

四月月底销量逆势上涨，五月有望成为全年车市转折点

汽车

行业动态信息

本周观点

根据乘联会数据，4月27-31日乘用车日均零售销量达到90658台，同比增长25%，日均批发量达到86571台，同比增长37%，由于五一节假日效应，月底零售端和批售端均有大幅度改善。总体来看，4月全月日均零售销量44275台，同比下降18%，全月日均批发销量43763台，同比下降22%。1-4月累积销量6594685辆，同比下降11.9%，今年以来车市总体延续了上年持续走弱的态势，商用车强于乘用车，豪华车强于低端车，进口车强于国产车的两极化格局形成，目前乘用车消费市场承压的原因在于需求端，叠加中美贸易谈判、宏观经济走势放缓的大环境下，民众汽车消费的热情不高，四月以来多重政策利好出台，包括增值税降税、汽车下乡促进消费政策等等，另外各省市国六切换的进程也逐步实施，起到一定迭代促进效应。五月由于小长假的缘故使得工作日相对同期减少，总体产销数据仍有一定压力，全年来看现在或是车市的转折点，随着同期基数的降低以及宏观经济的上行，下半年的车市有望一改颓势。

本周行业要闻

- 5月5日上午，商务部、公安部、海关总署共同召开二手车出口专题会议，正式启动二手车出口工作。
- 5月6日，广汽集团发布公告称，旗下合资公司广汽丰田将投资113.29亿元(折合约164,394万美元)，对新能源汽车产能进行扩建，未来将新增40万辆产能，并计划2022年全部建成投产。
- 国务院总理李克强近日签署国务院令，《报废机动车回收管理办法》将在今年6月1日开始施行。

本周行情回顾

近五个交易日，汽车及零部件板块涨跌幅-4.58%，上证综指涨跌幅-4.52%。汽车板块涨跌幅位居第20位。细分领域板块涨跌幅依次为：客车-2.37%、卡车-2.12%、汽车销售服务-3.45%、乘用车-5.44%、汽车零部件-4.11%。概念板块涨跌幅依次为：汽车后市场-3.50%、新能源汽车-4.69%、汽车与汽车零部件-4.35%、燃料电池-4.90%、智能汽车-5.80%。

本周公司要闻

【东睦股份】以集中竞价交易方式回购公司股份公告；【双环传动】股东办理股票质押式回购交易业务公告；【宇通客车】关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告

维持

买入

余海坤

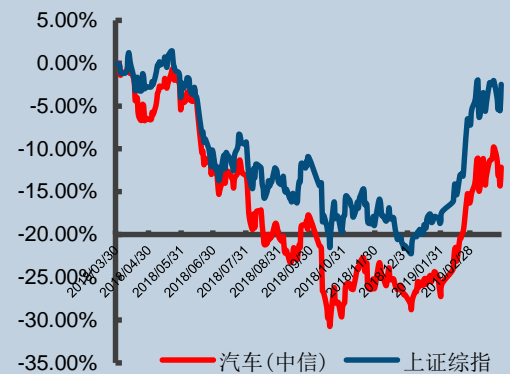
yuhai@cs.csc.com.cn

010-86451002

执业证书编号：S1440518030002

发布日期：2019年5月16日

市场表现



相关研究报告

目录

一、	本周观点	2
二、	汽车板块行情回顾	2
2.1	板块行情	2
2.2	个股表现	3
2.3	行业估值	4
三、	本周要闻	4
四、	本周新车型梳理	7
五、	行业数据	8
5.1	汽车销量数据跟踪	8
5.2	国际油价数据跟踪	9
5.3	上游原材料价格数据跟踪	9
六、	重点公司盈利预测	10

图表目录

图表 1:	各行业涨跌幅 (2019/05/05-2019/05/12)	2
图表 2:	汽车细分领域涨跌幅 (2019/05/05-2019/05/12)	3
图表 3:	汽车概念板块涨跌幅 (2019/05/05-2019/05/12)	3
图表 4:	个股涨跌幅情况 (2019/05/05-2019/05/12)	3
图表 5:	覆盖公司涨跌幅情况 (2019/05/05-2019/05/12)	3
图表 6:	子行业估值 (2018/05/12-2019/05/12)	4
图表 7:	本周公司公告	6
图表 8:	燃油车新车上市	7
图表 9:	新能源新车上市	7
图表 10:	汽车月度销量 (2012/01-2018/03) (单位: 万辆)	8
图表 11:	汽车月度销量同比增速 (2012/01-2019/03)	8
图表 12:	乘用车领域销量 (2018/03-2019/03) (单位: 万辆)	8
图表 13:	乘用车领域销量增速 (2018/03-2019/03) (单位: %)	8
图表 14:	国际油价数据 (2018/05/12-2019/05/12)	9
图表 15:	天然橡胶价格数据 (2018/05/12-2019/05/12)	9
图表 16:	冷轧板价格数据 (2018/05/12-2019/05/12)	9
图表 17:	铝锭价格数据 (2018/05/12-2019/05/12)	10
图表 18:	重点公司盈利预测及评级 (单位: 元)	10

一、本周观点

本周观点

根据乘联会数据，4月27-31日乘用车日均零售销量达到90658台，同比增长25%，日均批发量达到86571台，同比增长37%，由于五一节假日效应，月底零售端和批售端均有大幅度改善。总体来看，4月全月日均零售销量44275台，同比下降18%，全月日均批发销量43763台，同比下降22%。1-4月累积销量6594685辆，同比下降11.9%，今年以来车市总体延续了上年持续走弱的态势，商用车强于乘用车，豪华车强于低端车，进口车强于国产车的两极化格局形成，目前乘用车消费市场承压的原因在于需求端，叠加中美贸易谈判、宏观经济走势放缓的大环境下，民众汽车消费的热情不高，四月以来多重政策利好出台，包括增值税降税、汽车下乡促进消费政策等等，另外各省市国六切换的进程也逐步实施，起到一定迭代促进效应。五月由于小长假的缘故使得工作日相对同期减少，总体产销数据仍有一定压力，全年来看现在或是车市的转折点，随着同期基数的降低以及宏观经济的上行，下半年的车市有望一改颓势。

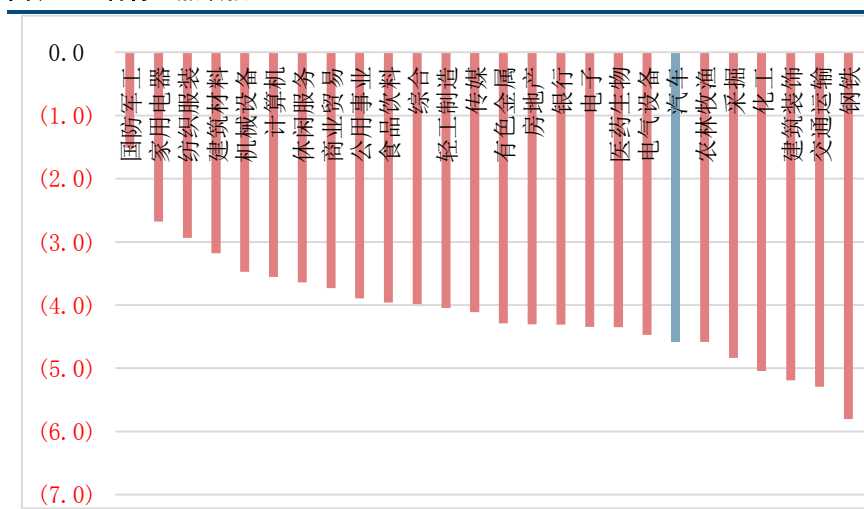
我们预计2019年行业将持续分化，增速在3%左右，随着行业竞争加剧，分化趋势延续，优质的企业有望穿越周期，做大做强，推荐关注：1) 强势产品周期整车龙头：上汽集团、广汽集团、比亚迪、小康股份；2) 具备深度国产替代能力、有能力参与国际竞争的优质零部件企业：精锻科技、星宇股份和福耀玻璃；3) 新能源热管理标的银轮股份。

二、汽车板块行情回顾

2.1 板块行情

近五个交易日，汽车及零部件板块涨跌幅-4.58%，上证综指涨跌幅-4.52%。汽车板块涨跌幅位居第20位。

图表1：各行业涨跌幅（2019/05/05-2019/05/12）

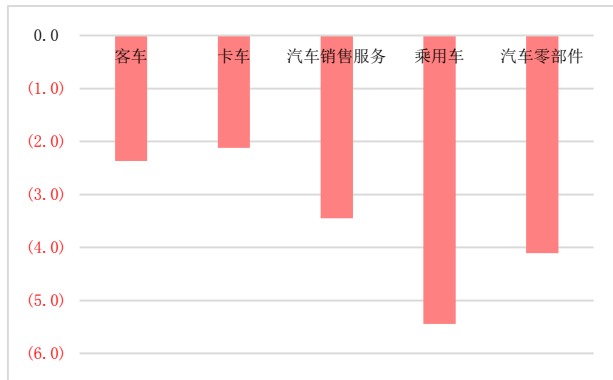


资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

细分领域板块涨跌幅依次为：客车-2.37%、卡车-2.12%、汽车销售服务-3.45%、乘用车-5.44%、汽车零部件-4.11%。

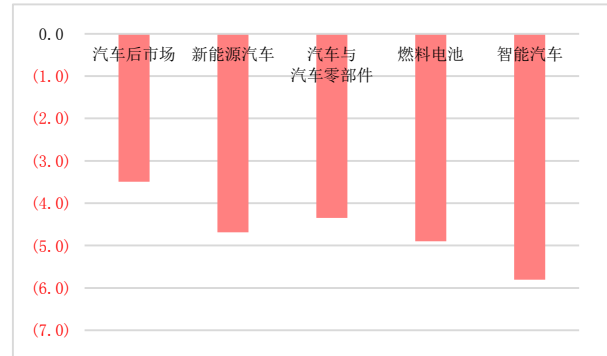
概念板块涨跌幅依次为：汽车后市场-3.50%、新能源汽车-4.69%、汽车与汽车零部件-4.35%、燃料电池-4.90%、智能汽车-5.80%。

图表2：汽车细分领域涨跌幅（2019/05/05-2019/05/12）



资料来源：中信建投证券研究发展部

图表3：汽车概念板块涨跌幅（2019/05/05-2019/05/12）



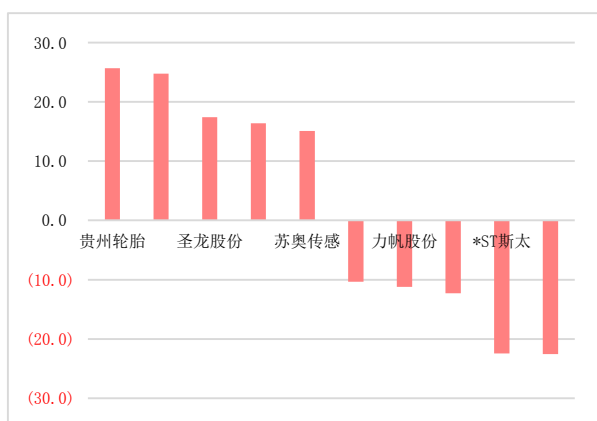
资料来源：中信建投证券研究发展部

2.2 个股表现

汽车板块的个股涨幅前五位依次为：贵州轮胎+25.66%、风神股份+24.74%、圣龙股份+17.42%、美晨生态+16.39%、苏奥传感+15.06%

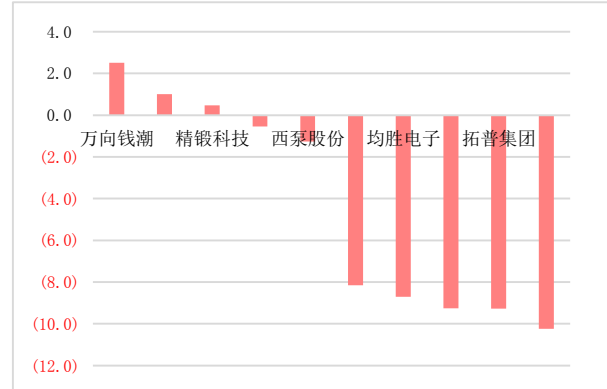
我们覆盖的个股涨幅前五位依次为：万向钱潮+ 2.5%、中国重汽+1.0%、精锻科技+0.5%、腾龙股份-0.5%、西泵股份-1.3%。

图表4：个股涨跌幅情况（2019/05/05-2019/05/12）



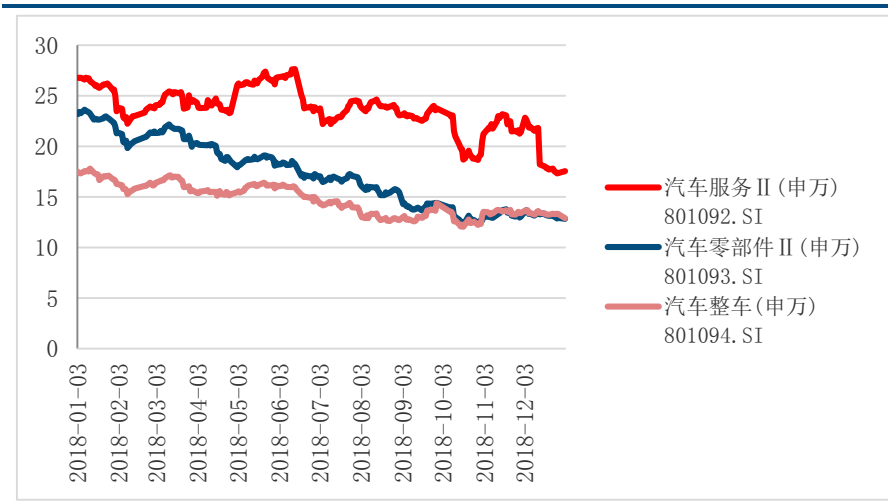
资料来源：中信建投证券研究发展部

图表5：覆盖公司涨跌幅情况（2019/05/05-2019/05/12）



资料来源：中信建投证券研究发展部

2.3 行业估值

图表6：子行业估值（2018/05/12-2019/05/12）


资料来源: 中信建投证券研究发展部

三、本周要闻

本周行业要闻

1) 5月5日上午, 商务部、公安部、海关总署共同召开二手车出口专题会议, 正式启动二手车出口工作。

【点评】二手车出口工作的启动是中国汽车产业出口史上具有里程碑意义的重大事件, 具有重要而深远的意义。开展二手车出口是商务部落实中央经济工作会议精神, 做好外贸稳增长工作的重要举措, 是深化“一带一路”合作、推动外贸高质量发展的重要途径, 有利于激发国内汽车消费市场活力, 促进我国汽车产业健康发展, 推动外贸稳中提质。我国二手车出口发展潜力很大。而随着二手车出口工作的正式启动, 这一市场潜力将逐步释放。

2) 5月6日, 广汽集团发布公告称, 旗下合资公司广汽丰田将投资 113.29 亿元(折合约 164,394 万美元), 对新能源汽车产能进行扩建, 未来将新增 40 万辆产能, 并计划 2022 年全部建成投产。

【点评】以目前广汽丰田销量的增长速度, 如果不扩产, 其很快就将面临产能瓶颈。上述项目的投资建设将有助于提升合资公司广汽丰田总体产能, 解决生产瓶颈问题, 并根据中长期发展规划适时导入更多新产品, 满足市场需求以及国家的双积分法规要求。同时通过本项目的实施, 广汽集团还将进一步加大与合作伙伴的合作力度, 促进公司长期稳定发展和综合竞争力的提升。

3) 国务院总理李克强近日签署国务院令, 《报废机动车回收管理办法》将在今年 6 月 1 日开始施行。

【点评】从《办法》来看, 强调了环境保护方面的要求, 提升了回收利用率, 且加大了对有关违法行为的处罚力度, 更大程度上避免了普通消费者在选购二手车时遇到的报废车辆改装情况。其次, 按照我国 2.4 亿辆的汽车保有量, 国际 4%-6% 的报废比例, 未来的汽车报废量非常巨大。一辆报废机动车五大总成回收价值大约为 5000-7000 元, 按照汽车回收率 5% 计算, 目前我国拆解市场规模高达 600 亿元以上, 又带动一批经济发展。

4) 全球最大的汽车电子及人工智能物联网芯片公司恩智浦半导体宣布与中国汽车雷达厂商南京隼眼科技签署投资与战略合作协议

【点评】隼眼科技依托东南大学毫米波重点实验室，拥有中国在汽车毫米波雷达领域最深厚技术功底和最强工程技术人才，而恩智浦深耕中国 30 年，在雷达市场拥有深厚的技术经验，双方合作的 77GHz 毫米波雷达产品同时也在此次车展亮相。恩智浦和隼眼科技强强联合，无疑将加速中国自动驾驶的发展。

本周公司要闻：

图表7： 本周公司公告

股票简称	发布日期	公告类别	内容	次日涨跌幅/%
东睦股份	2019.05.09	以集中竞价交易方式回购公司股份公告	公司以集中竞价交易方式回购股份累计回购数量 16,950,004 股，占公司目前总股本的比例为 2.63%	1.93%
双环传动	2019.05.08	股东办理股票质押式回购交易业务公告	公司于近日收到公司股东蒋亦卿先生的通知，蒋亦卿先生于近日将其持有本公司的部分股票办理股票质押式回购交易业务。蒋亦卿先生持有公司股份数量为 29,115,240 股，占公司总股本的 4.24%；其所持股份处于质押状态的数量为 21,950,000 股，占其持有本公司股份总数的 75.39%，占公司总股本的 3.20%。	0.17%
宇通客车	2019.05.07	关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告	公司于近日收到郑州市财政局转支付的国家新能源汽车推广补贴款 117,583 万元。本次收到的款项将直接冲减应收账款，对公司现金流产生积极的影响。	-1.38%
银轮股份	2019.05.08	2019 年第一季度报关于回购股份进展情况的公告	截至 2019 年 4 月 30 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式回购股份，累计回购股份数量 3,726,860 股，占公司总股本的 0.4652%，最高成交价为 8.94 元/股，最低成交价为 7.51 元/股，成交总金额为 29,980,215.98 元（不含交易费用）。本次回购股份符合公司回购方案及相关法律法规的要求。	-1.02%
双环传动	2019.05.07	关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告	近日公司及全资子公司使用部分暂时闲置募集资金购买银行理财产品。现将具体情况公告如下：上海浦东发展银行利多多对公结构性存款固定 1000 万。上海浦东发展银行利多多对公结构性存款固定持有期 JG901 期 1000 万元。	-0.68%
亚太科技	2019.05.08	江苏亚太轻合金科技股份有限公司关于回购股份实施进展的公告	公司目前已发行总股本为 127,052.95 万股，在回购股份价格不超过人民币 10 元/股条件下，按回购金额上限测算，预计回购股份数量约为 2,000 万股，约占公司目前已发行总股本的 1.57%；按回购金额下限测算，预计回购股份数量约为 500 万股，约占公司目前已发行总股本的 0.39%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。	1.26%

资料来源：WIND、中信建投证券研究发展部

四、本周新车型梳理

图表8： 燃油车新车上市

名称	车型	轴距 (mm)	长*宽*高	排量 (L)	变速箱	环保标准	价格 (万元)	上市时间
欧尚 CX70	SUV	2780	4680*1800*1775	1.6	5 挡手动	国五	5.99-10.99	2019.05.05
长安 CS55	SUV	2650	4500*1855*1690	1.5	6 挡手自一体	国六	8.29-13.19	2019.05.05
AMG-E 级 AMG (改款)	轿车	-	4993*1907*1462	4.0	9 挡手自一体	欧六	89.58-162.98	2019.05.06
smart fortwo	微型车	1873	2695*1663*1555	0.9	6 挡双离合	国五	11.38-21.29	2019.05.08
风行 F600	MPV	3200	5080*1770*1915	2.0	6 挡手动	国五	9.49-9.69	2019.05.09
东风风神 AX5	SUV	2630	4455*1806*1670	1.4	6 挡双离合	国五	8.59-12.87	2019.05.09
本田锋范	轿车	2600	4450*1695*1477	1.5	5 挡手动	国五	7.98-10.68	2019.05.09
吉利星越	SUV	2700	4605*1878*1643	1.5	7 挡双离合	国六	13.58-19.58	2019.05.10
欧尚 A800	MPV	2760	4810*1795*1750	1.6	5 挡手动	国六	6.29-10.09	2019.05.10
吉利星越新能源	SUV	2700	4605*1878*1643	1.5	7 挡双离合	国六	18.88-21.68	2019.05.10
东风景逸 S50	轿车	2700	4630*1790*1526	1.5	5 挡手动	国五	6.59-15.18	2019.05.10

资料来源：中信建投证券研究发展部，爱卡汽车，太平洋汽车

图表9： 新能源新车上市

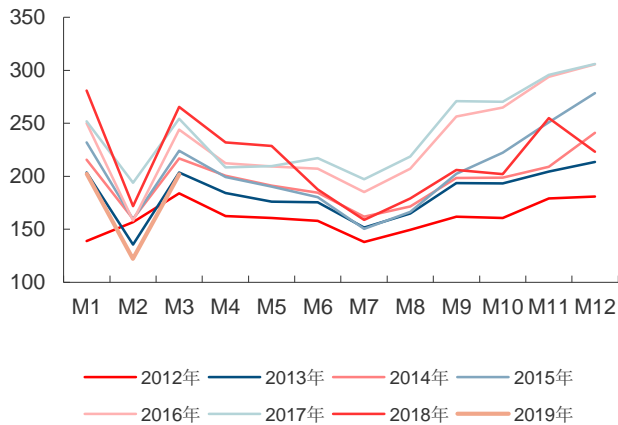
名称	车型	轴距 (mm)	长*宽*高	续航里程 (km)	电池容量 (kWh)	快充时间/慢充时间 (h)	补贴后价格 (万元)	上市时间
长安逸动 ET	轿车	2700	4535*1820*1530	405	52.6	快充:0.5 小时, 慢充:9 小时	暂无报价	2019.05.11

资料来源：中信建投证券研究发展部

五、行业数据

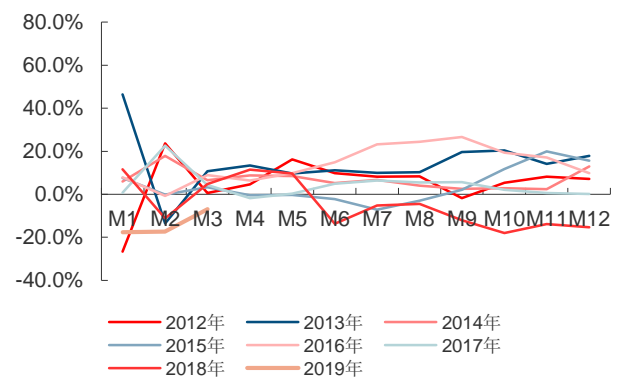
5.1 汽车销量数据跟踪

图表10：汽车月度销量（2012/01-2018/03）（单位：万辆）



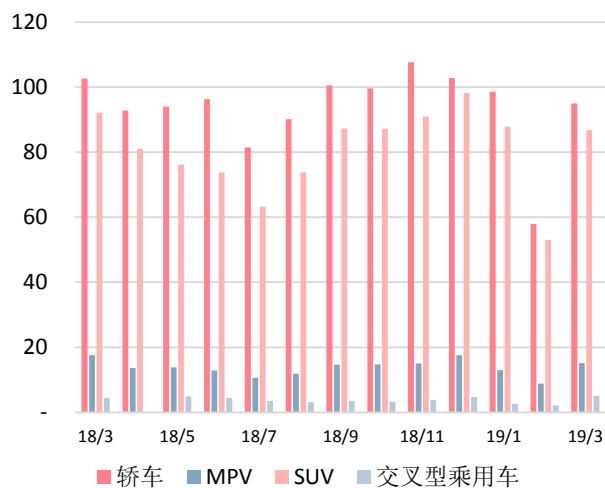
资料来源：中信建投证券研究发展部

图表11：汽车月度销量同比增速（2012/01-2019/03）



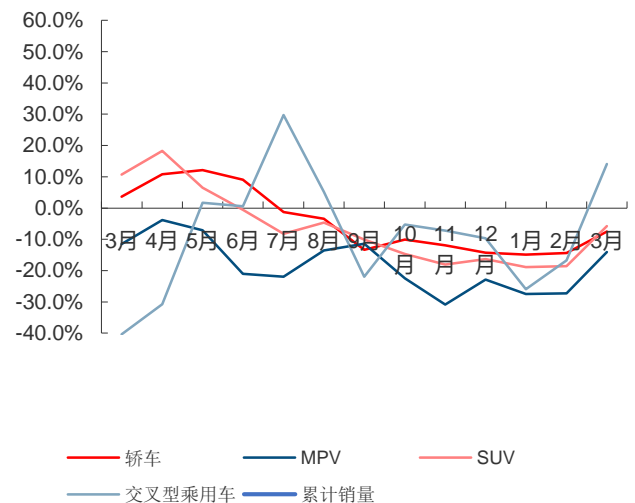
资料来源：中信建投证券研究发展部

图表12：乘用车领域销量（2018/03-2019/03）（单位：万辆）



资料来源：中信建投证券研究发展部

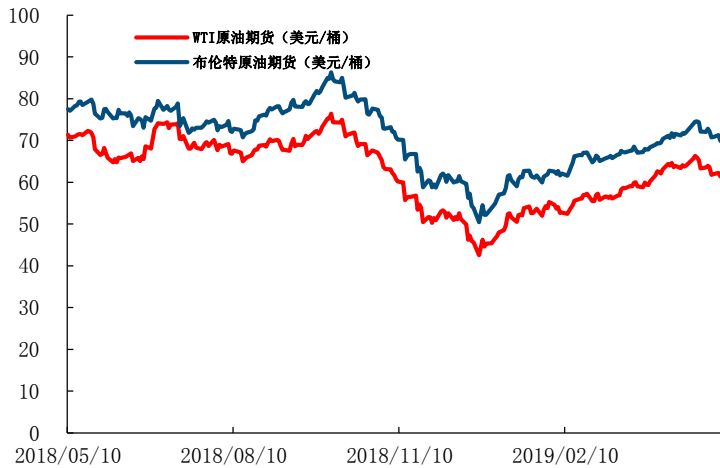
图表13：乘用车领域销量增速（2018/03-2019/03）（单位：%）



资料来源：中信建投证券研究发展部

5.2 国际油价数据跟踪

图表14： 国际油价数据（2018/05/12-2019/05/12）



资料来源: wind、中信建投证券研究发展部

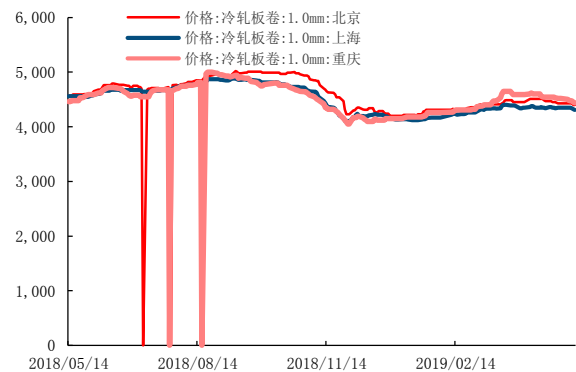
5.3 上游原材料价格数据跟踪

图表15： 天然橡胶价格数据（2018/05/12-2019/05/12）



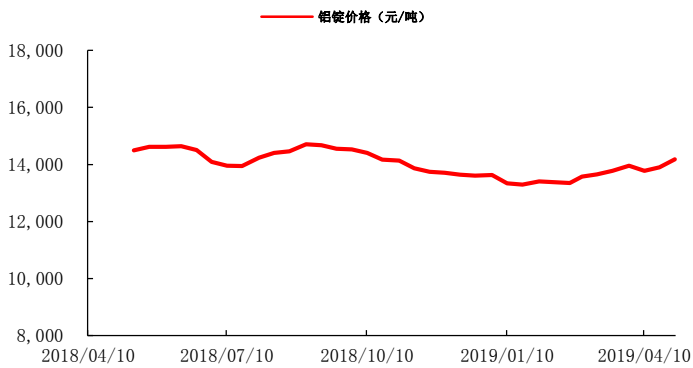
资料来源: 中信建投证券研究发展部

图表16： 冷轧板价格数据（2018/05/12-2019/05/12）



资料来源: 中信建投证券研究发展部

图表17： 铝锭价格数据（2018/05/12-2019/05/12）



资料来源: wind、中信建投证券研究发展部

六、重点公司盈利预测

图表18： 重点公司盈利预测及评级（单位：元）

		EPS17	EPS18	EPS19	股价	PE17	PE18	PE19
					2019/5/10			
600104.SH	上汽集团	32.83	2.96	3.3195	25.26	8.53	7.61	6.99
601238.SH	广汽集团	24.45	1.65	1.8962	11.72	7.10	6.18	5.25
002594.SZ	比亚迪	63.2	1.4	1.96	50.19	35.85	25.61	18.32
601633.SH	长城汽车	12.06	0.55	0.83	8.45	15.36	10.18	8.28
000625.SZ	长安汽车	13.24	1.49	1.97	13.15	8.83	6.68	5.84
601127.SH	小康股份	19.67	0.55	1.1042	13.5	24.55	12.23	10.09
600418.SH	江淮汽车	8.99	0.23	0.6246	5.14	22.35	8.23	6.35
600741.SH	华域汽车	25.97	2.08	2.2902	21.62	10.39	9.44	8.65
600660.SH	福耀玻璃	28.41	1.26	1.5961	23.01	18.26	14.42	12.55
000887.SZ	中鼎股份	17.59	0.78	1.1225	10.04	12.87	8.94	7.34
600699.SH	均胜电子	31.16	0.93	1.4831	22.83	24.55	15.39	12.38
601689.SH	拓普集团	22.75	0.81	1.375	16.35	20.19	11.89	9.59
601799.SH	星宇股份	46.15	1.17	2.1259	69.52	59.42	32.70	25.26
603997.SH	继峰股份	11.57	0.35	0.6407	8.87	25.34	13.84	10.95
603788.SH	宁波高发	36.13	1.59	1.8701	14.55	9.15	7.78	6.20
002126.SZ	银轮股份	9.23	0.41	0.51	7.73	18.85	15.16	12.08

资料来源: WIND 中信建投证券研究发展部

分析师介绍

余海坤，清华大学工商管理硕士，8 年汽车产业经验，2 年汽车行业研究经验，汽车流通与后服务专家。曾在某汽车品牌担任销售总监负责北方市场销售管理工作，在某汽车电商负责全国线下渠道开发与品牌推广活动工作，并有汽车后市场 2 年创业经历，投资与研究领域涉及车联网 CRM、汽车金融、新能源电池材料、充电桩与 O2O 汽车服务等。2017 年加入中信建投证券。

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn
高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn
张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn
任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn
黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn
赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn
杨洁 010-86451428 yangjiezgs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -64172825 gaoxue@csc.com.cn
杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn
黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn
王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn
黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn
戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn
翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn
李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn
范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn
李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn
许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn
XU SHUFENG 0755-23953843
xushufeng@csc.com.cn
程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn
曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn
廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn
陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859