

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07月03日

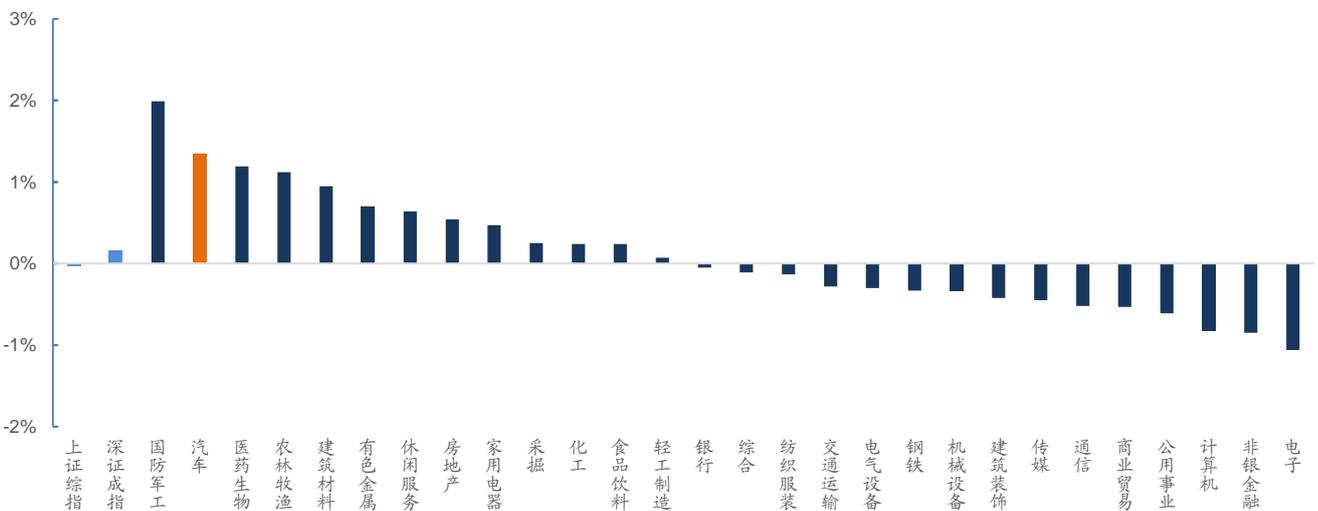
汽车汽配行业日报

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:

07月02日, 沪深300指数报收3937.17点, 上涨0.03%; 上证综指下跌0.03%; 深证成指上涨0.16%; SW汽车指数上涨1.35%, 跑赢沪深300指数1.32个百分点; 概念板块方面, 新能源汽车指数上涨1.14%, 特斯拉指数上涨0.45%。今日工业和信息化部表示正在牵头开展新能源汽车产业发展规划2021-2035年的编制工作, 保障新能源汽车产业健康良好的发展, 叠加汽车终端销量或有所好转的预期, 今日汽车板块表现亮眼, 涨幅位于所有行业板块第二。汽车板块关注下半年相关政策落地和需求回暖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:

●【长城汽车】

澄清: 针对与俄罗斯经销商伊利托的纠纷, 本公司已经于2017年度计提坏账约人民币3.23亿元, 占本公司2018年营业总收入0.33%, 占本公司2018年净利润的6.32%, 所以对公司当期业绩表现无重大影响。

●【长久物流】关于获得政府补助的公告

自2019年3月28日至本公告日, 北京长久物流股份有限公司及控股子公司累计确认或收到政府补助资4,778.28万元。

● **【全柴动力】关于收到政府补助的公告**

公司及下属子公司累计收到与资产或收益相关的政府补助款 0.11 亿元。

● **【登云股份】关于收到政府补助的公告**

截止本公告披露日，本年度累计收到政府补助资金 3,224,200 元，其中与资产相关的补助 3,199,200 元，与收益相关的补助 25,000 元。

● **【兴民智通】关于回购公司股份的进展公告**

截至 2019 年 6 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 4,211,019 股，占公司总股本的 0.6740%，支付的总金额 30,184,780.52 元

● **【腾龙股份】关于股份回购进展情况的公告**

截至 2019 年 6 月 30 日，公司已累计回购股份数量为 4,287,200 股，占公司总股本的比例为 1.98%，支付的资金总金额为 71,434,427.34 元。

● **【银轮股份】关于回购股份进展情况的公告**

截至 2019 年 6 月 30 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式回购股份，累计回购股份数量 763.3 万股，占公司总股本的 0.95%，成交总金额为 0.6 亿元。

● **【中鼎股份】关于回购股份的进展公告**

截至 2019 年 6 月 30 日，公司累计回购股份 7,593,000 股，占公司总股本的 0.622%，支付的总金额为 82436167.58 元。

● **【赛轮轮胎】关于股东股份质押的公告**

截至 2019 年 7 月 2 日收盘，新华联控股直接持有公司股份 3.97 亿股，占公司总股本的比例为 14.71%，本次质押后，新华联控股累计质押公司股份 3.93 亿股，占其直接持有公司股份总数的 98.91%，占公司总股本的比例为 14.55%。

**个股行情：**

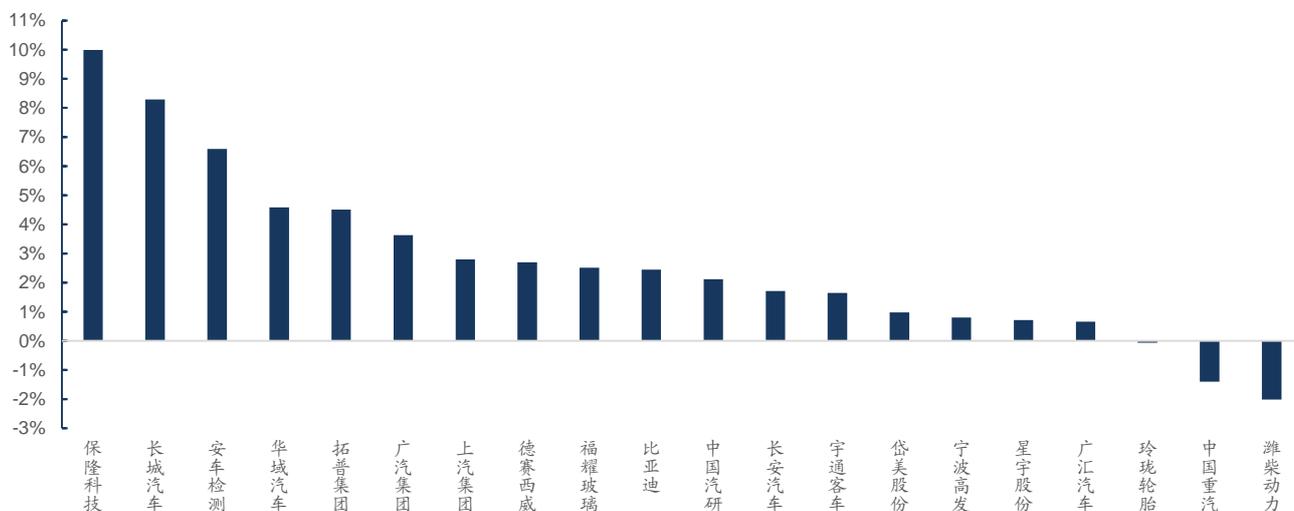
今日汽车板块涨幅前五分别是保隆科技(+9.99%)、东方精工(+9.97%)、长城汽车(+8.29%)、安车检测(+6.59%)、贝斯特(+6.27%)。跌幅前五分别是隆盛科技(-4.00%)、龙洲股份(-3.70%)、鸿特科技(-3.50%)、中华控股(-2.76%)、悦达投资(-2.42%)。重点关注公司中涨幅靠前的是保隆科技(+9.99%)、长城汽车(+8.29%)、安车检测(+6.59%)。下跌较多的为中国重汽和潍柴动力，系 6 月商用车数据同比下滑较多所致。

**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%
603197.SH	保隆科技	9.99	300680.SZ	隆盛科技	-4.00
002611.SZ	东方精工	9.97	002682.SZ	龙洲股份	-3.70
601633.SH	长城汽车	8.29	300176.SZ	鸿特科技	-3.50
300572.SZ	安车检测	6.59	600653.SH	中华控股	-2.76
300580.SZ	贝斯特	6.27	600805.SH	悦达投资	-2.42

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:

● 不涨价/优惠政策保留 欧拉 R1 发保价计划

欧拉 R1 是长城旗下新能源品牌欧拉的一款微型电动车, 综合续航里程 351km, 共有三款配置车型和一款女神版车型, 补贴前售价为 12.88 万 13.78 万元, 补贴后统一售价为 7.18 万 7.98 万元。相关信息: 今年 3 月, 财政部、工业和信息化部、科技部和发展改革委四部委联合发布了《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》, 除了进一步下调补贴额度外, 还要求地方完善政策, 过渡期后不再对新能源汽车给予购置补贴, 致使补贴额度大幅退坡, 该方案将自 6 月 26 日起正式实施。保值换购: 长城金融换新产品客户, 根据换购的金融产品, 可按年限享受高于目前二手车市场的保值额度。7 天无忧换购: 自首次开票之日起, 7 个自然日内可申请无理由回购, 但仅适用于长城金融焕新产品的客户。随着补贴退坡过渡期临界点的到来, 新能源车企纷纷推出补贴计划, 以保证车辆售价不受补贴退坡影响。此外, 之前欧拉推出的“7 天无忧换购”和“保值换购”两项优惠政策依然有效。此次保价计划为, 消费者在 7 月 31 日之前购车, 将继续享受该补贴后售价。日前我们从欧拉品牌处获悉, 即日起到 7 月 31 日, 欧拉 R1 车型全系不涨价。保值额度第一年最高可达裸车价的 70%, 三年保值额度也有车价的 50%。(来源: 盖世网)

● 继召回风波后 蔚来汽车两高层离职

公开资料显示, 2016 年 7 月, 庄莉加入蔚来汽车, 担任蔚来软件发展(中国)副总裁, 负责蔚来中国软件开发工作, 包括北京的车联网、TSP、上海与整车相关的中控等业务。蔚来汽车软件发展副总裁庄莉和蔚来汽车英国区董事总经理安格利卡·索迪亚 (Anelika Sodian) 均已经离职。据一位知情人士透露, 庄莉是“被挤出蔚来汽车的, 因为开发的软件一直非常糟糕”。涂乐补充称, 今年中国电动汽车企业的融资环境更加艰难, 这意味着蔚来“需要削减和并砍掉许多杂乱的东西”。今年 1 月, 一辆蔚来 ES8 行驶至北京长安街路口时, 汽车弹出可升级系统的信息, 车主挂 P 挡同意升级后, 车辆顿时黑屏, 车也一动不动。去年底, 蔚来汽车首席开发官兼北美首席执行官伍丝丽 (Padmasree Warrior) 决定离职。据英国《金融时报》报道, 中国造车新势力蔚来汽车刚刚失去了两名高层。咨询公司 SinoAuolnsihs 的董事总经理涂乐 (TuLe) 表示, 软件对电动汽车的运营至关重要, 庄莉的离职是“一件大事”。自上市以来, 蔚来汽车的股价已经暴跌了 75%。(来源: 盖世网)

● 佛吉亚在法国成立全球技术中心 专注储氢罐技术研发

佛吉亚绿动智行系统执行副总裁 Chrisophe Schmi 表示: “我们在法国成立储氢罐技术中心, 标志着佛吉亚成为全球氢燃料系统领导者的战略迈出关键一步。我们很高兴储氢系统全球技术中心在巴旺成立, 将进一步推动氢能产业在大区的发展。全球领先的汽车零部件科技公司佛吉亚宣布成立全球技术中心, 专注于储氢系统研发。该技术中心计划于 2020 年第二季度起投入运营, 总投资约 2,500 万欧元, 包括来自法国勃艮第弗朗什孔泰大区的 490 万欧元财政补贴。未来, 佛吉亚计划在巴旺技术中心新增 50 个高素质人才就业岗位, 目前, 佛吉亚绿动智行系统已在该中心拥有近 750 名员工。该技术中心位于法国巴旺的佛吉亚研发中心内。”勃艮第弗朗什孔泰大区主席 MarieGuieDufay

表示：“氢能源产业是勃艮第弗朗什孔泰大区长期支持、深受认可的重要成熟产业。我们在氢能源领域志向远大：致力于成为法国乃至欧洲的产业领军区域。储氢技术充分适用于商用车和重型货车，将在零排放出行领域发挥关键作用。（来源：盖世网）

## 新能源资讯：

### ● 【2019WNEVC】宁德时代曾毓群：2025年电动车比燃油车更具有经济性

大会着眼于全球汽车产业的转型升级和生态环境的持续改善，通过聚集全球专家智慧和产业精英，共同交流探讨新能源汽车在技术创新、产业创新、政策创新、市场模式创新等领域的成功经验与发展趋势，凝聚产业共识，明晰汽车产业转型升级的方向，探索电动化、智能化、共享化协同发展的有效路径。这也是政府为什么提议从公共交通领域开始推动电动化，电池不断使用的时候能够达到经济性。正如陈清泰主任所讲，如果新能源汽车没有办法用可再生能源，对于碳排放来说不是很好的事情。我作为一个电池制造者，作为新能源汽车参与者非常荣幸，昨天晚上我们达成了一个共识，推动2035年全世界新能源汽车新车销量占比达到50%以上，中国有机会、有信心做得更好。刚才大家都讲了绿色经济循环，锂离子电池目前来说作为动力电池的承担者，是可以承担这个角色，可以促进绿色循环的。除了汽车方面，我们还在电动船舶、飞行器都用上了电池，尤其是在船舶方面的发展，会有更大的作用。今天很荣幸能够参加这样一场会议，博鳌世界新能源汽车大会。动力电池在哪些技术做了突破可以支撑起电动化呢。但是我们发明了自加热技术，可以把锂离子电池在很冷的温度在很短时间加热到常温，能够达到常温性能，也打破了锂离子电池在低温区域的应用。（来源：盖世网）

### ● 【2019WNEVC】长安汽车总裁朱华荣：2023年是电动汽车爆发年和转折年

无论是对企业的产品准备、生产准备等等一系列问题都面临巨大的调整，所以我们需要的是政策要提前制定并长期延续稳定，同样的，对于新一轮里面要进一步对新能源汽车或者生产新能源汽车的企业进一步减费降税，尽管李克强总理在政府工作报告里面把增值税从16变成13，我们认为这个税赋仍然很高，我们做了一些计算，包括与美国企业的对比，对于制造业应该进一步减费降税，在汽车领域里面这是可以解决后补贴时代的布局问题。大会着眼于全球汽车产业的转型升级和生态环境的持续改善，通过聚集全球专家智慧和产业精英，共同交流探讨新能源汽车在技术创新、产业创新、政策创新、市场模式创新等领域的成功经验与发展趋势，凝聚产业共识，明晰汽车产业转型升级的方向，探索电动化、智能化、共享化协同发展的有效路径。我们可以看到在这一轮转型过程里面，新能源汽车的发展不仅仅是政策的拉动，我认为产业链资本市场对它的兴趣和对未来的期待，以及用户本身的需求驱动了发展，那么在新的一轮发展里面，我认为不仅仅是在政策层面，因为政策在退坡，补贴在退出，在这一轮发展里面，社会各界的共同努力才能促进新能源的发展。第二，四大安全目前管控里面，热失控是我们面临的重大问题，成本的不确定性，包括电池的产业未来是不是有固态电池作为成本的杀手，是否还有新技术的出现等等，无论对于传统汽车和新势力早车面临了巨大的压力，有点既怕错过又怕犯错，还有其他因素，包括地方政府的确定在销售和推广里面也有不确定性。（来源：盖世网）

### ● 【2019WNEVC】辛国斌：工信部牵头制定2021-2035年新能源汽车产业发展规划

为了进一步明确新能源汽车发展路径和政策支撑，凝聚行业共识，鉴定发展信心，经国务院批准，工业和信息化部牵头开展新能源汽车产业发展规划2021-2035年的编制工作，成立了包括中央财办、发展改革委等12个组，以万钢为主任，涵盖汽车、能源等领域的院士、专家组成的咨询委员会，关于规划编制的总体思路，我们考虑要从降低资源消耗强度和改善生态环境为导向，激发企业自主创新动力和活力的政策，形成新能源汽车技术创新推广应用与环境资源社会运行的良好循环。大会着眼于全球汽车产业的转型升级和生态环境的持续改善，通过聚集全球专家智慧和产业精英，共同交流探讨新能源汽车在技术创新、产业创新、政策创新、市场模式创新等领域的成功经验与发展趋势，凝聚产业共识，明晰汽车产业转型升级的方向，探索电动化、智能化、共享化协同发展的有效路径。在全体大会上，工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌发表了演讲，内容如下：辛国斌：尊敬的万钢主席、各位嘉宾、女士们、先生们，大家上午好，很高兴来到美丽的海南博鳌参加2019年世界新能源汽车大会，在这里，我谨代表工业和信息化部对大会的召开表示热烈祝贺，并借此机会向长期以来关心支持中国新能源汽车产业发展的海内外各界朋友表示衷心的感谢。（来源：盖世网）

### ● 【2019WNEVC】迪斯：大众计划到2028年交付2200万辆纯电动车，其中一半以上来自中国

中国目前已经是汽车电动的一个领先者，有一系列各种类型的当地制造公司生产的电动汽车的车型，比如说品类这一块在2019年全国已经超过200款新能源车型，中国政府也有这非常清晰的发展路线图来推动电动出行方面的突破。然而呢，光靠我们自己是不可能取得成功的，我们只能通过建立强有力的中国活力关系网才能够研发出未来的

出行方案，比如说与华为和百度平台共同开发自动驾驶技术，与合肥市政府提出了“智慧城市”的动力，同时我们也需要中国政府的支持，我们非常希望拥有稳定可靠的监管环境，在此环境下为政策法规做好更好的准备，更好满足客户的需求，同时我们需要更好的技术建设来为建设电动化有充分的发展。女士们、先生们，大众汽车集团已经做好准备，准备做出贡献，我们通过与中国实力强劲的企业，与我们的合作伙伴江淮等汽车集团不断深化关系，让我们共同塑造未来移动出行的解决方案，我们也希望能够是第一个实现这个愿景的汽车公司，预祝本次大会圆满成功，谢谢。在全体大会上，大众集团管理董事会主席 Herber DIESS 发表了以“汽车产业转型升级和创新发展，未来移动出行的转折点”的主题演讲，内容如下：Herber DIESS：尊敬的王勇国务委员，尊敬的万钢教授，尊敬的怀教授、省委书记和省长，女士们、先生们，我非常高兴来到这里出席 2019 年世界新能源汽车大会，我感到特别荣幸能够邀请我在这个非常重要的大会上发言。（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	23.28	17.69	2.55	2.35	2.52	9.13	9.91	9.24	1.62	14.39	买入
601633	长城汽车	9.27	9.91	0.57	0.71	0.85	16.26	13.06	10.91	1.61	5.75	买入
600104	上汽集团	26.78	15.36	3.08	3.45	3.72	8.69	7.76	7.20	1.33	20.06	买入
002594	比亚迪	53.18	5.04	1.02	1.3	1.67	52.14	40.91	31.84	2.83	18.8	增持
300572	安车检测	50.95	18.58	1.04	1.67	2.4	48.99	30.51	21.23	9.15	5.57	增持
600066	宇通客车	13.62	13.83	1.04	2.16	2.68	13.10	6.31	5.08	1.93	7.06	买入
603730	岱美股份	23.68	16.81	1.36	1.9	2.2	17.41	12.46	10.76	2.93	8.09	增持
601965	中国汽研	7.73	9.04	0.42	0.47	0.53	18.40	16.45	14.58	1.68	4.6	买入
601238	广汽集团	11.42	14.24	1.07	3.45	3.72	10.67	3.31	3.07	1.53	7.46	买入
600660	福耀玻璃	23.63	20.41	1.64	1.49	1.67	14.41	15.86	14.15	2.94	8.05	买入
000338	潍柴动力	12.63	22.02	1.08	1.12	1.1	11.69	11.28	11.48	2.57	4.92	增持
603788	宁波高发	13.89	11.27	0.93	1.46	1.72	14.94	9.51	8.08	1.68	8.29	买入
002920	德赛西威	24.76	10.48	0.76	0.78	0.93	32.58	31.74	26.62	3.43	7.22	增持
603197	保隆科技	21.35	16.04	0.93	1.54	1.81	22.96	13.86	11.80	3.69	5.78	买入
601689	拓普集团	16.45	10.43	1.04	1.1	1.24	15.82	14.95	13.27	1.66	9.92	买入
601966	玲珑轮胎	17.16	11.8	0.98	1.17	1.41	17.51	14.67	12.17	2.12	8.11	增持
601799	星宇股份	80.07	13.98	2.21	3.07	4.01	36.23	26.08	19.97	5.06	15.82	买入
000625	长安汽车	7.13	1.47	0.14	0.22	1.07	50.93	32.41	6.66	0.74	9.63	买入
600297	广汇汽车	4.55	8.80	0.40	0.62	0.74	11.37	7.34	6.15	1.04	4.38	增持
000951	中国重汽	16.14	14.91	1.35	1.86	2.16	11.96	8.68	7.47	1.78	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