

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3月11日

### ➤ 行业要点：政府报告提稳终端消费，海南明确燃油车禁售时间。

2019年《政府工作报告》指出，稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策。加强工业、燃煤、机动车等污染源治理。

发改委、网信办等24个部委联合发布《关于推动物流高质量发展促进形成强大国内市场的意见》，提出加快绿色物流发展，持续推进柴油货车污染治理力度，研究推广清洁能源、新能源（纯电动）车辆。加快充电桩布局，在批发市场、快递转运中心、物流园区等建设充电基础设施。

《海南省清洁能源汽车发展规划》发布，提出2020年、2025年和2030年三阶段目标，计划于2030年起全省全面禁售传统燃油车辆。

华晨雷诺与京东集团达成战略合作协议，双方将在电子商务、金融、物流、后市场、车联网等方面开展合作，打造基于汽车消费服务的无界零售新形态。

一汽大众与大众中国合资成立车联网公司，新成立公司定位从事智能网联业务，致力于构建内生的、整合的研发和运营能力。

长城汽车与德国巴博斯汽车公司签署战略合作框架协议，双方展开关于动力总成、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。

威马汽车宣布完成30亿元C轮融资，百度集团领投，融资主要用于用户体验和技术开发。

新车动态：长安首款轿跑SUV CS85正式上市，售价区间为13.69万元-16.99万元，新车配备2.0T发动机和爱信8速AT变速箱。全新荣威RX5智联网钛金板上市，售价15.98万元。东风本田新款杰德正式上市，售价区间为12.99万元-16.59万元。长安CS15公布预售价，新车预售价格区间为6万元-8万元。

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）****（2019-03-08 收盘价 21.04 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。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。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。