

范海波 行业分析师

执业编号: S1500510120021

联系电话: +86 1083326800

邮箱: fanhaibo@cindasc.com

付盛刚 研究助理

联系电话: +86 21 61678581

邮箱: fushenggang@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO.,LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编: 100031

## 汽车行业:威孚高科

2019年2月25日

### ➤ 行业要点: 车企借汽车下乡用力促销, 报废机动车回收更为规范。

商务部表示, 将加快制定报废机动车回收管理办法实施细则和技术规范, 促进报废机动车回收活动规范进行。

长城汽车与泰州市签署合作协议, 拟投资 80 亿元, 建设新的生产基地。长城汽车与母公司长城控股签署股权转让协议, 以 4.64 亿元价格向长城控股转让长城共享 100% 股权。

云度新能源和一汽轿车签署合作协议, 双方以实现资源共享、互利双赢为方向, 在新能源汽车领域展开研发、生产、销售的全方位合作。

宝马与戴姆勒联合宣布, 共同投资 10 亿欧元, 联手成立 5 家出行合资公司, 以应对 Uber、Waymo 等科技企业的竞争。

海马汽车启动汽车下乡活动, 涉及海马 S5、海马 S5 纪念版和福美来 F7 等三款车型。北京汽车推出汽车下乡优惠政策, 最高可补贴 2 万元。

新车动态: 吉利 FY11 小型 SUV 正式定名为“星越”。宝骏 510 推三款新车型, 售价区间 5.58 万元-6.98 万元。哈弗 H6Coupe 智联版正式上市, 售价区间为 9.6 万元-11.7 万元。

风险提示: 汽车市场增速大幅回落低于预期风险; 产业政策剧烈变革引发市场波动风险。

### ➤ 本期【卓越推】: 威孚高科 (000581.sz)。

**威孚高科 (000581)** (2019-02-22 收盘价 20.03 元)

### ➤ 核心推荐理由:

- 1、**动力部件细分龙头, 合资筑牢竞争优势。**公司产品聚焦传统燃油动力系统, 依托与德国博世的强势合资, 公司柴油燃喷系统龙头地位不可撼动。
- 2、**排放标准持续升级, 积极拓展乘用车业务。**排放标准提高商用车产品结构升级。汽油机节能需求持续提高, 乘用车后处理系统、汽油增压器等新兴业务市场顺利拓展, 汽油增压器已配套上汽、东风等主流主机厂。

- 3、**国六排放标准即将实施，龙头再赢新空间。**广州、深圳等地明确国六排放实施路线图，国六排放标准即将进入实施阶段。作为动力系统部件细分龙头，公司打开增长新空间。公司紧抓汽车市场发展大趋势，轮毂电机等前瞻性布局顺利推进，未来新空间储备充足。
- **盈利预测和投资评级：**动力系统部件龙头地位稳固，汽车排放标准日趋严格，乘用车业务顺利拓展。我们预计威孚高科2018年至2020年EPS分别为2.77元、3.01元和3.25元。公司是汽车排放标准升级精准受益标的，我们维持公司“增持”评级。
  - **风险提示：**汽车市场增速大幅回落风险；新能源汽车市场加速发展风险。
  - **相关研究：**《20180608 威孚高科（000581）产业升级催化新空间 动力系统龙头再启航》《20181116 威孚高科（000581）业绩稳定 龙头抢抓新机遇》

## 研究团队简介

**范海波**，信达证券研发中心执行总监，有色金属/钢铁行业首席研究员。中国科学院理学（地球化学）硕士，加拿大 Concordia 大学管理学（金融）硕士。现任信达证券研发中心有色金属、钢铁行业高级研究员。曾任冶金部勘察研究总院高级工程师，在加拿大学习工作 7 年，从事北美金融市场实证研究，多篇金融市场论文在包括 Review of Futures Markets , Journal of Portfolio Management ,Journal of Trading 等著名欧美期刊发表。

**付盛刚**，汽车行业研究助理，先后服务于上汽集团、吉利汽车等知名汽车制造商，7 年战略研究、市场研究、产品规划工作经历，2017 年 6 月加入信达证券，从事汽车行业研究。

## 机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，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人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。