

整车业绩普遍较差，个别零部件增速较高

汽车周报

核心观点

一、行业表现回顾：上周汽车指数+9.77%，HS300指数+8.95%；个股方面，上汽、广汽、潍柴、华域、长城等等涨幅居前；福耀、比亚迪等涨幅相对落后。

二、行业动态及趋势展望

【2018年报总结：整车业绩普遍较差，个别零部件增速较高】

截止上周，重点汽车股均已披露2018年报，乘用车方面，上汽、广汽、长城、比亚迪扣非后的业绩增速分别为-1.5%、-4.7%、-9.5%、-80%。景气度下滑，致使中低端供需矛盾突出，盈利压力较大，业绩增速普遍较低，合资品牌德系、日系普遍较强，保持较好的盈利水平；新能源退补导致比亚迪业绩大幅下滑；商用车方面，宇通、重汽扣非后业绩增速分别为-36%、+2.7%；客车需求持续下滑，新能源退补导致电动客车订单明显萎缩且盈利下滑。零部件方面，华域汽车、潍柴动力、星宇股份扣非后业绩同比增速分别为+0.1%、+24%、+33%。受总销量下滑的影响，综合零部件企业增速较低；细分领域重卡发动机、车灯等表现较强。

三、行业投资逻辑：

1、年初以来汽车板块逐渐有个股开始走强，长城、长安、广汽等先后表现强势。行业基本面方面，销售数据并无明显好转，2月同比下滑14%，在此背景之下，行业将开启市场化去产能进程，竞争力较弱的车企，无销量、无品牌、无资金优势的将逐步被淘汰出局，A股上市的上汽、广汽、比亚迪、长城等汽车股的质地相对较好，虽然短期同样面临较大的销售压力，但长期而言有望出现胜者为王的标的。

2、短期而言，重点建议过去2年年持续调整，利空释放较为充分的企业，如长城汽车、长安汽车、广汽集团。新能源汽车保有量快速增加，充电需求与供给不足的矛盾日益激化，推荐充电桩龙头企业特锐德。

3、中期重点关注以下几条主线：

- (1) 销售与业绩改善预期较强的整车：重点推荐广汽集团、长城汽车；
- (2) 需求大增的充电设备及运维龙头：重点推荐特锐德；
- (3) 估值较低，业绩相对稳健的龙头：重点推荐上汽集团；
- (4) 零部件龙头：关注华域汽车、星宇股份、宁波高发、精锻科技、保隆科技等。

四、本周重点推荐个股：

广汽集团：公司是国内第六大汽车集团，A+H上市，旗下拥有广汽传祺、广汽本田、广汽丰田、广汽三菱等重磅品牌。凭借“日系混动+自主纯电”技术组合引领国内节能环保汽车业的发展，在全球降低油耗与排放的大趋势下，公司优势明显，与此同时公司经过1年多的调整，车型周期处于底部，后续正面刺激逐步增多，给予“推荐”评级。

五、风险提示：(1) 价格竞争加剧；(2) 销量不及预期。

行业表现对比图

相关报告

- 1.《国都证券-行业研究-行业周报-汽车:新能源降补力度较大，产销不确定性提升》
2019-04-01
- 2.《国都证券-行业研究-行业周报-汽车:互联网巨头携手长安布局新能源共享出行》
2019-03-25
- 3.《国都证券-行业研究-行业周报-汽车:需求疲弱叠加春节效应，2月汽车销售同比下降14%》
2019-03-18
- 4.《国都证券-行业研究-行业周报-汽车:特斯拉工厂或将于5月完工，年底投产，中高端市场竞争加剧》
2019-03-11

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940511080001

联系人：周红军

电话：010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoysin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com