



乘用车消费限制有望放宽，行业聚焦零售维权

投资要点

一周动态点评:

事件 1) 4月20日国家发改委今天召开例行发布会，回应针对放开乘用车消费限制，正在了解相关情况

4月17日消息，据财新网报道，中国政府主管部门正在考虑放宽现有的汽车限购政策，并网传国家发改委拟定了《进一步扩大汽车、家电、消费电子产品更新消费促进循环经济发展实施方案 2019-2020年》征求意见稿》，该征求意见稿提出破除乘用车消费升级制度障碍。

具体来看内容主要包含，严禁各地出台新的汽车限购规定，已实施汽车限购的地方应加快由限制购买向引导使用转变，根据路段拥堵情况合理设置拥堵区域，细化交通管理措施，科学引导车辆出行，对拥堵区域外车牌核发不予限制。已实施限购的地方2019年和2020年车牌增量指标数量在2018年的基础上分别增加50%、100%，取消对无车家庭购车的限制，对小客车更新指标的申请不得设置数量限制。对此内容，国家发改委表示，正在了解相关情况，所有政策的出台都是经过反复论证、充分征求有关方面意见。

事件 2) 中国消费者协会在京举办“推动解决汽车消费维权难座谈会”，聚焦汽车消费维权问题

根据协会统计显示，2018年所有汽车相关投诉中，62.7%的商品为乘用车，其次是汽车零部件，占比26.2%，两者合计占比近九成。中国消费者协会有关负责人指出，当前汽车消费维权难主要表现“消费者辨识难、消费者取证难、消费者鉴定难、消费者协商难、消费者投诉解决难”五大痛点。

2018年全国汽车保有量达2.4亿辆，汽车类消费投诉1.7万件，伴随国内汽车保有量和消费规模进入较高水平，汽车零售环节的消费问题的关注有望持续加强，这也从侧面反映了汽车消费升级过程中呈现出的新趋势。未来各级监管部门有望进一步推出汽车消费领域的监督管理措施，促进汽车终端市场健康发展。

- **一周复盘:** 上周沪深300上涨3.31%，SW整车板块上涨7%，SW汽车零部件板块上涨3.12%，SW汽车服务板块上涨0.15%。WI新能源汽车指数上涨7.09%，WI智能汽车指数上涨1.49%。
- **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

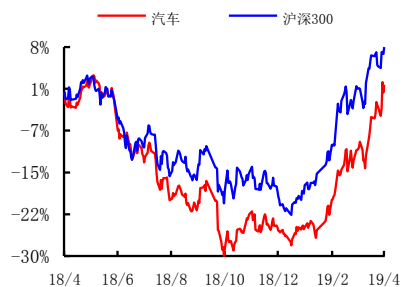
电话: 021-58351812

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)	21,908.94
流通市值(亿元)	19,882.72
行业市盈率 TTM	18.26
沪深300市盈率 TTM	13.5

相关研究

1. 汽车及新能源行业周报(0408-0414): 乘用车企主动推置换优惠,重卡迎史上最佳3月(2019-04-14)
2. 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)
3. 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)
4. 汽车行业: 补贴政策终落地,关注龙头与客车板块(2019-03-27)

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.....	3
图 6: 港股汽车板块重点公司涨跌幅.....	3
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)	4
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	8

1 一周动态点评

事件 1:

4月20日国家发改委今天召开例行发布会, 回应针对放开乘用车消费限制, 正在了解相关情况。

4月17日消息, 据财新网报道, 中国政府主管部门正在考虑放宽现有的汽车限购政策, 并网传国家发改委拟定了《进一步扩大汽车、家电、消费电子产品更新消费促进循环经济发展实施方案 2019-2020年》征求意见稿, 该征求意见稿提出破除乘用车消费升级制度障碍。严禁各地出台新的汽车限购规定, 已实施汽车限购的地方应加快由限制购买向引导使用转变, 根据路段拥堵情况合理设置拥堵区域, 细化交通管理措施, 科学引导车辆出行, 对拥堵区域外车牌核发不予限制。已实施限购的地方 2019年和 2020年车牌增量指标数量在 2018年的基础上分别增加 50%、100%, 取消对无车家庭购车的限制, 对小客车更新指标的申請不得设置数量限制。对此内容, 国家发改委表示, 正在了解相关情况, 所有政策的出台都是经过反复论证、充分征求有关方面意见。

意见稿主要指出 4 个方面问题: 1) 对已实施限购汽车的地方, 2019 年和 2020 年车牌增量指标数量在 2018 年基础上分别增加 50% 和 100%, 取消对无车家庭购车的限制, 对小客车更新指标的申請不得设置数量限制。对新能源汽车更新消费的支持, 各地不得对新能源汽车实施限行限购, 已实施的必须取消; 2) 针对新能源汽车的充电问题, 中央和地方财政要加大对充电等基础设施和配套运营服务的支持力度。支持地方和企业依托路灯和加油站等现有基础设施, 因地制宜提供充电服务; 3) 对于城市服务领域用车更新消费, 要主动推动公交、环卫、邮政、出租、通勤、城市物流等领域车辆升级换代, 新增和更新车辆原则上全部采用新能源汽车, 2020 年底前, 大气污染防治重点地区服务领域新能源汽车使用比例不低于 80%; 4) 要加快发展汽车租赁市场, 鼓励发展长租和短租多种租赁模式, 并加快新能源汽车在租赁领域的更新消费。

事件 2:

4月17日上午, 中国消费者协会在京举办“推动解决汽车消费维权难座谈会”, 聚焦汽车消费维权难, 邀请有关法律专家、律师参加, 就《家用汽车产品修理、更换、退货责任规定》的适用与完善、《乘用车新车售前检查服务指引(试行)》(以下简称 PDI 规则) 的问题与改进、汽车销售中的金融服务等费用收取、汽车消费者维权难的解决等问题进行了深入讨论。针对社会公众普遍关注的奔驰车漏油事件中汽车销售金融服务费的问题, 中国消费者协会有关负责人回应称, 汽车销售金融服务等应明码标价, 杜绝强制交易等违法行为。4月20日中国汽车流通协会专家律师武峰就“汽车经销商收取服务费”提出了具体建议, 从法律层面提示经销商在提供该类服务时如何才能做到依法合规。

根据协会统计显示, 2018 年所有汽车相关投诉中, 62.7% 的商品为乘用车, 其次是汽车零部件, 占比 26.2%, 两者合计占比近九成。2018 年全国消费者协会投诉与咨询信息系统共录入汽车产品(含零部件)投诉 19283 件。2018 年共受理汽车相关消费投诉 17773 件, 受理率为 92.17%; 有 1.77% 的消费投诉处于待受理状态, 有 6.06% 的投诉案件由于超出办理或管辖范围、撤回、当事人无法查询、证据不足等原因未受理。从受理投诉案件处理结果看, 有 67.8% 的投诉经调解后达成协议, 为消费者挽回经济损失 1.34 亿元。在需调解的案件中, 1 次调解成功率为 82.2%, 超九成案件可在两次内完成调解, 调解方式主要为当面调

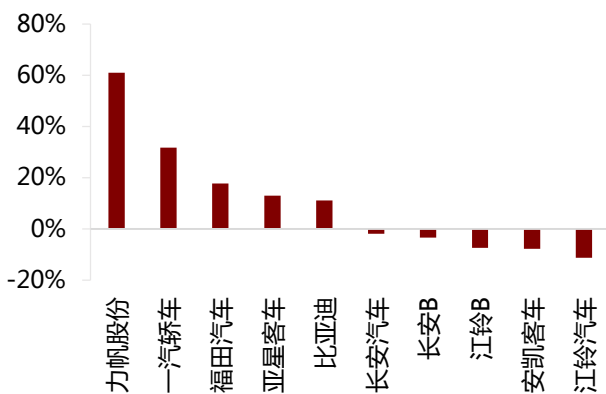
解和电话调解。从消费者投诉方式来看,通过电话、互网络、信函等方式进行投诉的比例分别为 52.9%、22.9%和 15.3%,三者占比合计超九成。与上年相比,通过互联网渠道投诉占比上升了 4.9 个百分点,而电话投诉的占比下降了 2.1 个百分点。从消费者投诉问题分类看,汽车相关投诉主要集中于售后服务、合同及质量问题,占比分别为 32.2%、20.7%和 20.0%,三类问题占比总和超七成。

中国消费者协会有关负责人指出,当前汽车消费维权难主要表现“消费者辨识难、消费者取证难、消费者鉴定难、消费者协商难、消费者投诉解决难”五大痛点。2018 年全国汽车保有量达 2.4 亿辆,汽车类消费投诉 1.7 万件,伴随国内汽车保有量和消费规模进入较高水平,汽车零售环节的消费问题的关注有望持续加强,这也从侧面反映了汽车消费升级过程中呈现出的新趋势。未来各级监管部门有望进一步推出汽车消费领域的监督管理措施,促进汽车终端市场健康发展。

2 一周复盘

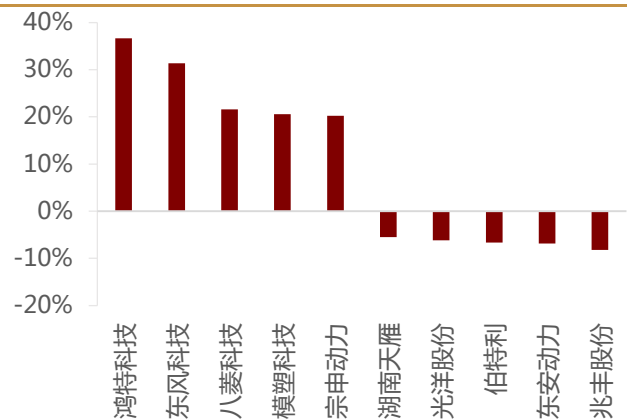
上周沪深 300 上涨 3.31%, SW 整车板块上涨 7%, SW 汽车零部件板块上涨 3.12%, SW 汽车服务板块上涨 0.15%。WI 新能源汽车指数上涨 7.09%, WI 智能汽车指数上涨 1.49%。

图 1: SW 整车板块涨跌幅前五个股



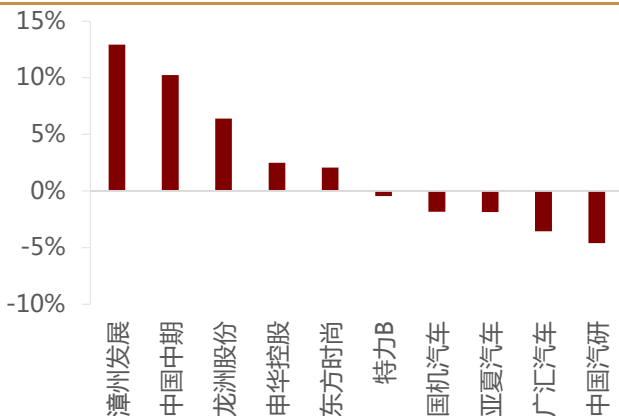
数据来源: wind, 西南证券整理

图 2: SW 汽车零部件板块涨跌幅前五个股



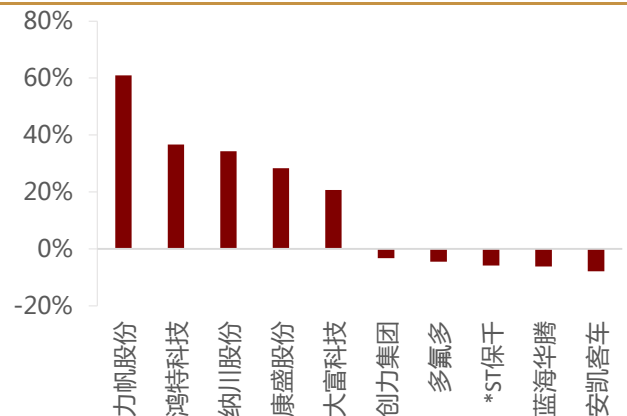
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: SW 汽车服务板块跌幅前五个股



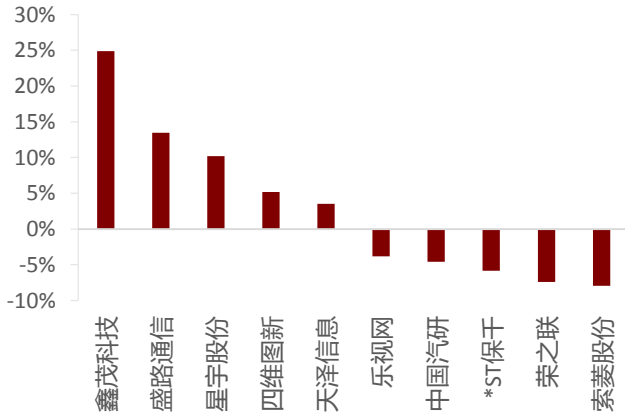
数据来源: wind, 西南证券整理

图 4: WI 新能源汽车板块跌幅前五个股



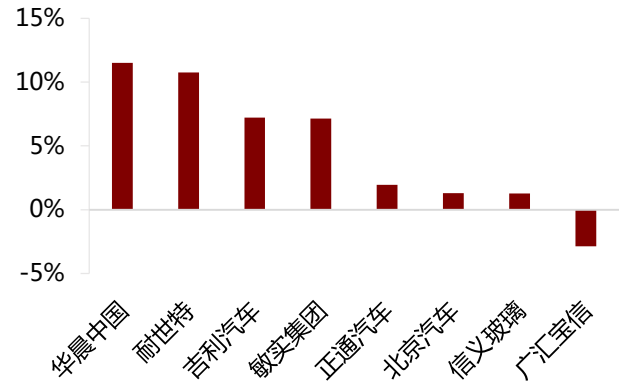
数据来源: wind, 西南证券整理

图 5: WI 智能汽车板块跌幅前五个股



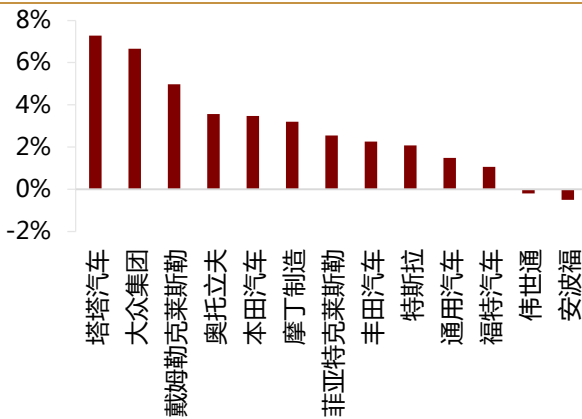
数据来源: wind, 西南证券整理

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

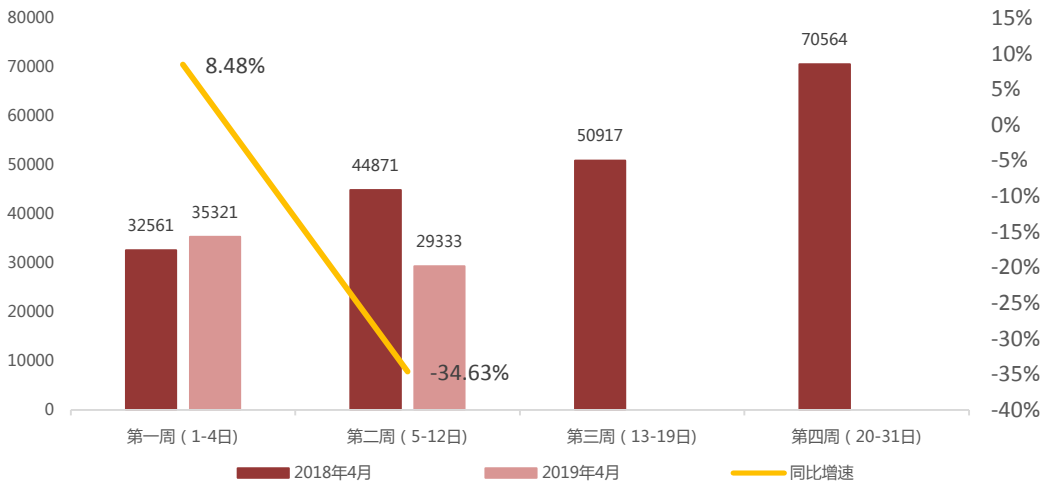
图 7: 海外汽车板块重点公司涨跌幅



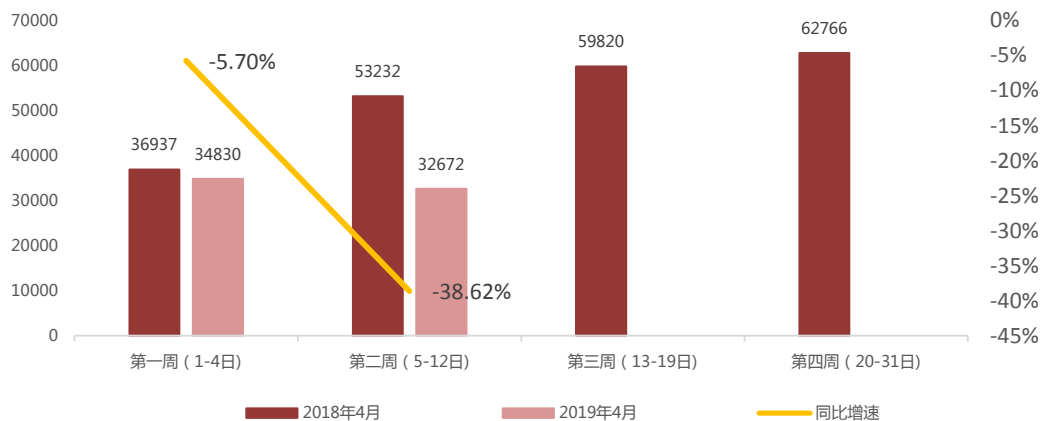
数据来源: wind, 西南证券整理

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、2.9 万台/日, 同比增速为 8.5%、-34.6%; 对应厂家批发销量为 3.5 万台/日、3.3 万台/日, 同比增速为 -5.7%、-38.6%。

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) 优步(Uber)的首次公开募股(IPO)文件显示,其所持滴滴出行(Didi Chuxing)股权在2018年底时价值79.5亿美元,间接显示了滴滴出行估值为516亿美元,而2017年底该公司估值为560亿美元。滴滴出行也是全球估值最高的网约车公司之一,但过去一年遭遇了各种挫折。优步拥有滴滴出行15.4%的股权;优步(Uber)接近与软银、丰田汽车和日本汽车零部件供应商Denso达成协议,旗下无人驾驶业务将获得合计10亿美元的投资,该业务的估值由此达到72.5亿美元。

(2) 德国检察官指控大众汽车前CEO马丁·文德恩(Martin Winterkorn)和其他四人犯有欺诈和其他罪行,罪名与该公司多年来在柴油排放测试中作弊有关。检察官表示,文德恩至少从2014年5月就知道了这种欺骗行为,但未能阻止它。这与文德恩在德国议会的证词相矛盾。文德恩在证词中说,他直到2015年9月美国调查人员宣布之前不久才知道这个问

题。文德恩几天后辞去了 CEO 一职。检察官表示，被告都是大众汽车的高层管理人员，他们参与了一场始于 2006 年的持续欺诈。

(3) 大众汽车(Volkswagen)计划从 2021 年开始为中国市场生产一款纯电动运动型车(SUV)，以挑战中国市场领头羊特斯拉汽车(Tesla)的 Model X。这款计划中的新 SUV 是大众汽车在中国积极增长策略的最新举措。大众汽车在上海展示 ID ROOMZZ 将有三排座位，续航里程可达 450 公里，这款概念车能够实现“L4 级自动驾驶”。大众汽车集团 CEO 迪斯(Herbert Diess)称，ID ROOMZZ 将成为大众在中国推出的旗舰电动汽车。

(4) 日本铃木公司(SUZUKI)12 日宣布，鉴于车辆检查中存在把制动力不足的刹车也判为合格等违规行为，将对约 200 万辆汽车实施召回(免费回收及修理)。召回对象包括主力微型车“Spacia”和贴牌生产(OEM)车辆在内总计 40 种车型。经过燃效和尾气抽检发现，从 2008 年 4 月到 2018 年 9 月，相当于约半数对象的总计 11070 辆汽车存在数据造假。铃木在 2016 年也曾曝出燃效测试违规。

(5) 本田公司(Honda)武汉市的新工厂已竣工并开始生产。投产的新工厂是本田与当地企业的合资公司“东风本田”的第三工厂。投资额为人民币 30 亿元，年产能 12 万辆。目前生产运动型多功能车(SUV)“CR-V”的燃油版与混合动力版(HV)。加上其他合资公司的生产据点，本田在华总产能达 125 万辆。本田也在考虑今后把武汉工厂生产的 HV 和电动汽车(EV)出口到欧洲市场。

(6) 舍弗勒(Schaeffler)太仓制造基地两挡电驱动桥实现量产。两挡平行轴式电驱动桥是舍弗勒针对 SUV 市场量身定制的一款电驱动产品，可应用在混动或插电混动以及纯电动车辆上，还可以实现电动四驱功能。由于采用了两挡设计，该电桥可以让驱动电机始终工作在高效区域，系统效率更高，可以使整车获得更长的纯电动续航里程(EV 模式)。目前，搭载该款电驱动桥的插电混动 SUV 车型长城 WEY P8 和长安 CS75 已经上市销售。

(7) 宝马集团(BMW)首款全尺寸豪华运动型多功能车(SAV)BMW X7 在中国上市，建议零售价 100 万元人民币起。BMW X7 轴距达到 3,105 毫米，提供三排七座和六座行政座椅布局供客户选择。BMW X7 上配备专业型驾驶辅助系统，包括解放双手低速跟车功能、变道辅助系统。搭载 BMW 直列 6 缸发动机，最大输出功率为 250 千瓦，百公里加速达到 6.1 秒。

(8) 上海国际车展 4 月 16 日拉开帷幕。大众旗下的奥迪 4 月 15 日发布了纯电动汽车概念车“AI:ME”。别克发布了首款纯电动汽车“Velite 6”。戴姆勒宣布将于 9 月底在中国销售纯电动 SUV“EQC”。丰田 16 日发布了纯电动款 SUV“C-HR”和“奕泽(IZOA)”。2020 年将首先在中国市场销售。这是丰田首次在中国推出自身品牌的纯电动汽车。

(9) 日本丰田汽车(Toyota Motor)已同意向中国奇点汽车(Singulato)出售电动汽车技术，这是该公司首次与中国电动汽车初创企业达成协议，将帮助这家刚起步的企业加快其一款迷你电动汽车的开发。作为回报，丰田将拥有奇点汽车在中国新配额制度下产生的新能源汽车积分的优先购买权。奇点汽车将得到使用丰田 eQ 电动车设计的许可，在上海汽车展上推出一款基于 eQ 技术的概念车；丰田(Toyota)和电装(DENSO)在上海国际车展上大力宣传混合动力车(HV)。两家公司认为，在纯电动汽车(EV)相继亮相的背景下，各国开始要求汽车企业使平均燃效达到一定水平以上，为应对眼前问题而采用混合动力车的企业将增加。中国和欧盟(EU)规定各公司在 1 年里销售的汽车的平均燃效要达到一定水平以上。由于对纯电动汽车的补贴今后将减少，廉价的混合动力车销售将超过此前的预期。

(10) 荷兰芯片制造商恩智浦半导体(NXP)4月17日表示已对中国自动驾驶科技公司鹰眼科技进行投资,以扩张中国汽车雷达市场的版图。恩智浦也与鹰眼科技签署一份合作协议,根据协议,鹰眼科技将供应其在77Ghz汽车雷达的专业技术。这项技术能让车辆辨识撞击情况,加强汽车的安全性。此外,鹰眼科技也将提供一个工程师团队以及南京东南大学的一个实验室设施。

(11) 日本电产(Nidec)16日宣布将收购欧姆龙旗下的汽车零部件子公司。收购额预计约为1000亿日元。日本电产将获得在控制系统和传感器领域具备优势的欧姆龙的技术人员,提高马达和传感器的竞争力。日本电产将在10月底之前取得欧姆龙汽车电子(OMRON Automotive Electronics)的全部股权。该公司从事马达控制系统和汽车传感器等业务;日本软银集团(SoftBank Group)、丰田汽车(Toyota Motor)和电装(Denso)19日正式宣布,将向美国网约车巨头优步科技(Uber Technologies)出资总计10亿美元。Uber表示,负责开发无人驾驶技术的先进技术集团(ATG)在此次融资中获得72.5亿美元估值。软银通过该公司的愿景基金投资3.33亿美元,丰田和电装将共同投资6.67亿美元。优步正在准备下个月IPO,计划融资大约100亿美元。

(12) 沃尔沃汽车(Volvo Cars)宣布与华为达成双方针对中国市场的战略合作,目标在其下一代智能车载互联系统中引入华为应用市场等“智能互联”服务,共同为中国消费者打造开放的车内智能服务平台和全场景智慧生活新体验。

(13) 长城汽车在2019上海车展全球首发P系列皮卡产品,包括商用皮卡、乘用皮卡和越野皮卡。三款车型基于全新P71平台打造,非承载底盘,搭载采埃孚8AT变速箱和多连杆后悬架。越野皮卡标配前中后三把差速锁,且配有涉水喉、绞盘、越野减震器、蠕行模式和掉头等多项专业越野配置,涉水深度达900毫米。商用皮卡为纯电动版本,并带有原厂自带的封闭式货箱,续航里程可达500公里,可实现2小时高效充电。P系列三款車型标志着长城将正式进军国际乘用皮卡市场。

(14) 日产汽车(Nissan Motor)当前财年将在全球减产15%。这家日本汽车制造商将放弃前董事长戈恩(Carlos Ghosn)支持的一项激进扩张计划,并将在截至2020年3月底的财年生产约460万辆汽车,这将是日产汽车九年来最低的年度总产量。今年早些时候,日产汽车已下调了营运利润预期。戈恩于去年11月被撤去董事长职务,目前因财务不当行为指控被关押在东京监狱。

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
远东传动	拟公开发行总额不超过89,370万元可转换公司债券,募投年产200万套高端驱动轴智能制造生产线项目
今飞凯达	全资子公司富源今飞收到电价补贴资金8,276,334.69元
兴民智通	与云海互联签署了《战略合作协议》,双方为更好的契合当前互联网行业大发展的形势和对数据中心作为互联网行业基础服务的实际需求,拟建立长期的战略合作关系,意在借助国家战略指引下智能网联汽车产业政策利好,展开互利共赢的深度合作
小康股份	公司已收到小康控股2018年度业绩承诺利润补偿款共计2,007.5万元
宗申动力	公司拟以自有资金向子公司宗申氢能公司增资5,000万元人民币
福田汽车	自2019年1月1日至今,公司共收到专项经费、专项支持基金、优化创新环境资金等共16笔政府补助,共计

公司名称	公告内容
	11,394,918.75 元
东安动力	参股公司东安汽发股东拟转让持有的东安汽发股权, 公司若行使优先受让权将构成重大资产重组
鹏翎股份	为促进“汽车流体管路”+“汽车密封部件”双主业协同发展, 公司全资孙公司重庆新华欧亚科技有限公司变更为重庆新欧密封件有限公司
比亚迪	自 2016 年 7 月 15 日非公开发行 A 股股票募集 143.7 亿元资金使用完毕并注销募集资金专户
德联集团	子公司与首汽租赁有限责任公司签订车辆维修服务合同
蓝黛传动	璧山高新技术产业开发区管理委员会对公司控股子公司黛信科技拨付产业发展专项资金计人民币 3,000 万元, 该资金专项用于黛信科技“触控显示一体化模组生产基地项目”的基础设施、房屋建筑物、设备等固定资产购置。
福田汽车	公司不会认可东方精工出具的《关于北京普莱德新能源电池科技有限公司 2018 年业绩承诺实现情况的专项审核报告》中计算的补偿金额, 公司将会采取法律等各种手段, 保护公司及国有资产利益
豪能股份	全资子公司收到麦格纳(欧洲) DCT300、DCT400 和 HDT400 项目结合齿提名信, 根据项目规划, DCT300 项目生命周期为 9 年, 将于 2019 年进入量产供货阶段; DCT400 和 HDT400 项目生命周期为 7 年, 将于 2021 年进入量产供货阶段。根据提名信供货量计算, 将为公司带来销售收入 7.68 亿元人民币
拓普集团	公司将原计划 2019 年 5 月实施的汽车智能刹车系统、汽车电子真空泵项目暂缓至 2022 年 5 月实施
东方时尚	控股子公司中标淄博市公安局交通警察支队场地驾驶技能考场和道路驾驶技能考场全车型考场租赁服务, 租期一年
兴民智通	与云海互联签署了《战略合作协议》, 双方为更好的契合当前互联网行业大发展的形势和对数据中心作为互联网行业基础服务的实际需求, 拟建立长期的战略合作关系, 意在借助国家战略指引下智能网联汽车产业政策利好, 展开互利共赢的深度合作
小康股份	公司已收到小康控股 2018 年度业绩承诺利润补偿款共计 2,007.5 万元
继峰股份	拟向继涵投资、上海并购基金、固信君瀛、润信格峰、绿脉程锦、力鼎凯得非公开发行可转换债券、股份及支付现金购买其持有的继峰投资 100% 股权, 同时拟向不超过十名符合条件的特定投资者非公开发行股份及可转换债券募集配套资金。本次募集资金总额不超过 79,800 万元
新朋股份	以自有资金出资 1,000 万元在上海市奉贤区投资设立上海新朋博亚汽车零部件有限公司完成工商登记
八菱科技	公司以现金支付的方式, 以 90,775.32 万元的价格关联交易收购弘润天源 51% 的股权。
龙洲股份	诉讼案件取得终审判决, 对手方上诉请求不能成立

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
正裕工业	2018 年公司实现营业收入 10.8 亿元, 同比增长 28.4%; 实现归母净利润 1 亿元, 同比增长 39.9%
浙江仙通	2018 年公司实现营业收入 7 亿元, 同比下降 3.8%; 实现归母净利润 1.2 亿元, 同比减少 28.1%
鹏翎股份	2018 年公司实现营业收入 14.6 亿元, 同比上升 27.6%; 实现归母净利润 1.2 亿元, 同比减少 0.8%
安凯客车	2018 年公司实现营业收入 31.5 亿元, 同比下降 42.3%; 归母净利润亏损 8.9 亿元
兆丰股份	2018 年公司实现营业收入 5 亿元, 同比下降 18.3%; 实现归母净利润 2 亿元, 同比减少 4.4%
东方时尚	2018 年公司实现营业收入 10.5 亿元, 同比减少 10.4%; 实现归母净利润 2.2 亿元, 同比减少 5%; 2019 年 1 季度实现营业收入 2 亿元, 同比减少 5.7%; 实现归母净利润 0.3 亿元, 同比增长 108.3%;
常青股份	2018 年公司实现营业收入 29.2 亿元, 同比增长 17.1%; 实现归母净利润 0.8 亿元, 同比减少 38.5%
威帝股份	2018 年公司实现营业收入 8.5 亿元, 同比增长 37%; 实现归母净利润 0.7 亿元, 同比减少 5.1%
豪能股份	2018 年公司实现营业收入 9.3 亿元, 同比增长 10.4%; 实现归母净利润 1.6 亿元, 同比增长 7.4%
星宇股份	2019 年 1 季度实现营业收入 14.2 亿元, 同比增长 21.2%; 实现归母净利润 1.7 亿元, 同比增长 30.2%;

公司名称	公告内容
长春一东	2018年公司实现营业收入8.9亿元,同比增长15.5%;实现归母净利润0.4亿元,同比增长99.1%;2019年1季度实现营业收入2.2亿元,同比减少11.7%;实现归母净利润565万元,同比减少60.6%;
骆驼股份	2019年1季度实现营业收入22.6亿元,同比增长14.9%;实现归母净利润1.6亿元,同比增长26%;
威帝股份	2019年1季度实现营业收入0.3亿元,同比减少11.4%;实现归母净利润0.1亿元,同比减少33.8%;
东方时尚	2018年公司实现营业收入10.5亿元,同比减少10.4%;实现归母净利润2.2亿元,同比减少5%;2019年1季度实现营业收入2亿元,同比减少5.7%;实现归母净利润0.3亿元,同比增长108.3%;
特尔佳	2018年公司实现营业收入1.2亿元,同比增长4.8%;实现归母净利润106万元,同比减少90%;2019年1季度实现营业收入0.2亿元,同比减少7.4%;归母净利润亏损275万元
江淮汽车	2019年1季度预计归母净利润同比减少1.4亿元,同比减少69%;公司本次业绩预减主要是由于非经常性损益政府补助减少所致,影响金额为3.25亿元左右;扣除非经常性损益事项后,公司业绩预计增加1.2亿元左右,同比增加79%
上海凤凰	2018年公司实现营业收入7.6亿元,同比下降46.7%;实现归母净利润0.2亿元,同比减少73.7%;2019年1季度实现营业收入2.6亿元,同比增长58.8%;归母净利润514万元,同比增长1.1%
双环传动	2018年公司实现营业收入31.5亿元,同比增长19.4%;实现归母净利润2亿元,同比减少19.5%
龙蟠科技	2018年公司实现营业收入15亿元,同比增长15.4%;实现归母净利润0.8亿元,同比减少11.4%;2019年1季度实现营业收入4.4亿元,同比增长26.4%;实现归母净利润0.4亿元,同比增长26.3%
万通智控	2018年公司实现营业收入3.1亿元,同比下降2.1%;实现归母净利润0.3亿元,同比减少8.1%
深中华A	2018年公司实现营业收入1.2亿元,同比下降12.8%;归母净利润亏损159万元
漳州发展	2018年公司实现营业收入30.7亿元,同比上升12%;实现归母净利润0.9亿元,同比上升8.3%

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
力帆股份	3月份生产摩托车发动机12.1万台,累计同比下降33.1%;销售摩托车发动机10.6万台,累计同比下降43.4%

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。

本报告及附录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”，且不得对本报告及附录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及附录的，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