

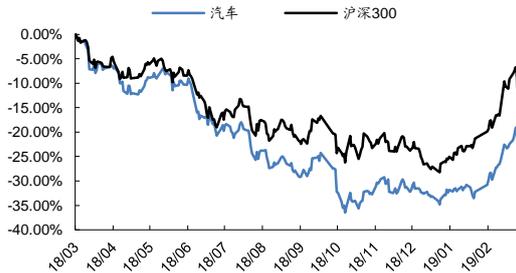
研究所

证券分析师: 周绍倩 S0350516070001  
021-60338122 zhousq01@ghzq.com.cn  
联系人: 王炎太 S0350118050031  
021-60338173 wangyt01@ghzq.com.cn

## 2月零售与批发增速均为-17%，头部车企表现强势

### ——汽车行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车	14.1	12.4	-21.5
沪深300	12.6	15.0	-11.0

相关报告

《汽车行业周报：特斯拉正式发布标准版 Model 3》——2019-03-03

《汽车行业事件点评报告：老旧汽车报废替换有望加速，有助于挖掘汽车消费潜力》——2019-02-25

《汽车行业周报：多家车企跟进响应汽车下乡政策》——2019-02-24

《汽车行业周报：车企推出厂家补贴响应汽车下乡政策》——2019-02-17

《汽车行业周报：零售端周销量增速由负转正》——2019-01-21

投资要点:

■ **本周观点更新:** 1) 根据乘联会数据, 2月第4周日均零售销量7.3万台, 同比增长30%, 全月累计日均零售销量3.8万辆, 同比下降17%; 第4周日均批发销量7.9万辆, 同比增长15%, 全月累计日均批发销量3.9万辆, 同比下降17%。受整个春节假期错位影响, 2月最后一周零售增长达到30%, 拉高全月增速至-17%, 基本符合预期; 批发端去年同期基数较高, 今年最后一周15%的增长属于较好表现, 有所改善。对于行业全年的增速, 我们仍维持前低后高的判断, 经销商库存压力将随着1、2月车企降库存的行动而有所缓解, 批发销量增速有望实现环比提升, 下半年车市基于去年同期的低基数将会有有一个较好的增长表现。

2) 本周多家车企发布2月份产销快报, 头部主机厂与二三线车企差距进一步拉大, 2月销量方面: 长城汽车6.90万辆(+18.3%), 比亚迪2.68万辆(+2.1%), 江铃汽车1.40万辆(+1.6%), 江淮汽车3.2万辆(-12.6%), 长安汽车11.05万辆(-27.6%), 海马汽车0.19万辆(-61.7%)。在行业主动去库存以及零售终端销量并未大幅回升的背景下, 头部车企的批发销量保持较为强劲的态势, 但二三线车企的数据表现相对较差, 强者愈强的格局进一步稳固。其中, 前期库存压力较低的长城汽车和新能源汽车表现优异的比亚迪增速处于前列; 长安汽车由于旗下合资品牌长安福特仍处于主动降库存阶段, 因此集团批发销量表现相对较弱。我们认为, 整车企业销量与业绩将逐季度不断改善, 其中受益于F系列和新能源欧拉不断放量的长城汽车将迎来业绩改善。

3) 在持续一年的杀估值背景下, 行业不少公司的成长性被抹杀, 出现价值的低估, 大方向上我们坚定的看好汽车行业正处于产业升级的初级阶段, 升级领域涵盖乘用车、商用车及零部件公司, 技术升级支撑行业长期发展, 细分市场具有革命性机会, 维持行业“推荐”评级。

■ **本周重点推荐个股及逻辑:** 重点推荐整车企业长城汽车。

■ **汽车及汽车零部件行业行情:** 本周, 二级市场各板块涨跌各异, 上

证综指下跌 0.81%，沪深 300 下跌 2.46%。汽车行业下跌 0.33%，跑赢上证综指和沪深 300。其中，商用载货车子行业指数上涨 3.27%，汽车零部件子行业指数上涨 2.72%，汽车销售与服务子行业指数上涨 0.27%，商用载客车子行业指数下跌 4.53%，乘用车子行业指数下跌 5.81%。

- **风险提示：**宏观经济持续下行，行业技术进步不达预期，政策落地不达预期，公司相关项目推进不达预期的风险。

### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-03-10 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000625.SZ	长安汽车	7.87	1.49	0.11	0.27	5.28	71.55	29.15	买入
000887.SZ	中鼎股份	12.5	0.91	1.01	1.15	13.74	12.38	10.87	买入
002048.SZ	宁波华翔*	12.43	1.27	1.33	1.58	9.75	9.35	7.86	未评级
002050.SZ	三花智控	15.7	0.58	0.65	0.78	27.07	24.15	20.13	增持
002126.SZ	银轮股份	8.58	0.39	0.45	0.55	22.0	19.07	15.6	买入
002594.SZ	比亚迪	51.12	1.49	1.02	1.38	34.31	50.12	37.04	增持
300258.SZ	精锻科技	12.92	0.62	0.72	0.86	20.84	17.94	15.02	增持
300473.SZ	德尔股份	36.84	1.25	2.14	2.85	29.47	17.21	12.93	买入
600104.SH	上汽集团	26.49	2.95	3.2	3.46	8.98	8.28	7.66	增持
600114.SH	东睦股份	7.46	0.69	0.61	0.7	10.81	12.23	10.66	买入
600166.SH	福田汽车*	2.14	0.02	-0.48	0.07	127.38	-4.43	28.32	未评级
600297.SH	广汇汽车	4.94	0.48	0.6	0.75	10.29	8.23	6.59	买入
600660.SH	福耀玻璃	23.86	1.26	1.49	1.71	18.94	16.01	13.95	增持
601633.SH	长城汽车	7.38	0.55	0.59	0.67	13.42	12.51	11.01	买入
601689.SH	拓普集团	20.61	1.01	1.14	1.43	20.41	18.08	14.41	增持
601799.SH	星宇股份	54.21	1.7	2.2	2.93	31.89	24.64	18.5	买入
601966.SH	玲珑轮胎	15.82	0.87	1.0	1.15	18.18	15.82	13.76	买入
603040.SH	新坐标	30.49	1.72	1.48	1.8	17.73	20.6	16.94	中性
603197.SH	保隆科技*	27.31	1.48	1.02	1.31	18.39	26.69	20.79	未评级
603305.SH	旭升股份	32.06	0.55	0.81	1.22	58.29	39.58	26.28	增持
603730.SH	岱美股份*	28.8	1.43	1.48	1.96	20.2	19.48	14.66	未评级
603788.SH	宁波高发	16.92	1.42	1.3	1.58	11.92	13.02	10.71	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：\*取自万得一致预期）

## 内容目录

1、 本周汽车及零部件行业行情回顾 .....	5
1.1、 板块整体分析 .....	5
1.2、 板块估值分析 .....	7
1.3、 行业个股重要公告 .....	9
2、 本周汽车及零部件行业重要资讯 .....	18
2.1、 乘用车子行业 .....	18
2.2、 商用车子行业 .....	22
2.3、 零部件子行业 .....	23
2.4、 汽车销售与服务子行业 .....	24
58 同城出售车好多集团部分股权 .....	24
华晨雷诺与京东达成合作，双方将共同打造汽车消费无界新零售生态 .....	24
3、 本周观点更新 .....	25
4、 本周重点推荐个股及逻辑 .....	26
5、 风险提示 .....	26

## 图表目录

图 1: 本周 (2019.3.4-2019.3.8) 各行业市场表现.....	5
图 2: 本周 (2019.3.4-2019.3.8) 汽车子板块市场表现 .....	6
图 3: 一年以来各周成交量 (亿股) .....	6
图 4: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/E .....	7
图 5: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/S .....	7
图 6: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/B .....	8
图 7: 东安动力 2019 年 2 月份产销快报 .....	9
图 8: 东风汽车 2019 年 2 月份产销快报 .....	9
图 9: 海马汽车 2019 年 2 月份产销快报 .....	9
图 10: 宇通客车 2019 年 2 月份产销快报 .....	10
图 11: 亚星客车 2019 年 2 月份产销快报 .....	10
图 12: 中通客车 2019 年 2 月份产销快报 .....	11
图 13: 江铃汽车 2019 年 2 月份产销快报 .....	11
图 14: 安凯客车 2019 年 2 月份产销快报 .....	12
图 15: 金龙汽车 2019 年 2 月份产销快报 .....	12
图 16: 江淮汽车 2019 年 2 月份产销快报 .....	13
图 17: 福田汽车 2019 年 2 月份产销快报 .....	14
图 18: 长安汽车 2019 年 2 月份产销快报 .....	14
图 19: 长城汽车 2019 年 2 月份产销快报 .....	14
图 20: 比亚迪 2019 年 2 月份产销快报 .....	15
图 21: 曙光股份 2019 年 2 月份产销快报 .....	15
图 22: 小康股份 2019 年 2 月份产销快报 .....	16
图 23: 西泵股份 2019 年度第一季度业绩预告 .....	16

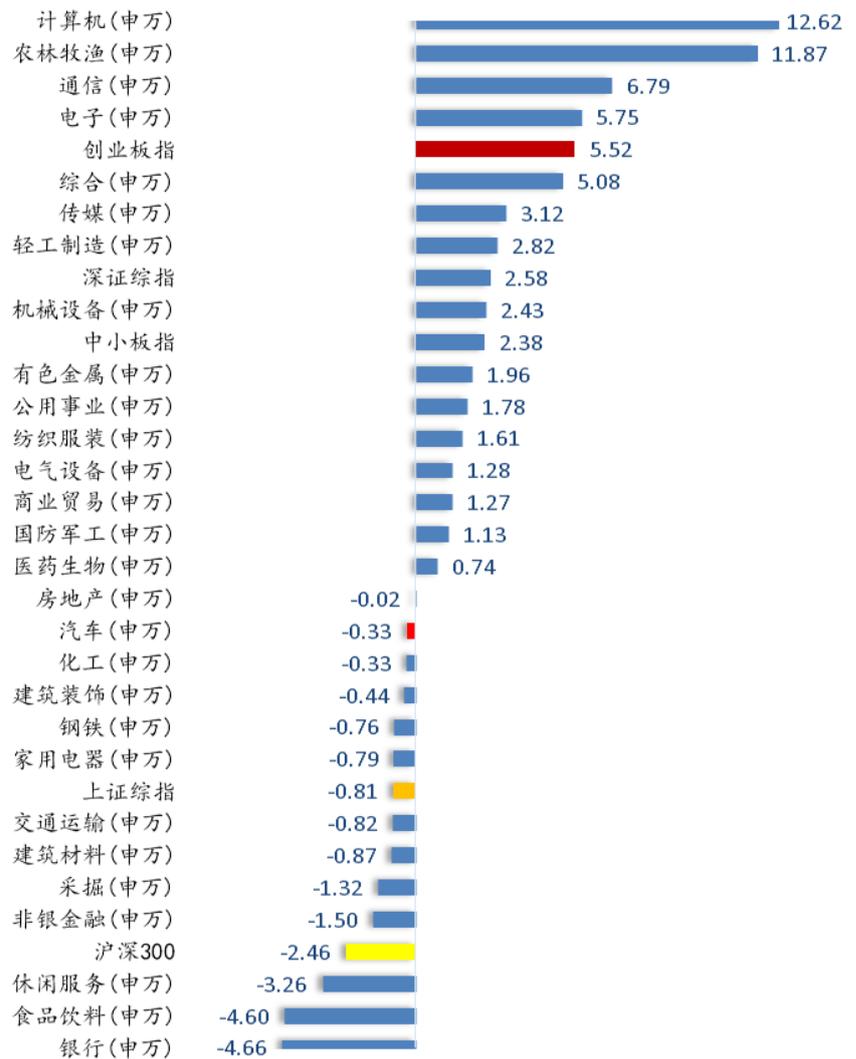
未找到图形项目表。

# 1、本周汽车及零部件行业行情回顾

## 1.1、板块整体分析

本周，二级市场各板块涨跌各异，上证综指下跌 0.81%，沪深 300 下跌 2.46%。汽车行业下跌 0.33%，跑赢上证综指和沪深 300。其中，商用载货车子行业指数上涨 3.27%，汽车零部件子行业指数上涨 2.72%，汽车销售与服务子行业指数上涨 0.27%，商用载客车子行业指数下跌 4.53%，乘用车子行业指数下跌 5.81%。

图 1：本周（2019.3.4-2019.3.8）各行业市场表现



资料来源：Wind，国海证券研究所

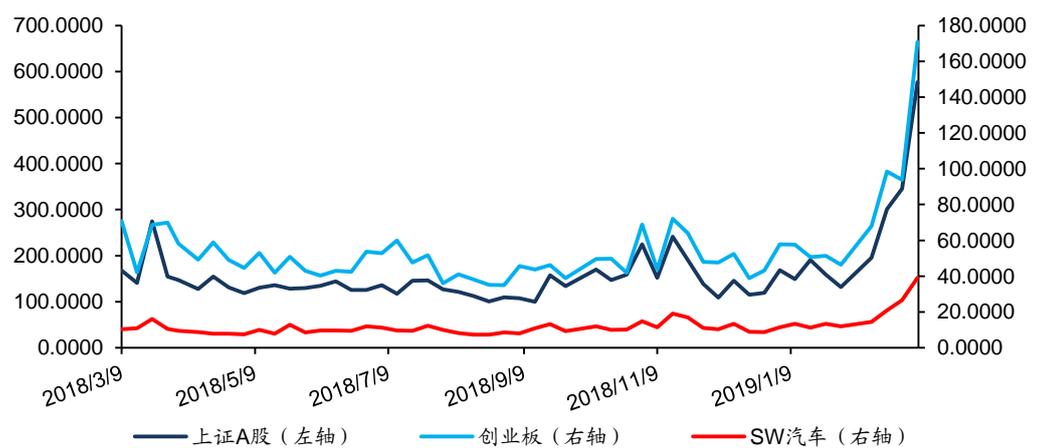
图 2: 本周 (2019.3.4-2019.3.8) 汽车子板块市场表现



资料来源: Wind, 国海证券研究所

一年以来,从成交量上来看,上证板块和创业板呈震荡趋势,汽车及零部件板块呈保持平稳;今年以来,上证、创业板板块成交量均呈上升态势,汽车及零部件板块呈小幅上升趋势。

图 3: 一年以来各周成交量 (亿股)

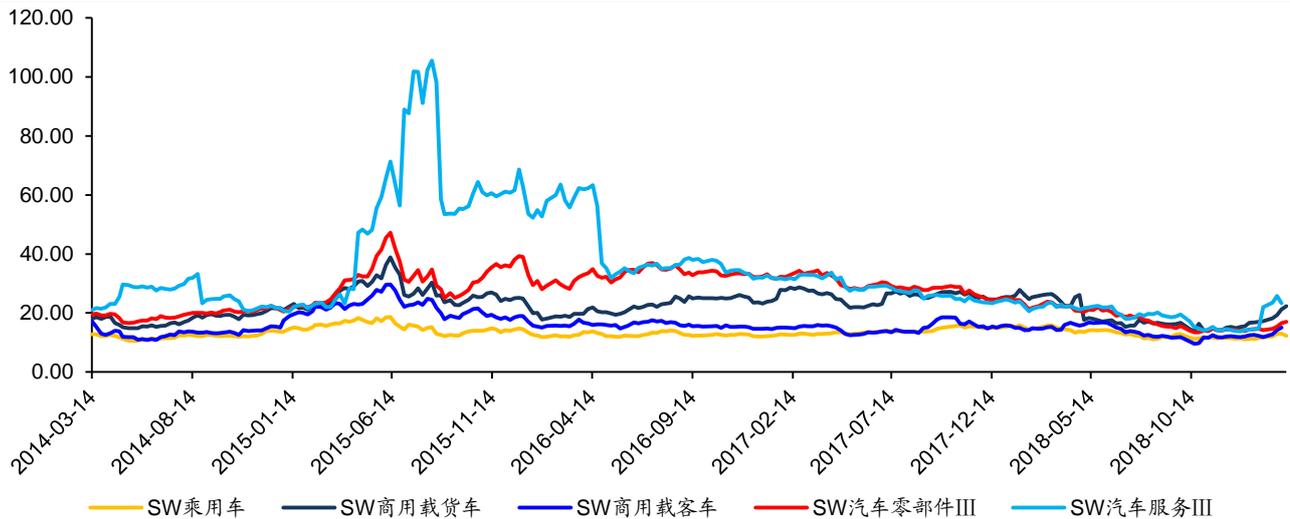


资料来源: Wind, 国海证券研究所

## 1.2、板块估值分析

从近五年的 P/E 来看，乘用车子行业、商用载客车子行业一直较为平稳向上，目前的估值水平属于合理区间；商用车载货车子行业由于行业景气度较高，估值处于近五年的高位；汽车零部件子行业估值水平快速提升并接近 2015 年前平均估值水平的 1.4 倍左右；汽车销售及服务子行业的估值屡次出现大幅震荡，目前估值水平趋于平稳。

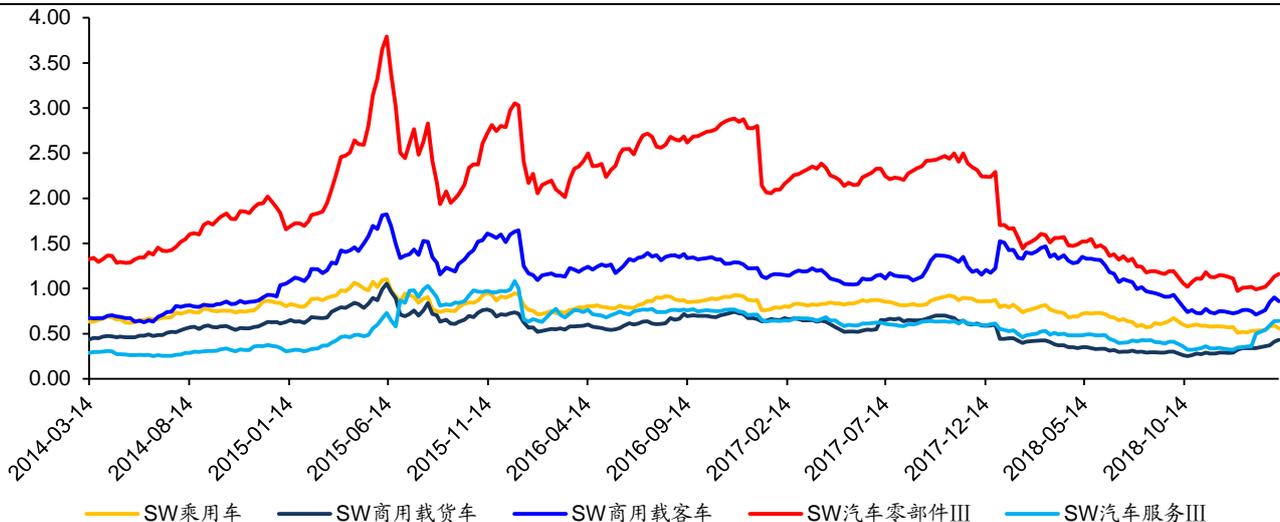
图 4：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/E



资料来源：Wind，国海证券研究所

从近五年的 P/S 来看，乘用车和商用载货车子行业已进入历史合理估值区间；商用载客车子行业受新能源车政策促进作用下，估值自 2015 年初以来便有明显提升；汽车零部件子行业在汽车电动化和智能化预期下，估值水平达到其他子行业的 2 倍以上；汽车销售及服务子行业在收入结构变化的影响下，估值水平大幅高于 2015 年前的水平。

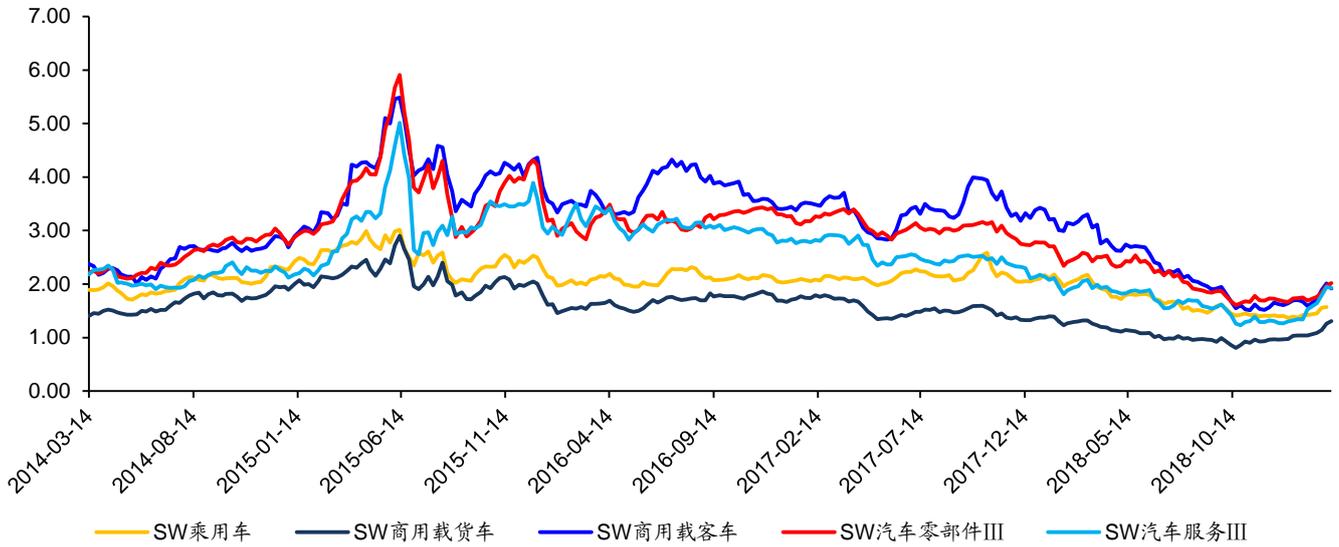
图 5：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/S



资料来源：Wind，国海证券研究所

从近五年的 P/B 来看，乘用车、商用载客车和汽车销售及服务子行业处于历史合理估值区间；商用载客车子行业估值从 2016 年中的高点有所回落，但估值水平平均处于高位；汽车零部件子行业在汽车电动化和智能化预期下，年初以来估值提升较快并保持在高位。

图 6: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/B



资料来源: Wind, 国海证券研究所

### 1.3、行业个股重要公告

#### 东安动力（600178）2019年2月份产销快报

图 7：东安动力 2019 年 2 月份产销快报

单位：台

企业， 产销量	2019年2月			2019年度累计			
	本月	上年同期	增 减 比 例 (%)	本年 累计	上年同 期累计	增 减 比 例 (%)	
东安动力							
发动 机	产量	19328	10203	89.43	34317	25565	34.23
	销量	16176	13835	16.92	28710	24298	18.16
参股公司哈尔滨东安汽车发动机制造有限公司							
发动 机	产量	5167	4604	12.23	14450	14333	0.82
	销量	7015	8828	-20.54	13749	15475	-11.15
变速 器	产量	1123	4829	-76.74	3408	18486	-81.56
	销量	1103	10120	-89.10	4296	17917	-76.02

资料来源：东安动力公司公告，国海证券研究所

#### 东风汽车（600006）2019年2月份产销快报

图 8：东风汽车 2019 年 2 月份产销快报

单位：辆

车型类别	产量					销量					
	本月	去年 同期	本年 累计	去年同 期累计	累计增 减幅度 (%)	本月	去年 同期	本年 累计	去年同 期累计	累计增 减幅度 (%)	
基本型乘用车	0	0	200	184	8.70	0	16	200	16	1150.00	
商用车	客车	32	160	684	790	-13.42	207	239	604	870	-30.57
	中型客车	31	36	71	54	31.48	9	16	36	28	28.57
	轻型客车	1	124	613	736	-16.71	198	223	568	842	-32.54
	客车非完整车辆	298	577	1,382	3,447	-59.91	315	577	1,399	3,445	-59.39
	货车	5,074	3,903	11,752	8,522	37.90	3,066	2,230	9,522	6,654	43.10
	轻型货车	5,074	3,903	11,752	8,522	37.90	3,066	2,230	9,522	6,654	43.10
货车非完整车辆	3,623	3,791	9,040	8,271	9.30	2,521	1,947	6,980	5,942	17.47	
合计	9,027	8,431	23,058	21,214	8.69	6,109	5,009	18,705	16,927	10.50	

资料来源：东风汽车公司公告，国海证券研究所

#### 海马汽车（000572）2019年2月份产销快报

图 9：海马汽车 2019 年 2 月份产销快报

单位：辆

序号	产 品	生产量				销售量			
		本月	同比	本年累计	同比	本月	同比	本年累计	同比
1	基本型乘用车	318	-85.80%	486	-90.20%	195	-89.74%	396	-91.81%
2	MPV	0	-100.00%	0	-100.00%	66	-80.53%	127	-84.42%
3	SUV	1146	-66.00%	1709	-83.18%	1622	-39.41%	2687	-72.68%
4	交叉型乘用车	0	-	0	-	0	-	0	-
	合计	1464	-75.06%	2195	-86.00%	1883	-61.70%	3210	-79.28%

资料来源：海马汽车公司公告，国海证券研究所

### 宇通客车（600066）2019年2月份产销快报

图 10：宇通客车 2019 年 2 月份产销快报

单位：辆

产 品	2019年 2月份	去年同期	单月数量 同比变动	本年 累计	去年同期 累计	累计数量 同比变动
<b>生产量</b>	677	1,786	-62.09%	6,189	7,264	-14.80%
其中：大型	233	689	-66.18%	2,516	3,328	-24.40%
中型	260	765	-66.01%	2,593	2,717	-4.56%
轻型	184	332	-44.58%	1,080	1,219	-11.40%
<b>销售量</b>	1,077	2,252	-52.18%	6,342	6,524	-2.79%
其中：大型	396	1,017	-61.06%	2,483	3,096	-19.80%
中型	325	730	-55.48%	2,760	2,422	13.96%
轻型	356	505	-29.50%	1,099	1,006	9.24%

资料来源：宇通客车公司公告，国海证券研究所

### 亚星客车（600213）2019年2月份产销快报

图 11：亚星客车 2019 年 2 月份产销快报

单位：辆

产品	2019年2月份	去年同期	单月数量同比变动(%)	本年累计	去年同期累计	累计数量同比变动(%)
生产量	37	93	-60	385	255	51
其中：大型	15	39	-62	240	113	112
中型	9	52	-83	120	136	-12
轻型	13	2	550	25	6	317
销售量	76	85	-11	375	239	57
其中：大型	19	33	-42	227	102	123
中型	39	52	-25	120	133	-10
轻型	18	0	不适用	28	4	600

资料来源：亚星客车公司公告，国海证券研究所

### 中通客车（000957）2019年2月份产销快报

图 12：中通客车 2019 年 2 月份产销快报

产品	本月数	本年累计	累计数量较去年同期增减比率
产量	377	1369	29.52%
其中：大型客车	117	549	-15.41%
中型客车	115	465	112.33%
轻型客车	145	355	87.83%
物流车	0	0	
销量	451	1478	24.94%
其中：大型客车	177	581	-22.84%
中型客车	165	558	206.59%
轻型客车	109	339	36.69%
物流车	0	0	

资料来源：中通客车公司公告，国海证券研究所

### 江铃汽车（000550）2019年2月份产销快报

图 13：江铃汽车 2019 年 2 月份产销快报

产品	产量 (辆)						销量 (辆)					
	本月数	去年同月数	同比变化 (%)	本年累计数	去年同期累计数	同比变化	本月数	去年同月数	同比变化 (%)	本年累计数	去年同期累计数	同比变化
福特品牌商用车	1,619	2,970	-45.49%	3,992	6,159	-35.18%	1,375	2,274	-39.53%	3,862	5,391	-28.36%
福特品牌 SUV	2,748	289	850.87%	5,111	694	636.46%	2,905	309	840.13%	4,722	728	548.63%
JMC 品牌卡车	4,310	6,566	-34.36%	7,808	11,878	-34.27%	4,053	4,537	-10.67%	8,833	9,470	-6.73%
JMC 品牌皮卡	3,123	4,118	-24.16%	5,763	8,818	-34.65%	3,308	3,095	6.88%	6,366	8,286	-23.17%
JMC 品牌轻型客车	1,417	2,087	-32.10%	3,254	4,337	-24.97%	1,364	1,463	-6.77%	3,033	4,537	-33.15%
驭胜品牌 SUV	79	1,404	-94.37%	154	1,887	-91.84%	123	1,328	-90.74%	301	1,794	-83.22%
重卡	86	167	-48.50%	236	288	-18.06%	37	14	164.29%	48	107	-55.14%
合计	13,382	17,601	-23.97%	26,318	34,061	-22.73%	13,165	13,020	1.11%	27,165	30,313	-10.38%
整车散件出口	820	740	10.81%	1,140	880	29.55%	820	740	10.81%	1,140	880	29.55%
总计	14,202	18,341	-22.57%	27,458	34,941	-21.42%	13,985	13,760	1.64%	28,305	31,193	-9.26%

资料来源：江铃汽车公司公告，国海证券研究所

### 安凯客车 (000868) 2019 年 2 月份产销快报

图 14: 安凯客车 2019 年 2 月份产销快报

单位：辆

品 目	2019 年 2 月份	本年累计	累计数量较去年同期增减比率
产量	276	854	4.79%
其中：大型客车	143	238	186.75%
中型客车	53	237	-28.83%
轻型客车	80	379	-5.01%
销量	226	837	22.01%
其中：大型客车	132	261	207.06%
中型客车	8	190	-34.03%
轻型客车	86	386	23.32%

资料来源：安凯客车公司公告，国海证券研究所

### 金龙汽车 (600686) 2019 年 2 月份产销快报

图 15: 金龙汽车 2019 年 2 月份产销快报

单位：辆

项目名称	本月数	去年同月	当月同比 增减	本年累计	去年同期 累计	累计同比 增减
客车生产量	1036	2301	-54.98%	5234	6494	-19.40%
其中：大型客车	207	740	-72.03%	1505	2153	-30.10%
中型客车	226	374	-39.57%	954	1129	-15.50%
轻型客车	603	1187	-49.20%	2775	3212	-13.61%
客车销售量	2117	2307	-8.24%	6205	6721	-7.68%
其中：大型客车	239	844	-71.68%	1555	2102	-26.02%
中型客车	253	318	-20.44%	1025	936	9.51%
轻型客车	1625	1145	41.92%	3625	3683	-1.57%

资料来源：金龙汽车公司公告，国海证券研究所

### 江淮汽车（600418）2019年2月份产销快报

图 16：江淮汽车 2019 年 2 月份产销快报

二月份产销量明细		月度同比			年度同比			
		本月	去年同期	增减 %	本年累计	去年累计	增减 %	
产量	乘用车	运动型多用途乘用车 (SUV)	6072	6508	-6.70	19757	18644	5.97
		多功能乘用车 (MPV)	2510	3520	-28.69	6556	9535	-31.24
		基本型乘用车 (轿车)	1738	3794	-54.19	5885	7769	-24.25
	商用车	轻型货车	16396	16982	-3.45	41430	41428	0.00
		中型货车	1334	2664	-49.92	3075	4898	-37.22
		重型货车	2809	3280	-14.36	6977	8550	-18.40
		客车非完整车辆	281	423	-33.57	1022	1257	-18.70
		多功能商用车	251	244	2.87	829	616	34.58
		大型客车	143	7	1942.86	238	83	186.75
		中型客车	53	113	-53.10	237	333	-28.83
		轻型客车	80	180	-55.56	379	399	-5.01
	合计	31667	37715	-16.04	86385	93512	-7.62	
	其中：纯电动乘用车	2336	3867	-39.59	8393	7946	5.63	
	销量	乘用车	运动型多用途乘用车 (SUV)	6096	5243	16.27	18450	17195
多功能乘用车 (MPV)			2377	3123	-23.89	7026	7982	-11.98
基本型乘用车 (轿车)			1757	2979	-41.02	5910	6538	-9.61
商用车		轻型货车	17017	19208	-11.41	41888	42045	-0.37
		中型货车	747	1569	-52.39	1776	3884	-54.27
		重型货车	2690	3183	-15.49	7076	8381	-15.57
		客车非完整车辆	430	450	-4.44	1130	1300	-13.08
		多功能商用车	239	221	8.14	936	543	72.38
		大型客车	132	9	1366.67	261	85	207.06
		中型客车	8	48	-83.33	190	288	-34.03
		轻型客车	86	86	0.00	386	313	23.32
合计		31579	36119	-12.57	85029	88554	-3.98	
其中：纯电动乘用车		2340	3048	-23.23	8391	6669	25.82	
出口		2924	4018	-27.23	7738	10425	-25.77	

资料来源：江淮汽车公司公告，国海证券研究所

福田汽车（600166）2019年2月份产销快报

图 17: 福田汽车 2019 年 2 月份产销快报

产品类型	销量(辆)				产量(辆)								
	本月数量	去年同期	本年累计	去年累计	本月数量	去年同期	本年累计	去年累计	累计同比增减				
汽车产品	商用车	货车	重型货车	2225	2406	3700	4871	-24.04%	1712	2287	4537	5116	-11.32%
			重型半挂牵引车	1932	2346	4634	4958	-6.53%	1719	1959	4777	3251	46.94%
			重型非完整车辆	1622	764	2998	2815	6.50%	2425	2024	3986	6053	-34.15%
			中型货车	1893	400	4484	1064	321.43%	1821	1378	5244	2928	79.10%
			中型非完整车辆	17	0	31	20	55.00%	19	0	68	20	240.00%
			中重型货车小计	7689	5916	15847	13728	15.44%	7696	7648	18612	17368	7.16%
			其中欧曼产品	5787	5275	11340	11840	-4.22%	5860	6012	13313	13347	-0.25%
	乘用车	客车	轻型货车	16409	13706	40946	33360	22.74%	27213	15356	55491	42649	30.11%
			微型货车	2136	539	2249	1753	28.29%	2289	557	2445	1881	29.98%
			大型客车	689	11	1404	220	538.18%	285	9	1224	212	477.36%
			大型客车非完整车辆	0	5	0	5	-100.00%	0	0	0	9	-100.00%
			中型客车	154	93	192	193	-0.52%	114	73	247	526	-53.04%
			大中型客车小计	843	109	1596	418	281.82%	399	82	1471	747	96.92%
			轻型客车	2318	1599	4833	4045	19.48%	2244	2217	4203	4723	-11.01%
乘用车	基本型乘用车	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	多功能乘用车	529	1114	1227	3205	-61.72%	450	1208	784	3248	-75.86%		
	运动型多用途乘用车	43	67	74	360	-79.44%	7	42	18	176	-89.77%		
	交叉型乘用车	142	153	400	279	43.37%	0	164	153	285	-46.32%		
合计		30109	23203	67172	57148	17.54%	40298	27274	83177	71077	17.02%		
发动机产品	其中 新能源汽车	776	26	1454	180	707.78%	384	31	1352	553	144.48%		
	福田康明斯发动机	16603	18286	35153	38183	-7.93%	15663	18539	37086	41064	-9.69%		
	柴油发动机	3984	2616	5830	7069	-17.53%	2266	2629	5501	6914	-20.44%		
	汽油发动机	2537	2748	5233	6799	-23.03%	2597	3526	5950	8069	-26.26%		
合计		23124	23650	46216	52051	-11.21%	20526	24694	48537	56047	-13.40%		

资料来源：福田汽车公司公告，国海证券研究所

长安汽车（000625）2019年2月份产销快报

图 18: 长安汽车 2019 年 2 月份产销快报

单位	产量(辆)				销量(辆)			
	本月	去年同期	本年累计	去年同期累计	本月	去年同期	本年累计	去年同期累计
重庆长安	44,772	55,965	116,798	149,413	49,681	60,666	116,237	162,151
河北长安	5,469	8,408	16,303	16,291	6,078	8,332	13,239	18,423
合肥长安	4,394	4,666	11,016	10,302	5,807	5,338	10,834	12,875
长安福特	2,651	33,548	10,947	94,690	6,799	36,627	21,535	85,262
长安马自达	6,076	8,979	18,615	30,493	6,897	8,798	19,175	30,685
江铃控股	15,182	21,574	29,026	42,347	14,991	16,659	30,040	37,989
其他	18,377	17,506	38,391	41,044	20,217	16,106	41,145	41,923
合计	96,921	150,646	241,096	384,580	110,470	152,526	252,205	389,308

资料来源：长安汽车公司公告，国海证券研究所

长城汽车（601633）2019年2月份产销快报

图 19: 长城汽车 2019 年 2 月份产销快报

车型	销量						产量						
	月度同比			年度同比			月度同比			年度同比			
	本月	去年同期	增减(%)	本年累计	去年同期	增减(%)	本月	去年同期	增减(%)	本年累计	去年同期	增减(%)	
哈弗	哈弗H2	2,017	6,552	-69.22	7,063	16,942	-58.31	2,050	6,799	-69.85	7,057	16,061	-56.06
	哈弗H4	2,040	—	—	3,635	—	—	2,116	—	—	3,693	—	—
	哈弗H6	25,728	30,253	-14.96	70,762	89,386	-20.84	24,777	29,906	-17.15	69,492	83,258	-16.53
	哈弗H9	594	853	-30.36	1,418	2,771	-48.83	610	934	-34.69	1,604	2,784	-42.39
	哈弗H5	5,024	2,330	115.62	17,098	6,207	175.46	5,019	2,621	91.49	16,985	6,602	157.27
	哈弗F5	2,123	—	—	7,191	—	—	2,132	—	—	7,245	—	—
	哈弗F7	10,665	—	—	25,722	—	—	10,696	—	—	25,631	—	—
	哈弗其他车型	1,125	2,181	-48.42	2,579	5,322	-51.54	1,161	2,042	-43.14	2,618	5,660	-53.75
哈弗小计	49,316	42,169	16.95	135,468	120,628	12.30	48,561	42,302	14.80	134,325	114,365	17.45	
WEY	WEY	1,037	4,341	-76.11	3,135	14,580	-78.50	1,085	4,366	-75.15	3,284	14,394	-77.18
	WEY	4,049	—	—	9,854	—	—	4,061	—	—	9,932	—	—
	WEY	1,013	4,188	-75.81	3,057	14,238	-78.53	1,027	4,203	-75.57	3,139	14,233	-77.95
	WEY	106	—	—	326	—	—	111	—	—	337	—	—
WEY小计	6,205	8,529	-27.25	16,372	28,818	-43.19	6,284	8,569	-26.67	16,692	28,627	-41.69	
SUV合计	SUV合计	55,521	50,698	9.51	151,840	149,446	1.60	54,845	50,871	7.81	151,017	142,992	5.61
	风骏	10,027	7,284	37.66	21,491	18,307	17.39	10,062	7,432	35.39	22,062	20,574	7.23
	长城C30	209	354	-40.96	356	623	-42.86	228	713	-68.02	463	896	-48.33
欧拉	欧拉iQ*	1,837	—	—	3,586	—	—	1,956	—	—	3,707	—	—
	欧拉iQ*	1,443	—	—	3,479	—	—	1,674	—	—	3,723	—	—
	欧拉小计	3,280	—	—	7,065	—	—	3,630	—	—	7,430	—	—
总计	69,037	58,336	18.34	180,752	168,376	7.35	68,765	59,016	16.52	180,972	164,462	10.04	
其中：出口	2,943	2,392	23.04	6,696	5,881	13.86	—	—	—	—	—	—	

注：哈弗其他车型包含：哈弗H1、哈弗H5、哈弗H7、哈弗H8；  
\* 为新能源车型。

资料来源：长城汽车公司公告，国海证券研究所

## 比亚迪 (002594) 2019年2月份产销快报

图 20: 比亚迪 2019年2月份产销快报

单位：辆

项目类别	本月	去年同期	本年累计	去年累计	累计同比
新能源汽车	14,429	8,357	43,097	15,687	174.73%
-乘用车	14,005	8,236	42,010	15,387	173.02%
-纯电动	7,960	605	24,179	647	3637.09%
-插电式混合动力	6,045	7,631	17,831	14,740	20.97%
-商用车	424	121	1,087	300	262.33%
-客车	232	121	786	300	162.00%
-其他	192	0	301	0	100.00%
燃油汽车	12,404	17,916	27,656	52,924	-47.74%
-轿车	2,636	2,365	6,966	14,719	-52.67%
-SUV	4,693	5,183	10,582	12,769	-17.13%
-MPV	5,075	10,368	10,108	25,436	-60.26%
合计	26,833	26,273	70,753	68,611	3.12%

资料来源：比亚迪公司公告，国海证券研究所

## 曙光股份 (600303) 2019年2月份产销快报

图 21: 曙光股份 2019年2月份产销快报

单位：辆

	产品名称	月度对比			年度对比			
		本月	去年同期	增减%	本年累计	去年累计	增减%	
产量	整车	客车	4	3	33.33%	56	4	1300.00%
		皮卡	252	1490	-83.09%	1252	3250	-61.48%
		SUV	0	0	-	0	0	-
		特种车	14	28	-50.00%	33	70	-52.86%
		合计	270	1521	-82.25%	1341	3324	-59.66%
		其中：新能源客车	4	1	300.00%	54	1	5300.00%
	汽车零部件	车桥（支）	63861	80845	-21.01%	153587	173650	-11.55%
销量	整车	客车	0	2	-100.00%	57	3	1800.00%
		皮卡	398	1371	-70.97%	1588	3382	-53.05%
		SUV	0	0	-	0	0	-
		特种车	11	17	-35.29%	48	65	-26.15%
		合计	409	1390	-70.58%	1693	3450	-50.93%
		其中：新能源客车	0	0	-	55	0	-
	汽车零部件	车桥（支）	97860	88627	10.42%	198342	175589	12.96%
	其中：车桥（自配）	1435	4274	-66.42%	4867	9683	-49.74%	

资料来源：曙光股份公司公告，国海证券研究所

### 小康股份（601127）2019年2月份产销快报

图 22：小康股份 2019 年 2 月份产销快报

产品名称	产量（辆/台）				销量（辆/台）				
	本月数量	本月同比增减	本年累计数量	本年累计同比增减	本月数量	本月同比增减	本年累计数量	本年累计同比增减	
汽车整车	SUV车型	14,292	-30.78%	33,509	-33.64%	13,056	-35.48%	34,476	-24.65%
	其他车型	10,132	-22.73%	20,284	-30.23%	10,117	-6.66%	20,202	-23.73%
	合计	24,424	-27.65%	53,793	-32.39%	23,173	-25.43%	54,678	-24.31%
发动机	41,151	-9.91%	91,020	-22.71%	38,808	-3.68%	84,059	-20.85%	

资料来源：小康股份公司公告，国海证券研究所

### 西泵股份（002536）2019年度第一季度业绩预告

汽车行业产销量延续下降趋势，公司销售收入同比减少，固定资产、两化（自动化、智能化）融合投资增加，研发费用增加，人力资源成本上升等原因导致归属于上市公司股东的净利润下降。

图 23：西泵股份 2019 年度第一季度业绩预告

项 目	本报告期	上年同期
归属于上市公司股东的净利润	比上年同期下降：80%~50%	盈利：7,462.93 万元
	盈利：1,492.59 万元~3,731.47 万元	

资料来源：西泵股份公司公告，国海证券研究所

### 天成自控（603085）全资子公司设立子公司

公司于2019年3月6日召开的第三届董事会第二十一次会议审议通过了《关于全资子公司设立子公司的议案》，同意公司全资子公司上海天成航空座椅有限公司为进一步加快航空座椅产业发展，延伸航空产品产业链，丰富航空产品种类，提升产品市场竞争力，拟投资设立一家子公司，其注册资本为人民币5000万元。天成航空设立全资子公司浙江天成航空科技有限公司（公司名称最终以工商行政机关登记为准），本次对外投资符合公司长期发展战略规划，有利于加快航空座椅产业发展，延伸航空产品产业链，丰富航空产品种类，提升产品市场竞争力。浙江天成航空科技有限公司将纳入公司合并报表范围，对公司当前的财务状况和经营成果没有重大影响，不存在损害上市公司及股东利益的情形。

### 兴民智通（002355）控股股东签署《股份转让协议之补充协议》

公司原控股股东、实际控制人王志成先生于2018年11月21日与四川盛邦创恒企业管理有限责任公司（以下简称“盛邦创恒”或“乙方”）签署了《股份转让协议》，王志成先生（以下称“甲方”）将持有的公司股份173,848,000股以合计14亿元协议转让给盛邦创恒。2018年12月28日，本次股份协议转让的过户登记手续办理完毕。盛邦创恒持有公司173,848,000股，占公司回购后总股本的28.0142%，成为公司控股股东。近日，公司接到控股股东盛邦创恒通知，因无法在《股份转让协议》约定的期限内改组公司董事会，其与王志成先生于2019年3月7日就该事项签署了《股份转让协议之补充协议》（以下简称“补充协议”）。具体内容如下：1、原协议第2.6条相应修改为：甲方应配合（包括但不限于促成现任董事辞任）乙方于标的股份过户完成后5个月内改组目标公司董事会。2、双方一致同意，本补充协议为原协议不可或缺之补充，本补充协议与原协议不一致的，以本补充协议为准，本补充协议未明确的，以原协议为准。3、本补充协议自双方签署之日起成立并生效。

## 2、本周汽车及零部件行业重要资讯

### 2.1、乘用车行业

#### 长安 CS85 COUPE 正式上市，售 13.69 万元起

2019 年 3 月 6 日，长安 CS85 COUPE 正式上市发售，售价区间为 13.69-16.99 万元。作为长安汽车打造的全新中型轿跑 SUV，CS85 COUPE 采用了中国品牌中不多见的溜背式设计风格，先期搭载一台蓝鲸 2.0TGDI 发动机。车身侧面的造型是其最吸引人的地方，CS85 COUPE 采用了溜背式设计风格，搭配流畅的线条，营造出非常动感的车身姿态。与外形相同的是，CS85 COUPE 的内饰同样采用了家族式设计风格。在内饰的做工用料方面，新车展现了很高的水准，中控台部分采用了大面积的皮质进行包裹，搭配白色缝线显得豪华感十足。而提供三种显示模式 10.25 英寸全液晶仪表盘及 12.3 英寸中控液晶屏的加入，则提升了车内的科技化氛围。动力系统部分，CS85 COUPE 先期搭载一台蓝鲸 2.0TGDI 发动机，最大输出功率 171kW（233Ps），峰值扭矩 360Nm。传动部分，匹配 8 速手自一体变速箱。此外，还提供了经济、舒适、运动、雪地四种驾驶模式。而年内计划推出的包括了 1.5T 车型，1.5T 发动机最大输出功率 138kW（178Ps）。

#### 迈锐宝 XL 新车型上市，售价 15.49 万元起

全新迈锐宝 XL 535T 车型正式上市，售价 15.49-17.49 万元。新车搭载了全新的 1.3T 发动机及 CVT 变速箱，且满足国 VI 排放标准。新款迈锐宝 XL 535T 车型在外观及内饰均与现款保持一致，只有尾部的 logo 更换为“535 T”。新车搭载 1.3T 发动机，最大功率 121kW（165Ps），匹配 CVT 变速箱，其综合工况下百公里油耗为 5.8L。

#### 起亚新智跑 1.4T 车型上市，13.79 万元起

东风悦达起亚智跑 1.4T 车型正式上市。新车共推出 2 种配置，售价区间为 13.79-14.49 万元。外观方面，新车保持了现款 2.0L 车型的设计，并未作出任何调整。尺寸方面，新车长宽高为 4460/1850/1670（1695），轴距 2640mm。动力方面，新车将换装 G4LD 型 1.4T 直列四缸发动机，最大功率 103kW（140Ps），峰值扭矩预计为 242Nm，传动系统匹配的是一台 7 速双离合变速箱。

#### 大众途锐新增入门版车型，售价 58.68 万元

大众途锐新增一款 2.0 TSI 领航版车型，该车将成为新的入门版车型，售价为 58.68 万元，进一步降低了途锐车型的门槛。外观和内饰方面，新增车型与现款车型基本保持一致，相较于原有的入门版车型，新车去掉了 30 种氛围灯及内饰套件，轮圈尺寸更换为 18 英寸。动力方面，新车将搭载一台 2.0T 发动机，最大功率 185kW（252Ps），峰值扭矩 370Nm，传动系统匹配 8 速自动变速箱。

#### 2019 款福特撼路者上市，售 24.98 万元起

2019 款福特撼路者正式上市，售价区间为 24.98-40.18 万元。新车配备了熏黑前大灯，搭配三横幅式前格栅，相比现款车型更为时尚。此外，新车共推出了 10 款车型，并提供多款选装包供消费者选择。动力方面，新车继续搭载 2.0T 汽油发动机和 2.2T 柴油发动机。匹配六速手动或者六速手自一体变速箱，其中，2.0T 汽油发动机的最大功率为 182kW（248Ps），峰值扭矩为 360Nm；2.2T 柴油发动机的最大功率为 118kW（160Ps），峰值扭矩为 385Nm。

## 2019 政府工作报告中与汽车相关的那些事

3 月 5 日，第十三届全国人民代表大会第二次会议在北京人民大会堂开幕。国务院总理李克强向大会作了《2019 年国务院政府工作报告》。在这份报告中，汽车产业也多次被提及，有以下汽车产业要点值得注意：实施更大规模减税、深化收费公路制度改革、促进新兴产业加快发展、稳定汽车消费、持续推进污染防治等。

### 1) 实施更大规模的减税

实施更大规模的减税。普惠性减税与结构性减税并举，重点降低制造业和小微企业税收负担。深化增值税改革，将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%，将交通运输业、建筑业等行业现行 10% 的税率降至 9%，确保主要行业税负明显降低；保持 6% 一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增，继续向推进税率三档并两档、税制简化方向迈进。抓好年初出台的小微企业普惠性减税政策落实。

### 2) 深化收费公路制度改革

深化收费公路制度改革，推动降低过路过桥费用，治理对客货运车辆不合理审批和乱收费、乱罚款。两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，减少拥堵、便利群众。取消或降低一批铁路、港口收费。专项治理中介服务收费。继续清理规范行政事业性收费。加快收费清单“一张网”建设，让收费公开透明，让乱收费无处藏身。

### 3) 促进新兴产业加快发展

促进新兴产业加快发展。深化大数据、人工智能等研发应用，培育新一代信息技术、高端装备、生物医药、新能源汽车、新材料等新兴产业集群，壮大数字经济。坚持包容审慎监管，支持新业态新模式发展，促进平台经济、共享经济健康成长。加快在各行业各领域推进“互联网+”。

### 4) 稳定汽车消费

稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策。发展消费新业态新模式，促进线上线下消费融合发展。健全农村流通网络，支持电商和快递发展。加强消费者权益保护，让群众放心消费、便利消费。

### 5) 持续推进污染防治

持续推进污染防治。巩固扩大蓝天保卫战成果，今年二氧化硫、氮氧化物排放量要下降 3%，重点地区细颗粒物（PM2.5）浓度继续下降。持续开展京津冀及周边、长三角、汾渭平原大气污染治理攻坚，加强工业、燃煤、机动车三大污染源治理。

### 海南省自 2030 年起禁售燃油车

近日，《海南省清洁能源汽车发展规划》新闻发布会召开，发布会围绕 2030 年实现“绿色智慧出行新海南”的总目标，提出了 2020 年、2025 年、2030 年三个阶段性目标，并计划于 2030 年起全省全面禁止销售燃油汽车。该《规划》评估了清洁能源汽车各类车型替代燃油汽车的技术成熟度，将新能源汽车的主要推广路线界定在纯电动汽车、插电式（增程式）混合动力汽车、燃料电池汽车等；此外，结合海南省天然气资源禀赋和极端天气应急等实际情况，将天然气汽车作为重要过渡车型纳入应用范畴。

具体规划如下：1、公共服务领域的公务车、公交车、巡游出租车等领域自规划发布之日起，新增和更换车辆 100% 使用新能源汽车或清洁能源汽车，发挥示范带头作用。2、社会运营领域的轻型物流车（含邮政及城市物流配送）、分时租赁车自规划发布之日起，新增和更换车辆 100% 使用新能源汽车，城市环卫、旅游客运、城乡班线等领域根据目前的车辆清洁能源化比例及相关车型技术成熟度等情况，合理制定了更新比例，上述领域车辆在 2025 年前后全面实现清洁能源化。3、私人使用领域通过实施严格的小客车总量调控，约束和引导并举，推进增量和存量汽车双向清洁能源化，到 2030 年全岛私人领域新增和更换新能源汽车占比 100%。

海南省政府表示，目前海南正积极推动充电基础设施建设，满足各类型电动汽车的基本需求。截至 2018 年底，海南已累计建成充电桩 4602 个，新能源汽车总体车桩比例接近 4.5:1，其中公共桩 3502 个，公共车桩比例远超国家《电动汽车充电基础设施发展指南（2015-2020 年）》中提出的 10:1 的公共充电桩发展目标。到 2020 年，省内充电基础设施总体车桩比例小于 3:1。

### 长城汽车与德国巴博斯汽车正式签署战略合作框架协议

3 月 6 日，在 2019 日内瓦国际车展上，长城汽车股份有限公司与德国巴博斯汽车公司正式签署战略合作框架协议。长城汽车董事长、WEY 品牌创始人魏建军先生、巴博斯汽车董事长 Constantin Buschmann 先生和巴博斯汽车联合董事长兼 CEO Christian Draser 先生出席了本次签约仪式。根据协议，双方将展开关于动力总成、内外饰设计的研发及整车调校等方面的合作，并将推出 WEY 限量版、年度版车型以及高端车型定制版本。同时，双方还将就未来及先行技术展开研究与设计，并探讨包括欧盟市场整车合规性认证在内的全球合作，以及合资合作的可行性，进一步落实 WEY 品牌“走上去、走出去”的全球化愿景，也彰显出长城汽车作为中国力量成为世界 SUV 领导者的决心。作为全球最大、最著名的个性化汽车生产商，巴博斯集团凭借顶级专业的发动机改装技术和独一无二的动力性能优势享誉全球。此次签约的巴博斯汽车，依据其高标准的制造流程，能够按照主机厂的标准进行特殊、小批量研发及批量生产，巴博斯汽车也一直致力于与国际一线品牌款打造兼具性能与顶级豪华的定制车型。

### 一汽-大众与大众中国成立智联科技公司

近日，摩斯智联科技有限公司首次预董事会在长春召开。一汽-大众汽车有限公司商务副总经理、销售公司总经理董修惠作为摩斯智联公司董事长主持会议，一汽-大众汽车有限公司董事、党委书记兼纪委书记兼工会主席范希军作为摩斯智联公司监事出席会议。摩斯智联科技有限公司是一汽-大众与大众中国合资成立并由一汽-大众控股的合资公司，也是落实一汽-大众 2025 战略的举措之一，其核心定位是从事智能网联业务的科技公司，致力于构建内生的、整合的研发和运营能力，为用户提供极致的智能网联体验，其愿景是成为最具创新力的智能网联科技公司。公司名称“摩斯”取自“摩斯密码”，赋予传统 OEM 数字化和科技感；“智联”取自“智能网联”；而公司英文名称“MOS”和“I (Intelligent 智能)”恰好是“摩斯”的中文拼音“MOSI”，预示着中西方的友好合作。

### 蔚来 2018 财报：营收 49.5 亿/净亏损 96 亿，取消嘉定建厂

蔚来汽车发布了其截至 2018 年 12 月 31 日的 2018 财年第四季度及 2018 年度未经审计的财务报告。数据显示，2018 年第四季度蔚来汽车总收入为 34.356 亿元人民币，相较于第三季度大增 133.8%，其中汽车销售额为 33.812 亿元人民币，与三季度相比增长 137.0%。虽然收入整体呈现上涨趋势，蔚来汽车第四季度的亏损亦不容忽视。根据财报，2018 年第四季度蔚来汽车经营性亏损为 34.469 亿元人民币，与三季度相比上涨了 22.7%，相较于 2017 年同期，增幅更是高达 106.4%。2018 全年，蔚来汽车总收入为 49.512 亿元人民币，其中汽车销售总额为 48.525 亿元人民币，占总收入的 98.0%。年度净亏损为 96.390 亿元人民币，与 2017 年同期相比增长了 92.0%。

对于蔚来汽车去年备受关注的产量和交付情况，财报显示 2018 年第四季度蔚来汽车总共生产了 8,069 辆 ES8，与第三季度的 4,206 辆相比，实现了 91.8% 的增长；去年全年，ES8 总产量为 12,775 辆。交付方面，去年第四季度 ES8 交付数量为 7,980 辆，相比于第三季度的 3,268 辆，大增 144.2%；2018 年全年，ES8 交付总量为 11,348 辆，超额完成了 2018 年的生产和交付目标。尽管如此，对于公司 2019 年上半年的市场表现，蔚来汽车预期却并不乐观。据蔚来首席财务官谢东萤预测：2019 年第一季度蔚来汽车交付量会有高于预期的环比下降，部分原因在于 2019 年中国电动汽车补贴减少的预期使得去年年底交付提速，以及元旦和春节假期期间的季节性下滑。另外，由于对 2019 年电动汽车补贴政策和宏观经济走势的观望，蔚来汽车预计 2019 年第二季度的交付量仍会较低。具体来看，蔚来汽车预计，2019 年第一季度 ES8 交付量或在 3,500 到 3,800 辆，与 2018 年第四季度相比减少约 56.1% 到 52.4%。营收方面，预计 2019 年第一季度总收入将在 13.909 亿元到 15.157 亿元之间，同第四季度相比减少约 59.5% 到 55.9%。

另根据财报，对蔚来汽车于 2017 年与上海市嘉定区政府及相关单位签署的建立蔚来新能源电动车先进基地一事，近日该公司已与有关主体达成一致，停止该生产基地的建设计划。

### 特斯拉 Model 3 进口受阻，海关：4678 辆新车存隐患

近期海关在进口汽车检验过程中，发现特斯拉 Model 3 纯电动车存在警告标识无中文标注、整车铭牌缺失、铭牌标注错误等问题，不符合国家强制性标准 GB7258-2017《机动车运行安全技术条件》的要求，存在安全隐患，影响消费者合法权益。对此，

特斯拉官方表示，出现上述问题的原因是车辆生产时标签打印子系统逻辑设置错误、生产物料表配置错误、生产线人工操作失误等，近期陆续到港的 4678 辆 Model 3 纯电动车均可能涉及。海关总署第一时间向全国海关发布警示通报，要求暂停放行进口 Model 3 纯电动车，并委托技术机构开展风险评估。目前，海关正在严密监督特斯拉公司按照要求积极落实技术整改，经检验合格后方可放行，确保进入市场的 Model 3 纯电动车符合我国强制性标准的要求。

### 覆盖全系车型，广汽传祺响应汽车下乡

日前，广汽传祺发布了最新的购车优惠政策，以积极响应“汽车下乡”惠民政策。据了解，此次优惠力度较大，且覆盖全系车型。购车首付 1.5 万元起，还能享受 0 利息贷款；综合优惠可达近 1.8 万元；农户购车免银行流水；最高还享 8000 元置换金。

### 响应“汽车下乡”，哈弗最高补贴 2.8 万

日前，长城汽车旗下子公司哈弗宣布，积极响应国家新一轮“汽车下乡”政策，旗下多款 SUV 均提供下乡补贴。其中，哈弗最畅销的车型哈弗 H6 综合优惠高达 2.8 万元，其他热门车型也均有 0.75-2.8 万元不等的综合优惠。

## 2.2、商用车子行业

### 风景 V5 电动物流车补贴后售 8.98 万元，NEDC 续航 360km

日前，福田风景 V5 电动物流车正式上市，新车指导价为 14.1597 万元，补贴后售价为 8.98 万元。新车整体外观、内饰设计与普通燃油版车型基本保持一致，车身的长宽高尺寸为 4495×1680×1890mm，轴距为 2995mm。动力部分，该车使用纯电驱动，驱动电机最大功率为 80kW，峰值扭矩 240Nm；该车配备了三元锂电电池组，电池容量为 52.92kWh。新车只提供慢充模式，充电满电量需要 8 小时，该车的 NEDC 续航里程为 360km。

### 福特扩大 F 系列皮卡产品线，将推 F-600 Super Duty/明年年中上市

福特计划明年推出一款新车型：F-600，这是该公司自 1999 年为重型皮卡打造“Super Duty”品牌以来，首次扩大产品线。2020 年款 F-600 Super Duty 将于明年年中上市，定位于 F-550 Super Duty 和 F-650 中型皮卡之间，旨在为商业皮卡提供与 F-550 大致相同的动力。福特 Super Duty 首席工程师 Mike Pruitt 表示，F-600 在商用皮卡业务上“达到了一个最佳状态”。有了 F-600，客户不再需要在载重不足的卡车和太大的卡车之间做出选择。F-600 总重量为 22,000 磅，大致相当于 F-650。该款皮卡有三款动力供选择，7.3 升 V8 汽油发动机、6.2 升 V8 汽油发动机和 6.7 升 Power Stroke 柴油发动机。这三款动力车型都配有 10 速自动变速箱。

## 2.3、零部件子行业

### 舍弗勒宣布重组计划，关闭五大工厂/裁员 900 人

由于欧洲和中国市场需求疲软，德国轴承制造商舍弗勒 2018 年利润大幅下滑。该公司预计，全球经济在未来几年将进一步放缓，全球汽车行业面临的环境仍将非常严苛和具有挑战性，因此公司正考虑关闭五家工厂（其中大部分工厂的员工都不到 200 人）、缩减产品种类并裁员 900 人，其中 700 名员工都在德国。舍弗勒最新发布的财报显示，2018 年公司调整后息税前利润下降 13% 至 13.8 亿欧元，营收增长 3.9%。舍弗勒汽车部门在 2018 年下半年增长放缓，主要是因为欧洲新排放标准 WLTP 出台后，市场需求减弱；中美两国之间的贸易摩擦也损害了中国市场的订单需求。此外，舍弗勒尤其受到汽车行业电气化的冲击。舍弗勒首席执行官 Klaus Rosenfeld 表示，“我们希望进一步减少对内燃机的依赖，更广泛地利用多样化和电气化所带来的机遇。虽然我们在电动汽车领域起步较晚，但我们现在正努力迎头赶上。”

当地时间 3 月 6 日，舍弗勒宣布了一项名为 RACE 的重组计划，该计划将在 2019 年耗资 6000 万欧元（合 6780 万美元）。Rosenfeld 将该重组计划描述为“在刹车的同时加速”，因为该计划旨在初始阶段将公司盈利提高约 9000 万欧元，或息税前利润率提高 100 个基点。该公司预计 2019 年营收将上涨 1 到 3 个百分点，不计特殊项目的息税前利润率将达 8%-9%。

### 佛吉亚汽车座椅中国研发测试中心暨无锡座椅机电产品生产基地正式落成

佛吉亚 3 月 6 日宣布，佛吉亚汽车座椅中国研发测试中心暨无锡座椅机电产品生产基地正式落成并投入使用。该研发测试中心及生产基地总投资达 9,500 万元，建设面积逾一万三千平米，它的成立将显著提升佛吉亚中国汽车座椅的研发和生产能力，并为相关技术的开发与量产协同提供更为及时、准确的安全性数据。与此同时，研发测试中心与生产基地将充分发挥区域联动效应，加速佛吉亚中国在长三角区域的业务布局。无锡座椅机电产品生产基地是在 2003 年建成的无锡工厂基础上扩建而成的，占地 6,000 平方米，将主要用于座椅机电品类产品的生产，包括电动调高器 Epump 1.0 & 2.0、电动靠背 E-striker、靠背角度调节器 E-striker 等，生产基地的建成有望将无锡座椅的生产线由现有的 2 条增加至 7 条。同时，结合研发测试中心的技术实力与无锡生产基地工程产能，将大大拉动佛吉亚中国座椅事业部在长三角区域的长足发展，实现未来业务的大跨越。

### 采埃孚与中国汽车技术研究中心有限公司签署战略合作协议

3 月 6 日，采埃孚与中国汽车技术研究中心有限公司正式签署战略合作协议。双方同意建立更密切的全面战略合作伙伴关系，在汽车行业标准与技术法规研究、C-NCAP 安全标准评估、产品检测试验与认证、管理培训、信息服务、科研项目等领域进行战略合作，双方将利用各自优势支持对方自主创新项目。这次合作将是采埃孚实现其“零愿景”的助推器，也有助于完善中国行业标准化的进程，推动中国汽车行业的发展。

## 投资 2.8 亿人民币，大陆集团重庆研发中心正式投入运营

3月6日，科技公司大陆集团宣布其位于重庆的研发中心正式投入运营。重庆研发中心是大陆集团在中国的第18处研发基地，2017年6月开始动工，总投资2.8亿人民币，第一期建筑面积约15,000平方米。新研发中心致力于开发汽车电子产品，包括车身及动力总成的产品和解决方案，尤其是在网关、电动闭锁系统、车身控制器及变速箱控制器领域的研发与测试。据大陆集团中国区总裁兼首席执行官汤恩先生介绍，新研发中心目前已有近200名研发人员入驻，预计到2020年底，员工人数将会增至400人。

## 2.4、汽车销售与服务子行业

### 58同城出售车好多集团部分股权

据AC汽车了解，58集团在日前公布的2018年财报中显示，公司于2019年2月28日签署一份最终协议，以7.136亿美元总价，向第三方投资者出售其在车好多集团一定比例股权。交易的完成取决于某些成交条件，交易结束后，58同城将继续持有车好多少数股权。另外，2015年11月25日，瓜子二手车从合并后的58集团中拆分为独立公司，杨浩涌出任CEO。以杨浩涌为核心的管理团队持有瓜子二手车54%的股份，58同城拥有瓜子二手车46%的股权。2016年9月，58同城参与了瓜子二手车的A轮2.5亿美元融资。2019年2月28日，车好多集团宣布完成了15亿美元新一轮融资，投资方为软银愿景基金。

### 华晨雷诺与京东达成合作，双方将共同打造汽车消费无界新零售生态

3月4日，华晨雷诺金杯汽车与京东集团正式签署战略合作协议。未来，华晨雷诺与京东将在电子商务、金融、物流、后市场、车联网等方面进行深度合作，致力于共同打造基于汽车消费服务的无界零售新生态。据AC汽车了解，此次华晨雷诺与京东达成战略合作，双方还将在电商、金融、物流、车联网、后市场等多方面开展深入合作，通过互联网+思维，为汽车用户带来更高效、更可靠、更多元化的服务，引领汽车消费新体验。华晨雷诺在中国市场推出全新的O2O营销模式，并且成为了第一家与京东做新品联合上市的汽车企业，华晨雷诺旗下新车线上预售将于3月下旬在华晨雷诺京东旗舰店正式开启。

### 3、本周观点更新

1) 根据乘联会数据，2月第4周日均零售销量7.3万台，同比增长30%，全月累计日均零售销量3.8万辆，同比下降17%；第4周日均批发销量7.9万辆，同比增长15%，全月累计日均批发销量3.9万辆，同比下降17%。受整个春节假期错位影响，2月最后一周零售增长达到30%，拉高全月增速至-17%，基本符合预期；批发端去年同期基数较高，今年最后一周15%的增长属于较好表现，有所改善。对于行业全年的增速，我们仍维持前低后高的判断，经销商库存压力将随着1、2月车企降库存的行动而有所缓解，批发销量增速有望实现环比提升，下半年车市基于去年同期的低基数将会会有一个较好的增长表现。

2) 本周多家车企发布2月份产销快报，头部主机厂与二三线车企差距进一步拉大，2月销量方面：长城汽车6.90万辆(+18.3%)，比亚迪2.68万辆(+2.1%)，江铃汽车1.40万辆(+1.6%)，江淮汽车3.2万辆(-12.6%)，长安汽车11.05万辆(-27.6%)，海马汽车0.19万辆(-61.7%)。在行业主动去库存以及零售终端销量并未大幅回升的背景下，头部车企的批发销量保持较为强劲的态势，但二三线车企的数据表现相对较差，强者愈强的格局进一步稳固。其中，前期库存压力较低的长城汽车和新能源汽车表现优异的比亚迪增速处于前列；长安汽车由于旗下合资品牌长安福特仍处于主动降库存阶段，因此集团批发销量表现相对较弱。我们认为，整车企业销量与业绩将逐季度不断改善，其中受益于F系列和新能源欧拉不断放量的长城汽车将迎来业绩改善周期，全年增长可期，本周重点推荐。

3) 在持续一年的杀估值背景下，行业不少公司的成长性被抹杀，出现价值的低估，大方向上我们坚定的看好汽车行业正处于产业升级的初级阶段，升级领域涵盖乘用车、商用车及零部件公司，技术升级支撑行业长期发展，细分市场具有革命性机会，维持行业“推荐”评级。

## 4、本周重点推荐个股及逻辑

本周重点推荐个股及逻辑：重点推荐整车企业长城汽车。

### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-03-10			EPS			PE			投资 评级
		股价	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E			
000625.SZ	长安汽车	7.87	1.49	0.11	0.27	5.28	71.55	29.15	买入		
000887.SZ	中鼎股份	12.5	0.91	1.01	1.15	13.74	12.38	10.87	买入		
002048.SZ	宁波华翔*	12.43	1.27	1.33	1.58	9.75	9.35	7.86	未评级		
002050.SZ	三花智控	15.7	0.58	0.65	0.78	27.07	24.15	20.13	增持		
002126.SZ	银轮股份	8.58	0.39	0.45	0.55	22.0	19.07	15.6	买入		
002594.SZ	比亚迪	51.12	1.49	1.02	1.38	34.31	50.12	37.04	增持		
300258.SZ	精锻科技	12.92	0.62	0.72	0.86	20.84	17.94	15.02	增持		
300473.SZ	德尔股份	36.84	1.25	2.14	2.85	29.47	17.21	12.93	买入		
600104.SH	上汽集团	26.49	2.95	3.2	3.46	8.98	8.28	7.66	增持		
600114.SH	东睦股份	7.46	0.69	0.61	0.7	10.81	12.23	10.66	买入		
600166.SH	福田汽车*	2.14	0.02	-0.48	0.07	127.38	-4.43	28.32	未评级		
600297.SH	广汇汽车	4.94	0.48	0.6	0.75	10.29	8.23	6.59	买入		
600660.SH	福耀玻璃	23.86	1.26	1.49	1.71	18.94	16.01	13.95	增持		
601633.SH	长城汽车	7.38	0.55	0.59	0.67	13.42	12.51	11.01	买入		
601689.SH	拓普集团	20.61	1.01	1.14	1.43	20.41	18.08	14.41	增持		
601799.SH	星宇股份	54.21	1.7	2.2	2.93	31.89	24.64	18.5	买入		
601966.SH	玲珑轮胎	15.82	0.87	1.0	1.15	18.18	15.82	13.76	买入		
603040.SH	新坐标	30.49	1.72	1.48	1.8	17.73	20.6	16.94	中性		
603197.SH	保隆科技*	27.31	1.48	1.02	1.31	18.39	26.69	20.79	未评级		
603305.SH	旭升股份	32.06	0.55	0.81	1.22	58.29	39.58	26.28	增持		
603730.SH	岱美股份*	28.8	1.43	1.48	1.96	20.2	19.48	14.66	未评级		
603788.SH	宁波高发	16.92	1.42	1.3	1.58	11.92	13.02	10.71	增持		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：\*取自万得一致预期）

## 5、风险提示

- 1) 宏观经济持续下行;
- 2) 行业技术进步不达预期;
- 3) 政策落地不达预期;
- 4) 公司相关项目推进不达预期的风险。

## 【汽车组介绍】

周绍倩，毕业于同济大学，四年实业，四年证券行业研究经验，2016年加入国海证券研究所，现负责汽车及家电行业研究组

王炎太，上海交通大学金融学学士，美国福特汉姆大学数量金融硕士，2018年加入国海证券研究所。

## 【分析师承诺】

周绍倩，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰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。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；  
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；  
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；  
增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；  
中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；  
卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

## 【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司

员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。