资管理规定出台，车和家收购重庆力帆>> 2018-12-23

乘用车销量同比下跌，发改委出台鼓励新政

——汽车周报2019第2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	7.86	7.28
广汽集团	1.21	1.35	8.78	7.84
福耀玻璃	1.63	1.77	13.82	12.72
精锻科技	0.76	0.93	15.84	12.90
一汽富维	1.00	1.39	10.39	7.47
星宇股份	2.23	2.89	22.28	17.20
中国汽研	0.43	0.52	18.18	14.97

资料来源：长城证券研究所

核心观点

■ **行情回顾：**汽车板块本周涨幅2.9%，跑赢沪深300指数1个百分点。二级板块方面，汽车整车上涨2.3%，跑赢沪深300指数0.4个百分点。整车板块下，乘用车、货车、客车子版块分别上涨2.0%、5.0%、3.3%。本周汽车零部件上涨3.3%，跑赢沪深300指数1.7个百分点，汽车服务板块上涨1.1%，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0.4个百分点，汽车板块整体表现较好。

投资建议：

■ **2018年国内乘用车销量同比下滑4%：**据中汽协公布的数据，2018年国内乘用车共销售2370.98万辆，同比下降4.08%。其中：基本型乘用车（轿车）销售1152.78万辆，同比下降2.70%；运动型多用途乘用车（SUV）销售999.47万辆，同比下降2.52%；多功能乘用车（MPV）销售173.46万辆，同比下降16.22%；交叉型乘用车销售45.26万辆，同比下降17.26%。中汽协副秘书长师建华指出，我国汽车产业已经进入低速增长阶段，2016年购置税政策的刺激和拉动，透支了2017年和去年的消费，去年车市的负增长实际上是对前两年购置税政策透支购买力的回哺，中国汽车市场需求增速放缓，2019年国内汽车市场将停止增长，增速预计为零，未来三年内车市将维持L形发展态势。不过，尽管汽车市场整体遇冷，但国内新能源汽车市场却仍保持高速增长。根据中汽协公布的数据，2018年，2018年新能源汽车全年销量125.6万辆，增长61.7%，其中12月新能源车批发销量达到22.5万辆，环比增长32.9%，同比增长38.2%。建议关注比亚迪。

■ **发改委副主任宁吉喆表示，今年将出台鼓励汽车、家电消费新政：**国家发展改革委副主任宁吉喆表示，过去一年已经接近了3000万辆的这么一

个市场规模，但是还有潜力，支持居民合理消费、绿色消费、升级消费。汽车已经从城市进入乡村，现在也在考虑制定这个相关政策鼓励农民的消费，今年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施。宁吉喆说，2019年，不仅要全面清理外商投资准入负面清单之外针对外资设置的准入限制，还要修订《外商投资产业指导目录》和《中西部地区外商投资优势产业目录》，扩大鼓励外商投资的范围。今年还要实施第二批外商投资重大项目，包括新能源汽车、新能源电池等等。综合来看，产品价位更多的偏向于中低端汽车市场的众泰汽车、江淮汽车、长城汽车等，在鼓励新政的刺激下其在乡村的销量增长幅度预计将大于其它高端品牌，建议给予关注。

- **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.....	7
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

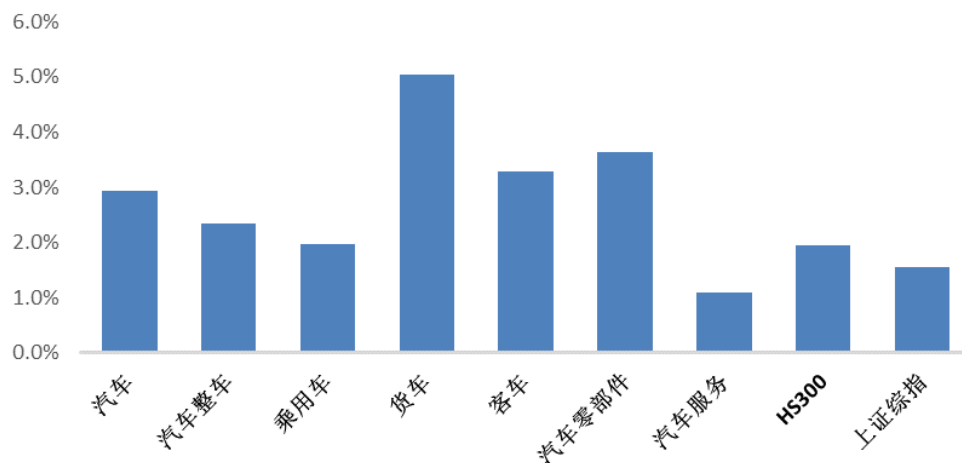
图表目录

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：**汽车板块本周涨幅 2.9%，跑赢沪深 300 指数 1 个百分点。二级板块方面，汽车整车上涨 2.3%，跑赢沪深 300 指数 0.4 个百分点。整车板块下，乘用车、货车、客车子版块分别上涨 2.0%、5.0%、3.3%。本周汽车零部件上涨 3.3%，跑赢沪深 300 指数 1.7 个百分点，汽车服务板块上涨 1.1%，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 0.4 个百分点，汽车板块整体表现较好。

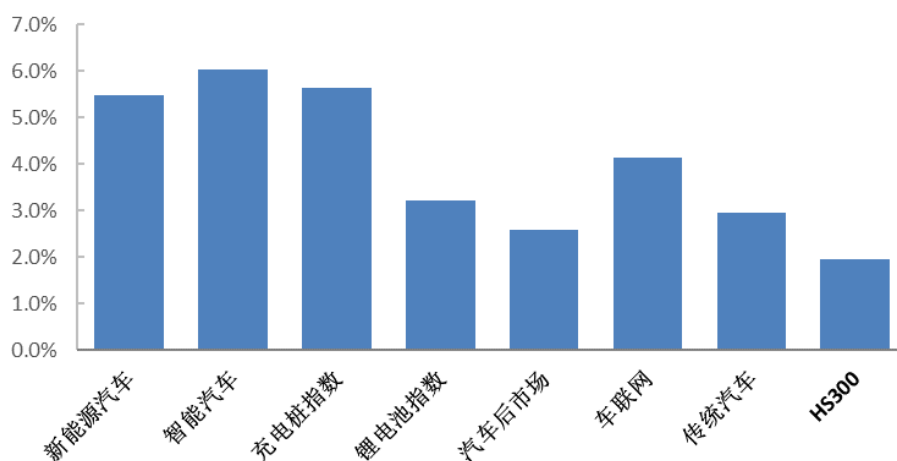
图 1：汽车二级板块本周涨幅



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上涨，其中智能汽车涨幅最大，达到 6.0%。新能源汽车、充电桩指数、锂电池指数、汽车后市场、车联网、传统汽车概念本周涨幅分别为 5.5%、5.6%、3.2%、2.6%、4.1%、2.9%。

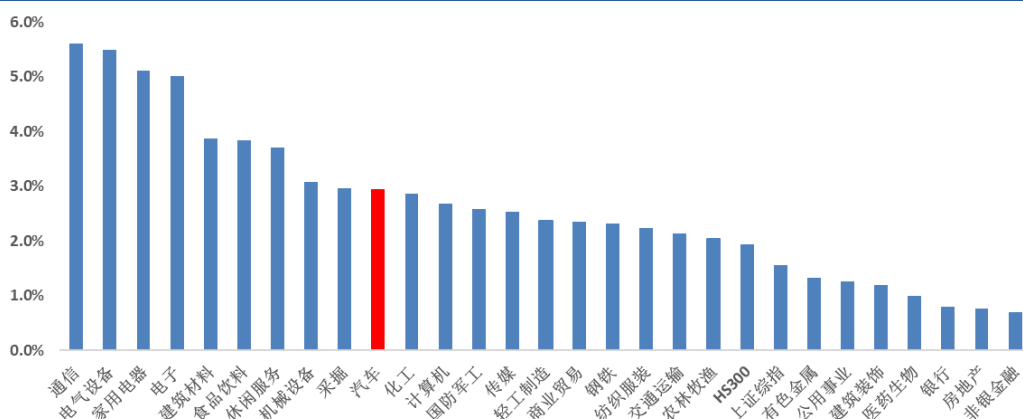
图 2：汽车热点方向本周涨幅



资料来源：wind、长城证券研究所

- **行业表现：**本周上证综指涨幅为 1.5%，27 个行业均实现上涨，汽车行业涨幅为 2.9%。通信、电气设备、家用电器涨幅居前，分别为 5.6%、5.5%和 5.1%；非银金融、房地产、银行涨幅居后，分别为 0.7%、0.8%和 0.8%。汽车行业涨幅在所有 27 个行业中位居第 10 位。

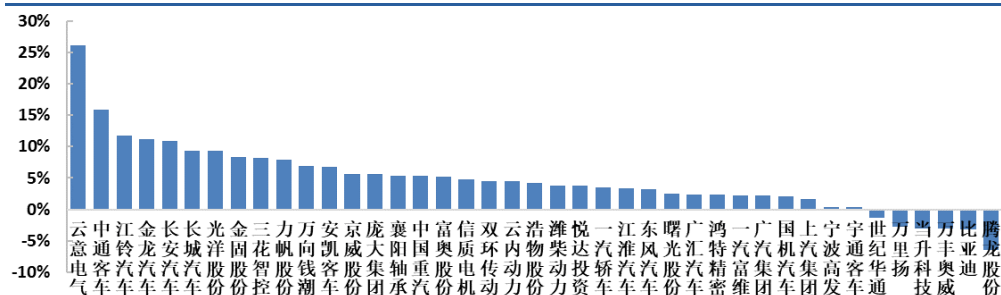
图 3：行业本周涨幅



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，云意电气、中通客车、江铃汽车涨幅居前，为 26.1%、15.8%、11.7%；腾龙股份、比亚迪、万丰奥威跌幅居前，分别为 6.5%、3.2%和 3.1%。

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

- 均胜电子（600699）公司发布 2018 年年度业绩预增公告，公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 12.5 亿元~14.5 亿元，同比增长约 216%~266%。扣除非经常性损益事项后，公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 9 亿元~10.5 亿元，同比增长约 2100%~2433%。公司因收购高田全球资产和收购后的全球业务整合等非经常性损益事项对公司本次业绩预增影响金额为 3.5 亿元~4 亿元。
- 中通客车（000957）公司发布 2018 年 12 月份产销数据快报，2018 年 12 月份共实现汽车销量 2,112 辆，2018 年 1-12 月份累计实现销量 13,159 辆，累计同比减少 38.62%。
- 长城汽车（601633）长城汽车发布 2018 年 12 月份产销数据快报，2018 年 12 月份共实现汽车销量 133,794 辆，同比增长 6.54%；2018 年 1-12 月份累计实现销量 1,053,039 辆，累计同比减少 1.6%

- 北汽福田（600166）北汽福田发布 2018 年 12 月份产销数据快报，2018 年 12 月份共实现汽车销量 56,120 辆，同比减少 8.16%；2018 年 1-12 月份累计实现销量 545,007 辆，累计同比减少 9.29%；2018 年 12 月份共实现发动机销量 28,461 台，同比减少 24.3%，2018 年 1-12 月份累计实现销量 362,375 台，累计同比减少 14.22%。
- 一汽夏利（000927）一汽夏利发布 2018 年 12 月份产销数据快报，2018 年 12 月份共实现汽车销 980 辆，同比减少 74.7%；2018 年 1-12 月份累计实现销量 18,791 辆，累计同比减少 30.6%。
- 小康股份（601127）小康股份发布 2018 年 12 月份产销数据快报，2018 年 12 月份共实现汽车销量 61,816 辆，同比增长 14.19%；2018 年 1-12 月份累计实现销量 571,457 辆，累计同比减少 0.08%%。
- 力帆股份（601777）力帆股份发布 2018 年 12 月份产销数据快报，2018 年 12 月份共实现传统乘用车销量 3,615 辆，同比减少 85.54%，新能源汽车 1,660 辆，同比减少 43.99%；2018 年 1-12 月份累计实现传统乘用车销量 92,048 辆，累计同比减少 26.39%，新能源乘用车 10,132 辆，累计同比增加 30.94%。
- 华域汽车（600741）公司发布关于非公开发行限售股上市流通的公告：公司向控股股东上海汽车集团股份有限公司以及平安大华基金管理有限公司、平安资产管理有限责任公司、泰康资产管理有限责任公司、兴证证券资产管理有限公司、兴业全球基金管理有限公司、泰达宏利基金管理有限公司、工银瑞信基金管理有限公司等 8 家投资者合计非公开发行 569,523,809 股，发行价格 15.75 元/股，其中上海汽车集团股份有限公司持有 286,214,858 股，其余 7 家投资者持有 283,308,951 股。
- 安凯客车（000868）公司发布重大合同公告：公司近日与合肥公交集团有限公司（以下简称“合肥公交”）签署了《工业品买卖合同》，公司向合肥公交供应安凯牌客车 300 辆，合同总金额 48,557.3912 万元，合同签订后，首付 14,567.21736 万元，车辆交付验收合格后支付 19,184.59824 万元，余款 14,805.5756 万元在车辆使用一年后分 8 年支付，前 7 年每年支付 1,554.66195 万元，第 8 年支付 3,922.94195 万元。

2.2 相关公司新闻

- 戈恩遭更大范围调查 日产中国管理委员会主席何塞辞职

据路透社报道，日产汽车中国业务主管何塞·穆诺兹（José Muñoz）已经辞职。有知情人士透露称，日产汽车已将对其前董事长戈恩的涉嫌财务不当行为调查范围扩大到美国、印度和拉丁美洲等市场，而何塞已经卷入其中。日产汽车发布声明称，该公司首席绩效官兼日产中国管理委员会主席何塞·穆诺兹（José Muñoz）已经开始休假，以集中精力帮助公司处理与最近事件相关的特殊任务。在日产内部，何塞被广泛认为是戈恩的亲密盟友。

- 通用今年将在华投 20 多款车型 凯迪拉克将引领电气化战略

通用汽车向投资者公布了公司战略规划的最新进展，并发布了 2019 年业绩展望。通用汽车预计 2019 年业绩表现强劲，调整后摊薄后每股收益将达 6.5 至 7 美元，调整后汽车业务自由现金流将达 45 亿至 60 亿美元。根据最新披露的战略，通用汽车将在中国市场推出 20 多款全新及改款车型，其中包括十余款首次亮相中国的产品。通用汽车希望充分运用其丰富的全球资源升级产品布局，稳固增长态势，并推进在新能源领域的发展。此外，通用汽车将基于全新开发的新一代电动车平台打造业内领

先并可盈利的电动车系列。凯迪拉克品牌将首发该平台开发的首款产品，并引领通用汽车电气化战略。

- 大众全新子品牌将于第一季度发布 由一汽-大众负责生产销售

大众品牌将在 2019 年第一季度发布全新子品牌。全新品牌由一汽-大众负责生产、销售，是一汽-大众第三个品牌，从之前媒体曝出的消息，很有可能是以捷达命名，未来将首先投产三款车型（其中包括轿车和 SUV），行业内普遍认为成立这个品牌是用来对标如吉利、长城、长安、上汽等自主品牌。在大众官方对此品牌的介绍可以看出，用德系血脉做背书，达到先入为主的营销效果。

- 吉利官方回应减持戴姆勒股份：无此计划

对于网传：吉利将 9.69%戴姆勒股减持 5.4%，1 月 11 日，吉利官方表示，作为戴姆勒的长期战略投资者和单一最大股东，吉利控股集团并没有减持戴姆勒股份的计划。

- 大众 2018 年在华销量下滑 2.1% 但仍占其全球销量近 50%

大众品牌去年的销量为 624 万台，同比增长了 0.2%，预计 2019 年将继续面临相当大的挑战。这一数字不包括大众集团旗下的奥迪、保时捷、斯柯达、宾利、布加迪、兰博基尼和西雅特等品牌。2018 年，大众品牌在中国的市场份额有所上升，但销量达到 311 万辆，同比下降了 2.1%，不过依然占到全球总销量的近一半。去年，全球最大的乘用车市场中国出现了至少 1990 年以来的首次销售萎缩。大众汽车表示：“这种下降主要是由于中国市场的发展，在不确定的宏观经济环境下，中国消费者仍在保持克制的购车态度。”

- 由于中国和欧洲销量下滑 捷豹路虎将裁员 10%

据路透社报道，由于在中国面临两位数的需求下滑以及在欧洲柴油汽车销售也在减少，捷豹路虎将宣布裁员 10%，主要涉及到英国员工。捷豹路虎拥有 42500 万名员工，这次裁员约 4500 人，但裁员的目標是管理职位，而非一线生产线工人。根据财报数据，在 2018 年 4-9 月，捷豹路虎亏损了 3.54 亿英镑（约合 4.5 亿美元），在英国已经裁员约 1000 人，并将索利赫尔工厂关闭两周，同时布罗姆维奇城堡工厂每周工作三天。

- FCA 将因“柴油门”支付超 7 亿美元索赔

据路透社援引三名知情人士表示，菲亚特克莱斯勒汽车公司（FCA）将支付逾 7 亿美元，以解决美国司法部和柴油车主提出的柴油车排放丑闻的诉讼。菲亚特克莱斯勒将向美国和加州监管机构支付 3.11 亿美元民事罚款，向调查超标排放的各州支付约 7,500 万美元，同时支付额外资金以抵消旧车的超标排放。上述，消息人士称，该公司还将支付 2.8 亿美元以了结车主的诉讼。

- 丰田因高田气囊问题全球召回 170 万辆汽车

丰田汽车公司周三表示，将在全球范围内再召回 170 万辆汽车，原因是安全气囊存在安全风险，可能会伤害乘客。这是自 2016 年因高田气囊连续召回的一部分。丰田这次的新召回涉及 2010 年至 2015 年的车型，其中有 130 万辆在美国。高田气囊问题引发了汽车行业史上最大规模的汽车行业安全召回事件，其召回始于 2008 年，涉及 19 家主要汽车制造商的 1 亿个高田气囊气体发生器。由于高温和潮湿，充气装置在经过一段时间的老化后可能会发生爆炸。目前在全球范围内，高田安全气囊事件已造成 23 人死亡，导致 290 人受伤。

2.3 新能源汽车

■ 增幅达 88.5%，新能源汽车销量正式突破百万

根据乘联会厂家数据显示：2018 年 12 月新能源车批发销量为 16.0 万辆，环比增长 19.0%，同比增长 79.1%；其中插电混动车型销量同比增长 116.0%，纯电动车型同比增长 50.0%。2018 年 1-12 月，新能源乘用车批发销量为 100.8 万辆，同比增长 88.5%，整体高过了市场的预期。此外，考虑到 2019 年 1 月的新能源车补贴政策尚未调整，2019 年 1 月新能源车产销量有很大概率继续走强。

■ 2018 动力电池装机量 TOP10 企业大起底

高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2018 年我国新能源汽车生产约 122 万辆，同比增长 50%，动力电池装机总电量约 56.98GWh，同比增长 56%。其中，装机总电量排名前 10 动力电池企业合计约 47.20GWh，占整体的 83%，较去年 TOP10 企业合计占比上升达 9 个百分点，市场集中度提升趋势明显。位列 TOP10 的企业分别是(按装机电量高低排列)：宁德时代、比亚迪、国轩高科、力神、孚能科技、比克电池、亿纬锂能、国能电池、中航锂电、卡耐新能源。

■ 万钢于中国电动汽车百人会论坛仍推增程式和氢燃料电池

1 月 12 日，全国政协副主席、中国科学技术协会主席万钢出席在北京钓鱼台国宾馆召开的中国电动汽车百人会论坛（2019）。会上万钢将其前一段时间在人民日报发表的《促进新能源汽车产业健康发展》的主旨，完整阐释了一遍。在技术路线上，万钢仍然主张，推动插电式混合动力向增程式混合动力发展方向转变；同时，应该及时推动燃料电池产业的产业化。

■ 特斯拉上海超级工厂正式开工 Model 3 国产倒计时

1 月 7 日，特斯拉上海超级工厂在上海临港正式开工，特斯拉 CEO 马斯克出席了开工仪式并介绍，上海工厂第一期将于今年夏季完工，年底开始量产 Model3 车型，明年产能会大幅提升。据了解，上海工厂是特斯拉独资建设集研发、制造、销售等功能于一体的超级工厂，总投资 500 亿元，一期投入 160 亿元，初期先建成组装产线，年生产规模为 25 万辆纯电动整车，工厂全部建成投入运营后，年产量将逐步增加至 50 万辆纯电动整车。该工厂生产车型包括 Model3 基本版和 ModelY，生产车辆将供给中国市场。

■ 新能源补贴再遭热议 年度最高退坡幅度或达 50%

新能源汽车补贴或将在今年持续退坡。近日有消息称，从今年 2 月起，新能源汽车补贴退坡政策或将开始正式实施；其中，2 月到 6 月为过渡期，补贴退坡幅度为 30%；7 月 1 日开始，补贴退坡达 50%。此消息暂未得到官方证实，不过有新能源车企已表示得到了相关消息，目前暂未见到正式文件。可以预见，新能源汽车市场正在从政策引导转为市场引导，退坡已成必然。

■ 蔚来汽车 2018 年交付 1.1 万辆

1 月 10 日，蔚来汽车公布 2018 年 12 月交付结果，截至 2018 年 12 月 31 日，蔚来 7 座高性能电动 SUV ES8 累计交付 11,348 辆，其中 3,318 辆于 12 月交付。这也意味着蔚来顺利完成了此前备受业内质疑的“一万辆交付”目标，算是为蔚来的 2018 年划下了一个颇为圆满的句点。

- 中国首部《电动汽车安全指南》发布

从中国汽车工业协会获悉，由中汽协、中国汽车动力电池产业创新联盟、中国电动汽车充电基础设施促进联盟联合组织行业编制的《电动汽车安全指南》1月10日在京发布，指南的推出将对提高我国新能源汽车安全性、促进我国新能源汽车健康发展起到重要作用。

2.4 智能汽车和车联网

- 戴姆勒合作 Otonomo 为奔驰网联车驾驶员提供数据服务

据外媒报道，全球首个中立型数据服务平台 Otonomo 宣布，其已经与戴姆勒公司（Daimler AG）合作，在遵守国际数据隐私法规的同时，展开中立服务器（Neutral Server）计划，为梅赛德斯-奔驰网联车驾驶员提供新服务。提供给驾驶员的服务包括基于使用里程付费的 UBI 车险、按需加油、电动汽车智能充电以及旨在让驾驶员驾驶更方便的各种其他服务。Otonomo 和戴姆勒通过一款方便的移动应用程序，让驾驶员能够控制自己的数据，可以看到正在共享的数据，而且能够在任何时候撤销共享权限。在后台，该平台会遵守通用数据保护条例（GDPR）等国际隐私法规。

- LG 合作微软 发展自动驾驶汽车和信息娱乐系统业务

据外媒报道，韩国 LG 电子公司（LG）与微软公司（Microsoft）签署了谅解备忘录，以进一步发展其自动驾驶车辆和信息娱乐系统业务。根据合作条款，LG 将利用微软 Azure 云（Microsoft's Azure cloud）和人工智能技术以及自己的自动驾驶软件，加速现有汽车数字平台的转型，该平台是该公司的关键增长点。

- 现代汽车集团将车内外声音转换为图像和振动 为听障驾驶员服务

据外媒报道，现代汽车集团推出一项创新技术，可为听障驾驶员提供帮助。听障驾驶员主要依靠视觉和触觉进行操作，现代汽车集团通过触觉和视觉方式将结合车内和车外声音，为听障驾驶员创造了一种交流方式，无论驾驶员身体有什么局限性，都可扩大其出行自由度。该项技术利用人工智能分析车外声音模式，并部署两个同时工作的独立驾驶员辅助系统-视听转换（AVC）以及听触转换（ATC），帮助拥有敏锐、高度发达的触觉以及协调视觉的听障驾驶员。

- 长城汽车联手英特尔子公司 Mobileye 合作 L3 及以上级别自动驾驶系统

据外媒报道，在 2019 年 CES 展上，英特尔旗下子公司 Mobileye 宣布，其正寻求与中国汽车制造商长城汽车（GMW）扩大战略合作。Mobileye 是高级驾驶员辅助系统（ADAS）和自动驾驶（AD）领域的领先供应商。作为合作的一部分，未来三到五年内，长城汽车将寻求将 Mobileye 的 ADAS 系统集成至其各种车型（L0-L2）中。在集成 ADAS 系统的同时，两家公司还将根据中国道路的独特特点，合作研发更高级别的自动驾驶系统（L3 以及更高级别）。

- 北汽新能源与硅谷深化合作 成立自动驾驶实验室

美国当地时间 1 月 9 日，北汽新能源与硅谷科技公司 visionICs 正式成立自动驾驶联合实验室，研发以固态激光雷达为核心的下一代多传感器融合自动驾驶系统。网通社从北汽新能源官方获悉，未来该实验室将以提高北汽新能源技术水平和用户体验为目标，深入开展在自动驾驶策略、激光雷达、多传感器融合系统和高级别自动驾驶的研发工作。

3. 新上市车型

本周共有 17 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
林肯 MKZ	改款	三厢车	林肯（进口）	26.18-36.18 万
林肯 MKZ 混动	改款	三厢车	林肯（进口）	30.28-37.88 万
雷斯特	垂直换代	SUV	双龙汽车	21.98-31.98 万
芝麻	改款	微型车	众泰汽车	4.98-7.50 万
Huracan	改款	跑车	兰博基尼（进口）	280.00-395.00 万
WEY VV7	改款	SUV	长城汽车	16.98-18.88 万
奔腾 X40	改款	SUV	一汽奔腾	6.68-9.68 万
YARiS L 致炫	改款	两厢车	广汽丰田	6.98-10.48 万
YARiS L 致享	改款	三厢车	广汽丰田	6.98-10.68 万
标致 308	改款	三厢车	东风标致	8.97-15.97 万
东风风神 AX7	垂直换代	SUV	东风乘用车	8.98-13.18 万
欧尚 X70A	改款	SUV	长安汽车	4.99-8.59 万
威朗	改款	三厢车	上汽通用别克	13.59-18.59 万
风光 580 新能源	新车	SUV	东风风光	13.69 万
长安 CX70	改款	SUV	长安汽车	5.99-10.99 万
风行 SX6	改款	SUV	东风风行	7.49-9.49 万
捷途 X90	新车	SUV	奇瑞汽车	7.99-14.19 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：2018 年国内乘用车销量同比下滑 4%：**据中汽协公布的数据，2018 年国内乘用车共销售 2370.98 万辆，同比下降 4.08%。其中：基本型乘用车（轿车）销售 1152.78 万辆，同比下降 2.70%；运动型多用途乘用车（SUV）销售 999.47 万辆，同比下降 2.52%；多功能乘用车（MPV）销售 173.46 万辆，同比下降 16.22%；交叉型乘用车销售 45.26 万辆，同比下降 17.26%。中汽协副秘书长师建华指出，我国汽车产业已经进入低速增长阶段，2016 年购置税政策的刺激和拉动，透支了 2017 年和去年的消费，去年车市的负增长实际上是对前两年购置税政策透支购买力的回哺，中国汽车市场需求增速放缓，2019 年国内汽车市场将停止增长，增速预计为零，未来三年内车市将维持 L 形发展态势。不过，尽管汽车市场整体遇冷，但国内新能源汽车市场却仍保持高速增长。根据中汽协公布的数据，2018 年，2018 年新能源汽车全年销量 125.6 万辆，增长 61.7%，其中 12 月新能源车批发销量达到 22.5 万辆，环比增长 32.9%，同比增长 38.2%。建议关注比亚迪。
- **发改委副主任宁吉喆表示，今年将出台鼓励汽车、家电消费新政：**国家发展改革委副主任宁吉喆表示，过去一年已经接近了 3000 万辆的这么一个市场规模，但是还有潜力，支持居民合理消费、绿色消费、升级消费。汽车已经从城市进入乡村，现在也在考虑制定这个相关政策鼓励农民的消费，今年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施。宁吉喆说，2019 年，不仅要全面清理外商投资准入负面清单之外针对外资设置的准入限制，还要修订《外商投资产业指导目录》和《中西部地区

外商投资优势产业目录》，扩大鼓励外商投资的范围。今年还要实施第二批外商投资重大项目，包括新能源汽车、新能源电池等等。综合来看，产品价位更多的偏向于中低端汽车市场的众泰汽车、江淮汽车、长城汽车等，在鼓励新政的刺激下其在乡村的销量增长幅度预计将大于其它高端品牌，建议给予关注。

- **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>

