证券研究报告

信达卓越推

推荐公司精选

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 25 日

➢ **行业要点：甲醇汽车应用指导意见出台，多家车企响应增值税税率下调政策。**

工信部、生态环境部等 8 部委联合发布《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》，提出加快推动甲醇汽车应用，实现车用燃料多元化。指导意见聚焦甲醇汽车制造体系建设、甲醇燃料生产及加注体系建设、甲醇汽车标准体系建设、甲醇汽车应用等方面。

财政部、税务总局、海关总署联合发布《关于深化增值税改革有关政策的公告》，规定自 4 月 1 日起，生产制造业增值税率从 16%下调至 13%。多家车企纷纷响应这一政策，宣布降低全系车型官方指导价，降价幅度为 6000 元至 8.5 万元不等。降价车企包括奔驰、宝马、沃尔沃、捷豹路虎、林肯等。

丰田汽车和铃木汽车宣布扩大合作，重点聚焦电动汽车和紧凑型汽车生产。

神州优车斥资 10.6 亿元，获得宝沃汽车控股权，持股比例为 67%。恒大斥资 5 亿元，入股泰特机电，持股比例为 70%。此次股权收购是恒大在新能源汽车领域的又一重要布局。

长江汽车与联想集团签署战略合作协议，双方将围绕 5G 应用开发、智能驾驶、车联网、工业 4.0 建设、全球业务合作、海外市场开拓等领域展开合作，全力打造智能车联网平台产品与服务。

车音智能与汽车零售行业技术供应商 CDK Global 达成战略合作协议，双方将围绕汽车新零售解决方案展开合作。合作涉及咨询服务、平台开发、大数据分析、智能化车主服务等方面。

长安汽车与阿里、腾讯、苏宁等合资成立南京领行股权投资合伙企业，新企业定位于投资新能源汽车为主的共享出行产业。

新车动态：福田全新拓陆者 E7 正式发布，售价区间为 10.28 万元-19.88 万元。领克 02 2.0TD 高能版正式上市，新车推出 4 款车型，售价区间为 15.68 万元-16.88 万元。一汽-大众全新一代速腾 Long-Wheelbase 正式上市，新车推出 8 款车型，售价区间为 13.18 万元-19.68 万元。雪佛兰科鲁泽 MONZA 正式上市，新车推出 5 款车型，售价区间为 8.99 万元-11.99 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） ***（2019-03-22 收盘价 24.68 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曾与，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。	**买入：** 股价相对强于基准 20％以上；	**看好：** 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5％～20％；	**中性：** 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：** 行业指数弱于基准。
	卖出： 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了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。