

四月零售端销量承压，华晨宝马升级厂区以提高总产能

汽车

行业动态信息

本周观点

根据乘联会数据，13-19日乘用车零售日均销量37244辆，同比下降27%，4月第三周的厂家批发量38672台，同比下降35%，总体来看四月第三周乘用车零售和批发数据仍有不同程度的下降。受增值税减税影响，四月第一周乘用车市场零售表现较强，第二周出现回落，第三周受到异常因素的一定干扰以及“西安女车主维权事件”导致经销商与消费者关系紧张，导致零售端销量走势偏弱。对于批发市场，4月初厂家批发给经销商的部分在3月提早提车，形成3月的渠道库存增长较大，4月的批发市场不强符合预期。整体看，虽然存在增值税减税的刺激因素，四月份乘用车市场仍旧表现低迷，未来随着同期基数的下降以及宏观经济的回暖，车市有望提振复苏。

本周行业要闻

- 4月25日，上海国际车展落幕，本届车展共有1000余家国内外知名企业参展，共计推出200余款新车型。
- 4月21-24日，特斯拉、蔚来、比亚迪各发生一起电动汽车自燃事件。
- 4月26日，华晨宝马大东厂区“升级项目”正式开工建设，项目投产后整个华晨宝马（大东厂+铁西厂）在中国的总产能达到100万辆/年。

本周行情回顾

近五个交易日，汽车及零部件板块涨跌幅-9.88%，上证综指涨跌幅-5.64%。汽车板块涨跌幅位居第26位。细分领域板块涨跌幅依次为：客车-6.99%、卡车-7.16%、汽车销售服务-9.42%、乘用车-10.23%、汽车零部件-9.86%。概念板块涨跌幅依次为：汽车后市场-7.67%、新能源汽车-9.69%、汽车与汽车零部件-9.87%、燃料电池-12.07%、智能汽车-8.93%。

本周公司要闻

- 【均胜电子】2018年年度报告；【西泵股份】2018年年度报告；
- 【奥特佳】2018年年度报告

维持

买入

余海坤

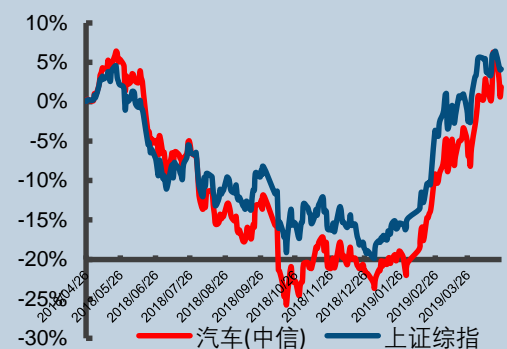
yuhai@cs.com.cn

010-86451002

执业证书编号：S1440518030002

发布日期：2019年4月30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 (2019/04/22-2019/04/26)	2
图表 2:	汽车细分领域涨跌幅 (2019/04/22-2019/04/26)	3
图表 3:	汽车概念板块涨跌幅 (2019/04/22-2019/04/26)	3
图表 4:	个股涨跌幅情况 (2019/04/22-2019/04/26)	3
图表 5:	覆盖公司涨跌幅情况 (2019/04/22-2019/04/26)	3
图表 6:	子行业估值 (2018/04/26-2019/04/26)	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 (2012/01-2018/02) (单位: 万辆)	8
图表 11:	汽车月度销量同比增速 (2012/01-2019/02)	8
图表 12:	乘用车领域销量 (2018/02-2019/02) (单位: 万辆)	8
图表 13:	乘用车领域销量增速 (2018/02-2019/02) (单位: %)	8
图表 14:	国际油价数据 (2018/04/26-2019/04/26)	9
图表 15:	天然橡胶价格数据 (2018/04/26-2019/04/26)	9
图表 16:	冷轧板价格数据 (2018/04/26-2019/04/26)	9
图表 17:	铝锭价格数据 (2018/04/26-2019/04/26)	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

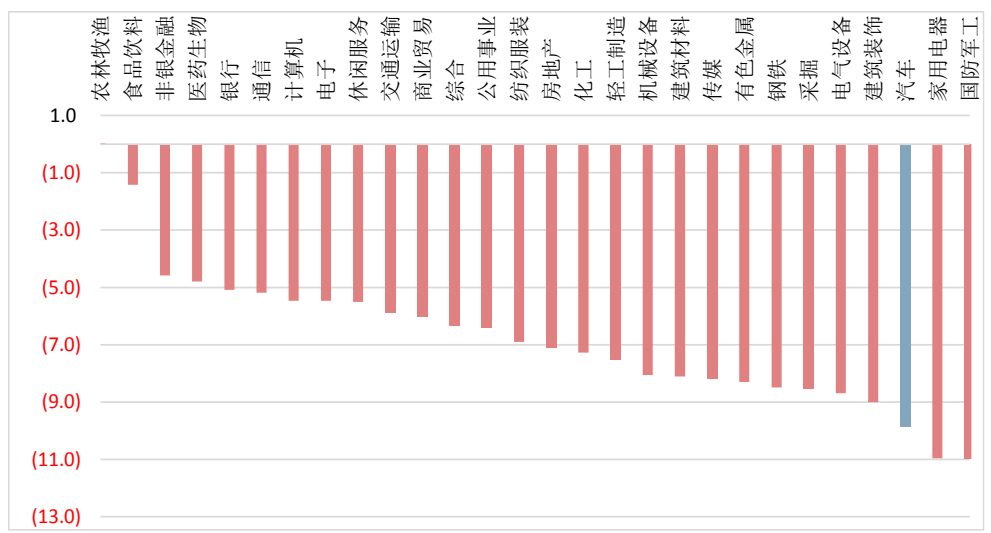
根据乘联会数据，13-19日乘用车零售日均销量37244辆，同比下降27%，4月第三周的厂家批发量38672台，同比下降35%，总体来看四月第三周乘用车零售和批发数据仍有不同程度的下降。受增值税减税影响，四月第一周乘用车市场零售表现较强，第二周出现回落，第三周受到异常因素的一定干扰以及“西安女车主维权事件”导致经销商与消费者关系紧张，导致零售端销量走势偏弱。对于批发市场，4月初厂家批发给经销商的部分在3月提早提车，形成3月的渠道库存增长较大，4月的批发市场不强符合预期。整体看，虽然存在增值税减税的刺激因素，四月份乘用车市场仍旧表现低迷，未来随着同期基数的下降以及宏观经济的回暖，车市有望提振复苏。

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-9.88%，上证综指涨跌幅-5.64%。汽车板块涨跌幅位居第26位。

图表1：各行业涨跌幅（2019/04/22-2019/04/26）

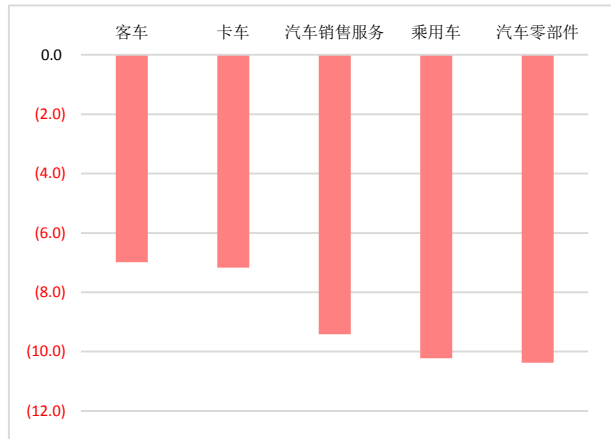


资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

细分领域板块涨跌幅依次为：客车-6.99%、卡车-7.16%、汽车销售服务-9.42%、乘用车-10.23%、汽车零部件-9.86%。

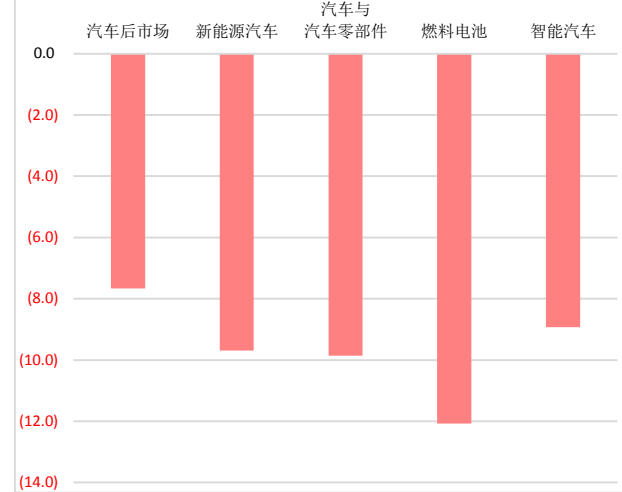
概念板块涨跌幅依次为：汽车后市场-7.67%、新能源汽车-9.69%、汽车与汽车零部件-9.87%、燃料电池-12.07%、智能汽车-8.93%。

图表2：汽车细分领域涨跌幅（2019/04/22-2019/04/26）



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（2019/04/22-2019/04/26）



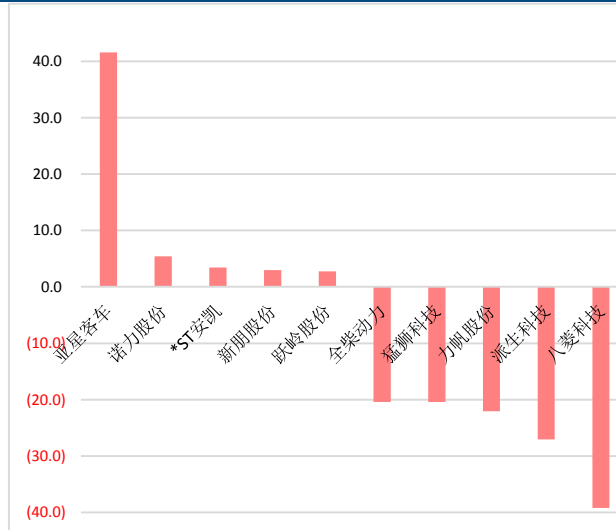
资料来源：中信建投证券研究发展部

2.2 个股表现

汽车板块的个股涨幅前五位依次为：亚星客车+ 41.6%、诺力股份+5.4%、*ST 安凯+3.4%、新朋股份+3.0%、跃岭股份+2.7%。

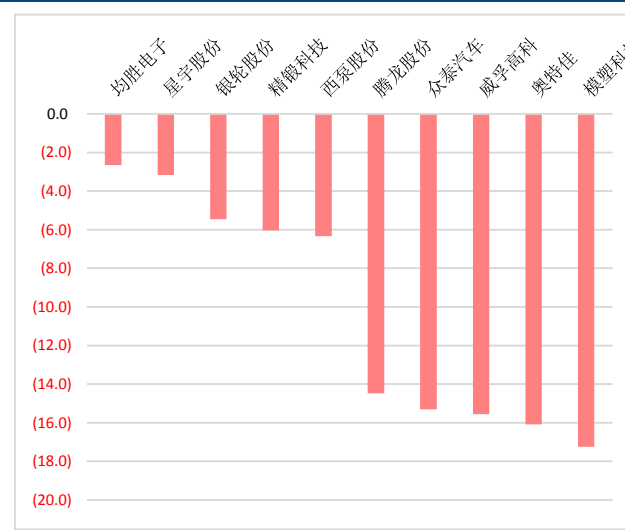
我们覆盖的个股涨幅前五位依次为：均胜电子-2.7%、星宇股份-3.2%、银轮股份-5.5%、精锻科技-6.0%、西泵股份-6.3%。

图表4：个股涨跌幅情况（2019/04/22-2019/04/26）



资料来源：中信建投证券研究发展部

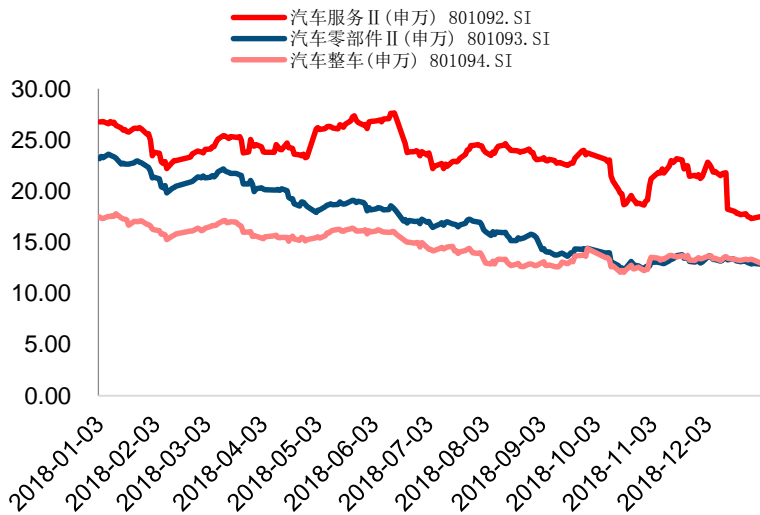
图表5：覆盖公司涨跌幅情况（2019/04/22-2019/04/26）



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（2018/04/26-2019/04/26）



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) 4月25日, 上海国际车展落幕, 本届车展共有1000余家国内外知名企业参展, 共计推出200余款新车型。

【点评】根据今年上海国际车展组委会统计, 本届车展共有来自20个国家和地区1000余家国内外知名企业参展。各大汽车厂商共计推出200余款新车型, 零部件巨头与互联网巨头均携各式新品及解决方案参展。现场共举行了110场新车发布会, 如此之多的新车发布会, 即使是在世界五大车展上也显得极为少见。本次车展新能源车型占比50%左右, 自主品牌保持领先, 合资品牌已形成电动化趋势, 造车新势力进步巨大。智能网联方面, 本次车展新设“未来展区”, 零部件厂商、整车厂、互联网企业纷纷参展, 华为首次以零部件厂商的身份进军汽车行业。

2) 4月21-24日, 特斯拉、蔚来、比亚迪各发生一起电动汽车自燃事件。

【点评】4月21日晚, 上海某小区地下停车库内的一辆特斯拉Model S电动汽车突然自燃, 之后迅速爆炸, 并引燃停在其旁边的数辆汽车, 事件过去不到24小时, 西安蔚来授权服务中心一辆蔚来ES8电动汽车自燃烧毁, 4月24日, 武汉一中学附近, 一辆比亚迪E5新能源电动车也发生自燃, 三起自燃事件引发对新能源汽车电池安全的担忧。据媒体采访, 特斯拉车主在着火前曾完成超级快充, 车辆严重烧损。比亚迪起火点位于车辆后备箱位置, 车辆底盘位置的动力电池完好无损。

3) 4月26日, 华晨宝马大东厂区“升级项目”正式动工建设, 项目投产后整个华晨宝马(大东厂+铁西厂)在中国的总产能达到100万辆/年。

【点评】华晨宝马大东厂区“升级项目”正式动工建设，该项目包含扩建及新建四大工艺车间，项目投产后整个华晨宝马（大东厂+铁西厂）在中国的总产能已经达到 100 万辆/年。值得注意的是，在 2017 年大东新工厂投产时，华晨宝马官方公布的总产能才 45 万辆/年，两年内其规划产能已经大幅增长 122.2% 至 100 万辆/年。具体车型排产方面，从华晨宝马此前提交的规划资料来看，目前大东新工厂生产长轴距 5 系（G38），老工厂投产 X3（G08）/iX3 车型，而新项目建成后大东新工厂将投产长轴距 5 系、长轴距 5 系纯电动、新中高档 SUV（X5）、新纯电动中高档 SUV（预计为 iNEXT 量产车型）。同时，部分车型将出口到海外市场。

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/%
威孚高科	2019.04.22	2018 年年度报告	公布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 87.22 亿元，同比下降 3.28%；实现利润总额 26.02 亿元，同比下降 8.06%；归母净利润 23.96 亿元，同比下降 6.81%。	-7.84%
江淮汽车	2019.04.22	第一季度业绩预减	2019 年一季度业绩预减补充公告，预计 2019 年 1-3 月份实现归属于上市公司股东的净利润为 6,500 万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 14,400 万元左右，同比减少 69%左右。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-3,300 万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 12,200 万元左右，同比增加 79%左右。	-4.05%
长城汽车	2019.04.22	发行超短期融资券	2019 年度第一期超短期融资券发行公告，发行总额人民币 10 亿元，期限 180 天。	-1.67%
万里扬	2019.04.22	2018 年年度报告	公布 2018 年年度报告，实现营收 43.71 亿元，同比下降 13.11%，归母净利润 3.52 亿元，同比下降 45.33%。	-3.02%
长安汽车	2019.04.22	2018 年年度报告	公布 2018 年年度报告，实现营收 662.98 亿元，同比下降 17.14%，归母净利润 6.81 亿元，同比下降 90.46%。	0.32%
万丰奥威	2019.04.22	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度报告，营业收入 2,455,796,269.59 同比下降 4.85%，归属于上市公司股东的净利润 203,044,549.50， 同比下降 9.96%。	-2.90%
均胜电子	2019.04.22	2018 年年度报告	公布 2018 年年度报告，营业收入 56,180,929,951.06 同比增长 111.16%，归属于上市公司股东的净利润 1,317,989,789.35 同比增长 232.93%。	-2.81%
中鼎股份	2019.04.22	2018 年年度报告	公布 2018 年年度报告，，实现营业收入 123.68 亿元， 同比增长 5.08%；归属于上市公司股东的净利润 11.16 亿元，与去年比基本持平。	-4.35%
宁波华翔	2019.04.23	2018 年年度报告	公布 2018 年年度报告，2018 年公司实现主营业务收入 149.27 亿元，与去年营业收入相比增长 0.81%；实现归母净利润 7.32 亿元，比上年同期下降了 8.33%；每股收益为 1.17 元，净资产收益率 8.87%，公司总资产 162.62 亿元，净资产 81.12 亿元，每股净资产 12.95 元。	1.89%
精锻科技	2019.04.23	2018 年年度报告	公布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 126,542.75 万元，同比增长 12.10%；营业利润 30,050.05 万元，同比增长 1.50%；利润总额 30,405.67 万元，同比增长 2.73%；归母净利润 25,868.47 万元，同比增长 3.34%。	0.60%
广汇汽车	2019.04.23	2018 年年度报告	公布 2018 年年度报告，营业收入 166,172,991,985.02 元，同比增长 3.40 %；归属于上市公司股东的净利润 3,257,417,491.88 元，同比下降 16.27%。	-0.37%
奥特佳	2019.04.24	2018 年年度报告	2018 年年度报告，实现营收 40.91 亿元，同比下降 21.09%，归母净利润 3980.22 万元，同比下降 89.15%。	1.89%
华域汽车	2019.04.25	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度报告，实现营收 355.71 亿元，同比下降 11.62%；归属于上市公司股东的净利润 18.45 亿元，与上年同期相比下降 36.61%。	-4.32%
中国重汽	2019.04.25	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度报告，实现营收 115.26 亿元，同比上升 24.78%；归属于上市公司股东的净利润 3.11 亿元，与上年同期相比上升 60.47%。	-1.24%
宁波华翔	2019.04.25	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度报告，实现营收 3,678,837,478.22 元，同比上升 14.30%；归属于上市公司股东的净利润 119,288,711.63 元，与上年同期相比上升 16.13%。	-2.69%
拓普集团	2019.04.25	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度报告，实现营收 12.46 亿元，同比下降 16.81%；归属于上市公司股东的净利润 1.14 亿元，与上年同期相比下降 43.07%。	-0.33%
西泵股份	2019.04.25	2018 年年度报告	2018 年年度报告，实现营业收入 282,056.91 万元，同比增长 5.80%；实现归属于母公	-1.67%

股票简称	发布日期	公告类别	内容	次日涨跌幅/%
西泵股份	2019.04.25	2019年第一季度报告	司的净利润 24,539.21 万元，同比增长 1.59%。 2019 年第一季度报告，实现营收 723,109,910.23 元，同比上升 3.79%；归属于上市公司股东的净利润 27,813,139.91 元，与上年同期相比下降 62.73%。	-1.67%
万里扬	2019.04.25	2019年第一季度报告	2019 年第一季度报告，实现营收 968,435,920.23 元，同比下降 5.14%；归属于上市公司股东的净利润 115,527,195.66 元，与上年同期相比下降 11.70%。	+0.66%

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
风行 SX60	SUV	2750	4660×1810×1790	1.5	五档手动	国五	6.99-9.49	2019.04.20
吉利-新金刚	轿车	2502	4342×1692×1435	1.5	五档手动	国五	4.39-6.59	2019.04.22
玛莎拉蒂 Levante	SUV	3004	5005×1981×1693	3.0	八档手自一体	国五	84.88-190.98	2019.04.22
玛莎拉蒂 Ghibli	轿车	2998	4971×1945×1455	3.0	八档手自一体	国五	88.08-118.88	2019.04.22
迈凯伦 720S	硬顶跑车	2670	4543×2059×1196	4.0	七档双离合	国五	339.80-378.80	2019.04.22
福特-探险者	SUV	2860	5064×2005×1798	2.3	六档手自一体	国五	41.28-60.68	2019.04.24
哈弗 F5	SUV	2680	4470×1857×1638	1.5	七档双离合	国五、国六	10.00-12.80	2019.04.24
吉利缤瑞	轿车	2670	4680×1785×1460	1.0	六档手动	国六	7.58-11.08	2019.04.26
华晨雷诺金杯-观境	SUV	2780	4745×1820×1780	1.6	五档手动	国五	7.59-10.29	2019.04.26

资料来源：中信建投证券研究发展部，爱卡汽车

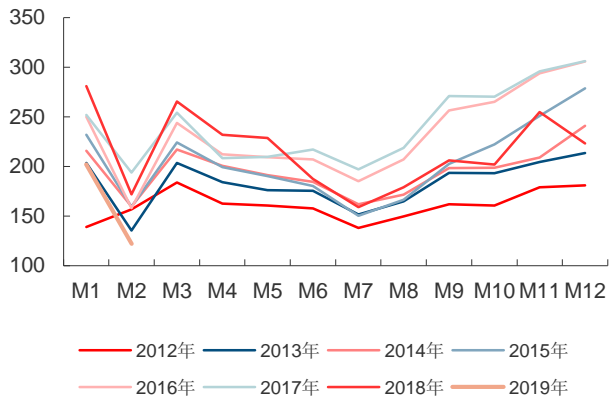
图表9：新能源新车上市

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
宝骏 E100	轿车	1600	2488×1506×1670	250	24		4.98-5.98	2019.04.22
宝骏 E200	轿车	1600	2497×1526×1616	250	24		4.98-6.48	2019.04.22
EC 系列	轿车	2360	3684×1630×1518	301		0.6	5.58-7.98	2019.04.22

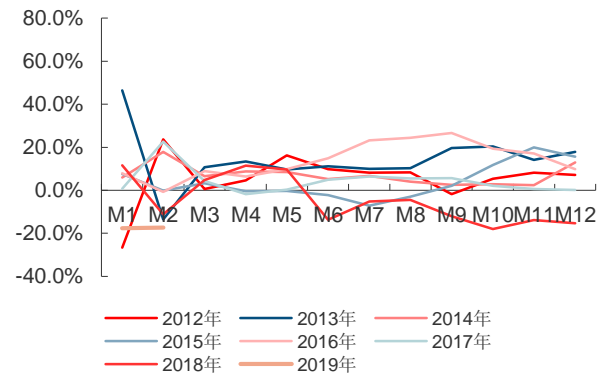
五、行业数据

5.1 汽车销量数据跟踪

图表10：汽车月度销量（2012/01-2018/02）（单位：万辆）



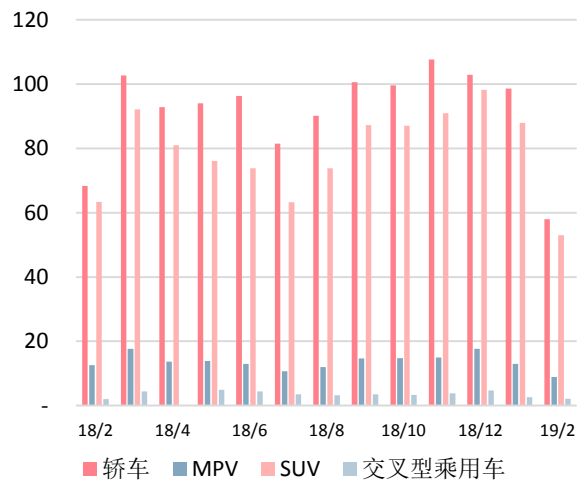
图表11：汽车月度销量同比增速（2012/01-2019/02）



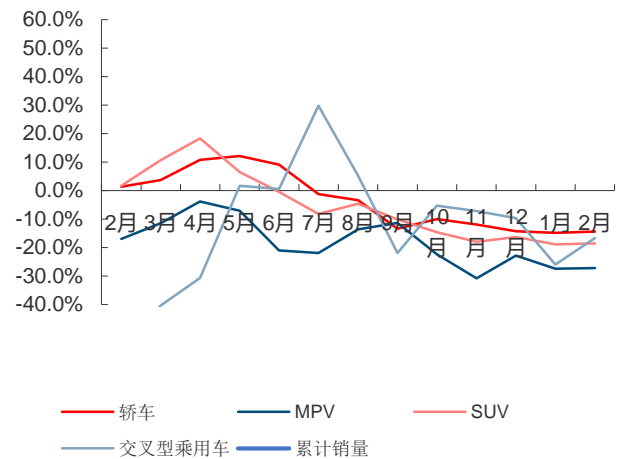
资料来源：中信建投证券研究发展部

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（2018/02-2019/02）（单位：万辆）



图表13：乘用车领域销量增速（2018/02-2019/02）（单位：%）

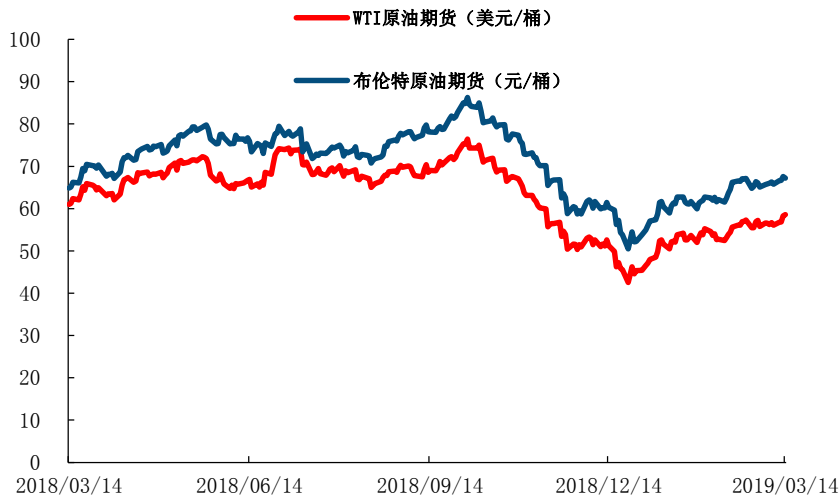


资料来源：中信建投证券研究发展部

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

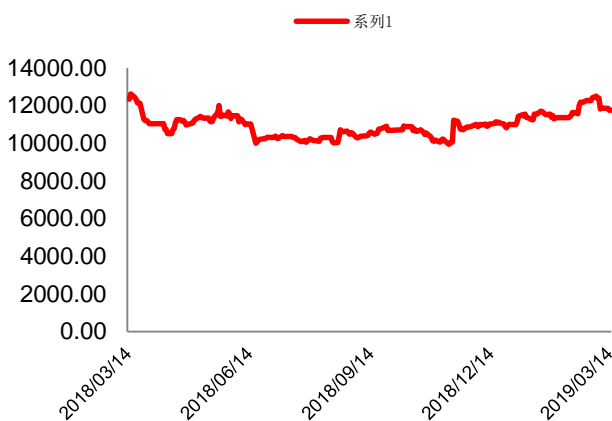
图表14： 国际油价数据（2018/04/26-2019/04/26）



资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

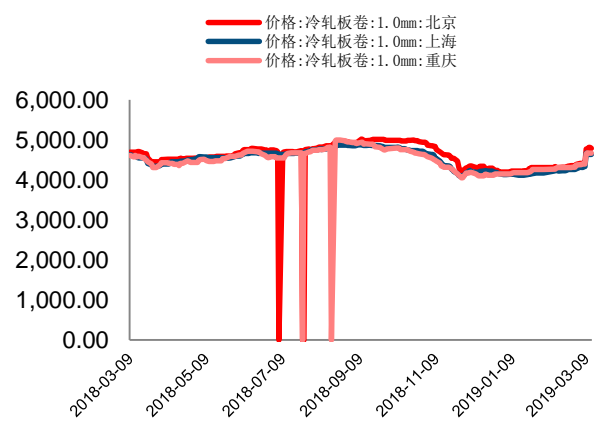
5.3 上游原材料价格数据跟踪

图表15： 天然橡胶价格数据（2018/04/26-2019/04/26）



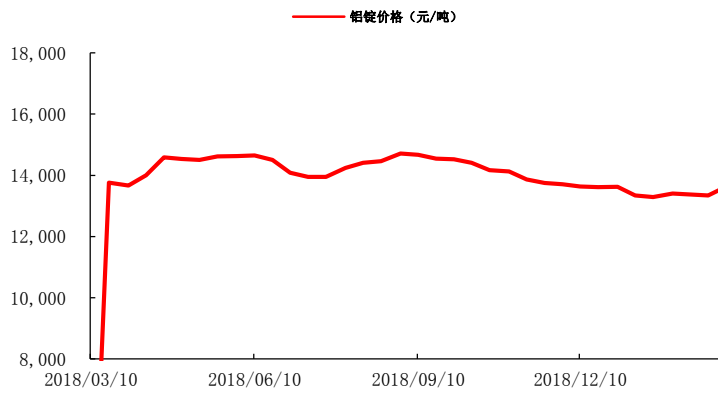
资料来源：中信建投证券研究发展部

图表16： 冷轧板价格数据（2018/04/26-2019/04/26）



资料来源：中信建投证券研究发展部

图表17： 铝锭价格数据（2018/04/26-2019/04/26）



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 2019/4/26	PE17	PE18	PE19
600104.SH	上汽集团	2.96	3.31	3.70	26.72	9.03	8.05	7.39
601238.SH	广汽集团	1.61	1.90	2.15	12.62	7.65	6.66	5.65
002594.SZ	比亚迪	1.40	1.96	2.74	55.65	39.75	28.39	20.31
601633.SH	长城汽车	0.55	0.83	1.02	9.3	16.91	11.20	9.12
000625.SZ	长安汽车	1.49	1.34	1.53	13.15	8.83	6.68	5.84
601127.SH	小康股份	0.81	0.93	1.16	14.92	27.13	13.51	11.15
600418.SH	江淮汽车	0.23	0.36	0.50	5.91	25.70	9.46	7.31
600741.SH	华域汽车	2.08	2.38	2.51	22.7	10.91	9.91	9.08
600660.SH	福耀玻璃	1.26	1.45	1.69	25.1	19.92	15.73	13.69
000887.SZ	中鼎股份	0.93	1.10	1.29	11.62	14.90	10.35	8.49
600699.SH	均胜电子	0.42	1.07	1.36	26.38	28.37	17.79	14.30
601689.SH	拓普集团	1.06	1.26	1.56	16.9	20.86	12.29	9.92
601799.SH	星宇股份	1.70	2.21	2.87	72.99	62.38	34.33	26.52
603997.SH	继峰股份	0.46	0.58	0.69	9.03	25.80	14.09	11.15
603788.SH	宁波高发	1.59	1.91	2.44	15.33	9.64	8.20	6.53
002126.SZ	银轮股份	0.41	0.51	0.64	8.48	20.68	16.63	13.25

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 yangjiezs@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