

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17日

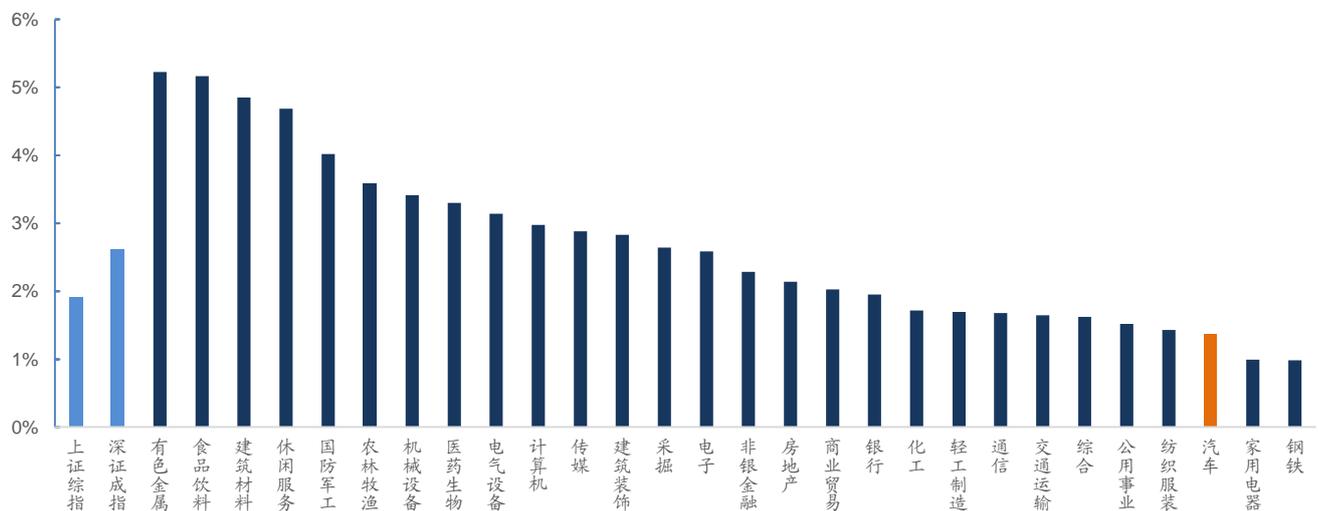
汽车汽配行业日报

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16日,沪深300指数报收3654.88点,周上涨2.53%;上证综指周上涨1.92%;深证成指周上涨2.62%;SW汽车指数周上涨1.37%,跑输上证综指0.55个百分点;SW汽车整车指数周下跌0.44%,SW汽车零部件指数周上涨1.24%,SW汽车服务指数周上涨2.86%;概念板块方面,新能源汽车指数周上涨5.12%,特斯拉指数周上涨3.24%。本周中汽协发布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年同期高基数、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,叠加相关政策落地和去年技术降低等因素,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:

●【金固股份】关于公司控股股东部分股份质押延期回购的公告

孙金国于2018年6月13日将782.55万股质押延期回购,本次质押占其所持股份比例6.18%。

●【越博动力】关于对外投资的公告

公司拟用自有资金0.3亿元分批支付参与国创中心增资扩股,认购不低于4.25%的股份份额。

● **【今飞凯达】关于对外投资设立全资子公司的公告**

拟设立子公司浙江今飞智造摩轮有限公司注册资本 1 亿元。

● **【力帆股份】2019 年 5 月产销快报公告**

传统乘用车：5 月产量 1,066 辆/台，同比-86.92%，累计 16,335 辆/台，同比-62.07%，5 月销量 1,024 辆/台，同比-86.63%，累计 19,683 辆/台，同比-57.2%。

● **【北汽蓝谷】关于子公司超短期融资券获准注册的公告**

收到中国银行间交易商协会出具的《接受注册通知书》，交易商协会同意接受子公司超短期融资券注册。

● **【北特科技】关于控股股东股份补充质押的公告**

靳坤先生于 2019 年 5 月 31 日，将其持有的公司 200 万股无限售条件流通股股票补充质押。本次补充质押操作后，靳坤先生累计质押公司股票数量为 1.25 亿股，占其所持有公司股份总数的 88.5%，占公司总股本的 34.73%。

● **【苏奥传感】关于公司部分高管减持计划的预披露公告**

高管拟合计减持 17.55 万股，减持股份占总股本的比例 0.08%。

● **【巨轮智能】关于持股 5%以上股东因股权稀释及股份减持导致股份变动的提示性公告**

洪惠平先生通过深圳证券交易所集中竞价的方式合计减持公司股票 0.15 亿股，占公司总股本的 0.68%。

● **【金麒麟】关于以集中竞价交易方式回购股份的公告**

拟用于回购的资金总额及资金来源本次回购资金总额不低于人民币 0.65 亿元(含)且不超过人民币 1.3 亿元(含)。

个股行情:

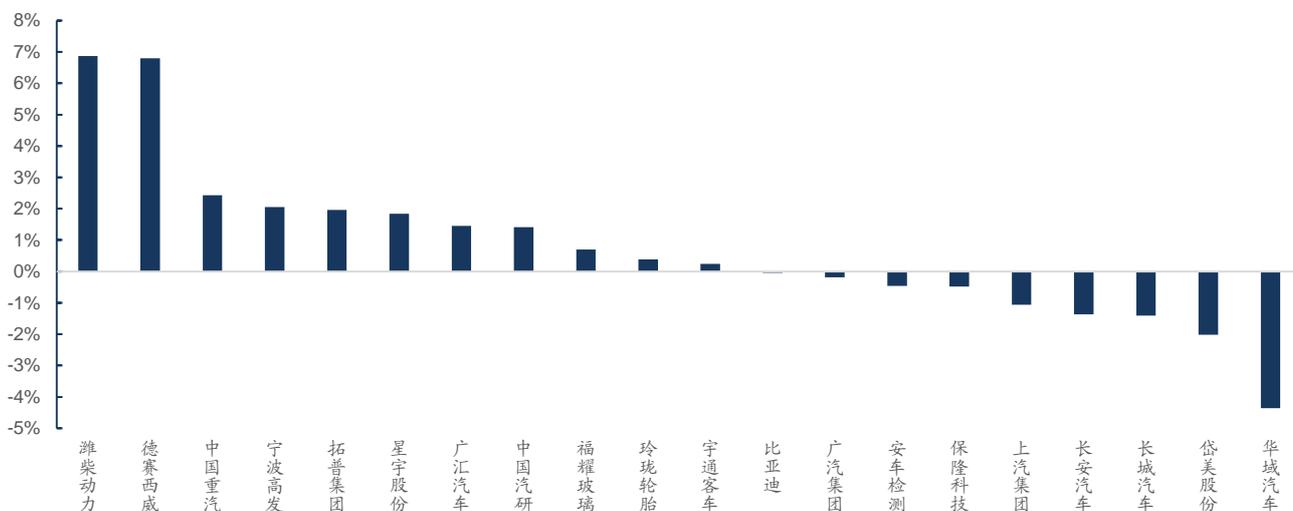
今日汽车板块涨幅前五分别是新日股份(+25.80%)、威唐工业(+12.32%)、猛狮科技(+12.10%)、亚普股份(+11.95%)、襄阳轴承(+9.87%)。跌幅前五分别是新朋股份(-46.77%)、威帝股份(-18.36%)、日上集团(-17.23%)、鸿特科技(-11.82%)、美力科技(-7.48%)。重点关注公司中涨幅最高的是潍柴动力(+6.87%)、德赛西威(+6.80%)、中国重汽(+2.43%)。周一中共中央办公厅、国务院办公厅联合对外发布《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，建筑板块带动两市上涨，本周汽车行业内重卡板块领涨。

表 1: 汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五 代码	公司名称	本周涨幅%	跌幅前五 代码	公司名称	本周跌幅%
603787.SH	新日股份	25.80	002328.SZ	新朋股份	-46.77
300707.SZ	威唐工业	12.32	603023.SH	威帝股份	-18.36
002684.SZ	猛狮科技	12.10	002593.SZ	日上集团	-17.23
603013.SH	亚普股份	11.95	300176.SZ	鸿特科技	-11.82
000678.SZ	襄阳轴承	9.87	300611.SZ	美力科技	-7.48

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:

● 售 12.98 万元 吉利缤越轻混版正式上市

动力方面, 新车仍搭载 1.5T 发动机, 搭配 48V 轻混系统, 综合最大功率为 190 马力 (140kW), 综合峰值扭矩为 300 牛·米, 传动系统匹配的是 7 速双离合变速箱, 符合国六排放标准。配置方面, 缤越轻混版配备运动黑色车顶、外后视镜碳纤维装饰、风动速感后扰流板、赛车级运动四出排气管、星空全景天窗、流光翼动 LED 日行灯、LED 前雾灯、LED 时光之翼后尾灯等。缤越轻混版 指导售价车型售价 (万元) 运动款 260TDCTBale48V 轻混版 12.98 『配图为运动款 260TDCTBale 国 VI』 缤越 48V 轻混版与燃油版的外观和内饰基本一致, 车身尺寸长宽高为 4330x1800x1609mm, 轴距为 2600mm, 轮胎规格为 215/55R18。日前, 我们从吉利汽车官方获悉, 缤越(参数|询价)推出一款 MHEV 轻混版车型, 售价为 12.98 万元。新车造型与现款保持一致, 动力方面将搭载 1.5T 发动机并配备 48V 轻混系统。官方公布其综合油耗为 5.5L/100km。(来源: 盖世网)

● 李斌: 蔚来会比特斯拉在更短时间实现盈利 投资者不懂长期价值

对于公司面临的种种困境, 蔚来汽车创始人兼首席执行官李斌指出, 投资者应当理解开发新车需要资金, 蔚来汽车几年内就能盈利, 而且会比特斯拉在更短时间实现盈利。分析师和投资者仍在继续押注蔚来股价的下跌。为了对冲销量持续下降和业绩大幅亏损, 蔚来与北京亦庄国际投资发展有限公司签订框架协议, 预计将获得 100 亿元投资。该公司进行了裁员, 取消了自建工厂计划, 并交付量连续第三个月下降, 第二季度营收预期低于分析师的最低预期。”不过, 他也指出, 指望蔚来从一开始就赚取很大利润是不现实的, 投资者根本不懂长期投资价值。在美林分析师 MinSyunLee 最近的一篇文章中, 蔚来被称为“弱势”。蔚来目前处于 52 周低点, 股价约为 2.50 美元, 今年第一季曾触及近 10 美元的高位。据彭博社报道, 几个月来, 中国造车新势力蔚来汽车的日子并不好过。第一季度蔚来总营收 16.31 亿元, 比 2018 年第四季度下降了 52.5%, 净亏损 26.24 亿元。(来源: 盖世网)

● 顾宏地: 小鹏汽车计划融资 6 亿美元 上市公司表现糟糕影响投资者

据 CNBC 报道, 中国电动汽车初创企业小鹏汽车希望今年结束一轮融资, 融资规模可能在 6 亿美元左右。顾宏地表示, 该公司今年有望筹集到类似数额的资金。今年 3 月, 小鹏首席执行官何小鹏表示, 该公司正在寻求至少 5 亿美元的融资。小鹏汽车成立于 2014 年, 是过去几年涌现的众多电动汽车公司之一。小鹏汽车副董事长兼总裁顾宏地在谈到交付目标时表示: “我现在不会做出这样的承诺, 但我们对这个目标非常满意。今年, 上市的电动汽车公司表现不太好。去年, 小鹏汽车在一轮融资中筹集了 40 亿元人民币 (合 5.78 亿美元)。顾宏地指出, 有几个因素影响了投资者的情绪, 包括上市电动汽车制造商的糟糕表现。小鹏汽车已经推出并开始交付一款名为 G3SUV 的车型。(来源: 盖世网)

● 安徽: 7 月 1 日起提前实施国六 a 排放标准

日前，安徽省政府发布了《安徽省人民政府关于实施国家第六阶段机动车排放标准的通告》，指出安徽省将于7月1日起实施国六a排放标准，7月1日前（不含当天）已购买的国五排放车辆，可在10月1日前（不含当日）办理注册登记手续。安徽省也要提前实施国六排放标准。截止当下，已经明确提前实施国六排放标准的地区还有上海、天津、广东、深圳、河南、河北、山东等。至于国六b排放标准何时实施，安徽省也做了相关说明。由于国六的提前实施，汽车消费者的观望态度还在持续，至于消费需求何时能够完全释放。目前来看，提前实施国六对当下的新车销售、二手车流通等都产生了一定影响，此外汽车厂家和经销商的国五库存车也面临着一定的压力。通告指出安徽省的国六b实施标准将按照GB18352.62016和GB176912018规定的时间实施，也就是2023年7月1日全面实施。需要指出的是，按照上述的国家标准，国六a的实施时间原本为2020年7月1日。不过，通告也指出若国家要求提前实施，将另行通告。（来源：盖世网）

● 本田 e 或于 2020 年交付 搭载 35.5kWh 电池组/续航 201km

日前，本田旗下纯电动新车“本田 e”将搭载 35.5kWh 的电池组，其续航里程为 201km。新车将使用全新的纯电动平台打造，并采用后轮驱动。新车或将搭载单电机，并采用后轮驱动形式，新车的续航里程或为 201km。外媒在报道中称，本田 e 将使用全新纯电动平台打造，并搭载水冷 35.5kWh 的电池组，该电池组被布置在车底中央，这样的设计是本田 e 的前后配置几乎达到了 50:50。据悉，新车或将 2020 年春季正式交付。据悉，新车或将于 2020 年春季开始交付。据悉，新车支持使用 CCS2DC 快速充电器进行充电，这使得新车可在 30 分钟内充满 80% 的电量。新车还将配备电子外后视镜，内饰将配备“大联屏”，看起来科技感爆棚。（来源：盖世网）

新能源资讯：

● 华友钴业与 AVZ 合作推进 Manono 锂-锡项目

这次建立的战略合作关系是用于促进 AVZ 和华友钴业以下的几个方面：共同磋商推进 Manono 项目进入生产阶段，包括但不限于：最终可行性研究、项目融资、承购和 EPCM。”华友钴业集团总裁陈洪亮表示：“华友很高兴与 AVZ 的战略合作关系，以推进 Manono 锂和锡项目。根据合约，AVZ 可以利用华友钴业集团在刚果(金)和中国的丰富经验，完成 Manono 锂锡项目(ManonoLithiumTinProjec)的最终可行性研究。2017 年 8 月，华友钴业通过华友国际矿业拟斥资约合 6842 万元认购澳大利亚 AVZ 公司 11% 的股权，拥有刚果(金)Manono 项目 60% 的权益。据外媒报道，澳大利亚 AVZ 矿业公司发布公告称，华友钴业(603799)通过其子公司华友国际矿业(香港)公司与 AVZ 达成了战略合作关系。AVZ 董事总经理奈杰尔·弗格森(NielFerguson)说：“AVZ 十分重视和华友钴业的合作关系，新的合作协议说明双方将在推进曼努努项目中更加紧密的合作。我们相信，把华友钴业强大的采矿经验带到我们最终可行性研究、融资和承购谈判中，有助于加速锂矿体的商业化，带来巨大的价值。据此前伦敦的研究咨询公司 Roskill 表示，Manono 项目年产能 1000 万吨，将具备每年生产超过 30 万吨碳酸锂当量的能力。（来源：高工锂电）

● 蔚来 ES8 又自燃！这次事故地是武汉

在该事故原因尚未查明的情况下，5月17日晚间，蔚来汽车能源副总裁沈斐在蔚来 APP 上紧急发布了《关于加强充电安全的临时措施》，该文件称，事故车辆在插枪状态下停放 4 天，充满电后系统多次自动复充使电池长期保持满电状态，鉴于动力电池在长时间高电量的状态下的失效概率会增加，出于安全审慎的原则，在正式调查结果出来之前，对于处于联网状态的专属桩和车辆，蔚来将临时采取措施将充电量限制在 90%。6月14日 15 时许，武汉汉西一路附近的汉西建材大世界门口发生一起电动车自燃事件，从网络流出的现场视频来看，自燃车辆系一辆白色蔚来 ES8，目前自燃原因不详。值得注意的是，这是继今年 4 月 22 日西安蔚来 ES8 发生燃烧后，短短两个月不到的时间内，蔚来 ES8 发生的第三起自燃。此后不久，5月16日，上海市嘉定区安亭镇一居民小区内，一台蔚来 ES8 出现自燃冒烟情况。蔚来方面表示，消防官兵第一时间赶到现场及时将烟雾扑灭，现场未出现人身和其他财物损失。4月22日，西安蔚来授权服务中心一辆正在维修中的 ES8 发生燃烧。蔚来已经启动调查，待原因查明后将及时进行公布。根据调查结果显示，事故车辆由于之前底盘曾遭受过严重撞击，导致动力电池包左后部外壳与冷却板大面积变形。（来源：OFweek 锂电网）

● 初期产能 16GWh 大众 9 亿欧元投资电池业

7、佛罗里达州新法律允许自动驾驶汽车无安全驾驶员据外媒报道，当地时间 6 月 13 日，美国佛罗里达州州长 RonDeSanis 签署了一份扩大自动驾驶汽车测试和使用的法案，允许各公司在不配备安全驾驶员的情况下测试自动驾驶汽车。2、特斯拉又一员大将流失自动驾驶关键工程师跳槽 Embark 据外媒报道，一位知情人士透露，特斯拉 Auopilo 团队负责人 ZeljkoPopovic 将跳槽至总部位于旧金山的自动驾驶卡车初创公司 Embark。此次公布的内饰设计，不仅包括环抱式中控台、7 英寸驾驶员触控屏和方向盘实体按键、8 英寸中央触控屏等硬件设计细节，还展示了

触控屏的主界面设计风格,更加全面地呈现了 BYTONM - Bye 移动高科技数字座舱中充满未来感、豪华感的科技配置与功能。Embark 成立于 2015 年,该公司致力于将其自动驾驶系统整合到彼得比特牌 (Peerbil) 半卡车中,而不是完全从零制造自己的自动驾驶卡车。Proerra 设计、生产、部署并维护电动公共汽车、电池、充电器和充电基础设施,该公司表示其提供的综合解决方案,可通过一个单一接触点,让车队精简地向电动车队过渡。此外,自动驾驶汽车将不受该州无人看管机动车法律 (unaendedmoorvehicelaw) 的管辖,该法律规定汽车在发动机停止、点火装置锁定且车钥匙已取下前,不得无人看管该车。(来源:OFweek 锂电网)

■ 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	19.98	17.69	2.55	2.35	2.52	7.84	8.50	7.93	1.39	14.39	买入
601633	长城汽车	8.42	9.91	0.57	0.71	0.85	14.77	11.86	9.91	1.46	5.75	买入
600104	上汽集团	24.3	15.36	3.08	3.45	3.72	7.89	7.04	6.53	1.21	20.06	买入
002594	比亚迪	49.35	5.04	1.02	1.3	1.67	48.38	37.96	29.55	2.63	18.8	增持
300572	安车检测	69.54	18.58	1.04	1.67	2.4	66.87	41.64	28.98	12.48	5.57	增持
600066	宇通客车	12.54	13.83	1.04	2.16	2.68	12.06	5.81	4.68	1.78	7.06	买入
603730	岱美股份	21.82	16.81	1.36	1.9	2.2	16.04	11.48	9.92	2.70	8.09	增持
601965	中国汽研	7.17	9.04	0.42	0.47	0.53	17.07	15.26	13.53	1.56	4.6	买入
601238	广汽集团	10.65	14.24	1.07	3.45	3.72	9.95	3.09	2.86	1.43	7.46	买入
600660	福耀玻璃	21.6	20.41	1.64	1.49	1.67	13.17	14.50	12.93	2.68	8.05	买入
000338	潍柴动力	12.14	22.02	1.08	1.12	1.1	11.24	10.84	11.04	2.47	4.92	增持
603788	宁波高发	13.95	11.27	0.93	1.46	1.72	15.00	9.55	8.11	1.68	8.29	买入
002920	德赛西威	22.76	10.48	0.76	0.78	0.93	29.95	29.18	24.47	3.15	7.22	增持
603197	保隆科技	18.84	16.04	0.93	1.54	1.81	20.26	12.23	10.41	3.26	5.78	买入
601689	拓普集团	14.58	10.43	1.04	1.1	1.24	14.02	13.25	11.76	1.47	9.92	买入
601966	玲珑轮胎	15.81	11.8	0.98	1.17	1.41	16.13	13.51	11.21	1.95	8.11	增持
601799	星宇股份	70.76	13.98	2.21	3.07	4.01	32.02	23.05	17.65	4.47	15.82	买入
000625	长安汽车	6.46	1.47	0.14	0.22	1.07	46.14	29.36	6.04	0.67	9.63	买入
600297	广汇汽车	4.21	8.80	0.40	0.62	0.74	10.52	6.79	5.69	0.96	4.38	增持
000951	中国重汽	16.47	14.91	1.35	1.86	2.16	12.20	8.85	7.62	1.82	9.05	增持

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