

上海车展各大品牌秀出更新迭代车型， 四月车市有望回暖

行业动态信息

本周观点

第十八届上海国际汽车工业展览会将于 2019 年 4 月 18 日至 25 日在上海国家会展中心举行。本次车展共吸引来自 20 个国家和地区 1000 余家国内外知名企业参加，届时展出车型将超过 1400 余款，其中近 170 款新车将首次亮相国内车展。自主品牌展出产品趋于高端化和电动化，车型售价上探趋势明显。在 2019 年补贴整体退坡 60% 以上的情况下，电池技术及能耗水平要求进一步提升，自主品牌凭借低廉的价格抢占市场已经成为历史。本次车展，自主厂商纷纷展出旗下旗舰车型来展示产品竞争力以及各家的科研技术能力，试图以发布高端产品抵御补贴退坡所带来的影响。与自主品牌相对，合资品牌推出产品趋于小排量、低油耗、低售价趋势。综合来看，合资品牌发布低排量低功率的节能换代车型将售价下探至 10 万以下市场，自主品牌秀出高端旗舰车型参与抢占 10-20 万元市场，两者将产生重叠，未来竞争趋势仍然是以产品竞争力以及性价比取胜。

本周行业要闻

- 1、第十八届上海国际汽车工业展览会将于 2019 年 4 月 18 日至 25 日在上海国家会展中心举行。
- 2、4 月 8 日，长城汽车发布 2019 年 3 月产销数据。今年 3 月，长城汽车共销售新车 103090 辆，环比增长 49%，同比大增 16.82%。
- 3、陕西省人民政府办公厅发布印发四大保卫战 2019 年工作方案的 通知。7 月 1 日起，全省实施国六排放标准，推广使用达到国六排放标准的燃气车辆。

本周行情回顾

近五个交易日，汽车及零部件板块涨跌幅 1.84%，上证综指涨跌幅-1.78%。汽车板块涨跌幅位居第 1 位。细分领域板块涨跌幅依次为：客车 0.36%、卡车 12.12%、汽车销售服务 2.78%、乘用车 1.69%、汽车零部件-0.41%。概念板块涨跌幅依次为：汽车后市场-0.28%、新能源汽车 1.33%、汽车与汽车零部件 0.88%、燃料电池 2.39%、智能汽车-1.93%。

本周公司要闻

【广汽集团】发布 3 月份产销快报。；【上汽集团】发布 3 月份产销快报；【长安汽车】发布 3 月份产销快报

汽车

维持

买入

余海坤

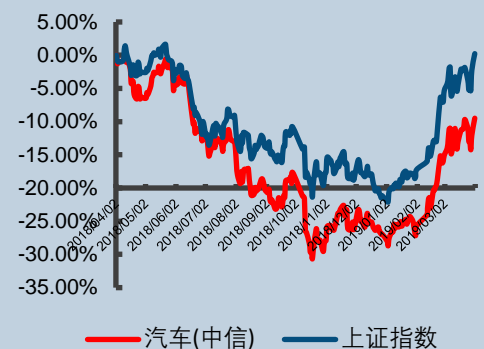
yuhaijun@csc.com.cn

010-86451002

执业证书编号：S1440518030002

发布日期：2019 年 4 月 16 日

市场表现



相关研究报告

目录

一、 本周观点	2
二、 汽车板块行情回顾	2
2.1 板块行情	2
2.2 个股表现	3
2.3 行业估值	4
三、 本周要闻	4
四、 本周新车型梳理	6
五、 行业数据	7
5.1 汽车销量数据跟踪	7
5.2 国际油价数据跟踪	8
5.3 上游原材料价格数据跟踪	8
六、 重点公司盈利预测	9

图表目录

图表 1: 各行业涨跌幅 (2019/04/08-2019/04/12)	2
图表 2: 汽车细分领域涨跌幅 (2019/04/08-2019/04/12)	3
图表 3: 汽车概念板块涨跌幅 (2019/04/08-2019/04/12)	3
图表 4: 个股涨跌幅情况 (2019/04/08-2019/04/12)	3
图表 5: 覆盖公司涨跌幅情况 (2019/04/08-2019/04/12)	3
图表 6: 子行业估值 (2018/04/12-2019/04/12)	4
图表 7: 本周公司公告	5
图表 8: 燃油车新车上市	6
图表 9: 新能源新车上市	6
图表 10: 汽车月度销量 (2012/01-2018/02) (单位: 万辆)	7
图表 11: 汽车月度销量同比增速 (2012/01-2019/02)	7
图表 12: 乘用车领域销量 (2018/02-2019/02) (单位: 万辆)	7
图表 13: 乘用车领域销量增速 (2018/02-2019/02) (单位: %)	7
图表 14: 国际油价数据 (2018/04/12-2019/04/12)	8
图表 15: 天然橡胶价格数据 (2018/04/12-2019/04/12)	8
图表 16: 冷轧板价格数据 (2018/04/12-2019/04/12)	8
图表 17: 铝锭价格数据 (2018/04/12-2019/04/12)	9
图表 18: 重点公司盈利预测及评级 (单位: 元)	9

一、本周观点

本周观点

根据乘联会数据，根据乘联会数据，4 第一周 1-4 日乘用车日均零售销量 35321 辆，同比增长 8%，本周厂家日均批发在 34830 台，同比增长-6%，批售端的数量小于零售端，由于 2018 年的 4 月第一周的厂家批发量同比增长有 13%，因此今年 4 月的批发也是在高基数上的平稳表现。4 月第一周零售端呈现逐渐向好的态势，随着增值税减税政策于 4 月 1 日起正式实施，商务部宣布采取措施提振汽车消费，汽车行业有望迎来回暖。

另一方面，第十八届上海国际汽车工业展览会将于 2019 年 4 月 18 日至 25 日在上海国家会展中心举行。本次车展共吸引来自 20 个国家和地区 1000 余家国内外知名企业参加，届时展出车型将超过 1400 余款，其中近 170 款新车将首次亮相国内车展。自主品牌展出产品趋于高端化和电动化，车型售价上探趋势明显。在 2019 年补贴整体退坡 60% 以上的情况下，电池技术及能耗水平要求进一步提升，自主品牌凭借低廉的价格抢占市场已经成为历史。本次车展，自主厂商纷纷展出旗下旗舰车型来展示产品竞争力以及各家的科研技术能力，试图以发布高端产品抵御补贴退坡所带来的影响。与自主品牌相对，合资品牌推出产品趋于小排量、低油耗、低售价趋势。综合来看，合资品牌发布低排量低功率的节能换代车型将售价下探至 10 万以下市场，自主品牌秀出高端旗舰车型参与抢占 10-20 万元市场，两者将产生重叠，未来竞争趋势仍然是以产品竞争力以及性价比取胜。

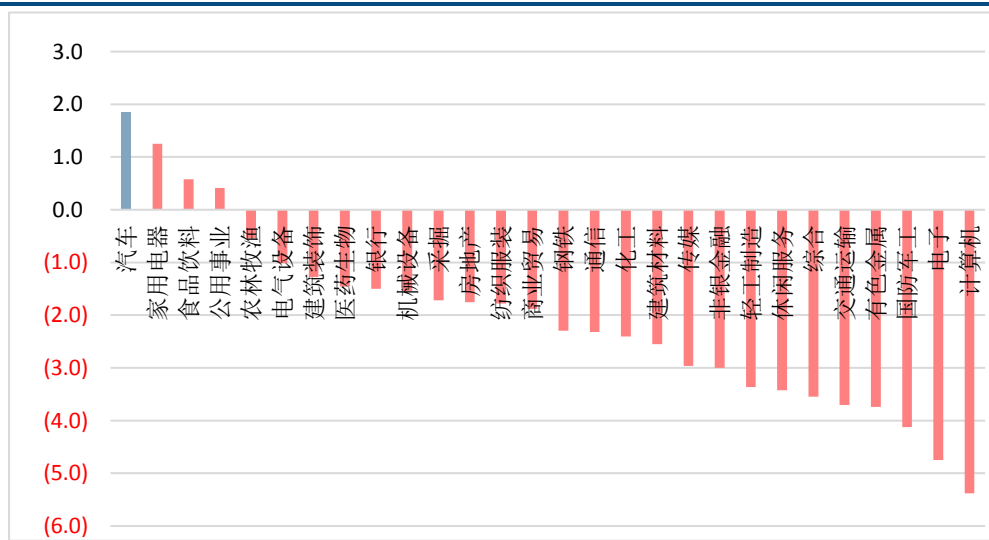
我们预计 2019 年行业将持续分化，增速在 3% 左右，随着行业竞争加剧，分化趋势延续，优质的企业有望穿越周期，做大做强，推荐关注：1) 强势产品周期整车龙头：上汽集团、广汽集团、比亚迪、小康股份；2) 具备深度国产替代能力、有能力参与国际竞争的优质零部件企业：精锻科技、星宇股份和福耀玻璃；3) 新能源热管理标的银轮股份。

二、汽车板块行情回顾

2.1 板块行情

五个交易日，汽车及零部件板块涨跌幅 1.84%，上证综指涨跌幅-1.78%。汽车板块涨跌幅位居第 1 位。

图表1：各行业涨跌幅（2019/04/08-2019/04/12）

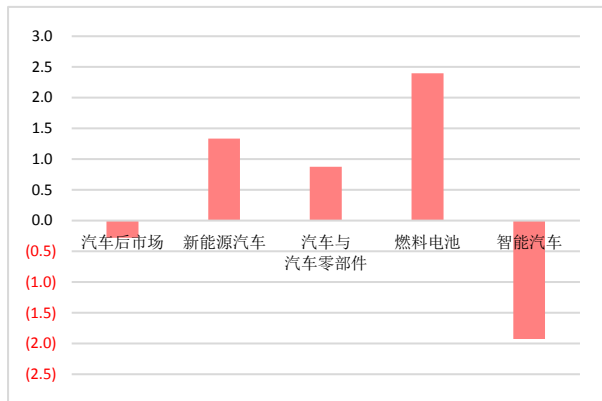


资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

细分领域板块涨跌幅依次为：客车 0.36%、卡车 12.12%、汽车销售服务 2.78%、乘用车 1.69%、汽车零部件-0.41%。

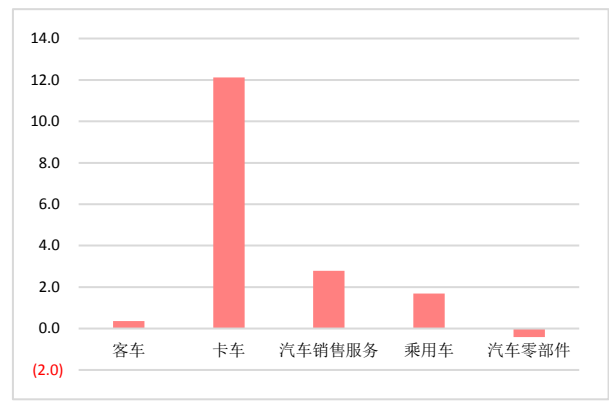
概念板块涨跌幅依次为：汽车后市场-0.28%、新能源汽车 1.33%、汽车与汽车零部件 0.88%、燃料电池 2.39%、智能汽车-1.93%。

图表2：汽车细分领域涨跌幅（2019/04/08-2019/04/12）



资料来源：中信建投证券研究发展部

图表3：汽车概念板块涨跌幅（2019/04/08-2019/04/12）



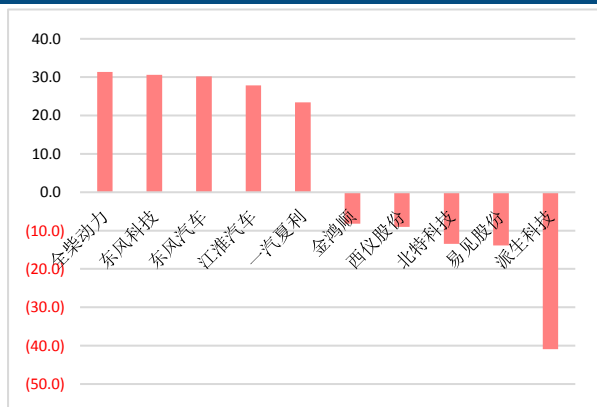
资料来源：中信建投证券研究发展部

2.2 个股表现

汽车板块的个股涨幅前五位依次为：全柴动力+ 31.4%、东风科技+30.6%、东风汽车+30.2%、江淮汽车+27.9%、一汽夏利+23.5%。

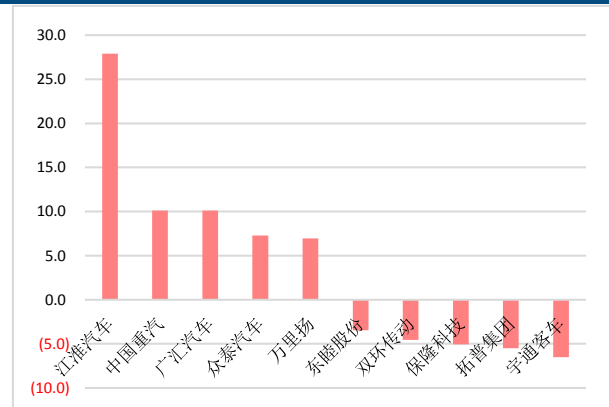
我们覆盖的个股涨幅前五位依次为：江淮汽车+27.9%、中国重汽+10.1%、广汇汽车+10.1%、众泰汽车+7.3%、万里扬+7.0%。

图表4：个股涨跌幅情况（2019/04/08-2019/04/12）



资料来源：中信建投证券研究发展部

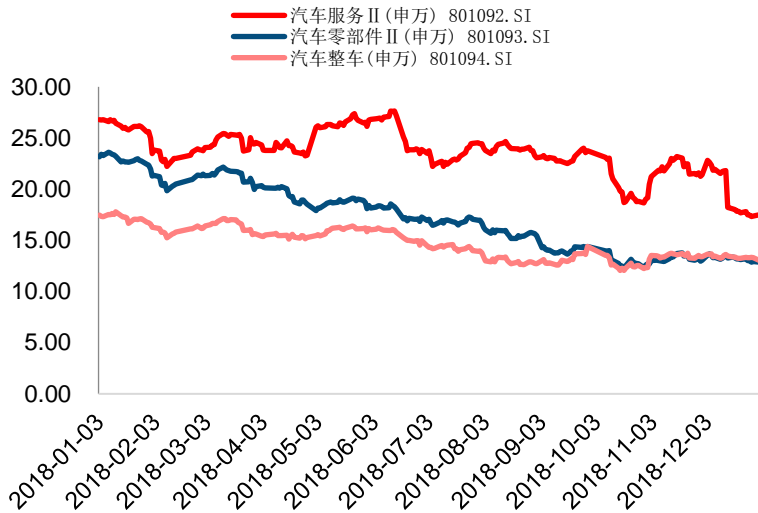
图表5：覆盖公司涨跌幅情况（2019/04/08-2019/04/12）



资料来源：中信建投证券研究发展部

2.3 行业估值

图表6：子行业估值（2018/04/12-2019/04/12）



资料来源: 中信建投证券研究发展部

三、 本周要闻

本周行业要闻

1) 第十八届上海国际汽车工业展览会将于 2019 年 4 月 18 日至 25 日在上海国家会展中心举行。

【点评】本次车展共吸引来自 20 个国家和地区 1000 余家国内外知名企业参加,届时展出车型将超过 1400 余款,其中近 170 款新车将首次亮相国内车展。自主品牌展出产品趋于高端化和电动化,车型售价上探趋势明显。在 2019 年补贴整体退坡 60% 以上的情况下,电池技术及能耗水平要求进一步提升,自主品牌凭借低廉的价格抢占市场已经成为历史。本次车展,自主厂商纷纷展出旗下旗舰车型来展示产品竞争力以及各家的科研技术能力,试图以发布高端产品抵御补贴退坡所带来的影响。与自主品牌相对,合资品牌推出产品趋于小排量、低油耗、低售价趋势。综合来看,合资品牌发布低排量低功率的节能换代车型将售价下探至 10 万以下市场,自主品牌秀出高端旗舰车型参与抢占 10-20 万元市场,两者将产生重叠,未来竞争趋势仍然是以产品竞争力以及性价比取胜。

2) 4 月 9 日新闻,长城汽车 3 月份共销售新车 103090 辆,环比增长 49%,同比大增 16.82%。

【点评】根据长城汽车 3 月份产销快报销量大涨,这主要得益于新车型销量的快速提升,原主力车型哈弗 H6、H2 同比均出现不同程度下降,当然哈弗 H6 依旧是主力热捧车型。与此同时,新款车型哈弗 F7 销量持续走高,哈弗 M6 销量同比增长 135.11%。除此之外,长城新能源车型欧拉销量快速增长,具有一定的市场规模。风骏皮卡持续旺销。WEY 作为长城旗下资助高端品牌位于有待进一步提升。

3) 4 月 10 日,陕西省人民政府办公厅发布印发四大保卫战 2019 年工作方案的通告。7 月 1 日起,全省实施国六排放标准,推广使用达到国六排放标准的燃气车辆。

【点评】为进一步降低汽车尾气排放污染，“国六”标准的实施已经在包括京津冀在内全国多个地区逐渐铺开。并且将于明年在全国范围内普遍实施。目前大部分在售车型仍为“国五”排放标准，对于车企来说，加快速度更换发动机，优化汽车排放亟待解决。但是在满足技术更新的同时，如何控制成本并且快速实现更新技术的规模量产，防止短期内产能卡壳是必须解决的命题。

本周公司要闻：
图表7： 本周公司公告

股票简称	发布日期	公告类别	内容	次日涨跌幅/%
中国重汽	2019.04.09	1 季度业绩预告	公司发布一季度业绩预告，预计归属于母公司净利约 29040 万元-32912 万元，同比增长 50%-70%。基本每股收益约 0.43-0.49 元。	+2.77%
广汽集团	2019.04.09	3 月份产销快报	公司发布 3 月份产销快报，报告期内公司汽车产量合计 189,698 辆，同比下降 4.42%，销量合计 182,760 辆，同比下降 2.69%。其中广汽本田产量同比增长 3.92%至 75,840 辆，销量同比增长 11.41%至 72,015 辆；广汽丰田产量同比增长 32.82%至 52,561 辆，销量同比增长 45.58%至 54,918 辆；广汽乘用车产量同比下降 26.52%至 40,850 辆，销量同比下降 41.04%至 22,806 辆；广汽菲亚特、广汽三菱等产销量同比也出现较大幅度下跌。	-1.97%
上汽集团	2019.04.09	3 月份产销快报	公司发布 3 月份产销快报，报告期内，公司汽车产量 573389 辆，同比下降 17.96%，销量 558558 辆，同比下降 15.88%。	-1.81%
中鼎股份	2019.04.09	控股股东减持公告	公司发布关于控股股东减持公司可转债的提示性公告，2019 年 4 月 4 日，公司控股股东中鼎集团减持其所持有的中鼎转 2 共计 3120,000 张，占发行总量的 26%。4 月 9 日，中鼎集团减持其所持有的中鼎转 2 共计 1,200,000 张，占发行总量的 10%。	-----
小康股份	2019.04.10	3 月份产销快报	公司发布 3 月份产销快报，本月内汽车整车生产 28906 辆，同比减少 24.98%；销售 29232 辆，同比减少 27.88%。发动机生产 48590 台，同比减少 10.42%，销售 53222 台，同比减少 7.91%。	+0.55%
长安汽车	2019.04.11	3 月份产销快报	公司发布 3 月份产销快报，报告期内公司实现汽车产量 19.75 万辆，同比减少 15.57%，销量 19.66 万辆，同比减少 26.92%。	+3.77%
力帆股份	2019.04.11	公司发布摘牌公告	公司发布关于“16 力帆债”提前赎回及摘牌的公告，债权登记日：2019 年 4 月 17 日；债券最后交易日：2019 年 4 月 17 日；债券停牌起始日：2019 年 4 月 18 日；债券提前赎回日：2019 年 4 月 18 日；摘牌日：2019 年 4 月 18 日。发行初期总金额为 9 亿元	-----

资料来源：WIND、中信建投证券研究发展部

四、本周新车型梳理

图表8： 燃油车新车上市

名称	车型	轴距 (mm)	长*宽*高	排量 (L)	变速箱	环保标准	价格 (万元)	上市时间
江铃福特-途睿欧	MPV	2933	4976×2032×1990	2.0	六档手自一体	国五	17.69-35.68	2019.03.25
野马汽车-博骏	SUV	2550	4360×1830×1680	1.5	五档手动	国五	5.78-8.98	2019.03.27
长安逸动	轿车	2700	4710×1820×1505	1.6	五档手动	国五	7.49-10.69	2019.03.28
雪铁龙 C4L	轿车	2710	4675×1780×1500	1.2	五档手动	国五	10.69-14.19	2019.03.28
秦 Pro	轿车	2718	4765×1837×1500	1.5	五档手动	国五	7.98-11.59	2019.03.28
唐	SUV	2820	4870×1940×1720	2.0	六档手自一体	国五	12.99-16.99	2019.03.28
别克-君越	轿车	2905	5026×1866×1462	2.0	九档手自一体	国六	22.98-30.98	2019.03.28
奥迪 RS 5	轿车	2751	4649×1860×1366	2.9			86.98	2019.03.29
瑞丰 R3	MPV	2760	4750×1835×1773	1.5	六档手动	国五	6.48-9.58	2019.03.29
荣威 ie6	轿车	2715	4671×1835×1464	1.6	五档手动	国五	8.98-14.38	2019.03.29

资料来源：中信建投证券研究发展部，爱卡汽车

图表9： 新能源新车上市

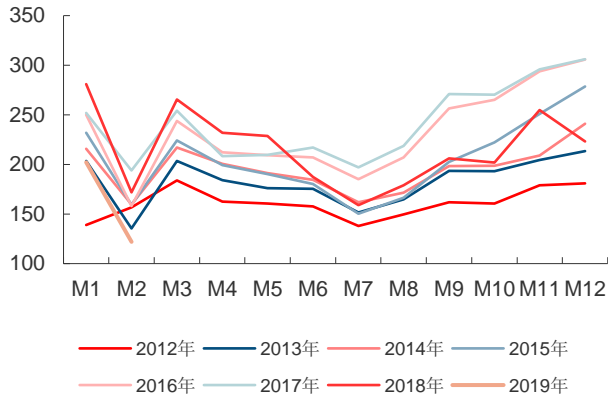
名称	车型	轴距 (mm)	长*宽*高	续航里程 (km)	电池容量 (kWh)	快充时间/慢充时间 (h)	补贴后价格 (万元)	上市时间
江铃集团-易至 EV3	轿车	2390	3720×1640×1485	302	31.9	无	6.68-8.38	2019.03.26
宋 MAX 新能源	MPV	2785	4680×1810×1680	51	9.98	慢充 3h	14.99-19.69	2019.03.28
元 EV535	SUV	2535	4360×1785×1680	305	42	快充 0.5	7.99-13.99	2019.03.28
秦 Pro 新能源	轿车	2718	4765×1837×1495	82	14.38	无	13.69-29.99	2019.03.28
唐新能源	SUV	2820	4870×1950×1725	81	19.9	慢充 5	23.99-35.99	2019.03.28
猎豹 CS9 新能源	SUV	2600	4315×1840×1650	360	50.38	0.75/8	21.58	2019.03.29

资料来源：中信建投证券研究发展部

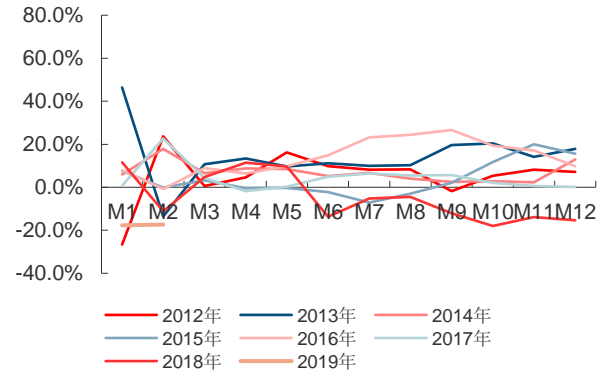
五、行业数据

5.1 汽车销量数据跟踪

图表10：汽车月度销量（2012/01-2018/02）（单位：万辆）



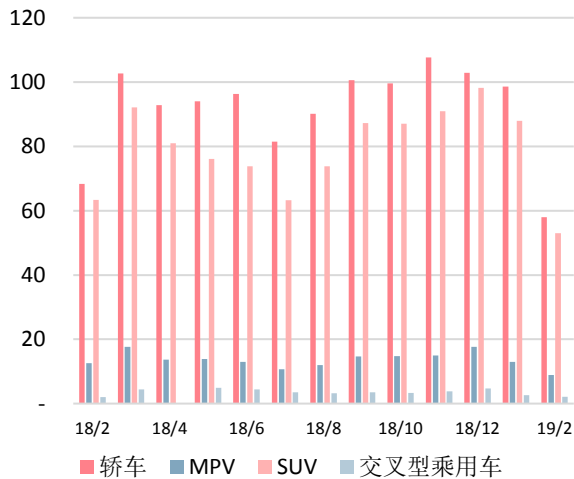
图表11：汽车月度销量同比增速（2012/01-2019/02）



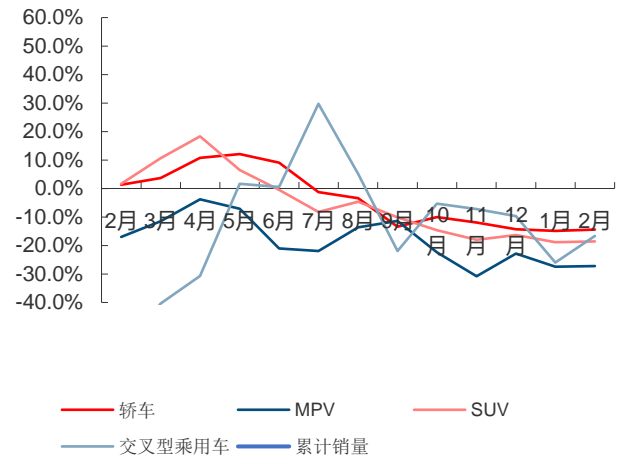
资料来源：中信建投证券研究发展部

资料来源：中信建投证券研究发展部

图表12：乘用车领域销量（2018/02-2019/02）（单位：万辆）



图表13：乘用车领域销量增速（2018/02-2019/02）（单位：%）

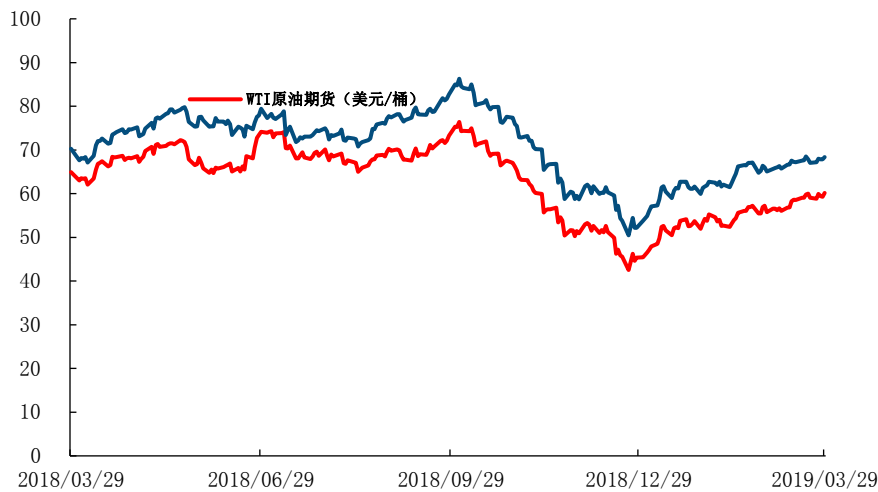


资料来源：中信建投证券研究发展部

资料来源：中信建投证券研究发展部

5.2 国际油价数据跟踪

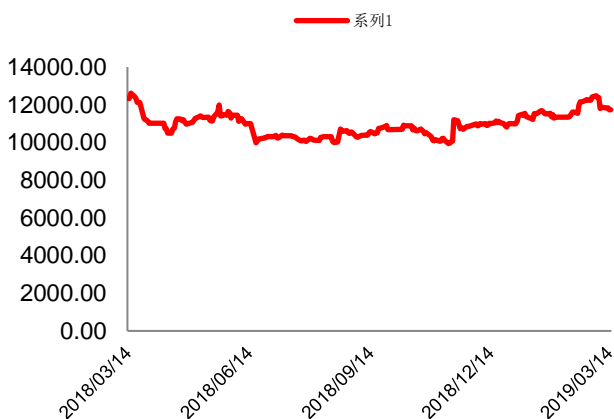
图表14： 国际油价数据（2018/04/08-2019/04/12）



资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

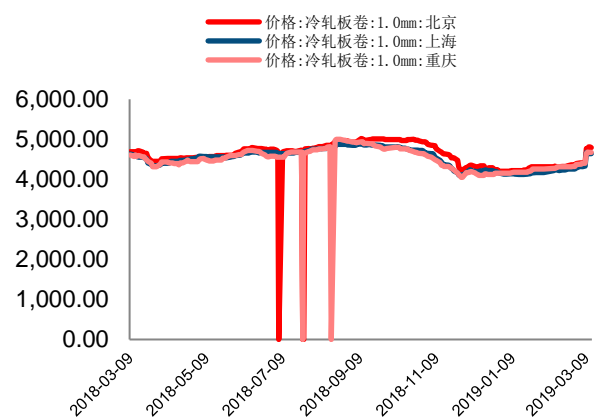
5.3 上游原材料价格数据跟踪

图表15： 天然橡胶价格数据（2018/04/08-2019/04/12）



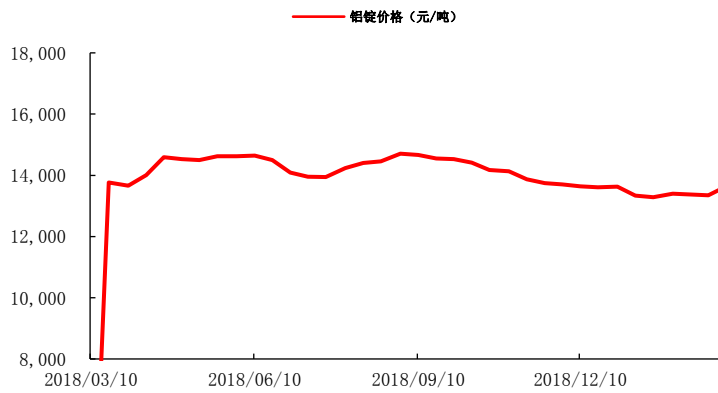
资料来源：中信建投证券研究发展部

图表16： 冷轧板价格数据（2018/04/08-2019/04/12）



资料来源：中信建投证券研究发展部

图表17： 铝锭价格数据（2018/04/08-2019/04/12）



资料来源: wind、中信建投证券研究发展部

六、重点公司盈利预测

图表18： 重点公司盈利预测及评级（单位：元）

		EPS17	EPS18	EPS19	股价	PE17	PE18	PE19
					2018/4/12			
600104.SH	上汽集团	2.96	3.31	3.70	28.06	9.48	8.45	7.77
601238.SH	广汽集团	1.61	1.90	2.15	13.42	8.13	7.08	6.01
002594.SZ	比亚迪	1.40	1.96	2.74	53.54	38.24	27.32	19.54
601633.SH	长城汽车	0.55	0.83	1.02	9.61	17.47	11.58	9.42
000625.SZ	长安汽车	1.49	1.34	1.53	13.15	8.83	6.68	5.84
601127.SH	小康股份	0.81	0.93	1.16	16.64	30.25	15.07	12.43
600418.SH	江淮汽车	0.23	0.36	0.50	6.83	29.70	10.93	8.44
600741.SH	华域汽车	2.08	2.38	2.51	23.55	11.32	10.28	9.42
600660.SH	福耀玻璃	1.26	1.45	1.69	26.05	20.67	16.32	14.21
000887.SZ	中鼎股份	0.93	1.10	1.29	12.75	16.35	11.36	9.32
600699.SH	均胜电子	0.42	1.07	1.36	26.95	28.98	18.17	14.61
601689.SH	拓普集团	1.06	1.26	1.56	20.41	25.20	14.84	11.98
601799.SH	星宇股份	1.70	2.21	2.87	65.88	56.31	30.99	23.94
603997.SH	继峰股份	0.46	0.58	0.69	11.06	31.60	17.26	13.66
603788.SH	宁波高发	1.59	1.91	2.44	16.93	10.65	9.05	7.21
002126.SZ	银轮股份	0.41	0.51	0.64	8.9	21.71	17.45	13.91

资料来源: WIND 中信建投证券研究发展部

分析师介绍

余海坤，清华大学工商管理硕士，8 年汽车产业经验，2 年汽车行业研究经验，汽车流通与后服务专家。曾在某汽车品牌担任销售总监负责北方市场销售管理工作，在某汽车电商负责全国线下渠道开发与品牌推广活动工作，并有汽车后市场 2 年创业经历，投资与研究领域涉及车联网 CRM、汽车金融、新能源电池材料、充电桩与 O2O 汽车服务等。2017 年加入中信建投证券。

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn
高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn
张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn
任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn
黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn
赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn
杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -64172825 gaoxue@csc.com.cn
杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn
黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn
王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn
黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn
戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn
翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn
李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn
范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn
李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn
许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn
XU SHUFENG 0755-23953843
xushufeng@csc.com.cn
程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn
曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn
廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn
陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859