

汽车板块 2018 年报及 19 年 1 季报分析

汽车周报

核心观点

1、收入方面，整体一季度负增长，卡车、零部件正增长。汽车板块 2018 年合计实现营收 27742 亿元，同比-5%；其中乘用车、卡车、客车、零部件分别实现收入 13787、1314、708、8666 亿元，同比分别-9%、-9%、-7%、+18%。2019 年 1 季度合计实现营收 6409 亿元，同比-5%；其中乘用车、卡车、客车、零部件分别实现收入 3096、372、124、2153 亿元，同比分别-22%、+28%、0%、+10%。

2、毛利方面，一季度乘用车领跌，商用车领涨。汽车板块 2018 年合计实现毛利 4449 亿元，同比+2%；其中乘用车、卡车、客车、零部件分别实现毛利 2107、155、133、1708 亿元，同比分别+2%、-21%、-15%、+18%。2019 年 1 季度合计实现毛利 1013 亿元，同比-7%；其中乘用车、卡车、客车、零部件分别实现毛利 444、46、22、419 亿元，同比分别-27%、+31%、+10%、+9%。

3、净利润方面，一季度卡车盈利明显好转。汽车板块 2018 年合计实现净利 1231 亿元，同比-13%；其中乘用车、卡车、客车、零部件分别实现净利 664 亿元（-13%）、-17 亿元（盈转亏）、19 亿元（-61%）、537 亿元（+7%）。2019 年 1 季度合计实现净利 297 亿元，同比-24%；其中乘用车、卡车、客车、零部件分别实现净利 132 亿元（-43%）、6 亿元（亏转盈）、4 亿元（+37%）、142 亿元（-4%）。

4、个股方面，比亚迪、重汽、潍柴、星宇业绩增长较好。**(1) 收入方面**，乘用车领域上汽、比亚迪、广汽、长城、长安 2018 年年报、19 年一季度收入同比分别为（+4%、-16%）、（+23%、+23%）、（+1%、-26%）、（-2%、-15%）、（-17%、-20%）。客车领域宇通、金龙、中通 2018 年年报、19 年一季度收入同比分别为（-4%、+4%）、（+3%、-21%）、（-23%、+54%）；卡车领域重汽、福田、江铃、东风 2018 年年报、19 年一季度收入同比分别为（+8%、+25%）、（-21%、+50%）、（-10%、0%）、（-21%、+27%）。零部件领域潍柴动力、华域汽车、拓普集团、星宇股份、保隆科技、宁波高发 2018 年年报、19 年一季度收入同比分别为（+5%、+15%）、（+12%、-12%）、（+18%、-17%）、（+19%、+21%）、（+11%、+26%）、（+7%、-42%）。**(2) 净利方面**，乘用车领域上汽、比亚迪、广汽、长城 2018 年年报、19 年一季度净利同比分别为（+3%、-22%）、（-28%、+236%）、（+1%、-28%）、（+4%、-62%），长安汽车 1 季度巨亏 21 亿元。客车领域宇通、金龙、中通 2018 年年报、19 年一季度净利同比分别为（-26%、-5%）、（-77%、-45%）、（-81%、+204%），一季度，中通客车微利 0.04 亿元，金龙汽车亏损 0.16 亿元；卡车领域重汽、江铃 2018 年年报、19 年一季度净利同比分别为（+4%、+68%）、（-87%、-84%），福田汽车年报、1 季报分别巨亏 17、36 亿元。零部件领域潍柴动力、华域汽车、拓普集团、星宇股份、保隆科技、宁波高发 2018 年年报、19 年一季度净利同比分别为（+27%、+32%）、（+14%、-37%）、（+2%、-43%）、（+30%、+30%）、（-10%、-43%）、（-8%、-48%），发动机龙头、车灯龙头表现最好。

5、投资标的：重点推荐整车领域的广汽集团、长城汽车、上汽集团；零部件领域的华域汽车、星宇股份。

6、风险提示：（1）价格竞争加剧；（2）销量不及预期。

行业表现对比图

相关报告

- 1.《国都证券-行业研究-行业周报-汽车:重磅促销政策欲出,汽车业将见底回升》2019-04-22
- 2.《国都证券-行业研究-行业周报-汽车:3月汽车销售同比-5.2%,一季度同比-11.3%》2019-04-15
- 3.《国都证券-行业研究-行业周报-汽车:整车业绩普遍较差,个别零部件增速较高》2019-04-08
- 4.《国都证券-行业研究-行业周报-汽车:新能源降补力度较大,产销不确定性提升》2019-04-01

研究员:王树宝

电话: 010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号: S0940511080001

联系人:周红军

电话: 010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoysin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shyingchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com