

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19日

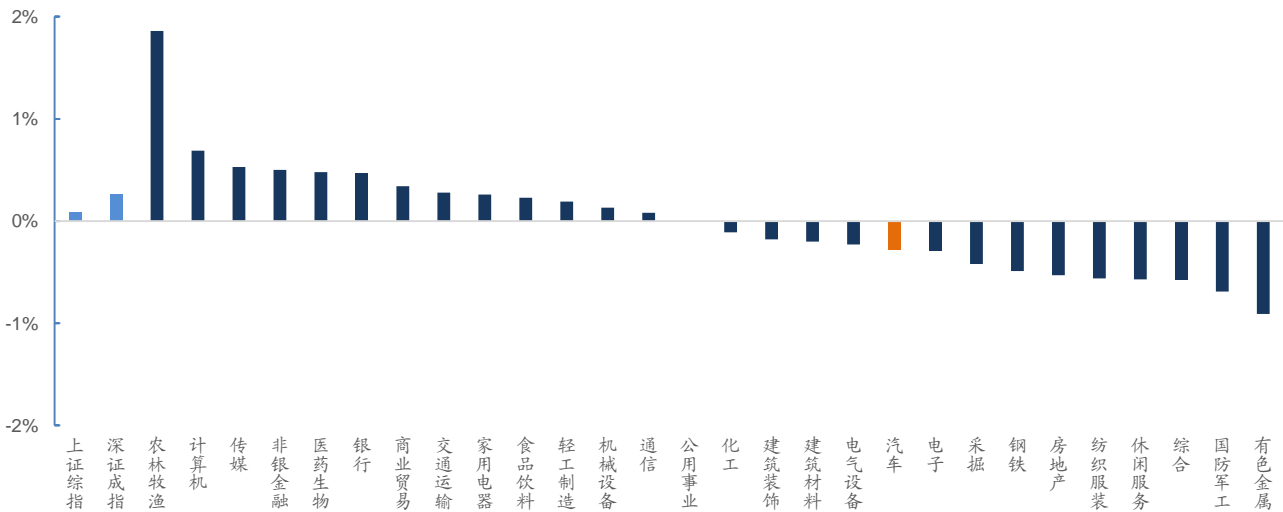
汽车汽配行业日报

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18日,沪深300指数报收3667.62点,上涨0.35%;上证综指上涨0.09%;深证成指上涨0.27%;SW汽车指数下跌0.28%,跑输上证综指0.37个百分点;概念板块方面,新能源汽车指数下跌0.48%,特斯拉指数下跌0.45%。今日大盘小幅震荡,成交3217亿,交易缩量,汽车板块跌幅位于所有申万一级行业指数第十名。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:

●【玲珑轮胎】关于“玲珑转债”转股价格调整的提示性公告

“玲珑转债”转股价格调整:修正前转股价格:18.84元/股 修正后转股价格:18.55元/股 转股价格调整起始日期:2019年6月25日

●【华阳集团】关于获得政府补助的公告

控股子公司惠州华阳通用电子《基于协同精密定位服务平台的智能终端技术》的研发,并于近日收到政府补助资金147.82万元。

●【亚太股份】关于与华晟基金签订战略合作框架协议的公告

公司与华晟基金管理（深圳）有限公司于 2019 年 06 月 18 日签署了《关于中国云城无人驾驶产业基地战略合作框架协议》。

● 【德宏股份】董事、高级管理人员减持股份进展公告

减持进展：股东朱国强减持数量 20.27 万,减持比例 0.1%,当前持股比例 0.53%,股东倪为民减持数量 24.03 万,减持比例 0.12%,当前持股比例 0.74%,股东王凯凯减持数量 32.0 万,减持比例 0.16%,当前持股比例 0.58%。

● 【跃岭股份】关于公司控股股东、实际控制人之一减持股份的进展公告

减持进展：股东林申茂减持股数 250.0 万,减持比例 0.98%。

● 【西菱动力】关于董事长增持公司股份的公告

增持进展：股东魏晓林增持数量 28.36 万,增持比例 0.18%。

● 【西菱动力】关于持股 5%以上股东减持股份比例达到 1%的公告

万丰锦源于 2019 年 3 月 5 日至 2019 年 6 月 11 日减持 161.38 万股,减持股份比例达到公司总股本 1.00%。

● 【新日股份】关于子公司天津新日机电有限公司获得摩托车生产资质的公告

子公司天津新日机电有限公司获得摩托车生产资质。

个股行情：

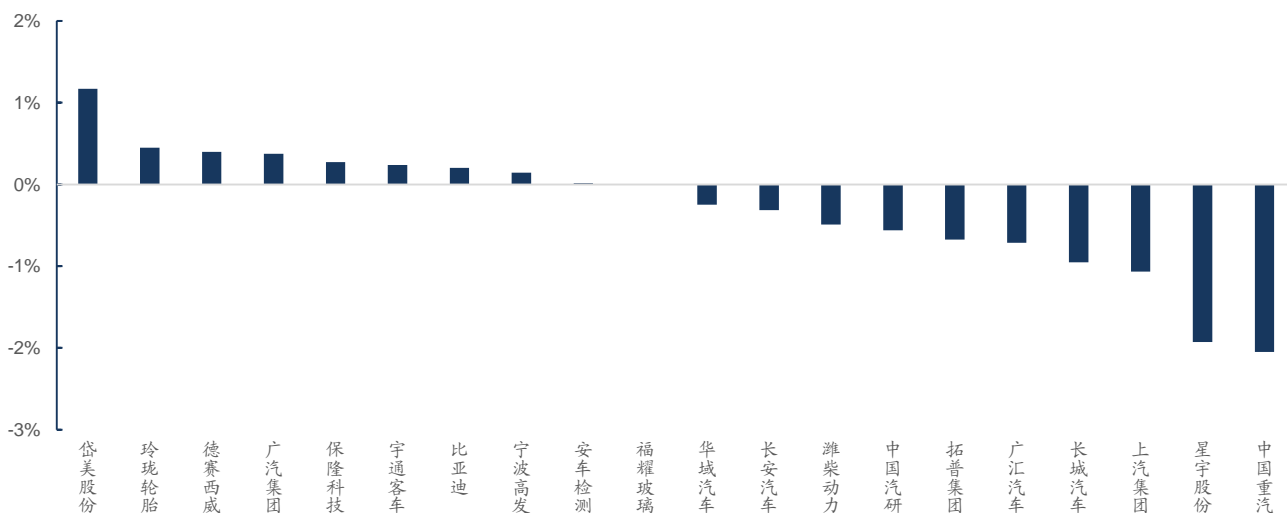
今日汽车板块涨幅前五分别是金杯汽车(+10.02%)、西泵股份(+9.96%)、金麒麟(+6.57%)、德尔股份(+5.49%)、曙光股份(+4.52%)。跌幅前五分别是新日股份(-8.90%)、光洋股份(-8.33%)、黎明股份(-7.92%)、鸿特科技(-4.41%)、东方时尚(-3.72%)。重点关注公司中涨幅靠前的是岱美股份(+1.17%)、玲珑轮胎(+0.45%)、德赛西威(+0.40%)。

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	10.02	603787.SH	新日股份	-8.90
002536.SZ	西泵股份	9.96	002708.SZ	光洋股份	-8.33
603586.SH	金麒麟	6.57	603006.SH	黎明股份	-7.92
300473.SZ	德尔股份	5.49	300176.SZ	鸿特科技	-4.41
600303.SH	曙光股份	4.52	603377.SH	东方时尚	-3.72

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:

### ● 发力新能源? 本田加速零部件中国布局

近日,永贵电器对外发布公告称,公司全资子公司四川永贵科技有限公司与本田技研科技(中国)有限公司(以下简称“HMCT”)签订《基本交易合同》,永贵科技正式成为 HMCT 合格供应商,主要供货范围为汽车相关零部件。据悉,永贵科技在新能源汽车领域可提供高压、大电流互联系统的整体解决方案,拥有丰富的电连接器专业知识专家队伍和管理团队,在国内市场竞争中位居前列,目前已成为北汽、吉利、东风、比亚迪、奇瑞、长城等国内主要新能源汽车生产厂家的合格供方。HMCT 作为 HONDA 在华事业的总公司,具有汽车的商品企划、研究开发、生产企划、采购企划、品质管控、售后服务企划、IT、知识产权、管理等职能。公告显示, HMCT 是本田技研工业株式会社(以下简称“HONDA”)100%出资的企业,2013年11月在广东省广州市正式成立。永贵电器称,本次供应商资质的取得,对公司新能源业务的发展将起到积极作用。(来源:盖世网)

### ● 奔驰全新 CLA 旅行售价曝光! 动力升级/9月上市

动力方面,新车将搭载一台 2.0T 涡轮增压发动机,最大功率可达 165kW,峰值扭矩可达 350N.m,传动系统匹配 7 速双离合变速箱,动力较现款车型有所提升。CLA 是梅赛德斯奔驰旗下的一款紧凑型旅行车,该款车型目前以平行进口的形式引入国内销售,且出现了加价购车的市场现象。日前全新奔驰 CLA 旅行版售价也已曝光,海外起售价 32,200 欧元(约为 26 万人民币),并于今年 9 月法兰克福车展上正式上市。内饰方面,新车配备了三辐式多功能方向盘,并搭载液晶仪表与液晶中控二合一超大显示屏幕。此外,新车还将在 9 月的新车发布会上,推出手动挡以及柴油版等车型。(来源:盖世网)

### ● 小鹏达成 10000 辆交付! 超蔚来-成最快造车新势力

小鹏 P7 的上市与 G3 的大批量常态化销售对小鹏智能制造和智能运营的水平提出了更高的要求,也象征着“智能运营”的理念得到了市场的认可。小鹏汽车董事长兼 CEO 何小鹏表示:“这的确是一个令所有小鹏人激动万分的时刻,因为第 10,000 辆小鹏 G3 安全可靠地驶下生产线,代表我们已经高效跑通了研发、制造、生产、销售等一揽子体系,在用实际行动证明了我们建流程、跑体系的初步阶段成果。自去年 12 月 12 日小鹏 G3 广州上市发布,到今年 6 月 18 日第 10,000 辆小鹏 G3 正式驶下生产线,历时 188 天,这也让小鹏汽车成为从产品上市到 10,000 辆下线的最快造车新势力企业。今年年末,小鹏第二代智能汽车 P7 即将上市销售。2019 年全年销量目标是突破 4 万辆。”乘联会数据显示,自 2019 年 3 月进入规模交付以来,小鹏 G3 已经连续两个月登顶造车新势力销售榜,其中,4 月份小鹏 G3 单月销量为 2,200 辆,5 月销量达到 2,704 辆。网上车市了解到,小鹏汽车将推出更长续航的 G3 车型,其顶配版工况续航里程可达 520 公里,超过了更高级别的蔚来 ES6。6 月 18 日下午,小鹏 G3 万辆下线仪式在小鹏智能工厂举行。2019 年新能源汽车补贴方案将于本月底正式实施,目前市场中很多产品都面临因技术指标无法达到新政标准而出现价格上涨的情况。(来源:盖世网)

### ● 福特“小号”翼虎跨界 SUV 曝光! 年内亮相 pk 本田缤智

动力方面,新车将搭载一台 1.5T 三缸涡轮增压发动机,最大功率可达 149kW,峰值扭矩可达 290N.m,传动系统匹配 6 速手动以及双离合变速箱,其动力参数已全面超越全新本田缤智 1.5T 车型(动力参数与思域一致)。外观方面,新车前脸采用大尺寸网状进气格栅造型,车身侧面装配了多辐式铝合金轮毂,车尾为单边双出排气布局。PUMAST 是福特旗下一款即将发布的性能 SUV 车型,新车定位小型。内饰方面,新车装配了三辐式多功能方向盘,中控台上方搭载一台悬浮式液晶屏幕。随着新款车型的推出,福特也将进一步丰富小型 SUV 产品阵容。(来源:盖世网)

### ● 皮尔博格斩获知名卡车制造商的大订单

莱茵金属汽车旗下皮尔博格子公司获得一家中国知名卡车制造商的重要订单。一个带有集成电子元件的双流排气再循环阀专门针对中国重型车市场的要求而开发,以进一步优化 EGR 系统性能。该订单总金额高达 1.55 亿欧元,将由昆山的生产基地为全球重型卡车生产商之一供应废气再循环阀和单向阀。由于中国排放法规要求的升级,迫使制造商需要进一步减少颗粒物和氮氧化物的排放。皮尔博格昆山工厂的新生产线,将于明年开始批量生产,用于组件的最终组装。皮尔博格单向阀。皮尔博格总部位于德国诺伊斯,专注于排气领域。为了符合现行的中国 6a 排放标准,道路和非道路的商用车辆必须采用额外的废气再循环。与单向阀相结合,该配置能够改善发动机内氮氧化物的减少。(来源:盖世网)

## 新能源资讯:

### ● 印度将建立年产能 50GW 的全球性锂电池制造基地 预计很快会进行招标

导语：近日，印度政府正考虑通过减免进出口关税等财政激励措施，吸引国内外电池制造商在印度建立具有全球竞争力的电池制造基地，其目标是从 40GW 提高到 50GW。NITI Aayog（改造印度国家研究院）必须在内阁批准后的六个月内完成投标，而中标的公司必须在 2022 年前建立生产设施，之后他们将获得到 2030 年为止，长达 8 年的奖励。为了从东亚电池巨头手中分得一杯羹，南亚国家印度将之前提出的 40GW 锂离子电池产能提高到 50GW，可见其有着比 40GW“超级工厂”更大的野心。印度准备邀请国内外厂商在当地实现这一产能，政府将在一周内考虑相关补贴和减税等财政激励措施。伴随着电动汽车和储能的发展，不少电池工厂纷纷建立，目前中日韩基本主导全球锂动力电池市场，且中国的电池企业占全球 10 大动力电池企业中的 7 位。而目前来看，印度几乎所有的锂电池和其他电池都依赖于进口，政府雄心勃勃的锂电池“超级工厂”计划很明显是意图减少该国对进口电池的依赖。印度泰伦加纳邦（Telangana）已经为一个 5GW 的锂离子发电厂做好了准备，宣布以绝对优惠的价格为其提供 200 英亩的土地和水电。”为了确保预期中的电池制造基地及时建立，投标和项目的完成时间将控制得很严格。（来源：OFweek 锂电网）

### ● 金固股份进军氢能源领域 布局新能源拓宽汽车后服务

据悉，特维轮氢能科技（杭州）有限公司是金固股份汽车超人和杭州贝斯特气体有限公司联合成立，注册资本 1 亿元，是致力于研究试验汽车加氢业务建设的合资公司。金固股份表示，鉴于包括氢燃料电池在内的新能源汽车会是未来汽车重要发展方向，汽车超人也规划在一站式服务中心提供充电和加氢业务。相关人士认为，金固股份及汽车超人打造汽车后市场服务品牌提早布局氢能源及加氢站，走在了行业前列。同时，浙江省今年 4 月也发布《浙江省培育氢能产业发展的若干意见（征求意见稿）》，指出要把握全球氢能技术变革与市场化临界点的战略机遇，重点发展氢燃料电池及整车产业，加快制氢、储（输）氢、加氢等基础设施建设，到 2022 年，建成加氢站（含加氢功能的综合供能站）30 座以上。近年来，国家鼓励氢能产业发展，2019 年 3 月，两会政府工作报告指出，要“稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策，推动充电、加氢等设施建设”。6 月 17 日，金固股份通过投资者互动平台确认成立新的氢能公司——特维轮氢能科技（杭州）有限公司，进军氢能源领域。杭州贝斯特气体有限公司是浙江最大的制氢企业之一，业务集研制、开发、生产、销售于一体，规模化生产、经营各类气体包括高纯氢等。（来源：OFweek 锂电网）

### ● 成都发布新能源汽车补贴实施细则，按中央标准 50% 给予补贴

近日，成都市财政局等 5 部委联合印发《关于印发成都市新能源汽车市级补贴实施细则的通知》，通知指出，在中央财政补贴基础上，给予中央财政单车补贴额 50% 的市级配套补贴。通知表示，新能源汽车生产企业在销售新能源汽车产品时按照扣除中央和市级补贴的价格与消费者进行结算。待满足补贴对象、产品等申报条件，并取得中央财政补贴后，由生产企业按规定据实申报市级补贴。实施细则自发布之日起施行，适用于 2017 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 25 日期间（新能源公交车和燃料电池汽车适用于 2017 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日期间），在成都市公安车辆管理部门注册登记的新能源汽车新车。（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	8.32	9.91	0.57	0.71	0.85	14.60	11.72	9.79	1.45	5.75	买入
600104	上汽集团	24.1	15.36	3.08	3.45	3.72	7.82	6.99	6.48	1.20	20.06	买入
002594	比亚迪	49.2	5.04	1.02	1.3	1.67	48.24	37.85	29.46	2.62	18.8	增持
300572	安车检测	69.51	18.58	1.04	1.67	2.4	66.84	41.62	28.96	12.48	5.57	增持
600066	宇通客车	12.69	13.83	1.04	2.16	2.68	12.20	5.87	4.74	1.80	7.06	买入
603730	岱美股份	21.64	16.81	1.36	1.9	2.2	15.91	11.39	9.84	2.67	8.09	增持
601965	中国汽研	7.07	9.04	0.42	0.47	0.53	16.83	15.04	13.34	1.54	4.6	买入
601238	广汽集团	10.7	14.24	1.07	3.45	3.72	10.00	3.10	2.88	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	12.14	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	13.83	11.27	0.93	1.46	1.72	14.87	9.47	8.04	1.67	8.29	买入
002920	德赛西威	22.8	10.48	0.76	0.78	0.93	30.00	29.23	24.52	3.16	7.22	增持
603197	保隆科技	18.52	16.04	0.93	1.54	1.81	19.91	12.03	10.23	3.20	5.78	买入
601689	拓普集团	14.72	10.43	1.04	1.1	1.24	14.15	13.38	11.87	1.48	9.92	买入
601966	玲珑轮胎	15.71	11.8	0.98	1.17	1.41	16.03	13.43	11.14	1.94	8.11	增持
601799	星宇股份	68.65	13.98	2.21	3.07	4.01	31.06	22.36	17.12	4.34	15.82	买入
000625	长安汽车	6.32	1.47	0.14	0.22	1.07	45.14	28.73	5.91	0.66	9.63	买入
600297	广汇汽车	4.16	8.80	0.40	0.62	0.74	10.40	6.71	5.62	0.95	4.38	增持
000951	中国重汽	16.25	14.91	1.35	1.86	2.16	12.04	8.74	7.52	1.80	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