

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18日

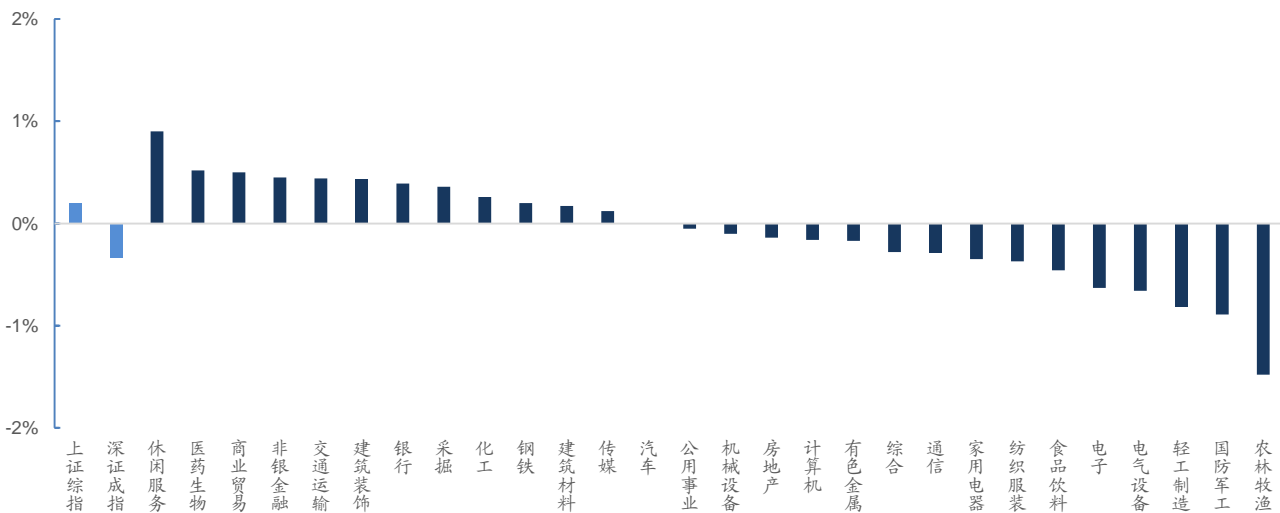
汽车汽配行业日报

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17日, 沪深300指数报收3654.82点, 下跌0%; 上证综指上涨0.2%; 深证成指下跌0.33%; SW汽车指数下跌0%, 跑输上证综指, 跑赢深证成指; SW汽车整车指数下跌0.08%, SW汽车零部件指数上涨0.03%, SW汽车服务指数上涨0.59%; 概念板块方面, 新能源汽车指数下跌0.01%, 特斯拉指数下跌0.19%。大盘今日上午小幅高开, 下午涨幅回落, 上证综指收涨0.2%, 汽车板块表现中规中矩。汽车板块关注下半年相关政策落地或带来的行业性投资机会, 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:

●【广汽集团】关于“广汽转债”转股价格调整的提示性公告

转股价格调整起始日期: 2019年6月25日; 修正前转股价格: 14.74元/股; 修正后转股价格: 14.46元/股。

●【德赛西威】关于公司特定股东减持股份计划预披露公告

神华投资拟减持公司股份不超过500.0万股占本公司总股本比例0.91%。

●【精锻科技】关于公司拟与天津经济技术开发区管委会签订《投资合作协议补充协议》的公告

精锻科技拟在天津开发区投资建设模具制造分中心和差速器总成装配生产线, 布局规划建设差速器总成装配产能。

公司拟与天津开发区管委会签订《投资合作协议补充协议》。

● **【东睦股份】关于公司第三期限制性股票激励计划第二次解锁暨上市的公告**

本次解锁股票数量 477.74 万股（除权前数量为 322.8 万股），占截至本公告披露日公司股本总数的 0.74%，其中首次授予的限制性股票解锁数量为 446.66 万股，预留授予的限制性股票解锁数量为 31.08 万股。

● **【登云股份】关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告**

益科正润于 2019 年 6 月 14 日质押股数 0.1 亿股，本次质押占其所持股份比例 50.26%。

● **【八菱科技】关于公司控股股东、实际控制人与车行天下（惠州）投资发展有限公司《股份转让协议》终止的公告**

公司控股股东、实际控制人与车行天下（惠州）投资发展有限公司《股份转让协议》终止。

● **【德尔股份】关于控股股东减持计划的预披露公告**

德尔实业拟减持股份数量合计不超过 630.91 万股，即减持不超过公司总股本的 6.0%。

● **【海伦哲】关于筹划员工持股计划的提示性公告**

公司拟推出第二期员工持股计划。本次员工持股计划募集资金总额上限为人民币 6,000 万元，具体金额根据实际出资缴款金额确定。本次员工持股计划所持有的股票累计不超过公司股本总额的 5%，单个持有人持有的员工持股计划份额所对应的股票数量不超过公司股本总额的 1%。

● **【华阳集团】关于首次回购公司股份的公告**

公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，回购总金额不低于人民币 3,000 万元（含），不超过人民币 5,000 万元（含）；回购价格不超过人民币 17.66 元/股（含）。

个股行情：

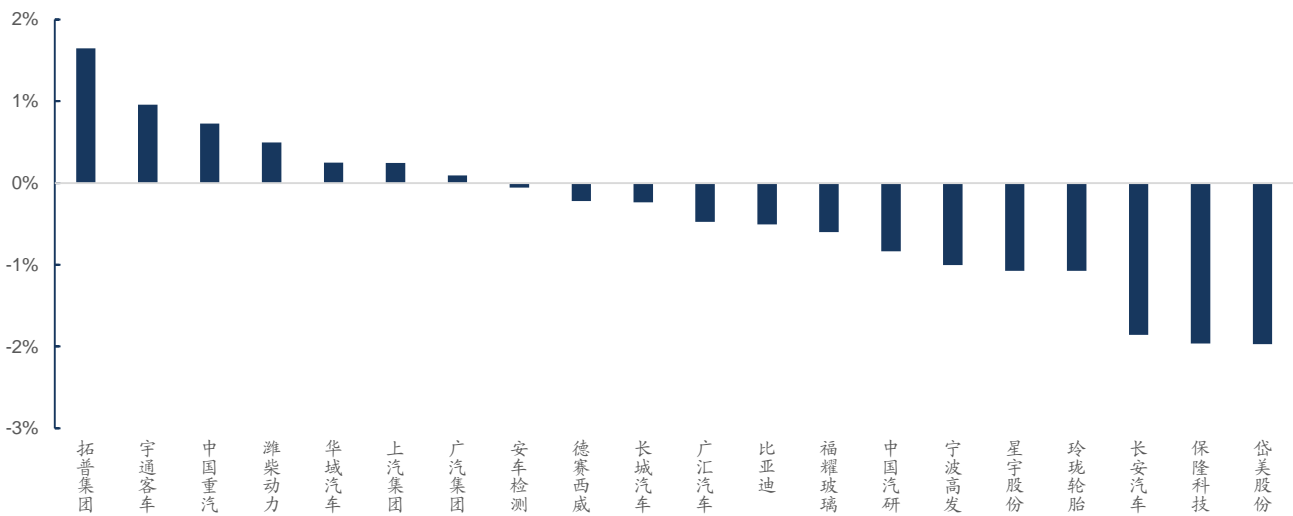
今日汽车板块涨幅前五分别是金杯汽车(+9.95%)、鸿特科技(+8.87%)、上海凤凰(+5.87%)、庞大集团(+5.60%)、金麒麟(+5.01%)。跌幅前五分别是江铃汽车(-8.05%)、日上集团(-7.18%)、亚普股份(-6.33%)、福达股份(-5.74%)、猛狮科技(-5.04%)。重点关注公司中涨幅靠前的是拓普集团(+1.65%)、宇通客车(+0.96%)、中国重汽(+0.73%)，客车和基建板块今日表现较好。

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%
600609.SH	金杯汽车	9.95	000550.SZ	江铃汽车	-8.05
300176.SZ	鸿特科技	8.87	002593.SZ	日上集团	-7.18
600679.SH	上海凤凰	5.87	603013.SH	亚普股份	-6.33
601258.SH	庞大集团	5.60	603166.SH	福达股份	-5.74
603586.SH	金麒麟	5.01	002684.SZ	猛狮科技	-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:

●再等 1 周! 宝马发布 8 款新车 SUV/轿车/跑车全都有

中期改款 X1 (长轴距) 此次发布的宝马中期改款 X1 是标轴版车型, 而国内提供长轴距车型也已经在工信部完成申报, 新车在造型上进行了调整, 前脸采用了 X7“同款”大尺寸连体双肾进气格栅。宝马将于 6 月 25 日在德国慕尼黑举行#NexGen 未来峰会, 届时宝马全新 8 系 GranCoupe (四门轿跑车)、M8 双门跑车、中期改款 X1、1 系两厢、3 系旅行版、M8 敞篷版、VisionMNEXT 概念车以及全新概念车共 8 款新车将一同亮相。8 系 GranCoupe 宝马 8 系 GranCoupe (以下简称四门轿跑) 外观、内饰设计与 8 系 Coupe 保持一致, 车身尺寸方面新车将对长度、轴距进行加长, 以保证更为宽敞的后排乘坐空间。动力方面, 宝马 8 系四门轿跑预计在国内提供 3.0TL6、4.4TV8 两款汽油版车型, 传统系统匹配 8AT 变速箱, 同时提供 xDrive 四驱系统。与此同时, 宝马中期改款 X1 (长轴距)、8 系 GranCoupe 以及 M8Coupe 三款新车将引入国内市场销售。M8Coupe 作为一款高性能旗舰跑车, M8Coupe 相比普通 8 系在轻量化方面做出了进一步提升, 新车前后保险杠装饰、后视镜、车顶、扰流板以及内饰等多处都升级为碳纤维材质。(来源: 盖世网)

●2019 年全球汽车销量将跌破 8000 万辆

该研究报告是由德国杜伊斯堡埃森大学教授、汽车研究所所长费迪南德·杜登霍夫 (FerdinandDudenhöffer) 撰写的, 在他看来, 美国特朗普政府发起的贸易战是引发这次全球汽车危机的重要原因。在报告中, 该研究所表示 2019 年全球汽车销量将为 7950 万辆, 这个数字与 2018 年实际销量相比降低了 420 万辆, 同比下滑达 5%, 即便在 2008 年 2009 年全球经济危机时, 全球汽车市场下滑都没这么严重。目前美国政府的贸易保护政策与制裁威胁给全球各大汽车市场, 尤其是中国汽车市场带来了巨大的不确定性, 而作为不少汽车制造商的最大单一市场及重要利润来源, 中国市场的销量持续下滑将引发全球汽车产业动荡。据雅虎财经报道, 日前, 德国杜伊斯堡埃森大学汽车研究所公布了一份关于全球汽车产业的调查研究报告。而在欧洲, 由于受更加严格新排放标准测试的影响, 欧盟汽车销量同样连续下滑。除了贸易战外, 各国家最近出台的排放标准也成为传统车企面临的巨大挑战之一。根据中国汽车工业协会公布的数据, 2019 年 15 月份, 中国乘用车市场累计销售 839.87 万辆, 同比下降 15.17%。在中国, 由于“国六”标准提前实施, 另消费者产生了“持币观望”心态。(来源: 盖世网)

●华人运通、悦达集团、东风悦达起亚宣布战略合作

作为引领中国汽车产业的新力量, 华人运通始终坚持创新技术引领, 将与悦达集团、东风悦达起亚精诚合作、优势互补, 共同打造高品质、国际化的新世代品类, 并最终通过“三智”(智能汽车、智捷交通、智慧城市) 战略实现改变人类未来出行的愿景。6 月 16 日, 华人运通、悦达集团和东风悦达起亚日前共同宣布, 在国家产业政策的指导下, 抓住汽车产业电动化、智能化转型升级的重要历史机遇, 就新能源汽车生产制造、供应链等领域展开多方面的合作。在悦达集团的统筹和支持下, 华人运通与东风悦达起亚成立联合工作团队, 确定了产业化落地方案和生产合作模式。

早在 2017 年 9 月，华人运通与悦达集团通过股权合作，已经开展了新能源汽车生产制造等领域的多方面合作。起亚品牌在全球范围内的 J.D.Power 新车质量研究 (IQS) 榜单上，近年来连续超越众多豪华车品牌，始终位居 TOP5，并曾两次夺冠。未来，华人运通的首款车型将在东风悦达起亚生产，并计划于 2021 年量产销售。2018 年底，悦达集团增资华人运通 (江苏) 技术有限公司。作为国内领先的合资企业，东风悦达起亚现已发展成为江苏省规模最大的汽车企业和全国主流汽车制造企业，累计产销突破 530 万台。其深厚的汽车工艺功底也为未来打造高品质新能源智能汽车打下坚实基础。(来源：盖世网)

● 采埃孚研发集成 ADAS 技术的商用车 Dual-Cam 双镜摄像头 将于 2020 年面世

采埃孚商用卡车应用部门 ADAS 和自动系统负责人 Dan Williams 表示：“为保证这些先进技术在商用卡车上有效运行，摄像头配备两个镜头是必要的。例如在某些情况下，对于行人自动紧急制动系统 (AEB)，如果只有一个 52 度角的标准单镜摄像头，可能会限制大型卡车在复杂环境中监测行人或其他道路弱势群体的能力，使得车辆没有足够时间进行制动来避免或减轻事故。作为全球领先的车辆摄像头供应商，采埃孚专为商用卡车设计开发出的 DualCam 双镜摄像头，该摄像头可配合与采埃孚其它 ADAS 技术一起使用。凭借能够“观察”周围的环境传感器技术，采用人工智能的强大处理单元 (包括可以为系统进行“思考”的采埃孚 ProAI 超级计算机产品系列)，以及可以通过“行动”来提供更高车辆控制水平的智能化机械系统。在与集团其他 ADAS 技术 (如前视雷达和角雷达) 结合使用时，能触发自动驾驶功能 (如变道辅助和堵车辅助系统)。采埃孚致力于通过“观察——思考——行动”这一原则，在商用卡车市场打造高安全性的自动驾驶。DualCam 属于采埃孚 S-Cam4 汽车摄像头系列产品，旨在帮助车辆满足全球范围内的法规要求。长久以来，采埃孚一直在为多家主流卡车制造商提供商用卡车 ADAS 系统。(来源：盖世网)

● 特斯拉申请中国产零部件豁免关税被美拒绝

据报道，包括特斯拉车载电脑在内的其他中国生产的产品，航空部件和生物技术设备等 1000 多个产品，所申请的关税豁免都遭到美国贸易代表办公室的拒绝，主要是因为这些产品被视为对“中国制造 2025”项目具有战略重要性。据外媒报道，特斯拉欲为 Model 3 在中国生产的车载电脑和中央屏幕等零部件申请 25% 的关税豁免，但这遭到了美国贸易官员的拒绝。美国贸易代表办公室在 5 月 29 日的拒绝信中宣称，拒绝为中国制造的产品豁免关税，是担心这是涉及“一项战略重要性、或与其他中国工业项目有关的产品”。特斯拉在其关税减免请求中表示，放弃中国供应商转而使用新供应商“会大大增加零部件质量不佳的风险，将有可能导致整体汽车质量问题，进而威胁汽车行驶安全，并影响消费者对最终成品的接受度。(消息来源：路透社。特斯拉 4 月 29 日在向证券部门提交的文件中表示，对中国进口关键部件征收关税影响了特斯拉在美国的生产成本。车企方面，除特斯拉外，通用汽车、别克(购车节)汽车、日产汽车、菲亚特克莱斯勒汽车也均提交了豁免申请以求取消关税的增加，截至目前均尚未得到答复。特朗普政府称，中国的高科技产业因窃取和转移美国知识产权而受益，美国贸易部门的拒绝也证明特朗普政府为阻碍中国发展高科技产业而采取的系统化方案。(来源：盖世网)

新能源资讯：

● 吉利新帝豪电动版曝光！续航超几何 A 百公里 6 块钱

网上车市获得了吉利新款帝豪纯电动版的部分参数信息：新车的工况续航里程由现款的 400Km 提升至 420Km (几何 A 高维标准续航 NEDC410Km)，工况百公里耗电量为 13.60kWh。新车经过升级后，预计价格不会发生太大变化，将继续与北汽新能源 EU5、奇瑞艾瑞泽 5e 以及比亚迪秦 EV 等同级竞争对手争夺市场份额。乘联会统计数据显示：今年 15 月，帝豪 EV 系列累计销售 19,250 辆，同比劲增 117.1%，高居国内新能源乘用车销量榜单第 5 名。目前在售的帝豪纯电动车型分为工况续航 300Km/400Km 续航两个版本，补贴后全国统一价格区间分别为 12.58 万 13.58 万元和 13.58 万 15.58 万元。按照北京市电费价格标准，这款将于今年下半年投放市场的纯电动 A 级轿车，每跑 100 公里只产生约 6.65 元的费用。(来源：盖世网)

● 设计全面革新 丰田发布六款新电动概念车

丰田即将推出的电动车轴距也将会更长，而这也带来了新的可能。丰田新电动车家族 EVe 外观的重要元素包括长轴距、宽敞的车厢、摄像机镜头和配备自动驾驶传感器的通风前角。Humphries 谈到电动车产品的外观时表示：“丰田采取了新的方式来试图找到电动车外观的身份认知。”丰田新的电动车平台将为即将推出的车型在外观和感觉上带来很多新的变化。Humphries 在谈到大车轮时表示：“从设计的角度来看，采用大车轮看上去会更好。但丰田也计划基于新研发的电动车专用平台 eTNGA，推出一系列新的电动车型，该平台是基于丰田近几年推出的 TNGA (丰田新全球架构模块化平台，丰巢概念) 架构打造。”Humphries 补充到，未来电动车的引擎盖将会远远小于目前汽油车的引擎盖。”2020 年代初期，丰田计划发布十多款电动车，而最近展示的采用泥土金和铜色色调、与原物一般大小的

概念车则非常清楚地表达了丰田这一愿景。我们现在试图做的就是将重点放在这个角落，将未来会使用的传感器安装在这个位置。(来源：盖世网)

● 南下又北上！恒大再投 1200 亿建沈阳新能源汽车基地

沈阳市与恒大集团签署战略合作协议根据协议，恒大集团将投资 1200 亿元在沈阳建设新能源汽车三大基地项目，其中恒大新能源汽车的整车研发生产基地将落户沈阳浑南区，轮毂电机研发生产基地及动力电池超级工厂则将落户铁西区。“力争 3-5 年成为世界规模最大、实力最强的新能源汽车集团”是恒大进军新能源汽车产业之初顶下的目标，现在来看，一系列收购让人意识到该公司造车的决心，同时与各地政府的战略协议签订又不免让人生疑，毕竟在汽车产能过剩的背景下，整车生产基地的扩建不容易获批。需要指出的是，这样的协议内容也出现在了恒大集团此前与广州市人民政订的战略协议里，不过在广州南沙区落地的恒大新能源汽车三大基地建设项目投资金额为 1600 亿元。而恒大自去年宣布进军新能源汽车领域以来，就相继通过收购瑞典 NEVS、入主日本卡耐、牵手科尼赛克、收购荷兰 e-Tracion 和英国 Proean 等一系列动作，掌握了整车研发制造、动力电池、轮毂电机技术等方面的尖端技术。有业内人士分析称，恒大的技术及产业链优势与沈阳在新能源汽车领域的强大产业基础和集群优势协同发展，将产生“1+1>2”的叠加效应，给新能源汽车行业带来颠覆性变革。较之广州在新能源汽车领域的强大产业基础和集群优势，作为我国重工业基地的沈阳，亦拥有坚实的装备制造业基础、雄厚的零部件配套能力和完备的汽车产业体系，多年前便吸引了宝马、通用、雷诺等国际汽车巨头相继在此开设工厂。(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	2018	2019E			
600741	华域汽车	20.03	17.69	2.55	2.35	2.52	7.85	8.52	7.95	1.39	14.39	买入	
601633	长城汽车	8.4	9.91	0.57	0.71	0.85	14.74	11.83	9.88	1.46	5.75	买入	
600104	上汽集团	24.36	15.36	3.08	3.45	3.72	7.91	7.06	6.55	1.21	20.06	买入	
002594	比亚迪	49.1	5.04	1.02	1.3	1.67	48.14	37.77	29.40	2.61	18.8	增持	
300572	安车检测	69.5	18.58	1.04	1.67	2.4	66.83	41.62	28.96	12.48	5.57	增持	
600066	宇通客车	12.66	13.83	1.04	2.16	2.68	12.17	5.86	4.72	1.79	7.06	买入	
603730	岱美股份	21.39	16.81	1.36	1.9	2.2	15.73	11.26	9.72	2.64	8.09	增持	
601965	中国汽研	7.11	9.04	0.42	0.47	0.53	16.93	15.13	13.42	1.55	4.6	买入	
601238	广汽集团	10.66	14.24	1.07	3.45	3.72	9.96	3.09	2.87	1.43	7.46	买入	
600660	福耀玻璃	21.47	20.41	1.64	1.49	1.67	13.09	14.41	12.86	2.67	8.05	买入	
000338	潍柴动力	12.2	22.02	1.08	1.12	1.1	11.30	10.89	11.09	2.48	4.92	增持	
603788	宁波高发	13.81	11.27	0.93	1.46	1.72	14.85	9.46	8.03	1.67	8.29	买入	
002920	德赛西威	22.71	10.48	0.76	0.78	0.93	29.88	29.12	24.42	3.15	7.22	增持	
603197	保隆科技	18.47	16.04	0.93	1.54	1.81	19.86	11.99	10.20	3.20	5.78	买入	
601689	拓普集团	14.82	10.43	1.04	1.1	1.24	14.25	13.47	11.95	1.49	9.92	买入	
601966	玲珑轮胎	15.64	11.8	0.98	1.17	1.41	15.96	13.37	11.09	1.93	8.11	增持	
601799	星宇股份	70.0	13.98	2.21	3.07	4.01	31.67	22.80	17.46	4.42	15.82	买入	
000625	长安汽车	6.34	1.47	0.14	0.22	1.07	45.29	28.82	5.93	0.66	9.63	买入	
600297	广汇汽车	4.19	8.80	0.40	0.62	0.74	10.48	6.76	5.66	0.96	4.38	增持	
000951	中国重汽	16.59	14.91	1.35	1.86	2.16	12.29	8.92	7.68	1.83	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