

乘用车企主动推置换优惠，重卡迎史上最佳3月

投资要点

一周动态点评:

事件 1) 乘用车批发断跌幅收窄，重卡迎史上最佳3月

4月12日，中国汽车工业协会发布了最新一期的产销数据。2019年3月，我国汽车生产255.8万辆，环比增长81.5%，同比下降2.7%；销售252万辆，环比增长70.1%，同比下降5.2%。降幅比前两个月双位数水平明显收窄。1-3月，汽车产销分别为633.6万辆和637.2万辆，同比下降9.8%和11.3%。

乘用车3月产销分别为522.7万辆和526.3万辆，同比下降12.4%和13.7%。一方面，环比上个月，乘用车四大类品种产销均呈较快增长，其中交叉型乘用车增速更为明显；另一方面，与上年同期相比，轿车、SUV销量从上月的两位数跌幅收窄至个位数，MPV的降幅也从上个月的27%收窄至14%，交叉型乘用车则呈现快速增长。

商用车方面，产销分别完成46.8万辆和50.1万辆，比上月分别增长73.8%和91%；比上年同期分别增长8.7%和2.4%。其中重卡产销分别完成13.5万辆和14.9万辆，较上年同期分别增长5.9%和7.1%，创历史3月最佳水平，为即将进入的2季度传统重卡销量旺季奠定了有利的基础。

事件 2) 上汽集团主动降价稳定终端消费市场，其他汽车品牌地区后续有望跟进

针对上海超过60万辆国三及以下排放标准的车辆，从3月1日起，上汽集团启动汽车“以旧换新”活动，将“以旧换新”的消费升级和新能源汽车推广助力“蓝天保卫战”相结合，对老旧汽车置换环保高标燃油车按1万元/辆补贴、置换新能源汽车按1.5万元/辆补贴，补贴总额达到30亿元。据第三方网站统计，一个月来，已经有超过800名消费者完成换车并获得补贴，还有1000多名消费者正在进行“以旧换新”。

- **一周复盘:** 上周沪深300下跌1.81%，SW整车板块上涨3.05%，SW汽车零部件板块上涨0.94%，SW汽车服务板块上涨2.53%。WI新能源汽车指数上涨1.33%，WI智能汽车指数下跌1.93%。
- **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

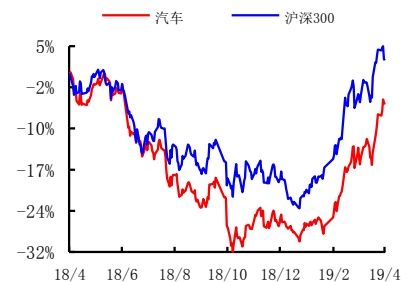
电话: 021-58351812

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)	20,980.80
流通市值(亿元)	19,051.07
行业市盈率 TTM	17.5
沪深300市盈率 TTM	13.0

相关研究

1. 汽车及新能源行业周报 (0401-0407): 将多措并举提振汽车消费, 地方国六持续推进 (2019-04-07)
2. 汽车及新能源行业周报 (0325-0331): 投资增速回升带动重卡需求增长, 2019补贴新政出炉 (2019-03-31)
3. 汽车行业: 补贴政策终落地, 关注龙头与客车板块 (2019-03-27)
4. 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)

目 录

1 一周动态点评.....	1
2 一周复盘.....	1
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 4 月周度日均销量 (台)	3
图 9: 乘用车批发端 4 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	7
表 3: 一周重点公司 2019 年 3 月销量情况汇总	7

1 一周动态点评

事件 1:

4月12日,中国汽车工业协会发布了最新一期的产销数据。2019年3月,我国汽车生产 255.8 万辆,环比增长 81.5%,同比下降 2.7%;销售 252 万辆,环比增长 70.1%,同比下降 5.2%。降幅比前两个月双位数水平明显收窄。1-3 月,汽车产销分别为 633.6 万辆和 637.2 万辆,同比下降 9.8%和 11.3%。

乘用车 3 月产销分别为 522.7 万辆和 526.3 万辆,同比下降 12.4%和 13.7%。一方面,环比上个月,乘用车四大类品种产销均呈较快增长,其中交叉型乘用车增速更为明显;另一方面,与上年同期相比,轿车、SUV 销量从上月的两位数跌幅收窄至个位数,MPV 的降幅也从上个月的 27%收窄至 14%,交叉型乘用车则呈现快速增长。

商用车方面,产销分别完成 46.8 万辆和 50.1 万辆,比上月分别增长 73.8%和 91%;比上年同期分别增长 8.7%和 2.4%。其中重卡产销分别完成 13.5 万辆和 14.9 万辆,较上年同期分别增长 5.9%和 7.1%,创历史 3 月最佳水平,为即将进入的 2 季度传统重卡销量旺季奠定了有利的基础。

新能源方面增速继续保持,3 月新能源汽车产销分别完成 12.8 万辆和 12.6 万辆,比上年同期分别增长 88.6%和 85.4%。其中,纯电动汽车产销分别为 10 万辆和 9.6 万辆,同比增长 96.2%和 83.4%;插电式混合动力汽车产销分别完成 2.8 万辆和 3 万辆,同比 65.5%和 91.5%。

事件 2:

上汽集团主动降价稳定终端消费市场,其他汽车品牌和地区后续有望跟进。

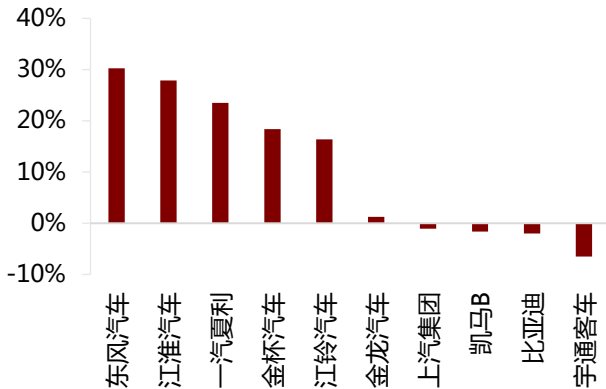
针对上海超过 60 万辆国三及以下排放标准的车辆,从 3 月 1 日起,上汽集团启动汽车“以旧换新”活动,将“以旧换新”的消费升级和新能源汽车推广助力“蓝天保卫战”相结合,对老旧汽车置换环保高标燃油车按 1 万元/辆补贴、置换新能源汽车按 1.5 万元/辆补贴,补贴总额达到 30 亿元。据第三方网站统计,一个月来,已经有超过 800 名消费者完成换车并获得补贴,还有 1000 多名消费者正在进行“以旧换新”。

此外根据国家统计局近期发布的 3 月份全国 CPI (居民消费价格指数)和 PPI (工业生产者出厂价格指数)数据,汽车制造业价格由上月下降转为持平,同比去年跌幅收窄 0.1 个百分点。车企运行格局总体平稳,终端市场伴随政策推动逐渐步入复苏。

2 一周复盘

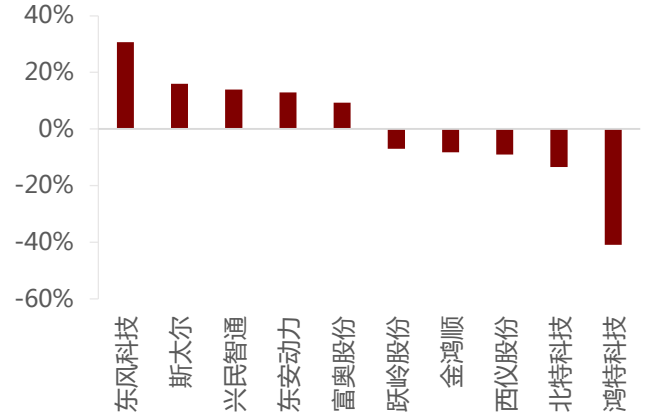
上周沪深 300 下跌 1.81%,SW 整车板块上涨 3.05%,SW 汽车零部件板块上涨 0.94%,SW 汽车服务板块上涨 2.53%。WI 新能源汽车指数上涨 1.33%,WI 智能汽车指数下跌 1.93%。

图 1: SW 整车板块涨跌幅前五个股



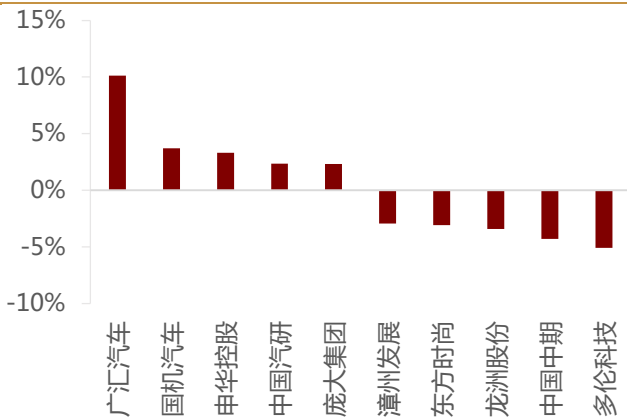
数据来源: wind, 西南证券整理

图 2: SW 汽车零部件板块涨跌幅前五个股



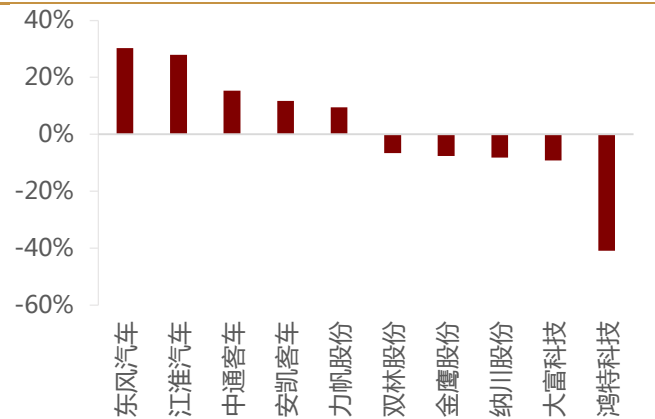
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: SW 汽车服务板块跌幅前五个股



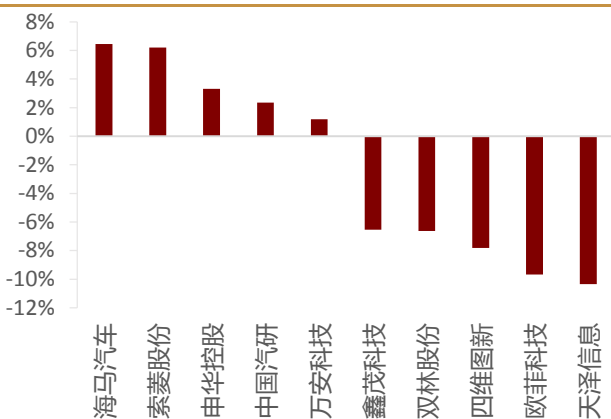
数据来源: wind, 西南证券整理

图 4: WI 新能源汽车板块跌幅前五个股



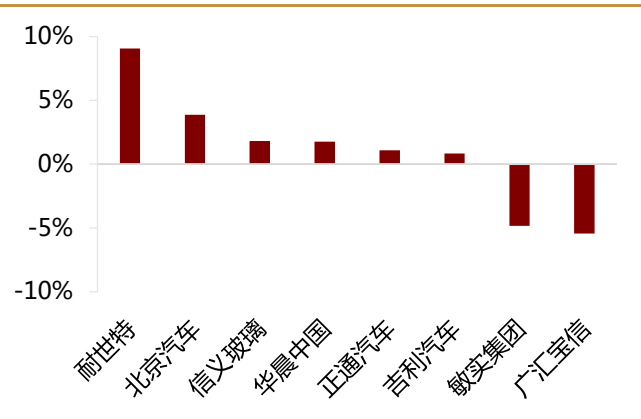
数据来源: wind, 西南证券整理

图 5: WI 智能汽车板块跌幅前五个股

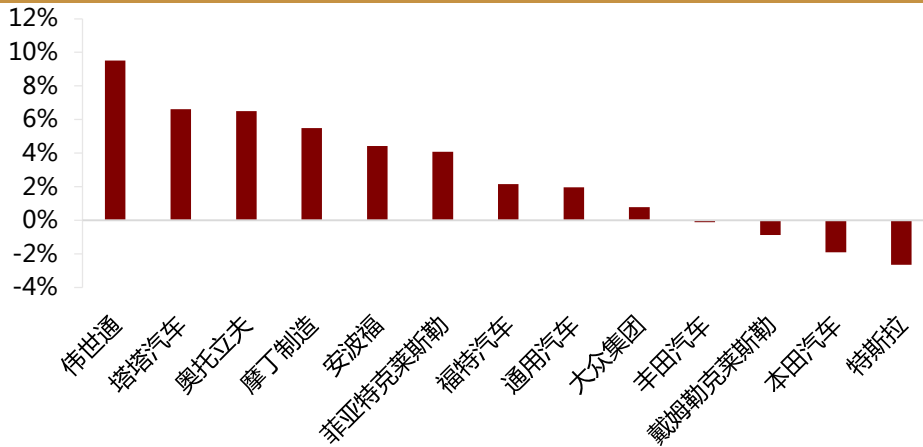


数据来源: wind, 西南证券整理

图 6: 港股汽车板块重点公司涨跌幅



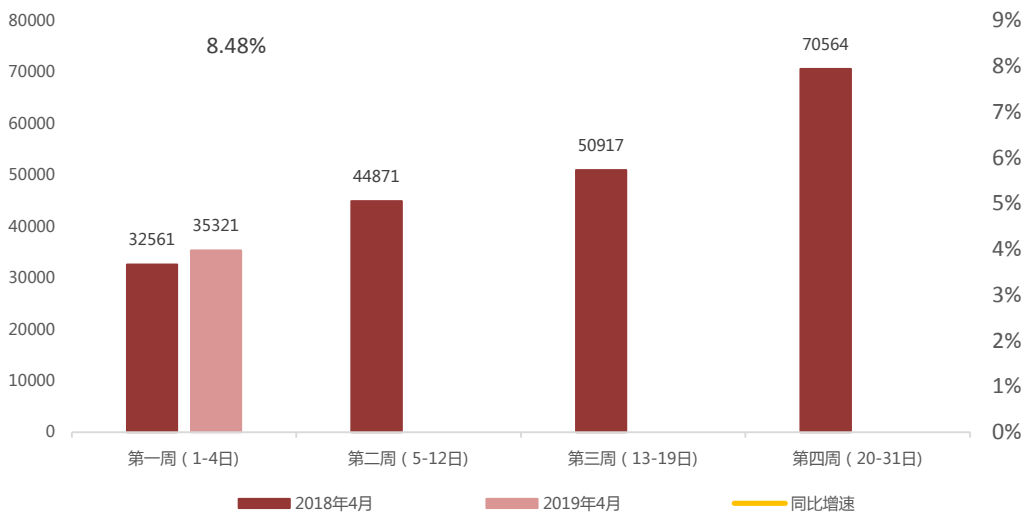
数据来源: wind, 西南证券整理

图 7：海外汽车板块重点公司涨跌幅


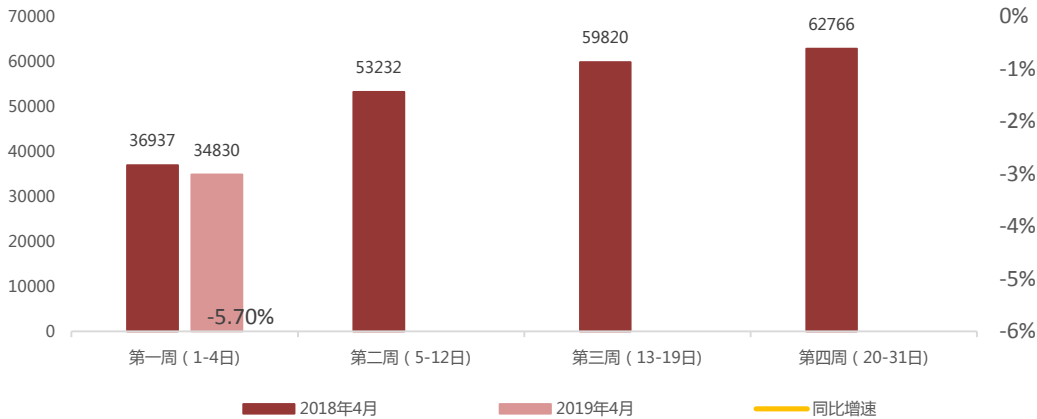
数据来源：wind，西南证券整理

3 行业数据

根据乘联会公布的 2019 年 4 月份周度数据来看，乘用车日均零售数量为 3.5 万台/日，同比增速为 8.5%；对应厂家批发销量为 3.5 万台/日，同比增速为-5.7%。

图 8：乘用车零售端 4 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 4 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) 德国大众(Volkswagen)宣布与中国江西赣锋锂业就用于纯电动汽车(EV)电池的锂的供给达成共识，将在今后 10 年里从赣锋锂业获得供货。大众如果以此次共识的内容正式签约，将能确保电池所需的锂的相当比例。大众表示，由于汽车的电动化，到 2023 年世界的锂需求将增至现在的 2 倍以上。两家公司还将在电池回收利用以及被视为新一代电池头号竞争者的全固体电池领域展开合作；传大众汽车(Volkswagen)正考虑收购中国电动汽车合资伙伴江淮汽车的大量股份，这是外国汽车制造商寻求在中国合资伙伴或合资公司中增持股份的最新举措。去年 10 月，大众的德国竞争对手宝马同意以 36 亿欧元收购其在中国的主要合资公司的控股权，戴姆勒也计划增持与北汽的合资公司的股份。大众目前不是江淮汽车的股东，该公司将寻求从江淮汽车的主要股东手中收购股份。江淮汽车的母公司安徽江淮汽车集团持有该公司 24% 的股份；韩国 SK 创新(SK Innovation)正与德国大众汽车(Volkswagen)以及中国合作伙伴洽谈成立生产电池的合资企业，这家韩国石化产品生产商正积极拓展电动车相关业务。该公司指出，已经接近达成协议在中国兴建一座工厂，但并未公布合作伙伴。到 2022 年，SK 创新计划耗资 4.51 万亿韩元(39.5 亿美元)提升电动车电池产能。该公司上个月在美国的 17 亿美元工厂破土动工，主要供应锂电池给大众汽车。该公司也正在匈牙利兴建两座工厂。

(2) 菲亚特克莱斯勒公司(FCA)据悉同意向特斯拉(Tesla)支付数十亿欧元，以将后者的电动汽车纳入其产品行列。此举旨在让菲亚特用特斯拉的电动汽车抵消其原有汽车品类的二氧化碳排放，从而将公司所售汽车的平均排放量降至欧盟规定内的范围，避免遭受巨额罚款。欧盟允许汽车制造商将排放量“内部合并”，比如允许大众通过斯柯达等车型抵消保时捷或奥迪的排量。

(3) 本田(Honda)土耳其公司 8 日宣布将于 2021 年结束在土耳其的汽车生产。计划关闭工厂并为约 1100 名员工提供再就业援助等。本田今年 2 月宣布将结束在英国的四轮车生产，2021 年终止在土耳其的“思域轿车”生产。此次本田土耳其公司称，随着思域的生产终止，在土耳其的汽车生产将结束。英国工厂也拟在 2022 年后关闭。公司表示包括两轮车在内，本田在土耳其的销售业务仍将维持。本田从 1997 年起在土耳其生产汽车。

(4) 日产汽车(Nissan Motor Co.)部分股东要求首席执行官西川广人辞职,同时,这家汽车生产商也彻底斩断了与长期领导人卡洛斯·戈恩(Carlos Ghosn)的联系。周一的会议是去年11月19日戈恩在日本突然被捕以来股东首次有机会向管理层表达关切。日产汽车高管声称不知道戈恩涉嫌不当行为的程度,但许多人对此表示质疑。

(5) 美国市场份额最大的网约车巨头优步(Uber)向美国证券交易委员会 SEC 递交了 S-1 文件。招股书显示,截至2018年12月31日, Uber 去年录得营收112.7亿美元,打车业务作为主营业度的营收为92亿美元。全年的运营亏损为30.33亿美元,研发支出4.57亿美元;归属于公司的净收入为9.97亿美元,调整后的 EBITDA(利息折旧及摊销前利润)为亏损18.5亿美元。

(6) 日产汽车旗下高端品牌英菲尼迪(Infiniti)将在三年内推出首款电动汽车,在中国生产,新车型将是一款轿跑车。该公司将在上海车展上发布一款名为 Qs Inspiration 的电动概念车。目前尚不清楚英菲尼迪是否计划在其他市场生产这款电动汽车。但英菲尼迪一位发言人表示,并不打算从中国出口这款电动轿车。

(7) 沃尔沃集团(Volvo Group)正在探索与浙江吉利控股集团更紧密的联系,预示这家瑞典卡车制造商与其最大股东正在采取措施加强合作。吉利控股2017年12月在32.5亿欧元的交易中成为沃尔沃集团的最大股东。在入股沃尔沃集团的时候,吉利表示,寻求在电气化、自动驾驶和互联互通方面做出贡献,为这家瑞典卡车制造商的发展助一臂之力;沃尔沃汽车旗下豪华高性能电动汽车品牌极星(Polestar)首款纯电车型 Polestar 2 正式登陆中国市场,标准版售价人民币29.8万元,前期仅发售46万元的先锋版车型。Polestar 2 与座椅融为一体的启动装置,让用户在坐上驾驶座的瞬间,即刻启动车辆,无需钥匙或任何按键。Polestar 2 的目标续航里程为500公里(NEDC工况),0-100公里/小时的加速只需4.7秒。新车计划2020年初在浙江台州路桥工厂量产,并于上半年开始交付。路桥工厂由吉利投资,沃尔沃负责运营。

(8) 夏普(Sharp)最快将于2021年度投放有机 EL 的车载面板。夏普在堺事务所(堺市)启动了有机 EL 的少量生产,并应用于自主智能手机“AQUOS Zero”。用于车载面板的有机 EL 也将在该事务所生产。在韩国三星电子等在有机 EL 面板市场掌握较高份额的背景下,后发的夏普将凭借与液晶面板相结合的广泛领域的提案力加以对抗。

(9) 摩拜单车的欧洲领导层将从摩拜单车新的中国所有者手中收购其欧洲业务。去年,摩拜单车以27亿美元的价格出售给中国互联网公司美团点评。当前,摩拜单车是欧洲领先的共享单车服务,其橙色的共享自行车在英国各地的街道上随处可见。这笔交易将为其欧洲业务估值约1亿美元。

(10) 特斯拉的一位发言人说,两家公司仍在继续向超级工厂 1 投入大量资金,但重点已转向利用现有生产线和设备提高产量。此前有报道称,特斯拉(Tesla)和松下(Panasonic)正在冻结超级工厂 1(Gigafactory 1)扩张产能的计划。两家公司原计划到2020年将这家超级工厂产能提高约50%,但财务问题迫使他们重新思考。此前这家工厂的投入已达45亿美元。松下也将暂停计划中对特斯拉在上海的电池及电动汽车工厂的投资,取而代之的是,将提供技术支持和少量出自现有超级工厂的电池;特斯拉(Tesla Inc.)再次改变销售策略,在推出35,000美元的基本款 Model 3 几周后停止在网上销售这款汽车。特斯拉4月11日晚间宣布,客户仍可以通过电话或门店订购价格为35,000美元的 Model 3。但该公司事实上将 Model 3 的网购价格上调了将近13%。特斯拉曾在2月底宣布转向网络渠道,并开始将35,000美元

版本做为订购的标准版本。特斯拉称,此举旨在简化生产运营,以便更好地优化成本,最大限度减少繁琐并提高运营效率。

(11) 丰田汽车(Toyota Motor)从4月10日开始在日本国内销售经过全面改良的新款SUV“RAV4”。由于SUV市场规模出现扩大,丰田时隔3年再次在日本国内投放RAV4品牌。售价约260万日元起(约合人民币15.7万元)。新款RAV4采用最近开发的四驱系统,提高了燃效性能,并且提升了恶劣路况下的操作稳定性。

(12) 本田汽车(Honda)社长八乡隆弘在武汉新厂正式启用时表示,该公司中国销售可能在两到三年内追上在美国的销售,希望可以最终超越。本田去年在美国的销量约170万辆,中国销量为140万辆。

(13) 日产汽车(NISSAN)与雷诺(Renault)称,在中国上海开设了研发新一代技术的合资公司,日产和雷诺对半出资。以自动驾驶、电动汽车(EV)及具备通信功能的互联汽车为重点,考虑将研发的技术搭载于两家公司的车辆。合资公司目前有来自两家公司的总计约30人,还考虑与日产旗下的三菱汽车协作。

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
广汽集团	全资子公司广汽乘用车设立动力总成子公司,注册资金为10,000万元人民币
国机汽车	中汽工程100%股权已经过户至本公司名下,相关工商变更登记手续已办理完成。
天成自控	公司收到徐州高新区财政局基建补偿款966.9万元。
凌云股份	公司控股股东北方凌云工业集团计划6个月内增持公司股份。拟增持金额不低于2,000万元人民币,不高于5,000万元人民币。
伯特利	2018年7月至2019年3月,累计收到与收益相关的政府补助金额为5,381.81万元;公司以1,800万元现金出资方式认购万安部件新增注册资本,取得万安部件33.96%的股权。
天成自控	众诚投资为公司员工的持股平台,计划六个月内,减持占公司总股本不超过1.675%的股份
中华控股	公司及三家子公司对华晨雷诺金杯的应付车款由华晨集团全部承担并向华晨雷诺金杯予以清偿;公司及三家子公司与华晨雷诺金杯之间就协议所述车款的债权债务关系消灭,但应向华晨集团支付同等金额的款项,具体履行方式、时间等由相关方另行协商。
蓝黛传动	蓝黛传动拟向共33名交易对方以发行股份及支付现金的方式购买台冠科技89.7%的股权,并向不超过10名特定投资者非公开发行股份
威唐工业	公司于近日收到国家知识产权局的授权通知书,公司向国家知识产权局申请的5项实用新型专利权已获得通过
一汽轿车	公司拟将其拥有的除一汽财务有限公司、鑫安汽车保险股份有限公司及部分保留资产以外的其他全部资产和负债作为置出资产,与一汽解放100%股权中的等值部分进行置换;置入资产与置出资产的差额部分,由公司发行股份和可转换债券、支付现金的方式向一汽股份进行购买,并向不超过10名特定投资人以非公开发行股份、可转换债券的方式募集配套资金
北特科技	与上海农村商业银行嘉定支行签署战略合作协议
日上集团	全资子公司签订土地使用权出让合同,本次竞拍取得的土地将有利于日上锻造汽车铝合金轮毂投资项目的顺利实施

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
宁德时代	2019 年第一季度业绩预告, 公司实现归母净利润 99,203.33 万元 - 111,603.73 万元, 比上年同期上升 140%-170%
合力科技	2018 年公司实现营业收入 6.1 亿元, 同比增长 13%; 实现归母净利润 0.98 亿元, 同比增长 19.6%
一汽夏利	2019 年第一季度业绩预告, 公司归母净利润亏损 18000 万元 — 21000 万元
精锻科技	2019 年第一季度业绩预告, 公司实现归母净利润 6,400 万元~7,400 万元, 比上年同期波动-3.23%~11.89%
曙光股份	2018 年公司实现营业收入 29.2 亿元, 同比下降 23.5%; 归母净利润亏损 1.3 亿元
保隆科技	2018 年公司实现营业收入 23 亿元, 同比上升 10.8%; 归母净利润 1.5 亿元, 同比下降 10.9%
多伦科技	2018 年公司实现营业收入 5.5 亿元, 同比上升 8.1%; 归母净利润 1.3 亿元, 同比上升 32.4%
大东方	2018 年公司实现营业收入 91.5 亿元, 同比下降 0.2%; 归母净利润 2.9 亿元, 同比上升 12.7%
骆驼股份	2018 年公司实现营业收入 92.2 亿元, 同比上升 21.1%; 归母净利润 5.6 亿元, 同比上升 15.8%
金麒麟	2018 年公司实现营业收入 14 亿元, 同比下降 6.7%; 归母净利润 0.9 亿元, 同比下降 49.2%
襄阳轴承	2018 年实现营业收入 14.9 亿元, 同比减少 2.1%; 归母净利润亏损 0.6 亿元; 2019 年第一季度业绩预告, 归母净利润亏损 1315 万元
斯太尔	2018 年实现营业收入 2.5 亿元, 同比增长 62.6%; 归母净利润亏损 12.9 亿元; 2019 年第一季度业绩预告, 归母净利润约 560 万元, 同比下降 58.32%
伯特利	2018 年实现营业收入 26 亿元, 同比增长 7.6%; 归母净利润 2.4 亿元, 同比减少 14.3%;
银轮股份	2018 年实现营业收入 50.2 亿元, 同比增长 16.1%; 归母净利润 3.5 亿元, 同比增长 12.3%;
长鹰信质	2018 年实现营业收入 26.3 亿元, 同比增长 8.8%; 归母净利润 2.6 亿元, 同比增长 1.8%;
德宏股份	2018 年实现营业收入 4.6 亿元, 同比减少 9.8%; 归母净利润 1.1 亿元, 同比增长 37.4%;
安凯客车	2018 年实现营业收入 31.5 亿元, 同比减少 42.3%; 归母净利润亏损 8.9 亿元; 2019 年第一季度业绩预告, 归母净利润约 1,000 万元—2,500 万元, 扭亏为盈
恒立实业	2018 年实现营业收入 2 亿元, 同比增长 232.7%; 归母净利润 315 万, 同比增长 111.5%; 2019 年第一季度业绩预告, 归母净利润亏损 100 万至 200 万
松芝股份	2019 年第一季度业绩预告, 公司实现归母净利润 8,900 万元-10,000 万元, 比上年同期上升 125.87%-153.79%
江铃汽车	2019 年第一季度业绩预告, 公司实现归母净利润 2516 万元, 比上年同期下降 83.62%
东安动力	预计 2019 年第一季度实现归母净利润与上年同期相比, 将出现亏损, 亏损 400 万元左右
海马汽车	2019 年第一季度业绩预告, 公司归母净利润亏损 3,000 万元~4,500 万元
京威股份	2019 年第一季度业绩预告, 公司归母净利润亏损 8,000 万元-13,500 万元
隆鑫通用	2019 年第一季度业绩预告, 公司实现归母净利润 2 亿元, 比上年同期减少 4.2%

数据来源: 公司公告, 西南证券整理

表 3: 一周重点公司 2019 年 3 月销量情况汇总

公司名称	公告内容
比亚迪	2019 年 3 月份汽车销量 46,825 辆, 一季度累计同比增长 5.19%; 公司新能源汽车 3 月销量同比增长 116%, 达 30,075 辆。公司 1 季度新能源汽车销量同比增长 147%, 达 73,172 辆。公司动力电池 3 月出货量为 1.65Gwh, 同比增长 85%
长城汽车	2019 年 3 月份汽车产量 104,447 辆, 一季度累计同比增长 12.23%; 销量 103,090 辆, 一季度累计同比增长 10.61%
安凯客车	2019 年 3 月份汽车产量 514 辆, 一季度累计同比减少 11.97%; 销量 462 辆, 一季度累计同比减少 6.14%
江淮汽车	2019 年 3 月份汽车产量 43466 辆, 一季度累计同比减少 11.6%; 销量 44317 辆, 一季度累计同比减少 9.09%
曙光股份	2019 年 3 月份汽车产量 368 辆, 一季度累计同比减少 66.12%; 销量 730 辆, 一季度累计同比减少 56.96%

公司名称	公告内容
福田汽车	2019年3月份汽车产量72327辆，一季度累计同比增长23.71%；销量63915辆，一季度累计同比增长11.80%
北汽蓝谷	2019年3月份汽车产量2210辆，一季度累计同比减少88.30%；销量17690辆，一季度累计同比增长20.46%
小康股份	2019年3月份汽车产量28,906辆，一季度累计同比下降29.97%；销量29,232辆，一季度累计同比下降25.59%；
长安汽车	2019年3月份汽车产量197,486辆，一季度累计同比下降29.1%；销量196,606辆，一季度累计同比下降31.8%； 公司之合营企业江铃控股拟引入战略投资者，在北京联合产权交易所公开挂牌增资。

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
	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