

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年06月29日

分析师

分析师：孙志东 s1070518060004

☎ 021-31829704

✉ sunzhidong@cgws.com

联系人(研究助理)：吕方 S1070118080040

☎ 010-88366060-8768

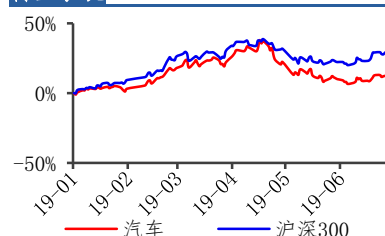
✉ lvfang@cgws.com

联系人(研究助理)：刘佳 S1070118030025

☎ 021-31829693

✉ jialiu@cgws.com

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<工信部发布《新能源汽车安全排查通知》，广州发布首批自动驾驶路测牌照>> 2019-06-23

<<5月销量继续下滑，CES亚洲展智能座舱抢眼>> 2019-06-15

<<三部委发布推动消费升级方案，四家企业获颁5G牌照>> 2019-06-10

新能源汽车继续免征购置税，蔚来大规模召回ES8

——汽车周报2019第22期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS			PE		
	19E	20E	21E	19E	20E	21E
上汽集团	3.16	3.39	3.62	8.06	7.52	7.04
广汽集团	1.13	1.29	1.41	9.66	8.49	7.73
长城汽车	0.61	0.71	0.80	13.61	11.71	10.30
福耀玻璃	1.62	1.80	1.98	13.99	12.66	11.51
精锻科技	0.79	0.96	1.10	15.37	12.67	11.03
一汽富维	1.17	1.46	1.70	9.08	7.32	6.28
星宇股份	2.88	3.65	4.54	27.41	21.64	17.38
中国汽研	0.50	0.60	0.70	14.78	12.43	10.63
凌云股份	0.53	0.67	0.83	16.66	12.96	10.51
宁波华翔	1.33	1.55	1.83	8.15	6.97	5.90
贝斯特	0.88	1.04	1.23	17.52	14.79	12.49
万里扬	0.97	1.22	1.49	17.62	14.10	11.51

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1.6%，跑输沪深300指数1.4个百分点。二级板块方面，汽车整车下跌0.5%，跑输沪深300指数0.3个百分点。整车板块下，乘用车、货车、客车子版块分别下跌0.2%、1.7%、1.7%。本周汽车零部件下跌2.3%，跑输沪深300指数2.1个百分点，汽车服务板块下跌0.6%，跑赢沪深300指数0.4个百分点。本周沪深300指数表现高于上证综指0.6个百分点，汽车板块整体表现较差。
- **投资建议：**
- **新能源汽车继续免征购置税：**6月28日，财政部、税务总局发布《关于继续执行的车辆购置税优惠政策》公告指出，自2018年1月1日至2020年12月31日，对购置新能源汽车免征车辆购置税，本公告自2019年7月1日起施行。新能源汽车免购置税政策最早从2014年9月开始执行，直接刺激了市场的快速增长。2017年底到期后，政府部门又发布了延续性政策，将新能源汽车免购置税期限延长了三年至2020年底，同时也提高了车型申报的技术参数要求。而去年底，国家税务总局发布《中华人民共和国车辆购置税法》规定：自2019年7月1日起，在中国境内购置汽车、排气量超过一百五十毫升的摩托车等的单位和个人，需要依法缴纳10%的车辆购置税。这使得外界曾猜测今年7月1日起新能源车或将不再免除购置税。此次政策发布，可谓官方“辟谣”。建议关注新能源汽车行

业龙头比亚迪以及在新能源汽车领域迅速崛起且持续发力的上汽集团。

- **蔚来大规模召回 ES8:** 蔚来根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划，确定于 2019 年 6 月 27 日起，召回搭载了 2018 年 4 月 2 日到 2018 年 10 月 19 日期间生产的动力电池包的蔚来 ES8 电动汽车，共计 4803 辆，召回原因为：事故车使用的电池包搭载规格型号为 NEV-P50 的模组，模组内的电压采样线束存在由于个别走向不当而被盖板积压的可能性，在极端情况下，被挤压的电压采样线束表皮绝缘材料可能发生摩擦，造成短路。根据蔚来官方数据，截止到 2019 年 5 月份，蔚来 ES8 电动汽车共交付 17550 台，而此次召回涉及近 1/4 的车辆，召回范围较大。此次召回事件使蔚来成为国内新能源市场首个宣布召回计划的厂商，也表明新能源汽车在产品安全稳定性方面仍存在一定程度的不确定性。
- **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

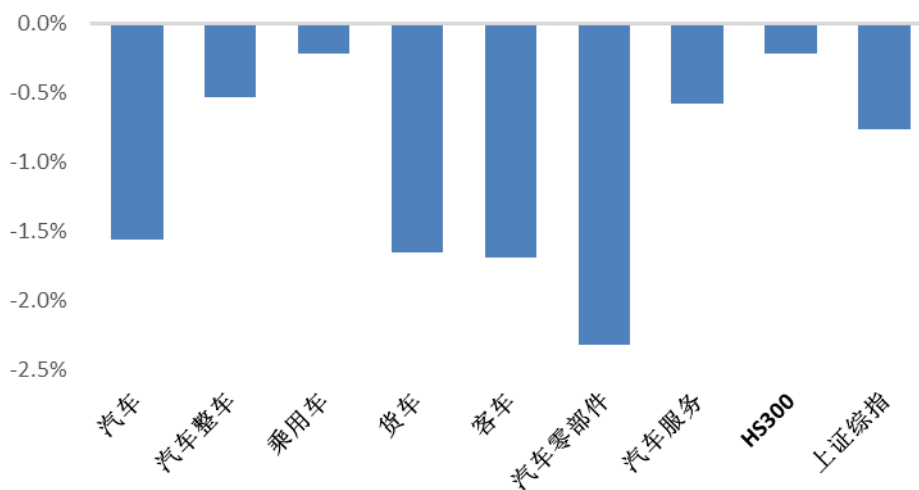
图 1: 汽车二级板块本周涨幅	5
图 2: 汽车热点方向本周涨幅	5
图 3: 行业本周涨幅	6
图 4: 重要个股本周涨幅	6

表 1: 本周新上市车型	错误!未定义书签。
--------------------	-----------

1. 市场表现回顾

- **汽车板块表现:** 汽车板块本周跌幅 1.6%，跑输沪深 300 指数 1.4 个百分点。二级板块方面，汽车整车下跌 0.5%，跑输沪深 300 指数 0.3 个百分点。整车板块下，乘用车、货车、客车子版块分别下跌 0.2%、1.7%、1.7%。本周汽车零部件下跌 2.3%，跑输沪深 300 指数 2.1 个百分点，汽车服务板块下跌 0.6%，跑赢沪深 300 指数 0.4 个百分点。本周沪深 300 指数表现高于上证综指 0.6 个百分点，汽车板块整体表现较差。

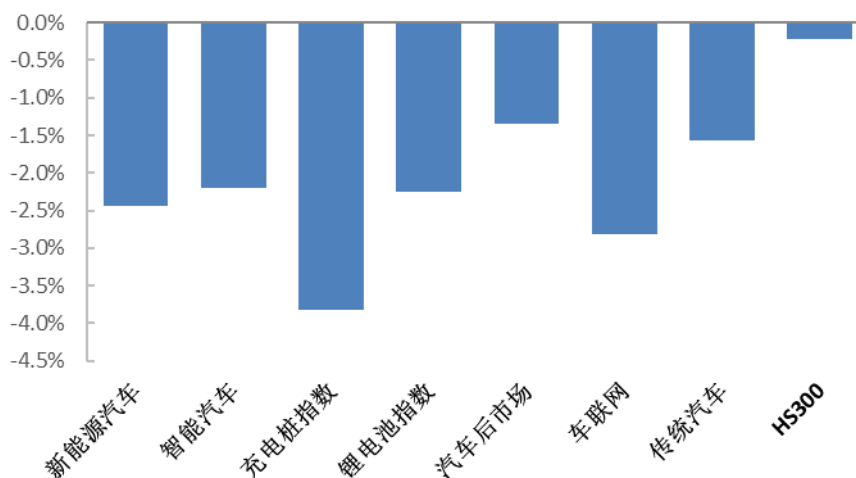
图 1: 汽车二级板块本周涨幅



资料来源: wind, 长城证券研究所

- **热点方向表现:** 本周汽车相关概念中，充电桩指数跌幅最大，达到 3.8%。新能源汽车、智能汽车、锂电池指数、汽车后市场、车联网、传统汽车本周分别下跌 2.4%、2.2%、2.3%、1.4%、2.8%、1.6%。

图 2: 汽车热点方向本周涨幅

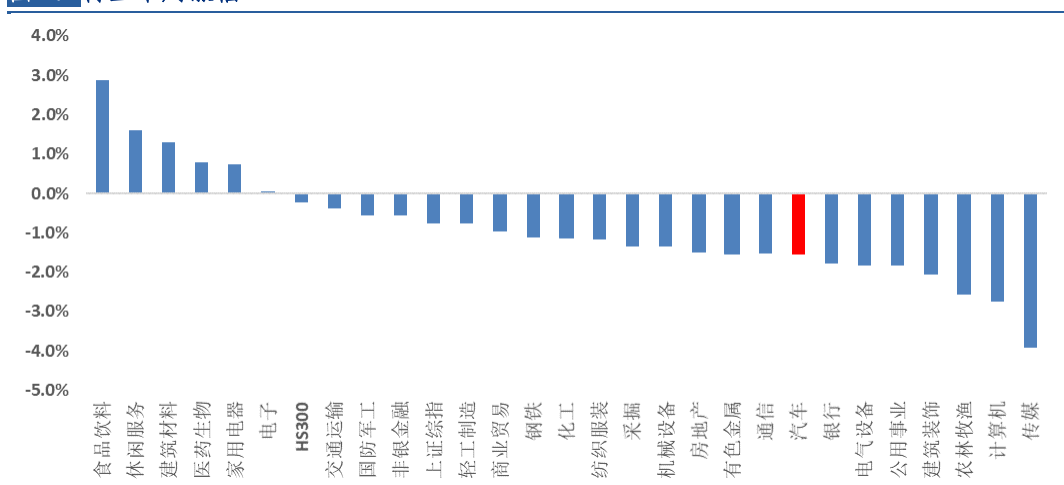


资料来源: wind, 长城证券研究所

- **行业表现:** 本周上证综指跌幅 0.8%，27 个行业中，6 个行业实现上涨，21 个行业出现下跌，汽车行业跌幅为 1.6%。食品饮料、休闲服务、建筑材料涨幅居前三位，分

别为 2.9%、1.6%、1.3%；传媒、计算机、农林牧渔跌幅居前，分别为-3.9%、-2.7%、-2.6%。汽车行业在所有 27 个行业中位居第 20 位。

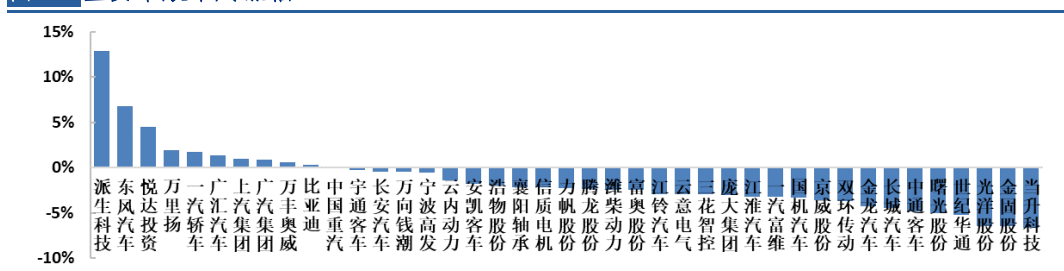
图 3: 行业本周涨幅



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，派生科技、东风汽车、悦达投资涨幅居前，为 12.9%、6.8%、4.5%；当升科技、金固股份、光洋股份跌幅居前，分别为-6.7%、-6.5%和-6.4%。

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

- 万里扬 (002434) 公司发布 2018 年度利润分配实施公告: 公司于 2018 年 2 月 27 日-2019 年 2 月 27 日合计回购公司 3740 万股股份，公司注册资本由 135,000 万元减少至 134,000 万元；剩余 2,740 万股将用于员工持股计划或股权激励。公司 2018 年度利润分配方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份后 1,312,600,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.50 元人民币现金(含税)。本次利润分配的股权登记日为：2019 年 7 月 1 日，除权除息日为：2019 年 7 月 2 日。
- 宁波华翔 (002048) 公司发布第六届董事会第二十三次会议决议公告: 综合考虑未来募投项目——“碳纤维生产线技改项目”和“自然纤维生产线技改项目”的资金使用计划，在确保募集资金投资项目实施的前提下，本次会议同意继续将不超过 80,000 万元 2016 年非公开发行股票募集资金用于补充流动资金，根据流动资金实际

情况及募集资金项目进度，调剂使用，使用期限为 10 个月，即自 2019 年 6 月 26 日至 2020 年 4 月 25 日止。

- 一汽轿车（000800）公司发布关于设立全资子公司的公告：根据公司整体战略布局的规划以及与中国第一汽车股份有限公司进行重大资产重组的需要，公司拟以自有资金人民币 5,000 万元投资设立全资子公司。名称暂定为一汽奔腾轿车有限公司，注册资本 5,000 万元人民币。根据公司之前发布的公告，公司拟以除保留资产外的其他资产与一汽股份持有的一汽解放汽车有限公司 100% 股权进行置换，根据本次重组的方案，在本次重组交割过程中，公司拟设立全资子公司，将置出资产转入该公司后，将该公司 100% 股权过户至一汽股份。据此，公司拟投资设立全资子公司用以承接本次重组中的置出资产。本次投资有利于简化本次重组的交割程序，不会对公司财务及经营状况产生不利影响，不存在损害上市公司及股东利益的情形。
- 一汽夏利（000927）公司发布关于间接股东发生变更的进展公告：公司近日收到公司第二大股东天津百利机械装备有限公司（以下简称“百利集团”）的通知，天津津智国有资本投资运营有限公司拟并购天津市人民政府国有资产监督管理委员会所持百利集团 100% 股权，该事项已于近日完成工商变更登记手续，百利集团已取得新的企业法人营业执照。
- 小康股份（601127）公司发布关于全资子公司引入投资者的公告：公司拟引进重庆金新股权投资基金合伙企业（有限合伙）对全资子公司重庆金康新能源汽车有限公司进行增资，拟增资金额为 9.6 亿元。公司基于发展新电动汽车的战略，拟引入外部股东优化资本结构，金新基金拟增资公司全资子公司金康新能源，本次增资完成后，金康新能源注册资本由 40 亿元增加至 49.6 亿元，新进股东金新基金持股比例为 19.355%，小康股份持股比例为 80.645%。
- 北汽蓝谷（600733）公司发布关于子公司获得政府补助的公告：公司子公司北京新能源汽车股份有限公司青岛分公司于近日收到莱西市财政局《关于拨付北京新能源汽车股份有限公司青岛分公司新能源产业发展扶持资金的通知》（西财办[2019]146 号）和拨付的新能源汽车产业扶持资金 14,384.94 万元。上述政府补助的获得预计对公司 2019 年度利润总额的影响金额为人民币 14,384.94 万元，拟计入其他收益科目。
- 伯特利（603596）公司发布关于在美国设立子公司的公告：为配合芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司国内团队进行汽车安全系统相关技术及产品的开发，公司在美国密歇根州设立全资子公司芜湖伯特利美国公司，作为芜湖伯特利的海外研发中心，注册资本 100 万美元，该研发中心将引进海外汽车零部件产业的专业人才，提升公司产品的核心研发能力，从而为公司成为具有国际竞争力的汽车零部件企业奠定基础。

2.2 相关公司新闻

■ SUV 成新风潮 阿斯顿·马丁将停产 Rapide

阿斯顿·马丁计划终结其 Rapide 车型。Rapide 的位置将由 DBX 和 Lagonda 接任，而纯电版 Rapide E 将由纯电版 Lagonda 取代，从而使这款四门中大型掀背跑车彻底退出市场。受到众多超豪华品牌推出 SUV 车型的影响，小众的阿斯顿·马丁也计划进一步丰富其产品序列。未来将与我们见面的 DBX 和 Lagonda 便是最新成果，前者定位更为运动，而后者偏向豪华。这两款新车未来将取代表现不佳且超过 10 年未经过换代的 Rapide 车型，而纯电版 Rapide E 将被纯电版 Lagonda 取代。

■ “国六”排放标准提前实施 汽车行业迎新机遇

7月1日起，重点区域、珠三角地区、成渝地区将提前实施国六排放标准。生态环境部新闻发言人刘友宾28日上午表示，将严厉打击生产销售不达标车辆违法行为，确保消费者购买到符合国六标准的车辆。从汽车销售市场看，国六车型已全面上市，市场基本实现平稳过渡。从油品供应看，2019年1月1日全国已全面供应国六汽柴油，为机动车国六标准实施奠定了坚实的基础。刘友宾说，机动车国六标准升级，无论是从技术角度还是从市场角度，新排放标准的实施将给汽车产业带来新的机遇，对改善大气环境质量、促进汽车产业高质量发展具有重要意义。

■ 武佳碧出任奥迪中国总裁 全面负责中国相关业务

新浪汽车从奥迪中国官方获悉，武佳碧（Gaby-Luise Wüst）将接替欧阳谦出任奥迪中国总裁，该任命将于7月1日起生效，欧阳谦将担任大众汽车阿根廷分公司总裁兼首席执行官。武佳碧目前已经负责奥迪汽车股份公司中国内地及香港市场的销售业务，以及奥迪在中国的合资合作关系。武佳碧来自英戈尔施塔特，加入奥迪后负责奥迪在其全球最重要市场——中国的产品策略及未来发展战略。

■ 巴黎实施史上最严排放限制措施

据路透社报道，巴黎官方表示，由于创纪录的热浪加剧了空气污染，巴黎已禁止该地区一半以上登记在册的汽车上路，这是巴黎实施的最严厉的限制措施。据巴黎市议会介绍，这一禁令于本周三开始实施，只要天气持续炎热，该禁令将在包括巴黎和周边79个城镇在内的A86二环路内实施。数据公司AAA Data表示，在巴黎附近的法兰西岛地区登记在册的近500万辆汽车将无法上路，约占总数的60%。这是汽车禁止上路的创纪录数字。

■ 通用密集调整多位电动化/自动化业务高层职位

据欧洲汽车新闻网报道，通用汽车总裁马可·睿思（Mark Reuss）对公司产品开发生业务的重组仍在继续。重组的重点是纯电动汽车和自动驾驶汽车业务架构。今年1月，通用任命全球产品开发执行副总裁睿思为总裁，负责对电动汽车和自动驾驶业务的调整。通用计划在未来两年内将电动汽车和自动驾驶汽车项目的资源增加一倍。本周，通用汽车在公司内部宣布了多位关键高管变动，包括全球投资组合规划副总裁里克·斯宾纳（Rick Spina），被任命为自动驾驶汽车/电动汽车商业化和产业化副总裁。

■ 日产将取消戈恩高达67亿日元退休金及股票挂钩薪酬

据彭博社报道，日产汽车将取消尚未支付的戈恩薪酬福利，这是这家日本汽车制造商与前董事长保持距离的最新举措。日产汽车周四在提交给股东的文件中披露，戈恩将不再享受44.4亿日元（合4.1亿美元）的无薪退休福利。日产表示，一项22.7亿日元的股票挂钩薪酬也将被取消。

■ 福特2020年底将在欧洲裁员1.2万人 关闭6座工厂

据路透社报道，福特表示，明年年底前将在欧洲裁员12,000人，以努力使业务扭亏为盈。这是汽车行业削减成本浪潮的一部分。由于投资于电动汽车、混合动力汽车以及自动驾驶汽车造成的巨大投资成本挑战，欧洲汽车制造商不得不削减固定成本，并精简其车型组合。福特表示，其已停止在俄罗斯的三家工厂的生产，正在关闭法国和威尔士的工厂，并削减了西班牙瓦伦西亚和德国萨尔路易斯的工厂生产班次。福特称，到2020年底将其在欧洲的制造基地削减5个。

2.3 新能源汽车

■ 雷诺-日产-三菱联盟投资一能源转化公司，布局移动出行

新京报记者从日产中国官方获悉，雷诺-日产-三菱联盟旗下战略风险投资公司——联盟战略风投基金（简称“联盟风投”）日前宣布投资科技企业 The Mobility House，但尚未披露具体的投资财务条款。据悉，The Mobility House 是一家运用智能充电和储能技术，将车辆电池整合到电网平台的公司。目前雷诺-日产-三菱联盟成员已经与 The Mobility House 就多个项目展开合作。

■ 丰田将在印尼投资 20 亿美元生产电动汽车

据路透社报道，印尼海事协调部长鲁胡特·潘贾坦（Luhut Pandjaitan）和丰田汽车总裁丰田章男（Akio Toyoda）周四在大阪达成协议，丰田未来四年将在印尼投资 20 亿美元生产电动汽车，不过从混合动力车型开发开始。丰田章男在声明中表示：“由于印尼政府已经制定了电动汽车发展规划，丰田认为印尼是电动汽车的主要投资目的地。”他还表示，丰田将遵循政府的电动汽车发展计划，分阶段投资，从开发混合动力汽车开始。

■ 蔚来停止官方“电池租赁”模式

网上车市从蔚来汽车官方了解到：此前推广的 1660 元月租 × 60 期的动力电池租用方案，近日已从蔚来 APP 下架，变更为中国银行的金融方案之一，费用和周期保持不变，但申请流程更加繁琐。除了准备贷款所需的各项证明以外，还有一点不得不提，目前北京地区仅有中国银行宣武支行一个网点支持办理该项业务，且节假日休息，您要是想完成购车手续还得趁工作日请假来。

■ 联行科技发布充电设施互联互通基础平台

充电基础设施是保障新能源汽车快速推广应用的重要基础。目前，充电服务市场还存在监管数据缺失、信息滞后，充电设施结构性供给不足、利用率低、故障率高，以及平台互联互通水平低等问题。为加速充电设施领域互联互通，推动电动汽车充电服务可持续发展，6 月 30 日，作为独立第三方电动汽车生态服务主体，联行科技发布了互联互通基础平台，以及第一款面向电动汽车用户的衍生产品——联行逸充。平台不仅聚合了全量公共充电桩，还通过 ABC（AI+ BigData+ Cloud）技术，衍生出面向政府、行业、新能源车主的不同产品和解决方案。

■ 河南速达首款电动车产品正式投放市场

历时 8 年多拿下造车资质，速达旗下首款产品终于要面世。6 月 27 日，河南速达电动汽车科技有限公司在三门峡举办产品投放市场发布会，这意味着其首款纯电动车正式投放市场。速达此次投放市场的首款车型 SA01 定位于紧凑型乘用车市场，在外观来看，新车为三厢轿车造型，横幅式进气格栅没有抛弃传统燃油车的设计，不过蓝色的大灯装饰彰显其新能源身份。据企业介绍，该车支持人机语音交互、远程控制以及在线娱乐功能。新车续航里程可达 370km，最高时速为 150Km/h，预计 2019 年产量将会达到 2 万辆。

■ 零跑 S01 开始批量交付

6 月 28 日，零跑汽车在杭州滨江零跑中心举办“零跑 S01 全国首批车主交车仪式”，零跑汽车创始人、董事长朱江明将 10 辆 S01 交付给车主，标志着零跑 S01 批量交付

正式开启。今天的交付仪式之后，后续的批量交付和大规模用户试驾将很快展开，零跑汽车希望今年能够销售 1 万辆 S01。零跑汽车副总裁赵刚表示，尽管交付压力很大，但他有信心完成今年的交付目标。

2.4 智能汽车和车联网

■ 传日产、东风正与滴滴洽谈组建合资出行公司

据多位知情人士透露，日产汽车及其中国合作伙伴东风集团正与滴滴出行进行谈判，计划成立一家合资企业，管理滴滴的叫车服务和汽车共享服务的车队。上述知情人士表示，他们还在探索日产-东风合资企业为滴滴叫车服务设计和制造汽车的可能性，这些汽车可能是电池驱动的纯电动汽车，最终可能是无人驾驶汽车。这一合作将有助于日产满足中国对新能源汽车包括电动汽车和插电式混合动力车的生产配额要求。去年，大众汽车与滴滴也建立了类似的合资企业。

■ 皇家墨尔本理工大学利用 AI 和谷歌街景 监测路边基础设施

据外媒报道，澳大利亚 RMIT（皇家墨尔本理工大学）地理空间科学家开发了一项新项目，利用 AI 和谷歌街景图像，监测需要更换或修复的街道标识。目前，世界各地的高速公路管理部门花费大量的时间和金钱，手动监测和记录交通基础设施地理位置，也使工人面临来自过往车辆的危险。RMIT 的全自动系统使用 AI 目标检测进行训练，识别免费图像中的街道标识。研究结果显示，该系统的标识检测准确率接近 96%，类型识别准确率接近 98%，并能从 2D 图像记录它们的精确地理位置。

■ 福特第三代自动驾驶测试车辆进行路试,Argo AI 首次开放高精地图专业数据

2019 年 6 月 28 日——福特第三代自动驾驶测试车辆已开始在美国五大城市进行公开道路测试。最新测试车基于福特 Fusion 混动版进行全面升级，搭载福特与 Argo AI 合作开发的升级版虚拟驾驶系统；较上两代测试车更接近量产版，且能应对更为错综复杂的路况。与此同时，Argo AI 业界首次向自动驾驶车辆研究人员开放其带有高精度地图的专业数据 Argoverse。在数据开放后，能够使更多的前沿研究人员获取到专业数据，帮助他们更好的训练、验证并测试算法及机器学习方法，令自动驾驶车辆能够更好的理解周围的世界。

■ 宝马新一代自适应巡航功能可识别红灯

据外媒报道，宝马正在研发下一代自适应巡航系统，新系统使用了一项新的技术对信号灯进行识别，能够更好的运用在城市交通环境之中。宝马公司计划在近期正式推出该系统。宝马将其名为“城市交通信号灯识别系统”，这是对该公司自适应巡航系统所做的一次改进。新系统能够让汽车在遇到信号灯的时候自动减速，如果遇到红灯则自动停车，全程无需司机去踩刹车踏板。宝马公司的工程师表示，这项技术未来还能够让车辆识别路边的停止标牌。

■ Apple 收购自动驾驶汽车初创公司 或继续进军自动驾驶领域

根据外媒报道，苹果公司本周二表示已经收购了自动驾驶汽车创业公司 Drive.ai。Drive.ai 的传播和政策主管 Adrian Fine 拒绝对此次事件发表评论。不过通过苹果发言人证实，苹果公司已直接收购该公司，但没有回答有关该交易的其他问题。据新闻网站 Axios 报道，苹果公司已经从 Drive.ai 雇佣了数十名硬件和软件工程师。五位前 Drive.ai 员工改变了他们的 LinkedIn 个人资料，说他们在 6 月离开了 Drive.ai，并

在同月加入了 Apple。其中四名工人在职称中列出了“特殊项目”。这些员工包括数据，系统和软件工程师。而此举动似乎是苹果重新投入自动驾驶汽车的一个信号。

3. 新上市车型

本周共有 18 款新车、垂直换代、改款车上市：

表 1: 本周新上市车型

厂商	新车类型	车型名称	车身形式	价格
福田汽车	新车	风景 G5	轻客	8.48-9.88 万
上汽集团	新车	荣威 i5	三厢车	6.89-15.28 万
	改款	荣威 RX5	SUV	9.68-18.58 万
	改款	名爵 HS	SUV	9.98-16.98 万
东风标致	垂直换代	标致 508	三厢车	15.97-25.47 万
上汽斯柯达	改款	柯米克	SUV	10.59-12.84 万
江淮汽车	改款	瑞风 M6	MPV	19.95-25.95 万
吉利汽车	改款	博越	SUV	9.88-16.18 万
奇瑞汽车	改款	瑞虎 7	SUV	8.59-15.09 万
	改款	艾瑞泽 GX	三厢车	7.49-11.39 万
	改款	艾瑞泽 5	三厢车	5.99-8.49 万
奇瑞新能源	改款	奇瑞 eQ1	两厢车	5.98-7.58 万
宝马(进口)	改款	宝马 5 系(进口)	三厢车	41.99-59.39 万
华晨宝马	改款	宝马 5 系	三厢车	42.69-64.39 万
威马汽车	改款	威马 EX5	SUV	13.98-23.98 万
长安汽车	改款	奔奔 EV	两厢车	4.98-8.18 万
广汽本田	改款	冠道	SUV	22.00-32.98 万
东风风行	改款	菱智	MPV	5.59-8.99 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：**
- **新能源汽车继续免征购置税：**6 月 28 日，财政部、税务总局发布《关于继续执行的车辆购置税优惠政策》公告指出，自 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，对购置新能源汽车免征车辆购置税，本公告自 2019 年 7 月 1 日起施行。新能源汽车免购置税政策最早从 2014 年 9 月开始执行，直接刺激了市场的快速增长。2017 年底到期后，政府部门又发布了延续性政策，将新能源汽车免购置税期限延长了三年至 2020 年底，同时也提高了车型申报的技术参数要求。而去年底，国家税务总局发布《中华人民共和国车辆购置税法》规定：自 2019 年 7 月 1 日起，在中国境内购置汽车、排气量超过一百五十毫升的摩托车等的单位和个人，需要依法缴纳 10% 的车辆购置税。这使得外界曾猜测今年 7 月 1 日起新能源车或将不再免除购置税。此次政策发布，可谓官方“辟谣”。建议关注新能源汽车行业龙头比亚迪以及在新能源汽车领域迅速崛起且持续发力的上汽集团。
- **蔚来大规模召回 ES8：**蔚来根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划，确定于

2019年6月27日起,召回搭载了2018年4月2日到2018年10月19日期间生产的动力电池包的蔚来ES8电动汽车,共计4803辆,召回原因为:事故车使用的电池包搭载规格型号为NEV-P50的模组,模组内的电压采样线束存在由于个别走向不当而被盖板积压的可能性,在极端情况下,被挤压的电压采样线束表皮绝缘材料可能发生摩擦,造成短路。根据蔚来官方数据,截止到2019年5月份,蔚来ES8电动汽车共交付17550台,而此次召回涉及近1/4的车辆,召回范围较大。此次召回事件使蔚来成为国内新能源市场首个宣布召回计划的厂商,也表明新能源汽车在产品安全稳定性方面仍存在一定程度的不确定性。

- **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>

