

证券研究报告—动态报告/行业快评

汽车汽配

汽车汽配行业

超配

(维持评级)

2019年06月14日

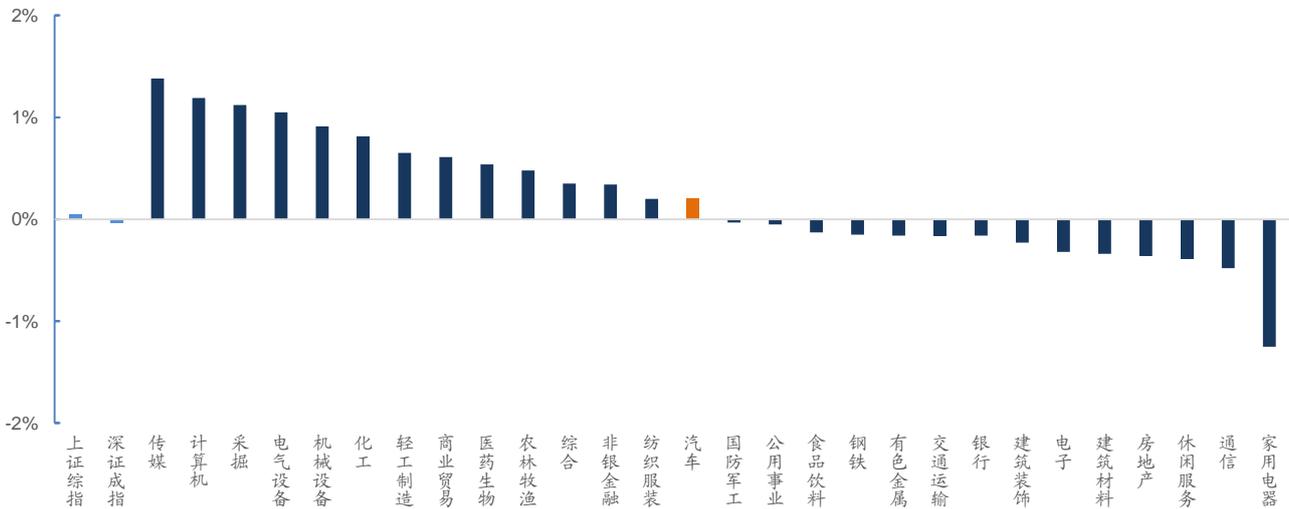
汽车汽配行业日报

| | | | |
|------------|---------------|--------------------------|--------------------------------|
| 证券分析师: 梁超 | 0755-81982912 | liangchao@guosen.com.cn | 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980515080001 |
| 证券分析师: 何俊艺 | 0755-81981823 | hejunyi@guosen.com.cn | 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980117080109 |
| 证券分析师: 唐旭霞 | 0755-81981814 | tangxx@guosen.com.cn | 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980117070134 |
| 证券分析师: 陶定坤 | 0755-81981823 | taodingkun@guosen.com.cn | 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980117080456 |

行业点评:

06月13日, 沪深300指数报收3685.39点, 下跌0.15%; 上证综指和深证成指上午低开, 午后开始回升, 最后收于2910.74点(+0.05%)和8951.61点(-0.03%); SW汽车指数上涨0.2%, 跑赢上证综指0.15个百分点; SW汽车整车指数下跌0.41%, SW汽车零部件指数上涨0.07%, SW汽车服务指数上涨1.57%; 概念板块方面, 新能源汽车指数上涨0.32%, 特斯拉指数上涨0.35%。昨日中汽协发布5月汽车工业数据, 5月汽车产销量分别完成184.8万辆和191.3万辆, 同比下降21.2%和16.4%, 同比降幅比上月分别扩大6.7和1.8个百分点, 今日汽车板块依然小幅上涨, 说明市场充分预期。下半年要关注汽车市场低基数下的需求回暖和相关政策落地情况, 汽车销量增速或企稳回升, 继续推荐底部整车和优质零部件受益。

图1: 申万一级行业指数涨跌



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

公司公告:

●【凌云股份】关于收到长城汽车新产品开发项目定点通知的公告

公司正式获得长城汽车指定平台车型车身结构件总成新产品开发项目定点。

●【德尔股份】关于持股5%以上股东进行股票质押的公告

美国福博于2019年6月12日质押股数470.0万股, 本次质押占其所持股份比例29.39%, 占公司总股本的4.47%。

● 【龙洲股份】关于持股 5%以上股东减持股份的进展公告

股东兆华投资减持进展：目前减持股数 135.35 万,减持股数占公司总股本比例 0.24%。

● 【凯众股份】股东减持股份计划公告

上海聚磊投资中心（有限合伙）计划减持数量不超过：22,151,508 股，计划减持比例不超过：2.03%。

● 【众泰汽车】关于公司重大资产重组 2018 年度业绩承诺实现情况及补偿义务人对公司进行业绩补偿的公告

由于标的公司 2016 年-2018 年累积实际净利润小于按照《补偿协议》约定计算的 2016 年-2018 年累积承诺净利润。2018 年度铁牛集团应补偿的股份数量为 468,469,734 股。上市公司拟以 1.00 元总价定向回购铁牛集团 2018 年度应补偿股份数并予以注销。

个股行情：

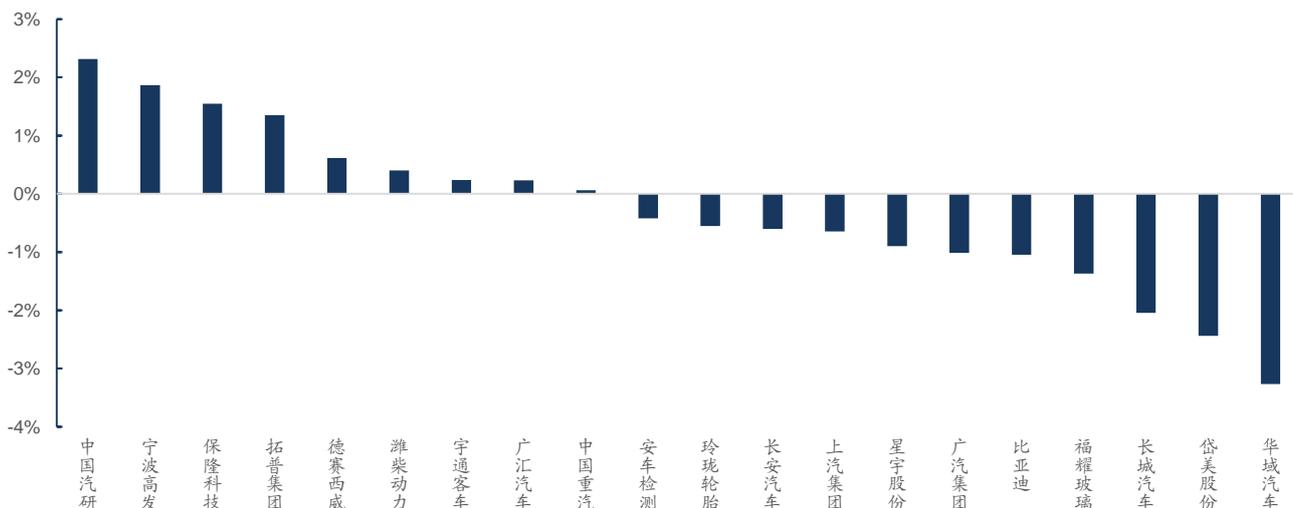
今日汽车板块涨幅前五分别是贵州轮胎(+10.12%)、亚普股份(+10.03%)、亚星客车(+10.02%)、新日股份(+10.01%)、庞大集团(+10.00%)。跌幅前五分别是日上集团(-9.90%)、德宏股份(-7.42%)、常青股份(-3.93%)、浙江仙通(-3.69%)、华域汽车(-3.27%)。重点关注公司中涨幅靠前的是中国汽研(+2.32%)、宁波高发(1.87%)和保隆科技(1.54%)，跌幅靠前的是华域汽车(-3.27%)、岱美股份(-2.43%)和长城汽车(-2.04%)，今日涨跌与近日趋势相反，属于正常波动。

表 1：汽车板块企业涨跌幅前五名

| 涨幅前五 代码 | 公司名称 | 本日涨幅% | 跌幅前五 代码 | 公司名称 | 本日跌幅% |
|------------|------|-------|------------|------|-------|
| 000589.SZ | 贵州轮胎 | 10.12 | 002593.SZ | 日上集团 | -9.90 |
| 603013.SH | 亚普股份 | 10.03 | 603701.SH | 德宏股份 | -7.42 |
| 600213.SH | 亚星客车 | 10.02 | 603768.SH | 常青股份 | -3.93 |
| 603787.SH | 新日股份 | 10.01 | 603239.SH | 浙江仙通 | -3.69 |
| 601258.SH | 庞大集团 | 10.00 | 600741.SH | 华域汽车 | -3.27 |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 2：A 股汽车行业重点公司表现



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

行业新闻：

● “软硬兼施”宝腾成立技术合资公司 CKD 工厂试下线

协同效益斐然宝腾复兴方兴未艾自从 2017 年吉利入股宝腾以来，吉利全面负责宝腾汽车管理运营，双方本着使宝腾成为马来西亚的第一品牌，并在十年内进入东盟前三大品牌行列的共同目标，围绕人才、渠道、成本、质量、产业链、工厂改造以及开发新产品等七方面制定“北斗七星战略”，全面提升了宝腾本土创新能力、零部件配套体系建设和员工专业技能培养，寻求最大的资源协同和规模化效应。互联互通是宝腾打开通向未来的一把钥匙，此次合资公司的成立，将进一步巩固宝腾在智能网联方面的领先地位，宝腾也希望更多诸如此类的探索，推动中国与马来西亚汽车工业协同发展。”6 月 12 日，宝腾汽车、吉利控股集团战略投资的亿咖通科技和马来西亚 ALTEL 公司正式签约，成立三方技术合资企业，在签约之后的沟通会上，宝腾汽车 CEO 李春荣表示，合资公司的成立能够更好的实现宝腾汽车的智能化。全球化发展是汽车产业发展必由之路，吉利控股集团将秉承尊重、适应、包容、融合的全球型企业文化，整合全球资源，输出产品、技术、管理的同时，加速宝腾品牌转型升级和全球化进程，带动中国汽车上下游产业链走出去。随着合资公司的发展，将逐步在当地培养技术人才，未来将有机会在马来西亚甚至东南亚市场建立车联网研发中心，为宝腾汽车和为其它 OEM 和售后市场提供服务。（来源：盖世网）

● 中国 5 月动力电池装车量达 5.7GWh，三元占 65%，宁德时代比亚迪国轩包揽前三

15 月份，动力电池产业产量排名前三企业共计生产 25.6GWh，占比 69.0%。从动力电池企业生产集中度水平来看，5 月份，动力电池产业产量排名前三名的企业共生产 7.5GWh，占比 75.6%。今年 15 月，中国动力电池累计产量达 37.0GWh，其中三元电池累计生产 22.9GWh，占总产量比 61.8%。其中三元电池产量 6.5GWh，环比增长 49.5%，占总产量比 65%。前五名企业共计生产 8.4GWh，占比 84.8%。前五名企业共计生产 28.6GWh，占比 77.1%。前十名企业共计生产 9.5GWh，占比 95.4%。前十名企业共计生产 32.6GWh，占比 88.0%。2019 年 15 月，共计 61 家动力电池企业实现装车配套，排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 17.5GWh、18.6GWh 和 20.7GWh，占总装车量比分别为 74.7%、79.7%和 88.4%。（来源：盖世网）

● 马斯克：特斯拉可能会在中国建多家工厂

据彭博社报道，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克（Elon Musk）在年度股东大会上暗示，考虑到中国市场的规模，特斯拉最终可能会在中国拥有更多的生产工厂。今年年初，特斯拉超级工厂（一期）在中国上海临港产业区正式开工建设，该工厂拥有汽车制造的四大工艺，包括冲压、焊接、涂装和总装，第一期工厂每年规划产能为 25 万辆。马斯克曾表示，特斯拉上海超级工厂是特斯拉在美国本土之外建设的首个超级工厂，预计将于 2019 年底部分生产线正式投产，并于 2020 年实现量产。马斯克还表示，在中国本土生产将加快新车交付速度，帮助公司提高资本效率。马斯克周二在加州山景城举行的特斯拉年度股东大会上对投资者表示：“中国的地理位置相当广阔，因此在中国其他地区设厂以降低物流成本可能是有意义的。不过，马斯克表示，不会很快在中国进一步扩张。但他没有给出具体的时间表。按照规划，特斯拉上海超级工厂将集研发、制造、销售等功能于一体，预计在 23 年建设之后，达成 50 万辆纯电动整车的年产能。作为全球最大的汽车市场，中国的本土生产也将使特斯拉在贸易紧张局势下避免征收进口税。（来源：盖世网）

● 大陆集团：以智能出行助力未来智慧城市

未来出行领域的竞争才刚刚开始，技术发展让汽车行业正持续不断地经历快速且深刻的变革。5G 的商用化、新能源汽车充电基础设施正在不断改善等等，都在不断推动新能源汽车、智能网联汽车以及共享出行的发展，但伴随机遇同来的还有巨大的挑战。而作为一家科技公司的大陆集团，在 2019 年 CES 亚洲展商带来了众多创新技术，以智能出行助力未来智慧城市，来迎接产业变革下的机遇和挑战。（来源：盖世网）

● 前宝沃高管熊毅加盟 福特中国人才计划添新

如今，福特全国销售服务机构成立近一年，已经组建了一支由本土人才构成的全新领导团队，包括重回福特的陈安宁（任福特汽车公司集团副总裁、福特汽车（中国）有限公司总裁兼 CEO）、杨嵩（任福特全国销售服务机构总裁）、霍静（任福特中国公关副总裁）。“福特全国销售服务机构成立后接管了福特品牌在华所有乘用车的营销、销售及业务职能，2018 年底，福特中国全面升级为独立业务单元，并直接向公司全球总部汇报。1975 年出生的熊毅，自大学毕业后便进入了东风汽车公司，先后在神龙汽车、东风日产、东风雷诺三大公司工作了 19 年，在市场营销领域有着丰富的经验。近日，有媒体报道称，熊毅已正式加盟福特全国销售服务机构，出任长安福特全国销售服务机构副总裁兼市场部总监。公开资料显示，熊毅曾先后于神龙汽车、东风日产、东风雷诺工作了 19 年，拥有丰富的营销及管理经验，2018 年 4 月，熊毅曾出任宝沃汽车集团营销公司总经理。今年 4 月初，福特发布了“福特中国 2.0”战略，着重培养和聘用本土人才，让福特更“中国化”是新战略的重点之一。熊毅的加入，将进一步助力福特在华销售推广工作的展开。着重培养和聘用本土人才，让福特更“中国化”是新战略的重点之一。（来源：盖世网）

新能源资讯：

● GGII：锂电三元正极材料出货量 TOP10

一、新乡市天力能源材料有限公司成立时间：2009 年总部：河南新乡天力锂电公司是一家专业从事锂电三元正极材料研发、生产和销售的国家级高新技术企业，也是业内同时拥有前驱体和成品三元材料少数供应商之一，公司注册资本 8074 万元。厦钨新能源三元正极材料产品包括 NCM111、NCM523、NCM622、NCM811 等多个系列，截至 2018 年底，公司三元材料总产能达 19000 吨。二、宁波容百新能源科技股份有限公司成立时间：2014 年总部：浙江宁波宁波容百新能源科技股份有限公司是由北京容百投资控股有限公司控股的高科技新能源材料企业，是一家从事锂电池正极材料专业化研发与经营的跨国型集团公司，于 2014 年 9 月重组建立，由中韩两支均拥有二十余年锂电正极材料行业成功创业经验的团队共同打造。2018 年公司锂电正极材料产品主

要三元和钴酸锂，其中三元材料量产产品包括 NCM523、NCM622 和 NCM811 等系列产品，动力型 NCA 产品材料完成中试工艺定型。四、贵州振华新材料股份有限公司成立时间：2004 年总部：贵州贵阳贵州振华新材料股份有限公司控股股东为中国振华电子集团有限公司，是中国电子信息产业集团有限公司(CEC)旗下唯一一家专业从事锂离子电池材料研发、生产及销售的企业。(来源：高工锂电)

● 有意出售中聚电池 五龙电动车新能源业务“全线溃败”

值得注意的是，尽管五龙电动车拥有正极材料业务，但销售规模并不大，主要业务来源是为其它电池或材料企业代加工生产三元材料。资料显示，五龙电动车核心业务包括生产销售电动车、锂电池和正极材料三大板块。五龙电动车指出，公司收益减少主要原因为：1、锂离子电池销售受阻，该业务已经终止经营，因此有意出售电池业务。在此压力之下，将亏损严重的锂电池板块剥离出去，甩掉包袱以聚焦新能源汽车业务，成为了五龙电动车经过谨慎评估之后的合理决策。正极材料销售下滑代加工业务突出在动力电池和新能源汽车业务不断扩张的同时，五龙电动车还进一步向产业链上游延伸，试图通过兼并购的形式来迅速占领供应链环节的高地。不过，迫于市场竞争的压力，五龙电动车计划精简业务以改善公司的经营业务和负债率，而出售电池业务就成为其业务调整的重要举措。客观来看，新能源汽车已经成为五龙电动车的业绩增长亮点，但由于公司连年亏损，现金流不足，无法为该业务进一步发展壮大提供足够的资金支撑。五龙电动车指出，鉴于集团有限的财务资源，集团管理层决定出售电池板块以专注于其核心业务。然而，尽管五龙电动车已经形成了较为完整的产业链，但公司的新能源业务持续亏损。(来源：高工锂电)

● 【总工札记】韩国储能电池起火调查公布：4 大原因酿 23 起事故

储能起火事故原因经过讨论、分析，组织和综合相关信息，包括对 PCS 制造、ESS 电池系统设计、安装和施工、使用中和起火有关的原因，包含电气和环境因素，总结下来有以下几个原因：电池系统缺陷、应对绝缘检测的保护系统不够、储能电站建设完以后管理和维护不够、PCS 和 ESS 之间的综合管理系统不好调查分析过程 1) 电池系统缺陷通过电池拆解分析确认电池生产过程中存在的一些缺陷，确认许多事故使用同一工厂同一批次生产的电池。3) 储能电站建设完以后管理和维护不够水分和粉尘测试：基于在空调周围发现融化痕迹的情况，通过模拟电池系统上的水分，灰尘和盐水等环境来测试绝缘性能降低的可能性的结果，性能恶化时发生火灾。备注：用温度交变试验和雷击的浪涌没有出现问题 4) PCS 和 ESS 之间的综合管理系统不好在调研中发现，整个维护人员对 BMS、PMS 和 EMS 之间的信息共享没有做的很好，PCS 没有和电池保护系统操作顺序协调好，在 PCS 故障排除后没有检查电池状态的情况下重启系统，导致系统在 AC 交流侧和 DC 直流侧之间的冲突。2) 应对绝缘检测的保护系统不够直流侧短路：根据经验考虑，做测试模拟电池系统中各个部分对外短路的情况，包括直流接触器击穿、Busbar 与外部绝缘失效造成电弧、交流输入端电线烧坏作为重复该测试的结果，证实当电池直流接触器的绝缘性能降低时可能发生火灾。(来源：高工锂电)

■ 风险提示

1、政策发布和各城市落实可能低于预期；2、宏观经济走弱或给汽车消费带来负面影响等。

表 2：重点公司估值表

| 代码 | 证券简称 | 最近收盘价 | ROE(%) | 每股收益 | | | 市盈率 | | | P/B | 每股净资产 | 投资评级 |
|--------|------|-------|--------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------|
| | | | | 2018 | 2019E | 2020E | 2018 | 2019E | 2020E | | | |
| 600741 | 华域汽车 | 20.43 | 17.69 | 2.55 | 2.35 | 2.52 | 8.02 | 8.69 | 8.11 | 1.32 | 14.39 | 买入 |
| 601633 | 长城汽车 | 8.63 | 9.91 | 0.57 | 0.71 | 0.85 | 15.13 | 12.15 | 10.15 | 1.00 | 5.75 | 买入 |
| 600104 | 上汽集团 | 24.58 | 15.36 | 3.08 | 3.45 | 3.72 | 7.98 | 7.12 | 6.61 | 1.35 | 20.06 | 买入 |
| 002594 | 比亚迪 | 50.22 | 5.04 | 1.02 | 1.30 | 1.67 | 49.28 | 38.63 | 30.07 | 2.75 | 18.80 | 增持 |
| 300572 | 安车检测 | 70.70 | 18.58 | 1.04 | 1.67 | 2.4 | 68.31 | 42.34 | 29.46 | 8.23 | 5.57 | 增持 |
| 600066 | 宇通客车 | 12.68 | 13.83 | 1.04 | 2.16 | 2.68 | 12.20 | 5.87 | 4.73 | 1.80 | 7.06 | 买入 |
| 603730 | 岱美股份 | 22.02 | 16.81 | 1.36 | 1.9 | 2.2 | 16.19 | 11.59 | 10.01 | 2.54 | 8.09 | 增持 |
| 601965 | 中国汽研 | 7.51 | 9.04 | 0.42 | 0.47 | 0.53 | 18.07 | 15.98 | 14.17 | 1.57 | 4.60 | 买入 |
| 601238 | 广汽集团 | 10.74 | 14.24 | 1.07 | 3.45 | 3.72 | 10.08 | 3.11 | 2.89 | 1.39 | 7.46 | 买入 |
| 600660 | 福耀玻璃 | 21.63 | 20.41 | 1.64 | 1.49 | 1.67 | 13.17 | 14.52 | 12.95 | 2.92 | 8.05 | 买入 |
| 000338 | 潍柴动力 | 12.45 | 22.02 | 1.08 | 1.12 | 1.1 | 11.50 | 11.12 | 11.32 | 1.71 | 4.92 | 增持 |
| 603788 | 宁波高发 | 14.20 | 11.27 | 0.93 | 1.46 | 1.72 | 15.19 | 9.73 | 8.26 | 1.76 | 8.29 | 买入 |
| 002920 | 德赛西威 | 23.01 | 10.48 | 0.76 | 0.78 | 0.93 | 30.41 | 29.50 | 24.74 | 2.45 | 7.22 | 增持 |
| 603197 | 保隆科技 | 19.73 | 16.04 | 0.93 | 1.54 | 1.81 | 21.28 | 12.81 | 10.90 | 2.49 | 5.78 | 买入 |
| 601689 | 拓普集团 | 15.02 | 10.43 | 1.04 | 1.1 | 1.24 | 14.51 | 13.65 | 12.11 | 1.52 | 9.92 | 买入 |
| 601966 | 玲珑轮胎 | 16.11 | 11.80 | 0.98 | 1.17 | 1.41 | 16.37 | 13.77 | 11.43 | 1.73 | 8.11 | 增持 |
| 601799 | 星宇股份 | 70.75 | 13.98 | 2.21 | 3.07 | 4.01 | 32.00 | 23.05 | 17.64 | 3.13 | 15.82 | 买入 |
| 000625 | 长安汽车 | 6.57 | 1.47 | 0.14 | 0.22 | 1.07 | 46.37 | 29.86 | 6.14 | 0.67 | 9.63 | 买入 |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所测算

国信证券投资评级

| 类别 | 级别 | 定义 |
|------------|----|-------------------------------------|
| 股票 投资评级 | 买入 | 预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上 |
| | 增持 | 预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间 |
| | 中性 | 预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间 |
| | 卖出 | 预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上 |
| 行业 投资评级 | 超配 | 预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上 |
| | 中性 | 预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间 |
| | 低配 | 预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上 |

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，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。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司或关联机构可能会持有本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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

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。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。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，我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。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032