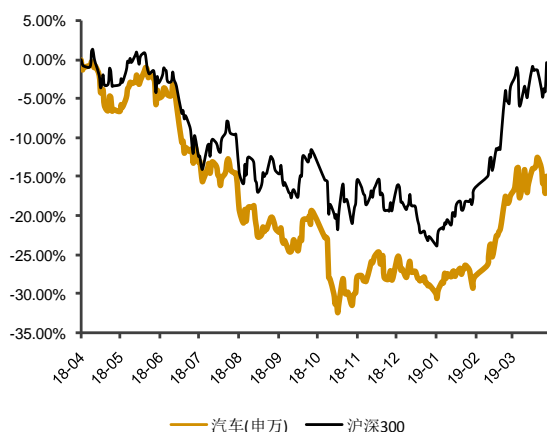


2019年4月2日

新能源汽车补贴加速退坡，行业洗牌呼之欲来

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	-0.43	4.64	23.93
深证成指	0.28	10.01	36.84
创业板指	-0.02	11.39	35.43
沪深300	1.01	5.27	28.62
汽车(申万)	-2.76	4.23	19.55
汽车整车	-4.12	-2.91	10.27
汽车零部件	-2.22	8.66	23.49
汽车服务	-0.11	5.53	34.95

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1.01%；申万汽车板块下跌2.76%，涨幅位列申万一级行业第24位，跑输沪深300指数3.77个百分点；其中，汽车整车板块下跌4.12%，汽车零部件板块下跌2.22%，汽车服务板块下跌0.11%。

● **上市公司信息回顾：**新能源汽车财政补贴政策调整方案出炉，补贴退坡幅度增大；Lyft击败Uber率先上市，市值达253亿美元；2019年2月动力电池2.25GWh，TOP10供应商装机量占比提升至93.5%等。

● **本周行业观点：**根据乘联会数据，3月第三周国内乘用车日均零售量为4.47万台，同比下滑17%，日均零售量较前两周显著增长，但同比跌幅仍在15%以上，市场零售销量整体较为低迷。第三周日均批发量为5.12万台，同比下滑16%，批发量较第二周平稳增长，而由于去年同期批发量高的原因，同比增速表现不佳。第三周日均批发量仍高于零售销量，反映出销售端处于补库存节奏中，此时补库存或与4月增值税下调以及小长假即将来临所引起的经销商进货热情回升有关。

上周，财政部、工信部、科技部及发改委联合发布了《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》和2019年新能源汽车推广补贴方案和产品技术要求。补贴新政在乘用车国补环节的退坡幅度达到50%左右，续航里程标准由之前的5挡降为2挡，门槛进一步提升。值得注意的是，新政虽然在乘用车电池系统能量密度门槛上大幅提升，但并未一味追求高能量密度，标准上限与去年相同，体现出相关部门出对于电池安全性的重视。在客车和货车方面，按照长度及载重量标准不同，国补退坡幅度从50%至80%不等，进一步提升了电池系统能量密度、单位载质量能量消耗量方面的标准。新政策从3月26日起正式实施，设置三个月过渡期，期间补贴金额按照原标准的0.6倍执行，燃料电池汽车过渡期内补贴标准为原标准的0.8倍，新政对于新能源公交车和燃料电池车的补贴细则暂未作出详细说明。19年过渡期结束后，地方补贴将完全取消。我们认为，本次补贴新政的影响主要有以下几点，首先由于设置三个月过渡期，因此行业短期内或出现抢装局面。而过渡期后，由于行业仍面临双积分政策的压力，因此新能源汽车全年销量有望实现高速增长。其次，由于地补的取消，本年度实际补贴退坡幅度将远超50%，因此全产

业链盈利能力将受到直接影响，其中下游整车及中游电池环节承压尤为显著，行业或出现大规模洗牌的局面，实力较弱的企业将面临加速出清。最后，从中长期看，由于政策制定者扶优限劣的意图明显，因此唯有具备过硬产品力和市场认可度的车型才能最终实现规模的提升并以此摊薄成本，最终创造利润，而拥有技术积累和规模优势的新能源汽车产业链龙头企业有望最终受益。

● **投资建议：**对于行业投资逻辑，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，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对于其现有供应商而言意味着订单弹性有望增大，而对于潜在供应商而言，则意味着有望获得全新增量订单。建议关注特斯拉现有供应商**三花智控**、**拓普集团**，以及有望成为新晋供应商的优质标的**银轮股份**。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	5
2.1 大盘波动，汽车板块涨幅跑输大盘	5
2.2 各子板块均下跌，商用载客车板块跌幅较大	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	9
3.3 汽车电动化领域	10
4. 重点公司公告速览	12
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

根据乘联会数据，3月第三周国内乘用车日均零售量为4.47万台，同比下滑17%，日均零售量较前两周显著增长，但同比跌幅仍在15%以上，市场零售销量整体较为低迷。第三周日均批发量为5.12万台，同比下滑16%，批发量较第二周平稳增长，而由于去年同期批发量高的原因，同比增速表现不佳。第三周日均批发量仍高于零售销量，反映出销售端处于补库存节奏中，此时补库存或与4月增值税下调以及小长假即将来临所引起的经销商进货热情回升有关。

上周，财政部、工信部、科技部及发改委联合发布了《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》和2019年新能源汽车推广补贴方案和产品技术要求。补贴新政在乘用车国补环节的退坡幅度达到50%左右，续航里程标准由之前的5挡降为2挡，门槛进一步提升。值得注意的是，新政虽然在乘用车电池系统能量密度门槛上大幅提升，但并未一味追求高能量密度，标准上限与去年相同，体现出相关部门出对于电池安全性的重视。在客车和货车方面，按照长度及载重量标准不同，国补退坡幅度从50%至80%不等，进一步提升了电池系统能量密度、单位载质量能量消耗量方面的标准。新政策从3月26日起正式实施，设置三个月过渡期，期间补贴金额按照原标准的0.6倍执行，燃料电池汽车过渡期内补贴标准为原标准的0.8倍，新政对于新能源公交车和燃料电池车的补贴细则暂未作出详细说明。19年过渡期结束后，地方补贴将完全取消。我们认为，本次补贴新政的影响主要有以下几点，首先由于设置三个月过渡期，因此行业短期内或出现抢装局面。而过渡期后，由于行业仍面临双积分政策的压力，因此新能源汽车全年销量有望实现高速增长。其次，由于地补的取消，本年度实际补贴退坡幅度将远超50%，因此全产业链盈利能力将受到直接影响，其中下游整车及中游电池环节承压尤为显著，行业或出现大规模洗牌的局面，实力较弱的企业将面临加速出清。最后，从中长期看，由于政策制定者扶优限劣的意图明显，因此唯有具备过硬产品力和市场认可度的车型才能最终实现规模的提升并以此摊薄成本，最终创造利润，而拥有技术积累和规模优势的新能源汽车产业链龙头企业有望最终受益。

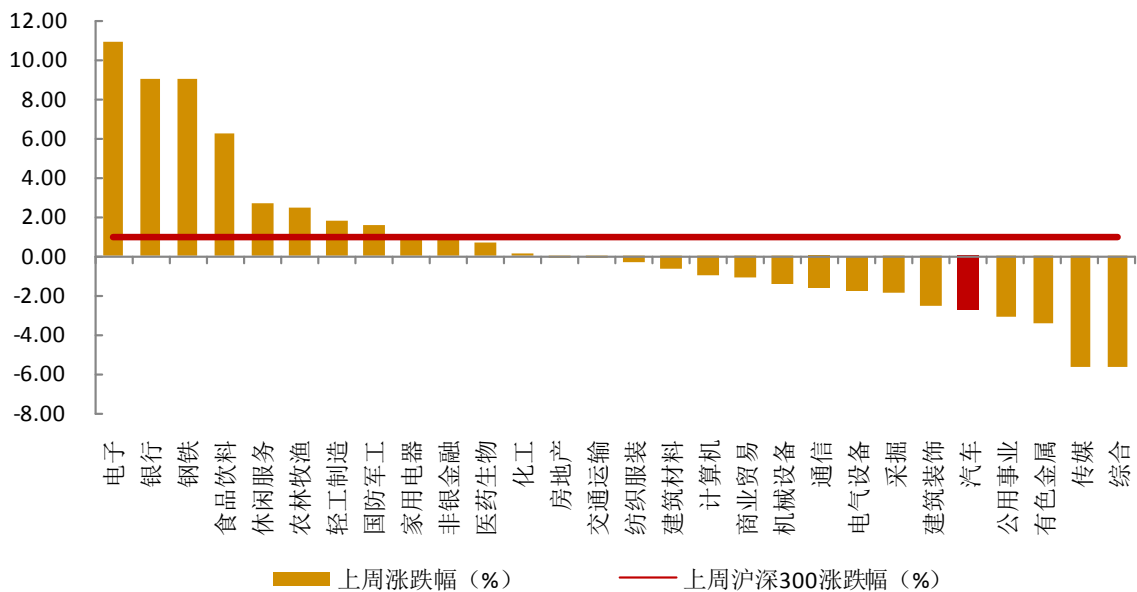
对于行业投资逻辑，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳，行业复苏预期正在形成，从弹性角度看，建议关注前期业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对于其现有供应商而言意味着订单弹性有望增大，而对于潜在供应商而言，则意味着有望获得全新增量订单。建议关注现有特斯拉现有供应商**三花智控**、**拓普集团**，以及有望成为新晋供应商的优质标的**银轮股份**。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 大盘波动，汽车板块涨幅跑输大盘

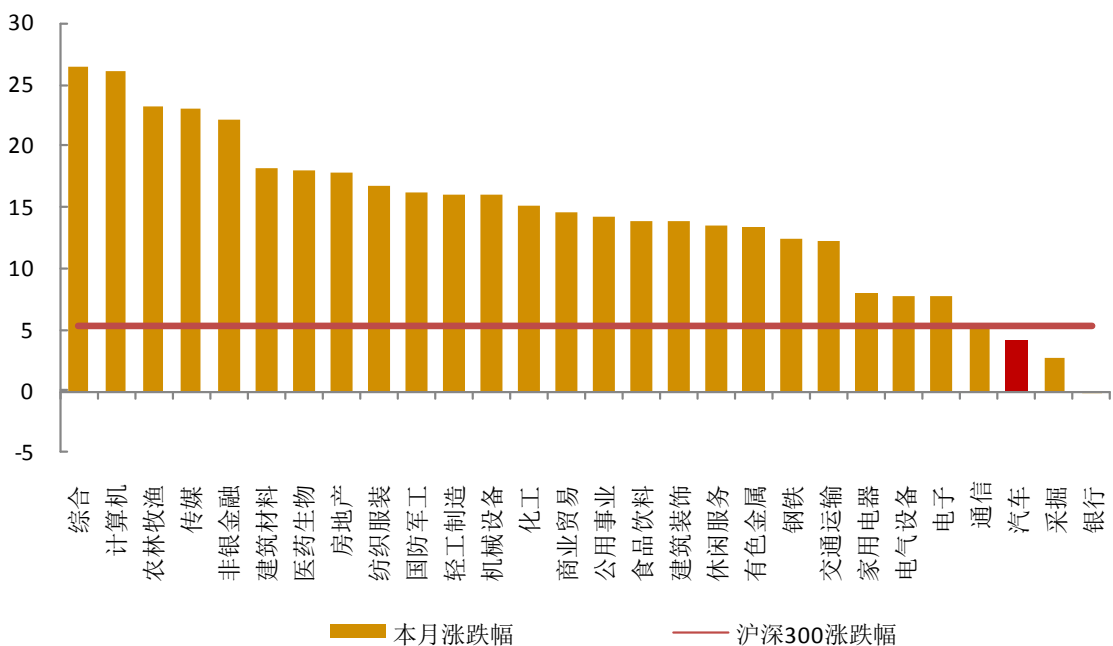
上周沪深 300 上涨 1.01%；申万汽车板块下跌 2.76%，涨幅位列申万一级行业第 24 位，跑输沪深 300 指数 3.77 个百分点；其中，汽车整车板块下跌 4.12%，汽车零部件板块下跌 2.22%，汽车服务板块下跌 0.11%。

图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



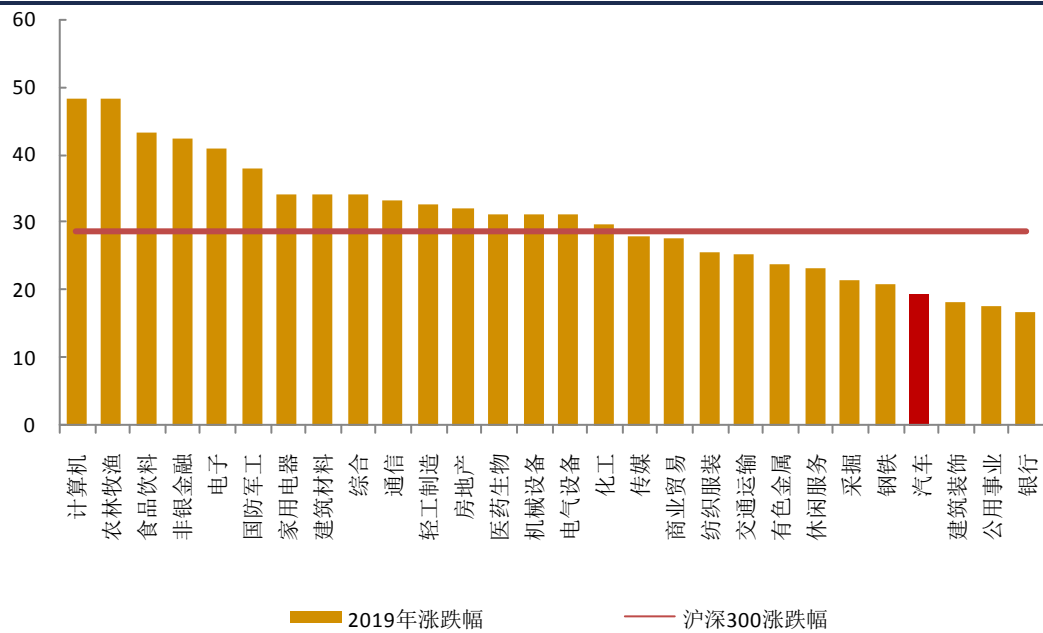
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

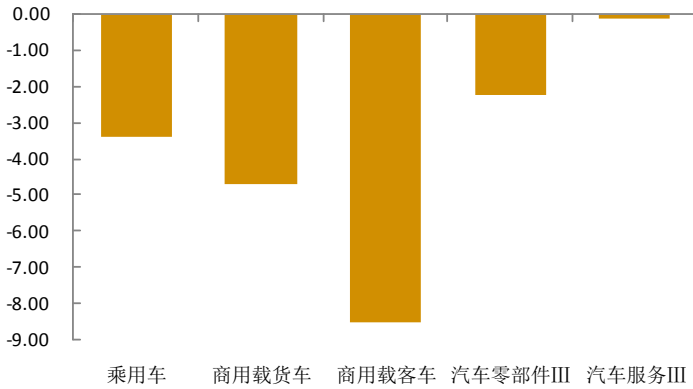
2.2 各子板块均下跌，商用载客车板块跌幅较大

上周汽车行业各子板块均出现下跌。其中商用载客车板块跌幅最大，下跌 8.49%，商用载货车版块跌幅居次，下跌 4.66%。在个股方面，西仪股份、一汽夏利和凌云股份表现较好，分别上涨 50.9%、12.29%和 7.92%，湖南天雁、安凯客车和上海凤凰表现较弱，分别下跌 26.19%、19.43%和 17.56%。

板块估值方面，截止 2019 年 3 月 29 日，申万汽车行业动态估值为 18.77X，较上周回落，在所有申万一级行业中从高到低排第 21 位，处于历史平均水平。汽车整车板块动态估值为 14.55X，较上周下降，低于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 23.37X，较上周回落，板块近期估值修复显著，但仍处于较低水平，低于历史平均估值水平。

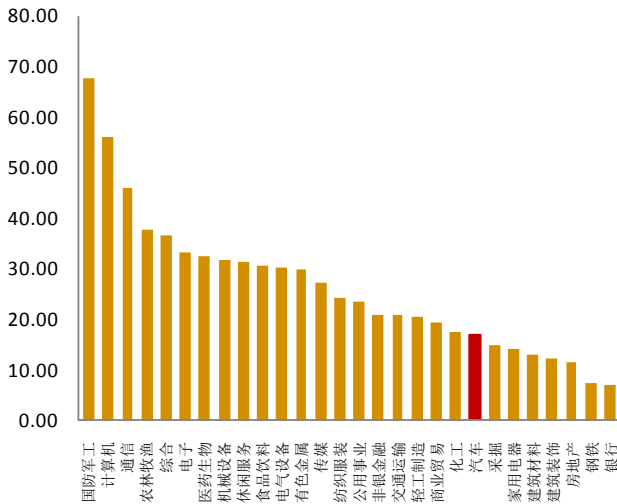
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

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）



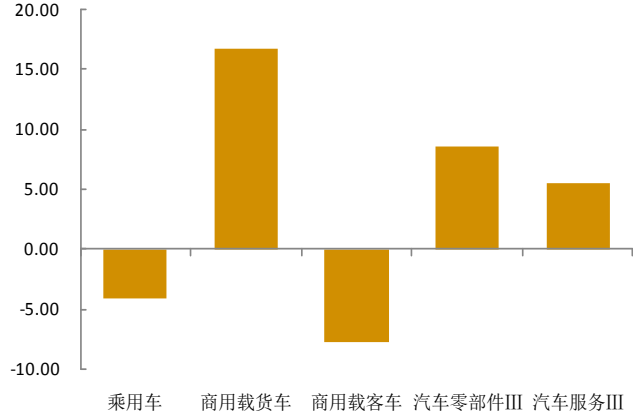
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：SW 汽车整车板块动态估值变化水平（PE/TTM）



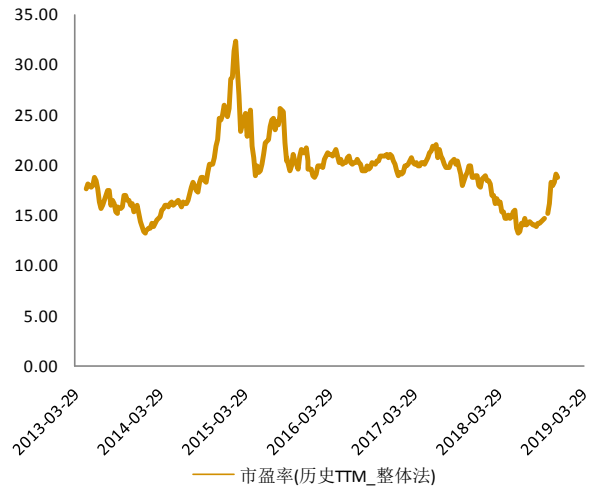
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

新能源汽车财政补贴政策调整方案出炉，补贴退坡幅度增大

3月26日，财政部、工业和信息化部、科技部、发展改革委发布关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知（下称“通知”）。通知明确，今年的新能源汽车补贴将大幅度退坡。新的补贴政策的一大亮点，是地补取消改为补贴充电基础设施，鼓励私人消费。值得关注的是，政策对燃料电池汽车和新能源公交车支持另有考虑。财政部在《关于进一步调整完善新能源汽车补贴政策的解读》一文中表示，按照2020年以后补贴退出的制度安排，为了使新能源汽车产业平稳过渡，采取分段释放调整压力的做法，即2019年补贴标准在2018年基础上平均退坡50%，至2020年底退坡到位。通知从2019年3月26日起实施，2019年3月26日至2019年6月25日为过渡期。过渡期期间，符合2018年技术指标要求但不符合2019年技术指标要求的销售上牌车辆，按照2018年对应标准的0.1倍补贴，符合2019年技术指标要求的销售上牌车辆按2018年对应标准的0.6倍补贴。过渡期期间销售上牌的燃料电池汽车按2018年对应标准的0.8倍补贴。燃料电池汽车和新能源公交车补贴政策另行公布。（中证网）

北京将出台推动高质量发展实施方案

3月25日，北京市推动高质量发展情况通报会上透露，北京市委市政府将于近日出台推动高质量发展实施方案。据了解，该市深入实施新一代信息技术等10个高精尖产业发展指导意见，制定了5G、人工智能、医药健康、智能网联汽车、工业互联网等产业发展行动计划和方案，努力形成新一代信息技术与医药健康产业创新发展的双动能；精心谋划各区主导产业和重点培育产业方向，引导各区、各园区聚焦主业、差异化发展。（凤凰网）

海南开展智能网联汽车及5G应用试点项目

在博鳌亚洲论坛年会举办期间，海南在博鳌乐城开展智能网联汽车及5G应用试点项目，邀请观众及媒体记者体验智能网联（自动驾驶）汽车，中国电信、中国移动等运营商现场演示了5G手机、用户终端设备、远程医疗等依托5G网络的设备与手段。（中国新闻网）

广汽集团2018年实现归母净利润109.03亿元，同比增1.08%。

广汽集团（601238）3月29日晚发布2018年年报显示，广汽集团2018年实现营业总收入715.15亿元，同比增长0.53%；归母净利润109.03亿元，同比增长1.08%；

每股收益约 1.07 元,拟每 10 股派发现金红利 2.8 元(含税)。广汽集团表示,2018 年,在国内汽车行业 28 年来首次出现负增长的严峻形势下,公司实现逆势增长。广汽集团全年汽车产量达 219.40 万辆,同比增长 8.77%;全年汽车销量达 214.79 万辆,同比增长 7.34%。汽车销量增幅高于行业约 10%,市场占有率提升至约 7.65%。(中证网)

比亚迪 2018 年归母净利润降 31.63%至 27.80 亿元。

3 月 27 日,比亚迪 (002594.SZ)发布 2018 年年度报告,实现营业收入 1300.55 亿元,同比增长 22.79%;归母净利润约 27.80 亿元,同比下降 31.63%;扣非后归母净利润 5.86 亿元,同比下降 80.39%;基本每股收益 0.93 元,拟每 10 股派发现金红利 2.04 元(含税)。(wind)

星宇股份 2018 年归母净利润升 29.91%至 6.11 亿元。

3 月 27 日,星宇股份 (601799.SH)公布 2018 年年度报告,公司实现营业收入 50.74 亿元,同比增长 19.24%,其中主营业务收入 45.88 亿元,同比增长 19.81%;归母净利润 6.11 亿元,同比增长 29.91%;扣非后归母净利润 5.44 亿元,同比增长 33.49%;基本每股收益 2.2108 元,公司年报拟 10 派 9.90 元(含税)。(格隆汇)

3.2 智能网联领域

Lyft 击败 Uber 率先上市,市值达 253 亿美元

2019 年 3 月 1 日, Lyft 正式向美国证券交易委员会 (SEC) 递交了 IPO 申请,希望能够抢在其竞争对手 Uber 之前上市,成为美国第一家上市的网约车服务商,如今终于如愿以偿。3 月 18 日, Lyft 更新招股说明书,预计发售 A 类普通股 3077 万股,股价区间为 62-68 美元,3 月 27 日, Lyft 修改并上调了发行价区间,将股价设定为调整后的每股 70-72 美元,最终 IPO 发行价定位于区间上限 72 美元。

根据招股书显示,财务业绩方面, Lyft2016 年、2017 年和 2018 年营收分别为 3.4 亿美元、11 亿美元和 22 亿美元,尽管三年来营收逐年上涨幅度较大,但其 2016 年、2017 年和 2018 年净亏损分别为 6.8 亿美元、6.9 亿美元和 9.1 亿美元。值得一提的是,根据路演情况, Lyft 已经获得了超额认购,基于对其发展潜力的预测,资本市场也对其表现出了强烈需求,并未因 Lyft 的连年亏损也有所收敛。此前,美国华尔街曾经预测, Lyft 上市首日股价或将成为美国众多科技公司的风向标。(盖世汽车)

布局智能网联, 比亚迪与华为展开合作

3月25日，华为与比亚迪在深圳签署全面战略合作协议。双方计划在汽车智能网联、智能驾驶以及智慧云轨、智慧园区等方面展开深度交流与合作，共同推动汽车与轨道交通的创新发展、助力汽车行业数字化转型。根据合作协议，华为将发挥自身在AI（人工智能）、5G、IoT（物联网）、云计算、大数据等领域的技术沉淀与优势，携手比亚迪汽车与轨道交通，助力出行领域智能化转型升级，还将从智慧园区等方面与比亚迪共同推动企业数字化转型。此外，双方还将强化在轨道交通领域的合作。据华为介绍，华为和比亚迪共同开发的云轨 eLTE 无人驾驶系统此前已在银川花博园云轨落地，此次合作升级后，比亚迪轨道交通将进一步整合华为 eLTE 车地无线网络通信专网解决方案，为消费者带来更加优异的出行新体验。（盖世汽车）

3.3 汽车电动化领域

2019年2月动力电池 2.25GWh，TOP10 供应商装机量占比提升至 93.5%

2019年2月新能源汽车动力电池装机量为 2.25GWh，同比增长 118.9%，乘用车依然是动力电池装机量增长的主要来源。从细分市场来看，2月份乘用车动力电池装机量 1.91GWh，占总装机量的 84.9%，同比增长 143.7%。其中 EV 乘用车装机量 1.73GWh，占 2月份总装机量的 76.8%，同比增长 171.8%。EV 乘用车继续保持着新能源汽车最大的细分市场，是同比增长的主要拉动力。客车装机量 0.3GWh，占比 13.1%，同比增长 49.2%；专用车及货车装机量 0.05GWh，同比下降 1.5%。

2019年2月，三元材料电池市场份额扩大，2月三元材料电池装机量 1.85GWh，占比达到 82.4%，比1月提升了 12.4%，其中乘用车市场中三元材料电池的装机量占比 96.8%。磷酸铁锂电池 2月装机量 0.32GWh，占比 14.3%，较1月份下降 13.7%。虽然江淮 iEV7L 和北汽新能源 EC220 等一些车型开始选择装配磷酸铁锂电池，但是我们认为：虽然 2019 年补贴将会有个较大幅度的退坡，但是车企依然会希望尽可能的去获取更多补贴来分担成本，所以短期来说，我们认为三元材料电池的市场份额依然会保持一个较好的趋势，在未来补贴完全消失后，磷酸铁锂电池市场会有一些的上升。2月由于珠海银隆的装机量大幅提升，2月的钛酸锂电池的装机量也有了较大的提升，2月钛酸锂电池装机量达到 0.06GWh，占比 2.8%。（盖世汽车）

戴姆勒和吉利成立合资公司国产电动版 Smart

3月28日，戴姆勒和吉利共同宣布，双方将成立合资公司，在全球范围内联合运营和推动 smart 品牌转型。合资公司总部设在中国，双方各持股 50%。根据合资协议，全新一代纯电动 smart 将由梅赛德斯-奔驰的全球设计部门负责设计，吉利控股全球研发中心负责工程研发。新车型将在中国的全新工厂生产，预计 2022 年开始投放市场并销往全球。电动版 Smart 引入国产后将会在吉利武汉工厂生产。根据湖北省发改委早

前发布的公告显示，该工厂的年产能为 15 万辆。另外据吉利汽车总裁安聪慧在财报发布会上透露，莲花汽车未来也将在武汉工厂实现国产。(OFweek)

芬兰 Fortum 公司回收锂离子电池 回收率超 80%

芬兰能源供应商 Fortum 正进军锂离子电池回收市场，该公司使用芬兰 Crisolteq 公司研发的工艺，声称可以回收每块电池中 80% 以上的材料，而目前市场上的电池回收率约为 50%。Fortum 公司预计，随着对电动汽车的需求激增，到 2025 年，全球电池回收市场市值将达到至少 200 亿欧元。Fortum 公司回收电池采用湿法冶金工艺，首先通过分离塑料、铝和铜，让电池可安全进行机械处理，并让分离的材料进入各自的回收过程中；然后，电池中的钴、锰、镍和锂被回收，并且返还给电池制造商，用于生产新电池。此外，Fortum 还在利用电池测试“二次”应用，此类电池不再适用于电动汽车等应用后，被淘汰成为了固定储能设备。(盖世汽车)

推动甲醇汽车发展，甲醇燃料消耗量试验方法发布

近日，全国汽车标准化技术委员会官网公示了《甲醇燃料汽车燃料消耗量试验方法》征求意见稿，广泛征求意见。征询意见反馈时间截至到 2019 年 4 月 15 日。而在此次标准制定过程中，浙江吉利控股集团有限公司为起草单位代表。该试验方法将有利于准确测试和评价甲醇汽车燃料消耗量，并通过等效热值法，将甲醇汽车油耗折算成相当量的汽油或柴油消耗，并纳入“双积分”的考核体系，进一步推进甲醇汽车发展。(第一电动网)

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
2019/03/25	浙江世宝 (002703)	18 年年报公告	2018 年公司营业总收入 11.3 亿元, 同比下降 1.8%, 归属于上市公司股东的净利润 727.8 万元, 同比下降 77.7%, 基本每股收益 0.01 元, 同比下降 77.8%。
2019/03/25	旭升股份 (603305)	18 年年报公告	2018 年, 公司实现营业收入为 11.0 亿元, 较去年同期增长 48.27%; 净利润为 2.9 亿元, 较去年同期增长 32.23%; 归属于母公司所有者的净利润为 2.9 亿元, 较去年同期增长 32.23%。
2019/03/26	比亚迪 (002594)	18 年年报公告	2018 集团实现收入约人民币 130,055 百万元, 同比增 22.79%, 其中汽车及相关产品业务的收入约为人民币 76,007 百万元, 同比上升 34.23%; 手机部件及组装业务的收入约人民币 42,230 百万元, 同比上升 4.34%; 二次充电电池及光伏业务的收入约为人民币 8,950 百万元, 同比上升 2.09%。三项业务占集团总收入的比例分别 58.44%、32.47%和 6.88%。年内, 新能源汽车业务收入约为人民币 52,422 百万元, 同比增长 34.21%, 占集团收入比例进一步提升至 40.31%。
2019/03/26	中国汽研 (601965)	18 年年报公告	2018 年, 公司完成营业收入 27.58 亿元, 同比增长 14.91%, 完成预算的 119.91%; 完成利润总额 4.78 亿元, 同比增长 9.76%, 完成预算的 109.98%。董事会拟向全体股东按每 10 股派发现金 2.50 元 (含税) 实施利润分配, 剩余利润结转至下年度分配。
2019/03/27	中国重汽 (000951)	18 年年报公告	2018 年, 公司实现销售收入 403.78 亿元, 同比增长 8.22%; 实现归属于母公司净利润 9.05 亿元, 同比增长 0.84%。2018 年度, 公司按 2018 年末总股本 671,080,800 股为基数每 10 股派发现金股利 4.60 元 (含税), 不送红股, 不以公积金转增股本。
2019/03/27	一汽轿车 (000800)	重大资产重组公告	一汽轿车股份有限公司控股股东中国第一汽车股份有限公司正在筹划对公司重大资产重组事项。公司拟以资产置换、发行股份购买资产等方式购买一汽股份持有的一汽解放汽车有限公司股权并募集配套资金, 预计构成公司的重大资产重组。
2019/03/27	潍柴动力 (000338)	18 年年报公告	公司实现营业收入约为 1592.56 亿元人民币, 较 2017 年同期增长 5.1%。归属于上市公司股东的净利润约为 86.58 亿元人民币, 较 2017 年同期提高 27.2%。基本每股收益为 1.08 元人民币, 较 2017 年同期提高 27.2%。

2019/03/28	广汽集团 (601238)	18 年年报公告	2018 年，集团的营业总收入约为 723.80 亿元，较上年同期增长约 1.13%；归属于母公司股东的净利润约为 109.03 亿元，较上年同期增长约 1.08%；由于本集团于本报告期内实施以每股转增股份 0.4 股，基本每股收益约为 1.07 元。
2019/03/28	江铃汽车 (601238)	18 年年报公告	2018 年公司实现整车销售 285,066 辆，同比下降 8.05%；实现收入 282.49 亿元，同比下降 9.88%；实现净利润 0.92 亿元，同比下降 86.71%。分红派息预案：每 10 股派送 0.4 元（含税）现金股息。
2019/03/28	星宇股份 (601799)	18 年年报公告	2018 年，公司实现营业收入 507,406.73 万元，同比增长 19.24%，实现归属于上市公司股东的净利润 61,053.66 万元，同比增长 29.91%。2018 年度利润分配预案为：每 10 股派发现金红利 9.90 元（含税）未分配利润结转以后年度分配。
2019/03/27	天齐锂业 (002466)	18 年年报公告	2018 年，公司实现营业收入 624,442.00 万元，较上年同期增加 14.16%；，实现归属于母公司股东的净利 220,011.22 万元，较上年同期增加 2.57%。
2019/03/29	一汽富维 (600742)	18 年年报公告	2018 年，公司实现营业收入 1,360,758 万元，同比增加 6.87%，实现利润总额 68,536 万元，同比增加 10%；实现归属上市公司股东的净利润 49,469 万元，同比增加 5.77%。
2019/03/29	华域汽车 (600741)	18 年年报公告	2018 年，按合并报表口径，公司实现营业收入 1,571.70 亿元，比上年同期增长 11.88%；实现归属于上市公司股东的净利润 80.27 亿元，比上年同期增长 22.48%。公司利润分配预案：10 股派送现金红利 10.50 元（含税），本次不进行资本公积金转增。

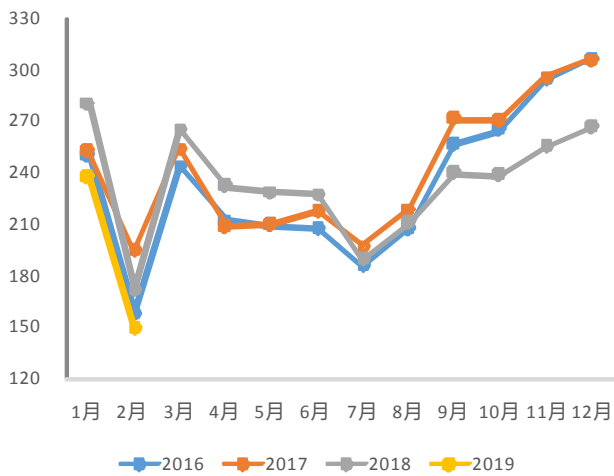
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

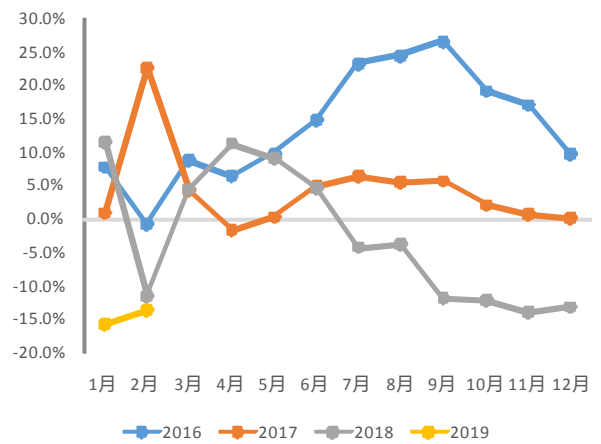
5.1. 汽车产销数据跟踪

2月，我国汽车销量为148.2万辆，同比下降13.7%，产销增速持续回落。乘用车方面，2月乘用车销量为122万辆，同比下降17.4%。分车型看，2月轿车销量同比下降14.3%，SUV销量同比下降18.6%，MPV销量同比下滑27.6%，交叉型乘用车销量同比下滑16.7%。

图表 10：汽车月度销量（单位：万辆）



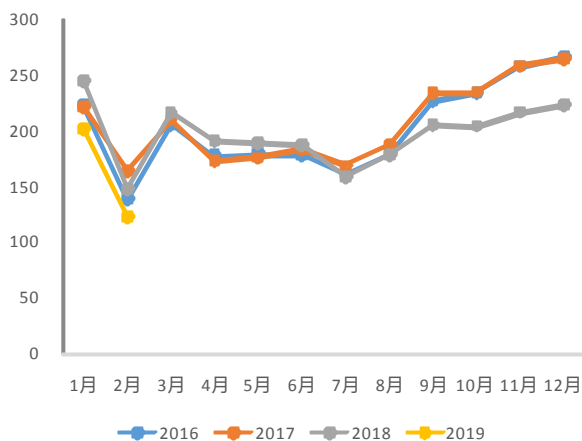
图表 11：汽车销量同比增速（单位：%）



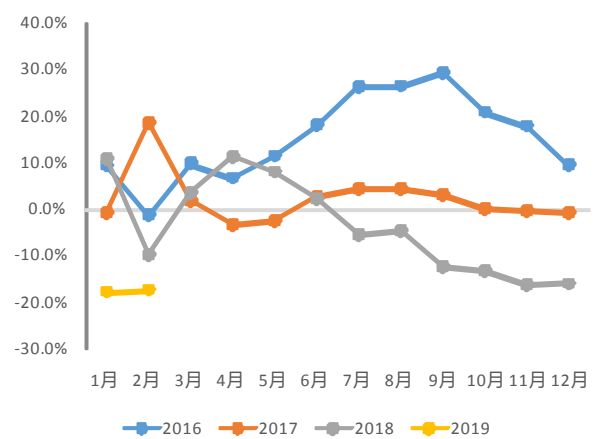
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

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）



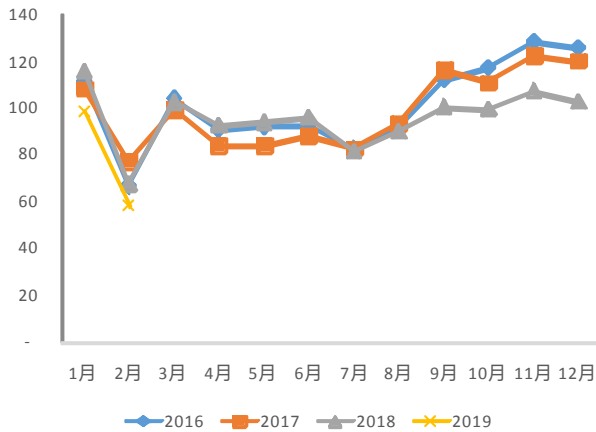
图表 13：乘用车销量同比增速（单位：%）



资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

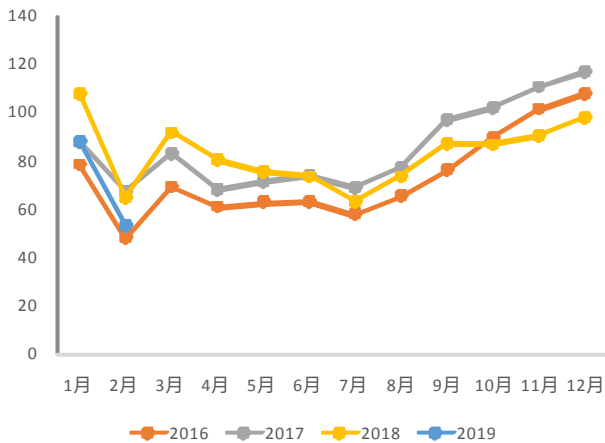
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



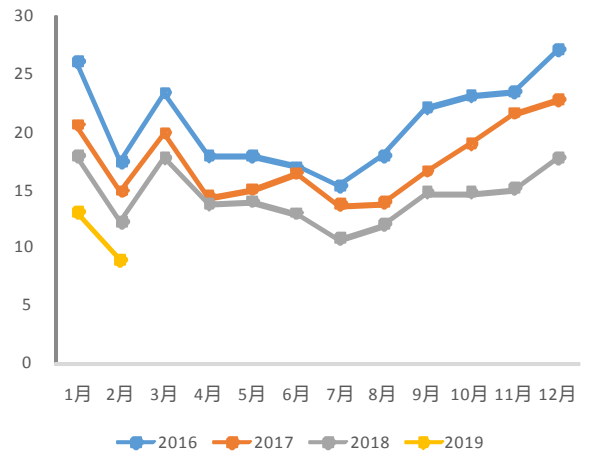
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: SUV 月度销量 (单位: 万辆)



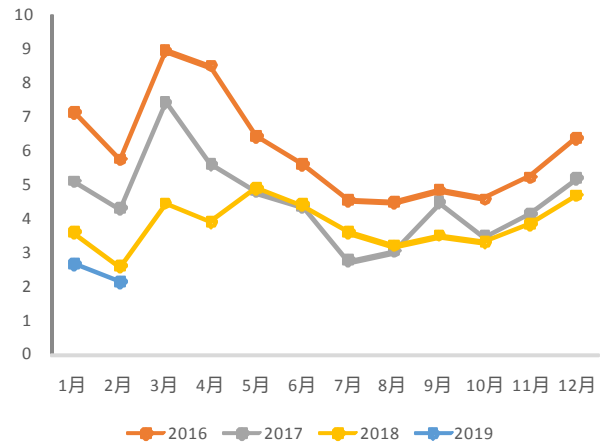
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 15: MPV 月度销量 (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)

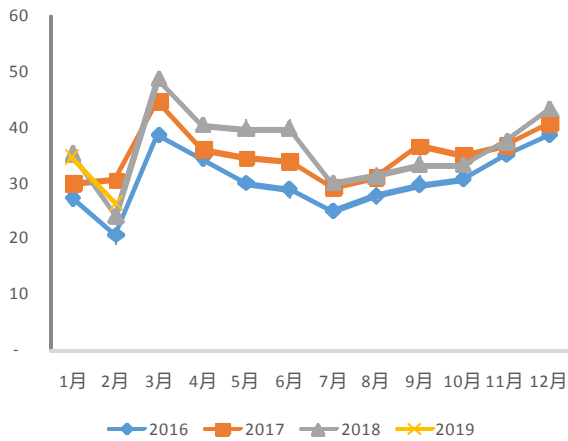


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

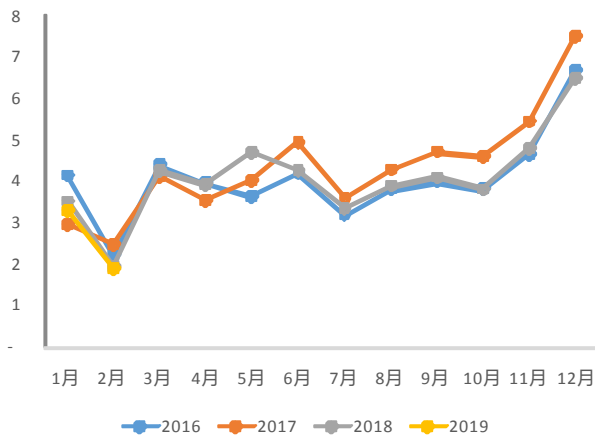
2月, 我国商用车实现销量 26.2 万辆, 同比上升 8.3%。分车型看, 2月客车实现销量 1.9 万辆, 同比下滑 2.1%, 货车实现销量 24.3 万辆, 同比增长 9.1%, 其中重卡销量达到 7.5 万辆, 同比下滑 0.2%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



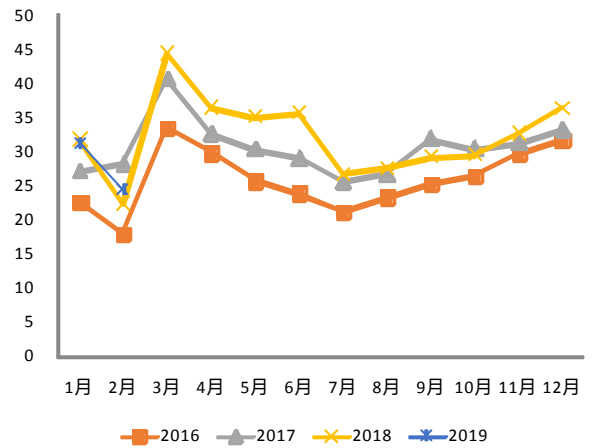
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



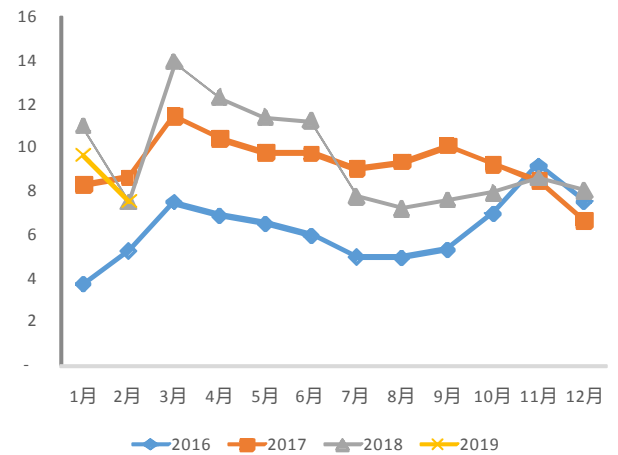
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 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 21: 重卡月度销量 (单位: 万辆)

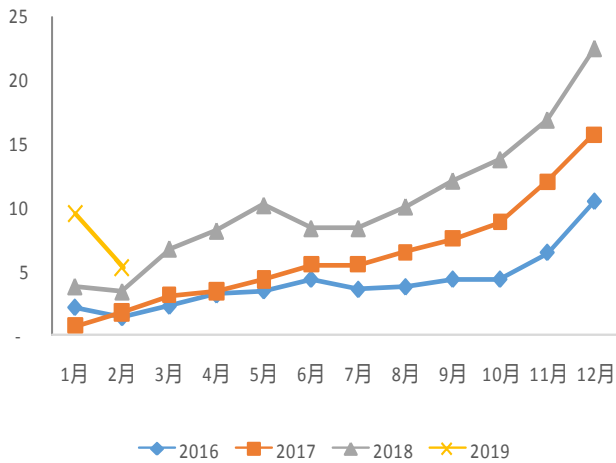


资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

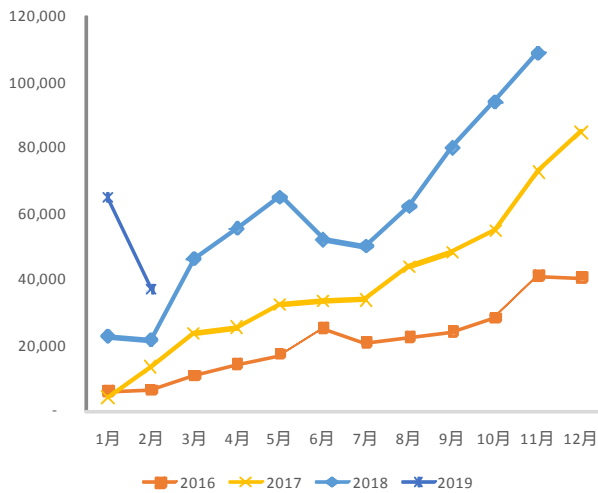
2月, 新能源汽车实现销量 5.3 万辆, 同比增长 54%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 3.7 万辆, 同比增长 73.6%; 插电式混动乘用车实现销量 1.3 万辆, 同比增长 18.8%; 纯电动商用车实现销量 0.3 万辆, 同比增长 40%;

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



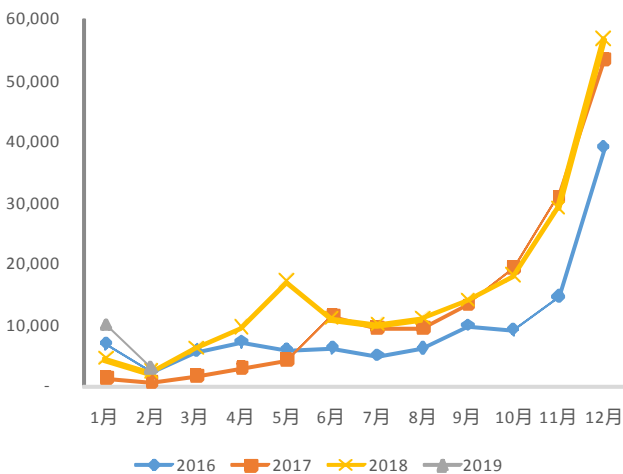
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



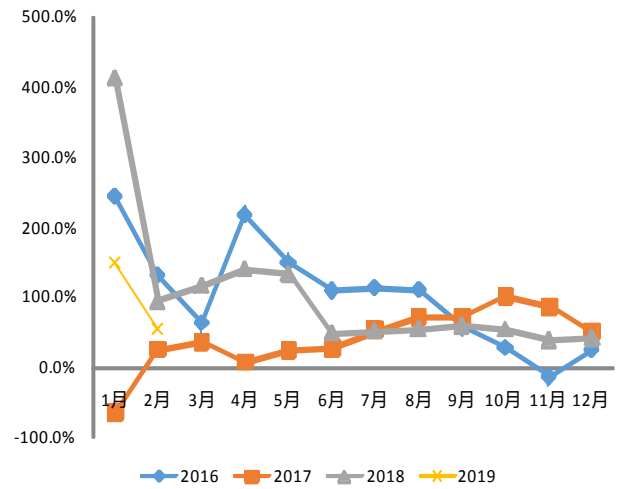
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



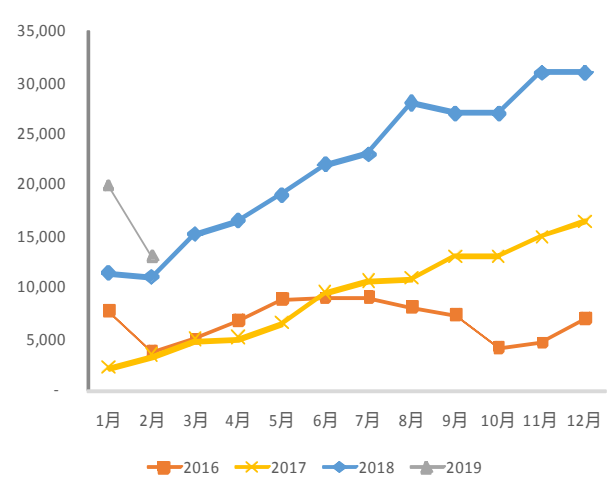
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



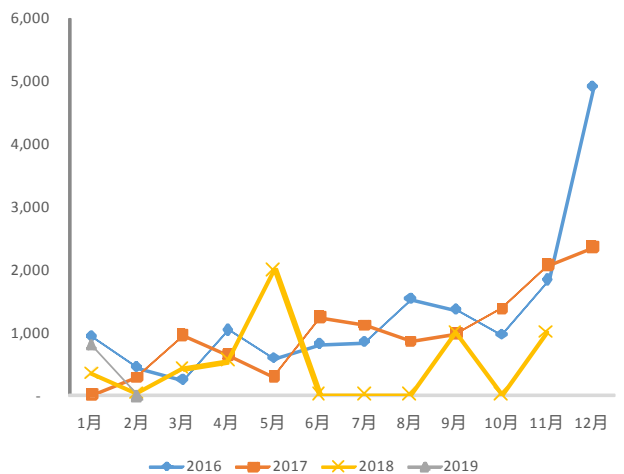
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

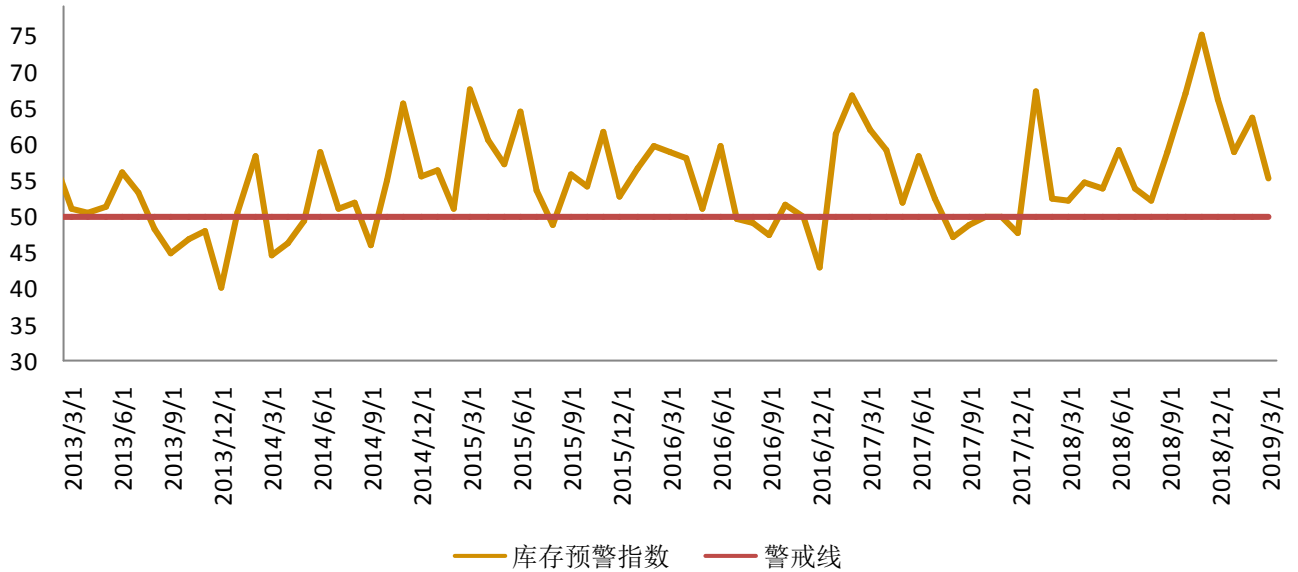


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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, 3 月份汽车经销商库存预警指数为 55.3%, 环比上升下降 8.3 个百分点, 同比上升 3.2 个百分点, 库存预警指数受较 2 月显著下降, 仍高于警戒线。尽管目前库存水平较 18 年整体水平而言有所回落, 但持续高于警戒线的库存水平体现出经销商库存压力仍在持续。

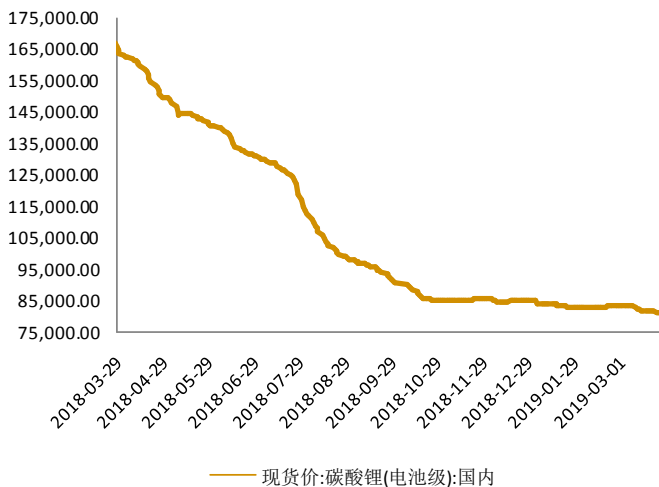
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

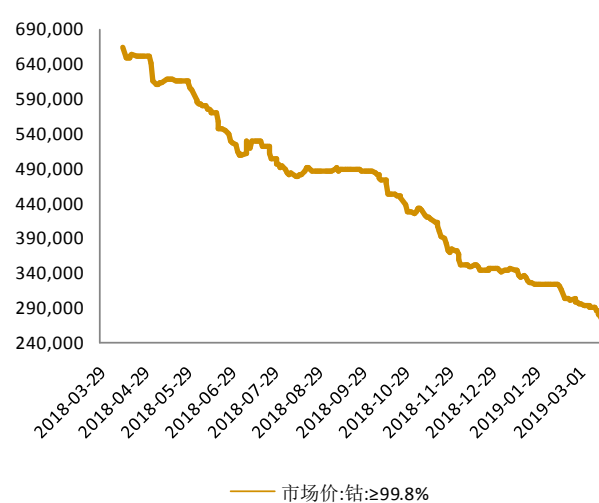
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

图表 29: 碳酸锂价格走势 (单位: 元)



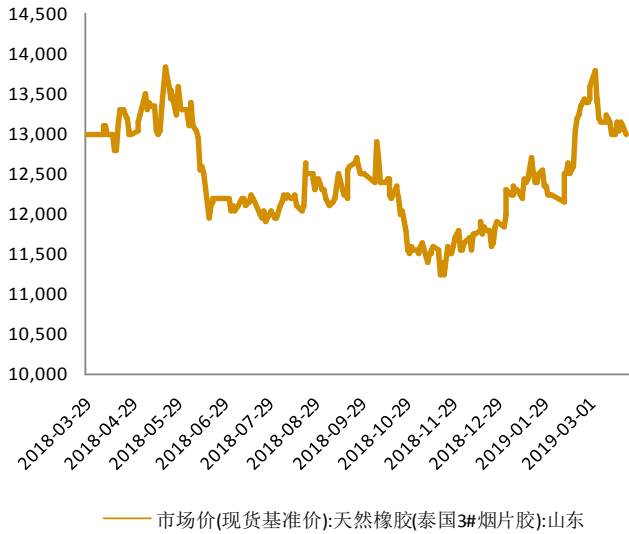
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 30: 钴价格走势 (单位: 元)



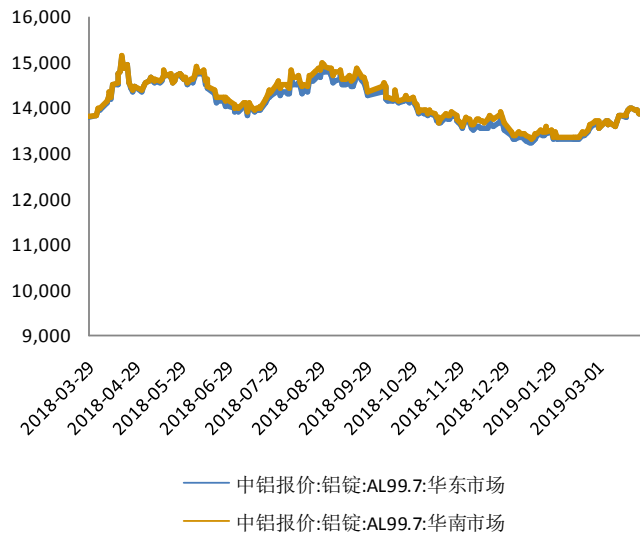
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 31：天然橡胶价格走势（单位：元）



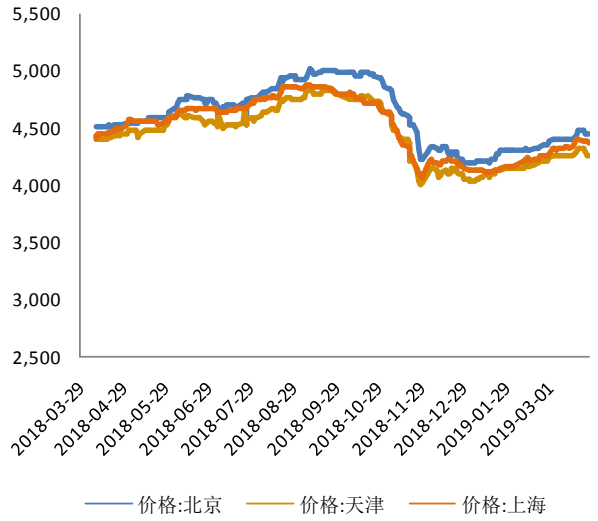
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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>