



4 月经销商库存压力仍存，汽车工业利润逐步改善

投资要点

一周动态点评:

事件 1) 国家统计局节前发布数据, 3 月, 我国工业利润增速大幅回升, 以汽车、石油加工、钢铁、化工等为代表的重点细分领域利润明显回暖。1-3 月累计情况看, 工业利润虽维持同比下滑, 但降幅明显收窄

汽车领域方面, 3 月份汽车制造业利润同比增长 1%, 扭转了 1-2 月利润同比下降 42% 的局面。上游石油加工、钢铁和化工行业, 受工业品价格回升影响, 3 月利润同比分别下降 13.9%、15.2% 和 3.2%, 降幅比 1-2 月大幅收窄 56.5、43.8 和 24 个百分点。

根据国家统计局预测, 当前市场流动性合理充裕, 实体经济发展的金融环境有所改善, 出口也有望保持一定增长。未来伴随增值税率下调、降低社保费率等一系列政策落实落地, 将减轻企业负担, 有利于企业扩大投资、增加生产, 包含汽车在内的汽车制造业将迎来平稳增长阶段。

事件 2) 中国汽车流通协会发布最新中国汽车经销商库存预警指数调查, 4 月汽车经销商库存预警指数为 61%, 同比上升 6.5 个百分点, 环比上升 2.5 个百分点, 库存预警指数仍然位于警戒线之上

从分指数情况看: 作为传统车市淡季的 4 月, 经销商库存和经营压力依然较大。库存指数、市场需求指数和平均日销量指数较 3 月均有所下降, 从业人员、经营状况指数环比上升。分品牌类型指数看: 合资品牌指数、进口豪华品牌指数、自主品牌指数环比均有所上升, 其中, 进口豪华品牌库存指数上升幅度最大, 上升 9.1 个百分点。

4 月为传统淡季, 市场需求较低, 尽管春季车展对终端需求起到一定提振作用, 但包括消费者维权热点事件及各地方国六提前实施等因素对冲了消费复苏, 4 月份整体市场维持清淡局面。根据协会调查显示, 经销商对 5 月市场预期好于 4 月。经销商预计五一车展及五一小长假对市场需求有所刺激, 预计市场需求和销量将有所提升, 经销商的库存压力预计将有所缓解。

- **一周复盘:** 上两周(4月22日-4月30日)沪深300下跌5.03%, SW 整车板块下跌10.26%, SW 汽车零部件板块下跌11.31%, SW 汽车服务板块下跌11.76%。WI 新能源汽车指数下跌14.06%, WI 智能汽车指数下跌12.89%。
- **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

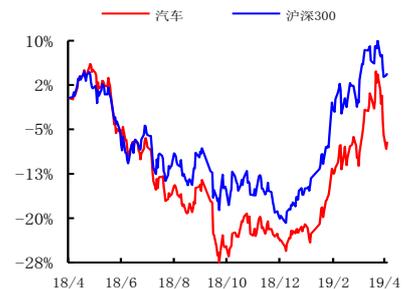
电话: 021-58351812

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)	19,494.28
流通市值(亿元)	17,669.66
行业市盈率 TTM	17.05
沪深 300 市盈率 TTM	12.6

相关研究

1. 汽车及新能源行业周报 (0415-0421): 乘用车消费限制有望放宽, 行业聚焦零售维权 (2019-04-22)
2. 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)
3. 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)
4. 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)

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.....	7
6 风险提示.....	11

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.....	7
表 2: 一周重点公司 2018 年及 2019 年 Q1 业绩快报汇总	8

1 一周动态点评

事件 1:

国家统计局节前发布数据, 3 月, 我国工业利润增速大幅回升, 以汽车、石油加工、钢铁、化工等为代表的重点细分领域利润明显回暖。1-3 月累计情况看, 工业利润虽维持同比下滑, 但降幅明显收窄。

具体来看, 3 月, 工业生产和销售增长明显加快, 工业品价格企稳回升。全国规模以上工业企业利润总额同比增长 13.9%, 增速较 1-2 月比下降 14% 的水平出现大幅反转; 1-3 月累计利润同比下降 3.3%, 较上期收窄 10.7 个百分点; 规模以上工业增加值同比增长 8.5%, 增速比 1-2 月加快 3.2 个百分点; 工业企业营业收入同比增长 13.7%, 增速比 1-2 月加快 10.4 个百分点; 工业生产者出厂价格同比上涨 0.4%, 涨幅比 1-2 月提高 0.3 个百分点, 结束了涨幅连续 8 个月呈现回落的态势; 工业生产者购进价格同比上涨 0.2%, 涨幅比 1-2 月提高 0.1 个百分点。

汽车领域方面, 3 月份汽车制造业利润同比增长 1%, 扭转了 1-2 月利润同比下降 42% 的局面。上游石油加工、钢铁和化工行业, 受工业品价格回升影响, 3 月利润同比分别下降 13.9%、15.2% 和 3.2%, 降幅比 1-2 月大幅收窄 56.5、43.8 和 24 个百分点。

根据国家统计局预测, 当前市场流动性合理充裕, 实体经济发展的金融环境有所改善, 出口也有望保持一定增长。未来伴随增值税率下调、降低社保费率等一系列政策落实落地, 将减轻企业负担, 有利于企业扩大投资、增加生产, 包含汽车在内的汽车制造业将迎来平稳增长阶段。

事件 2:

中国汽车流通协会发布最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index), 2019 年 4 月, 汽车经销商库存预警指数为 61%, 同比上升 6.5 个百分点, 环比上升 2.5 个百分点, 库存预警指数仍然位于警戒线之上。

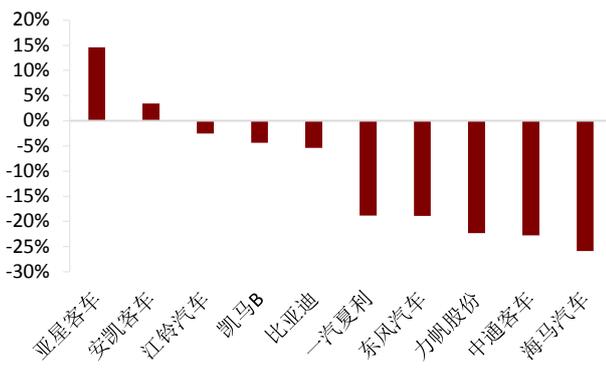
从分指数情况看: 作为传统车市淡季的 4 月, 经销商库存和经营压力依然较大。库存指数、市场需求指数和平均日销量指数较 3 月均有所下降, 从业人员、经营状况指数环比上升。分品牌类型指数看: 合资品牌指数、进口豪华品牌指数、自主品牌指数环比均有所上升, 其中, 进口豪华品牌库存指数上升幅度最大, 上升 9.1 个百分点。

4 月为传统淡季, 市场需求较低, 尽管春季车展对终端需求起到一定提振作用, 但包括消费者维权热点事件及各地方国六提前实施等因素对冲了消费复苏, 4 月份整体市场维持清淡局面。根据协会调查显示, 经销商对 5 月市场预期好于 4 月。经销商预计五一车展及五一小长假对市场需求有所刺激, 预计市场需求和销量将有所提升, 经销商的库存压力预计将有所缓解。

2 一周复盘

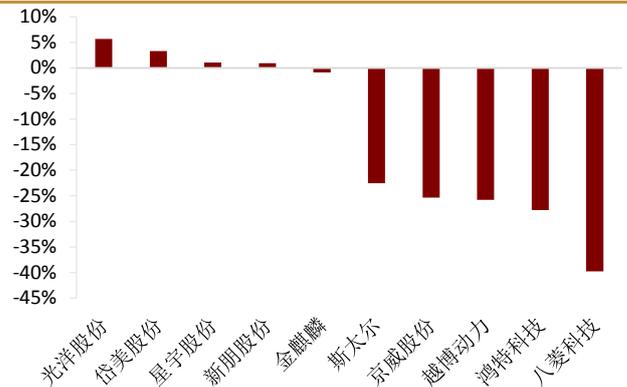
上两周(4月22日-4月30日)沪深300下跌5.03%，SW整车板块下跌10.26%，SW汽车零部件板块下跌11.31%，SW汽车服务板块下跌11.76%。WI新能源汽车指数下跌14.06%，WI智能汽车指数下跌12.89%。

图1: SW整车板块涨跌幅前五个股



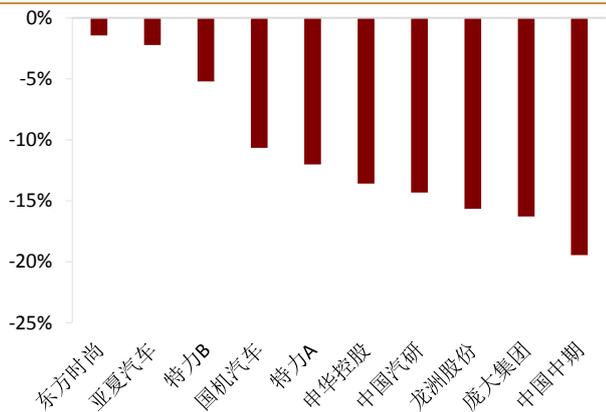
数据来源: wind, 西南证券整理

图2: SW汽车零部件板块涨跌幅前五个股



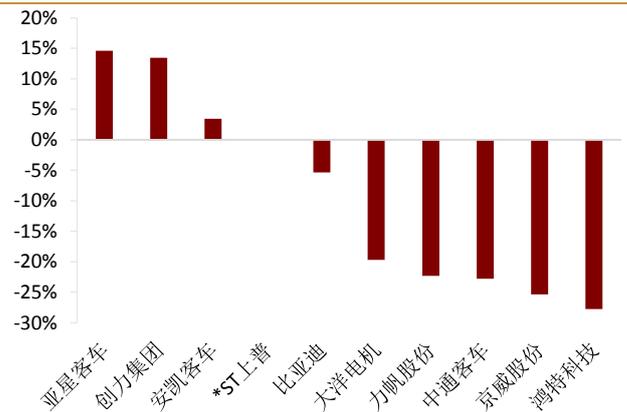
数据来源: wind, 西南证券整理

图3: SW汽车服务板块跌幅前五个股



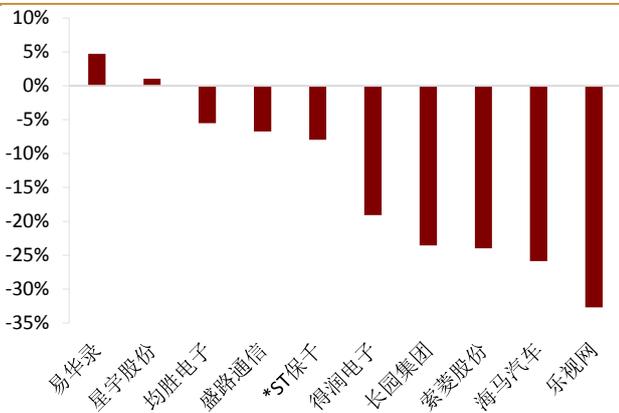
数据来源: wind, 西南证券整理

图4: WI新能源汽车板块跌幅前五个股



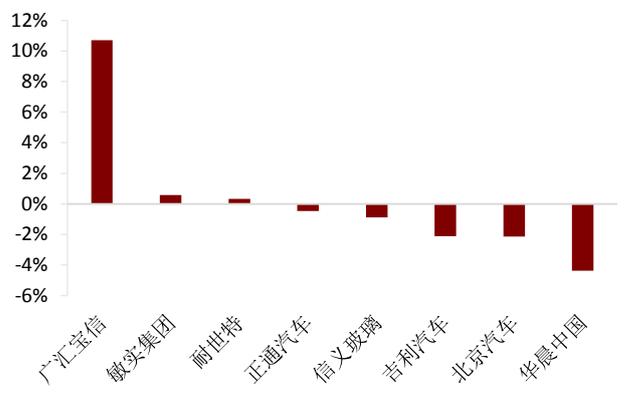
数据来源: wind, 西南证券整理

图5: WI智能汽车板块跌幅前五个股

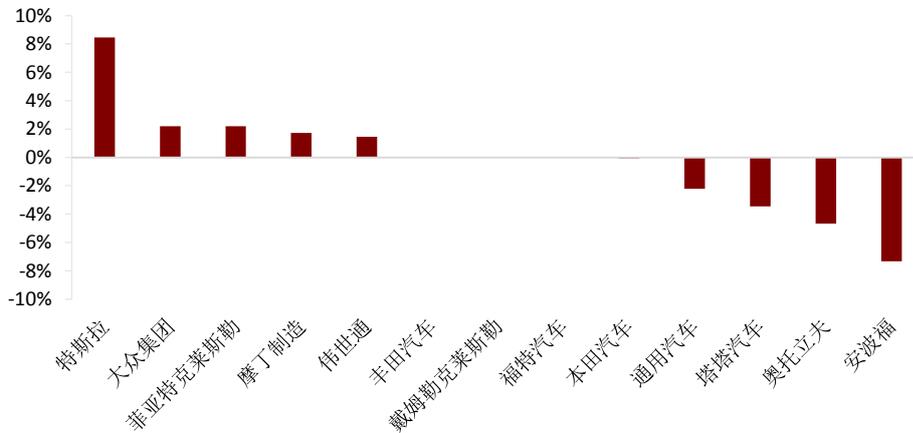


数据来源: wind, 西南证券整理

图6: 港股汽车板块重点公司涨跌幅



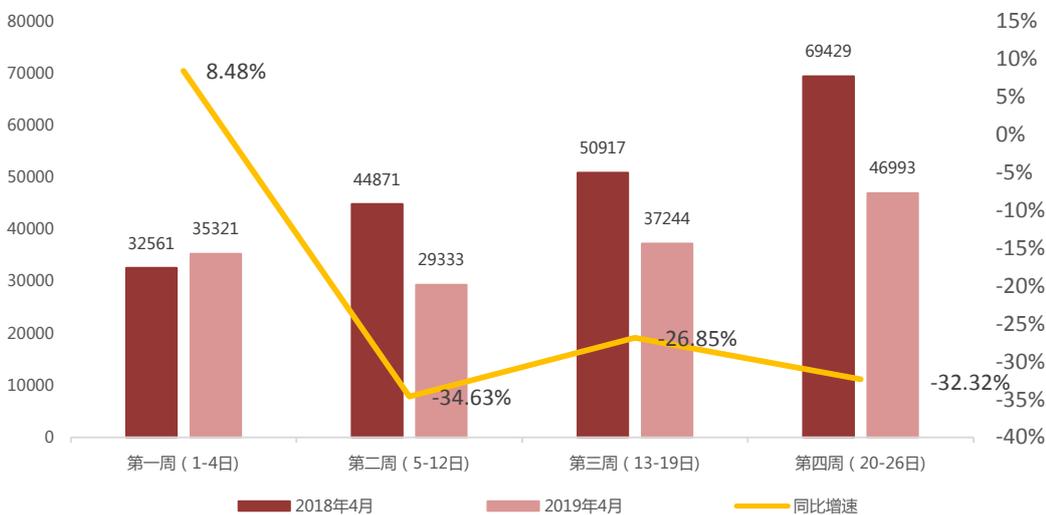
数据来源: wind, 西南证券整理

图 7：海外汽车板块重点公司涨跌幅


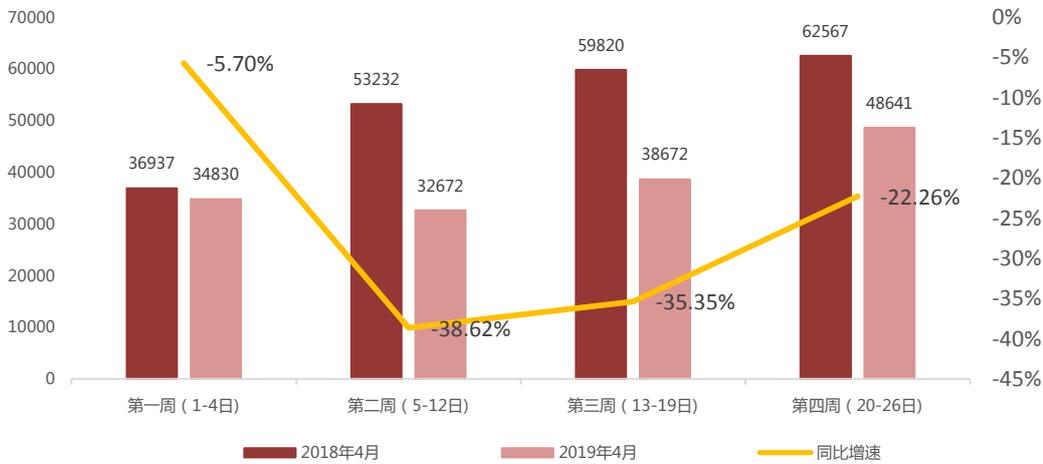
数据来源：wind，西南证券整理

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、3.7 万台/日、4.7 万台/日，同比增速为 8.5%、-34.6%、-26.9%、-32.3%；对应厂家批发销量为 3.5 万台/日、3.3 万台/日、3.9 万台/日、4.9 万台/日，同比增速为-5.7%、-38.6%、-35.4%、-22.3%。

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) 日产汽车(NISSAN)表示，日本经济新闻关于公司将减产的报导“完全错误”，并且已经对日经新闻提出投诉。这是对媒体报导做出的异常强烈的否认。此前日经新闻报导称，日产将把 2019 会计年度的全球产量削减约 15%。日产表示，将于 5 月 14 日公布上一财年财报时公布当前财年的产量计划；东京地方法院 25 日决定批准日产汽车公司前董事长卡洛斯-戈恩(Carlos Ghosn)的保释申请。保释保证金为 5 亿日元，已经缴纳。法院未透露理由。检方拟提出申诉。若申诉被驳回，戈恩可能最快 25 日离开东京拘留所。

(2) 丰田汽车(Toyota Motor)22 日宣布，将与中国汽车巨头北京汽车展开合作，开始供应用于燃料电池车(FCV)的零部件。北汽旗下的商用车厂商将生产搭载丰田燃料电池系统的大型巴士。丰田汽车公司还将与清华大学共同创设研究汽车电动化和安全技术的“清华大学-丰田联合研究院”。双方将探讨用于燃料电池车(FCV)的氢燃料积极活用等，携手在大气污染严重的中国研发减轻环境负担的下一代汽车。

(3) 运动型多用途车(SUV)再次成为本月纽约国际车展的焦点，汽车厂商展示了各种形状、尺寸和价位的新车型。近年来，汽车厂商将许多车展上的新车发布重点放在 SUV 上，这反映出美国消费者的喜好正从轿车转向更大更贵的汽车。

(4) 特斯拉(Tesla)发布用于自动驾驶的自研芯片，并称其性能比英伟达(NVIDIA)芯片优越，是前者 DRIVE Xavier 芯片的近 7 倍。特斯拉还宣布，将开始生产搭载自研芯片的汽车，不再使用英伟达的芯片。英伟达则表示，特斯拉拿每秒 144 万亿次运算能力的自研芯片与用于辅助自动驾驶的 DRIVE Xavier 芯片相比较的做法和相关说法并不正确。特斯拉推出的最新技术应与英伟达的全自动驾驶芯片 DRIVE AGX Pegasus 进行比较，后者能提供每秒 320 万亿次的运算能力；马斯克表示，特斯拉公司(Tesla)提高在中国这个全球最大电动汽车市场的产量所需时间可能比预期的更长。马斯克还表示，特斯拉正在努力让上海工厂拥有多家电池供应商；马斯克与美国证券交易委员会(SEC)就马斯克如何发布有关他的电动汽车公司的消息的法律纠纷达成和解。该协议要求马斯克在发布有关公司财务状况、预计业绩和其他话题的公开声明之前，必须获得特斯拉法律顾问的批准，其中包括推文。协议还需要得到

法官的批准；**特斯拉(Tesla)提交文件进行混合融资，筹集高达 20 亿美元的资金，其中包括 13.5 亿美元债券，以及发行 272 万股筹措 6.5 亿美元。**而特斯拉 CEO 马斯克有意收购 4.1896 万股股票。马斯克表示，自动驾驶是特斯拉的一个根本驱动力，也是该公司如何成为一家“市值 5000 亿美元的公司”的关键。马斯克表示，特斯拉即将拥有 100 万辆完全能够自动驾驶的汽车。马斯克计划将这些汽车投入共享的机器人出租车服务中，他称这对公司和客户都是有利可图的；**特斯拉上海超级工厂的建设进度比预期更快，其 220kV 变电站已于 4 月 18 日正式开建。**不同于传统的整车厂只包括冲压、车身、涂装、总装四大车间，特斯拉上海超级工厂还包括座椅、动力系统、电机三个产品的生产，产品链较长，自产部件为整车使用，但不涉及电池生产，而是外购电池进行动力系统组装；**特斯拉将计划普通股增发量从一天前公布的 270 万股提高至 310 万股，可转债发行规模从 13.5 亿美元提高至 16 亿美元。**融资总规模从之前的 23 亿美元提升至 27 亿美元。而 CEO 马斯克也将提高股票增持规模，从之前的价值 1000 万美元提升至 2500 万美元。

(5) 法国汽车巨头**雷诺(Renault)4 月中旬向企业联盟伙伴日产汽车(NISSAN)再度提议经营合并，日产方面表示拒绝。**这可能是两家公司前一把手卡洛斯-戈恩因违反《公司法》等罪名被起诉事件后的新体制上台以来，雷诺首次提议合并。两家公司在企业联盟的主导权上一直在博弈，有关资本关系调整的攻防或将加剧。雷诺拥有日产超过 4 成的股份，而日产拥有雷诺约 15% 的股份；**雷诺已与日产达成妥协，同意董事长盛纳德就任日产董事会副主席，不要求首席运营官(COO)以上的职位。**日产将在 6 月定期股东大会后启动新体制。关于雷诺提议与日产进行经营合并的问题，双方将着眼于长期战继续展开攻防。日产提出经营独立性以及调整资本结构的要求，对经营合并持反对立场。

(6) 美国国家公路交通安全管理局(NHTSA)23 日宣布，由于撞击时安全气囊可能无法打开，已开始对美国国内的丰田汽车、本田、三菱汽车等 6 家公司共 1230 万辆汽车展开调查。若确认存在问题，则事态可能会发展成大规模召回。NHTSA 认为，启动安全气囊的装置可能受撞击时产生的电流信号影响而失灵，该装置由美国零部件厂商采埃孚-天合(ZF-TRW)生产。成为此次调查对象的还有韩国的起亚汽车、现代汽车以及菲亚特克莱斯勒美国 3 家公司。

(7) 三菱汽车(Mitsubishi Motors)最早将于 2019 年内停止在日本国内销售 SUV “帕杰罗”。2019 年内将发售的新款帕杰罗将成为最后一款新车，以后不再开发新车型。不过，帕杰罗将继续向海外出口。帕杰罗在海外的汽车拉力赛中取得过优异的成绩，曾是三菱的招牌车型。近年来，由于燃效低及车体较大，消费者纷纷远离帕杰罗，2018 年日本国内销量下滑至几百辆。一直在 SUV 开发方面发挥优势的三菱未能推出媲美帕杰罗的大热车型。

(8) 福特(Ford Motor)4 月 24 日宣布，公司向电动皮卡汽车公司 Rivian 投资 5 亿美元，用于制造一款全新的电动车辆。几个月前，Rivian 发布一款全电动皮卡和一款电动 SUV。福特公司计划利用 Rivian 的“skateboard”平台研发一款新车型，作为其已有电动车系列发展计划的补充。此前福特已证实，公司将推出两款关键全电动车型；**福特汽车市值一年多以来首次超越特斯拉，恢复了美国市值第二大汽车制造商的地位。**特斯拉周五收跌逾 5%，至 2017 年 1 月以来的最低水平，本周特斯拉累计下跌约 14%，这使得该公司的市值跌至 406 亿美元左右。周五福特涨超 10%，股价创下去年 7 月以来的最高水平，公司市值达到 415 亿美元左右，今年该公司累计上涨了 40.67%。美国市值最高的汽车制造商通用汽车(General Motors)目前市值 560 亿美元。

(9) 美国摩托车企业哈雷戴维森(Harley Davidson)计划在 2019 年内将对对中国出口基

地从美国迁往泰国。该公司将扩建泰国新工厂的生产设备, 2019 年内启动面向中国的摩托车生产。

(10)雷诺-日产-三菱汽车联盟(Renault-Nissan-Mitsubishi)2018 财年(2018 年 4 月至 2019 年 3 月)销量较上财年减少 1.3%, 合计为 1059.6980 万辆, 其中日产减少 4.6%至 552.2548 万辆。预计排在首位的是德国大众, 丰田集团排第二。包括大发工业和日产汽车在内的丰田集团销量为 1060.2559 万辆, 大众约为 1075 万辆。

(11)美国网约车平台 Uber 计划把 IPO(首次公开募股)的发行价区间定在每股约 44 美元至 50 美元之间, 此次 Uber 的融资规模可能将达到约 80 亿至 100 亿美元。按照此发行价区间, Uber 的估值将达到 800 亿至 900 亿美元。这略高于此前上一轮私募融资时 760 亿美元的估值。预计 Uber 最早将于周五确定 IPO 条款, 之后将进行路演, 向潜在投资者推销这只股票; 优步(Uber)将首次公开募股(IPO)的目标估值区间下调至 800 亿-900 亿美元左右。这家叫车服务巨头正寻求将发行价定在每股 44-50 美元之间。优步此前提供给该公司可转换债券持有人的文件显示, 每股发行价可能在 48-55 美元之间, 这意味着在全面稀释的基础上, 估值将在 900 亿-1,000 亿美元之间。这是优步在准备 IPO 之际, 又一次下调目标估值区间。

(12)总部位于旧金山的 Getaround 宣布以 3 亿美元的价格收购欧洲最大且增长最快的汽车共享平台 Drivy。合并后的公司现覆盖美国和欧洲 300 个城市。两家公司共拥有超过 500 万用户, Getaround 成为世界领先的汽车共享平台。在过去几年里, Getaround 通过其 Getaround Connect 开创了互联汽车共享市场。

(13)中国恒大集团正考虑收购卡车制造商帕卡(Paccar)旗下的荷兰达夫卡车(DAF Trucks)和未上市的巴士制造商 VDL 集团(VDL Groep), 目前正进行接触。虽然恒大为房地产开发商, 但希望在全球电动汽车行业占统治地位, 而达夫和 VDL 将为恒大提供卡车和巴士电气化技术, 符合恒大近期在房地产基础上进行业务多元化的举措。恒大此前表示, 他们有能力匹敌特斯拉, 在 3-5 年内成为世界领先的电动汽车制造商。

(14)日本国内 8 家乘用车企业发布的 2018 年度全球销量显示, 8 家车企合计销量与上年持平, 接近 2840 万辆。丰田的全球销量增长 1%, 达到 954 万辆。本田销量减少 0.6%, 为 526 万辆, 时隔 7 年低于上年。日产汽车比上财年减少 4.6%, 降至 552 万辆, 时隔 6 年低于上年。铃木等轻型汽车企业表现坚挺。8 家公司同一天发布的 2018 年度世界产量同比持平, 为 2850 万辆。

(15)德国汽车零部件供应商博世(Bosch)4 月 29 日表示, 已经和瑞典 Powercell Sweden AB 达成许可协议, 将联手量产氢燃料电池供重型电动商用车使用。氢燃料电池补充燃料的时间, 较电动车电池充电时间来得短, 使其更适合用在需要长时间在路上奔驰的车辆。根据协议, 两家公司将联手研发一种可以量产的高分子电解质膜(PEM)燃料电池。

(16)日本电产(NIDEC)日前决定在辽宁省大连市建设生产纯电动汽车(EV)马达的新工厂。投资额为 5 亿美元, 将是该领域在中国的第 2 处生产基地。新工厂将制造纯电动汽车驱动马达等车载零部件, 预计 2021 年前后投入运行。

(17)德国汽车制造商戴姆勒集团(Daimler AG)4 月 29 日表示, 计划今年年底停止在美国和加拿大销售其 Smart 品牌的微型汽车。今年 3 月, Smart 在美国仅销售了 90 辆汽车, 较去年同期下降 18%。今年 3 月, 戴姆勒集团与中国吉利控股正式签署协议, 将组建一家新的合资公司, 生产销售下一代 Smart 全新车型, 而 Smart 现有全部资产都划入合资公司当中。

下一代 Smart 车型将全部为纯电动车型。

(18) 麦格纳(Magna)与广汽集团子公司广汽部件在长沙组建新合资工厂,于 2018 年年底开始为一家全球汽车制造商的跨界车型生产复合材料尾门。本月,麦格纳上海工厂开始为一个美国品牌的多个车型生产可变式进气格栅,服务于中国市场。目前,麦格纳在中国设有 55 家工厂和 13 个工程中心,员工人数超过 2.2 万名。

(19) 菲亚特克莱斯勒(FCA)表示,到 2022 年,该公司将使用谷歌和三星的技术将其所有汽车连接起来,提供音乐和视频服务,并促进未来的汽车共享和自动驾驶能力。届时该公司将在全球范围内统一使用谷歌的 Android 操作系统,而不是混合使用不同地区的软件。此外,菲亚特克莱斯勒还将使用三星电子旗下汽车零部件供应商哈曼的一个云端数字平台。

(20) Clarios,原江森自控(Johnson Controls)能源动力全球业务,以新面貌和全球先进储能解决方案的佼佼者面世。Clarios 已经被博枫商业合伙公司(Brookfield Business Partners)收购。Clarios 年收入近 80 亿美元,在全世界拥有超过 16,000 多名员工、56 个基地。Clarios 在汽车电池技术领域全球年产量占行业总产量的三分之一。

(21) 现代、起亚、韩国通用、双龙、雷诺三星五大整车厂商 4 月份国内外市场总销量为 66.1941 万辆,同比减少 6.1%。五大厂商出口均出现减少。五大厂商的国内销量为 13.6296 万辆,同比增长 1.6%;国外销量为 52.5645 万辆,同比减少 7.9%。现代汽车出口同比减少 9.3%,起亚汽车减少 2.5%,韩国通用减少 1.2%。从国内销售情况来看,现代汽车的市场占有率最高,为 52.4%。起亚 30.8%和双龙 7.5%位列二三,韩国通用 4.7%,雷诺三星 4.5%。

(22) 捷豹路虎(JLR)计划 2019 年底在斯洛伐克斯尼特拉工厂生产路虎“卫士”(Defender)豪华越野车,目前工厂主要生产路虎“发现”(Discovery)车型。捷豹路虎斯洛伐克工厂于 2018 年 10 月正式投产,总投资超过 14 亿欧元,直接和间接创造就业岗位 2 万余个。

(23) 蔚来汽车位于美国加利福尼亚州的两座办公室已裁掉 70 名员工,其中就包含了该公司的北美区总部办公室。该公司解雇了位于圣何塞的北美区总部办公室的 20 名员工,以及旧金山办公室的 50 名员工,旧金山办公室目前已经关闭。

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
八菱科技	公司拟以自筹资金向科华生物增资人民币 6,600 万元,4 月 22 日向科华生物支付首期增资价款 2,000 万元人民币
江淮汽车	2019 年一季度业绩预减补充说明:受新产品上市初期计提销售佣金及售后服务费增加导致销售费用同比增加 1 亿元左右。融资成本上升,导致财务费用同比增加 6,400 万元左右
特尔佳	公司未筹划推进潮州港保税物流园园区项目
长春一东	终止重大资产重组事项
正裕工业	拟公开发行总额不超过人民币 2.9 亿元 A 股可转换公司债券
中国重汽	因工作调整的原因,于有德先生向公司董事会申请辞去公司董事、董事长和董事会专门委员会的相关职务,张晓东先生向公司董事会申请辞去公司董事、副董事长和董事会专门委员会的相关职务,邹忠厚先生向公司董事会申请辞去公司董事和董事会专门委员会的相关职务。现推荐于瑞群先生担任公司董事长,拟聘任靳文生先生担任公司总经理

公司名称	公告内容
北特科技	为了更好地优化组织架构,提升公司整体生产管理效率,公司拟在上海嘉定设立分公司,从事汽车零部件技术领域内的技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让,汽车零部件的销售
万安科技	近日收到诸暨市财政局拨付的设备投资项目补助资金 1,032.46 万元
德尔股份	公司涉及仲裁事项达成和解
广汇汽车	公司将中文名称由“广汇汽车服务股份公司”变更为“广汇汽车服务集团股份有限公司”,完成工商变更登记手续
迪生力	公司副总经理兼销售总监谭红建先生因个人原因申请辞去公司职务
富临精工	一种电磁铁密封结构获得国家发明专利
双林股份	董事会秘书叶醒先生因个人原因辞去公司董秘职务

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
均胜电子	2018 年公司实现营业收入 561.8 亿元,同比增长 111.2%;实现归母净利润 13.2 亿元,同比增长 232.9%;2019 年 1 季度实现营业收入 154.3 亿元,同比增长 120.9%;实现归母净利润 2.8 亿元,同比增长 792.5%
精锻科技	2018 年公司实现营业收入 12.7 亿元,同比增长 12.1%;实现归母净利润 2.6 亿元,同比增长 3.3%;2019 年 1 季度实现营业收入 3.1 亿元,同比减少 2.8%;实现归母净利润 0.7 亿元,同比减少 0.3%
广东鸿图	2018 年公司实现营业收入 60.6 亿元,同比增长 21.1%;实现归母净利润 3.4 亿元,同比增长 15.5%;2019 年 1 季度实现营业收入 12.9 亿元,同比减少 2.1%;实现归母净利润 0.5 亿元,同比减少 14.7%
美力科技	2018 年公司实现营业收入 5.5 亿元,同比增长 35.8%;实现归母净利润 0.2 亿元,同比减少 58.2%;2019 年 1 季度实现营业收入 1.5 亿元,同比增长 35.3%;实现归母净利润 0.1 亿元,同比增长 9%
贵航股份	2019 年 1 季度实现营业收入 5.2 亿元,同比减少 22.8%;实现归母净利润 575 万元,同比减少 49.8%
漳州发展	2019 年 1 季度实现营业收入 6 亿元,同比减少 11.6%;实现归母净利润 0.3 亿元,同比增长 4.6%
新坐标	2018 年公司实现营业收入 3 亿元,同比增长 11.1%;实现归母净利润 1 亿元,同比减少 2.5%;2019 年 1 季度实现营业收入 0.8 亿元,同比增长 14%;实现归母净利润 0.3 亿元,同比增长 5.8%
福达股份	2019 年 1 季度实现营业收入 3.8 亿元,同比增长 1.1%;实现归母净利润 0.5 亿元,同比增长 19.6%
万丰奥威	2019 年 1 季度实现营业收入 24.6 亿元,同比减少 4.9%;实现归母净利润 2 亿元,同比减少 10%
湘油泵	2019 年 1 季度实现营业收入 2.5 亿元,同比增长 16.6%;实现归母净利润 0.3 亿元,同比增长 20%
奥联电子	2018 年公司实现营业收入 3.5 亿元,同比减少 11.7%;实现归母净利润 0.4 亿元,同比减少 24.2%
长安汽车	2018 年公司实现营业收入 663 亿元,同比减少 17.1%;实现归母净利润 6.8 亿元,同比减少 90.5%
中鼎股份	2018 年公司实现营业收入 123.7 亿元,同比增长 5.1%;实现归母净利润 11.2 亿元,同比减少 1%
隆基机械	2018 年公司实现营业收入 19 亿元,同比增长 10.2%;实现归母净利润 0.8 亿元,同比增长 44.6%
今飞凯达	2018 年公司实现营业收入 28.8 亿元,同比增长 11.5%;实现归母净利润 0.6 亿元,同比增长 6.2%
万里扬	2018 年公司实现营业收入 43.7 亿元,同比减少 13.1%;实现归母净利润 3.5 亿元,同比减少 45.3%
北汽蓝谷	2018 年公司实现营业收入 164.4 亿元,同比增长 43%;实现归母净利润 1.6 亿元,同比增长 161.2%
威孚高科	2018 年公司实现营业收入 87.2 亿元,同比减少 3.3%;实现归母净利润 24 亿元,同比减少 6.8%
中通客车	2018 年公司实现营业收入 60.8 亿元,同比减少 22.6%;实现归母净利润 0.4 亿元,同比减少 80.9%
凯众股份	2018 年公司实现营业收入 5.5 亿元,同比增长 22%;实现归母净利润 1.3 亿元,同比增长 11.5%
海马汽车	2018 年公司实现营业收入 50.5 亿元,同比减少 47.9%;归母净利润亏损 16.4 亿元
龙洲股份	2018 年公司实现营业收入 68.4 亿元,同比增长 44%;实现归母净利润 1.7 亿元,同比增长 0.1%
远东传动	2019 年 1 季度实现营业收入 4.7 亿元,同比增长 27.9%;实现归母净利润 0.6 亿元,同比增长 42.8%

公司名称	公告内容
天润曲轴	2019年1季度实现营业收入10.1亿元,同比增长15.3%;实现归母净利润0.9亿元,同比增长10.1%
今飞凯达	2019年1季度实现营业收入5.3亿元,同比减少12.1%;实现归母净利润877万元,同比减少38.8%
派生科技	预计2019年1季度实现归母净利润500万元—1,000万元,同比下降95.5%--97.8%
德联集团	2019年1季度实现营业收入7.9亿元,同比增长12.5%;实现归母净利润0.2亿元,同比增长2.2%
宁波华翔	2018年公司实现营业收入149.3亿元,同比增长0.8%;实现归母净利润7.3亿元,同比减少8.3%
京威股份	2018年公司实现营业收入54.1亿元,同比减少4.9%;实现归母净利润0.9亿元,同比减少71.2%
中原内配	2018年公司实现营业收入16亿元,同比增长6.2%;实现归母净利润2.8亿元,同比增长0.8%;2019年1季度实现营业收入3.9亿元,同比增长2.3%;实现归母净利润0.5亿元,同比减少0.8%
德尔股份	2018年公司实现营业收入38.2亿元,同比增长50.4%;实现归母净利润1.3亿元,同比增长2.1%;2019年1季度实现营业收入8.8亿元,同比增长5%;实现归母净利润0.3亿元,同比减少44.2%
威唐工业	2018年公司实现营业收入5.1亿元,同比增长16.5%;实现归母净利润0.8亿元,同比减少2.2%;2019年1季度实现营业收入1.1亿元,同比减少26.1%;实现归母净利润0.1亿元,同比减少62.2%
光洋股份	2018年公司实现营业收入13.5亿元,同比减少7.2%;归母净利润亏损0.9亿元;2019年1季度实现营业收入3.3亿元,同比减少5.4%;归母净利润亏损661万
万安科技	2018年公司实现营业收入22.6亿元,同比减少0.9%;归母净利润亏损0.3亿元;2019年1季度实现营业收入4.9亿元,同比减少10.5%;实现归母净利润571万,同比减少81.9%
奥特佳	2018年公司实现营业收入40.9亿元,同比减少21.1%;实现归母净利润0.4亿元,同比减少89.2%;2019年1季度实现营业收入8.5亿元,同比减少19%;实现归母净利润623万,同比减少92.7%
恒立实业	2018年公司实现营业收入2亿元,同比增长232.7%;实现归母净利润315万;2019年1季度实现营业收入1.1亿元,同比增长760.6%;归母净利润亏损153万
江铃汽车	2019年1季度实现营业收入65.1亿元,同比增长0.4%;实现归母净利润0.3亿元,同比减少83.6%
浙江仙通	2019年1季度实现营业收入1.6亿元,同比减少18.1%;实现归母净利润0.3亿元,同比减少28.1%
龙洲股份	2019年1季度实现营业收入8.3亿元,同比增长3.2%;实现归母净利润0.1亿元,同比减少46.7%
隆基机械	2019年1季度实现营业收入4.7亿元,同比增长2.1%;实现归母净利润0.2亿元,同比增长4.5%
京威股份	2019年1季度实现营业收入9.8亿元,同比减少28.7%;归母净利润亏损1亿元
长鹰信质	2019年1季度实现营业收入6亿元,同比减少3.5%;实现归母净利润0.6亿元,同比减少2.2%
新朋股份	2019年1季度实现营业收入40.8亿元,同比增长3.4%;实现归母净利润1亿元,同比增长8.9%
金麒麟	2019年1季度实现营业收入3.9亿元,同比增长21.4%;实现归母净利润0.4亿元,同比增长1242.5%
中国重汽	2019年1季度实现营业收入115.3亿元,同比增长24.8%;归母净利润3.1亿元,同比增长60.5%
华域汽车	2019年1季度实现营业收入355.7亿元,同比减少11.6%;归母净利润18.5亿元,同比减少36.6%
西泵股份	2018年公司实现营业收入28.2亿元,同比增长5.8%;实现归母净利润2.5亿元,同比增长1.6%;2019年1季度实现营业收入7.2亿元,同比增长3.8%;实现归母净利润0.3亿元,同比减少62.7%
南方轴承	2018年公司实现营业收入3.9亿元,同比增长1%;归母净利润0.9亿元,同比增长14.8%;2019年1季度实现营业收入0.9亿元,同比减少4.2%;实现归母净利润0.1亿元,同比减少40.3%
万里扬	2019年1季度实现营业收入9.7亿元,同比减少5.1%;实现归母净利润1.2亿元,同比减少11.7%
兴瑞科技	2019年1季度实现营业收入2.6亿元,同比增长19%;实现归母净利润0.3亿元,同比增长174.8%
中马传动	2019年1季度实现营业收入2.3亿元,同比增长6.9%;实现归母净利润0.2亿元,同比减少4.5%
东风科技	2019年1季度实现营业收入15亿元,同比减少13.3%;实现归母净利润0.2亿元,同比减少57.3%
西仪股份	2019年1季度实现营业收入1.7亿元,同比减少21.1%;归母净利润亏损482万

公司名称	公告内容
联诚精密	2019年1季度实现营业收入1.9亿元,同比增长22.3%;实现归母净利润0.1亿元,同比增长6.5%
川环科技	2019年1季度实现营业收入1.2亿元,同比减少20.5%;实现归母净利润0.3亿元,同比增长2.9%
宁波华翔	2019年1季度实现营业收入36.8亿元,同比增长14.3%;实现归母净利润1.2亿元,同比增长16.1%
拓普集团	2019年1季度实现营业收入12.5亿元,同比减少16.8%;实现归母净利润1.1亿元,同比减少43.1%
中原内配	2018年公司实现营业收入16亿元,同比增长6.2%;实现归母净利润2.8亿元,同比增长0.8%;2019年1季度实现营业收入3.9亿元,同比增长2.3%;实现归母净利润0.5亿元,同比减少0.8%
钱江摩托	2018年公司实现营业收入30.9亿元,同比增长13.7%;归母净利润0.6亿元,同比减少23.4%;
双林股份	2018年公司实现营业收入55.6亿元,同比减少16.9%;归母净利润亏损0.5亿元
宁德时代	2019年1季度实现营业收入99.8亿元,同比增长168.9%;实现归母净利润10.5亿元,同比增长153.4%
福田汽车	2018年公司实现营业收入410.5亿元,同比减少20.6%;归母净利润亏损35.7亿元;2019年1季度实现营业收入141.4亿元,同比增长50.3%;实现归母净利润0.8亿元
万向钱潮	2019年1季度实现营业收入26.7亿元,同比减少7.8%;实现归母净利润2.2亿元,同比减少10.2%
双林股份	2019年1季度实现营业收入11.4亿元,同比减少25.7%;实现归母净利润0.2亿元,同比减少77.5%
中通客车	2019年1季度实现营业收入13.3亿元,同比增长54.1%;实现归母净利润365万,同比增长204.6%
襄阳轴承	2019年1季度实现营业收入14.9亿元,同比减少2.1%;归母净利润亏损0.6亿元
交运股份	2019年1季度实现营业收入19.8亿元,同比减少9.1%;实现归母净利润0.4亿元,同比减少48.9%
曙光股份	2019年1季度实现营业收入6.3亿元,同比减少26.2%;归母净利润亏损0.3亿元
银轮股份	2019年1季度实现营业收入13.9亿元,同比增长15.3%;实现归母净利润1.1亿元,同比增长6.4%
东风汽车	2019年1季度实现营业收入31.2亿元,同比增长26.8%;实现归母净利润1.2亿元,同比减少10.4%
贝斯特	2019年1季度实现营业收入1.8亿元,同比增长0.9%;实现归母净利润0.3亿元,同比增长3.8%
鹏翎股份	2019年1季度实现营业收入3.9亿元,同比增长27.7%;实现归母净利润0.3亿元,同比增长5.8%
豪能股份	2019年1季度实现营业收入2.5亿元,同比增长0.1%;实现归母净利润0.4亿元,同比减少17.9%
大东方	2019年1季度实现营业收入22.7亿元,同比减少7.5%;实现归母净利润1.3亿元,同比增长4.5%
林海股份	2019年1季度实现营业收入1.5亿元,同比增长20.8%;实现归母净利润14万元
德宏股份	2019年1季度实现营业收入1.2亿元,同比减少1.7%;实现归母净利润0.2亿元,同比减少18.4%
东安动力	2019年1季度实现营业收入4.1亿元,同比增长30.1%;归母净利润亏损390万
新日股份	2018年公司实现营业收入30.5亿元,同比增长13.1%;实现归母净利润0.9亿元,同比增长21%;2019年1季度实现营业收入6.2亿元,同比增长6.4%;实现归母净利润0.2亿元,同比增长2.5%
模塑科技	2018年公司实现营业收入49.7亿元,同比增长14.4%;实现归母净利润0.1亿元,同比减少91.8%;
亚太股份	2018年公司实现营业收入39亿元,同比减少1.5%;实现归母净利润797万元,同比减少90.5%;
长安汽车	2019年1季度实现营业收入160.1亿元,同比减少20%;归母净利润亏损21亿元
众泰汽车	2018年公司实现营业收入147.6亿元,同比减少29%;实现归母净利润8亿元,同比减少36.3%;2019年1季度实现营业收入39.7亿元,同比减少27.1%;实现归母净利润1.1亿元,同比减少24.9%
富奥股份	2018年公司实现营业收入78.5亿元,同比增长9.2%;实现归母净利润8.8亿元,同比增长6%;2019年1季度实现营业收入23.4亿元,同比增长35.2%;实现归母净利润2亿元,同比减少11.2%
云内动力	2019年1季度实现营业收入19.3亿元,同比增长8.7%;实现归母净利润1.3亿元,同比增长6.3%
钱江摩托	2019年1季度实现营业收入8.9亿元,同比增长15.3%;实现归母净利润0.1亿元,同比减少30.8%
天汽模	2019年1季度实现营业收入3.9亿元,同比增长10.7%;实现归母净利润0.2亿元,同比减少7.7%
合力科技	2019年1季度实现营业收入1.2亿元,同比增长14.8%;实现归母净利润0.2亿元,同比增长20.2%

公司名称	公告内容
宗申动力	2019年1季度实现营业收入12.7亿元,同比减少4.4%;实现归母净利润0.7亿元,同比增长21.9%
一汽轿车	2019年1季度实现营业收入46.9亿元,同比减少34.4%;实现归母净利润0.4亿元,同比减少26.2%
亚星客车	2019年1季度实现营业收入3.6亿元,同比增长36.9%;实现归母净利润113万元,同比减少64.3%
襄阳轴承	2019年1季度实现营业收入3.4亿元,同比减少12.6%;归母净利润亏损0.1亿元
亚太股份	2019年1季度实现营业收入8.8亿元,同比减少18.8%;归母净利润亏损427万元
小康股份	2019年1季度实现营业收入47.3亿元,同比减少24.3%;归母净利润亏损0.8亿元
跃岭股份	2019年1季度实现营业收入2.1亿元,同比增长2%;实现归母净利润0.2亿元,同比增长435.9%
蓝黛传动	2019年1季度实现营业收入1.3亿元,同比减少55.5%;归母净利润亏损0.2亿元
中鼎股份	2019年1季度实现营业收入26.6亿元,同比减少12.6%;实现归母净利润3.1亿元,同比减少18%
一汽夏利	2019年1季度实现营业收入1.3亿元,同比减少64.1%;归母净利润亏损2亿元
新泉股份	2019年1季度实现营业收入7.5亿元,同比减少22.4%;实现归母净利润0.5亿元,同比减少28.6%
钧达股份	2019年1季度实现营业收入1.5亿元,同比减少46%;归母净利润亏损0.3亿元
常青股份	2019年1季度实现营业收入5.3亿元,同比增长3.8%;实现归母净利润0.3亿元,同比减少20.3%
登云股份	2018年公司实现营业收入3.5亿元,同比增长3.7%;实现归母净利润0.1亿元,同比减增长14.6%;2019年1季度实现营业收入0.9亿元,同比减少8%;归母净利润亏损414万

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：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

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	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@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