

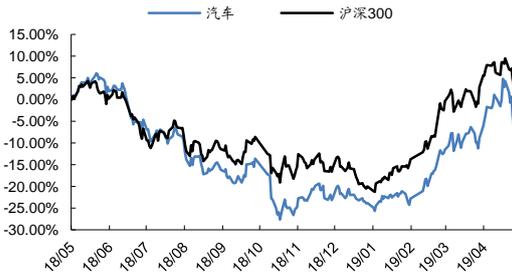
研究所

证券分析师: 周绍倩 S0350516070001
021-60338122 zhousq01@ghzq.com.cn
联系人: 王炎太 S0350118050031
021-60338173 wangyt01@ghzq.com.cn

零售及批发销量尚待回暖

——汽车行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车	4.1	19.1	-6.3
沪深300	3.9	22.1	3.5

相关报告

- 《汽车行业周报: 上海车展开幕, 车市关注度提升》——2019-04-21
- 《汽车行业周报: 3月汽车销量降幅收窄, 静待行业复苏》——2019-04-14
- 《汽车行业周报: 商务部表示将多措并举推动提振汽车消费》——2019-04-08
- 《汽车行业周报: 汽车行业二季度开启销量增速修复》——2019-04-01
- 《汽车行业事件点评报告: 新能源汽车财政补贴政策落地》——2019-03-27

投资要点:

- **本周观点更新:** 根据乘联会数据, 4月第3周日均零售销量3.7万台, 同比减少27%, 全月累计日均零售销量3.4万台, 同比减少25; 第3周日均批发销量3.9万辆, 同比减少35%, 全月累计日均批发销量3.5万台, 同比减少32%。零售端, 4月前三周-25%的增速环比3月同期-19%的增速有所下降, 整体表现偏弱; 批发端, 收增值税下调影响, 3月提早提车给4月渠道的增长带来一定影响, 整体也是偏弱。随着下半年的临近, 基数压力不断减弱, 再结合政策端对于汽车消费的促进, 车市回暖的大趋势仍在。更长周期维度看, 汽车行业成长属性减弱周期属性增强, 十年前高速增长的汽车销量将转化为未来十年的替换需求, 2019年是上升周期的起点, 维持行业“推荐”评级。
- **本周重点推荐个股及逻辑:** 重点推荐长城汽车, 长安汽车, 福田汽车。
- **汽车及汽车零部件行业行情:** 本周, 二级市场各板块普遍下跌, 上证综指下跌5.64%, 沪深300下跌5.61%。汽车行业下跌9.88%, 跑输上证综指和沪深300。其中, 商用载客车子行业指数下跌6.90%, 商用载货车子行业指数下跌7.42%, 汽车销售与服务子行业指数下跌9.27%, 汽车零部件子行业指数下跌10.02%, 乘用车子行业指数下跌10.61%。
- **风险提示:** 宏观经济持续下行, 行业技术进步不达预期, 政策落地不达预期, 公司相关项目推进不达预期的风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-04-28 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000625.SZ	长安汽车	8.7	1.49	0.14	0.27	5.85	62.14	32.22	买入
000887.SZ	中鼎股份	11.7	0.91	1.01	1.15	12.86	11.58	10.17	买入
002048.SZ	宁波华翔	13.02	1.27	1.17	1.41	10.21	11.13	9.23	买入
002050.SZ	三花智控	15.74	0.58	0.65	0.78	27.14	24.22	20.18	增持
002434.SZ	万里扬	7.66	0.63	0.78	1.05	12.16	9.82	7.3	买入
002594.SZ	比亚迪	55.36	1.49	1.02	1.37	37.14	54.27	40.41	增持
300258.SZ	精锻科技	13.08	0.62	0.72	0.86	21.1	18.17	15.21	增持
300473.SZ	德尔股份	35.91	1.25	2.14	2.85	28.73	16.78	12.6	买入
600104.SH	上汽集团	26.58	2.95	3.2	3.46	9.01	8.31	7.68	增持
600114.SH	东睦股份	7.37	0.69	0.61	0.7	10.68	12.08	10.53	买入
600166.SH	福田汽车	2.94	0.02	-0.49	0.02	147.0	-6.0	147.0	买入
600297.SH	广汇汽车	5.08	0.48	0.6	0.75	10.58	8.47	6.77	买入
600660.SH	福耀玻璃	25.34	1.26	1.49	1.71	20.11	17.01	14.82	增持
600699.SH	均胜电子	27.45	0.42	1.41	1.52	65.36	19.47	18.06	增持
601633.SH	长城汽车	9.41	0.55	0.57	0.67	17.08	16.51	14.04	买入
601689.SH	拓普集团	17.93	1.01	1.04	1.17	17.68	17.24	15.32	增持
601799.SH	星宇股份	71.64	1.7	2.2	2.93	42.14	32.56	24.45	买入
603305.SH	旭升股份	26.97	0.55	0.73	1.04	48.64	36.95	25.93	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

内容目录

1、 本周汽车及零部件行业行情回顾	5
1.1、 板块整体分析	5
1.2、 板块估值分析	7
1.3、 行业个股重要公告	8
2、 本周汽车及零部件行业重要资讯	24
2.1、 乘用车子行业	24
2.2、 商用车子行业	26
2.3、 零部件子行业	27
2.4、 汽车销售与服务子行业	28
3、 本周观点更新	29
4、 本周重点推荐个股及逻辑	30
5、 风险提示	30

图表目录

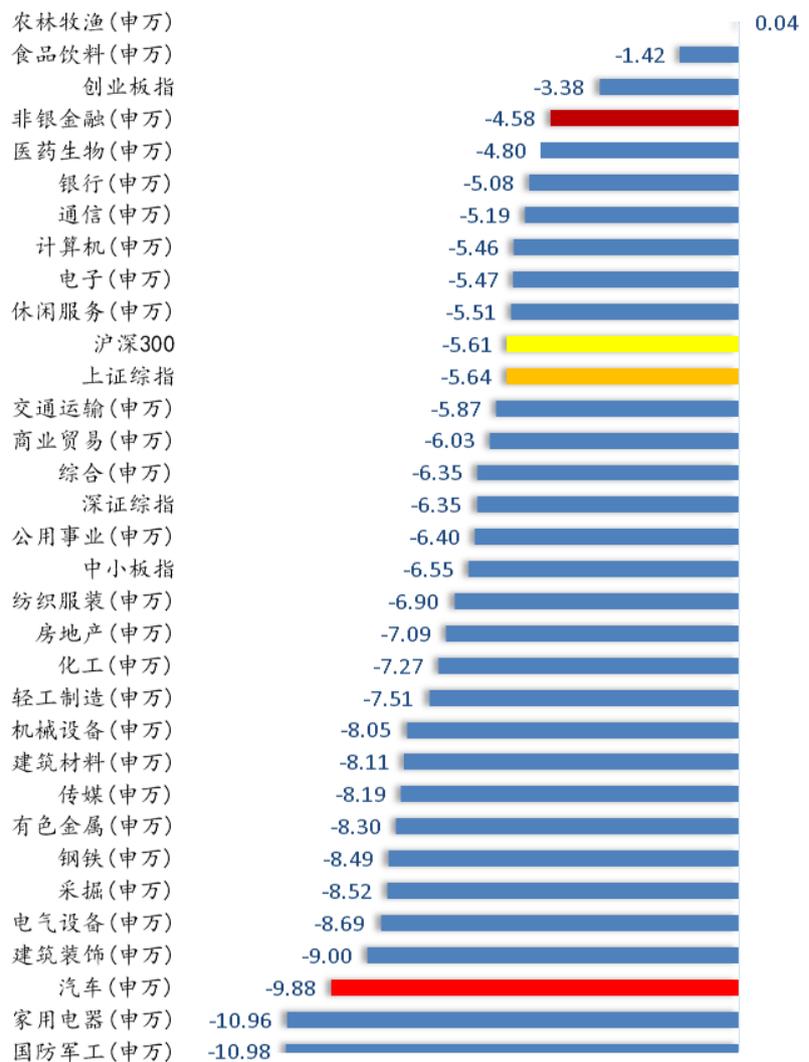
图 1: 本周 (2019.4.22-2019.4.26) 各行业市场表现.....	5
图 2: 本周 (2019.4.22-2019.4.26) 汽车子板块市场表现.....	6
图 3: 一年以来各周成交量 (亿股).....	6
图 4: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/E.....	7
图 5: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/S.....	7
图 6: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/B.....	8
图 7: 东睦股份 2019 年第一季度报告.....	12
图 8: 新坐标 2019 年第一季度报告.....	12
图 9: 福达股份 2019 年第一季度报告.....	13
图 10: 万丰奥威 2019 年第一季度报告.....	13
图 11: 均胜电子 2019 年第一季度报告.....	14
图 12: 广东鸿图 2019 年第一季度报告.....	14
图 13: 精锻科技 2019 年第一季度报告.....	15
图 14: 天润曲轴 2019 年第一季度报告.....	15
图 15: 远东传动 2019 年第一季度报告.....	16
图 16: 江铃汽车 2019 年第一季度报告.....	16
图 17: 多伦科技 2019 年第一季度报告.....	17
图 18: 德尔股份 2019 年第一季度报告.....	17
图 19: 兴民智通 2019 年第一季度报告.....	18
图 20: 华域汽车 2019 年第一季度报告.....	18
图 21: 中国重汽 2019 年第一季度报告.....	19
图 22: 宁波华翔 2019 年第一季度报告.....	19
图 23: 拓普集团 2019 年第一季度报告.....	20
图 24: 西泵股份 2019 年第一季度报告.....	20
图 25: 万里扬 2019 年第一季度报告.....	21
图 26: 天成自控 2019 年第一季度报告.....	21
图 27: 宇通客车 2019 年第一季度报告.....	22
图 28: 中通客车 2019 年第一季度报告.....	22

1、本周汽车及零部件行业行情回顾

1.1、板块整体分析

本周，二级市场各板块普遍下跌，上证综指下跌 5.64%，沪深 300 下跌 5.61%。汽车行业下跌 9.88%，跑输上证综指和沪深 300。其中，商用载客车子行业指数下跌 6.90%，商用载货车子行业指数下跌 7.42%，汽车销售与服务子行业指数下跌 9.27%，汽车零部件子行业指数下跌 10.02%，乘用车子行业指数下跌 10.61%。

图 1：本周（2019.4.22-2019.4.26）各行业市场表现



资料来源：Wind，国海证券研究所

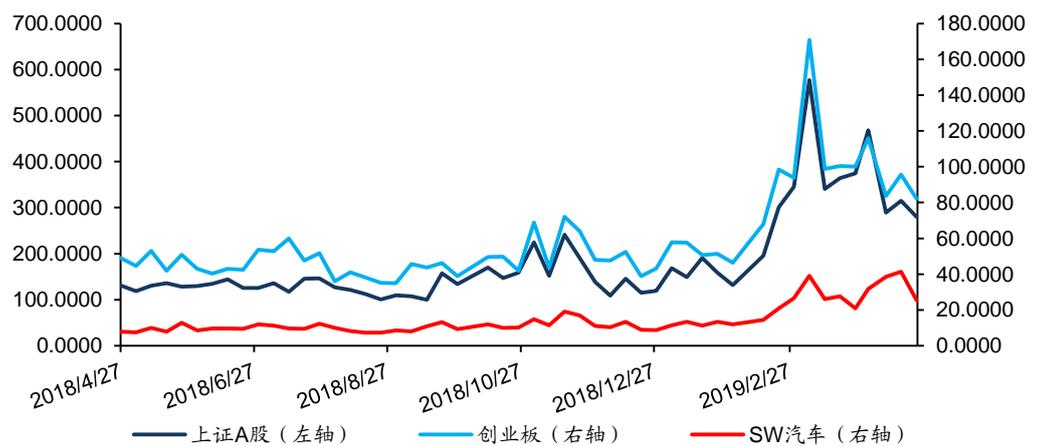
图 2: 本周 (2019.4.22-2019.4.26) 汽车子板块市场表现



资料来源: Wind, 国海证券研究所

一年以来,从成交量上来看,上证板块和创业板呈震荡趋势,汽车及零部件板块呈保持平稳;今年以来,上证、创业板板块成交量均呈上升态势,汽车及零部件板块呈小幅上升趋势。

图 3: 一年以来各周成交量 (亿股)

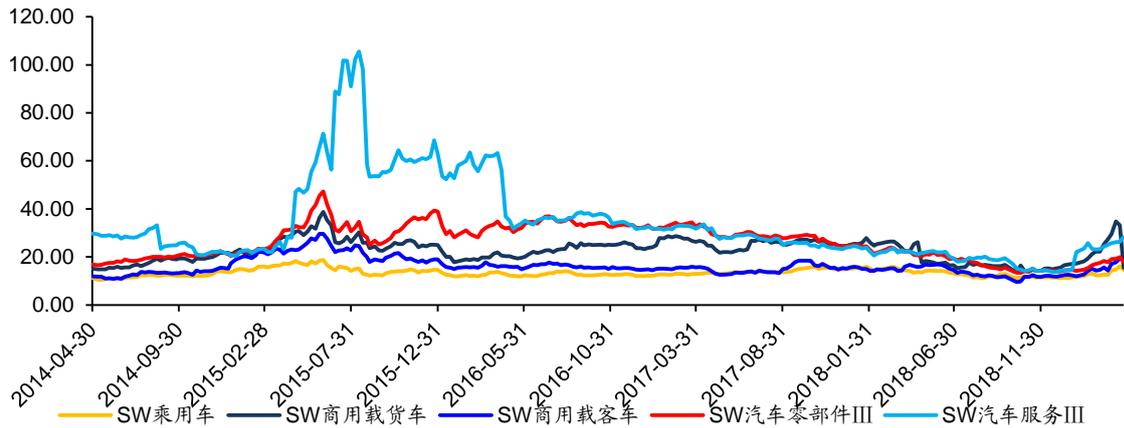


资料来源: Wind, 国海证券研究所

1.2、板块估值分析

从近五年的 P/E 来看，乘用车子行业、商用载客车子行业一直较为平稳向上，目前的估值水平属于合理区间；商用车载货车子行业由于行业景气度较高，估值处于近五年的高位；汽车零部件子行业估值水平快速提升并接近 2015 年前平均估值水平的 1.4 倍左右；汽车销售及服务子行业的估值屡次出现大幅震荡，目前估值水平趋于平稳。

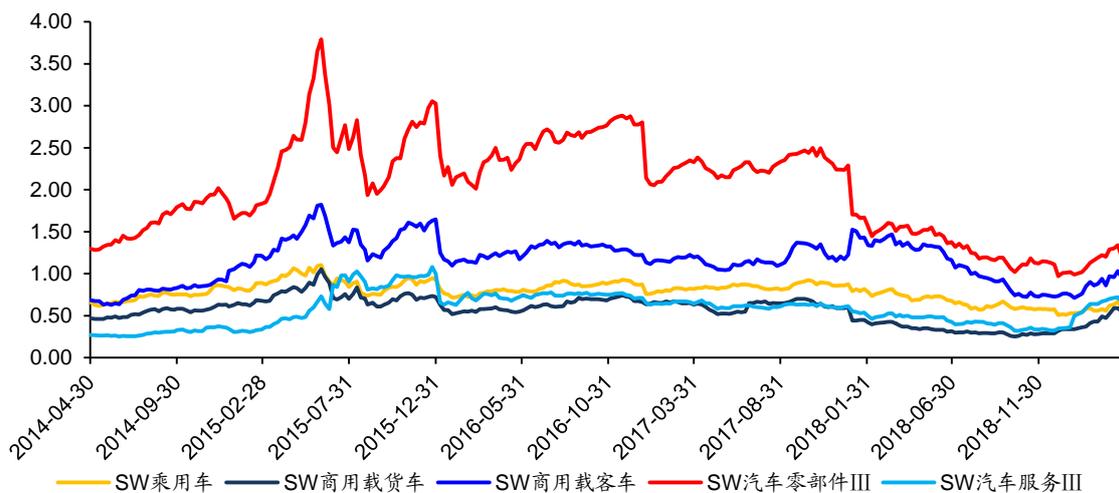
图 4：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/E



资料来源：Wind，国海证券研究所

从近五年的 P/S 来看，乘用车和商用载货车子行业已进入历史合理估值区间；商用载客车子行业受新能源车政策促进作用下，估值自 2015 年初以来便有明显提升；汽车零部件子行业在汽车电动化和智能化预期下，估值水平达到其他子行业的 2 倍以上；汽车销售及服务子行业在收入结构变化的影响下，估值水平大幅高于 2015 年前的水平。

图 5：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/S

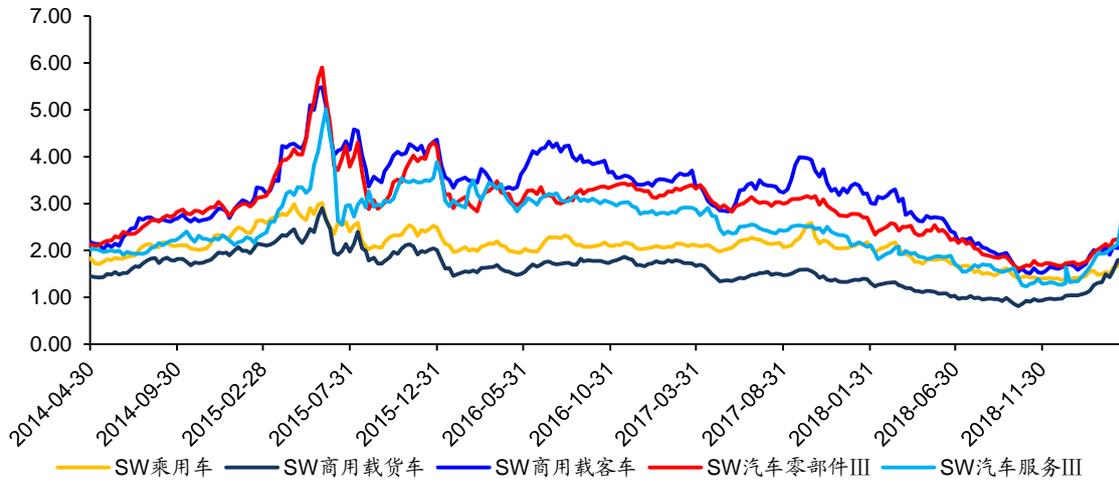


资料来源：Wind，国海证券研究所

从近五年的 P/B 来看，乘用车、商用载客车和汽车销售及服务子行业处于历史合理估值区间；商用载客车子行业估值从 2016 年中的高点有所回落，但估值水

平均处于高位；汽车零部件子行业在汽车电动化和智能化预期下，年初以来估值提升较快并保持在高位。

图 6: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/B



资料来源: Wind, 国海证券研究所

1.3、行业个股重要公告

中通客车（000957）2018 年度报告

报告期内,公司全年累计实现客车销售 13083 辆,同比下降 38.28%; 实现收入 60.79 亿元,同比下降 22.58%; 实现净利润 3657.13 万元,同比下降 80.87%。净利润下降的主要原因是, 2018 年国家新能源补贴标准进一步下降, 公司新能源客车的盈利水平受到了较大影响。

威孚高科（000581）2018 年度报告

报告期内,公司实现营业收入 87.22 亿元,同比下降 3.28%; 实现利润总额 26.02 亿元,同比下降 8.06%; 总资产为 208.92 亿元,同比增长 3.27%; 归属于母公司的所有者权益为 159.14 亿元,同比增长 7.27%。

东睦股份（600114）2018 年度报告

报告期内,公司营业收入 191,817.64 万元,同比增长 7.59%, 其中主营业务收入 189,527.43 万元,同比增长 7.34%, 营业利润 38,805.21 万元,同比增长 16.29%, 归属于上市公司股东的净利润 32,796.96 万元,同比增加 9.29%, 产品(包括软磁材料)销售 5.74 万吨,同比增长 6.85%。

凯众股份（603037）2018 年度报告

在国内乘用车市场出现销量负增长的情况下,公司经营稳中有增, 2018 年度公司实现营业收入 5.49 亿元,比上年同期增长了 21.97%, 2018 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.27 亿元,比上年同期增长 11.53%。净利润增速低于销售收入增速,主要原因是 2018 年摊销限制性股票费用 1522.25 万元,影响净利润增长约 13 个百分点。

万里扬（002434）2018 年度报告

2018 年度,公司实现营业收入 437,075.14 万元,较上年同期下降 13.11%; 实现营业利润 42,454.85 万元,较上年同期下降 45.95%; 利润总额 42,368.35 万元,较上年同期下降 45.98%; 归属于上市公司股东的净利润 35,160.94 万元,较上年同期下降 45.33%。

新坐标（603040）2018 年度报告

2018 年度，公司实现营业收入 30,085.46 万元，较上年同期增长 11.11%，实现净利润 10,383.37 万元。在 2018 年汽车行业产销同比均呈小幅下降的背景下，公司仍保持一定的销售增长。

今飞凯达（002863）2018 年度报告

报告期内，公司实现营业收入 287,799.9 万元，同比增加 29,770.43 万元，增幅 11.54%，公司实现净利润 6,571.15 万元，同比增加 230.82 万元，增幅 3.64%，实现归属于上市公司股东的净利润 6,467.56 万元，同比增加 379.92 万元，增幅 6.24%。

中鼎股份（000887）2018 年度报告

2018 年，虽然面临汽车行业不景气的困境，在公司全体员工的共同努力下，实现营业收入 123.68 亿元，同比增长 5.08%；归属于上市公司股东的净利润 11.16 亿元，与去年比基本持平；公司继续跻身“全球非轮胎橡胶制品行业 50 强”，名列第 13 位，国内第 1。

广东鸿图（002101）2018 年度报告

2018 年，公司实现营业收入 606,010.25 万元，同比增长 21.14%；实现利润总额 46,435.67 万元，同比增长 20.65%；实现归属于上市公司股东的净利润 33,654.01 万元，同比增长 15.51%。

奥联电子（300585）2018 年度报告

报告期，公司实现营业总收入为 348,918,831.62 元，较去年同期下降 11.65%；实现利润总额 49,500,062.23 元，较去年同期下降 27.24%；归属于上市公司股东的净利润为 44596182.14 元，较去年同期下降 24.22%。

精锻科技（300258）2018 年度报告

报告期内，公司实现营业收入 126,542.75 万元，同比增长 12.10%；营业利润 30,050.05 万元，同比增长 1.50%；利润总额 30,405.67 万元，同比增长 2.73%；净利润 25,868.47 万元，同比增长 3.34%。

宁波华翔（002048）2018 年度报告

2018 年公司实现主营业务收入 149.27 亿元,与去年营业收入相比增长 0.81%;实现净利润 7.32 亿元,比上年同期下降了 8.33%;每股收益为 1.17 元,净资产收益率 8.87%,公司总资产 162.62 亿元,净资产 81.12 亿元,每股净资产 12.95 元。

兴民智通（002355）2018 年度报告

报告期内,公司实现营业收入 188,969.18 万元,同比增加 1.15%,其中主营业务收入 167,751.04 万元,同比增加 0.44%,占全部营业收入的 88.77%,受下游客户市场需求增加等影响,公司钢制车轮业务保持稳定增长,从而使公司整体营业收入基本保持稳定。实现归属于上市公司股东的净利润为-26,014.92 万元,同比减少 518.47%,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-27,136.99 万元,同比减少 615.73%,公司业绩同比下降幅度很大,主要由于存货以及九五智驾商誉计提减值等所致。

铁龙股份（603926）2018 年度报告

2018 年度,公司实现营业收入 9.66 亿元,同比增长 13.40%,实现归属于上市公司股东净利润 0.83 亿元,受原材料成本上升、股权激励成本摊销等影响,归属于上市公司股东净利润与上年同期相比略有下浮。

西泵股份（002536）2018 年度报告

全年公司实现营业收入 282,056.91 万元,同比增长 5.80%;实现归属于母公司的净利润 24,539.21 万元,同比增长 1.59%。

岱美股份（603730）2018 年度报告

报告期内,公司实现营业总收入 427,337.92 万元,比上年增长 31.61%;实现利润总额 62,433.87 万元,比上年减少 10.44%;实现归属于母公司股东净利润 55,812.55 万元,比上年减少 4.07%,实现扣除非经常性损益后归属于母公司净利润 52,883.91 万元,比上年减少 4.35%。

福田汽车（600166）2018 年度报告

截至 2018 年 12 月 31 日，资产总额 5,890,988.14 万元，同比下降 5.62%；营业收入 4,105,380.51 万元，同比下降 20.61%；利润总额-370,573.22 万元，同比减少 7,926.88%；归属于上市公司股东的净利润-357,458.49 万元，同比减少 3,293.73%；归属于上市公司股东的净资产 1,518,036.86 万元，同比减少 19.91%。

东睦股份（600114）2019 年第一季度报告

图 7：东睦股份 2019 年第一季度报告

单位：元 币种：人民币

项目	本报告期末	上年度末		本报告期末比上年度末增减 (%)
		调整后	调整前	
总资产	3,426,784,874.71	3,436,059,478.05	3,436,059,478.05	-0.27
归属于上市公司股东的净资产	2,709,960,557.50	2,700,696,684.60	2,700,696,684.60	0.34
	年初至报告期末	上年初至上年报告期末		比上年同期增减 (%)
		调整后	调整前	
经营活动产生的现金流量净额	83,508,306.50	45,655,607.77	42,655,607.77	82.91
	年初至报告期末	上年初至上年报告期末		比上年同期增减 (%)
		调整后	调整前	
营业收入	432,106,591.79	531,551,865.37	531,551,865.37	-18.71
归属于上市公司股东的净利润	22,779,830.79	76,357,650.83	76,357,650.83	-70.17
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	20,687,609.94	75,073,310.63	75,073,310.63	-72.44
加权平均净资产收益率 (%)	0.84	2.93	2.93	减少 2.09 个百分点
基本每股收益 (元/股)	0.04	0.12	0.12	-66.67
稀释每股收益 (元/股)	0.04	0.12	0.12	-66.67

资料来源：东睦股份公司公告，国海证券研究所

新坐标（603040）2019 年第一季度报告

图 8：新坐标 2019 年第一季度报告

单位：元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	788,274,916.99	774,630,623.30	1.76
归属于上市公司股东的净资产	706,762,925.29	678,818,723.09	4.12
	年初至报告期末	年初至上年报告期末	比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	22,846,974.07	12,879,347.36	77.39
	年初至报告期末	年初至上年报告期末	比上年同期增减(%)
营业收入	79,675,012.96	69,881,382.00	14.01
归属于上市公司股东的净利润	27,772,081.15	26,251,337.43	5.79
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	25,235,747.92	24,453,634.00	3.20
加权平均净资产收益率(%)	4.01	4.40	减少0.39个百分点
基本每股收益(元/股)	0.35	0.43	-18.60
稀释每股收益(元/股)	0.35	0.43	-18.60

资料来源：新坐标公司公告，国海证券研究所

福达股份(603166)2019年第一季度报告

图9：福达股份2019年第一季度报告

单位：元币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	3,334,187,976.60	3,204,856,713.32	4.04
归属于上市公司股东的净资产	2,153,865,645.75	2,106,243,450.84	2.26
	年初至报告期末	年初至上年报告期末	比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	95,431,318.23	115,938,736.96	-17.69
	年初至报告期末	年初至上年报告期末	比上年同期增减(%)
营业收入	383,343,468.63	379,230,586.68	1.08
归属于上市公司股东的净利润	46,222,094.91	38,644,802.33	19.61
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	30,847,855.26	31,310,350.53	-1.48
加权平均净资产收益率(%)	2.17	1.82	增加0.35个百分点
基本每股收益(元/股)	0.077	0.065	18.46
稀释每股收益(元/股)	0.077	0.065	18.46

资料来源：福达股份公司公告，国海证券研究所

万丰奥威(002085)2019年第一季度报告

图10：万丰奥威2019年第一季度报告

	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业收入(元)	2,455,796,269.59	2,581,101,239.91	-4.85%
归属于上市公司股东的净利润(元)	203,044,549.50	225,500,493.48	-9.96%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	166,582,217.10	204,090,075.80	-18.38%
经营活动产生的现金流量净额(元)	66,642,301.81	235,589,044.40	-71.71%
基本每股收益(元/股)	0.09	0.10	-10.00%
稀释每股收益(元/股)	0.09	0.10	-10.00%
加权平均净资产收益率	3.16%	3.68%	-0.52%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减
总资产(元)	13,682,355,031.71	13,392,895,948.68	2.16%
归属于上市公司股东的净资产(元)	6,428,519,475.50	6,330,544,402.36	1.55%

资料来源：万丰奥威公司公告，国海证券研究所

均胜电子(600699)2019年第一季度报告

图 11: 均胜电子 2019 年第一季度报告

单位：元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	57,896,331,120.04	59,320,183,424.06	-2.40
归属于上市公司股东的净资产	12,606,727,830.64	12,438,093,709.47	1.36
	年初至报告期末	年初至上年报告期末	比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	190,883,581.04	-102,650,974.44	285.95
	年初至报告期末	年初至上年报告期末	比上年同期增减(%)
营业收入	15,431,056,132.56	6,984,880,892.07	120.92
归属于上市公司股东的净利润	277,604,784.99	31,102,804.31	792.54
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	290,346,672.62	12,023,539.18	2,314.82
加权平均净资产收益率(%)	2.22	0.25	增加 1.96 个百分点
基本每股收益(元/股)	0.32	0.03	966.67
稀释每股收益(元/股)	0.32	0.03	966.67

资料来源：均胜电子公司公告，国海证券研究所

广东鸿图(002101)2019年第一季度报告

图 12: 广东鸿图 2019 年第一季度报告

	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业收入（元）	1,292,998,983.33	1,321,048,172.30	-2.12%
归属于上市公司股东的净利润（元）	46,581,873.52	54,601,592.20	-14.69%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	45,506,791.13	51,395,308.10	-11.46%
经营活动产生的现金流量净额（元）	119,450,309.75	17,679,855.98	575.63%
基本每股收益（元/股）	0.0879	0.1033	-14.91%
稀释每股收益（元/股）	0.0875	0.1033	-15.30%
加权平均净资产收益率	1.01%	1.25%	-0.24%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减
总资产（元）	8,384,308,816.86	8,488,879,586.90	-1.23%
归属于上市公司股东的净资产（元）	4,620,280,689.03	4,575,537,067.17	0.98%

资料来源：广东鸿图公司公告，国海证券研究所

精锻科技（300258）2019年第一季度报告

图 13：精锻科技 2019 年第一季度报告

	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业总收入（元）	314,160,268.89	323,250,701.54	-2.81%
归属于上市公司股东的净利润（元）	65,953,018.09	66,138,721.28	-0.28%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	62,460,254.45	64,547,674.80	-3.23%
经营活动产生的现金流量净额（元）	114,197,624.74	61,646,029.05	85.25%
基本每股收益（元/股）	0.1628	0.1633	-0.28%
稀释每股收益（元/股）	0.1628	0.1633	-0.28%
加权平均净资产收益率	3.45%	3.89%	-0.44%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减
总资产（元）	2,932,304,450.55	2,784,951,388.40	5.29%
归属于上市公司股东的净资产（元）	1,941,476,203.54	1,876,906,615.45	3.49%

资料来源：精锻科技公司公告，国海证券研究所

天润曲轴（002283）2019年第一季度报告

图 14：天润曲轴 2019 年第一季度报告

	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业收入（元）	1,014,890,518.54	880,321,377.68	15.29%
归属于上市公司股东的净利润（元）	93,029,187.24	84,536,531.53	10.05%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	99,650,869.07	92,121,519.37	8.17%
经营活动产生的现金流量净额（元）	241,831,729.16	55,142,750.97	338.56%
基本每股收益（元/股）	0.08	0.08	0.00%
稀释每股收益（元/股）	0.08	0.07	14.29%
加权平均净资产收益率	2.18%	2.14%	0.04%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减
总资产（元）	6,871,865,497.02	6,394,059,726.09	7.47%
归属于上市公司股东的净资产（元）	4,324,866,765.39	4,225,069,688.71	2.36%

资料来源：天润曲轴公司公告，国海证券研究所

远东传动（002406）2019年第一季度报告

图 15：远东传动 2019 年第一季度报告

	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业收入（元）	467,762,836.66	365,843,872.26	27.86%
归属于上市公司股东的净利润（元）	64,722,167.18	45,314,130.61	42.83%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	54,044,165.41	42,334,696.27	27.66%
经营活动产生的现金流量净额（元）	99,477,543.21	19,443,777.36	411.62%
基本每股收益（元/股）	0.12	0.08	50.00%
稀释每股收益（元/股）	0.12	0.08	50.00%
加权平均净资产收益率	2.62%	1.91%	0.71%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减
总资产（元）	2,968,891,715.08	2,805,928,653.39	5.81%
归属于上市公司股东的净资产（元）	2,475,643,086.40	2,438,970,919.22	1.50%

资料来源：远东传动公司公告，国海证券研究所

江铃汽车（000550）2019年第一季度报告

图 16：江铃汽车 2019 年第一季度报告

	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业收入（元）	6,506,385,533.00	6,481,073,238.00	0.39%
归属于上市公司股东的净利润（元）	25,158,175.00	153,606,234.00	-83.62%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	-70,486,303.00	71,898,849.00	-198.04%
经营活动产生的现金流量净额（元）	-191,280,537.00	-1,397,216,801.00	86.31%
基本每股收益（元/股）	0.03	0.18	-83.62%
稀释每股收益（元/股）	0.03	0.18	-83.62%
加权平均净资产收益率	0.24%	1.21%	-0.97%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减
总资产（元）	22,161,203,112.00	23,396,529,475.00	-5.28%
归属于上市公司股东的净资产（元）	10,409,655,688.00	10,384,497,513.00	0.24%

资料来源：江铃汽车公司公告，国海证券研究所

多伦科技（603528）2019年第一季度报告

图 17：多伦科技 2019 年第一季度报告

单位：元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减 (%)
总资产	2,091,682,114.43	2,102,002,329.95	-0.49
归属于上市公司股东的净资产	1,517,830,681.93	1,472,515,707.15	3.08
	年初至报告期末	年初至上年报告期末	比上年同期增减 (%)
经营活动产生的现金流量净额	1,334,397.91	-15,605,232.57	108.55
	年初至报告期末	年初至上年报告期末	比上年同期增减 (%)
营业收入	161,394,504.15	138,589,168.10	16.46
归属于上市公司股东的净利润	42,643,532.84	37,715,301.03	13.07
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	37,398,986.38	35,341,709.89	5.82
加权平均净资产收益率 (%)	3.08	2.73	增加 0.35 个百分点
基本每股收益（元/股）	0.0680	0.0608	11.84
稀释每股收益（元/股）	0.0678	0.0608	11.51

资料来源：多伦科技公司公告，国海证券研究所

德尔股份（300473）2019年第一季度报告

图 18：德尔股份 2019 年第一季度报告

	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业总收入（元）	879,162,749.71	837,713,141.78	4.95%
归属于上市公司股东的净利润（元）	25,424,456.67	45,560,871.09	-44.20%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	24,425,636.76	43,942,364.16	-44.41%
经营活动产生的现金流量净额（元）	57,087,231.88	25,685,635.92	122.25%
基本每股收益（元/股）	0.2538	0.4556	-44.29%
稀释每股收益（元/股）	0.2538	0.4556	-44.29%
加权平均净资产收益率	1.53%	2.68%	-1.15%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减
总资产（元）	4,693,787,442.00	4,719,191,007.37	-0.54%
归属于上市公司股东的净资产（元）	1,945,210,042.86	1,920,919,511.21	1.26%

资料来源：德尔股份公司公告，国海证券研究所

兴民智通（002355）2019年第一季度报告

图 19：兴民智通 2019 年第一季度报告

	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业收入（元）	543,139,616.59	454,146,713.59	19.60%
归属于上市公司股东的净利润（元）	18,517,672.73	25,084,543.84	-26.18%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	14,914,817.04	23,171,061.26	-35.63%
经营活动产生的现金流量净额（元）	13,887,224.08	-11,914,190.94	216.56%
基本每股收益（元/股）	0.03	0.05	-40.00%
稀释每股收益（元/股）	0.03	0.05	-40.00%
加权平均净资产收益率	0.66%	1.20%	-0.54%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减
总资产（元）	5,099,448,782.22	4,904,749,215.99	3.97%
归属于上市公司股东的净资产（元）	2,815,286,158.75	2,797,338,825.14	0.64%

资料来源：兴民智通公司公告，国海证券研究所

华域汽车（600741）2019年第一季度报告

图 20：华域汽车 2019 年第一季度报告

单位：元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年 度末增减(%)
总资产	134,744,630,805.62	133,686,856,529.70	0.79
归属于上市公司股东的净资产	47,613,194,224.83	45,364,483,948.07	4.96
	年初至报告期末	年初至上年报告期末	比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	255,957,507.80	-295,329,647.34	186.67
	年初至报告期末	年初至上年报告期末	比上年同期增减(%)
营业收入	35,570,534,872.56	40,248,430,227.84	-11.62
归属于上市公司股东的净利润	1,845,346,333.02	2,911,319,807.36	-36.61
归属于上市公司股东的扣除非 经常性损益的净利润	1,359,675,087.11	1,601,740,076.63	-15.11
加权平均净资产收益率(%)	3.97	6.84	减少2.87个百分点
基本每股收益(元/股)	0.585	0.923	-36.62
稀释每股收益(元/股)	不适用	不适用	不适用

资料来源：华域汽车公司公告，国海证券研究所

中国重汽(000951)2019年第一季度报告

图 21：中国重汽 2019 年第一季度报告

	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增 减
营业收入(元)	11,525,592,456.55	9,236,952,493.85	24.78%
归属于上市公司股东的净利润(元)	310,673,076.96	193,596,768.13	60.47%
归属于上市公司股东的扣除非 经常性损益的净利润(元)	292,409,180.01	185,491,498.37	57.64%
经营活动产生的现金流量净额(元)	-236,365,811.29	163,031,419.51	-244.98%
基本每股收益(元/股)	0.46	0.29	58.62%
稀释每股收益(元/股)	0.46	0.29	58.62%
加权平均净资产收益率	4.99%	3.38%	1.61%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年 度末增 减
总资产(元)	25,132,048,791.98	22,056,532,059.48	13.94%
归属于上市公司股东的净资产(元)	6,383,171,480.83	6,072,498,403.87	5.12%

资料来源：中国重汽公司公告，国海证券研究所

宁波华翔(002048)2019年第一季度报告

图 22：宁波华翔 2019 年第一季度报告

	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业收入(元)	3,678,837,478.22	3,218,609,258.26	14.30%
归属于上市公司股东的净利润(元)	119,288,711.63	102,722,743.72	16.13%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	112,020,275.33	101,258,843.62	10.63%
经营活动产生的现金流量净额(元)	75,945,862.38	81,117,883.65	-6.38%
基本每股收益(元/股)	0.19	0.16	18.75%
稀释每股收益(元/股)	0.19	0.16	18.75%
加权平均净资产收益率	1.45%	1.31%	0.14%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减
总资产(元)	16,437,662,206.63	16,262,190,636.15	1.08%
归属于上市公司股东的净资产(元)	8,504,275,363.30	8,112,088,046.41	4.83%

资料来源：宁波华翔公司公告，国海证券研究所

拓普集团(601689)2019年第一季度报告

图 23: 拓普集团 2019 年第一季度报告

单位：元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	10,764,885,227.38	10,900,694,959.54	-1.25
归属于上市公司股东的净资产	7,333,218,906.38	7,220,835,805.87	1.56
	年初至报告期末	年初至上年报告期末	比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	75,184,569.93	85,406,629.87	-11.97
	年初至报告期末	年初至上年报告期末	比上年同期增减(%)
营业收入	1,245,540,936.03	1,497,264,959.99	-16.81
归属于上市公司股东的净利润	113,539,262.53	199,431,687.96	-43.07
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	107,829,182.94	189,287,631.46	-43.03
加权平均净资产收益率(%)	1.56	3.04	减少 1.48 个百分点
基本每股收益(元/股)	0.16	0.27	-40.74
稀释每股收益(元/股)	0.16	0.27	-40.74

资料来源：拓普集团公司公告，国海证券研究所

西泵股份(002536)2019年第一季度报告

图 24: 西泵股份 2019 年第一季度报告

	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业收入(元)	723,109,910.23	696,718,212.57	3.79%
归属于上市公司股东的净利润(元)	27,813,139.91	74,629,305.29	-62.73%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	27,935,755.95	77,555,824.77	-63.98%
经营活动产生的现金流量净额(元)	144,104,374.96	63,490,483.42	126.97%
基本每股收益(元/股)	0.08	0.22	-63.64%
稀释每股收益(元/股)	0.08	0.22	-63.64%
加权平均净资产收益率	1.28%	3.58%	-2.30%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减
总资产(元)	3,854,020,893.76	3,723,596,455.49	3.50%
归属于上市公司股东的净资产(元)	2,221,669,169.75	2,193,856,029.84	1.27%

资料来源：西泵股份公司公告，国海证券研究所

万里扬(002434)2019年第一季度报告

图 25: 万里扬 2019 年第一季度报告

	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业收入(元)	968,435,920.23	1,020,859,954.53	-5.14%
归属于上市公司股东的净利润(元)	115,527,195.66	130,839,986.47	-11.70%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	74,515,910.54	127,045,215.05	-41.35%
经营活动产生的现金流量净额(元)	408,988,010.99	14,724,614.24	2,677.58%
基本每股收益(元/股)	0.09	0.10	-10.00%
稀释每股收益(元/股)	0.09	0.10	-10.00%
加权平均净资产收益率	1.92%	2.12%	-0.20%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减
总资产(元)	10,037,211,223.73	9,844,723,691.54	1.96%
归属于上市公司股东的净资产(元)	6,076,826,381.32	6,001,616,592.21	1.25%

资料来源：万里扬公司公告，国海证券研究所

天成自控(603085)2019年第一季度报告

图 26: 天成自控 2019 年第一季度报告

单位：元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	2,464,004,469.36	2,324,084,801.10	6.02
归属于上市公司股东的净资产	1,023,530,818.05	995,659,484.67	2.80
	年初至报告期末	年初至上年报告期末	比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	45,855,368.84	-43,672,600.09	-205.00
	年初至报告期末	年初至上年报告期末	比上年同期增减(%)
营业收入	371,598,326.55	180,506,812.10	105.86
归属于上市公司股东的净利润	22,960,914.44	11,383,850.88	101.70
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	20,310,047.72	11,106,512.48	82.87
加权平均净资产收益率(%)	2.28	1.15	增加1.13个百分点
基本每股收益(元/股)	0.08	0.04	100.00
稀释每股收益(元/股)	0.08	0.04	100.00

资料来源：天成自控公司公告，国海证券研究所

宇通客车（600066）2019年第一季度报告

图 27：宇通客车 2019 年第一季度报告

单位：元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	35,365,040,371.94	36,799,018,315.95	-3.90
归属于上市公司股东的净资产	16,975,474,132.81	16,640,911,585.64	2.01
	年初至报告期末	年初至上年报告期末	比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	-1,758,061,887.81	-2,256,500,183.40	22.09
	年初至报告期末	年初至上年报告期末	比上年同期增减(%)
营业收入	4,838,639,604.17	4,659,150,474.48	3.85
归属于上市公司股东的净利润	310,624,445.46	294,696,131.65	5.40
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	246,585,398.57	272,176,929.35	-9.40
加权平均净资产收益率(%)	1.85	1.88	减少0.03个百分点
基本每股收益(元/股)	0.14	0.13	5.40
稀释每股收益(元/股)	0.14	0.13	5.40

资料来源：宇通客车公司公告，国海证券研究所

中通客车（000957）2019年第一季度报告

图 28：中通客车 2019 年第一季度报告

	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业收入（元）	1,331,427,536.11	863,847,190.55	54.13%
归属于上市公司股东的净利润（元）	3,653,821.13	1,199,527.75	204.60%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	282,920.62	-20,294,297.34	
经营活动产生的现金流量净额（元）	272,600,625.28	-611,731,845.11	
基本每股收益（元/股）	0.0062	0.0020	210.00%
稀释每股收益（元/股）	0.0062	0.0020	210.00%
加权平均净资产收益率	0.14%	0.04%	0.10%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减
总资产（元）	11,819,669,355.08	12,247,211,071.74	-3.49%
归属于上市公司股东的净资产（元）	2,704,256,051.96	2,711,101,920.71	-0.25%

资料来源：中通客车公司公告，国海证券研究所

2、本周汽车及零部件行业重要资讯

2.1、乘用车子行业

吉利新款金刚正式上市，售 4.79-6.59 万元

日前，吉利新款金刚正式上市，售价区间为 4.79-6.59 万元。新车基本与现款车型保持一致，只是在配置上有所升级。动力方面新车没有变化，依然搭载 1.5L 发动机，最大功率 75kW（102Ps），峰值扭矩 141Nm。传动系统方面，新车依然匹配 5 速手动以及 4 速自动变速箱。

宝骏 E100/E200 推新款，补贴后售 4.98 万起

2019 款宝骏 E100 及宝骏 E200 现已正式上市发售，其中 2019 款宝骏 E100 补贴后售价为 4.98-5.98 万元，2019 款宝骏 E200 补贴后售价为 5.48-6.48 万元。两款新车造型及车身尺寸与老款车型保持一致，其主要变化在于电池容量及续航里程方面的提升。除了配备一块容量为 24kWh 的锂电池外，NEDC 工况下续航里程从原有 210km 提升到 250km。

新北汽新能源 EC3 上市，补贴后售 7.38 万起

缤瑞新增车型 200T 手动缤雅版和 200T 手动缤驰版正式上市，售价 7.58-7.98 万元。内饰方面，新车同样采用了吉利目前家族最新的拱桥形中控台设计，内饰整体物理按键非常少，并且设计布局个性十足。但要提的一点是，由于新增车型为 1.0T 入门版，所以配备了一块 3.5 英寸全液晶仪表。动力方面，新增车型将搭载 1.0T 发动机。最大功率 100kW（136Ps），峰值扭矩 205Nm。传动系统匹配 6 速手动变速箱。

吉利缤瑞新增车型上市，售 7.58-7.98 万元

2019 上海车展上，哈弗 F7x 正式开启预售，预售区间为 13.79-14.59 万元。新车前脸与 F7 保持一致，不过尾部的设计有很大区别，采用了溜背式设计，定位为一款轿跑 SUV。动力方面，新车将搭载 1.5T 与 2.0T 两款发动机，最大功率分别为 124kW（169Ps）和 145kW（197Ps），峰值扭矩分别为 285Nm 和 345Nm。

特朗普：日本将在美国投资 400 亿美元兴建汽车工厂

根据 4 月 27 日美国和日本会面的一次报告，美国总统唐纳德·特朗普（Donald Trump）敦促日本首相安倍晋三（Shinzo Abe）让日本汽车制造商在美国生产更多车辆。双方讨论了日本汽车制造商最近发布的公告，其中包括丰田汽车决定加大对美国工厂的投资。特朗普还表示，日本首相安倍晋三承诺，日本将在美国投资 400 亿美元兴建新的汽车工厂。美国驻日本大使 William Hagerty 表示，“我们谈到要在该方向上有更多的行动，但我认为特朗普总统对此感到非常积极，因为所有的经济因素都支持日本车企在美国生产更多车辆。”随着美国以国家安全为由，威胁对进口汽车征收高达 25% 的关税，特朗普也敦促日本汽车制造商在美国增加更多的就业机会。当地

时间 4 月 26 日，特朗普表示，美国和日本可能在其五月份访问东京之前就达成一项新的双边贸易协议，但他和日本首相安倍晋三还提到了双方在贸易问题上存在分歧的领域。Hagerty 在接受记者电话采访时表示，“我们希望确保美国和日本之间的贸易条件不比其他任何国家差。” Hagerty 还补充称，特朗普计划参加定于 6 月份在日本大阪举行的 20 国集团峰会。此外，特朗普对中美两国之间的贸易谈判也持乐观态度。

特斯拉第一季度净亏损 7.02 亿美元，预计 Q2 将继续亏损

当地时间 4 月 24 日，美国电动汽车制造商特斯拉公布了其第一季度财报。财报显示，该公司今年前三个月净亏损 7.02 亿美元，与去年同期相比，亏损略小，但结束了该公司连续两个季度盈利的势头。营收大增 33% 至 45 亿美元，其中汽车部门营收同比攀升 36% 至 37 亿美元。按非公认会计准则，汽车部门营业利润率为 20%。第一季度末，特斯拉自由现金流达 22 亿美元，远低于 2018 年末的 37 亿美元，一定程度上是因为特斯拉在三月份支付了 9.2 亿美元的可转换债券。尽管特斯拉第一季度采取关闭部门线下门店、转而推崇线上销售并裁剪部分员工等措施来削减成本，但这是特斯拉有史以来最糟糕的季度业绩之一。特斯拉首席执行官埃隆·马斯克（Elon Musk）在致投资者的一封信中表示，预计该公司在接下来的第二季度仍将亏损，但到第三季度公司将恢复盈利。就销量来说，同上个季度相比，特斯拉今年第一季度全球交付量下降了 3 万辆，特斯拉表示，预计 2019 年将在全球范围内售出 36 万至 40 万辆汽车，并且如果上海工厂在今年第四季度实现量产，该公司今年的产能将达 50 万辆。特斯拉表示，“这听起来有点激进，但我们正为之努力。根据我们目前的情况，在截至 2020 年 6 月 30 日的 12 个月内，使全球产量达到 50 万辆是有可能的。”

特斯拉升级 Model S 和 X，重新引入低价版车型

当地时间 4 月 23 日，特斯拉表示，将重新推出价格较低版本的 Model S 和 X 车型，并将对这两款车进行升级，以提高续航里程和充电速度。该公司目前价格较高的 Model S 和 X 正面临交付延迟的困境。此次升级包括对两款车型的传动系统进行重新设计，增加新的自适应悬架系统，提高每辆车的行驶里程。升级之后，新版 Model S 和 Model X 在 EPA 标准下的续航里程将分别达到 370 英里（约 595.5 公里）和 325 英里（约 523 公里）。此外，特斯拉宣布恢复“标准版”选择，重新引入 Model X 和 Model S 的低价车型，价格分别为 8.3 万美元和 7.8 万美元。预计这两款车的低价版都将于 5 月份开始交付。特斯拉目前正努力提高利润率，以期在今年晚些时候实现盈利，为此，该公司发起了一批裁员，其中其在美国交付车队的大约一半员工都被解雇，此外，该公司还表示要关闭部分线下门店以降低成本。不过特斯拉后来又表示将继续开设比预期更多的线下门店，但宣布将部分车型提价 3%。

福特第一季度净利润大跌 34%，在华销量跌 48%

当地时间 4 月 25 日，福特汽车表示，由于皮卡在其核心美国市场销量强劲，该公司 2019 年第一季度业绩好于预期，因此对 2019 年全年业绩预期也更有信心。具体来说，今年第一季度，福特总营收达 403.4 亿美元，较去年同期的 419.6 亿美元下降 4%；其中汽车部门的营收达 372.4 亿美元；息税前利润同比增长 12% 至 24.5 亿美元；净利润达 11.5 亿美元，合每股盈餘 0.29 美元，较上年同期的 17.4 亿美元净利

或每股 0.43 美元盈余大跌 34%。扣除一次性项目，福特每股收益为 0.44 美元，高于分析师预估的 0.27 美元；利润率下降 1.3 个百分点至 2.8%。第一季度业绩公布后，福特股价在盘后交易中上涨 8%。从地区来说，福特在北美地区利润达 22 亿美元，利润率为 8.7%，较去年同期高出 0.9 个百分点，这主要得益于福特在该地区利润更高的车型组合，包括 F 系列以及 Ranger 中型皮卡均推动了业绩增长。其他地方，福特在中国、中东和非洲的业绩有所改善，但欧洲、南美和亚太其他地区的业绩则有所下降。其中福特第一季度在华销量下降 48%，但福特表示，与去年同期相比，价格较高的产品帮助其减少了亏损。本月初，福特表示，计划未来三年内在中国推出 30 多款新车型。福特首席财务官 Bob Shanks 表示，福特对使 2019 年的业绩优于去年很有信心，但同时，福特也面临着动荡的外部环境和激烈的竞争。Shanks 还补充称，第一季度或许是福特今年表现最好的一个季度。“我们的业务正朝着积极的方向发展，但这还只是开始。”

福特汽车 5 亿美元入股创新电动车企业 Rivian，共同研发全新福特纯电动车型

福特汽车公司宣布将投资 5 亿美元入股北美创新电动车制造企业 Rivian；两家公司还达成协议，将利用 Rivian 的 skateboard（“滑板”）电动车平台为福特开发下一代纯电动汽车，由此壮大福特的电动车型阵容。目前，Rivian 已经开发出两款纯电动车型——五座 R1T 皮卡和七座 R1S SUV——将电动车的性能和皮卡及 SUV 的通过性和实用性完美融合。两款车型将提供超过 640 公里的充电续航里程，并将在 2020 年底上市。福特公司总裁兼首席执行官韩恺特（Jim Hackett）表示：“福特汽车将积极运用创新方式推动公司业务转型，包括强化车辆的智能化和电气化业务，与 Rivian 的合作是基于此战略的又一全新尝试。与此同时，我们相信 Rivian 也将受益于福特汽车丰富的汽车研发和制造专长和资源。”福特计划使用 Rivian 的 skateboard（“滑板”）可变模块化平台来进行新电动车型的开发，这也是对福特目前纯电动车开发计划的强有力补充。“滑板”平台可将驱动单元、电池组、悬架系统、刹车和冷却系统都包装在车轮高度以下，降低车辆重心，从而提供更充裕的存储空间和更出色稳定性。福特汽车此前宣布将投资 110 亿美元开发电动车型，包括于 2020 年推出一款秉承 Mustang 设计灵感的全新纯电动跨界车型，以及最畅销的 F-150 皮卡的零排放纯电动版本。Rivian 仍将保持独立运营。福特的注资仍需等待相关监管机构的审批。待福特注资成功后，福特汽车业务总裁韩瑞麒（Joe Hinrichs）将加入 Rivian 的七人董事会。

2.2、商用车子行业

售价 35.3 万元起，远程汽车首款 M100 甲醇重卡上市

4 月 26 日，吉利商用车旗下子品牌远程汽车在吉利四川南充基地宣布，全球首款 M1 甲醇重卡牵引车正式下线并开启销售。新车共推出平原版、山区版和区域物流版三个版本，售价在 35.3 万-37.8 万元之间。浙江吉利新能源商用车集团总裁周建群现场表示，全球首款 M100 甲醇重卡的上市，标志着吉利商用车正式开启甲醇动力商用车的征程，吉利商用车也将坚定不移的造最安全、最环保、最节能的好车。发展甲醇汽车是缓解能源安全压力、资源综合利用的重要举措，吉利商用车-远程甲醇

重卡搭载 M100 甲醇发动机，与柴油燃烧相比更加环保，且其生产原材广泛至煤炭、天然气甚至二氧化碳，符合我国能源禀赋。此外，在全球研发体系以及吉利控股集团成熟技术的支持下，远程甲醇重卡在产品设计和可靠性方面也更有保障。吉利在甲醇燃料方面的研发已有 15 个年头，拥有 M100 甲醇动力技术的独立知识产权。吉利商用车-远程甲醇重卡以潍柴重型发动机为基础机，搭载吉利自主甲醇动力技术，发动机 B10 寿命超过 100 万公里，在关键总成如变速箱、驱动桥等零部件上与国内主流重卡厂家配套资源相同，最大程度的保证整车可靠性。

2.3、零部件子行业

大陆集团 Q1 业绩发布：销售额达 110 亿欧元，表现依然强劲

大陆集团在新财年开局稳健。凭借其技术组合，大陆集团成功摆脱市场上的大幅下滑的趋势。第一季度销售额为 110 亿欧元，与去年同期持平。调整后息税前利润率为 8.1%（调整后息税前利润：8.84 亿欧元）。周五在汉诺威举行的 DAX 公司年度股东大会上，大陆集团首席执行官 Elmar Degenhart 博士对本季度的业绩表示满意：“正如预期，全球汽车产量在年初大幅下降。但得益于大陆集团在全球汽车市场强大的市场地位，我们取得了稳定的成绩，相比之下，这更加令人满意。我们不断加强的成本控制也对此做出了贡献。”根据初步数据，2019 年前三个月，全球汽车产量同比下降超过 6%。相比之下，科技公司大陆集团的有机增长（在合并和汇率影响范围变化之前）仅仅下降了 2%。大陆集团预计下半年市场情况将出现好转，因此与 1 月初发布的年度盈利指标保持不变。本财年，大陆集团的工作重点依旧是为去年 7 月份宣布的重组做准备。其中的重要内容是将动力总成变为独立的法人实体，此计划已如期于 2019 年 1 月 1 日完成。自此，大陆集团一直在为动力总成业务（新公司名称为 Vitesco Technologies）可能进行的部分 IPO 做准备。预计下半年末将满足必要条件，为资本市场提供其他详细信息。进一步完成技术和监管要求后，大陆集团将可以完成部分 IPO，预计时间为 2020 年，具体时间取决于市场形势。

天际汽车与德赛西威开启战略合作

4 月 22 日，天际汽车董事长兼 CEO 张海亮出席了天际汽车科技集团有限公司与惠州市德赛西威汽车电子股份有限公司的签约仪式。当天，天际汽车董事、首席人事官金迪与德赛西威总经理高大鹏代表双方企业签订战略合作协议，宣布双方将互相结为长期战略客户和合作伙伴。天际汽车董事长兼 CEO 张海亮和德赛西威董事长陈春霖共同出席活动并致辞。天际汽车与德赛西威的战略合作协议显示，双方互结为长期战略客户和合作伙伴，为天际 ME7 及后续产品合作开发自动驾驶和智能驾驶舱解决方案，助力天际汽车在车辆控制、人机互动方面，与导航、音乐、视频等多媒体的即时互联方面，实现更多突破，提升产品竞争力，带给用户极致驾乘体验。天际汽车是集新能源汽车研发、生产、销售和服务于一体的高端出行科技企业。自创立之初，天际汽车致力于为用户打造全时进化的个人智能出行终端，便努力成为智能网联汽车高品质发展的探索者和领导者。作为一家被用户定义的公司，天际汽车以极致产品和创新科技满足用户的多元化需求，

以互联网+制造业的商业模式，打造独特的企业“双螺旋 DNA 基因”，不断颠覆对于汽车的想象，探寻未来出行的无限可能。

全球领先复合材料部件制造模具系统供应商 ALPEX 正式进入中国市场

近日，世界领先航空及汽车复合材料部件制造模具系统供应商 AlpeX 正式进入中国，在江苏省常熟市设立先进复合材料模具系统配套生产服务工厂，为亚洲范围内的客户就近提供国际领先水平的专业服务。而中国工厂的设立也标志着 AlpeX 的业务分布已全面覆盖欧洲、北美洲以及东北亚三大复合材料行业活跃区域。“以专长服务专业”，AlpeX 自 1995 年在奥地利 Mils 创立后，便始终专注于复合材料模具的开发和制造，迄今已拥有 24 年的领先行业经验。借助其创新的工具系统和自动化系统，AlpeX 一直在全球范围内推动汽车行业批量生产碳纤维增强塑料轻质组件的进步，参与了宝马、奥迪、兰博基尼等知名 OEM 的复合材料模具系统及工具开发，同时也是空客、波音等众多航空航天领域重要企业的长期复合材料模具合作伙伴。AlpeX 的服务范围涵盖项目可行性分析、工程设计、模具（含特殊材质模具）开发、工装夹具、样件开发等多个领域，可提供 HP-RTM，预浸料、预成型、C-SMC 等多种工艺的配套模具开发。正如它的名字的来源一样，EXPerT from ALps，“来自阿尔卑斯的专家”，AlpeX 可以被称为国际上处于顶尖专家地位的专业复合材料模具系统供应商。

安波福自动驾驶技术中心落户中国

2019 上海车展上，全球领先的移动出行和自动驾驶解决方案提供商安波福公司，正式宣布在中国建立自动驾驶技术中心。这一动作意味着，它将业界首屈一指的自动驾驶技术和解决方案引入中国市场，并将在中国培养和建立全自动的驾驶技术及应用开发团队。记者从安波福（中国）投资有限公司了解到，落户上海嘉定区的安波福自动驾驶中国技术中心，不仅会将全球领先的 L4 级自动驾驶技术引入中国，并将寻求与本地合作伙伴的合作，共同进行自动驾驶在中国市场的应用开发。未来，安波福中国技术中心，将与美国匹兹堡、波士顿、拉斯维加斯和新加坡等共同构建成为该公司的五大核心自动驾驶技术及应用开发基地。作为全球领先的自动驾驶技术开发商，安波福 L4 级自动驾驶技术也由此落地中国，必将极大地推动中国自动驾驶技术开发和未来移动出行的发展。

2.4、汽车销售与服务子行业

华胜集团与洲业集团达成合作，未来将覆盖 6 亿人口市场

华胜集团与中国汽车城开发及运营商洲业集团战略股权合作，华胜将支持洲业车城维修汽配服务板块的运营，涉及人口或将达 6 亿。洲业车城已在全国百万人口级县城完成 13 个汽车城开发及运营，每年新增十个新项目。双方于 2013 年开始接洽，此次达成合作，华胜渠道将全面下沉县级城市，通过专修综合体为县城车主带来汽车服务。华胜奔驰、宝马、奥迪专修连锁创立于 1998 年，属广州华胜企业管理服务有限公司旗下品牌，总部位于广州，业内首创 3S 专修连锁经营

模式，统一配件供应、统一服务标准、统一连锁管理和培训。经过 20 年发展，已形成华胜豪华车专修连锁、宜修中级车专修连锁和极配正品配件连锁三大事业部。

优信与懂车帝达成合作，完善消费者购车消费闭环

日前国内二手车电商优信集团与懂车帝正式达成合作，将二手车超级供应链赋能汽车媒体阅读流量，完善消费者“看车、选车、买车”的汽车消费周期闭环。此次合作懂车帝将在 APP 端口全面接入优信二手车商城，在二手车搜索、选车、服务等模块加入优信二手车的超级供应链。同时，优信还将获得懂车帝的流量入口，将优信的超级供应链线上接入流量矩阵，为用户提供购车指引，也为优信平台上的二手车商带来更多精准用户。另外，在懂车帝 APP 页面接入优信二手车网上商城，拓宽了优信的流量入口，能够帮助优信平台上的车商精准触达目标人群，满足用户多元购车需求。值得一提的是，此次与字节系的深度合作也是优信继去年与淘宝达成战略合作以来的又一动作。横跨阿里系平台及字节系汽车垂直资讯平台，优信已逐步构建了线上流量矩阵。

3、本周观点更新

根据乘联会数据，4 月第 3 周日均零售销量 3.7 万台，同比减少 27%，全月累计日均零售销量 3.4 万台，同比减少 25%；第 3 周日均批发销量 3.9 万辆，同比减少 35%，全月累计日均批发销量 3.5 万台，同比减少 32%。零售端，4 月前三周-25%的增速环比 3 月同期-19%的增速有所下降，整体表现偏弱；批发端，收增值税下调影响，3 月提早提车给 4 月渠道的增长带来一定影响，整体也是偏弱。随着下半年的临近，基数压力不断减弱，再结合政策端对于汽车消费的促进，车市回暖的大趋势仍在。更长周期维度看，汽车行业成长属性减弱周期属性增强，十年前高速增长的汽车销量将转化为未来十年的替换需求，2019 年是上升周期的起点，维持行业“推荐”评级。

4、本周重点推荐个股及逻辑

本周重点推荐个股及逻辑：重点推荐长城汽车，长安汽车，福田汽车。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-04-28 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000625.SZ	长安汽车	8.7	1.49	0.14	0.27	5.85	62.14	32.22	买入
000887.SZ	中鼎股份	11.7	0.91	1.01	1.15	12.86	11.58	10.17	买入
002048.SZ	宁波华翔	13.02	1.27	1.17	1.41	10.21	11.13	9.23	买入
002050.SZ	三花智控	15.74	0.58	0.65	0.78	27.14	24.22	20.18	增持
002434.SZ	万里扬	7.66	0.63	0.78	1.05	12.16	9.82	7.3	买入
002594.SZ	比亚迪	55.36	1.49	1.02	1.37	37.14	54.27	40.41	增持
300258.SZ	精锻科技	13.08	0.62	0.72	0.86	21.1	18.17	15.21	增持
300473.SZ	德尔股份	35.91	1.25	2.14	2.85	28.73	16.78	12.6	买入
600104.SH	上汽集团	26.58	2.95	3.2	3.46	9.01	8.31	7.68	增持
600114.SH	东睦股份	7.37	0.69	0.61	0.7	10.68	12.08	10.53	买入
600166.SH	福田汽车	2.94	0.02	-0.49	0.02	147.0	-6.0	147.0	买入
600297.SH	广汇汽车	5.08	0.48	0.6	0.75	10.58	8.47	6.77	买入
600660.SH	福耀玻璃	25.34	1.26	1.49	1.71	20.11	17.01	14.82	增持
600699.SH	均胜电子	27.45	0.42	1.41	1.52	65.36	19.47	18.06	增持
601633.SH	长城汽车	9.41	0.55	0.57	0.67	17.08	16.51	14.04	买入
601689.SH	拓普集团	17.93	1.01	1.04	1.17	17.68	17.24	15.32	增持
601799.SH	星宇股份	71.64	1.7	2.2	2.93	42.14	32.56	24.45	买入
603305.SH	旭升股份	26.97	0.55	0.73	1.04	48.64	36.95	25.93	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

5、风险提示

- 1) 宏观经济持续下行;
- 2) 行业技术进步不达预期;
- 3) 政策落地不达预期;
- 4) 公司相关项目推进不达预期的风险。

【汽车组介绍】

周绍倩，毕业于同济大学，四年实业，四年证券行业研究经验，2016年加入国海证券研究所，现负责汽车及家电行业研究组

王炎太，上海交通大学金融学学士，美国福特汉姆大学数量金融硕士，2018年加入国海证券研究所。

【分析师承诺】

周绍倩，本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“本公司”）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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司

员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。