

汽车

行业分析

2018 年年报及 2019 年一季报总结：业绩增速触底，边际改善在即

投资要点

◆ **2018 年行业整体业绩增速显著放缓，2019 年起有望逐季改善：**2018 年中信汽车全行业（含 179 家上市公司）实现营业收入 27564.67 亿元，同比增长 2.63%；实现归母净利润 1015.12 亿元，同比下降 18.33%；行业全年营收仍实现正增长，但增速较上年大幅放缓，净利润增速则由正转负，且降幅达两位数。2019 年一季度，中信汽车全行业整体营收同比下降 6.18%；净利润同比下降 24.68%，增速较 2018 年全年进一步下行（但较 2018Q4 已有一定回升），行业整体仍面临较大经营压力。进入二季度后，我们预计随着购置税优惠造成的透支效应逐步减弱、国民经济的探底回升以及相关刺激汽车消费政策的出台，汽车行业或将逐步迈入景气上行周期，行业整体业绩有望逐季改善。

◆ **子行业间业绩分化，盈利能力持续承压：**中信汽车四个二级行业，乘用车、商用车、汽车零部件和汽车销售与服务，2019 年一季度营业收入同比增速分别为 -14.04%、+18.94%、+6.86%和 -18.63%；净利润同比增速分别为 -40.87%、+315.53%、-7.81%和 -42.30%；毛利率同比变动分别为 -1.67%、+0.34%、-0.50%和 +1.51%；净利率同比变动分别为 -1.89%、+1.51%、-1.03%和 -0.63%。四个二级子行业的业绩在 2019Q1 呈现出较大的分化，其中：乘用车营收增速继续放缓，净利润受降价促销影响下滑较多；商用车受益于重卡景气度维持高位以及客车市场小幅回暖，营收与净利润呈现恢复性增长；零部件受上游原材料价格上涨及下游汽车销量放缓的双重挤压，盈利能力持续承压；汽车销售与服务受下游汽车销售低迷影响，业绩与乘用车销量同步下滑。

◆ **个股间分化加剧，小市值公司业绩表现相对较好：**中信汽车 179 家上市公司中，2019Q1 营收同比增长的有 81 家，占比 45.25%（2018 年为 62.57%），98 家下滑；净利润方面有 65 家公司实现了同比增长或者减亏，占比为 36.31%（2018 年为 37.43%），114 家出现下滑或者转亏。2019Q1 行业中营收或净利润增长的个股比例较 2018 年均有所下滑，显示出个股短期业绩压力持续加大。另外，以 2019 年 3 月末的市值测算，2019Q1 小市值公司（市值小于 100 亿元）中，营收同比增长的个股比例为 47.10%，高于中大市值公司；净利润实现增长的个股比例从 2018 年的 36.23%微升至 36.96%，业绩表现相对好于中大市值公司。

◆ **投资建议：**我们推荐两条投资主线进行布局：（1）拥有优质自主品牌、渠道下沉良好、品牌辐射力强，销量有望先于行业复苏的整车龙头企业，重点推荐**长城汽车、广汽集团、上汽集团**，建议关注**吉利汽车（H）**；（2）基本面扎实、成长确定性高，与智能汽车及新能源汽车产业链紧密相关，随行业复苏，估值中枢有望进一步上移的中小市值各零部件细分领域龙头，重点推荐**星宇股份、银轮股份、保隆科技、拓普集团、均胜电子、旭升股份**。

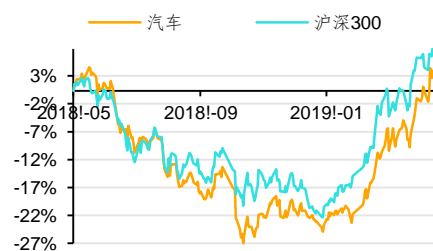
◆ **风险提示：**经济下行致汽车销量增长不及预期；新能源汽车补贴退坡影响超预期。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票	评级	
601633	长城汽车	买入-B
601238	广汽集团	买入-B
601799	星宇股份	买入-A
002126	银轮股份	买入-A
603197	保隆科技	买入-A
601689	拓普集团	买入-A
600699	均胜电子	买入-A
603305	旭升股份	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.36	1.13	-7.73
绝对收益	-3.32	22.52	-3.30

分析师

林帆

 SAC 执业证书编号：S0910516040001
 linfan@huajinsec.cn
 021-20377188

报告联系人

 陆嘉敏
 lujiamin@huajinsec.cn
 021-20377038

相关报告

汽车：第 18 周周报：特斯拉发布全自动驾驶硬件，无人驾驶商业化进程逐步加快
2019-04-29

汽车：第 17 周周报：上海车展正式开幕，智能驾驶技术和新能源汽车引人瞩目
2019-04-22

汽车：政策或托底提振汽车消费，行业复苏有望加快
2019-04-18

内容目录

一、2018 年行业整体业绩增速大幅放缓	3
二、2019 年行业整体业绩有望迎来边际改善	4
三、中小市值公司表现相对较好，个股间分化加剧	8
四、主要推荐标的	9
五、风险提示	10

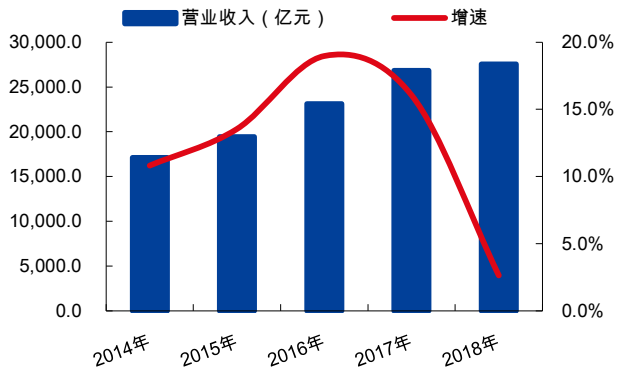
图表目录

图 1: 中信汽车一级行业收入及增速 (2014~2018)	3
图 2: 中信汽车一级行业净利润及增速 (2014~2018)	3
图 3: 中信汽车一级行业毛利率及净利率 (2014~2018)	3
图 4: 中信汽车一级行业三项费用率 (2014~2018)	3
图 5: 二级行业收入及增速 (2015~2018)	4
图 6: 二级行业净利润及增速 (2015~2018)	4
图 7: 中信汽车二级行业毛利率 (2015~2018)	4
图 8: 中信汽车二级行业净利率 (2015~2018)	4
图 9: 中信一级行业收入及增速 (16Q1~19Q1)	5
图 10: 中信一级行业净利润及增速 (16Q1~19Q1)	5
图 11: 中信一级行业毛利率 (16Q1~19Q1)	5
图 12: 中信一级行业三项费用率合计 (16Q1~19Q1)	5
图 13: 乘用车二级行业收入及增速 (16Q1~19Q1)	5
图 14: 乘用车二级行业净利润及增速 (16Q1~19Q1)	5
图 15: 乘用车二级行业毛利率 (16Q1~19Q1)	6
图 16: 乘用车二级行业三项费用率 (16Q1~19Q1)	6
图 17: 商用车二级行业收入及增速 (16Q1~19Q1)	6
图 18: 商用车二级行业净利润及增速 (16Q1~19Q1)	6
图 19: 商用车二级行业毛利率及净利率 (16Q1~19Q1)	6
图 20: 商用车二级行业三项费用率 (16Q1~19Q1)	6
图 21: 零部件二级行业收入及增速 (16Q1~19Q1)	7
图 22: 零部件二级行业净利润及增速 (16Q1~19Q1)	7
图 23: 零部件二级行业毛利率 (16Q1~19Q1)	7
图 24: 零部件二级行业二级行业三项费用率 (16Q1~19Q1)	7
图 25: 汽车销售与服务二级行业收入及增速 (16Q1~19Q1)	8
图 26: 汽车销售与服务二级行业净利润及增速 (16Q1~19Q1)	8
图 27: 汽车销售与服务二级行业毛利率 (16Q1~19Q1)	8
图 28: 汽车销售与服务二级行业三项费用率 (16Q1~19Q1)	8
图 29: 2019Q1 业绩增长比例较 2018 年有所下降	9
图 30: 收入增长比例按市值分布 (2018 与 2019Q1 对比)	9
图 31: 净利润增长比例按市值分布 (2018 与 2019Q1 对比)	9
表 1: 重点推荐标的	10
表 2: 中信汽车 179 家上市公司 2018 年年报及 2019 年一季报业绩汇总	10

一、2018 年行业整体业绩增速大幅放缓

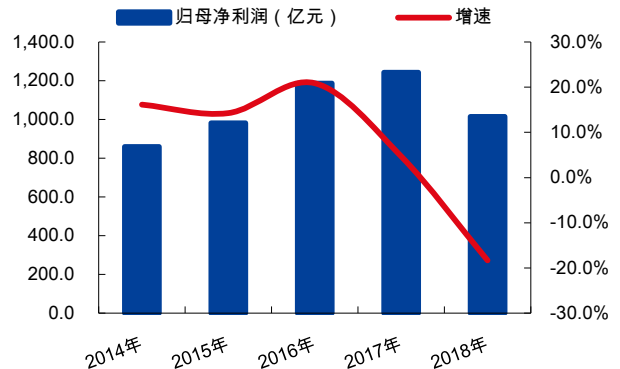
2018 年行业整体营收及净利润增速大幅放缓：2018 年汽车行业（中信）整体营业收入 27564.67 亿元，同比增长 2.63%，归母净利润 1015.12 亿元，同比下降 18.33%。汽车行业全年营业收入仍维持正增长，但增速较上年大幅放缓；净利润增速则由正转负，且降幅达两位数，显示出行业整体面临较大经营压力。

图 1：中信汽车一级行业收入及增速（2014~2018）



资料来源：WIND，华金证券研究所

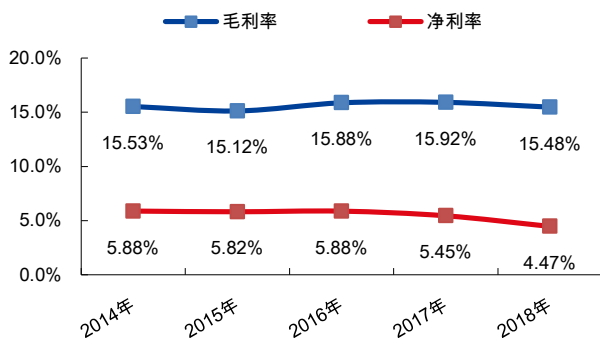
图 2：中信汽车一级行业净利润及增速（2014~2018）



资料来源：WIND，华金证券研究所

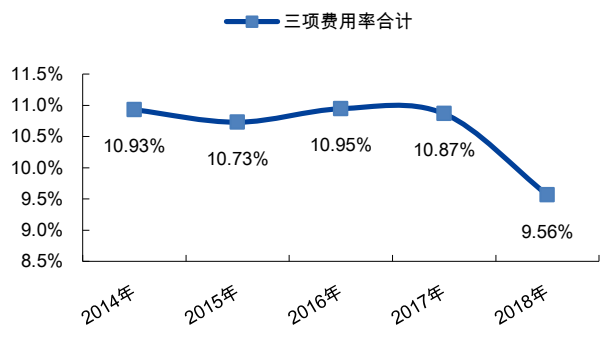
利润率下滑、三费率高企，盈利能力承压：2018 年行业整体毛利率为 15.48%，同比减少 0.44 个百分点；净利率 4.47%，同比减少 0.98 个百分点；三项费用率合计 9.56%，同比减少 1.30 个百分点。三项费用率减少主要是由于 2018 年会计政策的变更，原属于“管理费用”的“研发费用”重分类至“研发费用”单独列示；如果将研发费用重新加回管理费用，2018 年行业整体三项费用率合计 12.34%，同比增长 1.47 个百分点。近三年行业整体毛利率持续回落，三项费用率（含研发费用）高企，导致 2018 年净利率滑落至历史低位。

图 3：中信汽车一级行业毛利率及净利率（2014~2018）



资料来源：WIND，华金证券研究所

图 4：中信汽车一级行业三项费用率（2014~2018）

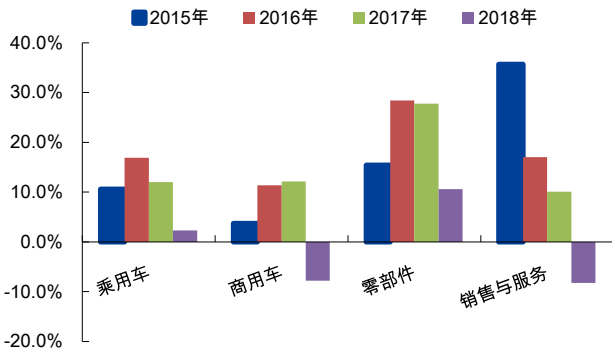


资料来源：WIND，华金证券研究所

四个子行业业绩增速均有所放缓，利润率下滑较多：中信汽车一级行业共包含四个二级行业，分别是乘用车、商用车、汽车零部件和汽车销售与服务。2018 年四个子行业的营业收入增速分别为 2.32%、-7.78%、10.60%和-8.24%；净利润增速分别为-11.16%、-95.57%、-7.49%和-98.63%；毛利率变动分别为-0.74%、-1.57%、-0.52%和+0.40%；净利率变动分别为-0.69%、-2.81%、-1.05%

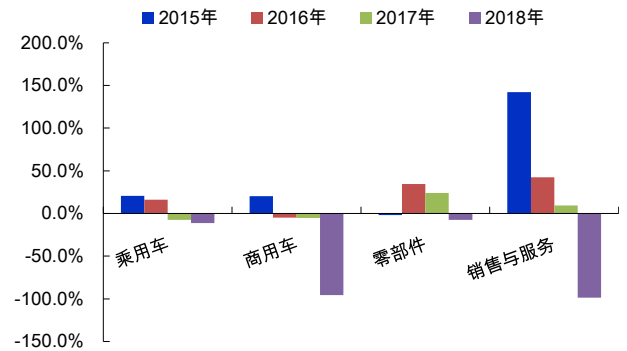
和-1.55%。2018年四个二级子行业的业绩增速同比均呈较大幅度放缓，且盈利能力普遍下降较多（净利率同比下滑明显）。

图 5：二级行业收入及增速（2015~2018）



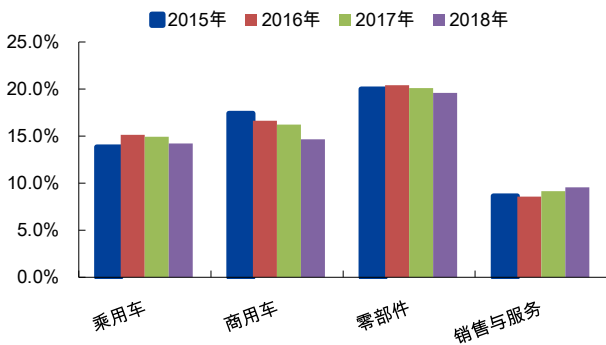
资料来源：WIND，华金证券研究所

图 6：二级行业净利润及增速（2015~2018）



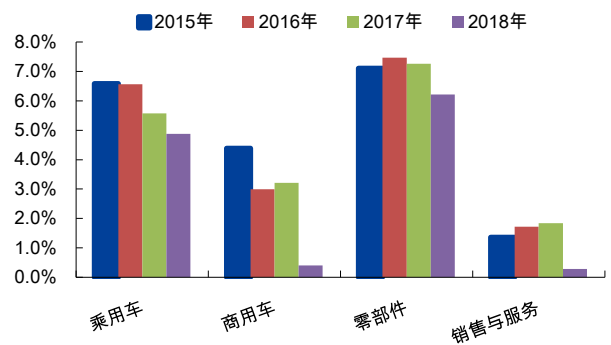
资料来源：WIND，华金证券研究所

图 7：中信汽车二级行业毛利率（2015~2018）



资料来源：WIND，华金证券研究所

图 8：中信汽车二级行业净利率（2015~2018）

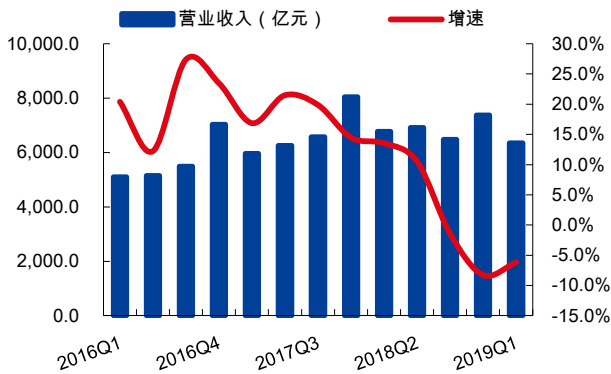


资料来源：WIND，华金证券研究所

二、2019 年行业整体业绩有望迎来边际改善

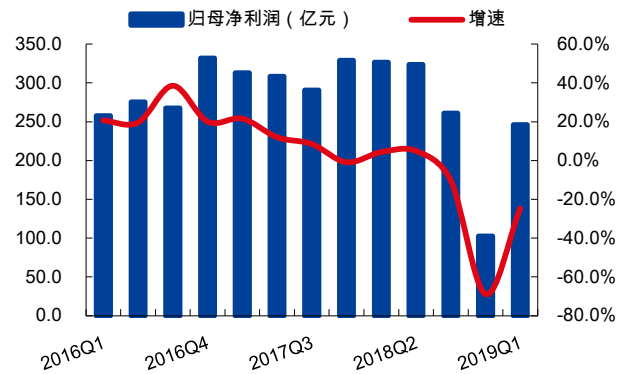
2019Q1 行业整体：业绩增速小幅回升，全年或逐季改善。2019Q1 中信汽车一级行业整体营业收入 6357.21 亿元，同比下降 6.18%；净利润 245.96 亿元，同比下降 24.69%；毛利率 15.13%，同比下降 0.54 个百分点；净利率 4.67%，同比下降 1.18 个百分点。受购置税优惠完全退出、宏观经济增速回落、中美贸易摩擦等负面因素的综合影响，2018 年下半年开始汽车单月产销增速连续下滑，全行业整体面临较大下行压力。从 2019Q1 情况看，全行业收入及净利润仍维持负增长，但增速较 2018Q4 已有一定回升。进入二季度后，我们预计随着购置税优惠造成的透支效应逐步减弱、国民经济的探底回升以及相关刺激汽车消费政策的出台，汽车行业或将逐步迈入景气上行周期，行业整体业绩有望逐季改善。

图 9: 中信一级行业收入及增速 (16Q1~19Q1)



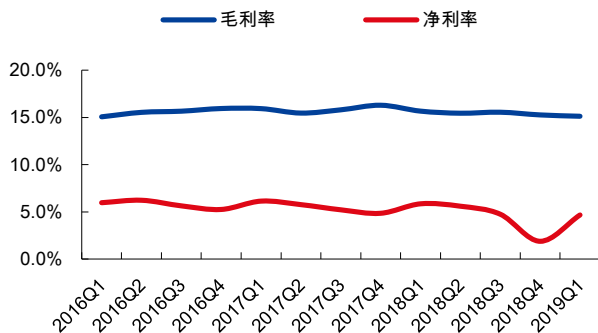
资料来源: WIND, 华金证券研究所

图 10: 中信一级行业净利润及增速 (16Q1~19Q1)



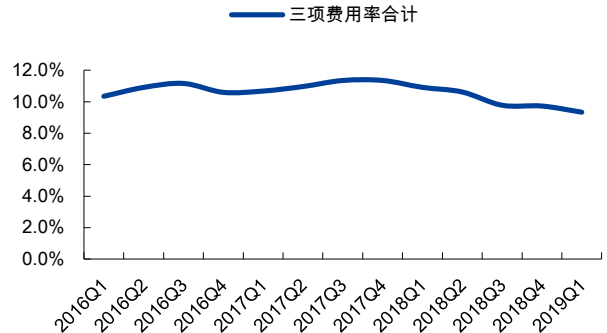
资料来源: WIND, 华金证券研究所

图 11: 中信一级行业毛利率 (16Q1~19Q1)



资料来源: WIND, 华金证券研究所

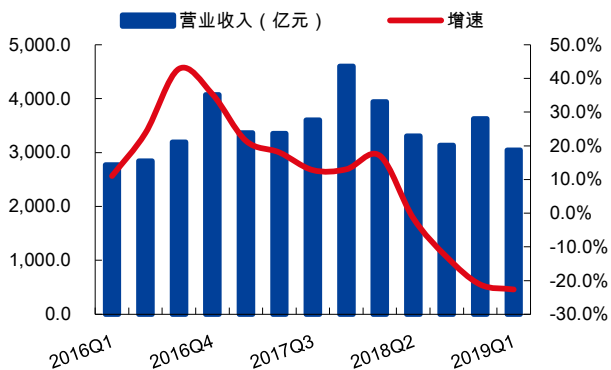
图 12: 中信一级行业三项费用率合计 (16Q1~19Q1)



资料来源: WIND, 华金证券研究所

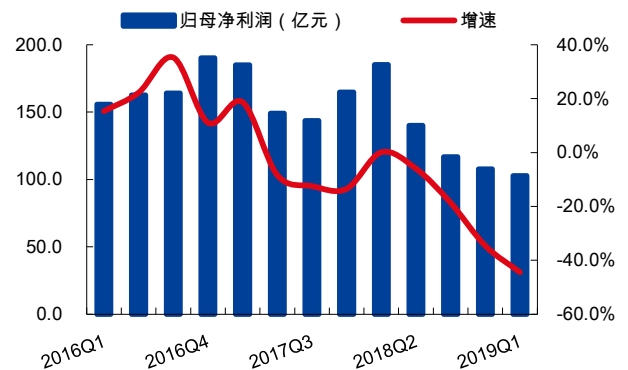
乘用车: 业绩增速触底, 受降价促销等因素影响较大。2019Q1 乘用车行业 (中信) 整体营业收入 3047.42 亿元, 同比下降 14.04%; 归母净利润 102.89 亿元, 同比下降 40.87%; 毛利率率 12.97%, 同比减少 1.67 个百分点; 净利率 4.34%, 同比下降 1.89 个百分点; 三项费用率合计 9.26%, 同比下降 1.44 个百分点。2019Q1 乘用车行业整体收入增速继续放缓; 同时, 行业竞争加剧导致各大厂商纷纷降价促销, 净利润同比降幅进一步扩大。

图 13: 乘用车二级行业收入及增速 (16Q1~19Q1)



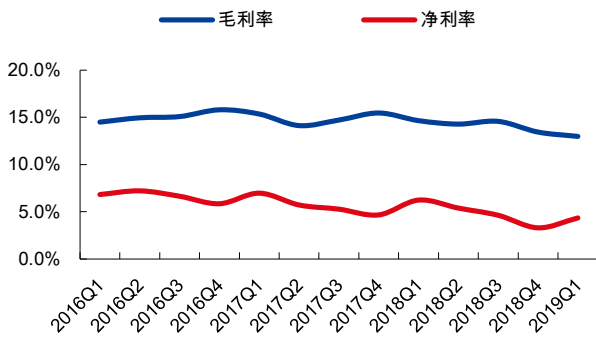
资料来源: WIND, 华金证券研究所

图 14: 乘用车二级行业净利润及增速 (16Q1~19Q1)



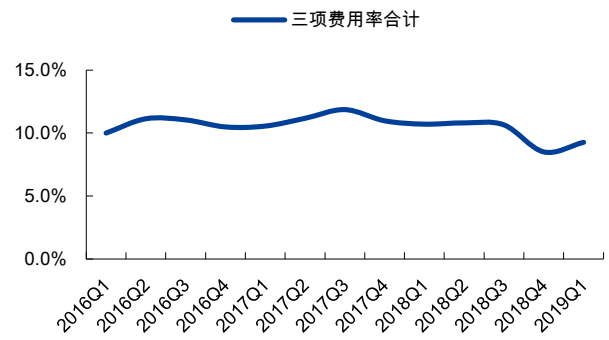
资料来源: WIND, 华金证券研究所

图 15: 乘用车二级行业毛利率 (16Q1~19Q1)



资料来源: WIND, 华金证券研究所

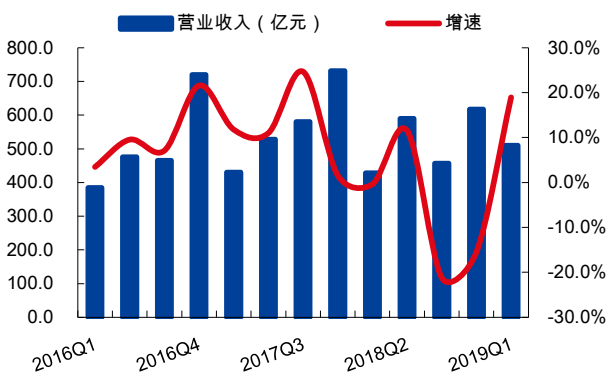
图 16: 乘用车二级行业三项费用率 (16Q1~19Q1)



资料来源: WIND, 华金证券研究所

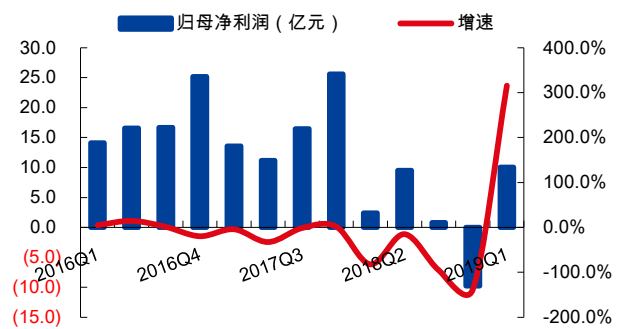
商用车: 业绩增速大幅回升, 重卡景气度维持高位, 客车市场有所回暖。2019Q1 商用车行业 (中信) 整体营业收入 509.93 亿元, 同比增长 18.94%, 归母净利润 10.04 亿元, 同比增长 315.53%; 毛利率 14.01%, 同比增长 0.34 个百分点; 净利率 2.20%, 同比增长 1.51 个百分点; 三项费用率合计 9.06%, 同比减少 3.91 个百分点。2019Q1 商用车行业营收及净利润增长较快, 一方面是由于重卡行业景气度维持高位 (中国重汽、福田汽车 2019Q1 业绩维持较快增长), 另一方面是由于客车市场的小幅回暖 (宇通客车、中通客车等 2019Q1 业绩已恢复至正增长)。

图 17: 商用车二级行业收入及增速 (16Q1~19Q1)



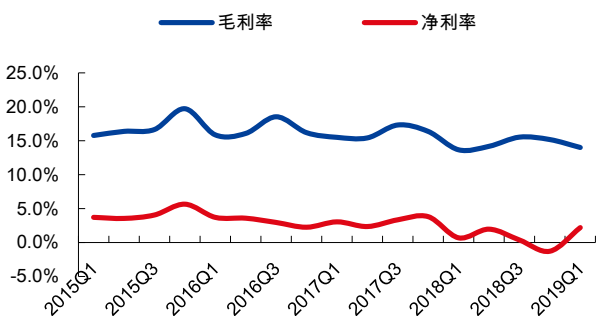
资料来源: WIND, 华金证券研究所

图 18: 商用车二级行业净利润及增速 (16Q1~19Q1)



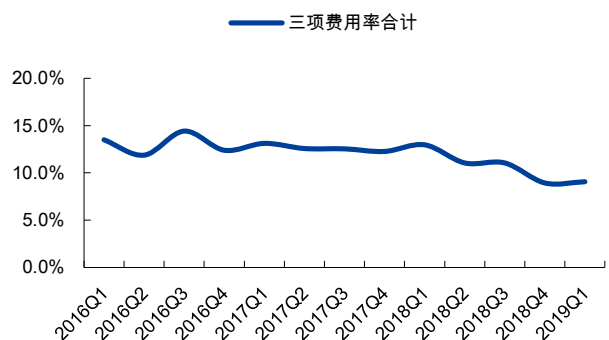
资料来源: WIND, 华金证券研究所

图 19: 商用车二级行业毛利率及净利率 (16Q1~19Q1)



资料来源: WIND, 华金证券研究所

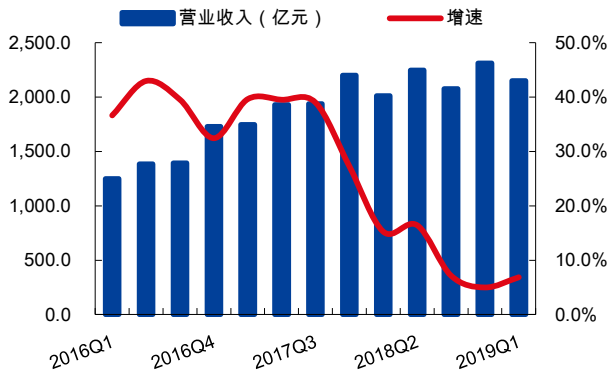
图 20: 商用车二级行业三项费用率 (16Q1~19Q1)



资料来源: WIND, 华金证券研究所

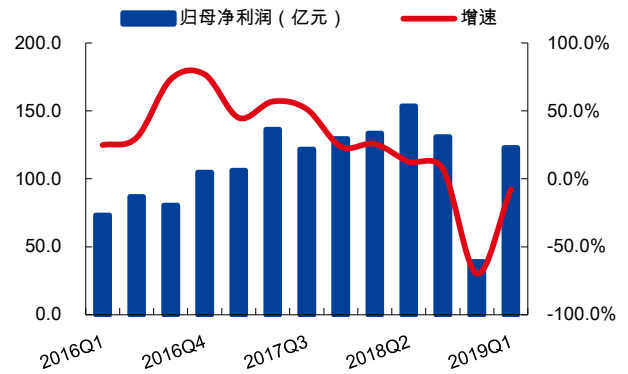
零部件：业绩增速略有回升，利润率持续承压。2019Q1 零部件行业（中信）整体营业收入 2150.19 亿元，同比增长 6.86%，归母净利润 123.04 亿元，同比下降 7.81%；毛利率为 19.36%，同比下降 0.50 个百分点；净利率 6.59%，同比下降 1.03 个百分点；三项费用率合计 9.51%，同比下降 2.67 个百分点。零部件行业营收及净利润增速略有回升；利润率仍继续承压，一方面是由于议价能力较强的整车厂将成本压力转移至上游零部件供应商，另一方面是由于铝材、钢材、石油等原材料价格上涨所致。

图 21：零部件二级行业收入及增速（16Q1~19Q1）



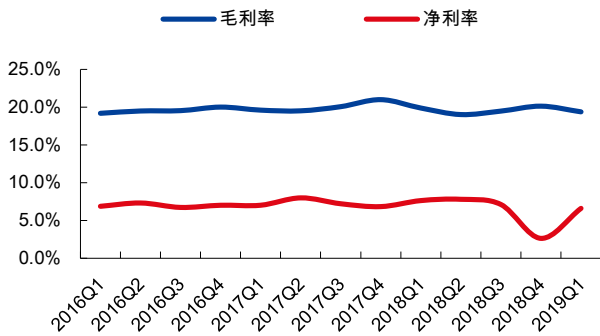
资料来源：WIND，华金证券研究所

图 22：零部件二级行业净利润及增速（16Q1~19Q1）



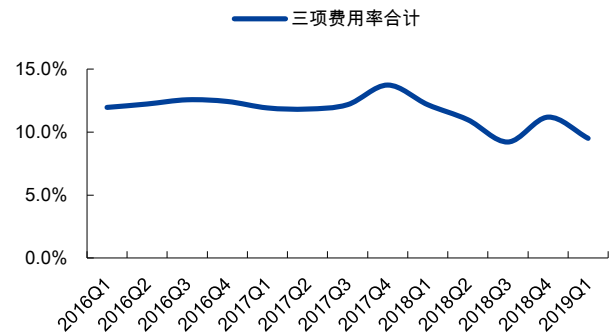
资料来源：WIND，华金证券研究所

图 23：零部件二级行业毛利率（16Q1~19Q1）



资料来源：WIND，华金证券研究所

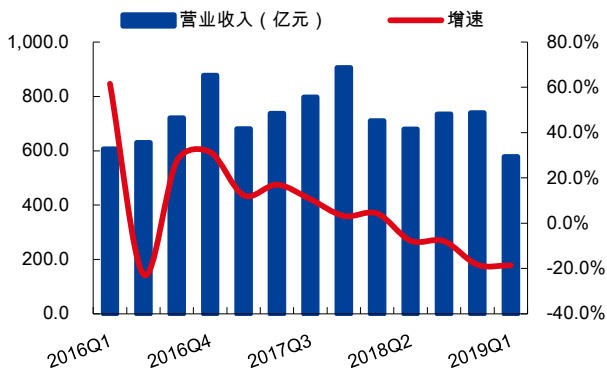
图 24：零部件二级行业二级行业三项费用率（16Q1~19Q1）



资料来源：WIND，华金证券研究所

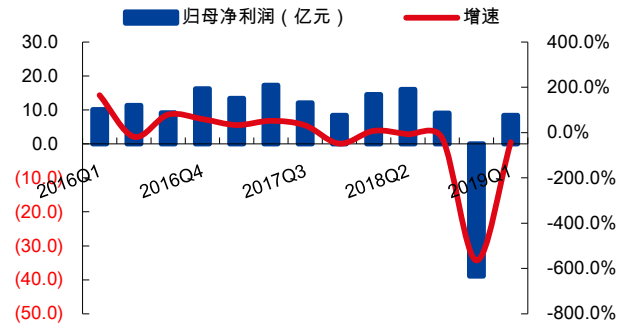
汽车销售与服务：汽车销售疲软致业绩下滑，毛利率受益于业务结构优化有所提升。2019Q1 汽车销售与服务行业（中信）整体营业收入 578.12 亿元，同比下降 18.63%，归母净利润 8.37 亿元，同比下降 42.30%；毛利率为 11.54%，同比增加 1.51 个百分点；净利率 1.76%，同比下降 0.63 个百分点；三项费用率合计 8.84%，同比提升 2.12 个百分点。汽车销售疲软致使汽车经销商业绩下滑，但高档车销售占比提升、汽车金融等衍生业务的增长则使得经销商业务结构持续优化，毛利率基本保持平稳；净利率下滑较多主要是由于三项费用率的提升（经销商加大营销力度，销售费用增长较多）。

图 25: 汽车销售与服务二级行业收入及增速 (16Q1~19Q1)



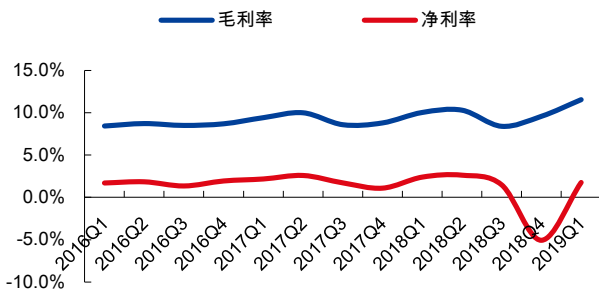
资料来源: WIND, 华金证券研究所

图 26: 汽车销售与服务二级行业净利润及增速 (16Q1~19Q1)



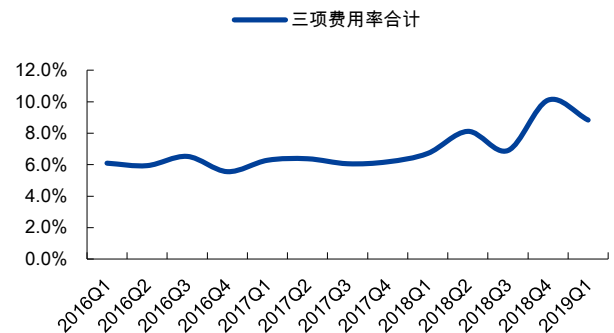
资料来源: WIND, 华金证券研究所

图 27: 汽车销售与服务二级行业毛利率 (16Q1~19Q1)



资料来源: WIND, 华金证券研究所

图 28: 汽车销售与服务二级行业三项费用率 (16Q1~19Q1)

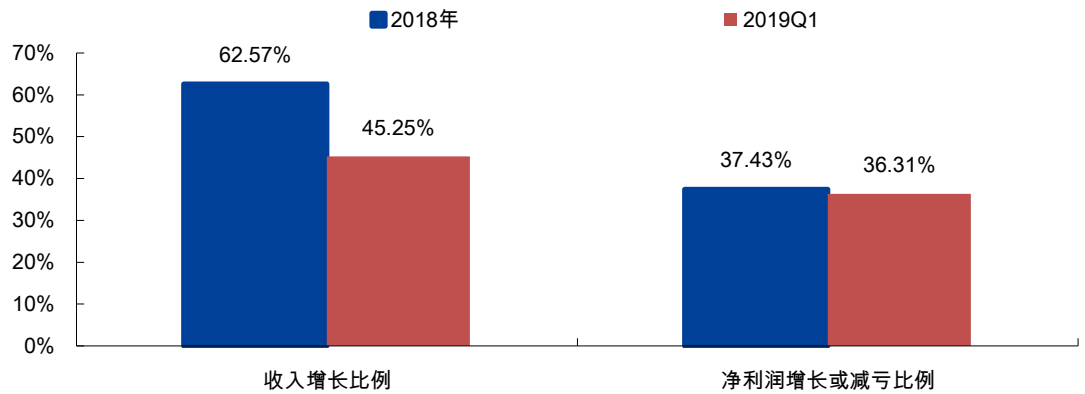


资料来源: WIND, 华金证券研究所

三、中小市值公司表现相对较好，个股间分化加剧

营收及净利润增长比例皆下滑，个股短期业绩压力较大。中信汽车行业一级指数共包含 179 家公司，2019Q1 营收实现增长的共有 81 家，占比 45.25%（2018 年为 62.57%），98 家下滑；净利润方面共有 65 家公司实现了增长或者减亏，占比为 36.31%（2018 年为 37.43%），114 家出现下滑或者转亏。2019Q1 行业个股中营收或净利润增长的比例较去年同期均有下滑，显示出个股短期经营压力仍在加大。

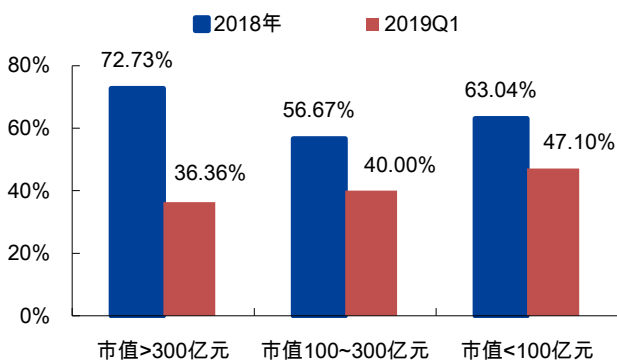
图 29: 2019Q1 业绩增长比例较 2018 年有所下降



资料来源: WIND, 华金证券研究所

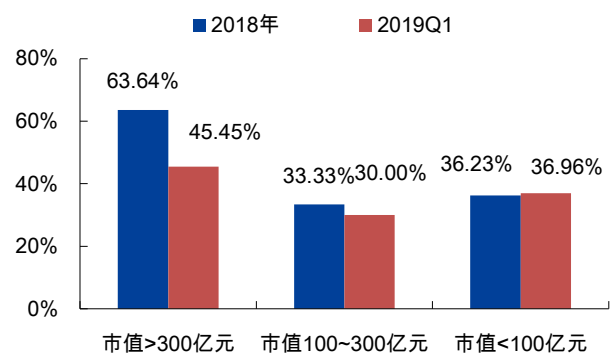
小市值公司业绩表现相对较强。以 2019 年 3 月末的市值测算, 中信汽车一级行业中, 中大市值公司 (市值规模大于 300 亿元) 共 11 家, 中等市值公司 (市值规模介于 100 亿元到 300 亿元) 共 30 家, 小市值公司 (市值小于 100 亿元) 共 138 家。2019Q1 小市值公司中, 营收同比增长的个股比例为 47.10%, 高于中大市值公司; 净利润实现增长的比例从 2018 年的 36.23% 微升至 36.96%, 业绩表现相对好于中大市值公司。

图 30: 收入增长比例按市值分布 (2018 与 2019Q1 对比)



资料来源: WIND, 华金证券研究所

图 31: 净利润增长比例按市值分布 (2018 与 2019Q1 对比)



资料来源: WIND, 华金证券研究所

四、主要推荐标的

我们推荐两条投资主线进行布局: (1) 拥有优质自主品牌、渠道下沉良好、品牌辐射力强, 销量有望先于行业复苏的整车龙头企业, 重点推荐长城汽车、广汽集团, 建议关注吉利汽车(H)、上汽集团; (2) 基本面扎实、成长确定性高, 与智能汽车及新能源汽车产业链紧密相关, 随行业复苏, 估值中枢有望进一步上移的中小市值各零部件细分领域龙头, 重点推荐星宇股份、银轮股份、保隆科技、拓普集团、均胜电子、旭升股份。

表 1: 重点推荐标的

证券代码	证券简称	收盘价		EPS			PE				投资评级
		2019-4-30	2016A	2017A	2018E	2019E	2016A	2017A	2018E	2019E	
601633.SH	长城汽车	9.02	0.57	0.69	0.80	0.93	15.82	13.07	11.28	9.70	买入-B
600238.SH	广汽集团	8.95	1.07	1.20	1.34	1.48	8.36	7.46	6.68	6.05	买入-B
601799.SH	星宇股份	74.74	2.21	2.98	3.79	4.68	33.82	25.08	19.72	15.97	买入-A
601689.SH	拓普集团	18.13	1.04	1.24	1.41	1.56	17.43	14.62	12.86	11.62	买入-A
603197.SH	保隆科技	23.10	0.93	1.26	1.66	1.76	24.84	18.33	13.92	13.13	买入-A
603305.SH	旭升股份	25.77	0.73	0.79	1.02	1.23	35.30	32.62	25.26	20.95	买入-B
600699.SH	均胜电子	26.64	1.39	1.69	2.14	2.65	19.17	15.76	12.45	10.05	买入-A
002126.SZ	银轮股份	8.56	0.44	0.52	0.67	0.81	19.45	16.46	12.78	10.57	买入-A

资料来源: WIND, 华金证券研究所

五、风险提示

经济下行致汽车销量增长不及预期; 新能源汽车补贴退坡的影响超预期。

附表:

表 2: 中信汽车 179 家上市公司 2018 年年报及 2019 年一季报业绩汇总

代码	名称	18 年营收 (亿元)	增速	18 年净利 润 (亿元)	增速	19Q1 营收 (亿元)	增速	19Q1 净利润 (亿元)	增速
600104.SH	上汽集团	9021.94	3.62%	484.05	2.73%	2001.92	-16.18%	109.70	-21.88%
300750.SZ	宁德时代	296.11	48.08%	37.36	-10.92%	99.82	168.93%	11.17	137.99%
002594.SZ	比亚迪	1300.55	22.79%	35.56	-27.67%	303.04	22.50%	8.88	236.37%
601238.SH	广汽集团	723.80	1.12%	109.46	1.15%	143.74	-26.11%	28.17	-27.76%
000338.SZ	潍柴动力	1592.56	5.07%	116.26	26.66%	452.12	15.30%	33.73	31.71%
002607.SZ	亚夏汽车	62.37	-6.41%	11.53	1532.54%	13.12	-8.76%	1.06	1043.82%
600741.SH	华域汽车	1571.70	11.88%	104.46	14.40%	355.71	-11.62%	23.33	-36.62%
601633.SH	长城汽车	992.30	-1.92%	52.48	4.05%	226.27	-14.85%	7.93	-62.00%
600660.SH	福耀玻璃	202.25	8.06%	41.07	30.46%	49.33	3.91%	6.06	7.67%
600297.SH	广汇汽车	1661.73	3.40%	39.74	-11.78%	373.01	-5.49%	9.75	-26.85%
000625.SZ	长安汽车	662.98	-17.14%	7.23	-89.97%	160.08	-20.00%	-21.03	亏损
600066.SH	宇通客车	317.46	-4.44%	23.28	-26.50%	48.39	3.85%	3.14	5.47%
600699.SH	均胜电子	561.81	111.16%	21.27	186.38%	154.31	120.92%	5.06	319.56%
002625.SZ	光启技术	4.64	22.14%	0.71	-11.55%	0.81	-13.58%	0.08	-38.99%
000581.SZ	威孚高科	87.22	-3.28%	24.66	-6.83%	22.70	-5.09%	7.00	-12.94%
300176.SZ	鸿特科技	34.42	17.19%	3.70	-24.74%	5.25	-51.10%	0.10	-95.58%
600623.SH	华谊集团	445.18	1.78%	17.26	283.01%	103.51	-3.99%	2.99	-34.35%
000559.SZ	万向钱潮	113.62	1.86%	7.49	-18.95%	26.74	-7.84%	2.26	-12.52%
002085.SZ	万丰奥威	110.05	8.13%	10.03	0.33%	24.56	-4.85%	2.12	-11.43%
601799.SH	星宇股份	50.74	19.24%	6.08	29.69%	14.24	21.21%	1.70	30.04%
600093.SH	易见股份	145.06	-9.13%	8.51	-4.82%	25.26	-44.18%	2.08	-7.70%

代码	名称	18年营收 (亿元)	增速	18年净利 润(亿元)	增速	19Q1营收 (亿元)	增速	19Q1净利润 (亿元)	增速
002920.SZ	德赛西威	54.09	-10.01%	4.16	-32.43%	10.03	-28.38%	0.43	-72.87%
600166.SH	福田汽车	410.54	-20.61%	-36.39	亏损	141.44	50.27%	0.65	扭亏
601127.SH	小康股份	202.40	-7.72%	5.08	-53.89%	47.35	-24.33%	-0.54	亏损
000710.SZ	贝瑞基因	14.40	22.93%	2.60	6.27%	3.33	12.01%	1.67	152.58%
002537.SZ	海联金汇	50.11	25.40%	1.39	-68.79%	14.73	24.72%	1.30	35.89%
000887.SZ	中鼎股份	123.68	5.08%	11.38	-1.36%	26.57	-12.63%	3.16	-18.63%
601689.SH	拓普集团	59.84	17.56%	7.55	2.00%	12.46	-16.81%	1.13	-43.39%
000550.SZ	江铃汽车	282.49	-9.88%	0.92	-86.71%	65.06	0.39%	0.25	-83.62%
000800.SZ	一汽轿车	262.44	-5.94%	2.27	-28.54%	46.89	-34.39%	0.46	-73.03%
603305.SH	旭升股份	10.96	48.27%	2.94	32.23%	2.52	17.21%	0.38	-30.71%
000951.SZ	中国重汽	403.78	8.22%	12.13	3.56%	115.26	24.78%	4.18	67.89%
601311.SH	骆驼股份	92.24	21.08%	5.74	10.12%	22.64	15.06%	1.64	23.39%
601258.SH	庞大集团	420.34	-40.37%	-61.72	亏损	44.83	-68.26%	-4.97	亏损
603730.SH	岱美股份	42.73	31.61%	5.58	-4.20%	12.47	44.78%	1.61	7.76%
000980.SZ	众泰汽车	147.64	-29.03%	8.01	-36.29%	39.69	-27.11%	1.06	-24.87%
002488.SZ	金固股份	27.36	-9.12%	1.62	199.56%	4.65	-24.98%	0.28	-23.35%
603766.SH	隆鑫通用	112.04	5.98%	9.99	-5.78%	22.94	-4.45%	2.04	-9.47%
002434.SZ	万里扬	43.71	-13.11%	3.52	-45.62%	9.68	-5.14%	1.14	-12.40%
603680.SH	今创集团	32.28	10.11%	4.51	-26.13%	9.09	38.84%	0.86	-4.90%
603377.SH	东方时尚	10.51	-10.41%	2.27	1.90%	2.01	-5.73%	0.29	314.22%
600418.SH	江淮汽车	501.61	1.95%	-14.21	亏损	146.50	13.74%	0.77	-47.19%
600006.SH	东风汽车	144.21	-21.20%	5.49	扭亏	31.17	26.82%	1.11	-13.59%
000030.SZ	富奥股份	78.53	9.17%	8.74	6.69%	23.46	35.19%	2.00	-11.60%
603596.SH	伯特利	26.02	7.58%	3.02	-6.67%	6.41	-5.84%	1.33	31.12%
000025.SZ	特力A	4.14	19.30%	0.86	30.95%	1.19	29.72%	0.17	11.44%
603013.SH	亚普股份	78.49	10.94%	3.57	-0.55%	17.53	4.73%	0.66	-15.73%
601058.SH	赛轮金宇	136.85	-0.88%	6.57	107.74%	33.68	11.17%	1.84	47.53%
601965.SH	中国汽研	27.58	14.88%	4.04	8.60%	5.01	-22.33%	0.95	7.99%
002239.SZ	奥特佳	40.91	-21.09%	0.35	-90.54%	8.51	-18.95%	0.06	-92.74%
600933.SH	爱柯迪	25.07	15.31%	4.75	0.05%	6.29	-1.64%	0.96	-19.88%
002048.SZ	宁波华翔	149.27	0.81%	10.19	-12.58%	36.79	14.30%	1.77	0.64%
603569.SH	长久物流	54.83	10.52%	4.01	4.74%	11.71	-3.45%	0.52	-0.87%
600335.SH	国机汽车	442.53	-11.92%	5.50	-16.01%	89.49	-12.35%	1.87	-5.94%
002592.SZ	八菱科技	7.10	-8.33%	0.07	-94.66%	2.02	14.13%	-0.07	亏损
002662.SZ	京威股份	54.11	-4.87%	0.91	-71.85%	9.78	-28.66%	-0.98	亏损
000927.SZ	一汽夏利	11.25	-22.50%	0.37	扭亏	1.35	-64.06%	-1.99	减亏
600742.SH	一汽富维	136.08	6.87%	6.09	4.77%	29.58	-1.26%	1.43	-0.47%
002126.SZ	银轮股份	50.19	16.10%	3.98	16.05%	13.89	15.25%	1.15	2.56%
603997.SH	继峰股份	21.51	13.11%	3.16	5.72%	5.11	0.33%	0.60	-24.79%
600841.SH	上柴股份	41.21	12.36%	1.30	7.20%	9.38	-14.09%	0.26	-41.49%
601777.SH	力帆股份	110.13	-12.60%	2.47	58.67%	22.47	-31.07%	-1.01	亏损
300201.SZ	海伦哲	18.10	16.21%	0.93	-41.59%	2.26	19.39%	-0.17	减亏
000903.SZ	云内动力	65.33	10.55%	2.30	-11.64%	19.28	8.70%	1.33	5.96%
600182.SH	S佳通	33.69	-2.56%	1.84	41.81%	8.19	-1.08%	0.40	-13.74%

代码	名称	18年营收 (亿元)	增速	18年净利 润(亿元)	增速	19Q1营收 (亿元)	增速	19Q1净利润 (亿元)	增速
600686.SH	金龙汽车	182.91	3.13%	2.06	-77.29%	29.67	-21.46%	-0.16	减亏
002031.SZ	巨轮智能	14.02	21.41%	1.41	9.52%	3.29	25.00%	0.27	-9.13%
600480.SH	凌云股份	122.52	3.44%	5.54	-3.41%	27.67	-10.95%	1.08	-28.42%
002355.SZ	兴民智通	18.90	1.15%	-2.50	亏损	5.43	19.60%	0.29	-20.62%
600676.SH	交运股份	96.69	3.80%	3.74	-24.99%	19.84	-9.13%	0.47	-54.01%
000913.SZ	钱江摩托	30.89	13.72%	0.37	-53.13%	8.95	15.25%	0.07	-69.16%
603348.SH	文灿股份	16.20	4.05%	1.25	-19.36%	3.85	10.48%	0.34	-17.39%
300258.SZ	精锻科技	12.65	12.10%	2.59	3.34%	3.14	-2.81%	0.66	-0.28%
002516.SZ	旷达科技	17.67	-23.76%	2.27	-39.94%	3.73	-11.22%	0.42	-39.78%
603306.SH	华懋科技	9.83	-0.62%	2.76	-0.58%	2.18	-17.27%	0.54	-31.14%
000996.SZ	中国中期	0.67	9.22%	0.15	-49.81%	0.12	35.15%	0.00	-107.24%
600653.SH	申华控股	71.46	23.16%	3.57	扭亏	17.33	11.73%	0.24	扭亏
300100.SZ	双林股份	55.60	29.93%	-1.04	亏损	11.41	8.06%	0.14	-69.08%
002283.SZ	天润曲轴	34.05	12.71%	3.44	0.90%	10.15	15.29%	0.93	10.28%
600523.SH	贵航股份	27.98	-17.48%	1.34	-36.18%	5.19	-22.75%	0.07	-48.44%
002265.SZ	西仪股份	7.67	-15.19%	-0.69	亏损	1.75	-21.08%	-0.05	亏损
603611.SH	诺力股份	25.53	20.43%	2.00	19.95%	6.11	13.91%	0.58	44.54%
002708.SZ	光洋股份	13.55	-7.24%	-0.90	亏损	3.32	-5.39%	-0.07	亏损
600579.SH	天华院	113.04	2432.66%	1.91	扭亏	23.07	1986.17%	-0.62	亏损
002510.SZ	天汽模	22.27	15.29%	2.17	128.14%	3.86	10.67%	0.23	-6.54%
603358.SH	华达科技	40.52	27.74%	2.14	-5.55%	8.86	14.45%	0.42	-48.81%
600609.SH	金杯汽车	61.46	6.50%	2.80	-22.18%	14.59	6.36%	0.79	16.48%
000957.SZ	中通客车	60.79	-22.58%	0.37	-80.87%	13.31	54.13%	0.04	204.60%
603197.SH	保隆科技	23.05	10.77%	2.03	-9.82%	7.38	25.98%	0.38	-42.61%
000572.SZ	海马汽车	52.98	-47.43%	-22.73	亏损	7.54	-55.55%	-0.47	减亏
300695.SZ	兆丰股份	4.97	-18.26%	1.96	-4.41%	0.94	-21.21%	0.31	8.41%
600218.SH	全柴动力	34.77	8.87%	0.34	-42.53%	10.49	9.04%	0.29	22.79%
600818.SH	中路股份	5.29	-12.51%	-0.05	亏损	1.22	11.68%	-0.01	亏损
002284.SZ	亚太股份	39.04	-1.49%	0.13	-85.61%	8.82	-18.76%	-0.03	亏损
000599.SZ	青岛双星	37.45	-6.31%	0.29	-71.67%	11.14	13.06%	0.12	-55.73%
603179.SH	新泉股份	34.05	10.01%	2.82	12.74%	7.54	-22.42%	0.54	-28.62%
300304.SZ	云意电气	6.59	2.67%	1.32	-6.08%	1.63	4.70%	0.27	-2.02%
002590.SZ	万安科技	22.55	-0.87%	-0.35	亏损	4.92	-10.48%	0.05	-84.41%
000678.SZ	襄阳轴承	14.91	-2.07%	-0.56	亏损	3.38	-12.64%	-0.13	亏损
002684.SZ	猛狮科技	11.00	-71.83%	-28.59	亏损	2.14	-64.33%	-2.01	亏损
600960.SH	渤海汽车	38.78	55.21%	1.24	-46.73%	12.99	84.18%	0.19	-35.65%
300473.SZ	德尔股份	38.21	50.37%	1.35	1.05%	8.79	4.95%	0.26	-43.58%
603166.SH	福达股份	14.05	5.35%	1.12	-17.62%	3.83	1.08%	0.46	19.61%
002448.SZ	中原内配	15.97	6.15%	2.80	0.74%	3.89	2.34%	0.48	-3.80%
603158.SH	腾龙股份	10.18	12.65%	1.25	-9.54%	2.15	-16.80%	0.19	-28.68%
600877.SH	ST嘉陵	3.62	-38.46%	-1.97	亏损	0.35	-64.36%	-0.26	减亏
603035.SH	常熟汽饰	14.64	9.29%	3.37	48.24%	2.93	-13.55%	0.23	-74.04%
600327.SH	大东方	91.54	-0.15%	3.01	10.93%	22.72	-7.53%	1.39	1.52%

代码	名称	18年营收 (亿元)	增速	18年净利 润(亿元)	增速	19Q1营收 (亿元)	增速	19Q1净利润 (亿元)	增速
603788.SH	宁波高发	12.89	6.71%	2.18	-7.75%	2.22	-42.18%	0.43	-48.04%
002536.SZ	西泵股份	28.21	5.80%	2.42	-0.32%	7.23	3.79%	0.27	-63.82%
300580.SZ	贝斯特	7.45	11.04%	1.59	13.70%	1.78	0.93%	0.33	3.76%
000753.SZ	漳州发展	30.68	12.04%	0.83	5.48%	6.01	-11.55%	0.27	2.67%
002328.SZ	新朋股份	40.81	3.36%	1.81	5.49%	8.30	-15.29%	0.36	-8.73%
300432.SZ	富临精工	14.79	-36.49%	-23.28	亏损	3.34	15.40%	0.33	37.62%
300742.SZ	越博动力	4.93	-45.19%	0.21	-77.50%	0.06	-86.97%	-0.16	亏损
600375.SH	华菱星马	72.92	21.72%	0.61	-6.10%	19.17	30.49%	0.05	-36.26%
603776.SH	永安行	8.45	-19.87%	1.19	-76.96%	1.88	4.44%	0.28	3.58%
603239.SH	浙江仙通	7.04	-3.77%	1.22	-28.05%	1.56	-18.08%	0.28	-28.12%
603586.SH	金麒麟	13.99	-6.68%	0.88	-49.19%	3.91	21.36%	0.40	1249.16%
002703.SZ	浙江世宝	11.33	-1.83%	0.02	-92.65%	2.15	-24.13%	-0.13	亏损
002765.SZ	蓝黛传动	8.67	-28.63%	0.03	-97.69%	1.28	-55.53%	-0.24	亏损
002454.SZ	松芝股份	36.88	-11.62%	1.96	-48.55%	9.00	-2.72%	0.97	125.44%
000589.SZ	黔轮胎A	68.25	-1.93%	0.88	扭亏	16.13	-2.35%	0.36	753.04%
000700.SZ	模塑科技	49.66	14.41%	0.10	-92.42%	12.87	22.19%	0.61	470.92%
600303.SH	曙光股份	29.15	-23.47%	-1.32	亏损	6.30	-26.22%	-0.31	亏损
603129.SH	春风动力	25.45	40.03%	1.19	21.95%	6.03	40.31%	0.20	30.29%
603758.SH	秦安股份	6.76	-44.71%	-0.64	亏损	1.15	-43.21%	-0.32	亏损
603922.SH	金鸿顺	10.70	2.62%	0.56	-37.91%	1.78	-31.29%	-0.07	亏损
002682.SZ	龙洲股份	68.39	43.96%	2.50	24.05%	8.29	3.24%	0.11	-72.62%
600081.SH	东风科技	66.73	9.36%	2.88	3.74%	14.97	-5.93%	0.44	-43.44%
603006.SH	联明股份	10.26	0.98%	1.04	-8.48%	2.16	-10.87%	0.27	5.40%
603895.SH	天永智能	5.06	19.37%	0.36	-41.90%	1.01	-10.68%	0.11	-7.74%
300681.SZ	英搏尔	6.55	22.09%	0.53	-37.04%	0.66	-56.41%	-0.16	亏损
000622.SZ	恒立实业	1.95	232.70%	0.09	扭亏	1.14	760.56%	-0.02	减亏
600698.SH	湖南天雁	4.69	-19.47%	-0.89	亏损	1.39	-2.24%	0.03	扭亏
300375.SZ	鹏翎股份	14.58	27.60%	1.27	6.62%	3.87	27.74%	0.36	41.06%
002363.SZ	隆基机械	19.01	10.20%	0.78	45.30%	4.70	2.07%	0.20	3.66%
002865.SZ	钧达股份	9.02	-21.71%	0.42	-37.97%	1.48	-46.04%	-0.32	亏损
603768.SH	常青股份	18.74	-2.19%	0.78	-38.48%	5.34	3.76%	0.34	-20.34%
002593.SZ	日上集团	29.02	45.75%	0.80	20.23%	5.44	-14.42%	0.09	-1.08%
603009.SH	北特科技	12.48	36.75%	0.52	-28.51%	2.65	-8.12%	0.11	-54.24%
300707.SZ	威唐工业	5.09	16.49%	0.85	-2.99%	1.10	-26.13%	0.12	-63.12%
300507.SZ	苏奥传感	6.67	10.82%	0.95	-10.01%	1.11	-32.95%	0.10	-69.63%
600178.SH	东安动力	12.93	-28.62%	0.06	-86.97%	4.07	30.14%	-0.04	亏损
002725.SZ	跃岭股份	9.67	23.61%	0.47	193.13%	2.10	2.01%	0.23	435.93%
002863.SZ	今飞凯达	28.78	11.54%	0.66	3.64%	5.27	-12.13%	0.10	-33.24%
600469.SH	风神股份	62.19	-14.86%	0.18	扭亏	14.06	-1.96%	0.88	扭亏
600148.SH	长春一东	8.87	15.48%	0.59	63.07%	2.16	-11.67%	0.11	-46.40%
000757.SZ	浩物股份	6.30	3.07%	0.79	67.93%	1.43	-26.29%	0.06	-58.07%
603809.SH	豪能股份	9.30	10.44%	1.74	13.46%	2.49	0.06%	0.39	-20.63%
000868.SZ	安凯客车	31.47	-42.25%	-8.76	亏损	8.61	31.07%	0.09	扭亏
603767.SH	中马传动	8.84	0.39%	0.56	-28.15%	2.32	6.88%	0.17	-4.45%

代码	名称	18年营收 (亿元)	增速	18年净利 润(亿元)	增速	19Q1营收 (亿元)	增速	19Q1净利润 (亿元)	增速
000760.SZ	斯太尔	2.18	43.72%	-13.08	亏损	0.03	-96.34%	-0.16	减亏
603787.SH	新日股份	30.50	13.14%	0.89	21.03%	6.18	6.40%	0.16	2.53%
300733.SZ	西菱动力	5.21	-15.41%	0.67	-33.99%	1.18	-22.39%	0.09	-58.02%
603040.SH	新坐标	3.01	11.11%	1.04	-1.15%	0.80	14.01%	0.28	9.39%
002553.SZ	南方轴承	3.93	0.95%	0.90	14.79%	0.92	-4.17%	0.13	-40.25%
603178.SH	圣龙股份	13.11	-16.81%	0.36	-67.20%	2.79	-20.23%	-0.29	亏损
603161.SH	科华控股	13.76	50.09%	1.05	-1.86%	4.25	42.47%	0.24	-6.26%
603037.SH	凯众股份	5.49	21.97%	1.27	10.44%	1.39	-8.26%	0.40	-6.55%
603335.SH	迪生力	7.96	1.89%	0.17	13.11%	2.14	4.24%	0.05	15.29%
603089.SH	正裕工业	10.83	28.41%	1.07	48.53%	2.84	41.75%	0.38	1694.37%
603023.SH	威帝股份	2.02	1.35%	0.65	-5.06%	0.35	-11.42%	0.11	-33.75%
603926.SH	铁流股份	9.66	13.40%	0.83	-24.10%	2.97	59.16%	0.23	0.06%
603917.SH	合力科技	6.10	13.00%	0.98	19.56%	1.22	14.79%	0.15	20.22%
300643.SZ	万通智控	3.14	-2.06%	0.32	-10.21%	0.65	6.78%	0.01	117.63%
002213.SZ	特尔佳	1.24	4.80%	0.01	-89.21%	0.17	-7.44%	-0.03	亏损
002921.SZ	联诚精密	6.65	9.14%	0.45	-1.23%	1.86	22.34%	0.15	3.98%
300652.SZ	雷迪克	4.58	-7.47%	0.83	10.59%	0.99	-6.65%	0.12	-9.01%
300644.SZ	南京聚隆	10.18	-0.54%	0.22	-60.01%	2.46	-4.57%	0.06	4.14%
603701.SH	德宏股份	4.59	-9.84%	1.11	37.11%	1.20	-1.65%	0.16	-18.19%
300611.SZ	美力科技	5.45	35.76%	0.18	-60.95%	1.49	35.32%	0.09	1.75%
603655.SH	朗博科技	1.74	-7.02%	0.30	-14.35%	0.38	-18.20%	0.05	-61.73%
300585.SZ	奥联电子	3.49	-11.65%	0.46	-22.90%	0.86	-7.51%	0.05	-67.19%
600213.SH	亚星客车	24.58	2.97%	0.16	-70.14%	3.58	36.87%	0.01	-79.21%
002715.SZ	登云股份	3.54	3.72%	0.10	14.62%	0.88	-8.00%	-0.04	亏损
600099.SH	林海股份	5.26	16.32%	0.03	37.41%	1.53	20.84%	0.00	317.89%
603286.SH	日盈电子	3.56	12.14%	0.22	-34.53%	0.84	18.74%	0.05	-25.79%
300680.SZ	隆盛科技	2.27	50.57%	0.06	-67.60%	0.82	214.15%	0.04	123.32%

资料来源：华金证券研究所

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

林帆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com