

汽车汽配

汽车汽配行业

超配

(维持评级)

2019年06月25日

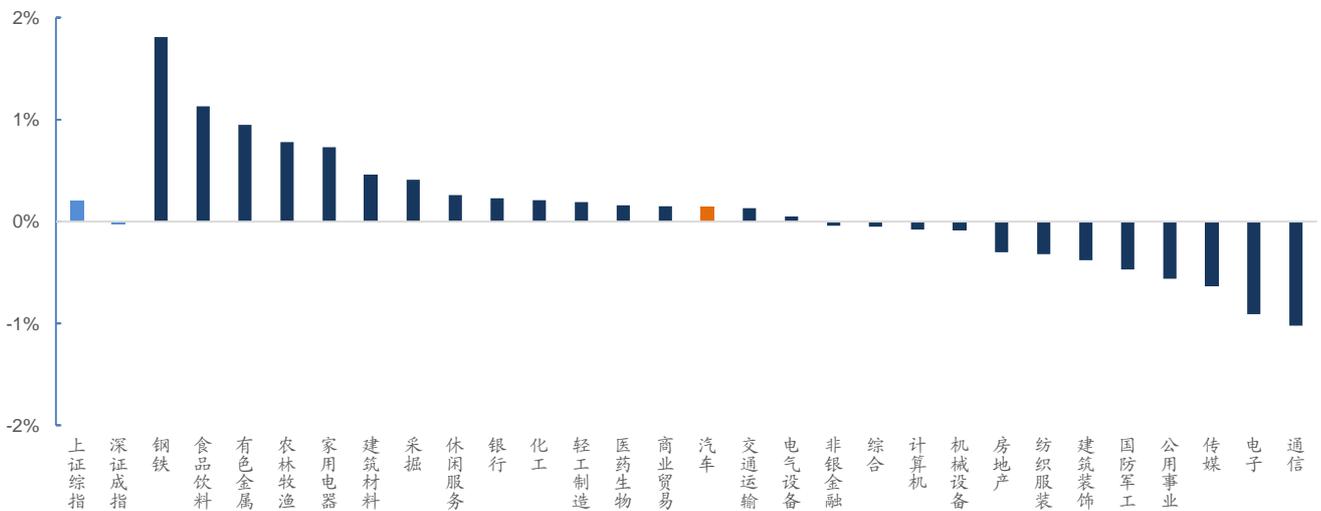
## 汽车汽配行业日报

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24日,沪深300指数报收3841.27点,上涨0.19%;上证综指上涨0.21%;深证成指下跌0.02%;SW汽车指数上涨0.14%,指数微涨;概念板块方面,新能源汽车指数下跌0.09%,特斯拉指数上涨0.29%。今日大盘微幅收涨,汽车板块跟随大盘上涨,钢铁、食品饮料和有色板块表现较为亮眼。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:

#### ●【万通智控】关于获得政府补助的公告

公司自2019年1月1日至2019年6月24日累计获得各项政府补助资金共计214.48万元。

#### ●【小康股份】关于全资子公司引入投资者的公告

公司拟引进重庆金新股权投资基金合伙企业对全资子公司重庆金康新能源汽车有限公司进行增资,拟增资金额为9.6亿元。

#### ●【伯特利】关于在美国设立子公司的公告

为配合芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司国内团队进行汽车安全系统相关技术及产品的开发,公司在美国密歇

根州设立全资子公司芜湖伯特利美国公司，作为芜湖伯特利的海外研发中心，注册资本 100 万美元，公司已于近期取得了《企业境外投资证书》及《境外投资项目备案通知书》，并于近期完成在美国的相关注册登记。

● **【上海凤凰】关于股东解除股票质押并重新质押的公告**

王翔宇先生共持有公司股票 462.0 万股，全部为无限售条件流通股（A 股），已质押 462.0 万股，占其所持股份的 100.0%，占公司总股本的 1.15%。

● **【西仪股份】关于控股股东减持股份的公告**

南方工业资产减持股数 318.57 万，占总股本比例 1.00%。

● **【德宏股份】高级管理人员减持股份进展公告**

股东唐美凤减持数量 31.05 万，减持比例 0.15%，当前持股比例 0.6%。

● **【秦安股份】合计持股 5%以上股东减持股份结果公告**

自 2018 年 12 月 5 日减持计划公告之日起至 2019 年 6 月 24 日，祥禾泓安、祥禾涌安、上海泓成通过集中竞价交易方式合计减持公司股份 1,358,800 股，占公司股份总数的 0.31%。

● **【奥联电子】关于股东股份减持实施进展的公告**

奥联投资合计减持股数 85.2 万，减持比例 0.53%。

● **【天成自控】首次公开发行限售股上市流通公告**

本次限售股上市流通数量为 1.4 亿股，流通日期为 2019 年 7 月 1 日。

● **【海伦哲】关于发行股份购买资产并募集配套资金部分限售股解除限售的提示性公告**

本次解除限售的股份数量为 0.56 亿股，占公司总股本的 5.34%；于解禁日实际可上市流通数量为 0.22 亿股，占公司总股本的 2.09%。上市流通日为 2019 年 6 月 27 日。

**个股行情：**

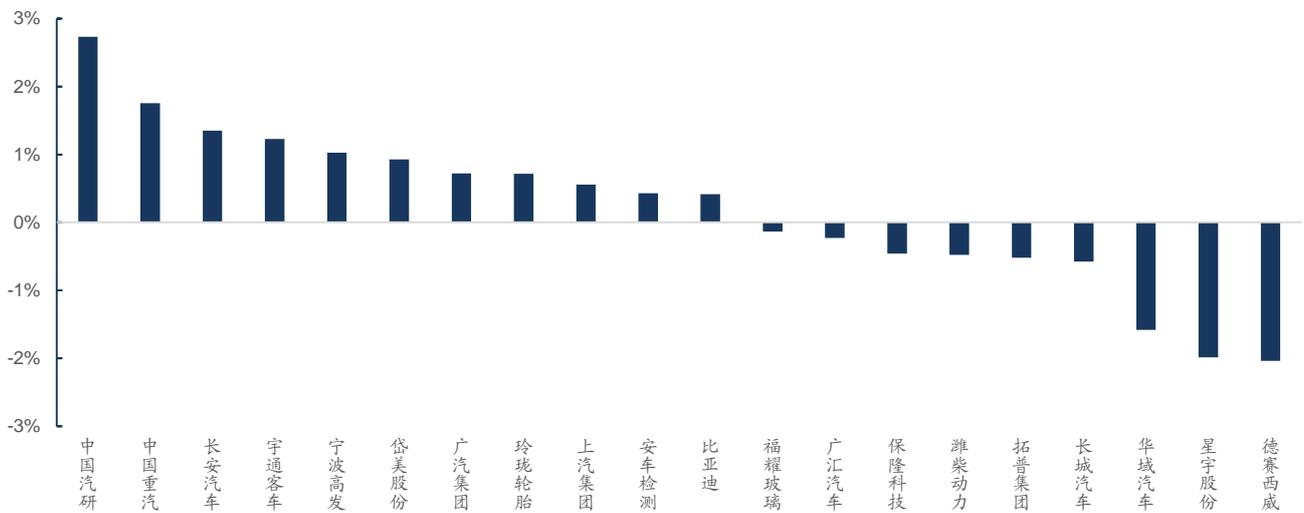
今日汽车板块涨幅前五分别是东风汽车(+10.02%)、新日股份(+9.99%)、鸿特科技(+9.98%)、悦达投资(+9.98%)、西仪股份(+9.98%)。跌幅前五分别是川环科技(-6.07%)、奥联电子(-5.62%)、隆盛科技(-5.22%)、鹏翎股份(-4.90%)、西泵股份(-3.77%)。重点关注公司中涨幅靠前的是中国汽研(+2.73%)、中国重汽(+1.76%)、长安汽车(+1.35%)。

**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%
600006.SH	东风汽车	10.02	300547.SZ	川环科技	-6.07
603787.SH	新日股份	9.99	300585.SZ	奥联电子	-5.62
300176.SZ	鸿特科技	9.98	300680.SZ	隆盛科技	-5.22
600805.SH	悦达投资	9.98	300375.SZ	鹏翎股份	-4.90
002265.SZ	西仪股份	9.98	002536.SZ	西泵股份	-3.77

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:

● 大众核心电气化部件天津投产 电动产品家族落地在即

“按照计划,“天津工厂”的 DQ400e 变速箱与 APP290 动力电机年产能均为 18 万台,前者将装配于在售的帕萨特 PHEV、途观 LPHEV, 以及即将投放市场的探岳 GTE 和迈腾 GTE 等车型, 而 APP290 则供给宝来纯电动、高尔夫纯电动、朗逸纯电动、奥迪 Q2Leron 等, 以及斯柯达品牌基于 MQB 平台打造的纯电动车型。车云小结: 伴随 DQ400e 与 APP290 在天津变速器工厂投产, 大众在华的新能源战略也从“计划”逐渐向“落地”转化, 作为全球最大的电动汽车市场, 中国将在大众全球电动出行战略中发挥重要作用。6 月 20 日, APP290 动力电机与 DQ400e 混合动力变速箱, 在大众汽车自动变速器(天津)有限公司实现本土化生产, 作为 PHEV 与纯电动车型的核心组件, 二者的国产化将成为大众在华新能源战略的重要节点。有别于应用在 MQB 平台的 APP290 动力电机, 预计 2020 年 9 月投产的 APP310 动力电机将为前者的迭代版本, 并广泛供给大众日后在华生产的 I.D.家族, 以及大众集团旗下基于 MEB 平台打造的车型中。“290”与“310”作为纯电动车型的关键组件, APP290 动力电机的投产, 将成为大众基于 MQB 平台打造纯电车型的推动力。(来源: 盖世网)

● 捷豹路虎将基于全新架构 MLA 推出电动捷豹 XJ 和路虎揽胜

MLA 平台上的插电式混合动力车型将搭载 13.1 千瓦时的电池, 续航里程仅为 50 公里, 而轻型混合动力车将使用捷豹路虎的 Inenyum 发动机, 发动机上安装了带式集成起动发电机, 在较低的速度下提供电动助力。(新浪汽车 6 月 22 日讯) 据欧洲汽车新闻网报道, 捷豹路虎在本月早些时候举行的投资者日上表示, 该公司将基于其全新电动化平台上推出一款“大型 SUV 和一款大型高档轿车”。捷豹路虎已经推出了目前使用 D7U 平台打造的揽胜和揽胜 Spor 的插电式混合动力版本, 并准备推出使用 D7A 平台更新版本的新揽胜 Evoque 的插电式混合动力车。捷豹路虎的纵向模块化 MLA 架构平台可以适用于纯电动、插入式混合动力和混合动力传动系统的车型。捷豹路虎产品工程主管尼克·罗杰斯 (NickRoers) 表示, MLA 平台将有助于“推动因新产品和成本提升而带来的利润率提升”。捷豹即将离任的设计总监伊恩·卡勒姆 (IanCallum) 对捷豹路虎能否将未来的每一辆车都放在同一平台上表示怀疑。根据捷豹路虎向投资者展示的信息, 两款车都将推出插电式混合版本, 而路虎的四款车型中将至少有一款是纯电动汽车。捷豹路虎将开始在其位于英格兰中部的索利赫尔 (Solihull) 工厂的 MLA 平台上生产汽车。(来源: 盖世网)

● 美国下调半钢胎反补贴税率

按照该部门的计算, 固铂(昆山)轮胎有限公司的反倾销税率为 16.37%, 青岛森麒麟轮胎股份有限公司的反倾销税率为 15.75%, 其他未被选定复审的企业为 16.17%。根据美国商务部公布的最新数据, 固铂(昆山)与其他未被选定复审的企业, 需分别缴纳 15.47%与 15.56%的反补贴税。随后, 固铂轮胎向美国商务部递交请愿书称, 后者统计的合成橡胶与丁二烯数据存在问题。据外媒报道, 日前, 美国商务部决定, 对来自中国的乘用车轮胎与皮卡车轮胎, 降低反倾销税。4 月 25 日, 美国商务部对来自中国的乘用车轮胎与皮卡车轮胎, 进行反倾销复审。森麒麟轮胎需要

缴纳的税率，维持不变。（来源：盖视网）

### ● 普利司通拟卖掉一座合成橡胶工厂

日前，普利司通决定，把子公司 FiresonePolymers 运营的一座合成橡胶工厂，出售给 LionElasomers。这个交易一旦完成，FiresonePolymers 将与合成橡胶供应业务脱钩。不过，普利司通仍拥有美国路易斯安那州的 SBR 丁苯胶工厂，以及位于阿克隆的试验室。据悉，这个工厂主要生产苯乙烯丁二烯共聚物，买方 LionElasomers 是一家合成橡胶生产商。目前，他们在美国两个州的工厂，生产 Royalene 品牌的 EPDM 乙丙橡胶和 SBR 丁苯胶。据了解，2005 年以来，这家公司进行过 3 次大型并购。LionElasomers 首席执行官兼总裁 Jesse Zerinue 表示，几十年来，他们与普利司通建立了紧密的合作关系。此次交易的有关财务条款，尚未披露。此次收购，有助于其业务多元化。（来源：盖视网）

## 新能源资讯：

### ● 工信部官宣：新能源汽车动力电池“白名单”取消

2015 年 3 月 24 日，为贯彻落实《国务院关于印发节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020 年）的通知》，根据《国务院办公厅关于加快新能源汽车推广应用的指导意见》要求，引导和规范汽车动力蓄电池行业健康发展，工信部制定了《汽车动力蓄电池行业规范条件》，自 2015 年 5 月 1 日起，企业按照《规范条件》要求，通过“汽车动力蓄电池生产企业管理系统”进行在线申报。业内人士认为，动力电池“白名单”在支持汽车动力电池企业做优做强方面起到了积极作用，以企业生产和产品应用安全为基础，引导企业建立产品生产规范和质量保证体系，鼓励加强技术和管理创新，提高产品研发和制造水平，提升产品性能和质量，满足了新能源汽车产业发展的需求。因此，动力电池企业进入《规范条件》目录成为了新能源汽车获取补贴的前提条件。2016 年 11 月，工信部又发布了《汽车动力蓄电池行业规范条件（2017 年）》（征求意见稿），从生产能力、安全要求、研发能力、回收利用等几个方面对《汽车动力蓄电池行业规范条件》进行了调整和完善。《规范条件》明确，新能源汽车搭载的动力电池如果没有进入目录，也就是俗称的“白名单”，那么该新能源汽车就无法进入《新能源汽车推广应用推荐目录》，进而无法获得补贴。（来源：盖视网）

### ● 特斯拉旧版车型软件升级后续航大幅缩水 还爆出电池容量衰减问题

据外媒报道，许多旧版特斯拉 ModelS 和 ModelX 的车主们宣称，最近完成软件升级后，其车辆的最大续航里程数大幅缩减。特斯拉强调，其本意是通过软件升级提升电池使用寿命，但很遗憾地造成“一小部分用户”名下车辆的续航缩水。目前看来，近 2016 年停产的、配置了 85kWh 车载电池的旧版特斯拉 ModelS 和 ModelX 车型存在续航缩水的问题。特斯拉表示正积极寻找解决方案。该情况太诡异了，早前的数据显示，当特斯拉车辆行驶里程数超过 16 万英里后，其电池衰减率尚不足 10%。一位名叫 DavidRasmussen 的车主遭遇了最严重的电池电量衰减，他名下特斯拉 ModelS 的行驶里程数刚超过 10 万英里，但从他绘制的电池容量衰减率却十分明显，如上图所示。在与特斯拉联系后，该公司向 Elecreek 透露，续航缩水问题确实与软件升级有关。在过去的一周内，已爆出多起同类问题，续航里程数减少了 1230 英里。对大多数车主而言，续航缩水都发生于升级特斯拉 2019.16.1 和 2019.16.2 软件包之后。（来源：OFweek 锂电网）

### ● 充电 5 分钟，续航 480 公里，这家以色列公司正在研发新型充电系统

续航里程、充电速率是电动汽车未来发展“命门”，谁能掌握这两项技术，谁就能在电动化革命中占据先机。据美国 CNBC 报道，一家名为 SoreDo 的以色列初创企业研发出全新的电池技术，这项技术能将动力电池充电时间压缩至 5 分钟之内。预计在未来一年内，SoreDo 将展示针对梅赛德斯奔驰车型的“五分钟充电”技术。续航里程和充电速率两大难关，是决定电动汽车能否超越燃油车占据市场份额的关键，新能源汽车企业都在想方设法提升这两项指标参数。近日，这家老牌赛车企业发布了一款电动车型，该车只需充电四分钟就可以增加 60 英里的续航里程，这项技术来源于 SilaNanochnoloies 和 QuantumScape 等多家创新企业。BP 高级移动部门技术总监乔恩·萨克特对外接受采访时表示，在未来交通领域，电动汽车将扮演主角，这是 BP 对于相关技术和基础设施进行投资的主要原因。随着全球汽车电动化浪潮来袭，越来越多车企开始寻求解决电动汽车充电速度过慢的问题，知名车企保时捷就是其中之一。这家公司的最终目标，是向电动汽车乃至电动卡车提供快速充电服务。多恩·米尔斯预计，面向智能手机和移动电源的五分钟充电技术将在 2020 年下半年投入使用，而适用于电动汽车的快速充电技术或将在 2023 年面世。（来源：OFweek 锂电网）

### ● 补贴渐去，车电分离、换电模式重获青睐

蔚来汽车换电站但是，聂亮提出，以服务出租车、网约车、物流车等运营车辆为主的换电网络，同时也支持私家车

换电，规模效应明显，赚钱的几率大得多。根据杭州电动汽车服务公司和伯坦科技多年的实践检验，比较同一使用环境中的电动出租车，通过换电，在换电站充电的动力电池，寿命可以普通充电出租车增加一倍左右。2、换电站里充电，电池寿命能延长一倍一个电池包要用6年，后4年还是给出租车、物流车运营车辆用，动力电池的寿命能支持吗。伯坦科技已经实现一套标准电池适配六车换电从年份看，一个电池包用6年看起来不长，但是出租车、物流车都是重度使用，总运营里程数加起来，将近10倍于单纯给私家车用。借鉴公共服务领域换电模式和应用经验，鼓励企业研制充换电结合、电池配置灵活、续驶里程长短兼顾的新能源汽车产品。第三，在换电站里充电，可以对动力电池做充电末端阶段的均衡，也就是对电池做维护保养，让电池都能“吃饱”。国家电网换电机器人车主无需负担一次性高额的动力电池购置成本，也无需承担动力电池衰减快、残值低的风险，对于潜在电动汽车消费者，有极大的吸引力。最亮的解决方案是车电分离，分箱换电，梯级利用。杭州市电力局换电站电池充电区其次，充电都是以0.3C或者0.5C（1C表示1小时充满）这样比较友好的电流来充电，充进去的电多，也能延长电池循环寿命。（来源：OFweek 锂电网）

### ● 宾利电动汽车计划宣布，旗下车型全线混动化

宾利的新计划使得它与大众集团和其他汽车制造商保持一致，大众公司计划在2028年之前，在全球推出来自旗下多个品牌的70辆电动汽车，其中一些将会在限定的地区出售。也没有透露太多关于宾利的第一辆电动汽车的信息，目前我们只知道在2023年之前会逐渐推出宾利所有旗下车型的混动版本。作为传统豪车品牌的宾利也在这个变化的汽车市场环境选择了变革，对于旗下所有车型的混动化，不仅顺应了潮流更是为消费者提供了更好的驾驶体验。与此同时，保时捷公司拥有着丰富的混合动力汽车经验，不久后也将会推出全电动的Taycan车型。但是目前仅透露了有相关计划的电动汽车车型吸引了更多的注意，在电动汽车市场如何让他人的情况下，宾利又会为我们带来怎样的产品呢。除此之外英国也进行了关于禁售内燃机汽车的讨论，如果这项法律通过，那么宾利公司到了2040年需要有电动汽车车型才能在英国继续售卖汽车。消息宣布宾利的销售和营销董事会成员克里斯·卡夫在宾利试驾活动上向在场的媒体宣布“我们将在2023年推出我们所有车型的混合版本”，除此之外，宾利还会在2025年推出其首款全电生产车型。宾利方面并没有说明这个新的动力系统是否会适用于其他的宾利混合动力车型。（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	2018	2019E			
600741	华域汽车	21.75	17.69	2.55	2.35	2.52	8.53	9.26	8.63	1.51	14.39	买入	
601633	长城汽车	8.61	9.91	0.57	0.71	0.85	15.11	12.13	10.13	1.50	5.75	买入	
600104	上汽集团	25.4	15.36	3.08	3.45	3.72	8.25	7.36	6.83	1.27	20.06	买入	
002594	比亚迪	50.76	5.04	1.02	1.3	1.67	49.76	39.05	30.40	2.70	18.8	增持	
300572	安车检测	74.46	18.58	1.04	1.67	2.4	71.60	44.59	31.03	13.37	5.57	增持	
600066	宇通客车	13.21	13.83	1.04	2.16	2.68	12.70	6.12	4.93	1.87	7.06	买入	
603730	岱美股份	22.81	16.81	1.36	1.9	2.2	16.77	12.01	10.37	2.82	8.09	增持	
601965	中国汽研	7.52	9.04	0.42	0.47	0.53	17.90	16.00	14.19	1.63	4.6	买入	
601238	广汽集团	11.19	14.24	1.07	3.45	3.72	10.46	3.24	3.01	1.50	7.46	买入	
600660	福耀玻璃	22.0	20.41	1.64	1.49	1.67	13.41	14.77	13.17	2.73	8.05	买入	
000338	潍柴动力	12.54	22.02	1.08	1.12	1.1	11.61	11.20	11.40	2.55	4.92	增持	
603788	宁波高发	13.8	11.27	0.93	1.46	1.72	14.84	9.45	8.02	1.66	8.29	买入	
002920	德赛西威	23.58	10.48	0.76	0.78	0.93	31.03	30.23	25.35	3.27	7.22	增持	
603197	保隆科技	19.48	16.04	0.93	1.54	1.81	20.95	12.65	10.76	3.37	5.78	买入	
601689	拓普集团	15.37	10.43	1.04	1.1	1.24	14.78	13.97	12.40	1.55	9.92	买入	
601966	玲珑轮胎	16.93	11.8	0.98	1.17	1.41	17.28	14.47	12.01	2.09	8.11	增持	
601799	星宇股份	71.99	13.98	2.21	3.07	4.01	32.57	23.45	17.95	4.55	15.82	买入	
000625	长安汽车	6.75	1.47	0.14	0.22	1.07	48.21	30.68	6.31	0.70	9.63	买入	
600297	广汇汽车	4.39	8.80	0.40	0.62	0.74	10.97	7.08	5.93	1.00	4.38	增持	
000951	中国重汽	16.81	14.91	1.35	1.86	2.16	12.45	9.04	7.78	1.86	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