

汽车汽配

汽车汽配行业
超配

(维持评级)

2019年06月11日

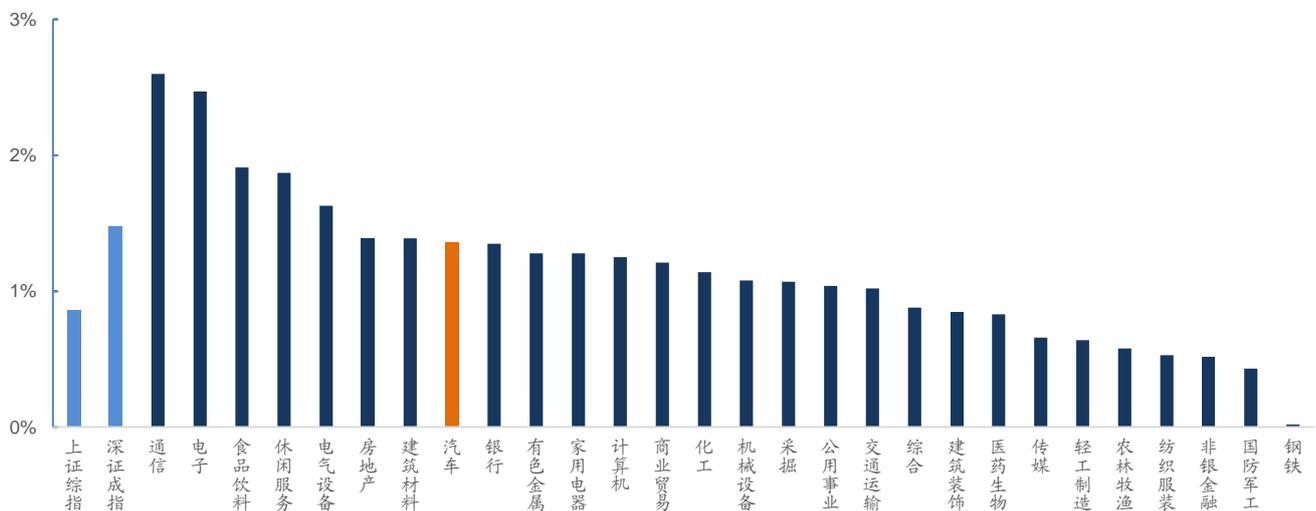
汽车汽配行业日报

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10日,沪深300指数报收3610.74点,上涨1.29%;上证综指和深证综指分别上涨0.86%和1.48%;SW汽车指数上涨1.36%,跑赢上证综指0.5个百分点;SW汽车整车指数上涨0.46%,SW汽车零部件指数上涨1.41%,SW汽车服务指数上涨1.01%;概念板块方面,新能源汽车指数上涨1.43%,特斯拉指数上涨1.89%。政策落地结合今日大盘情绪,汽车板块涨幅居前。上周四国家发改委会同有关部门共同研究制定了《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案(2019-2020年)》。提出了包括严禁各地出台新的汽车限购规定,各地不得对新能源汽车实行限行、限购和推动农村汽车消费等一系列措施。一系列政策的出台,有助于推动汽车行业健康稳定发展,汽车销量增速或企稳回升,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:

●【上汽集团】

5月生产汽车412275辆,累计2,392,624,同比-21.57%;销售汽车480926辆,累计2,470,757,同比-16.70%。

●【安车检测】关于签订购买资产协议的提示性公告

公司与兆方投资、海中投资于2019年6月10日就收购中检汽车75.0%的股权签订了附条件生效的《购买资产协议》。中检汽车的估值为人民币35,000万元,标的资产的作价为人民币26,250万元。

● **【安车检测】关于公司 2017 年限制性股票激励计划首次授予部分第二期可解锁股份上市流通的提示性公告**
解除限售的限制性股票数量为 30.4 万股，占公司总股本的 0.25%。

● **【小康股份】2019 年 5 月份产销快报**

5 月产量 18,902 辆/台，同比-22.75%，累计 122,393 辆/台，同比-29.46%，5 月销量 18,426 辆/台，同比-18.74%，累计 120,639 辆/台，同比-27.19%。

● **【派生科技】关于间接控股股东所持公司部分股票遭遇平仓被动减持的公告**

派生科技集团有限公司被动减持股数 714 万股，占公司总股本比例 1.84%。

● **【今飞凯达】关于大股东减持股份计划实施结果及减持计划预披露的公告**

股东君润投资计划减持公司股份不超过 7,531,000 股（占公司总股本的 2%）。

● **【东安动力】关于行使东安汽发股权优先受让权的公告**

外方股东拟转让其持有的东安汽发 30% 股权，转让价格为 2.4 亿元，该价格为东安汽发现金分红 7 亿元之后的对应价格，最终价格根据具备证券从业资质的评估机构对股权价值的评估结果协商确定。公司经过初步分析，拟行使优先购买权

个股行情：

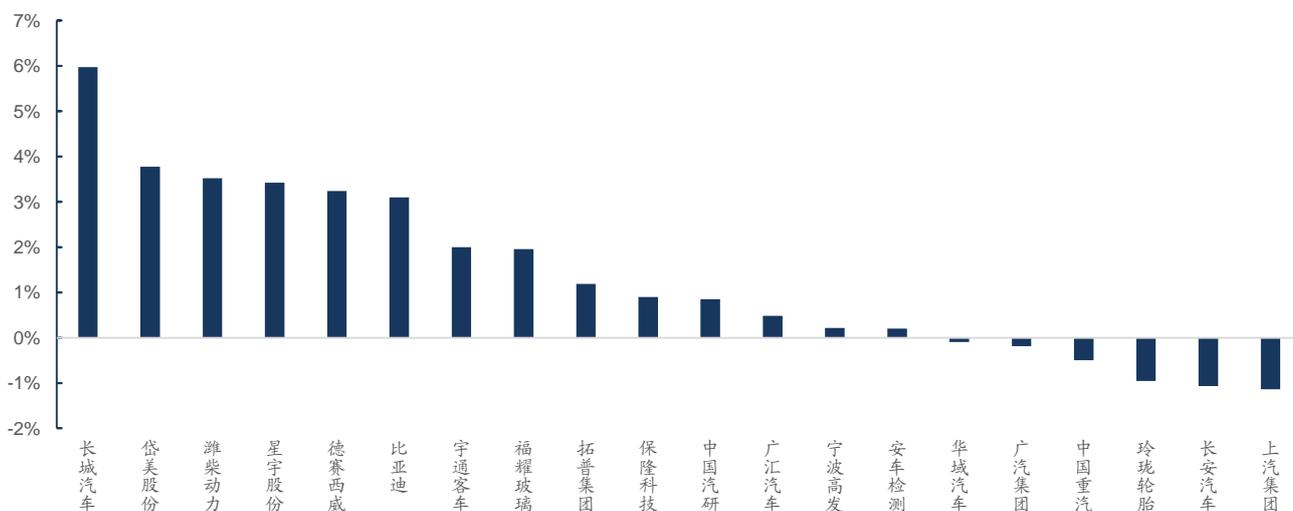
今日汽车板块涨幅前五分别是鹏翎股份(+10.14%)、威唐工业(+10.03%)、德宏股份(+10.03%)、天成自控(+10.00%)、新日股份(+10.00%)。跌幅前五分别是鸿特科技(-10.02%)、西泵股份(-9.95%)、骆驼股份(-9.64%)、美力科技(-6.33%)、猛狮科技(-4.03%)。重点关注公司中涨幅最高的是长城汽车(+5.97%)，岱美股份(+3.77%)和星宇股份(+3.43%)。近期汽车行业政策频出，行业有望逐渐探底，有一定业绩支撑的整车类股票及其零部件企业表现较好。

表 1：汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五			跌幅前五		
代码	公司名称	本日涨幅%	代码	公司名称	本日跌幅%
300375.SZ	鹏翎股份	10.14	300176.SZ	鸿特科技	-10.02
300707.SZ	威唐工业	10.03	002536.SZ	西泵股份	-9.95
603701.SH	德宏股份	10.03	601311.SH	骆驼股份	-9.64
603085.SH	天成自控	10.00	300611.SZ	美力科技	-6.33
603787.SH	新日股份	10.00	002684.SZ	猛狮科技	-4.03

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:

● 吉利收购路特斯后 首款全新超跑 7月16日亮相

据悉,路特斯 Type130 的动力系统是有吉利集团与全球最著名的电动 E 级方程式赛车开发商威廉姆斯公司合作研发,与这家公司合作的其他公司还有科尼塞克等超跑品牌。此前,吉利入股的路特斯公司已经率先在上海车展上宣布回归,而在已经曝光的谍照中,两者合作之后推出的首款超跑也使用了中英两国国旗作为伪装色。网上车市最新消息,曾经风靡一时的英国超跑品牌路特斯 (Lous) 将于 7 月 16 日在伦敦发布一款新的纯电超跑 Type130。据悉,Type130 的马力将超过 1000kw,零百加速 2s 以内,这款车将直接与 RimacConcept、科尼塞克 Reera 在性能上展开竞争。作为一款面向全球的高端车型,Type130 并不会量产,只接受预订。在研发过程中,路特斯还引进了丰田等多家公司的先进技术,底盘也将全部定制。据悉,首批车辆将在英国赫塞尔手工打造,并于 2020 年实现交付。目前,全球已有数百位客户对这款车表达了意向。(来源:盖世网)

● 或存火灾隐患 4万余台保时捷 Panamera 将被召回

2019 年 10 月 7 日召回正式实施后,保时捷 (中国) 汽车销售有限公司将为召回范围内存在缺陷的车辆免费更换改进后的空调鼓风机调节器控制单元,以消除安全隐患。解决办法:保时捷 (中国) 汽车销售有限公司将委托全国各授权保时捷中心,自 2019 年 6 月 24 日起免费为召回范围内的车辆进行检查,并根据检查结果为空调鼓风机调节器控制单元临时加装密封条和继电器,降低控制单元发生短路的风险。日前,盖世汽车由国家市场监督管理总局缺陷产品管理中心官网获悉,保时捷 (中国) 汽车销售有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求,向国家市场监督管理总局备案了召回计划。用户可登录保时捷 (中国) 汽车销售有限公司官方网站,拨打免费客户服务中心热线:4008205911 及授权保时捷中心电话,了解本次召回的详细信息。召回原因:本次召回范围内的部分车辆由于空调鼓风机调节器控制单元的密封性不足,空气中的湿气可能渗入控制单元内部,当湿气凝结成水滴的量达到一定程度时,可能导致控制单元内部出现故障并发生短路,极端情况下不能排除发生火灾的风险,存在安全隐患。此外,也可拨打国家市场监督管理总局缺陷产品管理中心热线电话:01059799616,反映召回活动实施过程中的问题或提交缺陷线索。(来源:盖世网)

● 门槛将提高 新代工管理办法或 6 月发布

据了解,工信部第一次正式明确汽车的“代工”生产地位是在 2018 年 12 月 6 日,《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》在第四章第二十八条中明确指出,鼓励道路机动车辆生产企业之间开展研发和产能合作,允许符合规定条件的道路机动车辆生产企业委托加工生产。据消息人士透露,已拟定的代工管理办法草案要求被代工企业须满足以下条件:过去 3 年内,在国内的研发投入至少达到 40 亿元人民币。以上述易量化的销量条件看,仅蔚来一家符合要求,其截至 2019 年 4 月已交付 1.66 万辆蔚来 ES8(参数|询价),而威马和小鹏的交付量则分别为 9185 辆和 3306 辆,不过威马通过收购获得了生产资质,不会畏惧代工管理办法的出台,但对于大多数没有生产资质的造车新势力来说,该办法或对其造成一定威胁。据外媒援引知情人士报道,汽车企业代工管理办法或于今年 6 月出台,并对代工和被代工的车企均提高了要求。由于申请造车生产资质门槛颇高,多家新创车企选择与国内传统车企合作代工的模式生产产品,如蔚来汽车由江淮代工、小鹏汽车由海马代工、新特由一汽代工、电咖由东南汽车代工等。彼时虽提及代工模式,但未对“符合规定条件”做出进一步声明,新的代工管理办法将履行这一职责。(来源:盖世网)

● 将于 7 月中旬上市 比亚迪 e2 量产车型下线

e2 的设计打运动风,中网采用了星阵式格栅,直列布局的 LED 大灯富有科技感。该车在轻量化方面做了很多功课,采用了能量密度达 160Wh/k 的三元锂电池,并使用高集成度全新电驱动系统,最终使该车的整备质量达到 1250k,相比同级别的纯电车型更为轻盈。外观方面,尽管新车并非王朝系列,但其整体设计风格依旧拥有“DragonFace”设计元素。关于该车的更多资讯,请持续关注汽车之家之家的后续报道。日前,我们从官方渠道获悉,比亚迪 e2 的量产版本已于 6 月 3 日正式在长沙生产基地下线。据了解,该车此前在上海车展首次亮相,并将于 2019 年 7 月中旬正式上市。据了解,前奥迪设计总监沃尔夫冈·艾格参与了该车的设计。新车定位为两厢轿车,尺寸为 4240*1760*1530mm,轴距为 2610mm。(来源:盖世网)

● 福特欲出售俄罗斯闲置工厂 称多家企业“有兴趣”收购

“福特汽车与俄罗斯索勒斯公司于今年 3 月 27 日发表声明称,双方位于俄罗斯的合资企业福特索勒斯 (Ford Sollers) 将关闭在俄罗斯的两家装配厂和一家发动机厂,福特将逐步退出俄罗斯乘用车市场。福特欧洲董事 Seven Armsron 于圣彼得堡国际经济论坛 (International Economic Forum) 期间表示:“我们愿意公开讨论出售该俄罗斯工厂的计划,并且已经有许多公司表示对此很感兴趣。福特是首家在俄罗斯进行汽车组装业务的国际汽车制造商,于 2002 年在圣彼得堡开设了一家工厂。两家公司表示此举是福特全球重组计划的一部分,其中俄罗斯索勒斯公司将接管合资公司的控股权。盖世汽车讯据外媒报道,福特汽车公司日前透露,其准备出售位于俄罗斯的闲置工厂,目前已有潜在买家表达了相关收购兴趣。2011 年,该公司与索勒斯成立了一家合资企业,福特和索勒斯各持有 50% 的股份,但自收购优先股以来,福特一直拥有合资公司的主要控股权。此前,该汽车制造商已经关闭了位于卡马河畔切尔尼 (Naberezhnye Chelny) 和毗邻圣彼得堡的弗谢沃洛日斯克 (Vsevolozhsk) 的两家汽车装配厂,以及位于埃拉布加 (Elabu) 的发动机工厂。(来源:盖世网)

新能源资讯:

● 工信部: Q1 锂电池产量 27.7 亿只 同比增长 8.2%

近日，工信部发布了2019年1—3月电池行业运行情况，具体如下：一、生产情况2019年1—3月，全国电池制造业主要产品中，锂离子电池产量27.7亿只，同比增长8.2%。3月当月，全国锂离子电池完成产量11.4亿只，同比增长16.6%。原电池及原电池组(非扣式)产量90.2亿只，同比增长3.1%。铅酸蓄电池产量3358.6万千伏安时，同比增长1.3%。铅酸蓄电池产量1451.2万千伏安时，同比增长6.9%。原电池及原电池组(非扣式)产量37.2亿只，同比增长7.8%。(数据来源：根据中国轻工业信息中心数据整理)。(来源：高工锂电)

● 科技部“十三五”新能源汽车专项标志性成果将首次亮相 2019 世界新能源汽车大会

序号企业名称项目名称1 奇瑞汽车股份有限公司 高热效率涡轮增压汽油发动机 2 奇瑞汽车股份有限公司 DHT(混动动力专用变速器)3 郑州宇通集团有限公司 高安全长寿命客车动力电池系统 4 郑州宇通客车股份有限公司 12米高效高环境适应性燃料电池公交车 5 郑州宇通客车股份有限公司 基于高集成度、高效机电耦合动力系统的插电式客车 6 郑州宇通重工有限公司 N2 运输类及 N3 作业类纯电动商用车样 7 惠州亿纬锂能股份有限公司 高性能低成本磷酸铁锂电池研制 8 清华大学(杨殿阁)自动驾驶电动汽车环境感知技术 9 上海赢双电机有限公司(同济大学)高精度轮毂电机位置传感器 10 北京理工大学(北汽新能源)分布式纯电动轿车底盘及整车产业化研发 11 中国科学院电工。截至目前，新能源汽车专项已立项64个项目，覆盖了动力电池与电池管理、电机驱动与电力电子、电动汽车智能化技术、燃料电池动力系统及整车、插电/增程式混合动力系统及整车和纯电动动力系统及整车等六条创新链的38项重点任务，构建了一体化、全链条研发体系，集群创新、系统创新的效果明显显现，从基础研究，关键零部件到整车取得了一系列显著的创新成果，有力地支撑了新能源汽车产业的快速发展。大会以会展结合形式举办，今年在先进技术展览方面重点推出“十三五”新能源汽车专项标志性成果展示区域，总共将展示15家企业带来的20项优秀成果内容，集中展示我国新能源汽车领域最新技术及成果情况，专项所属领域包括动力电池与电池管理、电机驱动与电力电子总成、电动汽车智能化技术、燃料电池动力系统、插电/增程式混合动力系统、纯电动系统等。(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	2019E	2020E	2018	2019E	2020E			
600741	华域汽车	20.87	17.69	2.55	2.35	2.52	8.20	8.88	8.28	1.32	14.39	买入
601633	长城汽车	9.05	9.91	0.57	0.71	0.85	15.86	12.75	10.65	1.00	5.75	买入
600104	上汽集团	24.28	15.36	3.08	3.45	3.72	7.88	7.04	6.53	1.35	20.06	买入
002594	比亚迪	50.90	5.04	1.02	1.30	1.67	49.95	39.15	30.48	2.75	18.80	增持
300572	安车检测	70.00	18.58	1.04	1.67	2.4	67.63	41.92	29.17	8.23	5.57	增持
600066	宇通客车	12.76	13.83	1.04	2.16	2.68	12.28	5.91	4.76	1.80	7.06	买入
603730	岱美股份	23.11	16.81	1.36	1.9	2.2	16.99	12.16	10.50	2.54	8.09	增持
601965	中国汽研	7.13	9.04	0.42	0.47	0.53	17.15	15.17	13.45	1.57	4.60	买入
601238	广汽集团	10.65	14.24	1.07	3.45	3.72	10.00	3.09	2.86	1.39	7.46	买入
600660	福耀玻璃	21.87	20.41	1.64	1.49	1.67	13.32	14.68	13.10	2.92	8.05	买入
000338	潍柴动力	11.76	22.02	1.08	1.12	1.1	10.86	10.50	10.69	1.71	4.92	增持
603788	宁波高发	13.70	11.27	0.93	1.46	1.72	14.66	9.38	7.97	1.76	8.29	买入
002920	德赛西威	22.00	10.48	0.76	0.78	0.93	29.08	28.21	23.66	2.45	7.22	增持
603197	保隆科技	19.10	16.04	0.93	1.54	1.81	20.60	12.40	10.55	2.49	5.78	买入
601689	拓普集团	14.47	10.43	1.04	1.1	1.24	13.98	13.15	11.67	1.52	9.92	买入
601966	玲珑轮胎	15.60	11.80	0.98	1.17	1.41	15.85	13.33	11.06	1.73	8.11	增持
601799	星宇股份	71.86	13.98	2.21	3.07	4.01	32.50	23.41	17.92	3.13	15.82	买入
000625	长安汽车	6.48	1.47	0.14	0.22	1.07	45.73	29.45	6.06	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