

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13日

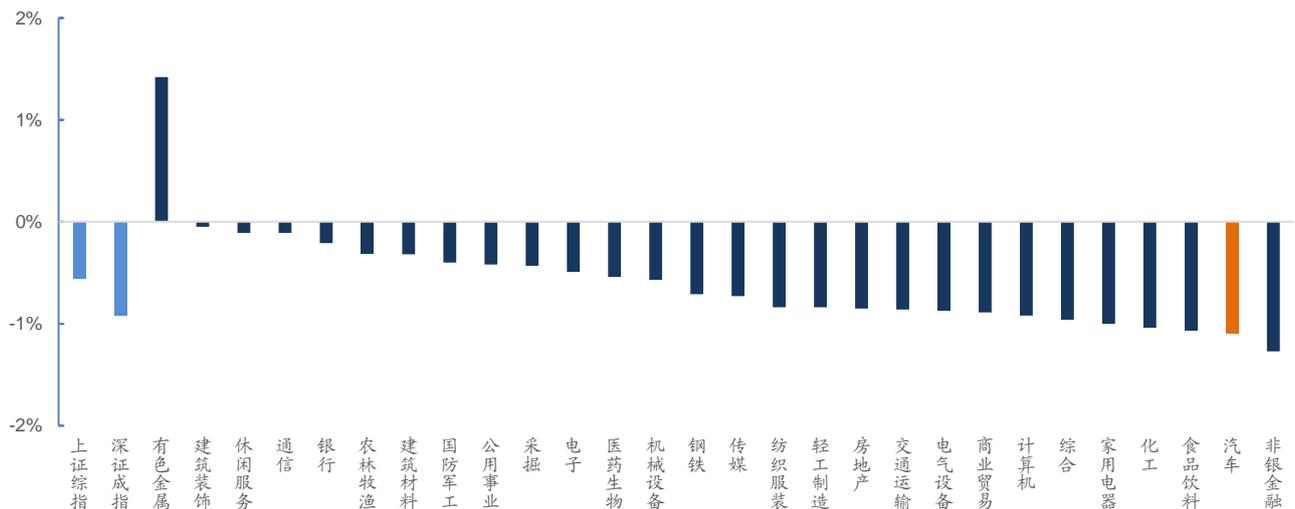
汽车汽配行业日报

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12日,沪深300指数报收3691.10点,下跌0.76%;上证综指和深证成指分别下跌0.56%和0.92%;SW汽车指数下跌1.1%,跑输上证综指、深证成指0.54和0.18个百分点;SW汽车整车指数下跌0.86%,SW汽车零部件指数下跌1.15%,SW汽车服务指数下跌0.52%;概念板块方面,新能源汽车指数下跌0.71%,特斯拉指数下跌0.65%。经过昨日的大涨,今日大盘出现回调,仅有色金属板块收涨,汽车板块跌幅位于所有板块第二。昨晚乘联会发布5月销量数据,5月乘用车销售158万辆,同比减少12.5%,连续11个月负增长,对今日汽车板块有一定影响。同时中汽协发布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,比上月分别下降9.9%和3.4%,比上年同期分别下降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。在18年同期基数、国五国六切换和增值税降低等因素影响下,5月依然录得负增长。预计下半年负面因素减少,叠加相关政策落地,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:

●【玲珑轮胎】关于实施权益分派时转股连续停牌的提示性公告

2019年6月18日至权益分派股权登记日,山东玲珑轮胎股份有限公司可转换公司债券将停止转股。

●【新日股份】关于拟投资建设无锡制造中心智能化工厂改扩建项目的公告

请务必阅读正文之后的免责条款部分

全球视野 本土智慧

公司拟投资 3.71 亿元用于无锡制造中心智能化工厂改扩建项目。

● 【中原内配】关于子公司对外投资设立中日合资公司的公告

子公司南京飞燕活塞环与日本株式会社理研签订《有关成立中日合资“南京理研动力系统零部件有限公司”合同》，双方分别按照 60.0%、40.0%的认缴出资比例共同投资设立中日合资经营企业——南京理研动力系统零部件有限公司，注册资本为 0.75 亿元人民币。

● 【北汽模】关于增加 2019 年度公司向银行申请综合授信额度的公告

公司增加向银行申请不超过人民币 2.6 亿元的综合授信额度，以满足公司日常生产经营和业务发展的资金需求。

● 【长久物流】关于全资子公司购买土地使用权的公告

全资子公司黑龙江长久以人民币 11,940,000.00 元购买坐落于大庆高新区汽车产业园阳光大街东侧、安萨路南侧、规划二号街西侧、沃庆路北侧的土地使用权，宗地编号为 k2019003 号工业地块，宗地面积为 55,761.00 平方米，预计用于公司沃尔沃品牌整车、零部件及新业态仓储业务。

个股行情:

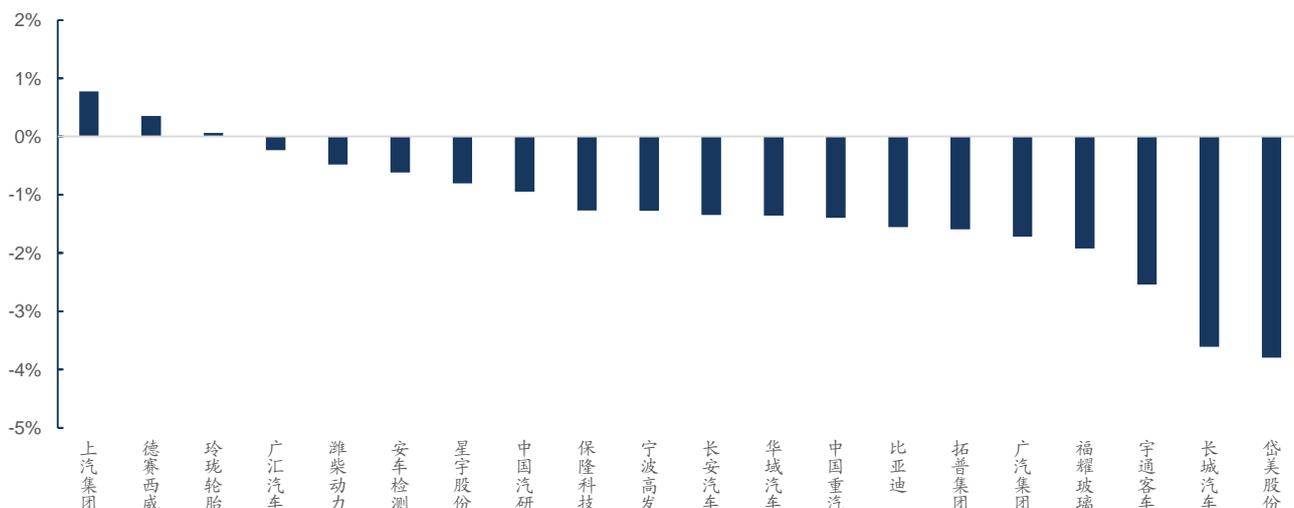
今日汽车板块涨幅前五分别是浙江仙通(+6.55%)、西泵股份(+4.58%)、新日股份(+3.53%)、西仪股份(+2.60%)、东睦股份(+2.59%)。跌幅前五分别是德宏股份(-6.64%)、日上集团(-5.33%)、鹏翎股份(-5.29%)、江铃汽车(-5.06%)、福达股份(-5.04%)。重点关注公司中涨幅最高的是上汽集团(+0.77%)，跌幅较多的岱美股份(-3.79%)和长城汽车(-3.61%)，昨日长城发布 5 月产销数据，5 月公司销量 62559 辆，同比下滑 11.8%，受 5 月行业去库存普遍降价促销影响，公司月度销量 19 年来首次下滑。

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%
603239.SH	浙江仙通	6.55	603701.SH	德宏股份	-6.64
002536.SZ	西泵股份	4.58	002593.SZ	日上集团	-5.33
603787.SH	新日股份	3.53	300375.SZ	鹏翎股份	-5.29
002265.SZ	西仪股份	2.60	000550.SZ	江铃汽车	-5.06
600114.SH	东睦股份	2.59	603166.SH	福达股份	-5.04

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:

请务必阅读正文之后的免责条款部分

全球视野 本土智慧

● LEXUS 雷克萨斯在华累计销量突破 100 万台

立于百万，臻于至善，未来，LEXUS 雷克萨斯将把更丰富的车型选择、独具匠心的品质和超越期待的品牌体验，带给更多的中国消费者，陪伴他们共同探索和品味生活的艺术。基于对中国市场的深入洞察，2017 年 LEXUS 雷克萨斯发布全新品牌口号“领未见·探非凡”，从传统的豪华汽车品牌，向更加感性、充满精彩体验的豪华生活方式品牌全面进化，满足中国新一代消费群体更为个性、多元化的消费需求。以百万为新起点，LEXUS 雷克萨斯将大力深化品牌在华发展，以至诚之心为中国消费者呈现充满激情与质感的豪华生活方式。14 年来，LEXUS 雷克萨斯始终致力于成为备受中国消费者喜爱的品牌，以卓越的品质和以心至诚的待客之道，持续为用户打造非凡的豪华体验。2005 年，LEXUS 雷克萨斯在中国建立了首批经销店，由此开启了 LEXUS 雷克萨斯品牌在中国市场的发展历程。在品牌新篇章下，LEXUS 雷克萨斯亦不断丰富和拓展品牌内涵，在艺术、文化、时尚等领域开展了一系列富有人情味的活动，与各界“探享家”探讨后物质时代的生活方式，感知 LEXUS 雷克萨斯倡导的“有温度的豪华”。LEXUS 雷克萨斯中国执行副总经理大竹仁表示：“进入中国市场以来，LEXUS 雷克萨斯始终着眼健康、可持续的发展。（来源：盖世网）”

● 小鹏 G3 五月销售 2704 辆，蝉联造车新势力单月销量第一名

互联网基因的智能电动 SUV——小鹏 G3 在网点建设方面，目前，小鹏汽车已在广州、北京、深圳、上海、杭州、武汉、东莞等城市开设体验中心，覆盖华南珠三角、华北京津冀及长三角地区，计划在 2019 年内新增逾 100 家线下店面。而在用户关注的售后服务方面，小鹏汽车计划在全国近 80 个城市设立并运营服务中心，同时通过移动服务为用户提供上门故障处理及部分零部件更换，覆盖辖区内偏远用户的车辆保养及故障处理需求。据悉，小鹏 G3 今年会全部开放 XPiLOT2.5 智能驾驶系统功能，真正解决用户出行痛点，也让电动车从购买开始不断增值。除体验中心和服务中心外，小鹏汽车还会同步开放超级充电站的经营授权，加速充电网络建设，免除用户里程焦虑，提供快捷省心的充电体验。互联网基因的智能电动 SUV 小鹏 G3 自 2018 年 12 月上市后，凭借领先同级 SUV 的自动驾驶辅助能力、迅捷的交互体验、整车 OTA 能力获得了年轻互联网消费者的青睐。快慢之间，鹏友为先。6 月 11 日，小鹏汽车宣布，根据乘用车市场信息联席会（简称：乘联会）数据，2019 年 5 月份小鹏 G3 单月销量达到 2704 辆，继 4 月登顶造车新势力单月销量第一名之后再次蝉联桂冠，并赢得 15 月造车新势力累计销量冠军。（来源：盖世网）

● 上汽大众合作瑞萨 在上海成立联合实验室研发汽车电子应用

上汽大众瑞萨联合实验室将加快座舱和车辆控制等新兴汽车电子应用的研发工作，而且将面向中国汽车市场。该联合实验室将把瑞萨的先进微控制器、片上系统和软件专业知识与上汽大众的研发能力相结合，支持上汽大众开发下一代汽车电子平台，而且此类平台将具备软件模块开发和系统集成能力，以满足中国汽车电子行业的需求。瑞萨电子公司高级副总裁兼瑞萨电子中国区董事长 TomomisuMaoka 表示：“我们很高兴能与上汽大众合作，结合双方的各自的专业知识，加强中国市场的业务，进一步推动汽车设计创新。（图片来源：瑞萨官网）”盖世汽车讯据外媒报道，当地时间 6 月 10 日，日本瑞萨电子公司（RenesasElectronicsCorporaion）宣布其与上汽大众汽车公司（上汽大众，SVW）成立了“汽车电子联合实验室”（AuomoiveElectronicJoinLaboraory）。“上汽大众执行总监吴庆文表示：“在新成立的联合实验室的背景之下，我们期望于瑞萨进一步加强合作。通过这个联合实验室，我们将探索能够推动中国汽车行业创新的新兴和领先技术。通过我们再车身电子以及数字座舱和智能网联等领域的密切合作，我们的目标是研发一个硬软件平台，可让我们获得领先的市场地位。（来源：盖世网）”

新能源资讯：

● GGII：2019 年中国电动自行车行业市场调研报告

为此高工产研电动车研究所推出了《2019 年中国电动自行车行业市场调研报告》，本报告数据基于高工产研电动车研究所（GGII）巡回调研，报告从政策、市场、企业等多维度进行全面的分析，重要剖析了行业未来的发展走势及行业的投资价值，是业内人士重要参考依据。展望未来，有了“标准”的电动自行车行业未来可期，因为无论是骑电动车每天上下班的上班族，还是使用电动车频率较高的学生，或是快递小哥，抑或是其他群体，有了标准后，原来那些设计时速过快、车体过重、功率过大的老问题，就将迎刃而解，使骑电动自行车的人出行更安全，给他人造成的威胁也将大大降低。（来源：高工锂电）

● 因电池组存风险 奥迪召回首款纯电动 SUV

奥迪发言人马克·达内克表示，“公司自愿召回约 540 辆在美国销售的 e-tron SUV 车型，因为电池组和充电连接器之间的线束密封有问题，存在水分可能通过线束故障渗入电池的风险。”【高工锂电综合报道】近日据媒体报道，大众汽车集团旗下的豪华品牌奥迪正在召回部分 e-tron SUV 车型，原因是电池组的密封存在问题，可能导致水分渗入电池组，导致短路甚至起火。奥迪表示，e-tron 在全球已经出现了 5 起电池故障指示灯因湿度问题而亮起的案例。去年 9 月，奥迪在美国旧金山正式发布了旗下首款纯电动中型 SUV——e-tron。此外，奥迪表示，即将交付一批新的 e-tron，但是这些新车不会有上述相同的问题。#AricleCn_maina:link{exdecoraion:none。}#AricleCn_maina:visied{exdecoraion:none。今年 4 月，奥迪 e-tron 率先开始在美国销售，售价区间为 7.848.67 万美元。值得一提的是，e-tron 也是奥迪旗下首款纯电动车型。（来源：高工锂电）

● 德方纳米投资 4 亿元扩建 LFP 材料产能

值得注意的是，尽管德方纳米在磷酸铁锂材料市场占据较大市场份额，公司连续多年保持营收净利大幅增长态势，但受市场竞争加剧以及原材料降价等因素影响，其产品价格和毛利率却持续下滑。德方纳米称，受上游主要原材料碳酸锂市场价格下降的影响，公司纳米磷酸铁锂产品销售价格同比有所下降，虽然销售数量同比增长，但销售价格的下降导致公司收入略有下降。德方纳米 2018 年年报显示，报告期内公司纳米磷酸铁锂产量实现 17479.51 吨，较上年同期增长 52.61%，销量突破 16802.69 吨，较上

年同期增长 49.05%。而德方纳米此次加码磷酸铁锂材料产能，也是希望通过产能规模优势进一步降低生产成本，提升产品毛利率。公司盈利的增长主要来源于原材料碳酸锂价格下降带来的单位毛利率的提升以及纳米磷酸铁锂销售量的增长。其中，德方纳米 2018 年磷酸铁锂材料出货量居行业前列。在产品价格方面，2016 年至 2018 年，德方纳米主要产品纳米磷酸铁锂销售价格分别为 8.69 万元/吨、7.11 万元/吨、6.03 万元/吨，连续三年下滑。日前，德方纳米(300769)发布公告称，公司与曲靖经济技术开发区管理委员会签署《投资协议书》，拟投资 4 亿元在曲靖经济技术开发区建设“新能源电池原材料生产基地项目”，产品为纳米磷酸铁锂等锂电材料及相关副产品。(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	21.12	17.69	2.55	2.35	2.52	8.30	8.99	8.38	1.32	14.39	买入
601633	长城汽车	8.81	9.91	0.57	0.71	0.85	15.44	12.41	10.36	1.00	5.75	买入
600104	上汽集团	24.74	15.36	3.08	3.45	3.72	8.03	7.17	6.65	1.35	20.06	买入
002594	比亚迪	50.75	5.04	1.02	1.30	1.67	49.80	39.04	30.39	2.75	18.80	增持
300572	安车检测	71.00	18.58	1.04	1.67	2.4	68.60	42.51	29.58	8.23	5.57	增持
600066	宇通客车	12.65	13.83	1.04	2.16	2.68	12.17	5.86	4.72	1.80	7.06	买入
603730	岱美股份	22.57	16.81	1.36	1.9	2.2	16.59	11.88	10.26	2.54	8.09	增持
601965	中国汽研	7.34	9.04	0.42	0.47	0.53	17.66	15.62	13.85	1.57	4.60	买入
601238	广汽集团	10.85	14.24	1.07	3.45	3.72	10.18	3.14	2.92	1.39	7.46	买入
600660	福耀玻璃	21.93	20.41	1.64	1.49	1.67	13.35	14.72	13.13	2.92	8.05	买入
000338	潍柴动力	12.40	22.02	1.08	1.12	1.1	11.45	11.07	11.27	1.71	4.92	增持
603788	宁波高发	13.94	11.27	0.93	1.46	1.72	14.91	9.55	8.10	1.76	8.29	买入
002920	德赛西威	22.87	10.48	0.76	0.78	0.93	30.23	29.32	24.59	2.45	7.22	增持
603197	保隆科技	19.43	16.04	0.93	1.54	1.81	20.96	12.62	10.73	2.49	5.78	买入
601689	拓普集团	14.82	10.43	1.04	1.1	1.24	14.31	13.47	11.95	1.52	9.92	买入
601966	玲珑轮胎	16.20	11.80	0.98	1.17	1.41	16.46	13.85	11.49	1.73	8.11	增持
601799	星宇股份	71.39	13.98	2.21	3.07	4.01	32.29	23.25	17.80	3.13	15.82	买入
000625	长安汽车	6.61	1.47	0.14	0.22	1.07	46.65	30.05	6.18	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