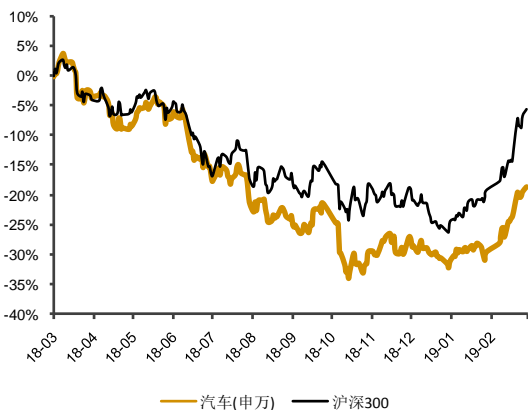


2019年3月05日

特斯拉发布平价版车型，电动车行业竞争面临升级

汽车
行业评级：中性
市场表现

指数/板块	过去一周 涨跌幅(%)	过去一月 涨跌幅(%)	年初至今涨 跌幅(%)
上证综指	6.77	14.35	20.05
深证成指	5.97	19.31	26.63
创业板指	7.66	23.33	25.38
沪深300	6.52	15.47	24.55
汽车(申万)	4.40	14.51	16.07
汽车整车	3.05	13.51	14.02
汽车零部件	4.88	13.76	15.73
汽车服务	8.04	24.56	29.23

指数表现（最近一年）

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：杨靖磊

执业证书编号：S1050518080001

电话：021-54967583

邮箱：yangjl@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号

邮编：200030

电话：(86 21) 64339000

 网址：<http://www.cfsc.com.cn>

● **上周行情回顾：**上周沪深300上涨6.52%；申万汽车板块上涨4.40%，涨幅位列申万一级行业第24位，跑输沪深300指数2.12个百分点；其中，汽车整车板块上涨3.05%，汽车零部件板块上涨4.88%，汽车服务板块上涨8.04%。

● **上市公司信息回顾：**上汽考虑在印度追加投资3.5亿美元新建工厂；未来3年投资近680亿美元，德国大力发展电动汽车和自动驾驶技术；特斯拉计划于本月14日发布SUV新车型Model Y等。

● **本周行业观点：**根据乘联会发布的数据，2月第三周乘用车日均零售量达到4万台，同比增长108%，日均批发量达到4.7万台，同比增长41%。2月前22天乘用车累计日均零售和批发销量同比分别下降32%和33%。从数据看，第三周数据较第二周显著好转，主要与去年2月第二周春节假期基数较低有关。批发端，2月日均批发销量持续高于零售销量，反映出厂家的库存去化仍在进行中。由于二月春节因素的干扰，车市销量下行趋势的缓解和改善仍有待进一步观察。商用车方面，据第一商用车网数据，2月我国重卡共计销售7.5万台，同比增长0.23%，环比下降24%。在持续两年高增长的背景下，销量仍保持高位。我们认为，2月重卡销量高企，一方面与年后即将到来的基建及新开工需求有关，另一方面体现出主机厂和经销商对于上半年传统旺季的预期较为乐观，主动选择增加库存与备货。从目前各大企业的排产情况看，3月销量大概率维持高位，结合19至20年蓝天保卫战、排放升级等政策的不断落实与推进，预计19年重卡销量将平稳下降，不会产生断崖式下滑。

行业消息层面，上周特斯拉宣布售价35,000美元版的Model 3正式上线，并且全球销售将只通过线上进行。目前，特斯拉以进口方式销售中高配Model 3车型，售价大约为人民币40-50万元，标准版车型按照当前汇率计算，售价仅为23万元人民币左右，相比在售车型价格大幅降低。我们认为，随着特斯拉国产脚步的日益临近，尤其是Model 3、Model Y等中低价位车型的不断引入，将为国内新能源汽车市场带来更多竞争，或将直接冲击国产中高端电动车市场以及部分中高端燃油车市场。国内新能源汽车市场格局或产生变化，行业分化将不断加速。同时，随着特斯拉相关热门车型的量产和销量提升，国内相关零部件供应商将

获得全新增量市场，迎来新的发展机遇。

- **投资建议：**对于行业投资机会，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳，行业复苏预期正在形成，从弹性角度看，建议关注前期业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着下游销量的不断提升，新能源汽车核心零部件将最具确定性，因此建议关注新能源汽车热管理领域核心标的**银轮股份**、**三花智控**。同时，随着汽车智能化、电动化的不断推进，具备整车厂 Tier1 资源和产品技术优势的车载电子龙头有望成为智能驾驶落地的入口，享受智能驾驶高速增长的红利，建议重点关注座舱电子系统龙头**德赛西威**。
- **风险提示：**汽车销量持续低迷导致车企盈利能力大幅下滑、宏观经济持续低迷、中美贸易摩擦不断升级等。

目录

1. 本周观点及投资建议	4
2. 市场行情回顾	4
2.1 大盘上涨，汽车板块跑赢大盘	4
2.2 各子板块均上涨，商用载客车板块表现强劲	6
3. 行业及公司动态回顾	8
3.1 传统整车及零部件领域	8
3.2 智能网联领域	8
3.3 汽车电动化领域	9
4. 重点公司公告速览	11
5. 行业重点数据跟踪	14
5.1. 汽车产销数据跟踪	14
5.2. 商用车产销数据跟踪	15
5.3. 新能源汽车产销数据跟踪	16
5.4 行业库存情况跟踪	18
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪	18

1. 本周观点及投资建议

根据乘联会发布的数据,2月第三周乘用车日均零售量达到4万台,同比增长108%,日均批发量达到4.7万台,同比增长41%。2月前22天乘用车累计日均零售和批发销量同比分别下降32%和33%。从数据看,第三周数据较第二周显著好转,主要与去年2月第二周春节假期基数较低有关。批发端,2月日均批发销量持续高于零售销量,反映出厂家的库存去化仍在进行中。由于二月春节因素的干扰,车市销量下行趋势的缓解和改善仍有待进一步观察。商用车方面,据第一商用车网数据,2月我国重卡共计销售7.5万台,同比增长0.23%,环比下降24%。在持续两年高增长的背景下,销量仍保持高位。我们认为,2月重卡销量高企,一方面与年后即将到来的基建及新开工需求有关,另一方面体现出主机厂和经销商对于上半年传统旺季的预期较为乐观,主动选择增加库存与备货。从目前各大企业的排产情况看,3月销量大概率维持高位,结合19至20年蓝天保卫战、排放升级等政策的不断落实与推进,预计19年重卡销量将平稳下降,不会产生断崖式下滑。

行业消息层面,上周特斯拉宣布售价35,000美元版的Model3正式上线,并且全球销售将只通过线上进行。目前,特斯拉以进口方式销售中高配Model3车型,售价大约为人民币40-50万元,标准版车型按照当前汇率计算,售价仅为23万元人民币左右,相比在售车型价格大幅降低。我们认为,随着特斯拉国产脚步的日益临近,尤其是Model3、ModelY等中低价位车型的不断引入,将为国内新能源汽车市场带来更多竞争,或将直接冲击国产中高端电动车市场以及部分中高端燃油车市场。国内新能源汽车市场格局或产生变化,行业分化将不断加速。同时,随着特斯拉相关热门车型的量产和销量提升,国内相关零部件供应商将获得全新增量市场,迎来新的发展机遇。

对于行业投资机会,我们始终认为,未来我国汽车行业的竞争将不断加剧,唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益,结构性机会将是长期关注重点。在当前时点,汽车行业正面临整体盈利周期的低点,随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳,行业复苏预期正在形成,从弹性角度看,建议关注前期业绩及估值见底,且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看,整车及零部件板块,建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块,随着下游销量的不断提升,新能源汽车核心零部件将最具确定性,因此建议关注新能源汽车热管理领域核心标的**银轮股份**、**三花智控**。同时,随着汽车智能化、电动化的不断推进,具备整车厂Tier1资源和产品技术优势的车载电子龙头有望成为智能驾驶落地的入口,享受智能驾驶高速增长的红利,建议重点关注座舱电子系统龙头**德赛西威**。

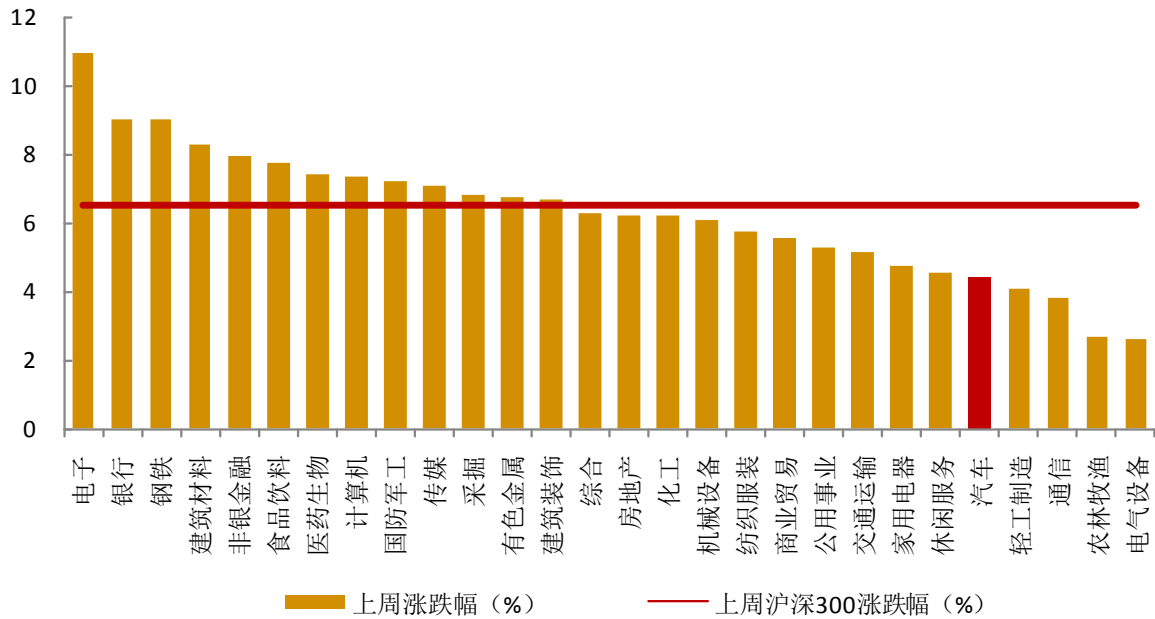
2. 市场行情回顾

2.1 大盘上涨,汽车板块跑输大盘

上周沪深300上涨6.52%;申万汽车板块上涨4.40%,涨幅位列申万一级行业第24位,跑输沪深300指数2.12个百分点;其中,汽车整车板块上涨3.05%,汽车零部件

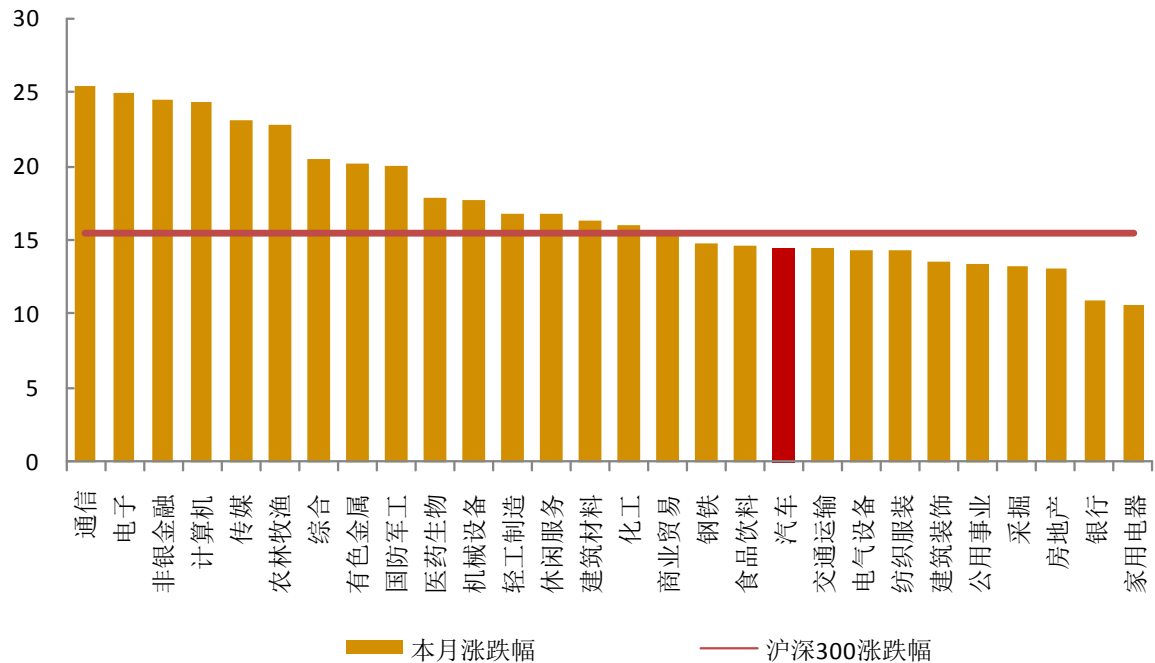
板块上涨 4.88%，汽车服务板块上涨 8.04%。

图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 2：近一月 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：2019 年 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

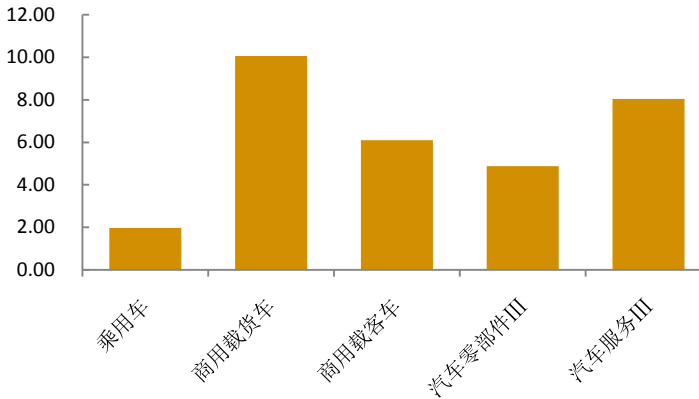
2.2 各子板块均上涨，商用载货车板块表现强劲

上周汽车行业各子板块均出现上涨。其中商用载货车和汽车服务板块表现强劲，分别上涨 10.06%和 8.04%，乘用车板块表现较弱上涨 1.97%。在个股方面，庞大集团、天成自控和拓普集团表现较好，分别上涨 36.96%、24.45%和 21.93%，广汇汽车、中国汽研和宗申动力表现较弱，分别下跌 5.53%、4.15%和 1.86%。

板块估值方面，截止 2019 年 3 月 01 日，申万汽车行业动态估值为 18.29X，较上周显著上升，在所有申万一级行业中从高到低排第 21 位，低于历史平均水平之下。汽车整车板块动态估值为 15.04X，较上周回升，低于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 21.76X，较上周回升，但仍处于较低水平，显著低于历史平均估值水平。

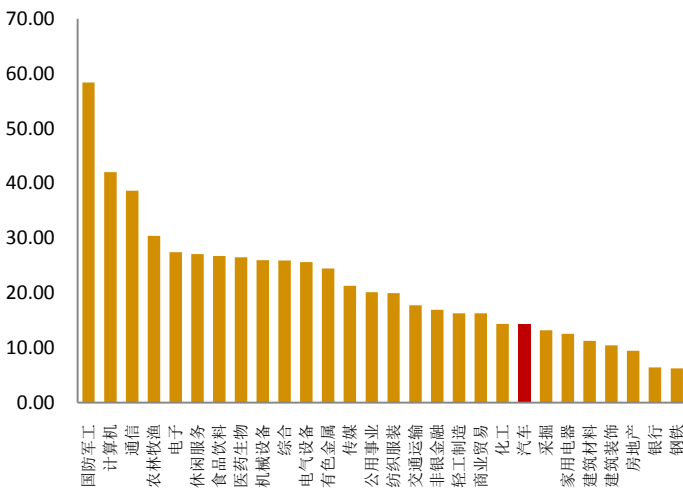
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：申万一级行业估值水平(单位：倍)



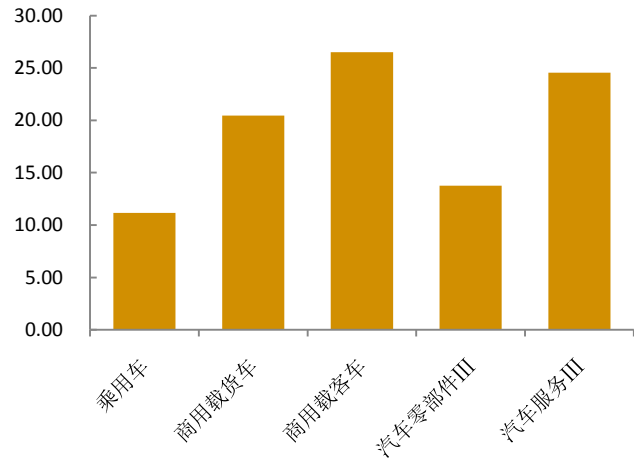
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：SW 汽车整车板块动态估值变化水平(PE/TTM)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：近一月汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 7：SW 汽车板块动态估值变化水平(PE/TTM)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：SW 汽车零部件板块动态估值变化水平(PE/TTM)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

3. 行业及公司动态回顾

3.1 传统整车及零部件领域

上汽考虑在印度追加投资 3.5 亿美元新建工厂

据报道，上汽集团将在二季度携名爵品牌进入印度市场，目前正考虑追加 3.5 亿美元投资，在印度建立第二家工厂。Halol 工厂目前的年产能可达 8 万辆，但随着新车的投放，有必要建设新厂，将于年底前敲定。据悉，名爵汽车将在未来 2 年为印度市场推出 4 款 SUV。名爵印度分公司总裁 Rajeev Chaba 表示，“建立新厂大约需要两年时间，我们必须在 2019 年底之前做出决定，但目前厂址尚待确定。”据了解，Halol 工厂占地 170 英亩（约 1032 亩），几乎没有进一步扩大的空间。作为印度汽车市场的新进车企，名爵正在努力打下良好基础。名爵计划 5 到 6 年内印度销量达到 20 万辆。截至目前，名爵印度分公司已经招聘了 900 名员工，并计划在 3 月底前增加约 100 名。（每经网）

美国 2 月轻型车销量下跌 2.9%

根据《美国汽车新闻》的报道，由于冬日寒冷天气、美国政府停摆的影响以及消费者对联邦退税的担忧，2019 年 2 月份，美国轻型车销量同比下滑 2.9% 至 1,288,571 辆。最新迹象显示，汽车市场低迷态势仍在继续，2 月份，经季节性因素调整后的年化销售速率（SAAR）为 1661 万辆，连续两个月低于 1700 万辆，也是自 2017 年 8 月份（1658 万辆）以来的最低的 SAAR。与 1 月份类似，2 月通常也是一年中新车销量最疲软的月份之一。上个月总共有 24 个交易日，与去年同期相同；总体而言，上月美国轿车销量继续下滑，跌幅达 11%，而卡车需求微涨 1.2%。（盖世汽车）

3.2 智能网联领域

未来 3 年投资近 680 亿美元，德国大力发展电动汽车和自动驾驶技术

德国汽车工业协会（VDA）主席 Bernhard Mattes 在一份声明中表示，未来三年，德国汽车行业将在电动汽车以及自动驾驶领域投资近 600 亿欧元（合 680 亿美元）。Mattes 称，就电动汽车注册量来说，德国和其他几个欧洲主要经济体所占的市场份额远远高于欧盟平均水平。未来三年，德国在电动汽车方面将投资 400 亿欧元，另外 180 亿欧元用来投资数字化、车辆网以及自动驾驶。在此期间，德国产电动汽车的种类将增加 2 倍至 100 款。Mattes 补充称，增加电动汽车的使用率对于欧盟实现二氧化碳减排的目标至关重要，目前欧洲的电动汽车市场正在加速发展，因此需要扩大电动汽车的充电基础设施，并向电动汽车购买者提供优惠。（盖世汽车）

宝马和梅赛德斯-奔驰将联手开发自动驾驶汽车技术

据国外媒体报道，宝马集团和梅赛德斯-奔驰的母公司戴姆勒日前宣布签署一份谅解备忘录，合作开发自动驾驶汽车技术。据悉，该协议涉及下一代自动驾驶辅助系统以及公路自动驾驶技术。双方合作的第一批成果将于 2025 年前后上市。除了宝马和梅赛德斯-奔驰是高档汽车市场的主要竞争对手这一因素之外，这两个品牌之间的合作倒也不难理解。开发自动驾驶汽车是一项重大任务，将各种创意和资源结合起来显然有益于研发工作，尤其是考虑到梅赛德斯-奔驰品牌不仅拥有轿车，同时还涉及广泛的卡车和巴士产品线。（盖世汽车）

丰田合作 CARMERA 使用摄像头数据为自动驾驶车辆研发高精地图

丰田研究所-高级开发公司（TRI-AD）与 CARMERA 公司宣布合作，将联手进行一项概念验证，验证有关为城市道路和路面研发基于摄像头的高精（HD）地图的概念。此次合作是实现 TRI-AD 开放式软件平台概念的第一步，该平台概念名为自动化地图平台（AMP），结合从参与该平台公司的车辆收集的数据生成高精地图，以扩展高度自动驾驶。自动驾驶需要非常可靠的道路信息，而此类信息需要基于高精地图数据。尽管目前人们正在创建高速公路高精地图，但是覆盖率仍不到全球道路网络的 1%，接下来的挑战是为城市地区和高速公路网络以外的地方道路创建和维护地图。（盖世汽车）

中国 AI 芯片制造商地平线获 6 亿美元融资 估值达 30 亿美元

2 月 27 日消息，据国外媒体报道，中国芯片制造商地平线机器人（Horizon Robotics）周三表示，该公司在最新一轮融资中融资 6 亿美元，使其估值达到 30 亿美元。地平线在其网站上的一份声明中表示，本轮融资由韩国芯片制造商 SK 海力士和几家中国“一线”汽车制造商牵头，其他参与者包括中国泛海资本、中信证券一带一路基金和民生资本。地平线的一位发言人表示，该公司预计汽车级处理器架构和第三代处理器架构将在未来一年取得“突破”。Horizon Robotics 专门为汽车和相机制造人工智能芯片。（TechWeb）

3.3 汽车电动化领域

特斯拉计划于本月 14 日发布 SUV 新车型 Model Y

美国特斯拉公司 CEO 埃隆·马斯克当地时间 3 月 4 日在社交媒体上宣布，公司将 于 3 月 14 日在洛杉矶发布 SUV 新车型 Model Y。该车型尺寸、售价都将超出 Model 3 约 10%，电池续航里程稍短于 Model 3。（中证网）

35,000 美元的 Model 3 终上线

特斯拉宣布 35,000 美元版的 Model 3 正式上线,并且全球销售将只通过线上进行,希望以此方式刺激需求,降低公司成本,因此公司第一季度不会实现盈利。特斯拉表示,采取线上销售战略以及其它的变化,车辆价格将会平均下降 6%左右。在接下来的几个月,特斯拉将关闭“很多”门店,并且会投资服务系统。对于一直以精品零售店为傲的特斯拉来说,只在线销售不得不说是个巨大的转变。2017 年 6 月,马斯克还承诺要增加线下门店。35,000 美元的 Model 3 版本的最高时速 130 英里(大约 209 公里),0-60 英里加速时间为 5.6 秒。另加 2,000 美元,消费者就可获得续航 240 英里、最高时速 140 英里的版本。目前,特斯拉面临的挑战重重,包括在中国和欧洲交付 Model 3 以及在上海建设工厂,所以 35,000 美元的特斯拉 Model 3 会是一大亮点。(盖世汽车)

安徽省燃料电池再添新军,铜陵市打造燃料电池特色板块

2019 年 1 月 25 日,安徽省铜陵市为培育发展智能网联新能源汽车产业,促进经济转型升级,铜陵市发改委会同中国汽车工程研究院,编制了《铜陵市智能网联新能源汽车产业发展路线图》。日前,铜陵市政府官网正式宣布了发改委编制印发《铜陵市智能网联新能源汽车产业发展路线图》的消息。路线图中提出打造燃料电池汽车为统领特色板块,配合铜陵市现有新能源汽车工业基础,到 2022 年整车产能达到 20 万辆,同时加快推进基础设施提升和推广应用示范。这也使铜陵成为安徽在合肥、六安、全椒、濉溪之后又一个提出发展燃料电池产业的地区。(盖世汽车)

出资 20 亿元,宁德时代与一汽股份成立合资公司

与中国第一汽车股份有限公司(以下简称一汽股份)于 1 月 31 日成立了一家名为时代一汽动力电池有限公司(以下简称时代一汽)的合资公司。据了解,时代一汽法定代表人为曲涛,注册资本为 20 亿元,其中宁德时代认缴金额为 10.2 亿元,持股比例为 51%;一汽股份认缴金额为 9.8 亿元,持股比例为 51%。时代一汽经营范围为锂离子电池、动力电池、超大容量储能电池及电池系统的开发、生产、销售以及提供相关售后和技术咨询服务。此次,宁德时代与一汽股份成立合资公司颇有深意。作为一汽集团的整体上市平台,一汽股份旗下已经囊括了一汽-大众汽车有限公司、一汽海马汽车有限公司等 12 家控股子公司;一汽解放汽车有限公司、一汽吉林汽车有限公司等 14 家全资子公司;以及一汽马自达汽车销售有限公司、一汽轿车销售有限公司等 8 家参股公司。(每日经济新闻)

4. 重点公司公告速览

图表 10: 重点公司公告一览表

公告日期	证券代码	公告标题	公告内容
2019/02/25	北汽蓝谷 (600733)	签署战略合作协议公告	公司子公司北京新能源汽车股份有限公司(以下简称,北汽新能源)近日与北京普莱德新能源电池科技有限公司(以下简称,普莱德)、宁德时代新能源科技股份有限公司(以下简称,宁德时代)签署了《中长期(2019年-2023年)深化战略合作协议》。
2019/02/26	西泵股份 (002536)	18年业绩预告	公司发布2018年度业绩快报,本年度公司实现营业收入281,999.96万元,同比增长了5.78%,归属于母公司所有者的净利润为24,454.11万元,同比增长了1.24%。在汽车产销同比下降的不利环境下,公司营业收入和归属于母公司所有者的净利润同比实现了小幅增长,主要原因如下:加大市场开发力度,新增部分优质配套客户;国际贸易快速增长,涡壳产品、电子水泵产品增长迅速;产品结构不断优化,耐热钢、高镍类产品比例增加。
2019/02/26	新泉股份 (603179)	18年年报公告	公司发布2018年年度报告,本年度实现营业收入34.1亿元,同比增长10.0%,实现归属于上市公司股东的净利润2.8亿元,同比增长12.7%。
2019/02/27	万通智控 (300643)	18年业绩预告	公司发布2018年年度业绩快报,本年度公司实现营业收入31,359.08万元,同比下降2.06%;实现利润总额3,697.43万元,同比下降11.67%;归属于上市公司股东的净利润3,258.05万元,同比下降7.80%。本年度公司业务经营基本维持稳定,营业收入较上年同期基本持平;利润与上年同期相比同向下降的原因是公司上市后不断加强内部管理和组织架构的完善,增加人才引进,管理费用有所增加;人民币汇率波动带来的汇兑损益影响使得财务费用较上年同期大幅降低;本期公司对长库龄存货计提跌价准备,导致本期资产减值损失较上年同期上升。
2019/02/27	精锻科技 (600166)	18年业绩预告	公司发布2018年度业绩快报,本年度公司实现营业收入126,577.99万元,同比增长12.13%;营业利润为33,586.94万元,同比增长13.44%;利润总额为34,010.26万元,同比增长14.91%;归属于母公司的净利润为29,026.21万元,同比增长15.95%。公司业绩增长的主要原因是市场业务拓展局面良好,国内市场产品销售收入比上年同期增长6.84%;出口市场产品销售收入比上年同期增长23.77%。
2019/02/27	比亚迪 (002594)	18年业绩预告	2018年公司实现营业总收入1300亿元,同比增长22.8%;实现归属于上市公司股东的净利润27.91亿元,同比下降31.4%;基本每股收益0.94元,同比下降32.8%。业绩变动主要原因:2018年,集团新能源汽车销售实现高速增长,连续4年蝉联全球新能源汽车销量冠军,行业领先地位进一步巩固。年内,集团燃油车业务整体维持平稳发展,但行业下滑带来的激烈竞争一定程度的影响了燃油车业务的盈利水平,给集团盈利带来一定压力。手机部件及组装业务方面,受行业需求疲弱及市场竞争加剧影响,订

			单及盈利均承受较大压力。光伏业务部分，受政策变动及减值计提等因素影响，光伏业务亏损于年内有所扩大。此外，融资成本的上升带来的财务费用增加也一定程度的影响了集团的整体盈利。
2019/02/27	今飞凯达 (002863)	18 年业绩预告	2018 年公司实现营业总收入 28.8 亿元，同比增长 11.5%；归属于上市公司股东的净利润 6,482.5 万元，同比增长 6.5%；基本每股收益 0.17 元，同比下降 5.6%。
2019/02/27	宁德时代 (300750)	18 年业绩预告	2018 年公司实现营业总收入 296.1 亿元，同比增长 48.1%；归属于上市公司股东的净利润 44.3 亿元，同比下降 8.6%；公司基本每股收益为 1.73 元，同比下降 13.9%。业绩变动主要原因是新能源汽车市场快速增长，国内动力电池市场需求较去年同期相比有所增长；在新能源汽车行业补贴幅度调整、技术标准提高、行业进一步规范的环境下，公司加强市场开拓，在新能源汽车动力锂电池领域保持技术、规模、供应链与客户等领先优势，销量持续增长，市场占有率进一步提升；公司前期投入拉线产能释放，产量相应提升；公司费用管控合理优化，费用占收入的比例降低。
2019/02/27	特尔佳 (002213)	18 年业绩预告	2018 年公司实现营业总收入 12,396.7 万元，较上年同期增加 4.8%；实现归属于上市公司股东的净利润 106.0 万元，较上年同期下降 89.5%；基本每股收益 0.01 元，同比下降 89.6%。利润下降的主要原因是：上年同期公司全资子公司西安特尔佳制动技术有限公司处置土地获得收益 794.89 万元，2018 年度无此收益。
2019/02/27	广汇汽车 (600297)	回购注销公告	公司于 2019 年 2 月 26 日召开了第七届董事会第八次会议及第七届监事会第七次会议，分别审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》。本次拟回购并注销已从公司离职的 33 名激励对象名下已获授予但尚未解锁的限制性股票共 1,805,000 股，回购单价为 3.38 元/股，并结合授予日至股份注销日给予银行同期存款利息。
2019/02/28	巨星科技 (002444)	18 年业绩预告	2018 年公司实现营业总收入 59.3 亿元，同比增长 38.6%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.4 亿元，同比增长 34.7%；基本每股收益 0.69 元，同比增长 35.3%。业绩变动主要原因：2018 年公司经营发展势头良好，手工具业务销售收入继续稳定增长，智能产品和激光产品的销售收入大幅度增长。
2019/02/28	当升科技 (300073)	18 年业绩预告	2018 年公司实现营业收入 328,066.9 万元，同比增长 52.0%；归属于上市公司股东的净利润 31,626.5 万元，同比增长 26.4%；基本每股收益 0.75 元，同比增长 10.4%。业绩变动主要原因：报告期内，公司新产能充分释放，锂电正极材料业务销量及收入实现快速增长，扣非后净利润同比大幅增加。

2019/02/28	德赛西威 (002920)	18 年业绩预告	2018 年公司实现营业总收入 54.1 亿元，同比下降 10.1%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.2 亿元，同比下降 32.7%；基本每股收益 0.75 元，同比下降 44.9%。业绩变动主要原因：2018 年中国汽车市场销量下降，公司部分配套车型销量下降；另外，研发费用的增加也是净利润下降的主要因素之一。报告期部分配套车型销量下降，导致公司销售下降，且因研发投入增加，进而导致上述指标同比下降。同时，由于公司于 2017 年 12 月 26 日首次公开发行人民币普通股（A 股）上市，股本和净资产增加，亦导致 2018 年度基本每股收益和加权平均净资产收益率同比下降。
2019/02/28	松芝股份 (002454)	18 年业绩预告	2018 年公司实现营业总收入 37.2 亿元，同比下降 11.0%；归属于上市公司股东的净利润为 1.4 亿元，同比下降 62.8%；基本每股收益为 0.23 元，同比下降 73.3%。业绩变动主要原因一是 2018 年新能源客车及乘用车行业发展放缓，客车空调产品及乘用车空调产品销量较 2017 年有所下滑；二是公司乘用车客户北汽银翔及其子公司由于经营困难停产，与该客户相关的应收票据及应收账款全额计提坏账准备 4,654.94 万元；三是公司所收购公司苏州新同创汽车空调有限公司及北京松芝汽车空调有限公司经营业绩未达预期。
2019/02/28	银轮股份 (002126)	18 年业绩预告	2018 年公司实现营业总收入 50.5 亿元，同比增长 16.9%；归属于上市公司股东的净利润为 3.5 亿元，同比增长 15.2%；基本每股收益为 0.45，同比增长 9.8%。业绩变动主要原因是 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，确保增长。
2019/02/28	富临精工 (300432)	18 年业绩预告	2018 年公司实现营业总收入 14.8 亿元，同比下降 36.5%；归属于上市公司股东的净利润为-23.3 亿元，同比减少 726.9%；基本每股收益为-4.62 元，同比下降 734.8%。业绩变动主要原因是升华科技从 2018 年初以来暂停向原主要客户深圳市沃特玛电池有限公司及其关联公司（以下简称，沃特玛）供货，其产销不达预期所致。
2019/02/28	三花智控 (002050)	18 年业绩预告	2018 年公司实现营业总收入 108.3 亿元，同比增长 13.1%；归属于上市公司股东的净利润为 12.9 亿元，同比增长 4.5%；基本每股收益为 0.61，同比增长 1.7%。业绩变动主要原因是宏观经济及国际贸易不确定性风险剧增，公司继续发挥全球制冷行业领军优势，坚持客户导向，优化产品结构，依旧保持稳定增长且不断向高效能变频、多联机方向发展。同时随着新能源汽车行业蓬勃发展，公司新能源车热管理产品需求量大幅上升，实现了汽零产业的高速增长。

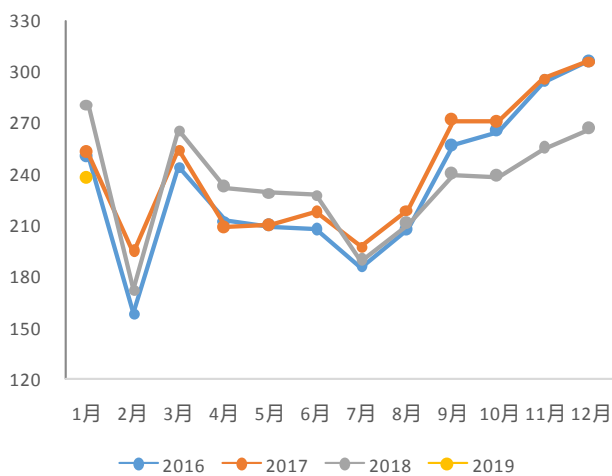
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

5.1. 汽车产销数据跟踪

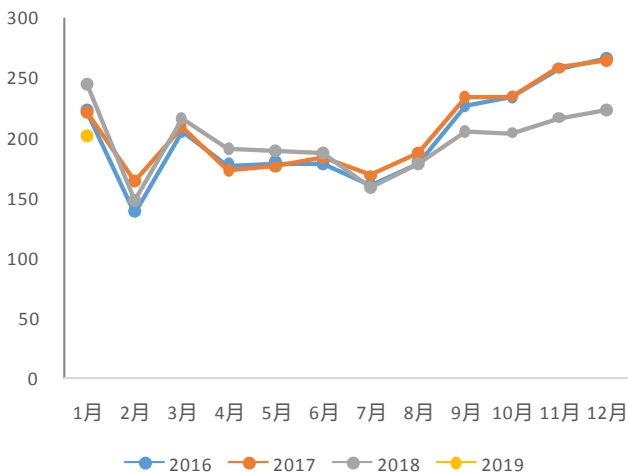
1月，我国汽车销量为236.7万辆，同比下降15.8%，产销增速持续回落。乘用车方面，1月乘用车销量为202.1万辆，同比下降17.7%。分车型看，1月轿车销量同比下降14.9%，SUV销量同比下降18.9%，MPV销量同比下滑27.4%，交叉型乘用车销量同比下滑26%。

图表 10：汽车月度销量（单位：万辆）



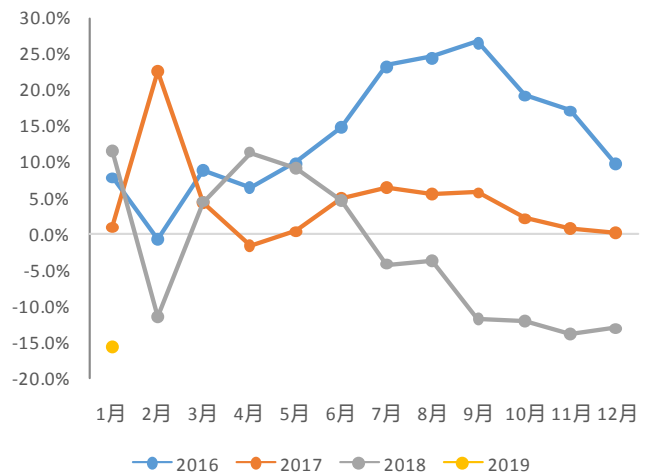
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 12：乘用车月度销量（单位：万辆）



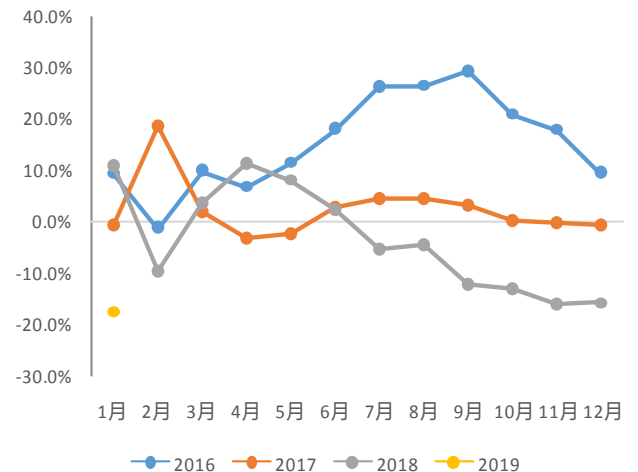
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 11：汽车销量同比增速（单位：%）



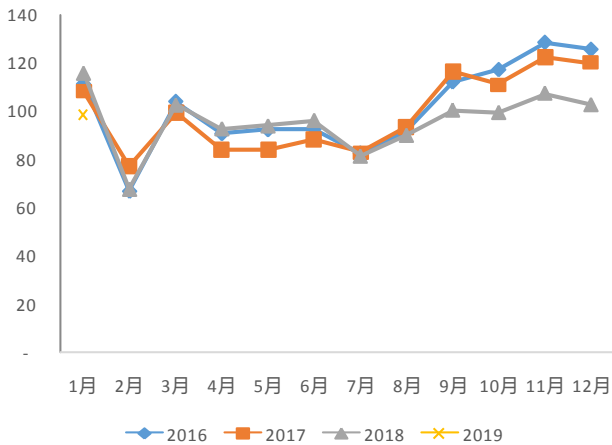
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 13：乘用车销量同比增速（单位：%）



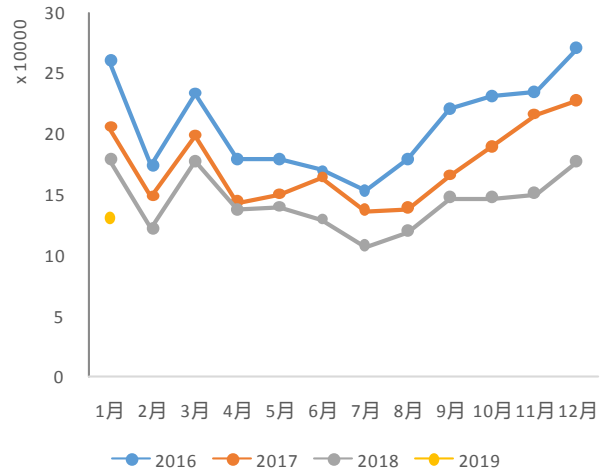
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



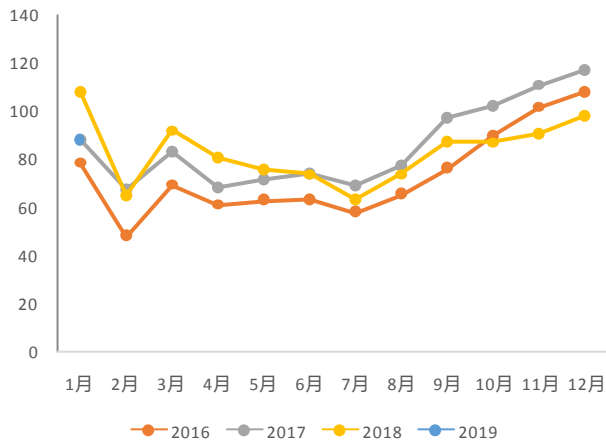
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 15: MPV 月度销量 (万辆)



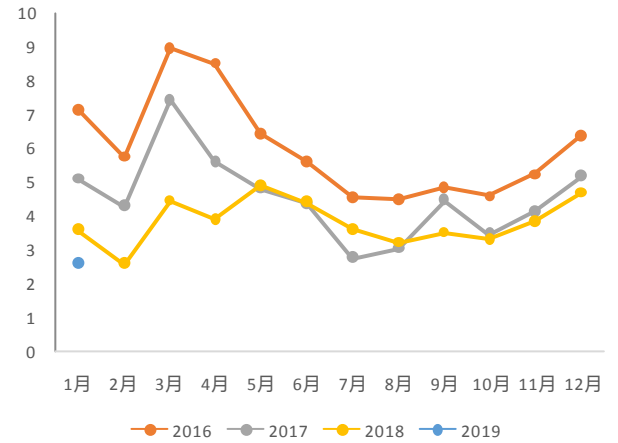
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: SUV 月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 17: 交叉型乘用车月度销量 (单位: 万辆)

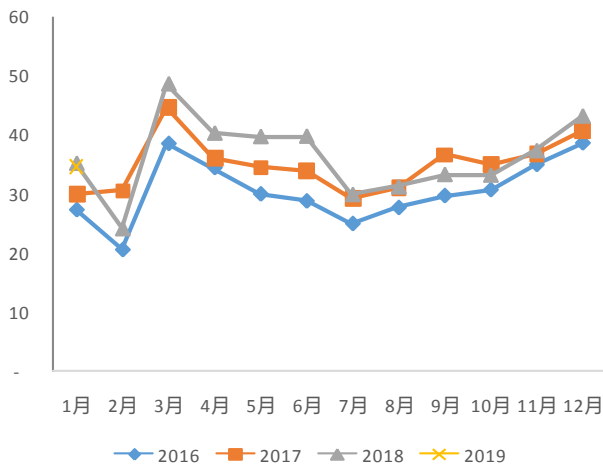


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

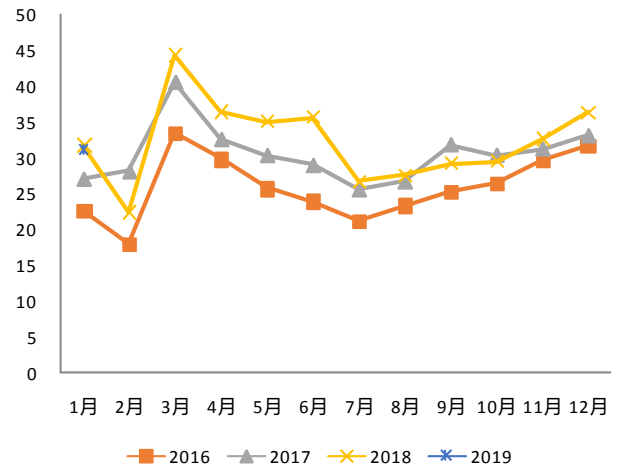
1月, 我国商用车实现销量 34.6 万辆, 同比下降 2.2%。分车型看, 1月客车实现销量 3.3 万辆, 同比下滑 6.7%, 货车实现销量 31.3 万辆, 同比下滑 1.7%, 其中重卡销量达到 9.6 万辆, 同比下滑 12.4%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



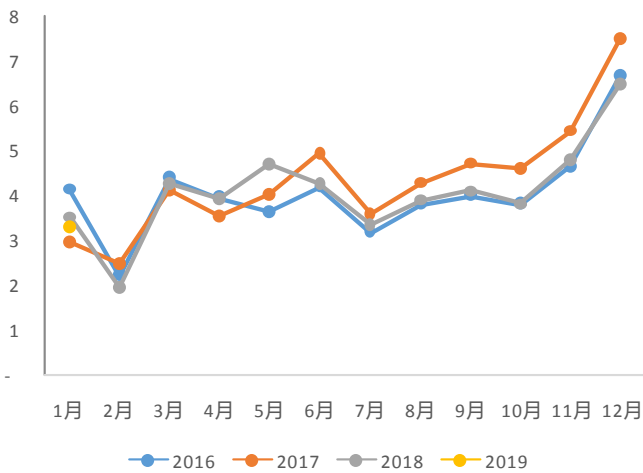
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 19: 货车月度销量 (单位: 万辆)



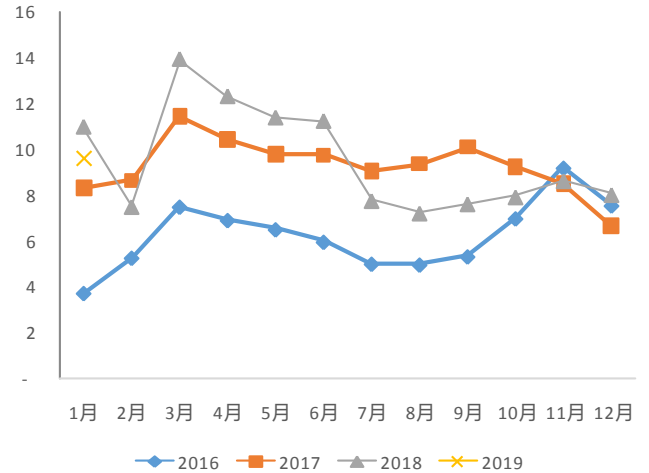
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 21: 重卡月度销量 (单位: 万辆)

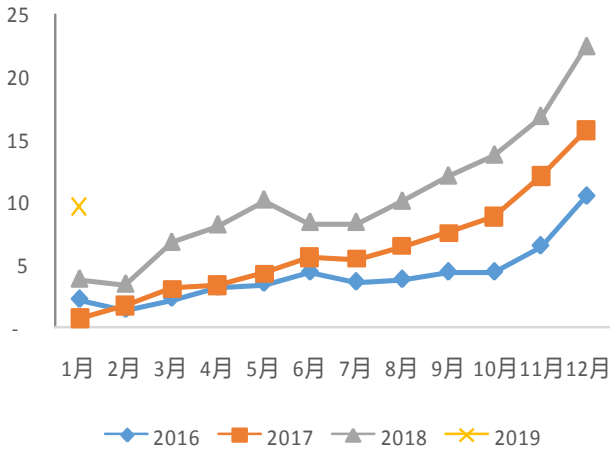


资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

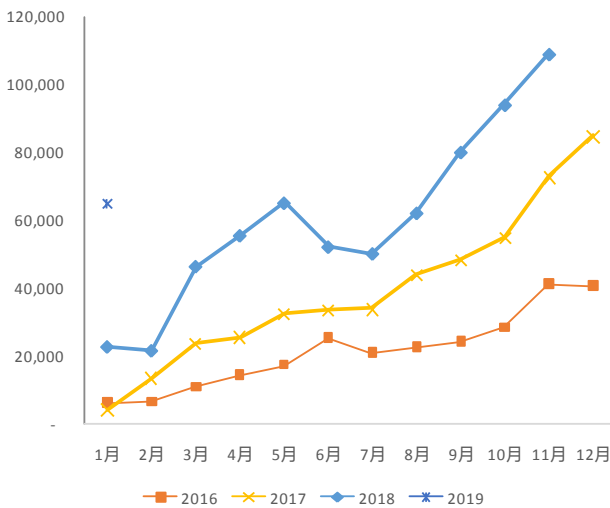
1月, 新能源汽车实现销量 9.6 万辆, 同比增长 138%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 6.5 万辆, 同比增长 188.5%; 插电式混动乘用车实现销量 2 万辆, 同比增长 52.5%; 纯电动商用车实现销量 1 万辆, 同比增长 133.6%; 插电混动商用车实现销量 0.1 万辆, 同比增长 137.8%

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



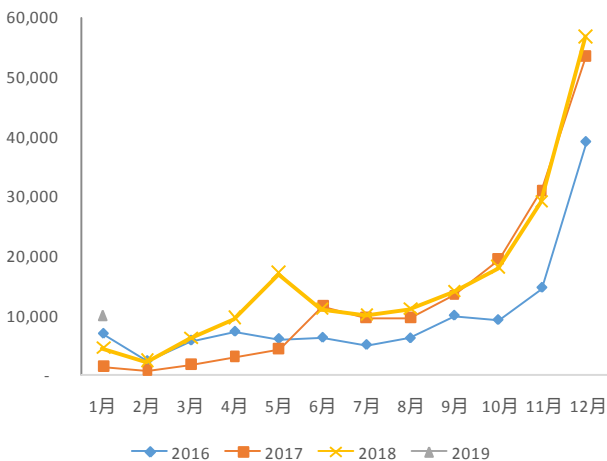
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



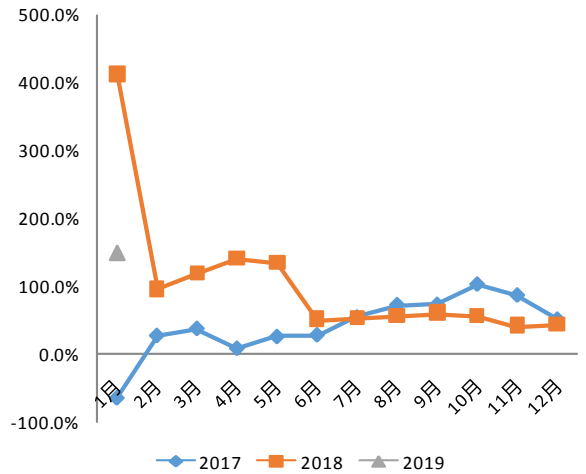
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



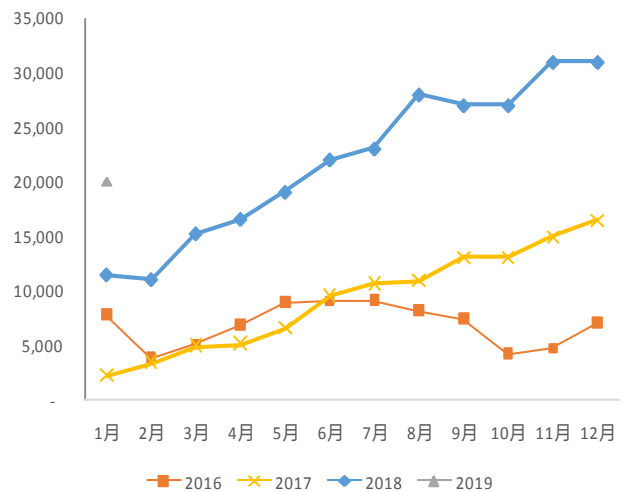
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



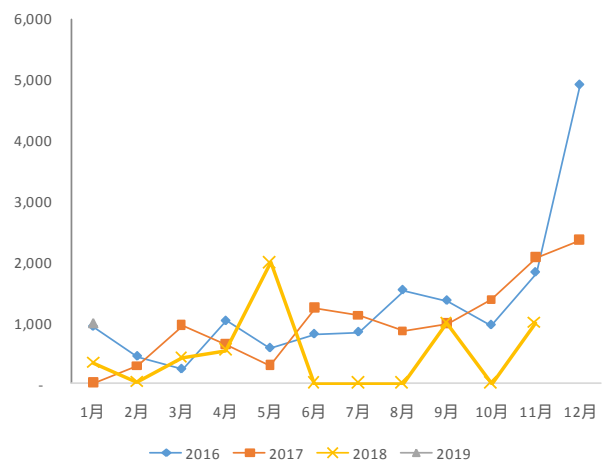
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 25: 插电混动乘用车月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 27: 插电混动商用车月度销量 (单位: 辆)

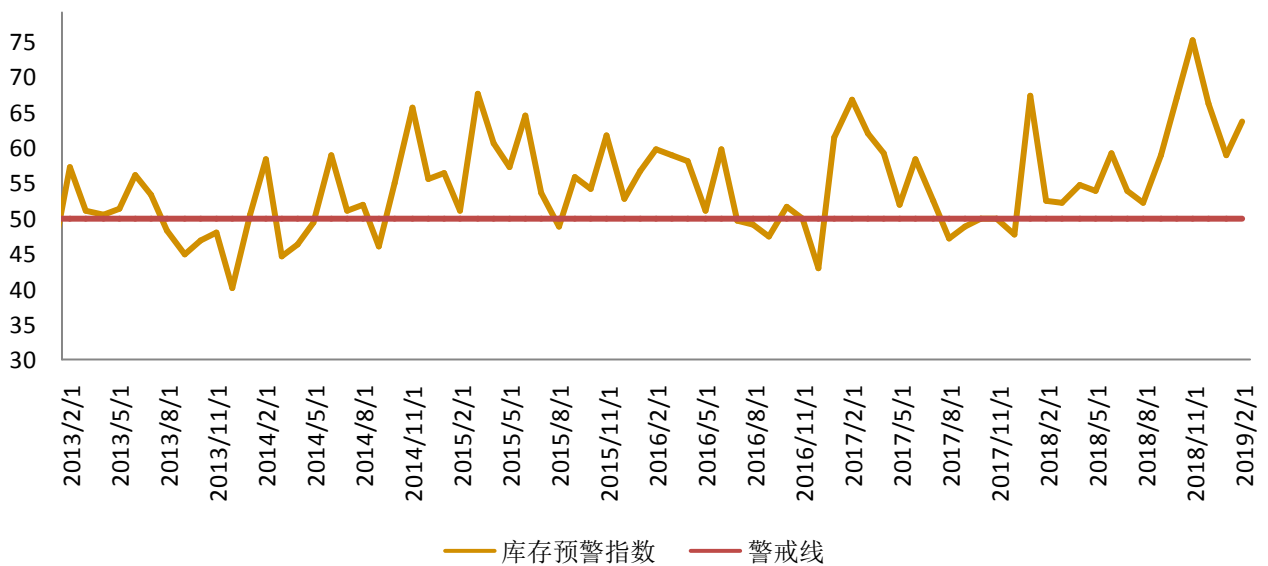


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.4 行业库存情况跟踪

根据中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示, 2月份汽车经销商库存预警指数为63.6%, 环比上升4.7个百分点, 同比上升11.3个百分点, 库存预警指数受春节因素影响较上月以及上年同期出现上涨, 仍高于警戒线。但库存水平较18年整体水平而言有所回落, 显示在目前车市需求不振的情况下, 在经销商库存压力持续高企的情况下, 车企去库存力度仍在持续。

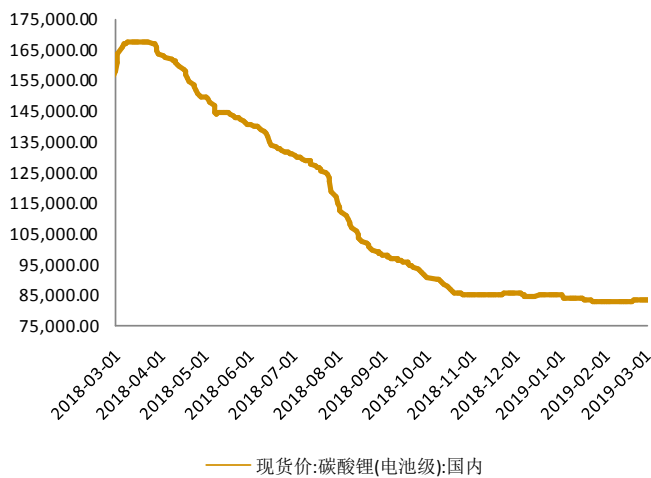
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

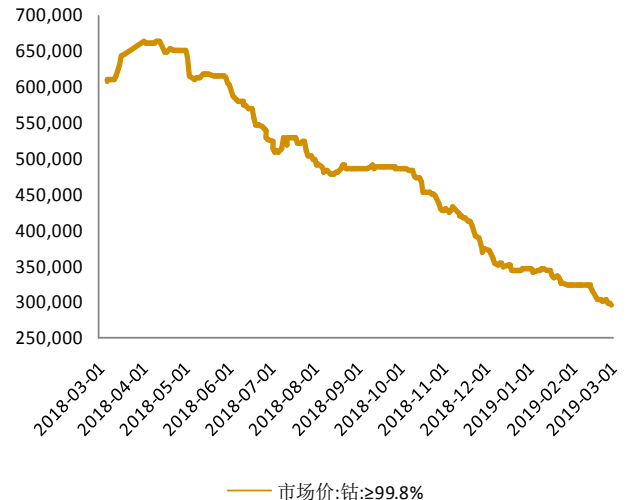
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

图表 29: 碳酸锂价格走势 (单位: 元)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 30: 钴价格走势 (单位: 元)



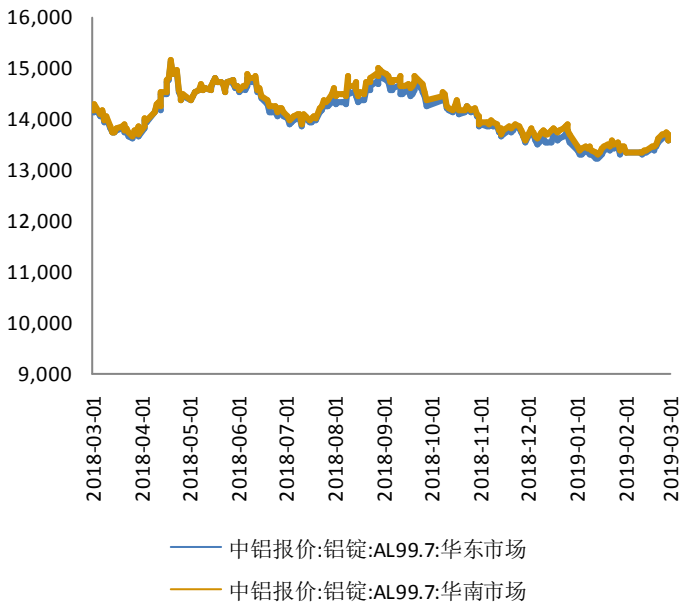
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 31：天然橡胶价格走势（单位：元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 33：铝锭价格走势（单位：元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 32：冷轧板（1mm）价格（单位：元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 34：国际原油价格走势（单位：美元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师简介

杨靖磊：华鑫证券研究员，工学硕士，2016年4月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：汽车行业

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%— (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>