

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年03月24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

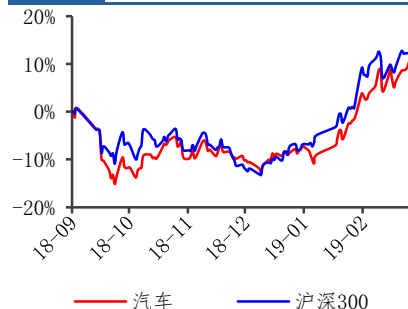
☎ 021-31829693

✉ 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

<<中汽协公布2月产销数据,特斯拉发布Model Y>> 2019-03-17

<<2月销量继续承压,两会聚焦氢能、自动驾驶及智能网联>> 2019-03-11

<<业绩快报集中公告,特斯拉发布标准版Model 3>> 2019-03-03

八部委推进甲醇汽车, 一汽东风长安成立出行公司

——汽车周报2019第10期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS			PE		
	18E	19E	20E	18E	19E	20E
上汽集团	3.14	3.32	3.57	8.20	7.75	7.21
广汽集团	1.20	1.34	1.52	9.51	8.51	7.50
长城汽车	0.61	0.63	0.73	12.60	12.14	10.54
福耀玻璃	1.64	1.68	1.87	14.65	14.29	12.88
精锻科技	0.75	0.91	1.13	17.28	14.23	11.43
一汽富维	0.99	1.36	1.66	12.77	9.29	7.63
星宇股份	2.24	2.92	3.72	26.01	19.98	15.67
中国汽研	0.43	0.51	0.62	20.43	17.10	14.05
凌云股份	0.65	0.76	0.97	17.53	14.86	11.67
宁波华翔	1.11	1.33	1.59	11.42	9.56	8.00
贝斯特	0.74	0.92	1.09	24.71	20.07	16.90

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4.0%，跑赢沪深300指数1.6个百分点。二级板块方面，汽车整车上涨4.7%，跑赢沪深300指数2.3个百分点。整车板块下，乘用车、货车、客车子版块分别上涨3.4%、13.2%、6.7%。本周汽车零部件上涨3.2%，跑赢沪深300指数0.8个百分点，汽车服务板块上涨4.5%，跑赢沪深300指数2.1个百分点。本周沪深300指数表现低于上证综指0.3个百分点，汽车板块整体表现较好。

■ **投资建议：**

■ **工信部等八部委联合发布《关于在部分地区开展甲醇汽车推广应用的指导意见》：**工信部、国家发改委、科技部、生态环境部、交通运输部、公安部等八部委联合发布了《关于在部分地区开展甲醇汽车推广应用的指导意见》（以下简称“《指导意见》”），正式将甲醇汽车提到汽车产业和消费市场的层面。《指导意见》明确指出，要坚持因地制宜、积极稳妥、安全可控，在具备应用条件的地区发展甲醇汽车。强化甲醇汽车产业合理布局，加快完善产业政策、技术标准和市场应用保障体系，提高市场应用水平，保持我国甲醇汽车及相关产业在产品、技术及专用装备领域的国际领先地位，加快能源多元化和清洁能源汽车发展，推动传统产业转型升级，培育新的经济增长点，促进绿色循环低碳发展。此外，《指导意见》还从甲醇汽车制造体系建设、甲醇燃料生产及加注体系建设、加强甲醇汽车监管等方面提出了明确要求。同时，《指导意见》还提出，重点在山西、陕西、贵州、甘肃等资源禀赋条件较好且具有甲醇汽车运行经验的地区，加快

M100 甲醇汽车的应用，并鼓励在有条件地区的公务、出租、短途客运等领域使用甲醇汽车。建议关注已布局甲醇汽车的吉利汽车、宇通客车。

- **一汽、东风、长安联手腾讯、阿里和苏宁等成立共享出行公司：**一汽集团、东风汽车、长安汽车三大央企汽车集团携手苏宁投资、腾讯、世嘉利、阿里、无锡飞叶、荣巽、南京恒创、南京领行共同投资设立南京领行股权投资合伙企业(有限合伙)，该合伙企业认缴出资总额为 97.6 亿元，其中苏宁认缴出资额 17 亿元，占股比 17.42%；一汽、东风、长安分别认缴出资额 16 亿元，分别占股比 16.39%；腾讯、阿里、南京恒创等五家公司认缴出资总额 22.5 亿元，共计占股比 23.06%。该投资公司投资方向为：拟投资以新能源汽车为主的共享出行产业，组建出行公司，本合伙企业仅投资出行公司，不从事其他业务。出行公司由三大央企汽车集团联合互联网、金融、零售等行业头部公司共同出资设立，项目以打造网联化、共享化的“智慧出行新生态”为目标，以为社会公众提供高品质、高安全、高效率的出行和更加愉悦的生活方式为出发点，致力于成为中国最值得信赖的出行服务企业。此次三大央企汽车集团联合互联网、金融等行业的不同公司出资布局共享出行产业，将进一步加速汽车网联化、共享化的行业演变，建议关注东风汽车、长安汽车。
- **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.....	9
3. 新上市车型.....	10
4. 投资建议.....	11

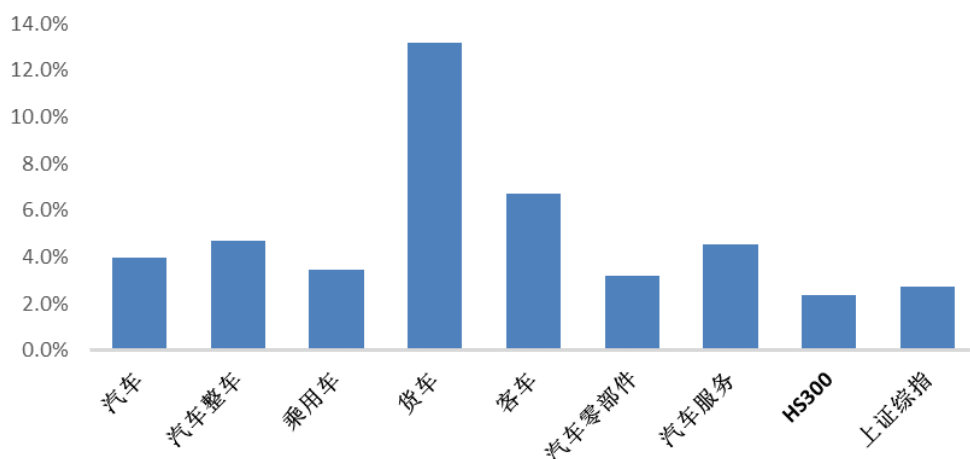
图表目录

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	10

1. 市场表现回顾

- **汽车板块表现：**汽车板块本周涨幅 4.0%，跑赢沪深 300 指数 1.6 个百分点。二级板块方面，汽车整车上涨 4.7%，跑赢沪深 300 指数 2.3 个百分点。整车板块下，乘用车、货车、客车子版块分别上涨 3.4%、13.2%、6.7%。本周汽车零部件上涨 3.2%，跑赢沪深 300 指数 0.8 个百分点，汽车服务板块上涨 4.5%，跑赢沪深 300 指数 2.1 个百分点。本周沪深 300 指数表现低于上证综指 0.3 个百分点，汽车板块整体表现较好。

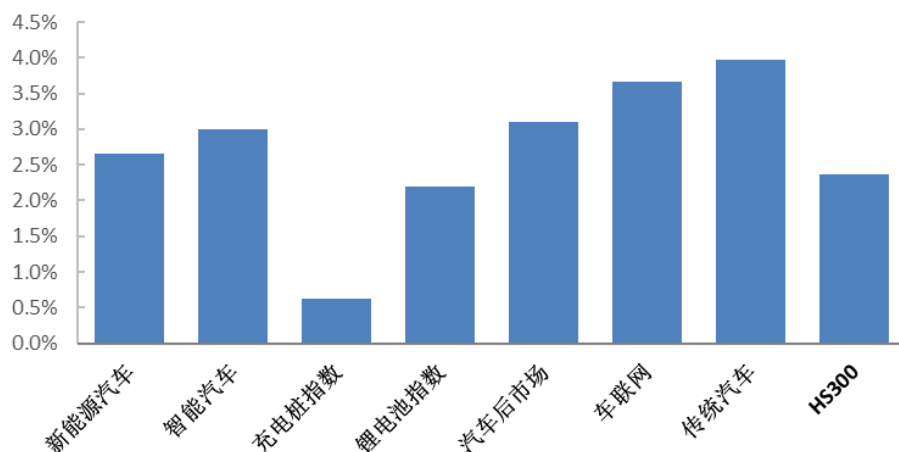
图 1：汽车二级板块本周涨幅



资料来源：wind、长城证券研究所

- **热点方向表现：**本周汽车相关概念中，传统汽车涨幅最大，达到 4.0%。新能源汽车、智能汽车、充电桩指数、锂电池指数、汽车后市场、车联网本周分别上涨 2.6%、3.0%、0.6%、2.2%、3.1%、3.7%。

图 2：汽车热点方向本周涨幅

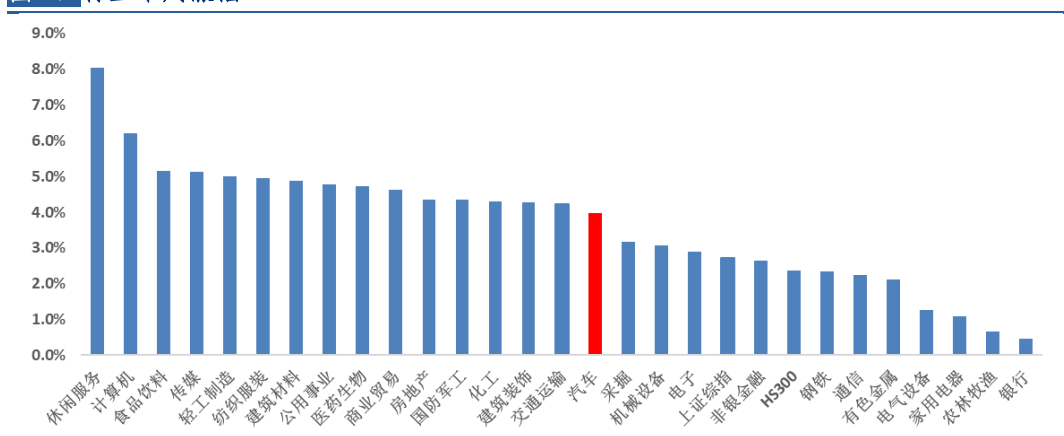


资料来源：wind、长城证券研究所

- **行业表现：**本周上证综指涨幅 2.7%，27 个行业均实现上涨，汽车行业涨幅为 4.0%。休闲服务、计算机、食品饮料涨幅居前三位，分别为 8.0%、6.2%、5.1%；银行、农

林牧渔、家用电器涨幅居后，分别为 0.5%、0.7%、1.1%。汽车行业在所有 27 个行业中位居第 16 位。

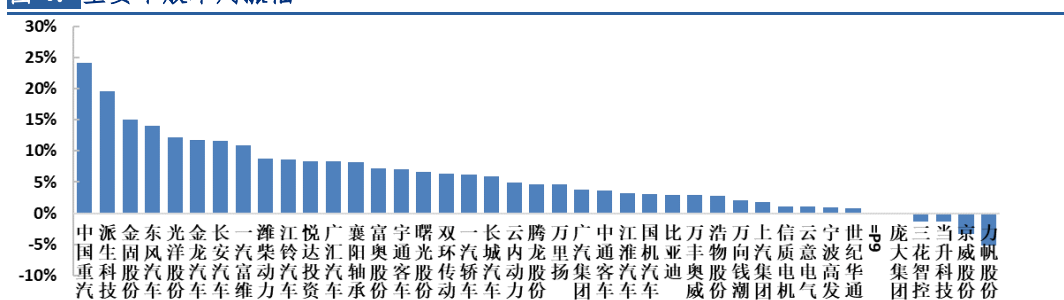
图 3：行业本周涨幅



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，中国重汽、派生科技、金固股份涨幅居前，为 24.1%、19.5%、15.0%；力帆股份、京威股份、当升科技跌幅居前，分别为 -5.2%、-3.3%和 -1.4%。

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

- 长城汽车（601633）公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业总收入人民币 992.30 亿元，同比下降 1.92%；实现营业利润人民币 62.32 亿元，同比上升 6.45%；实现归属于上市公司股东的净利润人民币 52.07 亿元，同比上升 3.58%。公司拟向公司股东宣派截至 2018 年 12 月 31 日止年度的现金股利人民币 2,646,908,010.00 元，即每股派发现金股利人民币 0.29 元（含税）。
- 凌云股份（600480）公司发布关于为公司全资子公司 WAG 增加担保额的公告：WAG 为本公司全资子公司，为满足其原有项目追加投入以及新项目投资的资金需求，本公司拟为其增加 2,500 万欧元的担保额度，担保有效期至 2025 年 4 月 30 日。WAG 是本公司 2015 年 9 月收购的一家德国公司，本公司持有其 100% 股权。该公司主要产品包括车门、后挡板、引擎盖组件和结构件等，主要客户是保时捷、宝马、奥迪、福特、通用、斯堪尼亚等汽车厂家。

- 中国汽研（601965）公司发布关于为子公司提供担保的公告，2019年3月21日，本公司与中信银行重庆北部新区支行（以下简称：中信银行）签订保证合同，为公司全资子公司重庆凯瑞科信汽车销售有限公司（以下简称：凯瑞科信）提供6,500万元担保。
- 奥特佳（002239）公司发布2018年度业绩快报修正公告：前次2018年度业绩快报发布的时间为2019年2月28日，此次修正与前次业绩快报较大差异内容为：1.利润总额：修正后为102,150,210.40元，较修正前减少77.49%；2.归属于上市公司股东的净利润：修正后为33,799,436.68元，较修正前减少91.20%；3.基本每股收益：修正后为0.01元，较修正前减少91.42%；4.加权平均净资产收益率：修正后为0.65%，较修正前降低了6.52个百分点，降低90.93%。造成上述差异的原因是，南通市中级人民法院审理的刘斌诉王进飞等人及本公司债务纠纷案件，一审判决本公司应当承担对王进飞债务的担保义务。按会计准则，本公司就此事项计提自判决书确定的日期起至2018年末的相应预计负债，从而导致与收益相关的上述科目金额发生重大变化。本公司是在前次业绩快报公告之后收到的判决书。此次修正系由快报期后事项引发，因此不存在追究内部责任人责任的情况。
- 新泉股份（603179）公司发布关于在香港投资设立全资子公司的进展公告：公司分别于2018年3月22日和2018年4月16日召开第二届董事会第二十次会议和2017年年度股东大会，审议通过了《关于在香港投资设立全资子公司的议案》，今日公司收到香港特别行政区公司注册处签发的《公司注册证明书》及《商业登记证》，情况如下：中文名称：新泉发展香港有限公司；英文名称：XINQUAN DEVELOPMENT HONG KONG LIMITED；类型：有限责任公司；董事：唐志华；注册资本：1万港元；注册地址：香港湾仔港湾道18号中环广场50楼5008室；经营范围：国际贸易和投资；注册证明书编号：2804540；商业登记证号码：70467591-000-03-19-8；生效日期：2019年3月15日；届满日期：2022年3月14日。
- 力帆股份（601777）公司发布2018年度业绩快报公告：报告期内实现营业总收入110.06亿元，同比下降12.66%，主要系报告期内，受国际政治经济因素、国内宏观经济环境变化、汽车销售市场增速放缓的影响，公司乘用车业务收入有所下降；归母净利润2.52亿元，同比增加48.02%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-20.43亿元，同比下降990.57%，上述变动的主要原因为：公司下属子公司位于北部新区经开园金开大道1539号的房产，因搬迁升级将该地块所涉及的所有土地及建筑物由自用改为出租，使得投资性房地产增值较大；受市场政治经济环境影响，国家和金融机构降杠杆的迫切压力，使得公司财务费用增加较大；公司为提升汽车销量，加快存货周转、回笼资金，年末加大促销力度，使得销售费用增加较大；出售重庆力帆汽车有限公司100%股权，本次股权转让将增大本年度投资收益；2018年末将对商誉等资产计提减值准备，增加资产减值损失金额。

2.2 相关公司新闻

- 捷豹路虎起诉江铃抄袭侵权案胜诉：陆风X7被禁止销售

据路透社报道，捷豹路虎称，它在中国打赢了一场与本土竞争对手江铃汽车的官司，原因是江铃汽车公司的陆风X7有部分功能直接抄袭了路虎揽胜极光（Range Rover Evoque）。北京市朝阳区法院周五表示，江铃汽车公司生产的陆风X7直接抄袭了路虎揽胜的五个独特功能，导致消费者普遍感到困惑。法院裁定，陆风X7的所有销售、制造和营销必须立即停止，同时对捷豹路虎进行赔偿。

- 路特斯将在武汉国产 吉利终将圆了“跑车梦”

日前，吉利汽车集团总裁、CEO 安聪慧在接受采访时表示，吉利准备在武汉工厂投产路特斯车型。此外，安聪慧还透露，收购路特斯之后，吉利有一个明确的复兴路特斯的计划，让它恢复应有的销量和影响力。

- 贾跃亭 FF 与第九城市将成立合资公司 拟融资 5 亿美元

3 月 22 日，有投资行业人士向 21 世纪经济报道记者透露，贾跃亭旗下的电动汽车公司法拉第未来（Faraday Future “FF”）将与第九城市成立合资公司。据悉，两人分别占新公司股份的 50%，这意味着贾跃亭对于新公司仍然握有话语权。与此同时，新的公司还会引进四到五家新的投资机构，募集资金约为 5 亿美元。对于沉寂已久的第九城市来说，或许能迎来一次转型的机会。第九城市成立于 1998 年，2004 年，该公司与暴雪娱乐达成合作，取得《魔兽世界》在中国大陆地区独家代理运营权。2005 年，第九城市在美国纳斯达克上市，这也是继盛大网络之后，第二家在美上市的中国网络游戏公司。

- 德国零部件供应商采埃孚在华计划 100% 本土制造

采埃孚在华逐步发展本土化研发团队的建设，在未来将本土化生产比例提至 100%，并宣布将其核心产品之一的新一代 8 档自动变速器（8HP）落实国产化。3 月 21 日，采埃孚公布其在中国市场的未来战略，并公开正在研发的电驱动汽车样车，而这款汽车是首次在亚太区亮相。该电驱动样车被取名为“Next Generation Mobility”（下一代的座驾），通过搭载由采埃孚自行开发研制的后悬架系统、转向系统、驱动系统和传感器，并借助于人工只能与集成式安全系统技术的加成，在展示自身技术的同时，有效提高了电驱动汽车的安全性能和便利性能。

- 奔驰前设计师 Do Young Woo 加盟小鹏汽车 任外造型设计总监

3 月 22 日，新浪汽车从小鹏汽车获悉，梅赛德斯-奔驰前设计师 Do Young Woo 正式加盟小鹏汽车，担任外造型设计总监，负责下一代小鹏汽车的外造型设计方向。公开资料显示，Do Young Woo 毕业于美国艺术中心设计学院，从事汽车设计工作近 20 年。1999 年起，在福特汽车开始了汽车设计生涯。3 年后加入马自达，确定马自达 6 和马自达 2 车型的设计理念。2013 年，Do Young Woo 加入梅赛德斯-奔驰，参与了新款奔驰 CLS，以及全新一代奔驰 S 级车型的设计。

- 不受脱欧影响 宝马在英国产 MINI 电动车

据外媒报道，宝马将在今年早些时候在英国生产 MINI 电动车型。“宝马不准备对在英国的四座工厂进行调整，即便英国脱欧，预计任何供应链中断都将在 4 至 6 周内及时恢复正常。

- 保时捷 2018 年业绩强劲 2.5 万员工人均发 1.1 万美元奖金

保时捷 2018 财年是非常成功的一年。相比其他豪华车企在转型时期遭遇利润和营收集体下滑，保时捷的财报数据格外显眼。在 2018 财年，保时捷实现销售利润 43 亿欧元，同比增长约 4%；营业收入达 258 亿欧元，同比增长 10%。为了奖励员工，保时捷将向 2.5 万多名员工发放约 1.1 万美元的奖金。保时捷证实，这次奖金不只是给那些拥有高级头衔的高绩效工程师和高管，而是给每一位符合条件的员工，从清洁工、接待员一直到高级管理人员。

2.3 新能源汽车

■ 特斯拉取消车辆年度维护计划

据 The Driver 报道，在审查了全车型的数据后，特斯拉决定取消车辆年度维护和服务计划。通过强有力的内部和外部测试，这家汽车制造商确定，与传统的汽油动力汽车相比，电动汽车在不定期保养的情况下，能够承受比燃油车更长的时间。特斯拉称，取消方案将立即生效，只在需要维修特定部件时，才会建议车主把车带到服务中心。这样一来，车辆在车库的时间就会减少，在路上的时间就会增加。这项服务可以通过特斯拉应用直接预订，该应用还可以作为车辆和车主账户的中央控制点。

■ 通用汽车证实在密歇根州投 3 亿美元造雪佛兰电动汽车

据路透社报道，通用汽车公司周五证实，它将在底特律郊区的一家装配厂投资 3 亿美元，增加 400 个工作岗位，以生产一款新的雪佛兰电动汽车。通用汽车没有透露新款电动汽车的名称或生产时间，但表示它将与现有的雪佛兰 Bolt 电动汽车在同一平台上制造。新款雪佛兰电动汽车的其他产品信息和时间点将在临近生产时发布。

■ 恒大新能源汽车计划 3-10 年实现 50 万-100 万辆产能

3 月 22 日，恒大健康召开业绩会宣布，恒大拥有已达到量产能力的瑞典特罗尔海坦研发制造基地，天津基地计划今年 6 月全面投产，并正筹建上海与广州基地，计划在 3 年内实现 50 万-100 万辆产能建设，逐步实现量产。董事会主席时守明表示，恒大已经完成布局新能源汽车全产业，力争 3-5 年成为世界规模最大、实力最强的新能源汽车集团。

■ 宁德时代电池技术实现重要突破 能量密度达 304Wh/kg

今日从中国锂离子动力电池龙头企业宁德时代新能源公司获悉，该公司研发团队攻克动力电池正极和负极材料等关键核心技术，开发出比能量（质量能量密度）达 304Wh/kg 的样品，在国际市场上处于领先地位。业内分析认为，目前宁德时代的技术突破已获得实验成功，随着相关的技术逐渐进入市场化应用阶段，将显著提升国产动力电池核心竞争力。

■ 比亚迪 e 系列正式发布 年内推 5 款新车

继 2018 年发布 e 平台之后，比亚迪于 2019 年 3 月 21 日正式发布 e 系列，比亚迪 e 系列诞生于 e 平台，与王朝 EV 系列同源并行。未来 e 系列与王朝 EV 系列将有所区别，e 系列更加注重品质性价比、新智行体验，王朝 EV 系列更加注重技术引领、极致性能体验。二者相辅相成，形成合力，全面覆盖新能源汽车领域的不同用户群体。

■ 续航有望达到 450km 奔驰首款电动 SUV 申报图曝光

近日，电车资源从工信部获悉了国产奔驰 EQC 的申报信息，根据此前官方公布的消息，新车定位于一款纯电动中型 SUV，并将于 2019 年年底在国内投产并销售上市，而奔驰 EQC 也是奔驰品牌旗下的首款纯电动车型，预计售价区间在 50-60 万元。

2.4 智能汽车和车联网

■ 迪拜做好自动驾驶出租车筹备工作 即将上路行驶

据外媒报道，未来迪拜街头将出现智能出租车，该类车辆并未配置人类驾驶员。据车辆研发商 DG World 和迪拜硅绿洲透露，迪拜的首辆自动驾驶已做好了上路行驶的准备。DG World 表示，该款智能出租车的试运行很成功，车载技术通过了安全性要求。当车辆遭遇潜在的技术故障时，只需轻松按下一个扭矩，驾驶员就能轻松呼叫辅助服务支持，将车辆从自动驾驶模式切换到人工驾驶模式。

■ 沃尔沃 2020 年所有车型安装传感器 监控醉酒或疲劳驾驶

沃尔沃计划从 2020 年初开始在其汽车上安装摄像头和传感器，监控司机醉酒或分心的迹象，并采取干预措施防止事故发生。这标志着沃尔沃朝着在 2020 年前消除乘客死亡人数的承诺又迈出了一步。沃尔沃表示，如果司机被发现醉酒、疲劳或因查看手机而分心——这是导致事故的最大因素之一——可能会限制车速、在呼叫协助服务中提醒车主，或者直接减速并停车。

■ 英国计划大力推动智能网联汽车出口

近日，英国交通部发布报告称，预计到 2035 年英国智能网联汽车和自动驾驶汽车出口将达 150 亿英镑（约合人民币 1331 亿元）。这份名为《移动未来：城市战略》的报告指出，数据和物联网正在改变人们的出行方式，交通领域的商业模式正发生深刻变革。因此，要加大实验力度、鼓励数据分享和利用，打造英国在零排放汽车、车联网、自动驾驶汽车等领域获得更大竞争优势。

■ 大陆、诺基亚等合作项目 证实 MEC 是实现网联驾驶的关键技术

据外媒报道，大陆集团（Continental）、德国电信（Deutsche Telekom）、弗劳恩霍夫通讯技术系统研究所（Fraunhofer ESK）、MHP 和诺基亚合作进行了 Car2MEC 项目，并在德国 A9 高速公路数字试车跑道上经过两年的密集测试和试验之后，得出了几个主要结论：一是本地云计算（多接入边缘计算，MEC）是实现网联驾驶的关键技术，尤其是安全驾驶的关键技术；二是进行网联驾驶工作的相关行业必须合作，才能将概念转化成可持续发展的业务。

■ 现代汽车推安全下车辅助功能 可防止后排乘客下车时闯入车流

据外媒报道 如今，很多汽车都配备了各种安全技术功能，普通的老式儿童安全锁似乎已经有点过时了，至少现代（Hyundai）是这么认为，因此，该家汽车制造商把雷达加入到了汽车配置中。安全下车辅助（Safe-exit assist）是该公司新推出的高科技锁功能，2019 年款现代 Santa Fe 和即将上市的 2020 年款 Palisade 都具备该功能，2019 年款现代伊兰特（Elantra）也配备了一个类似的系统。该功能利用现有的盲点雷达传感器，如果检测到有车驶来时，可让后门保持锁定。驾驶员可按下主锁和电动车窗控件旁边的按钮，激活安全下车辅助功能，同时也会激活隐藏在后保险杠中的雷达传感器，并在检测到汽车侧翼有汽车移动时，锁定后车门。

3. 新上市车型

本周共有 17 款新车、改款和垂直换代车上市：

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
速腾	垂直换代	三厢车	一汽-大众	13.18-21.88 万
途睿欧	改款	MPV	江铃福特	17.69-35.68 万

标致 508	垂直换代	三厢车	东风标致	15.97-22.57 万
柯珞克	改款	SUV	上汽斯柯达	13.99-18.74 万
领克 02	改款	SUV	领克	12.28-19.28 万
奔驰 E 级	改款	三厢车	奔驰(进口)	44.28-70.28 万
起亚 KX5	改款	SUV	东风悦达起亚	15.48-23.18 万
MINI CLUBMAN	改款	两厢车	MINI(进口)	23.78-32.78 万
大乘 G60	新车	SUV	大乘汽车	大乘 G60
长安 CS15	改款	SUV	长安汽车	5.39-7.89 万
科鲁泽	新车	三厢车	上汽通用雪佛兰	8.99-11.99 万
亚洲龙	新车	三厢车	一汽丰田	20.88-24.48 万
宝马 i8	改款	三厢车	宝马(进口)	179.80-195.80 万
御风 S16	改款	SUV	东风汽车	11.78-28.98 万
宝马 i3	改款	两厢车	宝马(进口)	33.98-40.58 万
亚洲龙双擎	新车	三厢车	一汽丰田	22.68-28.98 万
宝马 X1 新能源	改款	SUV	华晨宝马	39.38 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：工信部等八部委联合发布《关于在部分地区开展甲醇汽车推广应用的指导意见》：**工信部、国家发改委、科技部、生态环境部、交通运输部、公安部等八部委联合发布了《关于在部分地区开展甲醇汽车推广应用的指导意见》(以下简称“《指导意见》”)，正式将甲醇汽车提到汽车产业和消费市场的层面。《指导意见》明确指出，要坚持因地制宜、积极稳妥、安全可控，在具备应用条件的地区发展甲醇汽车。强化甲醇汽车产业合理布局，加快完善产业政策、技术标准和市场应用保障体系，提高市场应用水平，保持我国甲醇汽车及相关产业在产品、技术及专用装备领域的国际领先地位，加快能源多元化和清洁能源汽车发展，推动传统产业转型升级，培育新的经济增长点，促进绿色循环低碳发展。此外，《指导意见》还从甲醇汽车制造体系建设、甲醇燃料生产及加注体系建设、加强甲醇汽车监管等方面提出了明确要求。同时，《指导意见》还提出，重点在山西、陕西、贵州、甘肃等资源禀赋条件较好且具有甲醇汽车运行经验的地区，加快 M100 甲醇汽车的应用，并鼓励在有条件地区的公务、出租、短途客运等领域使用甲醇汽车。建议关注已布局甲醇汽车的吉利汽车、宇通客车。
- 一汽、东风、长安联手腾讯、阿里和苏宁等成立共享出行公司：**一汽集团、东风汽车、长安汽车三大央企汽车集团携手苏宁投资、腾讯、世嘉利、阿里、无锡飞叶、荣巽、南京恒创、南京领行共同投资设立南京领行股权投资合伙企业(有限合伙)，该合伙企业认缴出资总额为 97.6 亿元，其中苏宁认缴出资额 17 亿元，占股比 17.42%；一汽、东风、长安分别认缴出资额 16 亿元，分别占股比 16.39%；腾讯、阿里、南京恒创等五家公司认缴出资总额 22.5 亿元，共计占股比 23.06%。该投资公司投资方向为：拟投资以新能源汽车为主的共享出行产业，组建出行公司，本合伙企业仅投资出行公司，不从事其他业务。出行公司由三大央企汽车集团联合互联网、金融、零售等行业头部公司共同出资设立，项目以打造网联化、共享化的“智慧出行新生态”为目标，以为社会公众提供高品质、高安全、高效率的出行和更加愉悦的生活方式为出发点，致力于成为中国最值得信赖的出行服务企业。此次三大央企汽车集团联

合互联网、金融等行业的不同公司出资布局共享出行产业，将进一步加速汽车网联化、共享化的行业演变，建议关注东风汽车、长安汽车。

- **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>

