



# 投资增速回升带动重卡需求增长，2019 补贴新政出炉

## 投资要点

### 一周动态点评

**事件 1) 近期国内一季度宏观经济数据密集公布，制造业采购经理指数回升至景气区间**

3 月份，综合 PMI 产出指数为 54.0%，比上月上升 1.6 个百分点，显示我国企业生产经营活动总体扩张加快。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 52.7% 和 54.8%，环比均有所回升，其中制造业生产指数的回升对综合 PMI 产出指数拉升作用显著。

具体来看，3 月份，制造业 PMI 在连续 3 个月低于临界点后重返扩张区间，升至 50.5%，环比上升 1.3 个百分点。建筑业商务活动指数为 61.7% 重回高位景气区间，比上月上升 2.5 个百分点。随着气候转暖和节后集中开工，建筑业生产扩张加快。从市场需求看，新订单指数为 57.9%，比上月上升 5.9 个百分点，为 15 个月高点，随着基础设施建设项目加快推进，行业发展预期继续向好。

随着宏观经济尤其是投资增速的持续回升，工程机械以及对应的商用车重卡类市场产量和需求将迎来稳步增长。根据方得网预测，2019 年 3 月份重卡行业销量有望超过 13 万台，2019 年 1 季度合计销量将超 30 万台（2017Q1 销量 28.4 万台；2018Q1 销量 32.3 万台）。

**事件 2) 2019 年新一轮补贴退坡政策出炉，行业长期迎来竞争出清，市场短期形成抢装行情**

2019 年 3 月 26 日，财政部、工业和信息化部、科技部、发展改革委联合发布了《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》，自 2019 年 3 月 26 日实施，设立 3 个月过渡期，过渡期内满足 2018 年技术标准不满足 2019 年技术标准的车辆按照 2018 年标准的 0.1 倍补贴，符合 2019 年标准的按照 2018 年对应标准的 0.6 倍补贴，燃料电池汽车按 2018 年对应标准的 0.8 倍补贴。

● **一周复盘：**上周沪深 300 上涨 1%，SW 整车板块下跌 4.12%，SW 汽车零部件板块下跌 2.22%，SW 汽车服务板块下跌 0.11%。WI 新能源汽车指数下跌 4.22%，WI 智能汽车指数下跌 2.86%。

● **投资建议：**1) **中国重汽：**行业超长景气周期，国企改革明确向上；2) **长安汽车：**“主力车型换代+林肯国产”强产品周期将至，否极泰来；3) **潍柴动力：**经营业绩全面向好，商用动力龙头厚积薄发；4) **宁德时代：**全球布局，强者恒强；5) **比亚迪：**新能源龙头，景气度向上；6) **星宇股份：**内资车灯龙头，增长潜力深厚；7) **福耀玻璃：**优质奶牛型企业，扩张、分红两不误；8) **上汽集团：**自主给力，合资回暖，发展稳健的带盾骑士。

● **风险提示：**宏观经济或低于预期；乘用车零售市场复苏程度或低于预期。

## 西南证券研究发展中心

分析师：刘洋

执业证号：S1250518090002

电话：021-58351909

邮箱：liuyqc@swsc.com.cn

联系人：宋伟健

电话：021-58351812

邮箱：swj@swsc.com.cn

联系人：冯未然

邮箱：fwr@swsc.com.cn

## 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

## 基础数据

股票家数	171
行业总市值(亿元)	19,752.23
流通市值(亿元)	18,043.82
行业市盈率 TTM	15.64
沪深 300 市盈率 TTM	12.7

## 相关研究

1. 汽车行业：补贴政策终落地，关注龙头与客车板块 (2019-03-27)
2. 汽车及新能源行业周报 (0318-0324)：网约车用户资金纳入政府监管，重点地区推广甲醇汽车应用 (2019-03-24)
3. 汽车及新能源行业周报 (0311-0317)：2 月乘用车维持低位运行，制造业降税引发新一轮汽车降价潮 (2019-03-17)
4. 汽车及新能源行业周报 (0304-0310)：政府工作报告再提汽车消费，海南 2030 年禁售燃油车 (2019-03-10)

## 目 录

1 一周动态点评.....	1
2 一周复盘.....	2
3 行业数据.....	3
4 行业新闻.....	4
5 重点公告汇总.....	6
6 风险提示.....	8

## 图 目 录

图 1: SW 整车板块涨跌幅前五个股.....	2
图 2: SW 汽车零部件板块涨跌幅前五个股.....	2
图 3: SW 汽车服务板块跌幅前五个股.....	2
图 4: WI 新能源汽车板块跌幅前五个股.....	2
图 5: WI 智能汽车板块跌幅前五个股.....	2
图 6: 港股汽车板块重点公司涨跌幅.....	2
图 7: 海外汽车板块重点公司涨跌幅.....	3
图 8: 乘用车零售端 3 月周度日均销量 (台) .....	3
图 9: 乘用车批发端 3 月周度日均销量 (台) .....	4

## 表 目 录

表 1: 一周重点公司公告汇总.....	6
表 2: 一周重点公司 2018 年及 2019 年 Q1 业绩快报汇总 .....	6

## 1 一周动态点评

### 事件 1:

3 月份, 综合 PMI 产出指数为 54.0%, 比上月上升 1.6 个百分点, 显示我国企业生产经营活动总体扩张加快。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 52.7% 和 54.8%, 环比均有所回升, 其中制造业生产指数的回升对综合 PMI 产出指数拉升作用显著。

具体来看, 3 月份, 制造业 PMI 在连续 3 个月低于临界点后重返扩张区间, 升至 50.5%, 环比上升 1.3 个百分点。建筑业商务活动指数为 61.7% 重回高位景气区间, 比上月上升 2.5 个百分点。本月企业用工量有所增加, 从业人员指数为 54.1%, 比上月上升 0.9 个百分点, 表明随着气候转暖和节后集中开工, 建筑业生产扩张加快。从市场需求看, 新订单指数为 57.9%, 比上月上升 5.9 个百分点, 为 15 个月高点, 随着基础设施建设项目加快推进, 行业发展预期继续向好。

同时根据此前 1-2 月固定资产投资数据, 基础设施投资同比增长 4.3%, 增速比去年全年提高 0.5 个百分点, 延续了自去年四季度以来企稳回升的运行态势。其中, 铁路运输业投资增长 22.5%, 去年全年为下降 5.1%; 道路运输业投资增长 13%, 增速比去年全年提高 4.8 个百分点; 信息传输业投资增长 16.1%, 增速提高 13 个百分点; 生态保护和环境治理业投资增长 48.9%, 增速提高 5.9 个百分点。房地产开发投资同比增长 11.6%, 增速比去年全年提高 2.1 个百分点。

随着宏观经济尤其是投资增速的持续回升, 工程机械以及对应的商用车重卡类市场产量和需求将迎来稳步增长。根据方得网预测, 2019 年 3 月份重卡行业销量有望超过 13 万台, 2019 年 1 季度合计销量将超 30 万台 (2017Q1 销量 28.4 万台; 2018Q1 销量 32.3 万台)。

### 事件 2:

2019 年 3 月 26 日, 财政部、工业和信息化部、科技部、发展改革委联合发布了《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》, 自 2019 年 3 月 26 日实施, 设立 3 个月过渡期, 过渡期内满足 2018 年技术标准不满足 2019 年技术标准的车辆按照 2018 年标准的 0.1 倍补贴, 符合 2019 年标准的按照 2018 年对应标准的 0.6 倍补贴, 燃料电池汽车按 2018 年对应标准的 0.8 倍补贴。

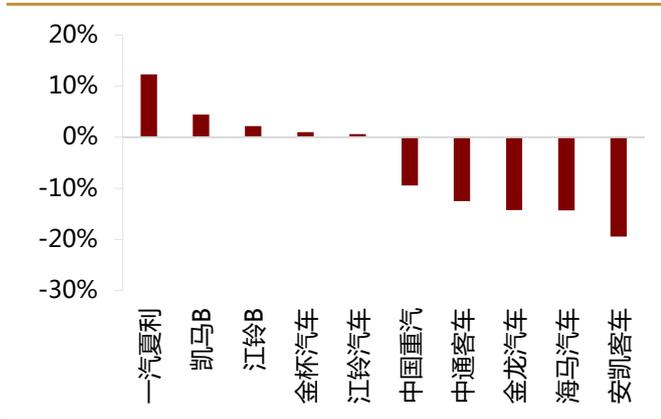
具体来看, 乘用车地补取消, 国补由 5 档变为 2 档, 度电补贴由 1200 元/kWh 降为 550 元/kWh, 250-300km 退坡 47%; 300-400km 退坡 60%; 400km 以上退坡 50%, 运营车辆按照 0.7 倍给予补贴。技术标准方面, 能量密度门槛不低于 125Wh/kg, 1 倍补贴要求能量密度 160Wh/kg 及以上 (2018 年 120~140Wh/kg) 并且能耗水平较 2018 年提高 20%~35%。

新能源客车方面, 度电补贴由 1200/kWh 降为 550 元/kWh, 三种车长最高补贴降幅至少 50%, 正式期内新能源公交车的地方补贴可以维持, 同时对运营车辆实行预拨资金的方式。技术标准方面, 补贴要求能量密度不低于 135Wh/kg (2018 年要求 115Wh/kg), 单位载质量能量消耗量不高于 0.19Wh/km·kg, 取消新能源客车电池系统总质量占整车整备质量比例不高于 20% 的门槛要求。

## 2 一周复盘

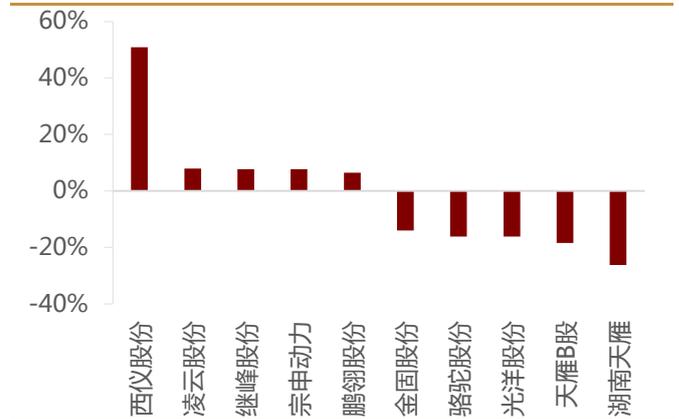
上周沪深 300 上涨 1%，SW 整车板块下跌 4.12%，SW 汽车零部件板块下跌 2.22%，SW 汽车服务板块下跌 0.11%。WI 新能源汽车指数下跌 4.22%，WI 智能汽车指数下跌 2.86%。

图 1: SW 整车板块涨跌幅前五个股



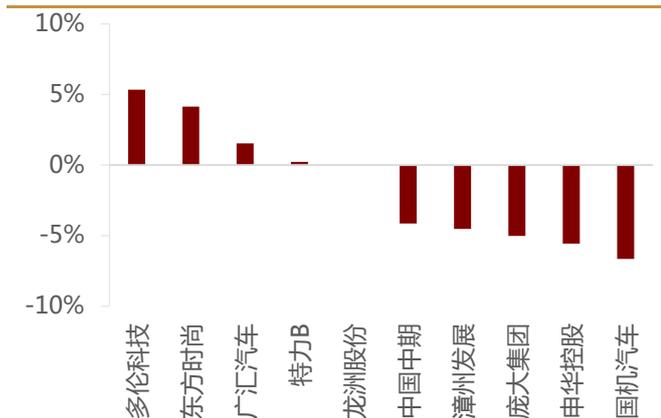
数据来源: wind, 西南证券整理

图 2: SW 汽车零部件板块涨跌幅前五个股



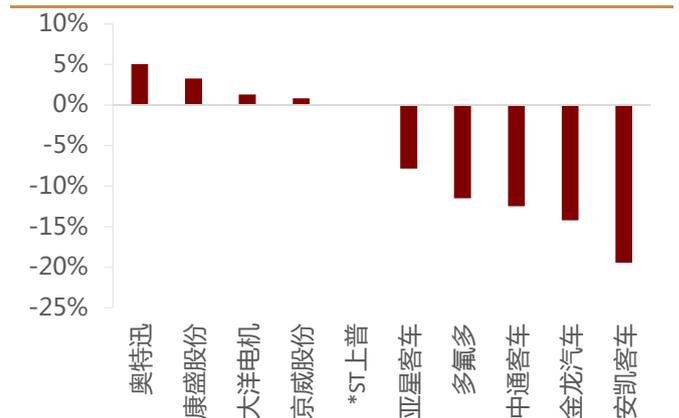
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: SW 汽车服务板块跌幅前五个股



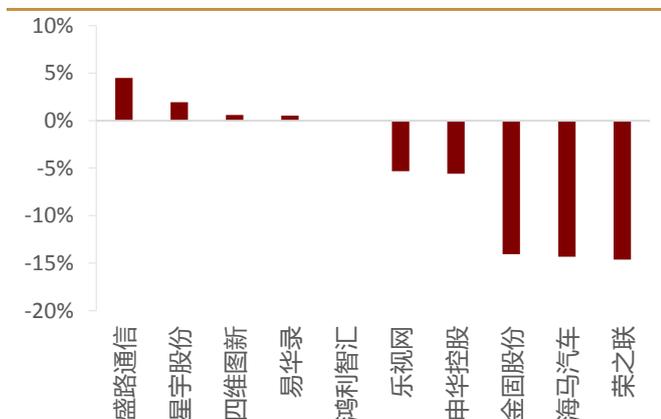
数据来源: wind, 西南证券整理

图 4: WI 新能源汽车板块跌幅前五个股



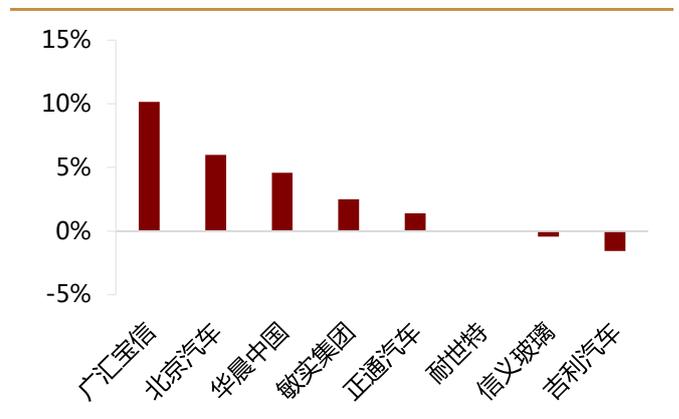
数据来源: wind, 西南证券整理

图 5: WI 智能汽车板块跌幅前五个股

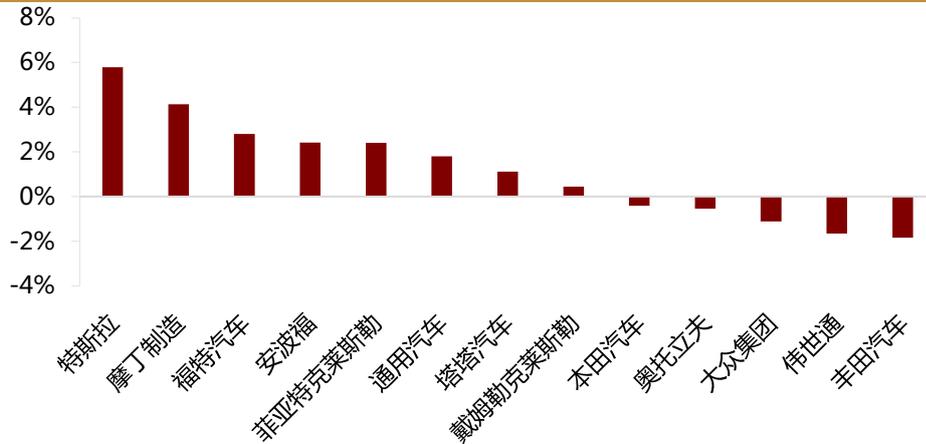


数据来源: wind, 西南证券整理

图 6: 港股汽车板块重点公司涨跌幅



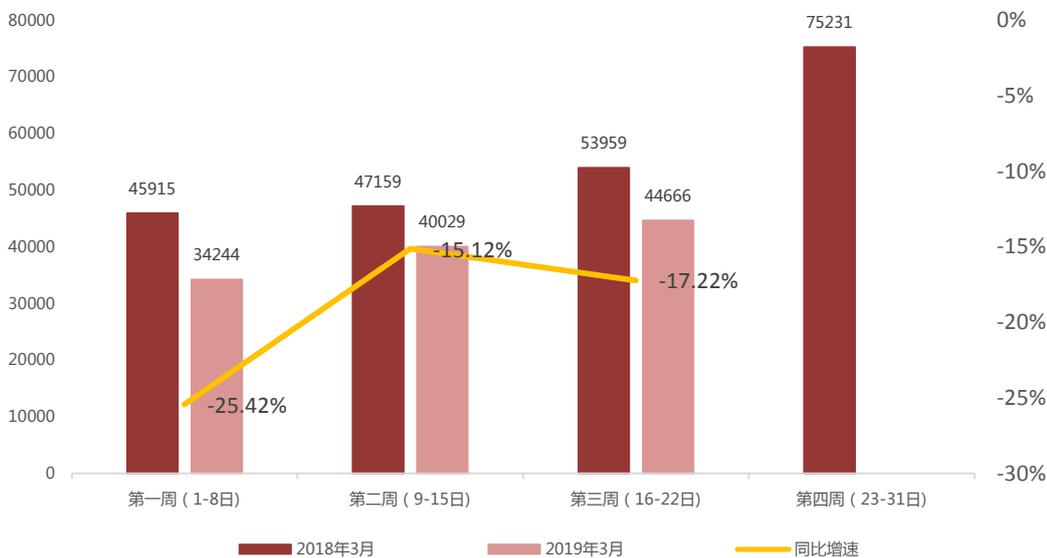
数据来源: wind, 西南证券整理

**图 7：海外汽车板块重点公司涨跌幅**


数据来源：wind，西南证券整理

### 3 行业数据

根据乘联会公布的 2019 年 3 月份周度数据来看，乘用车日均零售数量为 3.4 万台/日、4 万台/日、4.5 万台/日，同比增速为 -25.4%、-15.1%、-17.2%；对应厂家批发销量为 3.9 万台/日、4.8 万台/日、5.1 万台/日，同比增速为 -32.1%、-16.3%、-15.9%。

**图 8：乘用车零售端 3 月周度日均销量（台）**


数据来源：乘联会，西南证券整理

**图 9：乘用车批发端 3 月周度日均销量（台）**


数据来源：乘联会，西南证券整理

## 4 行业新闻

(1) **戴姆勒(Daimler AG)**已聘请高盛担任顾问，协助其研究增持中国主要合作伙伴**北京汽车股份**的事宜。戴姆勒的竞争对手**宝马汽车(BMW)**抢占先机，去年10月支付36亿欧元，取得对与**华晨汽车集团**的合资企业**华晨宝马汽车**的控股权。这是首家突破合资汽车公司外资股比上限的海外车企。目前，戴姆勒持有北京汽车香港上市公司的30.4%股权，这相当于其对中国合作伙伴持股9.55%。

(2) 中国电动汽车厂商**比亚迪(BYD)**将销售面向日本市场开发的小型电动巴士“**J6**”。**J6**与该公司以往车型相比延长了行驶距离，价格也较低。J6的车身用铝制成重量较轻，充电1次可行驶200公里。充电时间为3小时，预期零售价约2100万日元(约合人民币128万元)。准备了3种规格，可供25至31人乘坐；**比亚迪在北京举行春季新品发布会，宣布BNA架构全面升级**。同时，比亚迪旗下燃油、DM、EV纯电三大矩阵同台亮相，共计9款王朝系列新车进行发布。比亚迪表示，硅谷一家自动驾驶公司与比亚迪合作的**秦 Pro**自动驾驶车辆，已具备L4自动驾驶技术。全新一代唐EV 600D NEDC工况续航达到500公里，搭载80kW 升压快充，充电12分钟即可增加100公里续航。

(3) **第九城市**确认已经通过子公司与**贾跃亭的法拉第未来公司(FF)**签订协议，双方共同建立合资公司，在中国制造、营销及运营电动车。根据协议条款，九城将以三个等额分期向合资公司注资最高达6亿美元。第九城市的市值仅为1944万美元左右。

(4) **梅赛德斯-奔驰(Mercedes-Benz)**母公司**戴姆勒(Daimler)**正接近达成一项协议，将旗下小型车品牌**Smart 50%**的股份出售给中国的**吉利汽车公司**。出售Smart部门股权的交易将在4月份的上海车展前得到确认。去年成为戴姆勒大股东的吉利此举，可能是为了帮助这家德国集团摆脱困境。目前，这家德国集团正努力经营亏损的Smart品牌。Smart在戴姆勒旗下的未来一直受到质疑。分析师认为，该品牌自21年前成立以来一直未能实现盈利，每年亏损5亿至7亿欧元；**中国吉利控股和德国戴姆勒(Daimler)3月28日宣布，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，致力于将smart打造成为全球领先的高端电动智能汽车品牌**。合资公司总部设在中国，双方各持股50%，预计将于2019年底成立。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。smart 未来产品阵容还计划扩展到快速增长的紧凑级别车型细分市场。

(5) **Lyft 将其 IPO 预期股价区间上调至每股 70 美元至 72 美元, 仍预计将发行 3080 万股。该公司此前预计其股价在 62 美元至 68 美元之间。按照最新定价区间, 该公司的估值将在 200 亿美元左右。预计 Lyft 将于周四定价, 周五在纳斯达克上市。该公司一直在从行业领头羊 Uber 手中夺取市场份额。文件显示, Lyft 在 2018 年底占据了美国市场 39% 的份额, 在两年多的时间里增长了 17%。该公司在 2018 年净亏损为 9.11 亿美元, 同比增长 32%; 收入 22 亿美元, 是 2017 年的两倍; “网约车第一股” Lyft 周五在纳斯达克挂牌上市, 开盘价 87.24 美元, 较 72 美元的发行价上涨 21.49%。截至收盘, Lyft 报 78.29 美元, 涨幅达 8.74%, 市值 226.07 亿美元。招股书显示, 2018 年 12 月 Lyft 在美国出行共享市场上所占份额为 39%。在截至 2018 年 12 月 31 日的一个季度中, Lyft 的活跃乘客(Active Riders)人数为 1860 万人, 提供出行共享服务的司机人数达 110 万人以上。2018 年 Lyft 实现营收 21.6 亿美元, 亏损 9.1 亿美元。**

(6) **大众汽车(Volkswagen)和亚马逊(Amazon)已达成一项战略合作, 以联手开发“工业云”。亚马逊将在帮助大众提高其工厂的生产率方面扮演关键角色。**

(7) **雷诺(Renault)正寻求在 12 个月内重启与日产汽车(NISSAN)的并购谈判, 作为创建一个规模更大的汽车集团的第一步, 接下来还可能寻求对菲亚特克莱斯勒汽车公司(FCA)进行并购。如果雷诺、日产和菲亚特克莱斯勒合并, 将能更好地与大众及丰田汽车等对手竞争。菲亚特克莱斯勒本身也在寻求合作或并购, 已与包括标致雪铁龙在内的其他竞争对手讨论了交易的可能性。**

(8) **福特汽车公司(Ford Motor)宣布将关闭在俄罗斯的三家工厂。福特曾是俄罗斯汽车市场的先驱, 其此举是为了整顿亏损的欧洲业务。**

(9) **日本软银和丰田汽车共同出资设立的“MONET Technologies”将接受本田和日野汽车的注资并开展业务合作。通过合作, 各家公司将可共享有关道路及车辆的庞大数据, 用于开发使用人工智能(AI)技术等的自动驾驶、派车服务及拼车等。日野和本田将分别向 MONET 注资约 2.5 亿日元, 出资后的持股比例约为 10%。之后软银和丰田的持股比例将分别变为约 40.2%和约 39.8%。**

(10) **丰田等 8 家日本乘用车企业 2019 年 2 月全球产量同比减少 4%, 降至 220.7 万辆。美国、中国和欧洲汽车市场的减速迹象开始显现, 开始给全球产量造成一定的影响。日本国内产量增加 0.8%, 达到 82.2 万辆。丰田增加 12%, 本田增加 11%, 日产减少 17%。海外产量减少 6%, 降至 138.5 万辆。**

(11) **中国越来越多的驾车者偏爱皮卡, 促使中国最大的皮卡制造商长城汽车以及美国最畅销皮卡系列的制造商福特汽车扩大产品线。长城汽车正在研发首款休闲车型, 定价将远高于目前的车型, 并将是未来三年推出的五款全新皮卡之一。这款皮卡也是长城汽车进军美国市场计划的一部分。福特汽车计划今年在中国推出一款新型皮卡。福特称, 去年猛禽的销量增长两倍, 接近 2,500 辆。**

(12) **汽车零部件制造商采埃孚(ZF)宣布超过 70 亿美元收购威伯科控股(Wabco Holdings)。威伯科是世界领先的商用电子制动、稳定性和悬挂控制系统方面世界领先的供应商之一。威伯科 2018 年总销售收入为 33 亿欧元, 在 40 个国家拥有约 16,000 名员工。采埃孚与威伯科联手将成为一家领先的全球性商用车技术集成系统供应商。**

## 5 重点公告汇总

**表 1: 一周重点公司公告汇总**

公司名称	公告内容
福田汽车	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购股份资金总额不低于人民币 2.5 亿元 (含) 且不超过人民币 5 亿元 (含), 回购价格不超过人民币 2.55 元/股 (含 2.55 元/股), 回购期限自公司股东大会审议通过回购股份预案之日起 12 个月内
斯太尔	公司副总经理王开林先生辞职
岱美股份	向招商银行股份有限公司新加坡分行申请任何时点总额不超过 1,000 万欧元的综合授信额度
广汇汽车	广汇集团将其持有的本公司部分无限售流通股质押给西部信托有限公司和陕西省国际信托股份有限公司, 又将原质押给西部信托合计 313,800,000 股 (占公司总股本 8,183,624,750 股的 3.83%) 无限售流通股解除质押
中鼎股份	公司拟使用资金 1 亿欧元向中鼎欧洲公司增资; 拟用于现金管理的闲置募集资金不超过 11 亿元
豪能股份	全资子公司泸州长江机械有限公司收到格特拉克 (江西) 传动系统有限公司关于 B6+ 项目行星齿轮、半轴齿轮的《单独供货合同》, 该项目规划的年需求量约 11 万台套, 供货时间为 5 年, 将从 2020 年年初开始量产供货
骆驼股份	公司股东驼峰投资将质押给太平洋证券的 57,254,991 股办理了延期购回业务, 购回交易日变更为 2019 年 9 月 25 日
迪生力	子公司已于近日完成了工商注册登记手续, 并取得了江门市市场监督管理局颁发的《营业执照》
德尔股份	公司已于近日完成了相关工商变更登记、备案手续, 取得了阜新市市场监督管理局换发的《营业执照》
长久物流	长久集团将持有的本公司 500 万股有限售条件流通股股份质押给海通证券股份有限公司, 占公司总股本的 0.89%, 用于办理前次股票质押式回购业务的补充质押, 质押期限为 2019 年 3 月 25 日至 2019 年 12 月 20 日
广汇汽车	本公司、发行人及中金香港证券、摩根士丹利、渣打银行订立购买协议, 内容有关发行人发行 1 亿美元利率为 8.625% 的高级债券
威孚高科	公司拟在丹麦设立 SPV 公司 (全资子公司), 收购由 FCCTApS 公司持有的丹麦 IRDFuelCellsA/S 66% 的股权, 折合 726 万欧元
安凯客车	公司拟向金融机构申请授信额度 6 亿元, 授信期限不超过 3 年, 公司拟以名下部分土地、房屋等进行抵押; 公司拟缩减募集资金投资项目总体规模, 拟减少投资共计 33,584 万元
金龙汽车	公司与福汽集团签订了关于福龙联合的《股权转让协议》, 公司拟将全资子公司厦门福龙联合企业管理有限公司 100% 股权以评估作价转让给福建省汽车工业集团有限公司
湘油泵	公司收到客户 PSA (标致雪铁龙集团) 采购合同, 预计 2019 年至 2023 年合同总金额约为人民币 30,177 万元
福田汽车	公司董事会同意拟以不超过 7 亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金

数据来源: 公司公告, 西南证券整理

**表 2: 一周重点公司 2018 年及 2019 年 Q1 业绩快报汇总**

公司名称	公告内容
潍柴动力	2018 年度公司实现营业收入约 1592.56 亿元, 较 2017 年同期增长 5.1%, 归属于上市公司股东的净利润约 86.58 亿元, 较 2017 年同期提高 27.2%
旭升股份	2018 年度公司实现归属于母公司所有者的净利润为 293,717,361.26 元; 公司拟投资建设旭升股份汽车轻量化零部件制造及总部中心项目, 投资金额不超过 112,776 万元
诺力股份	2018 年度公司实现营业收入 255,263.50 万元, 同比上升 20.43%, 实现归属于母公司所有者的净利润 18,838.88 万元, 同比上升 18.11%;
蓝黛传动	2018 年度公司实现营业收入 86,722.08 万元, 同比下降 28.63%; 实现归属于母公司股东的净利润 276.45 万元, 同比下降 97.80%;

公司名称	公告内容
浩物股份	2018 年度公司实现营业收入 63,019.83 万元, 同比增长 3.07%; 归属于上市公司股东的净利润 7,916.78 万元, 同比增长 68.10%;
万丰奥威	2018 年度公司实现营业收入 110.05 亿元, 同比增长 8.13%, 实现归属于母公司所有者净利润 9.59 亿元, 同比增长 6.46%;
比亚迪	2018 年度公司实现营业收入 1300.55 亿元, 同比 22.79%; 实现归属于母公司股东的净利润 27.80 亿元, 同比下降 31.63%;
中国重汽	2018 年度公司实现重卡销售 141,848 辆, 同比增长 5.28%; 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%;
中国汽研	2018 年度公司实现营业收入 275,800.92 万元, 同比增长 14.91%; 实现归属于母公司股东的净利润 40,324.56 万元, 同比增长 7.47%;
万向钱潮	2018 年度公司实现营业收入 1,136,207.68 万元, 同比增长 1.86%; 实现归属于母公司股东的净利润 72,259.60 万元, 同比下降 18.03%;
交运股份	2018 年度公司实现营业收入为 96.69 亿元, 同比增长 3.80%; 实现归属于母公司股东的净利润为 3.26 亿元, 同比下降 26.88%;
江铃汽车	2018 年公司总销售收入为 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%;
星宇股份	2018 年度公司实现营业收入 507,406.73 万元, 较上期增长 19.24%; 实现归属于母公司股东的净利润 61,053.66 万元, 较上期增长 29.91%;
派生科技	2018 年度公司实现营业收入 344,188.60 万元, 同比增长 17.19%; 归属于上市公司股东的净利润 36,964.53 万元, 同比下降 24.74%;
全柴动力	2018 年度公司实现营业收入 347,708.34 万元, 同比增长 8.87%; 实现归属于母公司所有者的净利润为 3,968.31 万元, 同比下降 35.46%;
苏奥传感	2018 年度公司实现营业收入为 66,709.12 万元, 同比增长 10.82%; 实现归属于母公司股东的净利润 8,685.73 万元, 同比下降 14.12%;
湖南天雁	2018 年度公司实现营业收入 46,917.39 万元, 同比下降 19.47%; 实现归属于母公司股东的净利润-8,894.08 万元, 同比下降 5.83%;
亚普股份	2018 年度公司实现营业收入 784,914.44 万元, 同比增长 10.94%; 实现归属于上市公司股东的净利润 33,352.43 万元, 同比减少 0.37%
天润曲轴	2018 年度公司实现营业收入 340,535.47 万元, 同比增长 12.71%; 实现归属于上市公司股东的净利润 34,230.03 万元, 同比增长 2.14%
爱柯迪	2018 年度公司实现营业收入 250,746.72 万元, 同比增长 15.31%; 实现归属于上市公司股东的净利润 46,819.05 万元, 同比增长 0.57%
西仪股份	2018 年度公司实现营业收入 76,679.04 万元, 同比减少 15.19%; 实现归属于上市公司股东的净利润-6,838.73 万元, 同比减少 447.51%
联诚精密	2018 年度公司实现营业收入 66,538 万元, 同比增长 9.14%; 实现归属于上市公司股东的净利润 4,496 万元, 同比减少 4.53%
云意电气	2018 年度公司实现营业收入 65,876.25 万元, 同比增长 2.67%; 实现归属于上市公司股东的净利润 13,461.01 万元, 同比减少 4.71%; 2019 年第一季度业绩预告: 盈利 2,562.37 万元至 3,131.79 万元
一汽富维	2018 年度公司实现营业收入 1,360,758 万元, 同比增长 6.87%; 实现归属于上市公司股东的净利润 49,469 万元, 同比增长 5.77%
特尔佳	2019 年第一季度业绩预告: 亏损 254.46 万元至 298.33 万元

公司名称	公告内容
登云股份	2019年第一季度业绩预告: 亏损 300 万元至 450 万元
东风汽车	2018 年公司实现营业收入 1,442,063.14 万元, 同比下降 21.20%; 实现归属于上市公司股东的净利润 55,384.86 万元, 同比增长 175.95%
天汽模	2018 年公司实现营业收入 222,650.88 万元, 同比增长 15.29%; 实现归属于上市公司股东的净利润 21,215.02 万元, 同比增长 127.48%
一汽夏利	2018 年公司实现营业收入 112,483.86 万元, 同比下降 22.50%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3,730.85 万元, 同比增长 102.27%
华域汽车	2018 年公司实现营业收入 15,717,023.50 万元, 同比增长 11.88%; 实现归属于上市公司股东的净利润 802,717.69 万元, 同比增长 22.48%
英搏尔	2018 年公司实现营业收入 65,468.34 万元, 同比增长 22.09%; 实现归属于上市公司股东的净利润 5,307.61 万元, 同比下降 37.04%; 2019 年一季度业绩预告: 亏损 1,546.43 万元至 2,022.25 万元
一汽轿车	2018 年公司实现营业收入 2,624,417.10 万元, 同比下降 5.94%; 实现归属于上市公司股东的净利润 15,502.24 万元, 同比下降 44.88%
宗申动力	2018 年公司实现营业收入 60.26 亿元, 同比增长 15.95%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3.74 亿元, 同比增长 37.31%
东风科技	2018 年公司实现营业收入 667,307.85 万元, 同比增长 3.21%; 实现归属于上市公司股东的净利润 14,690.71 万元, 同比增长 5.02%
林海股份	2018 年公司实现营业收入 52,609.14 万元, 同比增长 16.32%; 实现归属于上市公司股东的净利润 264.78 万元, 同比增长 37.41%
金杯汽车	2018 年公司实现营业收入 61.45 亿元, 同比增长 6.50%; 实现归属于上市公司股东的净利润 8,075.93 万元, 同比下降 19.81%
广汽集团	2018 年公司实现营业收入 7,151,451.89 万元, 同比增长 0.53%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1,090,264.54 万元, 同比增长 1.08%
悦达投资	2018 年公司实现营业收入 208,540.07 万元, 同比增长 23.88%; 实现归属于上市公司股东的净利润 8,126.89 万元
福达股份	2018 年公司实现营业收入 140,480.98 万元, 同比增长 5.35%; 实现归属于上市公司股东的净利润 11,211.98 万元, 同比下降 17.62%
跃岭股份	2019 年第一季度业绩预告: 盈利 2,300 万元至 2,700 万元
奥特佳	2019 年第一季度业绩预告: 盈利 427.56 万元至 2565.38 万元
八菱科技	2019 年第一季度业绩预告: 亏损 0 万元至 900 万元
亚太股份	2019 年第一季度业绩预告: 亏损 0 万元至 1128 万元
万安科技	2019 年第一季度业绩预告: 亏损 710 万元至 983 万元
光洋股份	2019 年第一季度业绩预告: 亏损 800 万元至 950 万元
钧达股份	2019 年第一季度业绩预告: 亏损 2500 万元至 3500 万元
猛狮科技	2019 年第一季度业绩预告: 亏损 15,000 万元至 20,000 万元

数据来源: 公司公告, 西南证券整理

## 6 风险提示

宏观经济或低于预期; 乘用车零售市场复苏程度或低于预期。

## 分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

**西南证券研究发展中心****上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

**北京**

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 楼

邮编：100033

**重庆**

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

**深圳**

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

**西南证券机构销售团队**

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	汪文沁	高级销售经理	021-68415380	15201796002	wwq@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	丁可莎	销售经理	021-68416017	13122661803	dks@swsc.com.cn
北京	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	刘致莹	销售经理	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	花洁	销售经理	0755-26673231	18620838809	huaj@swsc.com.cn
	孙瑶瑶	销售经理	0755-26833581	13480870918	sunyaoyao@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn