

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)

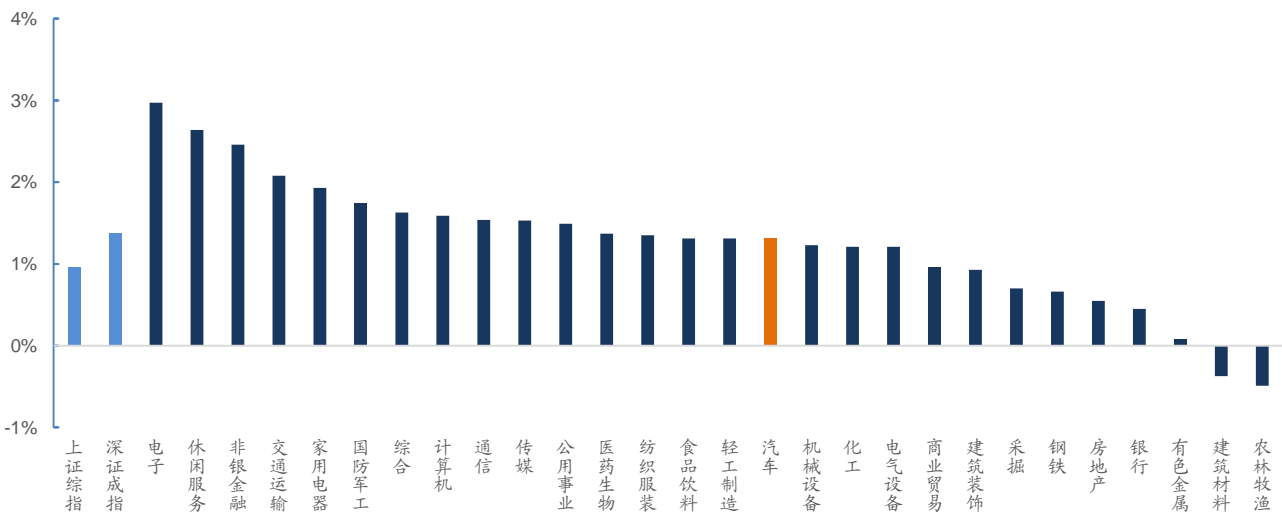
2019年06月20日

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19日,沪深300指数报收3715.94点,上涨1.32%;上证综指上涨0.96%;深证成指上涨1.38%;SW汽车指数上涨1.31%,跑赢上证综指0.35个百分点;概念板块方面,新能源汽车指数上涨1.24%,特斯拉指数上涨1.36%。今日在情绪的驱动下,大盘高开低走,成交5040亿,汽车板块表现一般,最终涨幅略优于大盘。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:

●【保隆科技】股东减持股份进展公告

股东减持进展: 股东上汽杰思减持数量 336.54 万,减持比例 2.01%,当前持股比例 5.26%,股东佳润杰思减持数量 80.21 万,减持比例 0.48%,当前持股比例 0.0%。

●【钱江摩托】关于与 Harley-Davidson Motor Company Group, LLC 签署长期合作协议的公告

公司和哈雷摩托签署长期合作协议: 包括但不限于: (i) 为中国和亚洲其他市场共同开发两种不同的 H-D 品牌优质摩托车: 第一款 338cc 排量, 或合约双方一致约定的其他排量; (ii) 在目标摩托车的制造和组装以及供应链优化方面进行合作; 及(iii)根据本协议的规定就在中国和亚洲其他市场销售和营销目标摩托车进行合作。

● 【浩物股份】关于内江浩瑞汽车产业投资合伙企业（有限合伙）对外投资的公告

内江浩物产业基金子基金出资 8,500 万元人民币与一汽出行、天津中威共同组建一汽浩物科技有限公司。

● 【万安科技】关于参股公司获得融资及股权变化的公告

王宏霞、杨城对苏打科技进行增资，增资后公司股权从 20.53% 变更为 18.48%。

● 【富临精工】关于持股 5% 以上股东之一致行动人及董事、高管股份减持的预披露公告

股东彭正国拟减持股份占公司总股本比例 0.18%；股东彭云华拟减持股份占公司总股本比例 0.09%；股东阳宇拟减持股份占公司总股本比例 0.13%；股东彭建生拟减持股份占公司总股本比例 0.09%。

● 【德宏股份】高级管理人员减持股份进展公告

减持进展：股东沈斌耀减持数量 33.9 万，减持比例 0.17%，当前持股比例 0.62%；股东蔡建锋减持数量 20.0 万，减持比例 0.1%，当前持股比例 0.64%；股东赵丽丽减持数量 9.6 万，减持比例 0.05%，当前持股比例 0.2%。

● 【万安科技】关于控股股东子公司增持公司股份的进展公告

截至本公告日，万安投资已累计增持公司股份 1,068,800 股，累计增持金额为 8,134,101.88 元，占公司总股本的 0.2228%。

个股行情：

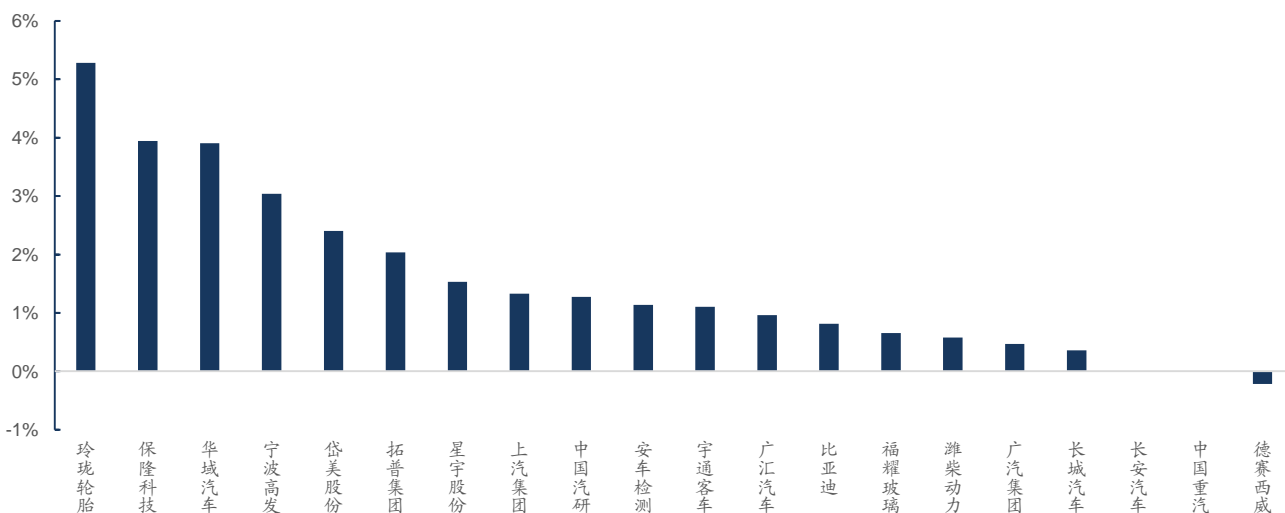
今日汽车板块涨幅前五分别是西泵股份(+10.04%)、中路股份(+10.02%)、金杯汽车(+10.00%)、黎明股份(+9.99%)、玲珑轮胎(+5.28%)。跌幅前五分别是宁德时代(-1.93%)、上海凤凰(-1.80%)、双林股份(-1.30%)、富临精工(-1.21%)、猛狮科技(-1.18%)。重点关注公司中涨幅靠前的是玲珑轮胎(+5.28%)、保隆科技(+3.94%)、华域汽车(+3.90%)。

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%
002536.SZ	西泵股份	10.04	300750.SZ	宁德时代	-1.93
600818.SH	中路股份	10.02	600679.SH	上海凤凰	-1.80
600609.SH	金杯汽车	10.00	300100.SZ	双林股份	-1.30
603006.SH	黎明股份	9.99	300432.SZ	富临精工	-1.21
601966.SH	玲珑轮胎	5.28	002684.SZ	猛狮科技	-1.18

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:

● 麦格纳推出 FreeForm 座椅技术

FreeForm 是一种全新的座椅面套技术, 简洁利落、设计精致、表面无缝, 可以实现造型的无限可能。充满精致感、无缝缝合的座椅表面凹度超过 102 毫米, 这是传统切缝技术几乎不可能做到的, 由此提高了座椅的舒适度, 并且可实现多种造型。麦格纳企业内部的生物科学专家建议, 座椅凹度是提高舒适度的最有效途径, 而 FreeForm 技术能实现高凹面的座椅后腰设计。“提升品质和舒适度麦格纳的新技术正在申请专利, 采用该技术生产的座椅具有高凹度的造型面, 且轮廓贴合人体体型, 提升了座椅靠背的舒适度。与现有竞品相比, 采用 FreeForm 技术的座椅面套拥有高出四倍的透气性, 使乘坐更舒适。制造优势 FreeForm 座椅面套制造过程灵活, 可以通用于低产量或高产量的汽车项目。“打造独特的座椅, 这是绝佳途径,” 麦格纳座椅系统前瞻技术工程全球副总裁迪诺·纳迪切奥 (DinoNardicchio) 说, “设计师可以由此创造任何造型。造型灵活 FreeForm 技术让设计者拥有了自由的土壤, 带来了无限创意的可能。与此同时, 每个汽车制造商都在考虑在其座椅上加上一个特别的标签, 由此传达他们独特的品牌价值。(来源: 盖世网)

● 宝马 8 系高性能版抢先看! 搭 4.4T 引擎 6 天后发布

外观方面, 宝马 M8 配有碳纤维材质饰板及空气动力学套件, 可进一步控制车身重量, 尾部车标下方还印有 Compeiiion 专属徽章, 内饰配有包裹性更强的运动座椅。宝马 M8 则站在了家族性能车型的顶端, 性能与豪华在其身上都做出了很好的诠释, 接下来将与奔驰 AMG GT、保时捷 911 等车型展开一场激烈的性能争夺战。动力方面, 新车搭载 4.4TV8 双涡轮增压发动机, 最大功率可达 478kW, 较普通版 (463kW) 得到大幅提升。时隔 20 年, 宝马全新一代 8 系强势回归, 宝马再一次将其对于运动性能的追求展现的淋漓尽致。临近亮相, 宝马 M8 率先现身海外地区, 为本月 25 日的首发亮相做足了准备。(来源: 盖世网)

● 同门师兄弟姗姗来迟 新款本田 XR-V 将于 7 月 1 日上市

造型方面, 新车换装了全新的家族式前脸造型, 与 CRV 更为相似, 进气格栅处的镀铬饰条与头灯相连, 形成了很好的呼应。近日我们从相关渠道获悉, 东风本田旗下新款 XRV 将于 7 月 1 日正式上市, 新车在外观方面采用了全新的家族式设计, 更像大哥 CRV。动力方面, 新车搭载了思域等车型所使用的 1.5T 发动机, 发动机最大功率 130kW, 相比于现款车型的 1.5L 和 1.8L 发动机来看, 动力提升非常明显。此外动力方面也将换装与缤智相同的 1.5T 发动机, 值得期待。下进气格栅处也增加了镀铬饰条进行点准。(来源: 盖世网)

● 重磅: 美国加州正式进入自动驾驶出租车运营时代

截止 2019 年 2 月, 取得加州有安全员路测资质的自动驾驶技术公司有 60 余家, 其中路测里程中国排名第一的 AuoX 与加州当地排名第四的 Zoox, 是唯一两家获得自动驾驶运营牌照的公司, Waymo 先前发布的无人驾驶出租车试运营服务 WaymoOne, 到目前为止也仅能在监管环境宽松的亚利桑那州运行, 并未获得加州政府批准。美国时间 2019 年 6 月 18 日消息, 经加州政府监管部门批准, 中国知名自动驾驶公司 AuoX, 成为全球第二家获得加州自动驾驶车路试运营牌照 (Autonomous Vehicle Pilot Permit) 的无人车公司, 获准向公共乘客提供自动驾驶打车服务。AuoX 创始人肖健雄教授表示: “AuoX 此次成为全球首家在加州面向公众运营自动驾驶出租车的公司, 说明了官方权威监管机构对 AuoX 技术水平、安全性、与运营能力的高度认可。AuoX 自动驾驶出租车队获得牌照当天, AuoX 正式推出面向普通民众的 RoboTaxi 试运营服务, 这也是加州史上第一个 RoboTaxi 运营服务, 正式宣告加州从此进入自动驾驶出租车运营时代, 创造了自动驾驶技术发展的历史性里程碑。两者的区别在于, Waymo 获得的全无人测试牌照仅允许该公司在测试过程中取消安全员, 但不能向公众提供自动驾驶服务, CPUC 牌照则允许 AuoX 向公众提供自动驾驶服务。(来源: 盖世网)

● 陕西要淘汰 11 万辆国三及以下柴油货车 加快新能源公交/环卫/物流车使用

近日, 陕西省生态环境厅等九部门联合印发《陕西省柴油货车污染治理攻坚战实施方案》, 2019 年底前, 全省累计淘汰国三及以下排放标准运营柴油货车 8.8 万辆 (其中淘汰国三及以下排放标准重中型运营柴油货车 7.4 万辆), “油改气”的老旧燃气车 1.6 万辆。2020 年底前, 全省累计淘汰国三及以下排放标准运营柴油货车 11 万辆, “油改气”的老旧燃气车 2 万辆。方案还提到, 加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采取新能源、清洁能源汽车或甲醇汽车, 使用比例达到 80%。(来源: 盖世网)

新能源资讯:

● 减少对亚洲供应商依赖 德国将资助三家电池联盟

包括大众、宝马、德国电池生产商瓦尔塔 (Varta) 和瑞典电池生产初创公司 Norrhvol 等在内的 30 家企业曾向德国经济部申请政府资金。Norrhvol 已经两次申请德国政府资金，一次是为在德国组建超级工厂，而另外一次申请则是希望德国政府资助其与大众的电池研发项目。Norrhvol 和大众曾表示，他们计划通过组建合资公司的方式在德国萨尔茨基特投建电池工厂，但它们并没有具体说明将如何进行投资。据外媒报道，为减少车企对亚洲供应商的依赖，德国将向三家电池联盟资助 10 亿欧元的资金。法国和德国此前就已经要求欧洲委员会批准向跨境电池联盟提供联合政府资金补助的申请，该联盟成员包括法国的 PSA 集团，以及其德国子公司欧宝，另外还包括法国电池生产商 Saf。商业咨询公司麦肯锡 (McKinsey) 在研究报告中称，在欧洲生产的电动车对于电池的需求量将会是目前已经确定的项目需求量的 5 倍。德国车企在组建电动车电池工厂问题上犹豫数年。麦肯锡表示，到 2040 年，欧洲生产的电动车对于电池的需求每年将达到 1, 200 千兆瓦时，这相当于 80 座平均产能为每年 15 千兆瓦时的超级工厂。此外，德国政府也在向德国一些研发电动车电池的企业提供研究设施。(来源：OFweek 锂电网)

● 2035 年累计产值达 1700 亿元 张家口打造国际知名氢能之都

张家口市委常委、市政府常务副市长郭英表示，根据《氢能张家口建设规划 (2019-2035 年)》，张家口还同步制定了《氢能张家口建设三年行动计划 (2019-2021 年)》和《张家口市支持氢能产业发展的十条措施》两个配套专件，进一步细化明确了近 3 年张家口氢能产业发展的目标任务、重点工作和实施路径，确定了协同创新平台建设、标准制定和检测认证服务、技术成果转化、优惠电价、打造氢能装备制造基地、氢能示范应用、项目用地保障、财政奖励、优化行政审批、安全监管保障 10 条具体支持措施，全力为项目建设和企业发展提供最热情周到的服务保障，营造最优质高效的营商投资环境。发布会上，全球环境基金会 (GEF)、联合国开发计划署 (UNDP) 和科技部向张家口市授予“促进中国燃料电池汽车商业化发展项目示范城市”称号，举行氢能产业项目集中签约活动，标志张家口氢能产业进入规模化、科学化、集约化发展的新阶段。在企业培育上，2021 年形成涵盖氢能制备、储运、加注关键装备、氢燃料电池整车及关键零部件制造的生态体系，全市年制氢能力达 2.1 万吨，园区引入企业数量 20 家以上。规划显示，在创新能力上，到 2021 年，建成国家级氢能产业创新研发平台、氢燃料电池汽车及氢能研究院、氢能国家公共检测服务平台，实现氢燃料电池、电堆等核心零部件的国产化，申请一批具有国内外先进水平的专利，参与一批国内外氢能高水平相关标准制定。(来源：OFweek 锂电网)

● 保障项目管理水平 拜腾发布新人事安排

拜腾首席执行官戴雷表示，鲍安迪的加入正逢其时，为拜腾实现首款量产车 BYTONMBye 的交付增添了保障，并将促使拜腾兑现在 2018 国际消费电子展上许下的承诺。拜腾方面称，鲍安迪的加入将进一步壮大公司高管团队，加强拜腾在全球范围的项目管理水平，并逐步实现在同一平台上向全球市场推出不同产品的目标。最新消息显示，拜腾首款量产车 BYTONMBye 将于今年第三季度全球首发并于年底正式启动量产，价格区间预计 3040 万元，并于 2019 年年底上市。随着首款车型上市日期逼近，拜腾也是动作不断，刚在几天前宣布凯迪拉克前高管夏安德出任公司首席客户官。彼时，拜腾方面表示，基于此概念车打造的量产版本将于 2019 年底在 BYTON 拜腾位于中国南京的工厂正式投产，起步价格将在 30 万元人民币 (4.5 万美元) 左右。6 月 18 日，拜腾又下发新任命，鲍安迪 (AndyBall) 担任项目管理副总裁，负责推进产品开发，助力拜腾实现按时交付。资料显示，鲍安迪此前曾拥有在福特超过 20 年的汽车项目管理经验，主要在欧洲和中国从事研发和工程运营事务。据介绍，目前拜腾在全球已经收获了超过 5 万个客户预约，其中超过一半来自中国。在福特任职期间，他曾领导多个重要平台和车型的工程开发项目，包括在亚洲市场推出福特金牛座、福克斯、嘉年华、福睿斯等多款车型。(来源：盖世网)

■ 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	20.76	17.69	2.55	2.35	2.52	8.14	8.83	8.24	1.44	14.39	买入
601633	长城汽车	8.35	9.91	0.57	0.71	0.85	14.65	11.76	9.82	1.45	5.75	买入
600104	上汽集团	24.42	15.36	3.08	3.45	3.72	7.93	7.08	6.56	1.22	20.06	买入
002594	比亚迪	49.6	5.04	1.02	1.3	1.67	48.63	38.15	29.70	2.64	18.8	增持
300572	安车检测	70.3	18.58	1.04	1.67	2.4	67.60	42.10	29.29	12.62	5.57	增持
600066	宇通客车	12.83	13.83	1.04	2.16	2.68	12.34	5.94	4.79	1.82	7.06	买入
603730	岱美股份	22.16	16.81	1.36	1.9	2.2	16.29	11.66	10.07	2.74	8.09	增持
601965	中国汽研	7.16	9.04	0.42	0.47	0.53	17.05	15.23	13.51	1.56	4.6	买入
601238	广汽集团	10.75	14.24	1.07	3.45	3.72	10.05	3.12	2.89	1.44	7.46	买入
600660	福耀玻璃	21.61	20.41	1.64	1.49	1.67	13.18	14.50	12.94	2.68	8.05	买入
000338	潍柴动力	12.21	22.02	1.08	1.12	1.1	11.31	10.90	11.10	2.48	4.92	增持
603788	宁波高发	14.25	11.27	0.93	1.46	1.72	15.32	9.76	8.28	1.72	8.29	买入
002920	德赛西威	22.75	10.48	0.76	0.78	0.93	29.93	29.17	24.46	3.15	7.22	增持
603197	保隆科技	19.25	16.04	0.93	1.54	1.81	20.70	12.50	10.64	3.33	5.78	买入
601689	拓普集团	15.02	10.43	1.04	1.1	1.24	14.44	13.65	12.11	1.51	9.92	买入
601966	玲珑轮胎	16.54	11.8	0.98	1.17	1.41	16.88	14.14	11.73	2.04	8.11	增持
601799	星宇股份	69.7	13.98	2.21	3.07	4.01	31.54	22.70	17.38	4.41	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	4.2	8.80	0.40	0.62	0.74	10.50	6.77	5.68	0.96	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