

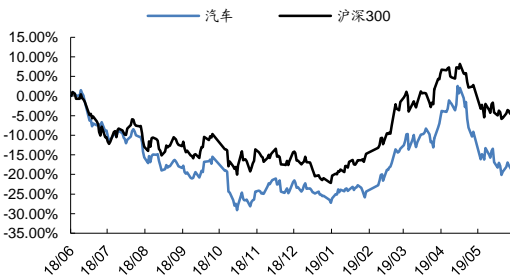
研究所

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

广东逐步放宽广深车辆限购, 国产 Model 3 公布售价

——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	-10.5	-6.0	-18.4
沪深300	-7.2	-3.2	-3.7

相关报告

- 《汽车行业事件点评报告: 广东出台促进消费政策, 汽车消费预期改善》——2019-05-28
- 《汽车行业事件点评报告: 车辆购置税新政发布, 明确计税价格制定标准》——2019-05-26
- 《汽车行业周报: 车市持续低迷, 车辆购置税政策公告发布》——2019-05-26
- 《汽车行业周报: 终端优惠力度加大, 国五清库存进行中》——2019-05-19
- 《汽车行业周报: 4月乘用车零售销量下降16.9%, 国五终端优惠有望促进销售》——2019-05-12

投资要点:

- **本周观点更新:** 根据乘联会数据, 5月第3周日均零售销量4.4万台, 同比减少9%; 第3周日均批发销量3.9万辆, 同比减少23%。终端国五车型降价促销, 对于销售回暖有所帮助, 但车市增速仍处于低位。我们看好车市下半年在去年同期低基数的基础上, 伴随库存的清理, 逐步恢复正增长。

本周, 广东省委办公厅、广东省政府办公厅出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》。该实施方案针对当前制约消费的突出问题, 提出九方面29条具体举措, 稳定改善消费预期, 营造良好消费环境, 促进形成强大统一市场。其中汽车方面的政策主要包括: 促进汽车消费优化升级, 重点推广新能源汽车应用, 加快充换电基础设施建设, 并对全省高速公路服务区、城市新建公共停车场、社区等充电设施的建设作出明确要求。当下汽车消费较弱, 而在社会零售消费金额中占比又较大, 因此如何盘活促进也是政策中的重点。我们看好其余各地对国家政策的跟进, 汽车消费预期增强, 再配合政策落地后市场数据的改善, 车市有望逐步向上。实施方案中一大亮点是, 逐步放宽广州、深圳市汽车摇号和竞拍指标, 扩大准购规模, 其他地市不得再出台汽车限购规定。作为一线城市北上广深的“广深”, 过去车牌获取成本始终较大, 无论是摇号或是竞拍都是对于时间和金钱的耗费, 牌照设限在一定程度上影响消费积极性, 对于车市增长并不利。此次地方政府对于政策的松绑, 首先将极大的方便广深地区购车者, 其次在全国范围内也将形成良好的示范效应, 后期推广值得期待。

更长周期维度看, 汽车行业成长属性减弱周期属性增强, 十年前高速增长的汽车销量将转化为未来十年的替换需求, 2019年是上升周期的起点, 维持行业“推荐”评级。

- **本周重点推荐个股及逻辑:** 重点推荐长城汽车, 长安汽车, 福田汽车。
- **汽车及汽车零部件行业行情:** 本周, 二级市场各板块普遍上涨, 上证综指上涨1.60%, 沪深300上涨1.00%。汽车行业上涨0.83%,

跑输上证综指和沪深300。其中,汽车零部件子行业指数上涨1.43%,汽车销售与服务子行业指数上涨0.27%,乘用车子行业指数上涨0.24%,商用载货车子行业指数上涨0.15%,商用载客车子行业指数下跌2.58%。

- **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	2019-05-31 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000625.SZ	长安汽车	7.0	0.14	0.27	0.99	50.0	25.93	7.07	买入
000887.SZ	中鼎股份	9.59	1.01	1.15	1.32	9.5	8.34	7.27	买入
002048.SZ	宁波华翔	11.0	1.17	1.41	1.54	9.4	7.8	7.14	买入
002050.SZ	三花智控	10.05	0.65	0.78	1.03	15.46	12.88	9.76	增持
002434.SZ	万里扬	6.76	0.78	1.05		8.67	6.44		买入
002594.SZ	比亚迪	48.25	1.02	1.37	1.74	47.3	35.22	27.73	增持
300258.SZ	精锻科技	12.57	0.72	0.86	1.05	17.46	14.62	11.97	增持
300473.SZ	德尔股份	28.18	2.14	2.85	3.87	13.17	9.89	7.28	买入
600104.SH	上汽集团	23.95	3.2	3.46	3.75	7.48	6.92	6.39	增持
600114.SH	东睦股份	6.94	0.61	0.7	0.83	11.38	9.91	8.36	买入
600166.SH	福田汽车	2.33	-0.54	0.06	0.12	-4.31	38.83	19.42	买入
600297.SH	广汇汽车	4.38	0.6	0.75	0.89	7.3	5.84	4.92	买入
600660.SH	福耀玻璃	21.83	1.49	1.71	1.97	14.65	12.77	11.08	增持
600699.SH	均胜电子	21.1	1.41	1.52	1.77	14.96	13.88	11.92	增持
601633.SH	长城汽车	8.26	0.57	0.67	0.77	14.49	12.33	10.73	买入
601689.SH	拓普集团	15.02	1.04	1.17	1.35	14.44	12.84	11.13	增持
601799.SH	星宇股份	75.0	2.2	2.93	3.57	34.09	25.6	21.01	买入
603305.SH	旭升股份	24.58	0.73	1.04	1.36	33.67	23.63	18.07	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

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、 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	15
4、 本周重点推荐个股及逻辑	16
5、 风险提示	16

图表目录

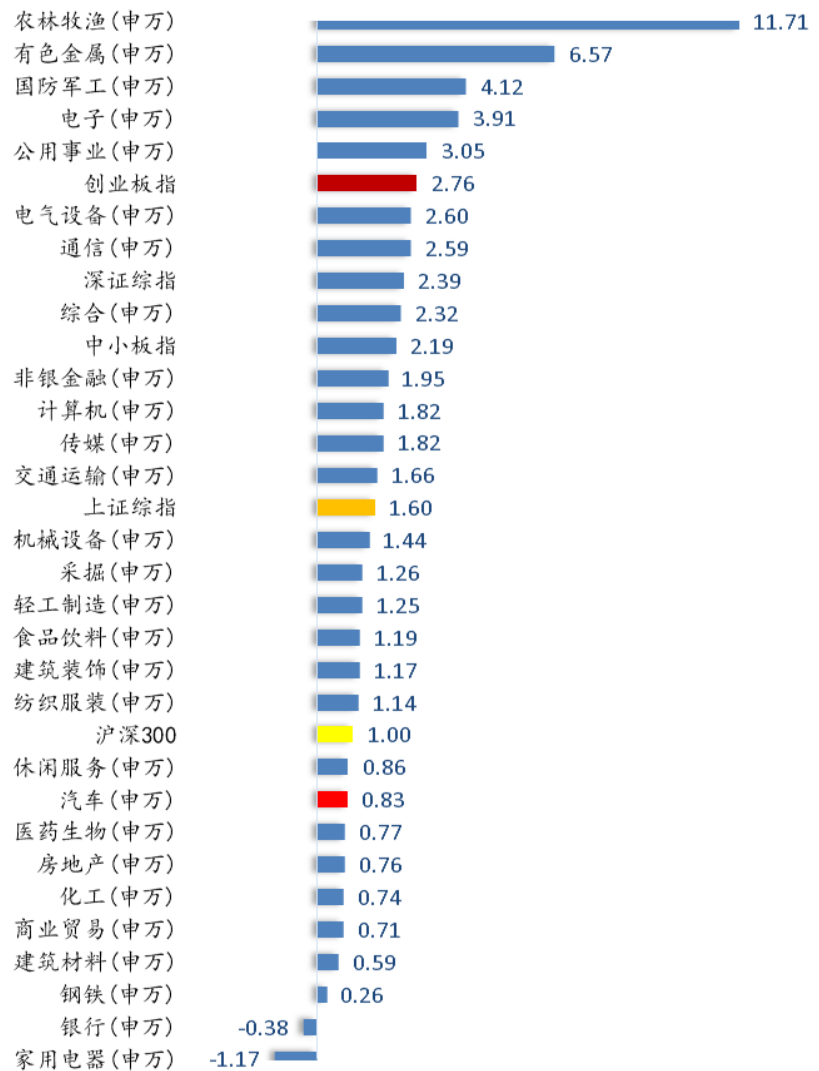
图 1: 本周 (2019.5.27-2019.5.31) 各行业市场表现.....	5
图 2: 本周 (2019.5.27-2019.5.31) 汽车子板块市场表现	6
图 3: 一年以来各周成交量 (亿股)	6
图 4: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/E	7
图 5: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/S	7
图 6: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/B	8

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上涨，上证综指上涨 1.60%，沪深 300 上涨 1.00%。汽车行业上涨 0.83%，跑输上证综指和沪深 300。其中，汽车零部件子行业指数上涨 1.43%，汽车销售与服务子行业指数上涨 0.27%，乘用车子行业指数上涨 0.24%，商用载货车子行业指数上涨 0.15%，商用载客车子行业指数下跌 2.58%。

图 1：本周（2019.5.27-2019.5.31）各行业市场表现



资料来源：Wind，国海证券研究所

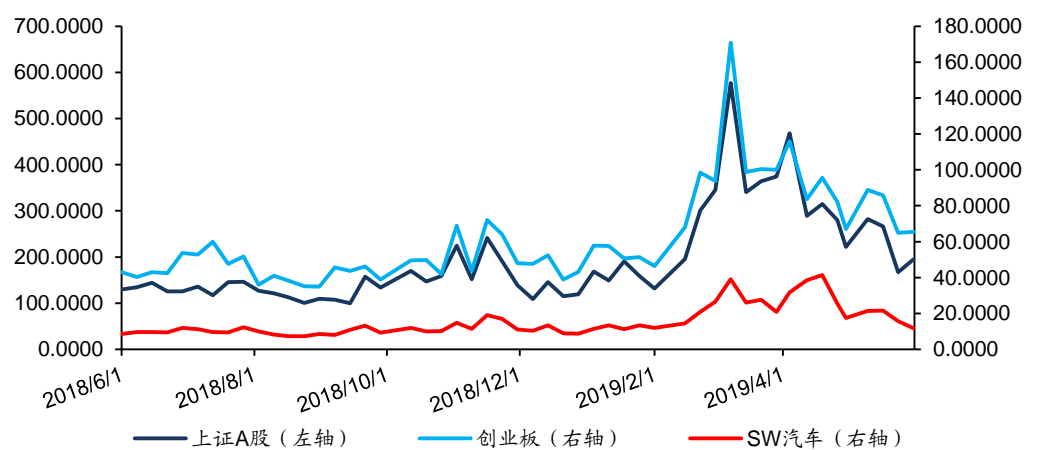
图 2: 本周 (2019.5.27-2019.5.31) 汽车子板块市场表现



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)

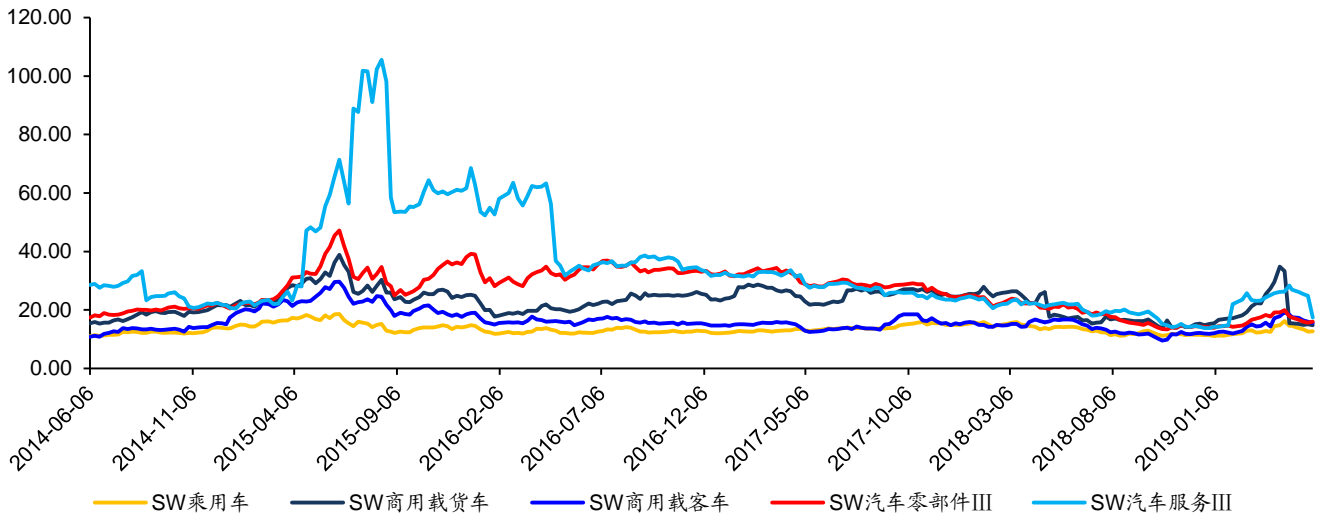


资料来源: Wind, 国海证券研究所

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。

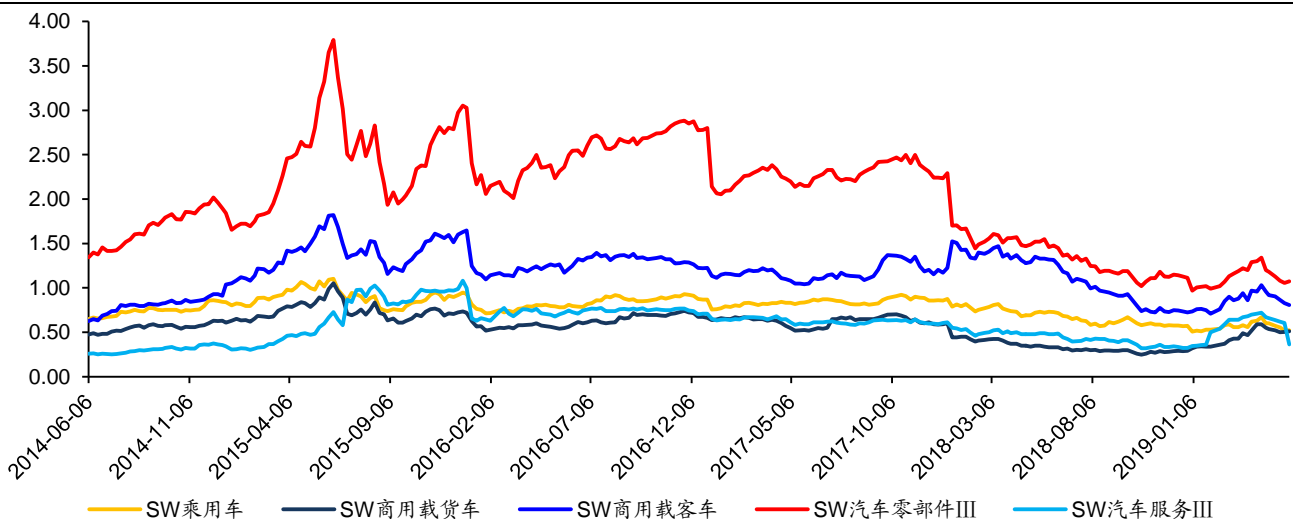
图 4：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/E



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。

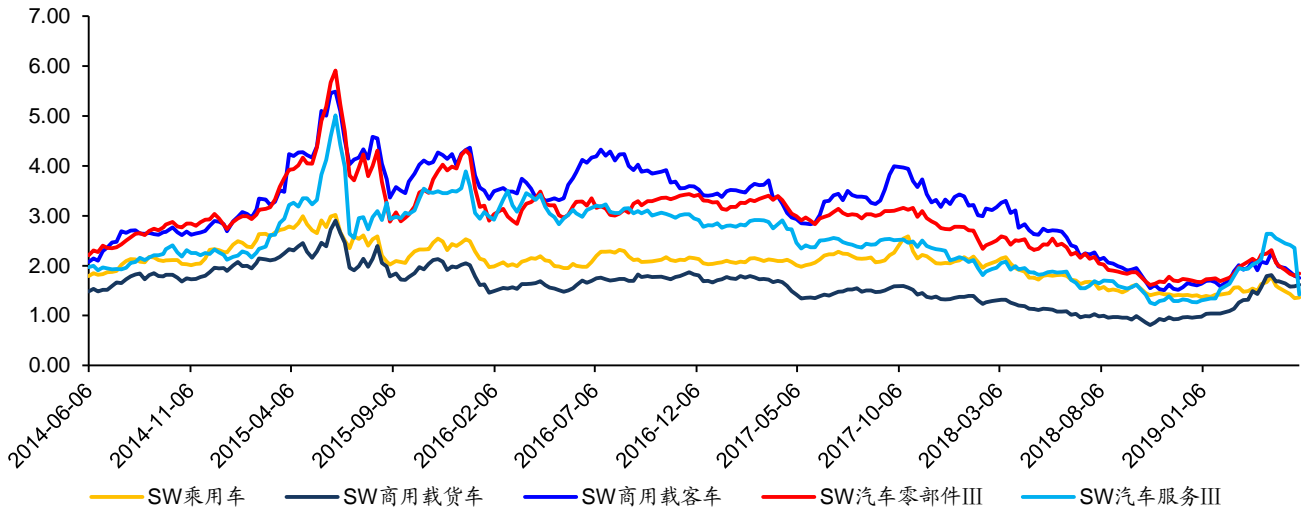
图 5：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/S



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

贝斯特（300580）收购苏州赫贝斯五金制品有限公司 51%股权

公司与赫贝斯实业有限公司于 2019 年 5 月 25 日，签订了《关于转让苏州赫贝斯五金制品有限公司股权的股权转让协议》，公司以自有资金通过向交易对方支付现金的方式购买其持有苏州赫贝斯五金制品有限公司 51%的股权。公司本次交易的 51%股权对价为人民币 1,938 万元。苏州赫贝斯主要从事研发、设计、生产制造锌、铝、镁、铜、不锈钢金属制品的五金件，其凭借高品质的铝合金和压铸零配件产品，成为全球知名新能源汽车厂商美国特斯拉公司、汽车零部件制造商日本 YAZAKI 公司、汽车安全系统制造商瑞典 AUTOLIV 公司、美国 BROOKS 仪器公司以及 EMI 等公司的长期零配件供应商。

福田汽车（600166）收到国家新能源汽车推广补贴

公司接到国家开发银行通知，公司收到北京市财政局转支付的新能源汽车推广补贴 65,031 万元。其中 59,571 万元是 2016 年所售且累计行驶里程达到 2 万公里的部分新能源汽车购车客户应享受推广补贴所对应的应收账款，其余 5,460 万元是公司 2017-2018 年所售新能源汽车购车客户应享受推广补贴所对应的应收账款的预拨款项。本次收到的新能源汽车推广补贴不影响当期利润，将直接冲减公司应收新能源补贴款，对公司现金流及降低资金占用产生积极的影响。

天成自控（603085）募集资金投资项目建设完成

截止本报告发布日，公司募投项目“乘用车座椅智能化生产基地建设项目”已正式完工。建成产能情况如下：1) 天成自控为实施主体，年产乘用车座椅 15 万套、核心件 140 万套；2) 郑州天成，年产乘用车座椅 15 万套。公司募集资金投资项目“乘用车座椅智能化生产基地建设项目”建成投产，将提升公司乘用车座椅的业务规模和市场地位；核心件产能的建成对公司提高乘用车座椅零部件的自制率，进而提升产品毛利率有积极影响。

隆盛科技（300680）全资子公司产品通过联合汽车电子有限公司认证

公司全资子公司无锡微研精密冲压件有限公司于近日收到联合汽车电子有限公司发出的《零件提交保证书》（PSW）批复，微研精密为联合电子新能源汽车二代驱动电机平台项目提供的马达铁芯产品获其生产件批准程序（PPAP）审核通过。目前，联合电子新能源汽车项目的终端客户有大众 MEB base+，广汽集团（GAC）、蔚来汽车（NIO）等。

兴民智通（002355）与 Savari Inc. 签署战略框架协议

公司于 2019 年 5 月 30 日与 Savari Inc. 签署了《战略框架协议》，为全面推动车联网通信行业发展进程，双方拟在基于智能网联汽车领域的 C-V2X 通信软件、智能交通相关产品和服务等方面开展全面合作。Savari Inc. 2011 年创立于美国硅谷，目前已在欧洲、亚洲(中国、印度、韩国)等成立办事机构，已成为智能网联汽车和智慧城市产业链中领先的产品与技术服务解决方案供应商，致力于未来智能城市的交通出行更安全、更高效。

岱美股份（603730）注销已回购股份

本次注销已回购限制性股票 995,000 股；本次注销已回购社会公众股 8,715,480 股。上述总计 9,710,480 股将于 2019 年 6 月 3 日予以注销。本次注销完成后，公司股份总数将由 410,305,000 股变更为 400,594,520 股。

2、本周汽车及零部件行业重要资讯

2.1、乘用车子行业

大众途昂 X 正式上市，售价 31.69-48.89 万

2019 年 5 月 28 日，备受期待的上汽大众途昂 X 正式上市，新车共推出了 6 款车型，售价区间为 31.69-48.89 万元。新车是一款轿跑 SUV 车型，整体设计语言延续了途昂的风格，其最大的不同在于采用了溜背式设计，更加运动。动力方面新车搭载 2.0T 高低功率和 2.5T V6 三款不同的发动机。

雪铁龙 C6 新车型上市，售 18.99-20.19 万元

东风雪铁龙 C6 推出了两款 360THP(1.6T)的车型，售价分别为 18.99 万元和 20.19 万元。动力方面，由于升级配备了满足国 VI 排放标准的发动机，新车搭载 1.6T 发动机，最大输出功率为 125kW(170Ps)，提升了 2.2kW(3Ps)，峰值扭矩为 260Nm，提升了 15Nm。传动系统没有变化，匹配的是 6 速手自一体变速箱。

吉利缤越 PHEV 上市，补贴后售 13.98 万元起

2019 年 5 月 28 日，吉利缤越 PHEV 正式上市发售，售价区间为 17.28-19.28 万元，补贴后售价区间为 13.98-15.98 万元。作为吉利汽车首款插电混动 SUV。在吉利 BMA 架构下打造而来的缤越 PHEV 搭载由 1.5TD 发动机、驱动电机、容量为 11.3kWh 的三元锂电池组所组成的插电混动系统，新车在纯电模式下续航里程为 62km，百公里综合油耗仅为 1.4L。

新款沃尔沃 S60L 上市，售 24.98-30.98 万元

新款沃尔沃 S60L 现已正式上市，售价区间为 24.98-30.98 万元。作为年度改款车型，新款沃尔沃 S60L 在造型设计上与老款车型基本保持一致，新车主要变化在于取消了 T3 动力版本，并提供 T5 智进进阶版和 T5 智驭菁英版两款 T5 动力车型。动力系统部分，两款 T5 动力车型搭载 2.0T 发动机，最大输出功率 180kW(245Ps)，峰值扭矩 350Nm。传动部分，匹配 8 速自动变速箱。

2020 款沃尔沃 S90 上市，售 37.29-49.59 万

2020 款沃尔沃 S90 车型正式上市，新车共推出 6 款车型，售价区间为 37.29-49.59 万元。内饰方面，还是实用而简约的设计布局，北欧风格很浓郁。新车的中高配车型在配置方面提升较大，如智远版车型增加皮革包裹中控台、前排座椅坐垫长度电动调节、增强型空气净化系统、电动侧窗遮阳帘、后风挡遮阳帘、自动泊车系统等。动力方面，本次上市的为 T4 及 T5 版车型，搭载了 2.0T 低功率/高功率发动机，最大功率分别为 140kW(190Ps)和 187kW(254Ps)，最大扭矩分别为 300Nm 和 350Nm。传动系统匹配 8 速手自一体变速箱。

特朗普又对墨西哥征收进口关税，全球十大车企将受影响

当地时间 5 月 30 日，美国总统唐纳德·特朗普（Donald Trump）表示，除非墨西哥立即采取措施遏制非法移民，否则将对所有来自墨西哥的商品征收 5% 的进口关税，且关税每月逐步提高，直到 10 月 1 日达到 25%。特朗普此举可能会对一些国际公司造成冲击，其中对汽车行业的打击可能更甚。长期以来，许多汽车制造商一直在墨西哥生产汽车，利用墨西哥的廉价劳动力、贸易协议和毗邻美国的优势。

消息一出，亚洲主要汽车制造商和供应商的股价在 5 月 31 日大幅下降。在日本，丰田汽车股价下跌 2%，日产汽车股价下跌 5%，本田跌近 4%，马自达遭受的打击最大，跌幅近 7%。这四家车企均在墨西哥建有汽车组装厂，约三分之一的汽车都是在墨西哥生产的。而在韩国，现代汽车及其子公司起亚汽车的股价分别下跌 0.7% 和 4.2%。现代汽车证券分析师 Chang Moon-su 表示，“虽然我们不得不等待，看美国对墨西哥的关税计划是否会实施，但这难免会对投资者的投资情绪产生负面影响。”

除了对亚洲车企的负面影响外，在墨西哥生产的美国车企同样面临挑战，这似乎会给美国消费者带来事与愿违的后果，抬高汽车的价格。麦格理证券 (Macquarie Securities) 分析师 Janet Lewis 表示，“当前美国市场的汽车利润率如此之低，导致任何汽车制造商都无法将关税带来的成本转嫁给消费者。” 零部件企业面临的形势可能更严峻，因为在零部件组装到汽车上之前，可能要在墨西哥、美国 and 加拿大之间来回运输 20 多次。根据美国政府的数据，2018 年墨西哥对美国最大的出口项目就是汽车和零部件，总额约为 933 亿美元。

继续下滑，乘联会预测 6 月销量为 159 万辆

日前，乘用车市场信息联席会与威尔森联合做出了 6 月、7 月乘用车市场批发销量预测。根据预测，2019 年 6 月整体乘用车市场批发量将达到 159 万辆，7 月将达 156 万辆，继续呈下滑趋势。此外乘联会认为，由于库存压力，6 月份经销商促销降价的行为仍将持续。在细分市场方面，乘联会预测 2019 年 6 月轿车市场批发销量将达 80.5 万辆，同比萎缩 16.5%，但相比 4 月份上涨 1.3%；MPV 市场将达 9.6 万辆，同比萎缩 23.5%，相比 4 月上升 4.2%。相比之下，SUV 市场是下滑幅度最小的细分市场，该细分市场预计 6 月份批发销量将达到 68.9 万辆，同比萎缩 7.6%，相比 4 月上升 3.7%。乘联会分析，尽管 6 月份作为第二季度的末尾，厂家有强烈的“冲量”需求，但由于目前经销商库存压力仍然过大，能吸纳的厂家批发量有限，这成为 6 月份销量预测中的第一个“减分项”。此外，由于楼市的资金持续对汽车消费造成挤压，并且受中美贸易战升级影响，整体消费信心不足，宏观经济下压，这是 6 月份销量预测中的第二个“减分项”。

国产 Model 3 起售价为 32.8 万元

当地时间 5 月 31 日，美国电动汽车制造商特斯拉表示，将中国制造的 Model 3 轿车起售价定为 32.8 万元人民币（合 47,529 美元），以推动其在中国这个全球最大的新能源汽车市场的生产和销售。目前国内在售的五个不同版本的 Model 3 起售价从 32.8 万元到 52.2 万元不等，而 Model 3 的高端版本仍将从美国进口。国产 Model 3 标准续航升级版价格比当前国内在售最便宜的版本还要低 4.9 万元（目前尚不清楚特斯拉是否会获得中国对新能源汽车的补贴），控制价格将帮助特斯拉抵御来自大众

和通用等老牌汽车制造商以及蔚来、威马和小鹏等国内电动车初创企业的竞争。特斯拉在其官方网站上表示，Model 3 标准续航升级版（特斯拉中国）的预订也将于5月31日开始，顾客有望在6-10个月内收到新车。投资者目前关注的焦点是Model 3在中国的毛利率能否保持在20%左右。

自今年1月份起，特斯拉正式启动上海工厂建设工作，以生产Model 3轿车。在中国本土生产汽车可能有助于特斯拉将中美贸易战的影响降至最低。最近几个月，外界对Model 3生产速度和销售业绩的怀疑打击了特斯拉股价。特斯拉社交媒体账户上发布的上海工厂图片显示，该工厂主要部分的建设工作已基本完成。特斯拉本周还为上海工厂举行了专场招聘会，涉及冲压车间、焊装车间、涂装车间、总装车间等六大部门的24个职位。特斯拉预计，该公司2019年的交付量将达36万至40万辆，如果上海工厂在第四季度实现量产，则可能会生产多达50万辆汽车。

特斯拉重整弗里蒙特工厂，以生产Model Y和更新版Model S

特斯拉目前正在重整其位于加州弗里蒙特的工厂，以生产Model Y跨界SUV以及更新版Model S，后者采用更简约的内部设计、配备续航更长的电池。上述举措可能会再次提高特斯拉的成本，但2019年Model Y投产后，特斯拉可以尽早进入不断增长的SUV市场，而更新版Model S将有助于特斯拉在不断下滑的豪华轿车市场保持或扩大份额。尽管马斯克曾暗示特斯拉很可能在弗里蒙特生产这款跨界SUV，但该公司尚未正式宣布该工厂的准备工作已经开始。特斯拉如果要在弗里蒙特工厂生产Model Y，则需要将该工厂Model S和Model X的生产合并成一条生产线。如今，该工厂这两款车的生产已经占据了相当大的空间。马斯克表示，因工厂正在升级，特斯拉最近取消了参观工厂的计划，但他没有透露工厂升级的具体内容。与此同时，弗里蒙特工厂目前Model S和X的生产已经放缓。据CNBC此前报道，特斯拉在今年第一季度解雇了部分Model S和Model X的生产人员，并削减了剩余人员的工作时间，只在白天班次生产这两款车。在最近的投资者电话会议上，特斯拉重申了2019年第二季度交付9到10万辆汽车的指导方针，整个2019年将至少交付36万辆。该公司没有透露其中有多少辆是Model S、Model X和Model 3车型。

2.2、商用车子行业

吉利发布首款氢燃料客车

5月29日，吉利新能源商用车集团在北京发布两款新型客车：氢燃料电池公交客车F12和纯电动城间客车C11。其中，F12正是采用氢燃料电池，氢燃料电池在驱动过程中只排放水，是汽车的终极燃料方式。氢燃料电池是吉利汽车新能源动力系统“智擎”的四大技术途径之一，除商用车外，目前乘用车领域也在投入开发氢燃料汽车。吉利燃料电池乘用车将以全功率构型为目标，以大功率及高功率密度燃料电池系统为支撑，结合燃料供给和水热管理的各项关键技术，打造出能够满足道路动态工况的燃料电池汽车。本次发布会上，远程汽车一并发布了纯电动城间客车C11，其采用纯电动动力，目前拥有客运与公交双公告版本，其整车采用轻量化设计，在结构强化的基础上减轻了整备质量，完美满足城市通勤、旅游、定制公交等多种运

营需求，持续为民众提供绿色出行解决方案。

菲亚特动力向中国市场推出 Cursor13 天然气国六发动机

为满足最新的发动机行业趋势和排放标准，菲亚特动力科技在北京客车展上，面向中国市场，推出 Cursor 13 天然气国六/欧六发动机。菲亚特动力科技拥有 20 多年天然气发动机的开发经验，占欧洲天然气轻型商用车市场 70%，占欧洲天然气卡车市场 85%。作为多种动力解决方案提供商，菲亚特动力科技将环境保护及全球排放标准（如 GBVI）视为己任，并已将天然气发动机视为其可持续战略发展的选择之一。直列六缸的 Cursor 13 天然气国六/欧六发动机是菲亚特动力科技最具动力的一款天然气发动机，可提供功率 338 kW(转速 1,900 rpm)，最大扭矩为 2,000Nm(转速 1,000rpm)，通过化学计量燃烧满足国六 b（GB VIb）的排放法规，这不仅有助于保护环境，更可确保最佳燃油消耗和低噪音（相比柴油发动机）。

2.3、零部件子行业

30 万辆达成，上汽郑州基地二期即将竣工

日前，上汽乘用车郑州生产基地第 30 万辆暨荣威 i5 第 10 万辆整车下线仪式在当地举行。据了解，该基地于 2017 年 9 月正式宣布投产，仅用不到 2 年时间，就完成了 0 到 30 万辆的跨越。“2018 年，上汽乘用车郑州生产基地的整体产值突破 100 亿。2019 年截至 5 月底，我们预测产值将突破 65 亿。”在活动现场，上汽集团乘用车郑州分公司党委书记、总经理丁波向到场嘉宾表示。上汽乘用车郑州生产基地焊装车间的机器人达 536 台，自动化率高达 99.8%，可以实现包括电阻焊、激光钎焊、CMT 冷弧焊、混合气体保护焊、螺柱焊等在内的多种焊装工艺。涂装车间共有机器人 44 台，已实现 100%自动化操作，可满足 14 种颜色喷涂需求。冲压车间配有全自动封闭式冲压生产线，可在 4 分钟内完成自动换模。总装车间则配有 QCOS 关键扭矩控制系统，可对涉及车辆安全的近 300 颗关键螺栓进行实时监控，防错防漏。

电装投资 20 亿在华建新能源汽车零部件工厂，2021 年开始投产

日本电装将在中国建设新能源汽车零部件新工厂。据了解，电装（广州南沙）有限公司近日与广州南沙经济技术开发区管理委员会正式签订《关于电装（广州南沙）有限公司华南新厂区项目投资合作协议书》。根据协议，电装（广州南沙）有限公司将分两期投资不少于 20 亿元人民币，在黄阁镇新建用地规模约为 10 万平方米的华南新厂区，提前布局新能源汽车相关产业。项目将于 6 月 28 日动工，预计 2021 年开始投产，2022 年实现量产。当然，不仅是中国市场，电装在全球其它重点区域也加强了相关的投资。据了解，在此之前，电装计划在 2020 年底在全球向混合动力车等新能源汽车零部件投资约 1800 亿日元。而在美国，该公司将投资田纳西州的工厂，完善面向混合动力车的逆变器等的生产体制。

2.4、汽车销售与服务子行业

丰田考虑向滴滴出行投资 5.48 亿美元

《日经新闻》星期三（5月28日）报道称，丰田汽车考虑出资 600 亿日元（约合 5.486 亿美元）收购中国最大的网约车服务公司滴滴出行部分股份。丰田汽车同时也在考虑与滴滴出行合作打造新的移动出行服务。为提高移动出行服务，丰田已经对全球各大网约车公司进行投资。在网约车业务领域，丰田也希望在全球最大的汽车市场中国站稳脚跟。滴滴出行于 2012 年成立，通过收购同类公司，包括 Uber 在中国的子公司成为中国最大的网约车服务公司。滴滴出行去年与丰田在网约车市场展开合作，同时还合作研发 e-Palette 自动驾驶汽车，这款自动驾驶汽车也被誉为是车轮上的商店。另外，丰田与滴滴出行也合作进行智能网联汽车测试工作。丰田是滴滴出行为使用电动车发展汽车共享服务而组建的联盟成员之一，公司将对滴滴出行进行投资，以增强合作。所构想的移动出行服务是向滴滴驾驶员出租车辆。为打造成为一家移动出行公司，丰田也与其他行业的公司建立合作，而对于移动出行公司来说，其利润不仅仅是来源于汽车生产，还来源于服务。在向 Uber 投资 5 亿美元之后，丰田最近决定向一家新公司投资 4 亿美元，从而帮助其进行自动驾驶汽车研发。此外，丰田也对 Grab 投资了 10 亿美元，Grab 是东南亚地区最大的网约车服务公司，另外也致力于提升网联汽车的保险及维修服务。

3、本周观点更新

根据乘联会数据，5月第3周日均零售销量 4.4 万台，同比减少 9%；第3周日均批发销量 3.9 万辆，同比减少 23%。终端国五车型降价促销，对于销售回暖有所帮助，但车市增速仍处于低位。我们看好车市下半年在去年同期低基数的基础上，伴随库存的清理，逐步恢复正增长。

本周，广东省委办公厅、广东省政府办公厅出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》。该实施方案针对当前制约消费的突出问题，提出九方面 29 条具体举措，稳定改善消费预期，营造良好消费环境，促进形成强大统一市场。其中汽车方面的政策主要包括：促进汽车消费优化升级，重点推广新能源汽车应用，加快充换电基础设施建设，并对全省高速公路服务区、城市新建公共停车场、社区等充电设施的建设作出明确要求。当下汽车消费较弱，而在社会零售消费金额中占比又较大，因此如何盘活促进也是政策中的重点。我们看好其余各地对国家政策的跟进，汽车消费预期增强，再配合政策落地后市场数据的改善，车市有望逐步向上。实施方案中一大亮点是，逐步放宽广州、深圳市汽车摇号和竞拍指标，扩大准购规模，其他地市不得再出台汽车限购规定。作为一线城市北上广深的“广深”，过去车牌获取成本始终较大，无论是摇号或是竞拍都是对于时间和金钱的耗费，牌照设限在一定程度上影响消费积极性，对于车市增长并不利。此次地方政府对于政策的松绑，首先将极大的方便广深地区购车者，其次在全国范围内也将形成良好的示范效应，后期推广值得期待。

更长周期维度看，汽车行业成长属性减弱周期属性增强，十年前高速增长的汽车销量将转化为未来十年的替换需求，2019年是上升周期的起点，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：重点推荐长城汽车，长安汽车，福田汽车。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-05-31			EPS			PE			投资 评级
		股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E			
000625.SZ	长安汽车	7.0	0.14	0.27	0.99	50.0	25.93	7.07	买入		
000887.SZ	中鼎股份	9.59	1.01	1.15	1.32	9.5	8.34	7.27	买入		
002048.SZ	宁波华翔	11.0	1.17	1.41	1.54	9.4	7.8	7.14	买入		
002050.SZ	三花智控	10.05	0.65	0.78	1.03	15.46	12.88	9.76	增持		
002434.SZ	万里扬	6.76	0.78	1.05		8.67	6.44		买入		
002594.SZ	比亚迪	48.25	1.02	1.37	1.74	47.3	35.22	27.73	增持		
300258.SZ	精锻科技	12.57	0.72	0.86	1.05	17.46	14.62	11.97	增持		
300473.SZ	德尔股份	28.18	2.14	2.85	3.87	13.17	9.89	7.28	买入		
600104.SH	上汽集团	23.95	3.2	3.46	3.75	7.48	6.92	6.39	增持		
600114.SH	东睦股份	6.94	0.61	0.7	0.83	11.38	9.91	8.36	买入		
600166.SH	福田汽车	2.33	-0.54	0.06	0.12	-4.31	38.83	19.42	买入		
600297.SH	广汇汽车	4.38	0.6	0.75	0.89	7.3	5.84	4.92	买入		
600660.SH	福耀玻璃	21.83	1.49	1.71	1.97	14.65	12.77	11.08	增持		
600699.SH	均胜电子	21.1	1.41	1.52	1.77	14.96	13.88	11.92	增持		
601633.SH	长城汽车	8.26	0.57	0.67	0.77	14.49	12.33	10.73	买入		
601689.SH	拓普集团	15.02	1.04	1.17	1.35	14.44	12.84	11.13	增持		
601799.SH	星宇股份	75.0	2.2	2.93	3.57	34.09	25.6	21.01	买入		
603305.SH	旭升股份	24.58	0.73	1.04	1.36	33.67	23.63	18.07	增持		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

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。