

关注两会提案中汽车产业升级方向的相关标的

——汽车行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年03月04日

投资要点

● **投资建议：**上周汽车板块上涨了4.50%，周涨跌幅位列中信29个板块中第22位。从行业基本面情况来看，乘用车2月前3周零售销量维持-1%的增长，批发销量-26%的增长，零售数据好于批发数据，行业仍处于出库存阶段，我们预计上半年汽车销量整体依旧维持负增长，但零售的逐步平稳好转预示着汽车消费有望走出逐月改善的过程。从盘面上来看，上周涨幅比较好的主要有两类：一是前期滞涨类个股，估值偏低，但后续业绩改善的预期较为强烈；二是汽车政策支持及产业升级方向的个股，如布局智能驾驶标的、新能源汽车领域标的。另外，车企纷纷推出补助消费者的“汽车下乡”政策，稳消费政策的出台加速刺激行业整体复苏，展望本周，“两会”期间人大代表对汽车行业的提案将会是市场关注的焦点，尤其是“智能驾驶”产业链中ADAS、智能驾驶座舱电子相关标的值得关注。新能源汽车：市场上对2019年补贴政策的变化预期在于取消地方补贴改为向充电设施补助及对新能源汽车技术标准的限制要求降低，补贴政策至今迟迟未发布，预计政策变化较大，建议重点关注市场份额领先及成本压力较小的龙头企业。

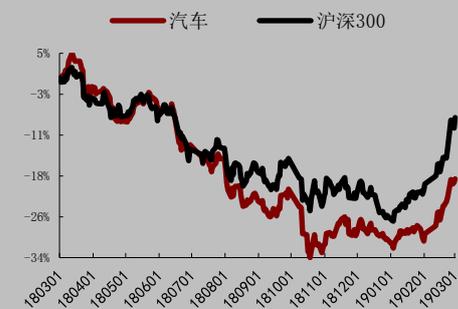
● **行情回顾：**上周中信汽车行业指数上涨了4.50%，跑输沪深300指数2.02个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块1.87%、商用车7.12%、汽车零部件5.07%、汽车销售及服务8.03%、摩托车及其他2.43%。195只个股中，178只个股上涨，17只个股下跌。涨幅靠前的有庞大集团36.96%、华菱星马25.12%、天成自控24.45%、拓普集团21.93%和亚星客车21.64%等，跌幅靠前的有广汇汽车-5.53%、中国汽研-4.15%、恒立实业-3.78%、八菱科技-3.08%和宗申动力-1.86%等。

● **行业动态：**苏宁宣布与华晨汽车合作，重点围绕汽车零售等领域；特斯拉中国大降价，重点发展中国市场；2月重卡市场销出7.5万辆，略超市场预期；2019两会汽车行业提案，重点围绕智能网联、新能源汽车等。

● **公司动态：**亚太股份(002284)投资设立子公司布局智能驾驶业务；鹏翎股份(300375)发行股份及支付现金购买新欧科技100%股权并募集配套资金1.32亿元；蓝黛传动(002765)发行股份及支付现金购买台冠科技89.68%股权并募集配套资金4亿元；银轮股份(002126)2018年业绩快报实现归母净利润同比15.17%。

● **风险提示：**新能源补贴退坡超预期，汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧。

汽车行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年03月01日

相关研究

万联证券研究所 20190228_公司深度报告_AAA_拓普集团(601689)深度报告

万联证券研究所 20190225_汽车品牌库存压力不一，新能源汽车开局良好_AAA_汽车行业周观点

万联证券研究所 20190218_行业周观点_AAA_1月汽车产销增速下降，经销商库存压力显著减轻

分析师： 周春林

执业证书编号：S0270518070001

电话：021-60883486

邮箱：zhoucl@wlzq.com.cn

目录

1、行情回顾.....	3
1.1 汽车板块周涨跌情况.....	3
1.2 汽车相关概念板块涨跌情况.....	3
1.3 个股涨跌情况.....	4
1.4 汽车板块估值情况.....	4
2、行业动态.....	5
3、公司动态.....	7
4、行业重点数据跟踪.....	10
5、本周行业策略.....	14
6、风险提示.....	14
图表 1：汽车板块一周涨跌幅.....	3
图表 2：年初以来汽车板块涨跌幅.....	3
图表 3：汽车概念板块一周涨跌幅.....	3
图表 4：年初以来汽车概念板块涨跌幅.....	3
图表 5：排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况.....	4
图表 6：汽车板块 PE 估值.....	5
图表 7：汽车板块 PB 估值.....	5
图表 8：特斯拉产品售价前后变化.....	6
图表 9：汽车行业 2018 年度业绩快报披露情况.....	8
图表 10：经销商库存预警指数 (%).....	10
图表 11：2019 年 2 月每周日均零售销量 (万台/日、%).....	10
图表 12：乘用车月销量.....	11
图表 13：乘用车月销量同比.....	11
图表 14：轿车月销量.....	11
图表 15：SUV 月销量.....	11
图表 16：客车月销量.....	11
图表 17：客车月销量同比.....	11
图表 18：货车月销量.....	12
图表 19：货车月销量同比.....	12
图表 20：重卡月销量.....	12
图表 21：重卡月销量同比.....	12
图表 22：新能源汽车月销量情况 (万辆, %).....	13
图表 23：新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	13
图表 24：原油价格 (美元/桶).....	13
图表 25：国内钢材价格 (元/吨).....	13
图表 26：天然橡胶价格 (元/吨).....	13
图表 27：铝 A00 平均价格 (元/吨).....	13

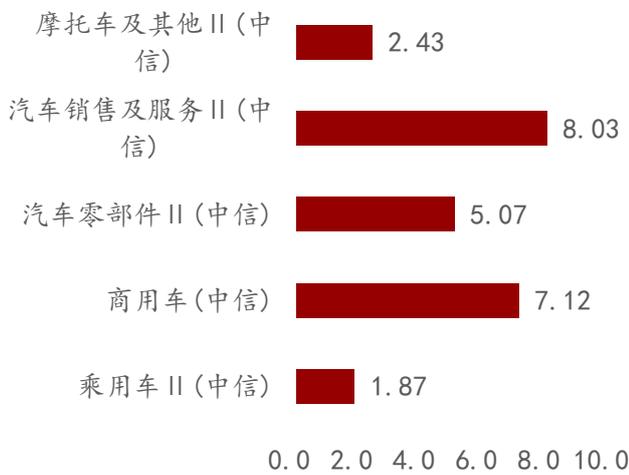
1、行情回顾

1.1 汽车板块周涨跌情况

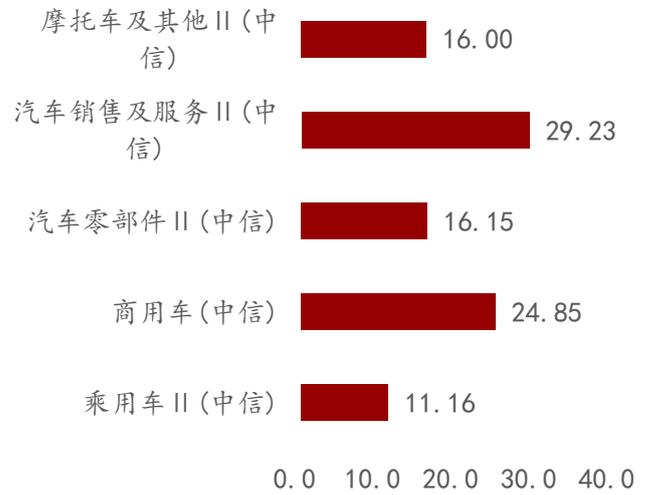
上周中信汽车行业指数上涨了4.50%，跑输沪深300指数2.02个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块1.87%、商用车7.12%、汽车零部件5.07%、汽车销售及服务8.03%、摩托车及其他2.43%。

年初以来，中信汽车指数上涨了16.24%，跑输沪深300指数8.31个百分点，其中乘用车11.16%、商用车24.85%、汽车零部件16.15%、汽车销售及服务29.23%、摩托车及其他16.00%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅



图表2：年初以来汽车板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

资料来源：WIND，万联证券

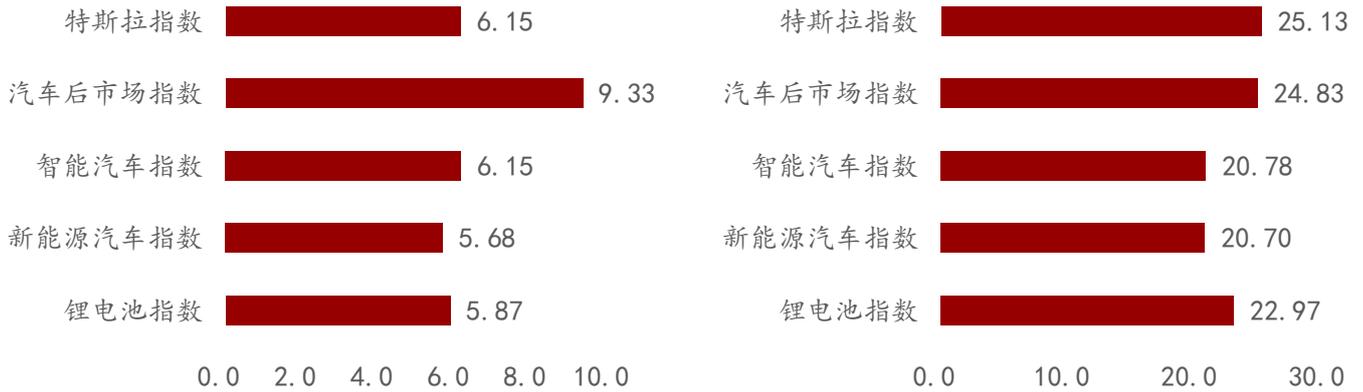
1.2 汽车相关概念板块涨跌情况

从WIND汽车相关概念板块周涨跌幅情况来看，主题热点均全线上涨，特斯拉概念指数6.15%、智能汽车概念指数6.15%、新能源汽车概念指数5.68%、汽车后市场概念指数9.33%。

而年初以来WIND汽车概念指数表现一般，其中特斯拉概念指数25.13%、锂电池概念指数22.97%、新能源汽车概念指数20.70%、智能汽车概念指数20.78%、汽车后市场概念指数24.83%。

图表3：汽车概念板块一周涨跌幅

图表4：年初以来汽车概念板块涨跌幅



资料来源: WIND, 万联证券

资料来源: WIND, 万联证券

1.3 个股涨跌情况

上周汽车行业195只个股中, 178只个股上涨, 17只个股下跌。涨幅靠前的有庞大集团36.96%、华菱星马25.12%、天成自控24.45%、拓普集团21.93%和亚星客车21.64%等, 跌幅靠前的有广汇汽车-5.53%、中国汽研-4.15%、恒立实业-3.78%、八菱科技-3.08%和宗申动力-1.86%等。

图表5: 排名前10和后10个股涨跌幅情况

涨幅前 10 的个股			跌幅前 10 的个股		
代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
601258.SH	庞大集团	36.96	600297.SH	广汇汽车	-5.53
600375.SH	华菱星马	25.12	601965.SH	中国汽研	-4.15
603085.SH	天成自控	24.45	000622.SZ	恒立实业	-3.78
601689.SH	拓普集团	21.93	002592.SZ	八菱科技	-3.08
600213.SH	亚星客车	21.64	001696.SZ	宗申动力	-1.86
000957.SZ	中通客车	20.75	300580.SZ	贝斯特	-1.79
002607.SZ	亚夏汽车	19.88	603179.SH	新泉股份	-1.69
600686.SH	金龙汽车	18.15	002725.SZ	跃岭股份	-1.54
000760.SZ	斯太尔	17.03	603319.SH	湘油泵	-1.53
603305.SH	旭升股份	16.14	300201.SZ	海伦哲	-1.02

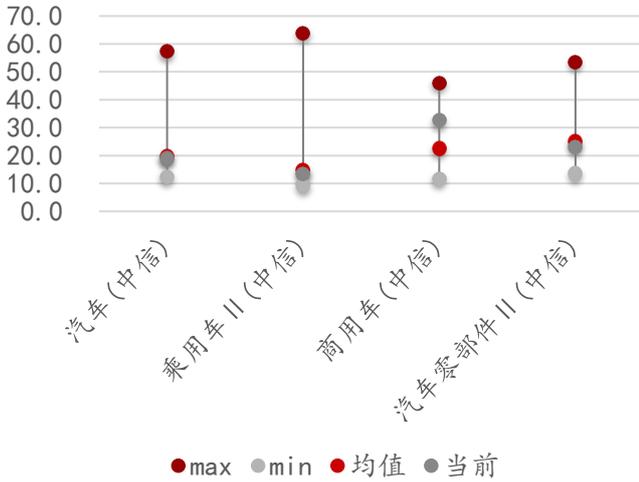
资料来源: WIND, 万联证券

1.4 汽车板块估值情况

从PE估值情况来看, 当前汽车行业整体估值PE18.92, 低于2010年以来的历史均值PE19.56, 子板块乘用车、商用车、零部件PE估值13.46、32.69和23.17也分别低于其均值14.80、22.44和24.97。

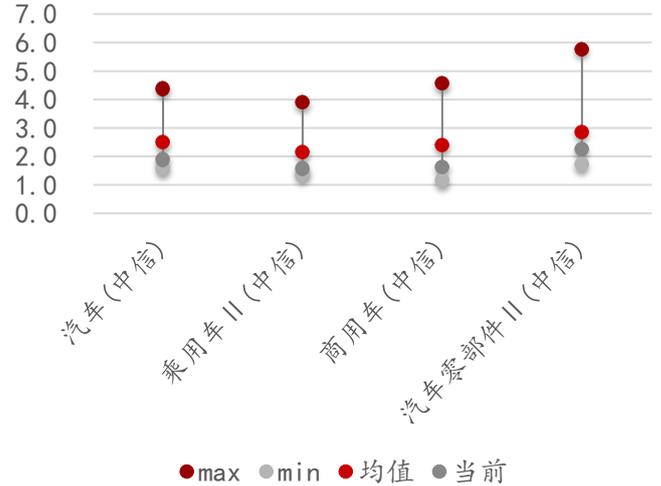
从PB估值情况来看，汽车行业估值已凸显性价比，行业整体估值及子板块估值均明显低于历史均值水平。汽车整体PB1.89低于2010年以来的均值2.50，子板块乘用车、商用车、零部件PB估值1.57、1.63和2.25也分别低于历史均值2.14、2.40和2.86。

图表6：汽车板块PE估值



资料来源：WIND，万联证券

图表7：汽车板块PB估值



资料来源：WIND，万联证券

2、行业动态

苏宁宣布与华晨汽车合作，重点围绕汽车零售等领域

3月1日从华晨集团官方获悉，华晨集团与苏宁集团已签订战略合作协议，将在渠道互补、品牌推广、产品销售、B2B合作、系统研发、科技产品及开发、苏宁小店、物流车、公益事业等领域开展深度战略合作。其中，在渠道方面，双方计划整合苏宁汽车广场、苏宁广场等资源打造汽车品牌体验旗舰店以补充华晨线下经销商渠道；品牌推广方面，双方将基于苏宁体育、苏宁文创、线下店面全业态宣传资源、线上双微、门户端、会员端等推广资源助力华晨品牌的全年传播；在产品销售方面，线上苏宁易购平台，线下苏宁汽车广场、苏宁广场、华晨苏宁汽车体验旗舰店等都将作为华晨新兴的销售渠道售卖华晨产品。华晨汽车集团党委书记、董事长祁玉民还建议双方在汽车流通领域、城市物流体系的电动化、出行服务以及混合所有制改革等方面进行深入的探讨，共同寻找更大范围和更深层次的合作机会。此次会议上，双方团队达成重要共识，明确了未来将以多领域合作为前提，打造以品牌推广、产品销售、用户体验、数据整合、会员运营等为一体的全方位创新营销模式。后期双方的合作将从以下几个方面重点着手推进具体合作项目。渠道方面，双方将重点针对苏宁汽车广场打造全新的汽车品牌体验中心，与华晨各品牌经销商渠道形成互补；品牌推广方面，苏宁易购平台可以针对目标客户群体选择投放，结合线下“两大两小多专”的渠道资源增加品牌推广区域；产品销售方面，线上苏宁易购平台，线下苏宁汽车广场、苏宁广场、华晨苏宁汽车体验旗舰店等都将作为华晨新兴的销售渠道售卖华晨产品。

(资料来源：车云网)

特斯拉中国大降价，重点发展中国市场

上周五（3月1日），特斯拉正式发布了最便宜的特斯拉—标准版Model 3，售价3.5万美元，约合人民币23万-24万元。同时，特斯拉中国调整了全系车型的售价，其中Model X车型降幅达到17.43万-34.11万元，Model 3的降幅在2.6万-4.4万元不等，Model S降价1.14万-27.75万元。另外，宣布要通过全部通过线上销售和关闭线下直营店的举措，来实现约6%的成本节约，同时将支持7天/行驶1,000英里后的无理由退车。特斯拉中国调价背后的动因主要在于2018年特斯拉在中国遭遇滑铁卢，2018年特斯拉在中国的收入仅为10.65亿美元，同比2017年下滑13.3%。高价、贸易摩擦和国内造车新势力的崛起是特斯拉2018年在华销售下滑的三大原因，整个3Q18，特斯拉中国区收入仅占6%，这与中国新能源汽车占到全球市场的50%这一市场格局严重不符，这也势必让公司和马斯克将未来的重心放在中国市场。另一方面则大有将中国新能源造车势力扼杀于摇篮之意——至少也将收获延缓其成长的效应；而最后一方面也是效果最显著的：降价意味着市场份额的提升。

图表8：特斯拉产品售价前后变化

车型名称	调价前 (万元)	调价后 (万元)	降价幅度 (万元)
Model S 75D	74.23	73.10	1.13
Model S 100D	84.96	76.80	8.16
Model S P100D	109.10	81.35	27.75
Model X 100D	95.25	77.82	27.43
Model X P100D	119.93	84.82	34.11
Model 3 长续航后驱版	43.30	40.70	2.60
Model 3 长续航四驱版	49.90	45.50	4.40
Model 3 高性能四驱版	56.00	51.60	4.40

资料来源：特斯拉官网

(资料来源：车云网)

2月重卡市场销出7.5万辆，略超市场预期

根据第一商用车网掌握的数据，2019年2月，我国重卡市场共约销售各类车型7.5万辆，环比今年1月下滑24%，但比上年同期的7.48万辆上升了0.23%。这个销量水平，虽然比不上2017年2月份的8.64万辆，但也是最近七年来的第二个高点。春节期间还能取得7.5万辆的销量规模，2月份的重卡市场，可以用“略超预期”四个字来形容。根据部分经销商反馈的信息，从2月下旬开始，一部分地区的基建工程项目正在进入启动和开工阶段，终端客户需求订单也陆续到来。这不但在一定程度上提振了经销商和主机厂的信心，也预示着3、4月份的传统旺季，较大概率不会出现“旺季不旺”的情况。

(资料来源：第一商用车网)

2019两会汽车行业重点提案

随着3月3日全国政协十三届二次会议的召开,2019两会正式拉开帷幕。当中,作为中国国民经济的支柱产业,汽车行业人士的建议策言在每年的两会中备受关注。全国人大代表、吉利控股集团董事长李书福基于对国家能源安全、环境保护及汽车后市场规范观察与思考,提出了《推动甲醇燃料和甲醇汽车普及,实现能源可持续发展》、《规范汽车改装市场发展,促进汽车消费优化升级》两项建议。全国人大代表、奇瑞汽车股份有限公司董事长尹同跃围绕发展氢燃料产业、自动驾驶、品牌打造、企业创新主体建设等议题共提出了七项议案建议。长城汽车副董事长、总裁王凤英今年第12次参加全国人民代表大会,此次会议上,其围绕氢燃料电池汽车、中国品牌全球发展、完善特别表决权、汽车改装行业等提出了五项议案建议。全国人大代表、重庆长安汽车股份有限公司总裁朱华荣提交了《关于促进汽车产业持续健康发展的政策建议》、《关于完善智慧交通及车联网标准的建议》、《关于助推中国汽车品牌向上的建议》、《关于促进小(微)型汽车消费及以旧换新的建议》四项议案,其中,智能网联汽车发展、中国汽车品牌向上在去年两会中亦提出过。第十三届全国政协委员、百度董事长兼CEO李彦宏提交了三项提案,均与人工智能相关。分别是构建智能交通解决方案,让老百姓出行更顺畅;完善电子病历管理制度,促进智能医疗应用探索;加强人工智能伦理研究,打造智能社会发展基石。第十三届全国人大代表、浙江合众新能源汽车有限公司董事长方运舟就新能源汽车智能化发展的焦点问题提交了《加强新能源汽车下乡政策落地的建议》。

(资料来源:汽车工业协会)

3、公司动态

亚太股份(002284):关于投资设立子公司的公告

浙江亚太机电股份有限公司以自有资金出资人民币1000万元,在杭州市萧山区设立全资子公司杭州亚太智能汽车控制系统有限公司。近日,亚太智控已取得萧山区市场监督管理局颁发的《营业执照》。公司设立亚太智控,将现有的汽车底盘电子业务、智能驾驶业务注入亚太智控,更有利于公司的系统化开发和发展战略布局,进一步提升公司综合竞争力,促进公司的可持续发展。

鹏翎股份(300375):发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(修订稿)

公司本次交易总体方案包括:(1)支付现金购买新欧科技51%股权;(2)发行股份及支付现金购买新欧科技49%股权;(3)募集配套资金。鹏翎股份拟购买新欧科技100%股权。其中,鹏翎股份先以支付现金方式购买交易对方合法持有的新欧科技51%股权,再以发行股份及支付现金方式购买交易对方合法持有的新欧科技49%股权,新欧科技交易价格为12亿元,同时拟向不超过5名特定投资者发行股份募集配套资金,募集配套资金总额不超过13,200万元,用于支付本次交易的部分现金对价及支付中介机构费用。交易对方承诺,2018年度、2019年度、2020年度标的公司实现的经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于8,000万元、10,000万元、12,000万元,三年累计实现的净利润不低于30,000万元。

本次交易之前,鹏翎股份主要从事汽车发动机附件系统软管及总成、汽车燃油

系统软管及总成等多个系列汽车流体管路的设计、研发、生产与销售业务。本次交易完成后，上市公司将直接持有新欧科技100%股权，公司的业务范围将向汽车密封条产业进一步拓展。上市公司将通过本次交易，充分利用标的公司在汽车密封条行业累积的专业化优势，与上市公司已有业务相衔接，进一步推动上市公司的产业升级，有效提升上市公司在汽车零部件行业的综合竞争力，最大限度地实现汽车零部件产业链各业务之间的协同与联动发展。

蓝黛传动（002765）：发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）

蓝黛传动拟以发行股份及支付现金的方式购买台冠科技89.6765%的股权（8,316.3158万元出资额），并向不超过10名（含10名）特定投资者非公开发行股份募集配套资金。标的公司100%股权交易作价7.97亿元，本次转让的标的公司89.6765%的股权对应的交易价格为71,472.17万元。同时，本次交易募集配套资金不超过4.00亿元，主要用于支付本次交易现金对价、支付交易费用及中介机构费用，以及补充标的公司流动资金。交易对方业绩承诺方承诺台冠科技2018年度、2019年度、2020年度和2021年度实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于7,000.00万元、8,000.00万元、9,000.00万元和10,000.00万元。

本次交易前，上市公司主营业务是乘用车变速器齿轮及壳体等零部件、变速器总成、摩托车主副轴组件的研发、生产与销售。本次交易后，在现有业务的基础上，上市公司新增触摸屏及触控显示一体化相关产品的研发、生产和销售。通过本次交易，上市公司扩展触控显示模组上下游产业链，进一步加快在触摸屏及触控显示领域、乘用车智能化领域的业务布局。

银轮股份（002126）：2018年度业绩快报

公司实现营业总收入50.54亿元，同比增长16.91%，归属于上市公司股东的净利润3.58亿元，同比增长15.17%，2018年是公司一次创业的收官之年，在中美贸易战、汽车行业发展整体放缓的宏观经济背景下，公司通过兼并吸收、拓展国际市场、内部管理提升等多项举措，确保一度幅度的增长。

图表9：汽车行业2018年度业绩快报披露情况

代码	简称	营收(亿元)	净利润(亿元)	营收同比(%)	净利润同比(%)	披露日期
603766.SH	隆鑫通用	112.03	9.21	5.97	-4.54	2019-01-12
601633.SH	长城汽车	978.67	53.54	-2.61	6.51	2019-01-26
601965.SH	中国汽研	27.52	4.02	14.64	7.10	2019-01-26
300580.SZ	贝斯特	7.46	1.60	11.21	14.49	2019-02-12
603528.SH	多伦科技	5.52	1.32	8.46	29.10	2019-02-14
002715.SZ	登云股份	3.60	0.10	5.49	6.21	2019-02-15
002592.SZ	八菱科技	7.10	0.18	-8.33	-86.79	2019-02-20
002593.SZ	日上集团	29.10	0.84	46.14	23.25	2019-02-20
002765.SZ	蓝黛传动	8.69	0.03	-28.45	-97.86	2019-02-20
002553.SZ	南方轴承	3.93	0.88	0.95	11.94	2019-02-21
002906.SZ	华阳集团	34.69	0.20	-16.73	-93.03	2019-02-21

002865.SZ	钧达股份	9.05	0.42	-21.52	-38.36	2019-02-23
300611.SZ	美力科技	5.45	0.21	35.76	-56.22	2019-02-23
300707.SZ	威唐工业	5.09	0.83	16.48	-1.76	2019-02-23
002536.SZ	西泵股份	28.20	2.45	5.78	1.24	2019-02-26
300258.SZ	精锻科技	12.66	2.90	12.13	15.95	2019-02-26
300643.SZ	万通智控	3.14	0.33	-2.06	-7.80	2019-02-26
002213.SZ	特尔佳	1.24	0.01	4.80	-89.53	2019-02-27
002265.SZ	西仪股份	7.67	-0.67	-15.19	-438.91	2019-02-27
002594.SZ	比亚迪	1,300.55	27.91	22.79	-31.37	2019-02-27
300304.SZ	云意电气	6.59	1.41	2.67	-0.53	2019-02-27
603348.SH	文灿股份	16.20	1.25	4.05	-19.36	2019-02-27
002048.SZ	宁波华翔	152.47	7.01	2.97	-12.14	2019-02-28
002085.SZ	万丰奥威	109.52	9.55	7.62	6.07	2019-02-28
002101.SZ	广东鸿图	60.51	3.39	20.96	16.19	2019-02-28
002105.SZ	信隆健康	14.98	0.10	-14.19	-77.66	2019-02-28
002126.SZ	银轮股份	50.54	3.58	16.91	15.17	2019-02-28
002239.SZ	奥特佳	42.03	3.84	-18.92	4.64	2019-02-28
002283.SZ	天润曲轴	34.04	3.44	12.65	2.75	2019-02-28
002284.SZ	亚太股份	39.04	0.07	-1.49	-91.08	2019-02-28
002328.SZ	新朋股份	40.83	1.00	3.40	8.84	2019-02-28
002355.SZ	兴民智通	18.89	-2.35	1.14	-477.30	2019-02-28
002363.SZ	隆基机械	19.01	0.82	10.20	46.29	2019-02-28
002434.SZ	万里扬	42.91	3.55	-14.69	-44.85	2019-02-28
002448.SZ	中原内配	16.01	2.86	6.46	2.32	2019-02-28
002454.SZ	松芝股份	37.15	1.26	-10.96	-65.59	2019-02-28
002472.SZ	双环传动	31.53	1.96	19.49	-19.31	2019-02-28
002488.SZ	金固股份	27.20	1.70	-9.68	214.82	2019-02-28
002510.SZ	天汽模	22.43	2.13	16.15	128.39	2019-02-28
002590.SZ	万安科技	22.58	-0.31	-0.76	-124.47	2019-02-28
002607.SZ	中公教育	62.37	11.53	54.72	119.67	2019-02-28
002611.SZ	东方精工	66.68	-34.24	42.32	-798.16	2019-02-28
002625.SZ	光启技术	4.63	0.67	22.07	-17.19	2019-02-28
002662.SZ	京威股份	54.07	1.01	-4.94	-68.20	2019-02-28
002664.SZ	长鹰信质	26.31	2.60	8.77	1.70	2019-02-28
002684.SZ	猛狮科技	11.72	-21.87	-69.99	-1,530.10	2019-02-28
002703.SZ	浙江世宝	11.33	0.07	-1.83	-77.60	2019-02-28
002708.SZ	光洋股份	13.58	-0.96	-7.05	-894.48	2019-02-28
002725.SZ	跃岭股份	9.67	0.47	23.61	194.60	2019-02-28
002863.SZ	今飞凯达	28.77	0.65	11.49	6.49	2019-02-28
002921.SZ	联诚精密	6.65	0.45	9.14	-4.53	2019-02-28
002931.SZ	锋龙股份	3.15	0.47	0.56	-2.40	2019-02-28
300100.SZ	双林股份	55.44	0.71	-17.16	-75.79	2019-02-28
300432.SZ	富临精工	14.79	-23.27	-36.49	-726.91	2019-02-28
300473.SZ	德尔股份	37.12	1.66	46.08	26.58	2019-02-28
300547.SZ	川环科技	6.11	1.37	-5.68	19.61	2019-02-28

300585.SZ	奥联电子	3.46	0.47	-12.32	-19.40	2019-02-28
300652.SZ	雷迪克	4.58	0.83	-7.47	10.76	2019-02-28
300680.SZ	隆盛科技	2.20	0.03	45.96	-80.87	2019-02-28
300681.SZ	英搏尔	6.55	0.55	22.17	-35.15	2019-02-28
300694.SZ	鑫湖股份	11.20	0.79	23.95	-18.98	2019-02-28
300695.SZ	兆丰股份	4.97	1.95	-18.26	-4.98	2019-02-28
300733.SZ	西菱动力	5.18	0.67	-15.85	-33.23	2019-02-28
300742.SZ	越博动力	6.78	0.88	-24.64	-6.88	2019-02-28
300375.SZ	鹏翎股份	14.55	1.18	27.33	-1.31	2019-03-01
300507.SZ	苏奥传感	6.67	0.93	10.82	-8.36	2019-03-01

资料来源: WIND, 万联证券

4、行业重点数据跟踪

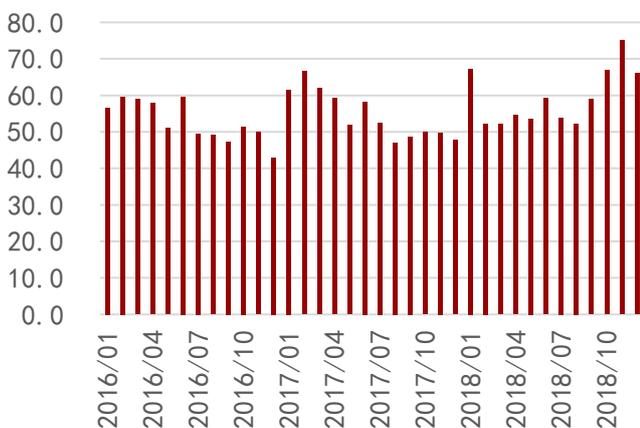
(一)、经销商库存

2018年12月汽车经销商库存预警指数为66.1%，环比下降9个百分点，同比上升18.33个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。由于年底习惯性购车消费使得12月份客户成交意向变强，同时全国多地确定不会提前实施国六排放标准的消息缓解消费者持币观望态度，拉动部分销量。但是，为了达成全年任务目标拿到年终返利，经销商促销力度加大，新车价格不断下探，车商盈利能力下降。

(二) 周日均零售

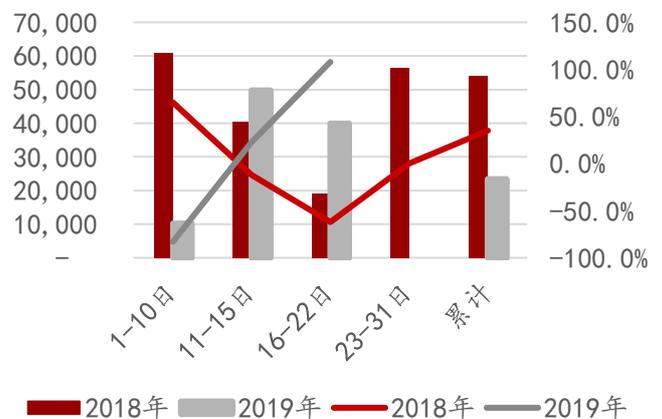
2019年2月受春节因素干扰巨大，两周表现最差，第一周车市零售达到日均1万台，较去年同期下降83%，主要是春节停售因素影响，随后第二周日均零售达到4.98万台水平，同比增长23%，第二周增速相对较好也是由于去年同期春节因素所致，第三周日均零售3.99万台，同比增长108%，表现很好，总体2月零售相对来说不差，考虑到春节因素的影响，全年2月预计-15%以内的增速均算表现较好。

图表10: 经销商库存预警指数 (%)



资料来源: 汽车流通协会, 万联证券

图表11: 2019年2月每周日均零售销量 (万台/日、%)



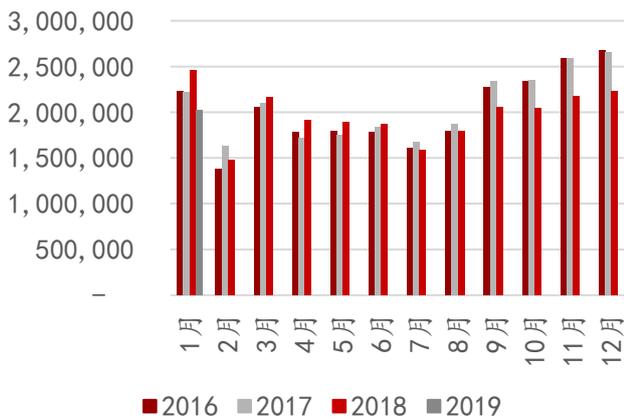
资料来源: 乘联会, 万联证券

(三) 传统汽车

2019年1月国内乘用车销量202.1万辆，同比增长-17.7%，环比增长-9.5%，同比降幅继续扩大，环比下降也较为明显，下降的原因一方面是市场需求的下滑，另一方面主要是车企主要去库存因素。其中，轿车94.1万辆，同比增长-14.2%；SUV 87.4万辆，同比增长-15.1%；MPV 14.6万辆，同比增长-17.0%。

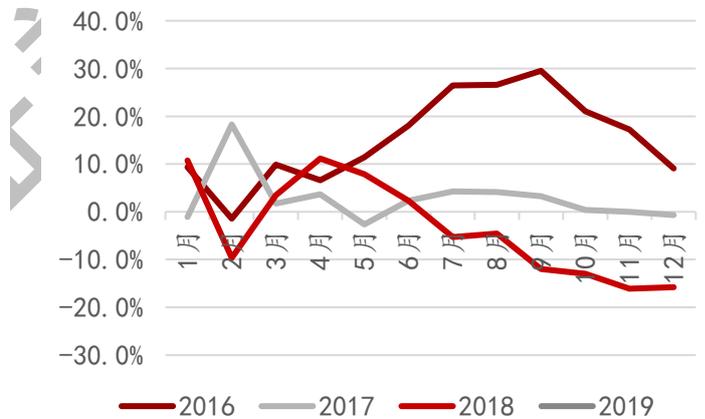
2019年1月客车销量3.3万辆，同比增长-6.7%，降幅较去年12月有所收窄，环比增长-49.3%，主要是去年底抢装导致的高基数影响；货车销量31.3万辆，同比增长-1.7%，环比增长-13.8%；2019年2月重卡销量7.5万辆，同比增长0.23%，环比下降24%，属于历史上2月份第二高点，可谓略超预期。

图表12：乘用车月销量



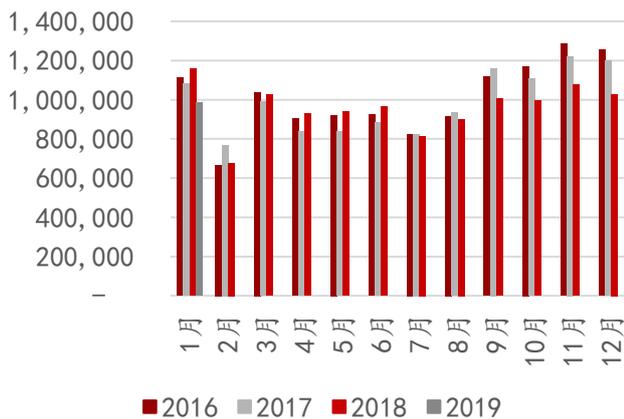
资料来源：中汽协，万联证券

图表13：乘用车月销量同比



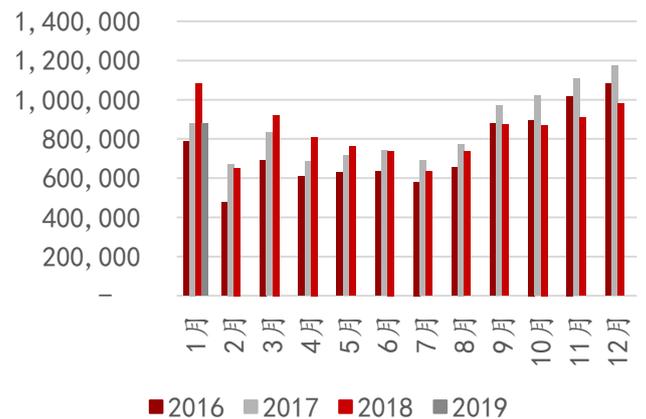
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：轿车月销量



资料来源：中汽协，万联证券

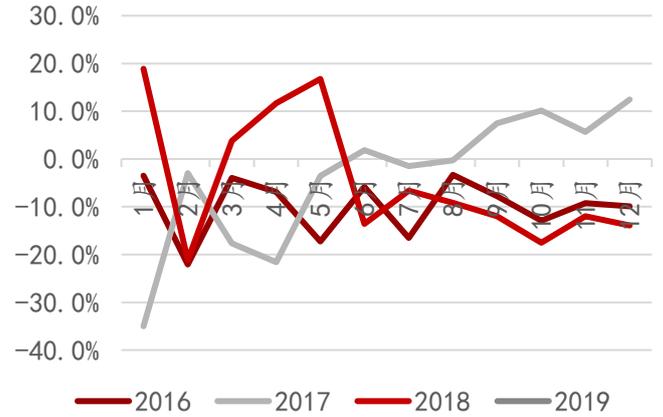
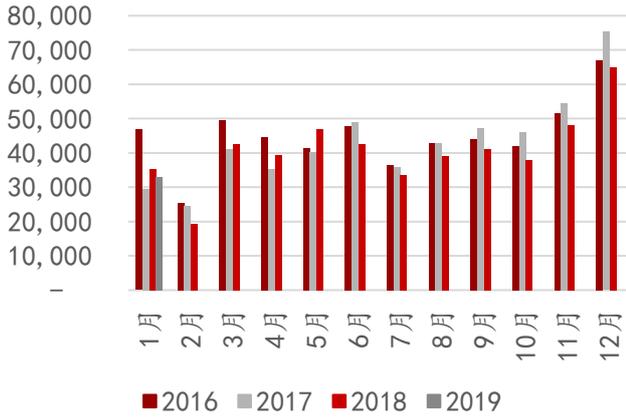
图表15：SUV月销量



资料来源：中汽协，万联证券

图表16：客车月销量

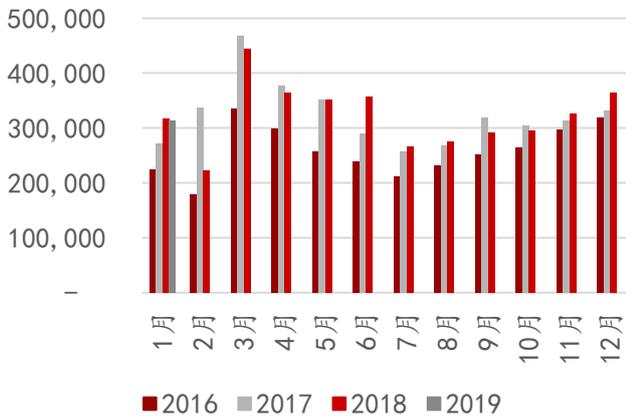
图表17：客车月销量同比



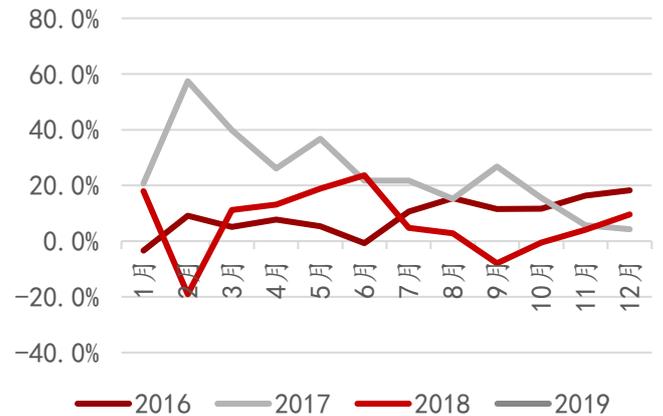
资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

图表18：货车月销量



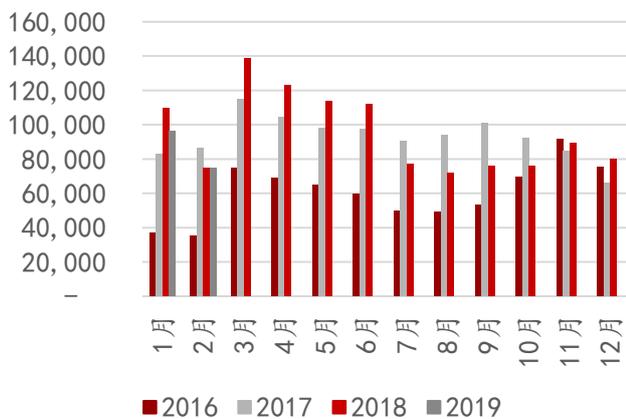
图表19：货车月销量同比



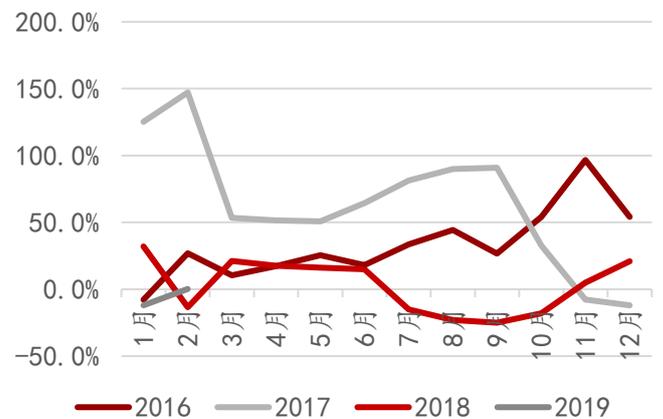
资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

图表20：重卡月销量



图表21：重卡月销量同比



资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

(四)、新能源汽车

2019年1月新能源汽车开局良好，总销量9.6万辆，同比增长138.0%，主要是去年1月低基数影响，环比增长-57.5%，其中新能源乘用车销量8.5万辆，同比增长16.3%，环比增长-49.0%，是新能源汽车销量增量的主力，新能源商用车销量1.1万辆，同比增长135.1%，环比增长-81.5%。

图表22：新能源汽车月销量情况（万辆，%）



图表23：新能源乘用车及商用车月销量（万辆）

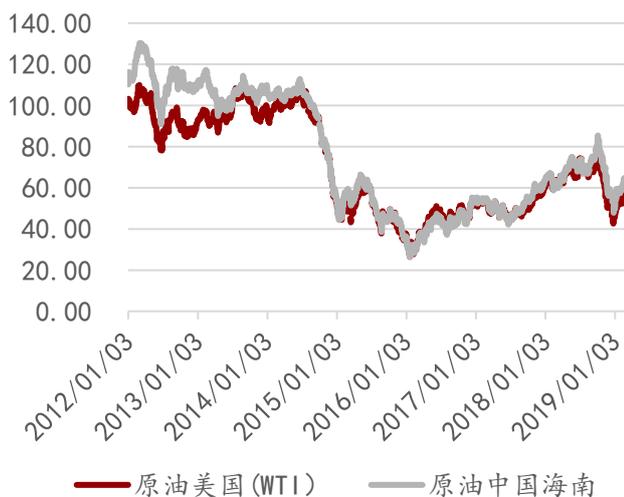


资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

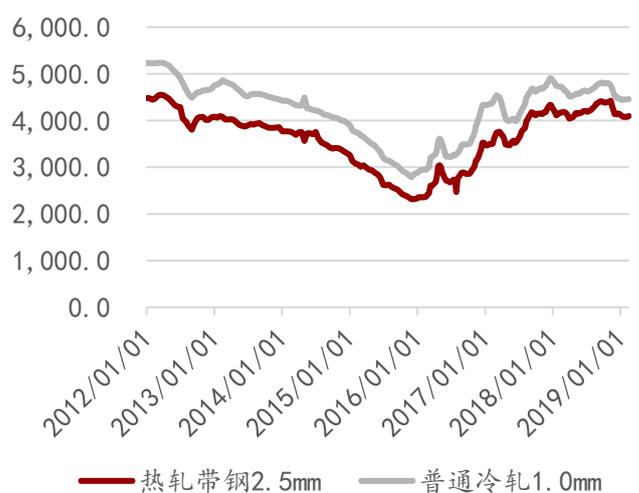
(五)、重点原材料价格

图表24：原油价格（美元/桶）



资料来源：WIND，万联证券

图表25：国内钢材价格（元/吨）



资料来源：WIND，万联证券

图表26：天然橡胶价格（元/吨）

图表27：铝A00平均价格（元/吨）



资料来源: WIND, 万联证券

资料来源: WIND, 万联证券

5、本周行业策略

上周汽车板块上涨了4.50%，周涨跌幅位列中信29个板块中第22位。从行业基本面情况来看，乘用车2月前3周零售销量维持-1%的增长，批发销量-26%的增长，零售数据好于批发数据，行业仍处于出库存阶段，我们预计上半年汽车销量整体依旧维持负增长，但零售的逐步平稳好转预示着汽车消费有望走出逐月改善的过程。从盘面上来看，上周涨幅比较好的主要有两类：一是前期滞涨类个股，估值偏低，但后续业绩改善的预期较为强烈；二是汽车政策支持及产业升级方向的个股，如布局智能驾驶标的、新能源汽车领域标的。另外，车企纷纷推出补助消费者的“汽车下乡”政策，稳消费政策的出台加速刺激行业整体复苏，展望本周，“两会”期间人大代表对汽车行业的提案将会是市场关注的焦点，尤其是“智能驾驶”产业链中ADAS、智能驾驶座舱电子等相关标的值得关注。

新能源汽车：市场上对2019年补贴政策的变化预期在于取消地方补贴改为向充电设施补助及对新能源汽车技术标准的限制要求降低，补贴政策至今迟迟未发布，预计政策变化较大，建议重点关注市场份额领先及成本压力较小的龙头企业。

6、风险提示

新能源补贴退坡超预期，汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场