

汽车汽配

汽车汽配行业

超配

(维持评级)

2019年06月26日

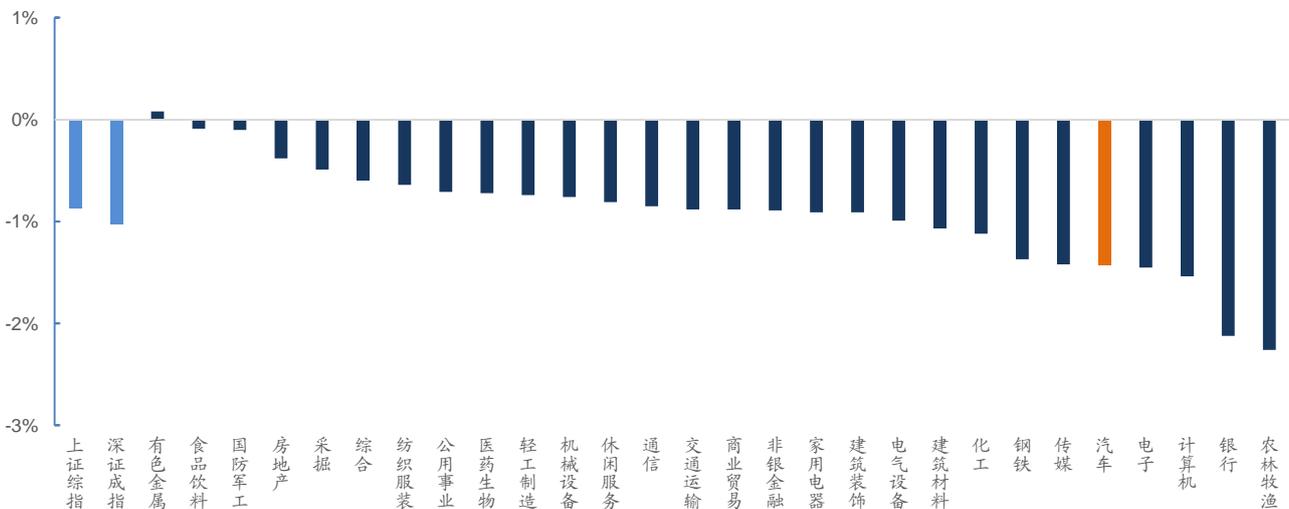
汽车汽配行业日报

| | | | |
|------------|---------------|--------------------------|--------------------------------|
| 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25日,沪深300指数报收3801.31点,下跌1.04%;上证综指下跌0.87%;深证成指下跌1.02%;SW汽车指数下跌1.42%,跑输上证综指0.55个百分点;概念板块方面,新能源汽车指数下跌1.12%,特斯拉指数下跌1.41%。今日大盘普遍下跌,汽车板块跌幅第五,市场避险情绪较强。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:

●【金麒麟】关于回购公司股份比例达1%暨回购进展公告

截至2019年6月25日收盘,公司累计已回购公司股份数量为232.39万股,占公司目前总股本(2.04亿股)的比例为1.14%,成交最高价15.98元/股,成交最低价14.26元/股,支付总金额0.36亿元。

●【华懋科技】

减持进展:股东蔡学彦减持10000股,占公司总股本0.003%。

●【岱美股份】

减持进展:陆备军减持135600股,邱财波减持27644股。

● 【奥特佳】关于公司控股股东股份解除质押的公告

西藏天佑于 2019 年 6 月 24 日解除质押股数 0.22 亿股，解除质押占其所持股份比例 35.5%。

● 【特力 A】关于持股 5%以上股东股份减持计划期满暨实施情况的公告

股东合计减持股数 651.11 万，减持比例 2.0%。

个股行情:

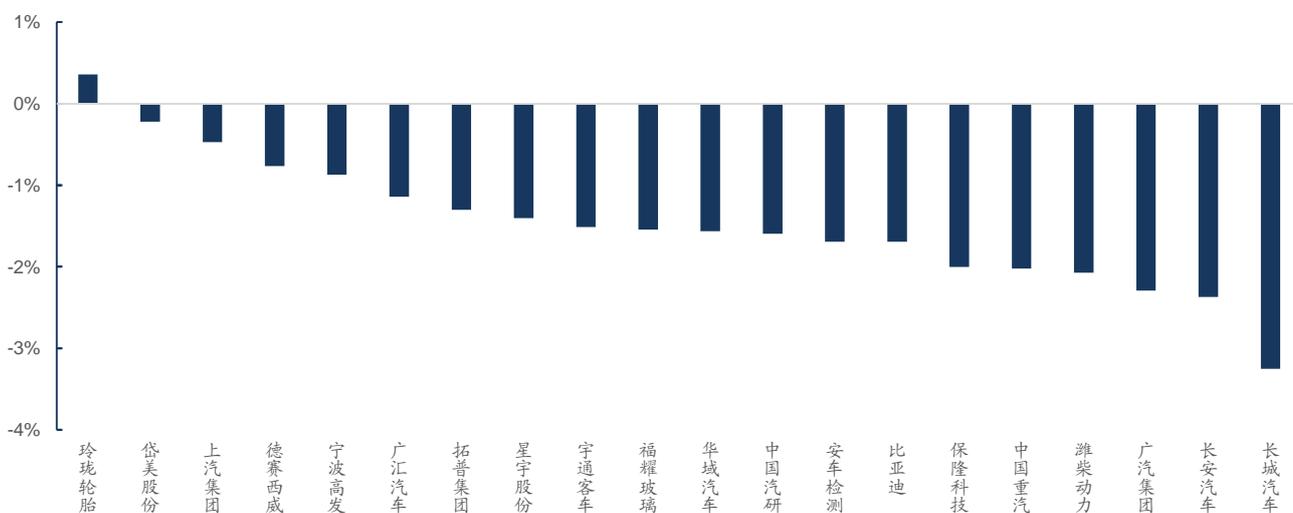
今日汽车板块涨幅前五分别是全柴动力(+7.75%)、猛狮科技(+5.13%)、龙洲股份(+3.16%)、庞大集团(+3.05%)、宗申动力(+2.91%)。跌幅前五分别是天成自控(-9.98%)、新日股份(-9.09%)、鸿特科技(-7.82%)、德宏股份(-7.45%)、西仪股份(-6.25%)。重点关注公司中涨幅最高的是玲珑轮胎(+0.36%)，重卡和整车公司普遍出现下跌。

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% |
|------------|------|-------|------------|------|-------|
| 600218.SH | 全柴动力 | 7.75 | 603085.SH | 天成自控 | -9.98 |
| 002684.SZ | 猛狮科技 | 5.13 | 603787.SH | 新日股份 | -9.09 |
| 002682.SZ | 龙洲股份 | 3.16 | 300176.SZ | 鸿特科技 | -7.82 |
| 601258.SH | 庞大集团 | 3.05 | 603701.SH | 德宏股份 | -7.45 |
| 001696.SZ | 宗申动力 | 2.91 | 002265.SZ | 西仪股份 | -6.25 |

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:

● 减少污染 普利司通推新型轻质轮胎技术

日前，据外媒报道，普利司通宣布推出轻量化轮胎生产技术 Enlien，该技术将大大减少对原材料的需求，并提升轮胎的滚动阻力性能，有助于减少车辆的二氧化碳排放。普利司通自 1999 年在中国实现国产化以来，目前已构筑包括中国总部、4 处生产据点（沈阳、天津、无锡、惠州）、1 处培训中心（无锡）、2 处研发机构（无锡、宜兴）的经营体系，由于市场和道路环境有所不同，暂时还未有 Enlien 技术应用到中国市场的消息，汽车之家也会持续关注后续消息。使用 Enlien 技术的轮胎，有助于减少内燃机车辆的燃料消耗和二氧化碳排放，同时延长电动汽车的电池寿命和行驶里程。据悉，除了提供与标准原始轮胎相同的磨损寿命，嵌入 Enlien 技术的轮胎也提高了车辆的操控性和稳定性，增加驾驶乐趣。普利司通将很快宣布具体合作伙伴，Enlien 技术将应用于欧洲市场的汽车。通过这项

技术，再加上专利复合材料，能够提高磨损性能，降低胎面花纹深度，减少和加强内衬厚度，提出新的专用模具设计理念。此前欧洲立法机构对原始设备制造商的要求越来越严格，旨在减少汽车的二氧化碳排放。Enlien 是普利司通最新的创新解决方案，可通过原始轮胎实现上述目标。该技术降低了轮胎的滚动阻力，比标准的夏季优质旅行轮胎平均低 20%。（来源：盖世网）

● 北汽集团携手北京公交集团，打造智慧交通解决方案

目前，北京公交集团与福田汽车已成为重要的战略合作伙伴，双方优势互补，为把北京公共交通建设为世界级智慧交通系统，共同致力于为北京市提供“智慧城市+智能交通”解决方案，提供从城市公共出行的路网设计、线路高效运营、新能源车辆、车联网、云平台的综合解决方案。北京市经济和信息化局党组成员、副局长孔磊，北京市生态环境局党组成员、副局长张乙铭，北京市生态环境局机动车处处长李昆生，北京公交集团党委书记、董事长王春杰，北京公交集团总经理朱凯，北汽集团党委书记、董事长徐和谊，北汽集团党委副书记、总经理、福田汽车董事长张夕勇，福田汽车党委书记、总经理巩月琼等领导及媒体出席了战略合作发布仪式，共同见证双方持续深化战略合作伙伴关系这一历史性的时刻。北京市经济和信息化局党组成员、副局长孔磊致辞发挥自主品牌带动作用助力智慧交通产业发展福田汽车一直以来把新能源发展作为企业的重要战略。随着北京公交集团和北汽集团战略合作的不断深化，双方将以智慧交通创新研发为核心，以智慧交通绿色出行为己任，共同推进中国智慧交通产业升级，共同谱写中国新能源汽车产业发展的新篇章。福田汽车与北京公交集团强强联合，从产业合作发展、资质整合升级、完善公交智造产业链、拓展海外市场四方面深入开展战略合作。（来源：盖世网）

● 华泰汽车三大工厂全面停工 欠薪已超 700 万

天津华泰新能源生产基地：大门紧闭 满地落灰车作为华泰汽车最重要的新能源生产基地，自 2018 年下半年起工厂就处于“半停产”状态，由于从 2018 年 10 月开始拖欠工资，天津华泰已出现大面积员工离职。现如今工厂所有生产车间大门紧锁，窗户紧闭并贴有封条，有的显示为 2016 年，有的是 2018 年，而在一旁的停车场上，则停放有数百台报废的华泰汽车。荣成工厂：曾经的 SUV 的开创者 如今一片寂静山东荣成工厂是华泰汽车造车的起点，作为我国 SUV 的开创者，荣成基地拥有生产 SUV 及轿车的冲压生产线、焊装生产线、涂装生产线、车身内饰装配线、整车装配线、汽车检测线等，主要生产圣达菲、宝利格和新能源车。近日，有消息报道称：华泰汽车的三大生产基地已先后停工停产欠薪，合计欠薪金额已有 700 万。鄂尔多斯工厂：厂区空无一人仅有俩保安值守作为华泰汽车最大的西部生产基地，华泰汽车鄂尔多斯工厂如今空无一人，只有两个保安看守者偌大的厂区。而早在 2011 年，由于华泰汽车销售数据长期严重作假，中汽协曾一度不接受华泰汽车的上报数据，但为了维护数据的完整性，其销量数字将以“0”代替。但是，根据数据显示，2015 年华泰汽车销售仅 7.12 万辆，2016 年销量 7.30 万辆，较上 2015 年仅增长 2.5%。（来源：盖世网）

● 不只设计汽车 比亚迪全球设计中心落成

[汽车之家新闻] 6 月 25 日，比亚迪全球设计中心在比亚迪深圳总部落成，以艾格、洛佩兹、帕加内蒂为首的比亚迪“新设计团队”将在这里办公，据悉，该设计中心设计产品范围有乘用车、商用车还有云轨、云巴等轨道交通。未来在艾格等设计师的带领下，比亚迪将依托全球设计中心，精心建立起国际化的设计新体系、新流程、新标准，据悉，比亚迪全球设计中心设计产品范围有乘用车、商用车还有云轨、云巴等轨道交通。比亚迪想要以黑色这一神秘且最具包容性的颜色，展示其设计中心为汇聚全球设计灵感的创意能量场，并通过该能量场激发探索未来交通设计的强大能量。比亚迪全球设计中心外体使用黑色玻璃装饰，仿佛一个“黑水晶”。2019 年上海车展展出的 eSEEDGT，也能看出比亚迪在电动化、智能化汽车设计的探索。近年来，比亚迪在设计领域得到了消费者和业内的好评，推出了全新一代唐、秦 Pro、宋 Pro 等众多作品。中心内部包括了设计办公区、油泥模型区、设备加工区、综合评审区、虚拟评审区等专业分区。设计中心建筑面积 12600 平方米，可容纳 300 名设计师及 100 名外部设计人员同时开展工作。（文/汽车之家姜田双）。（来源：盖世网）

新能源资讯：

● 北京新能源车指标申请数已超 43 万个

[汽车之家行业] 6 月 25 日，北京市小客车指标调控管理信息系统官网发布消息显示，经审核，截至 2019 年 6 月 8 日 24 时，普通小客车指标申请个人共有约 326.4 万个有效编码、单位共有 62596 家。新能源小客车指标申请个人共有 43.1 万个有效编码、单位共有 8802 家。根据近两年的指标发放规则，北京每年度有 5.4 万个新能源指标发放给个人，且今年的指标已完全用尽，所以根据目前的新能源指标申请人数预估，如果现在开始排队新能源指标，或需要等到 2027 年才能排上。普通小客车方面，经北京市公安交通管理局审核确认，2018 年 4 月 26 日中签过期末

用个人普通小客车配置指标 40 个，按规定纳入本期个人普通小客车指标配置，因此本期将配置个人普通小客车指标 6373 个。想比上一期约 41.7 万个新能源指标的有效申请编码，本期申请人数有所上升。而简单推算可知，单个指标的中签概率约为 0.2%，相当于 500 个申请编码中一个。配置单位普通小客车指标 266 个。(文/汽车之家章连漪)。(来源：盖世网)

● 配 90.2kWh 电池组 曝捷豹纯电动轿车信息

[汽车之家新闻] 捷豹路虎近日向投资者透露了未来有关电气化产品的计划，在捷豹 IPACE 之后，捷豹将会在明年再推出一款纯电动轿车，这款新车或将会是捷豹 XJ(参数|询价)的替代车型，搭载 90.2kWh 的电池组，续航里程约为 470km。NickRoers 透露，纯电动轿车或许会是现款捷豹 XJ 的替代车型(有消息指出，今年夏天捷豹 XJ 将面临停产)，搭载 90.2kWh 的电池组，续航里程约为 470km。这将是继捷豹 IPACE 之后又一款纯电动车型，不同于捷豹 IPACE 是基于纯电动平台打造，新车诞生于一个名为 ModularLoniudinalArchiecure (MLA) 的新平台，该平台可容纳纯电动车型、插电式混合动力车型和轻度混合动力车型。(消息来源：auoevoluion。而该平台下的插电式混合动力车型将搭载 13.1kWh 的电池组，纯电续航为 50km。捷豹路虎产品开发主管 NickRoers 预计，捷豹路虎将在英格兰的 Solihull 工厂生产以 MLA 平台为基础的车辆。『配图为 2019 款捷豹 XL』『配图为 2018 款捷豹 IPACE』捷豹路虎希望能够通过共享 MLA 平台，来降低新车开发成本。目前该平台下计划的新车型为一款纯电动轿车和一款插电式混合动力 SUV。(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 | 21.41 | 17.69 | 2.55 | 2.35 | 2.52 | 8.40 | 9.11 | 8.50 | 1.49 | 14.39 | 买入 | |
| 601633 | 长城汽车 | 8.33 | 9.91 | 0.57 | 0.71 | 0.85 | 14.61 | 11.73 | 9.80 | 1.45 | 5.75 | 买入 | |
| 600104 | 上汽集团 | 25.28 | 15.36 | 3.08 | 3.45 | 3.72 | 8.21 | 7.33 | 6.80 | 1.26 | 20.06 | 买入 | |
| 002594 | 比亚迪 | 49.9 | 5.04 | 1.02 | 1.3 | 1.67 | 48.92 | 38.38 | 29.88 | 2.65 | 18.8 | 增持 | |
| 300572 | 安车检测 | 73.2 | 18.58 | 1.04 | 1.67 | 2.4 | 70.38 | 43.83 | 30.50 | 13.14 | 5.57 | 增持 | |
| 600066 | 宇通客车 | 13.01 | 13.83 | 1.04 | 2.16 | 2.68 | 12.51 | 6.02 | 4.85 | 1.84 | 7.06 | 买入 | |
| 603730 | 岱美股份 | 22.76 | 16.81 | 1.36 | 1.9 | 2.2 | 16.74 | 11.98 | 10.35 | 2.81 | 8.09 | 增持 | |
| 601965 | 中国汽研 | 7.4 | 9.04 | 0.42 | 0.47 | 0.53 | 17.62 | 15.74 | 13.96 | 1.61 | 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 | 21.66 | 20.41 | 1.64 | 1.49 | 1.67 | 13.21 | 14.54 | 12.97 | 2.69 | 8.05 | 买入 | |
| 000338 | 潍柴动力 | 12.28 | 22.02 | 1.08 | 1.12 | 1.1 | 11.37 | 10.96 | 11.16 | 2.50 | 4.92 | 增持 | |
| 603788 | 宁波高发 | 13.68 | 11.27 | 0.93 | 1.46 | 1.72 | 14.71 | 9.37 | 7.95 | 1.65 | 8.29 | 买入 | |
| 002920 | 德赛西威 | 23.4 | 10.48 | 0.76 | 0.78 | 0.93 | 30.79 | 30.00 | 25.16 | 3.24 | 7.22 | 增持 | |
| 603197 | 保隆科技 | 19.09 | 16.04 | 0.93 | 1.54 | 1.81 | 20.53 | 12.40 | 10.55 | 3.30 | 5.78 | 买入 | |
| 601689 | 拓普集团 | 15.17 | 10.43 | 1.04 | 1.1 | 1.24 | 14.59 | 13.79 | 12.23 | 1.53 | 9.92 | 买入 | |
| 601966 | 玲珑轮胎 | 16.7 | 11.8 | 0.98 | 1.17 | 1.41 | 17.04 | 14.27 | 11.84 | 2.06 | 8.11 | 增持 | |
| 601799 | 星宇股份 | 70.98 | 13.98 | 2.21 | 3.07 | 4.01 | 32.12 | 23.12 | 17.70 | 4.49 | 15.82 | 买入 | |
| 000625 | 长安汽车 | 6.59 | 1.47 | 0.14 | 0.22 | 1.07 | 47.07 | 29.95 | 6.16 | 0.68 | 9.63 | 买入 | |
| 600297 | 广汇汽车 | 4.34 | 8.80 | 0.40 | 0.62 | 0.74 | 10.85 | 7.00 | 5.86 | 0.99 | 4.38 | 增持 | |
| 000951 | 中国重汽 | 16.47 | 14.91 | 1.35 | 1.86 | 2.16 | 12.20 | 8.85 | 7.62 | 1.82 | 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