

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01日

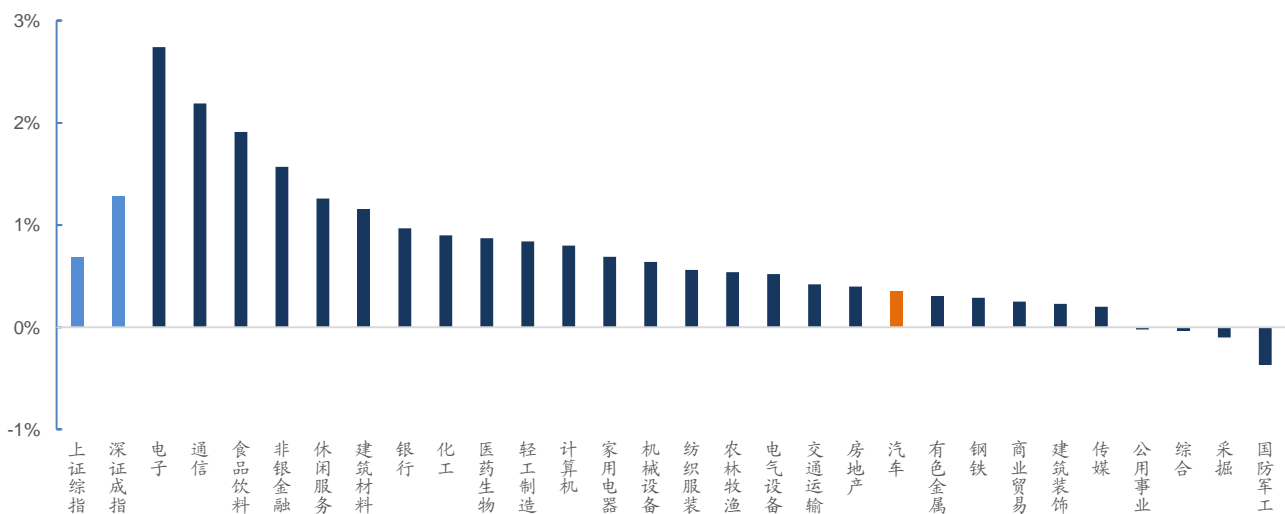
汽车汽配行业日报

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27日,沪深300指数报收3834.82点,上涨1.07%;上证综指上涨0.69%;深证成指上涨1.28%;SW汽车指数上涨0.35%,跑输沪深300指数0.72个百分点;概念板块方面,新能源汽车指数上涨0.69%,特斯拉指数上涨0.79%。今日汽车板块微涨,电子、通信和食品饮料板块走势较强。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:

●【北汽蓝谷】关于子公司获得政府补助的公告

公司子公司北京新能源汽车股份有限公司青岛分公司于近日收到莱西市财政局拨付的新能源汽车产业扶持资金1.44亿元。

●【宇通客车】重要事项提醒公告

曹建伟先生被提名为宇通集团合伙人代表,接替牛波先生成为管理公司股东。鉴于七名合伙人代表暨管理公司股东系本公司实际控制人,因此曹建伟先生接替牛波先生成为本公司七名实际控制人之一,公司实际控制权未发生变化。

●【跃岭股份】关于控股股东、实际控制人部分股权解除质押的公告

股东林万青先生解除质押 120 万股，本次股份解除质押完成后，林万青先生累计质押的股份为 6,200,000 股，占其持有本公司股份总数的 25.49%，占公司总股本的 2.42%。

● **【德尔股份】关于控股股东减持股份进展公告**

减持进展：股东德尔实业合计减持数量 162.61 万，占总股本比例 1.54。

● **【北特科技】限售股上市流通公告**

本次限售股上市流通数量为 713.88 万股，上市流通日期为 2019 年 7 月 3 日。

● **【东风科技】关于重大资产重组事项获得国务院国资委批复的公告**

东风科技于近日收到国务院国有资产监督管理委员会出具的《关于东风电子科技股份有限公司资产重组和配套融资有关问题的批复》（国资产权〔2019〕305 号），国务院国资委原则同意公司本次资产重组以及配套募集资金的总体方案。

个股行情：

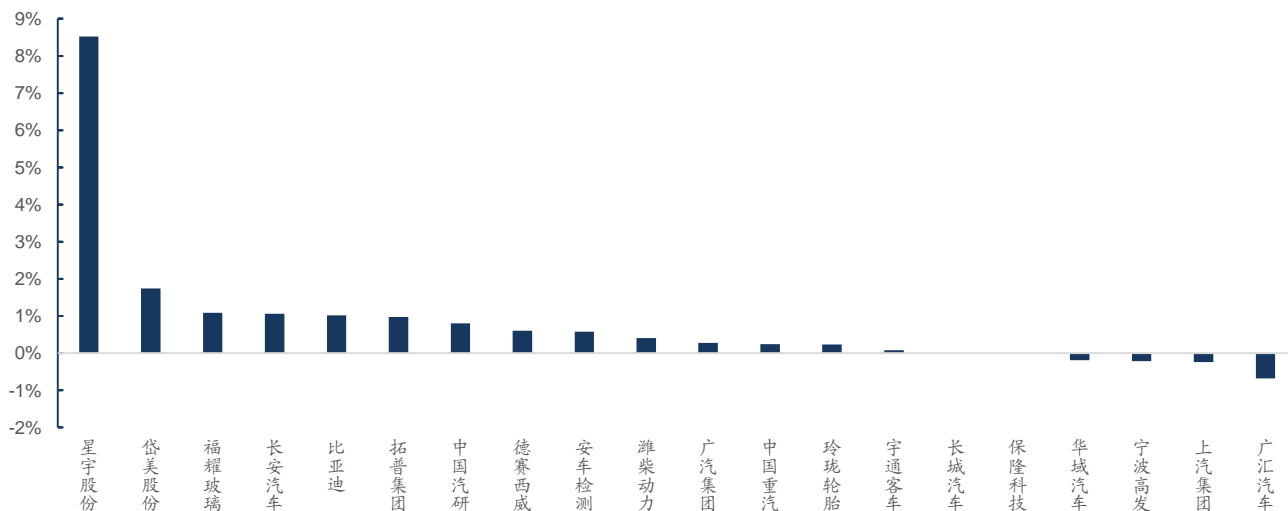
今日汽车板块涨幅前五分别是隆盛科技(+10.00%)、秦安股份(+9.98%)、龙洲股份(+9.94%)、鹏翎股份(+9.93%)、星宇股份(+8.52%)。跌幅前五分别是鸿特科技(-4.34%)、特力 A(-3.42%)、西仪股份(-3.22%)、一汽夏利(-3.10%)、力帆股份(-3.02%)。重点关注公司中涨幅靠前的是星宇股份(+8.52%)、岱美股份(+1.74%)、福耀玻璃(+1.09%)。

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%
300680.SZ	隆盛科技	10.00	300176.SZ	鸿特科技	-4.34
603758.SH	秦安股份	9.98	000025.SZ	特力 A	-3.42
002682.SZ	龙洲股份	9.94	002265.SZ	西仪股份	-3.22
300375.SZ	鹏翎股份	9.93	000927.SZ	一汽夏利	-3.10
601799.SH	星宇股份	8.52	601777.SH	力帆股份	-3.02

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：

● **巴拉德推出高性能燃料电池模块 FCmove-HD 生命周期成本降低 35%**

高温操作：燃料电池模块可以在更高的温度下运行，从而减少冷却组件，实现集成灵活性，并支持空气调节系统

(HVAC)加热,从整体上显著提高燃料经济性和车辆效率。与现有重型燃料电池模块相比,FCmoveHD的优点包括:生命周期成本更低:通过减少维护需求、提高可靠性和减少50%的部件,预计可以将产品生命周期成本降低35%。简化系统集成:FCmove燃料电池模块外形更小,功能更强大,为商用车设计提供更大的灵活性。设计人员在接近1400万公里的车辆运行基础上,进行产品开发和现场体验,最终研发出来的FCmoveHD模块,结构紧凑,坚固耐用,并可降低35%的生命周期成本。这是FCmove系列推出的第一款产品,专为满足公交运营商的要求而设计,将应用于H2Bus联盟在欧洲部署的1000辆燃料电池客车。(图源:巴拉德官网)盖世汽车讯据外媒报道,在瑞典斯德哥尔摩举行的UITP国际公共交通峰会(UITPGlobalPublicTransportSummi)上,巴拉德动力系统公司(BallardPowerSystems)推出第八代高性能燃料电池模块FCmoveHD。未来的FCmove产品将提供多种动力输出,以满足不同商用车需求,包括卡车、客车和火车等。(来源:盖世网)

● 广汽集团牵手滴滴发布“如祺出行”项目

对于此次合作,广汽集团董事长曾庆洪表示:“广汽是中国排名前五的汽车制造集团,滴滴是领先的一站式移动出行平台,大家在各自领域都有非常明显的优势资源。2018年4月,广汽集团与滴滴出行签署了战略合作协议,明确表示双方将深入开展在新能源汽车运营、大数据应用、出行服务等领域的业务合作。曾庆洪认为,如祺出行的推出,其实是广汽与合作伙伴共同在未来出行业务上布局,也标志着广汽集团在移动出行与汽车行业新兴领域迈出了具有时代意义的关键一步。如祺来了,车企+互联网合作现新样本据了解,如祺出行是广汽集团与腾讯、广州公交集团、滴滴出行等投资者共同合作的创新移动出行业务,即日起,如祺出行将在广州正式推出市场,以粤港澳大湾区为核心,进而推向全国。证券时报·车资本记者注意到,事实上,包括吉利、长安、长城、比亚迪、福特、大众、宝马等在内的汽车公司,或投资建设了出行服务公司,或推出了汽车共享项目,无形中,向“移动出行服务商”转型已经成为了各大车企的共识。据悉,本次合作,双方将发挥各自优势,在多个领域开展更为深入和全面的合作,包括在车辆推广及定制化领域、汽车运营领域、无人驾驶领域进行合作,以及将围绕移动出行领域的市场营销、汽车售后、智能充电、加油业务、分时租赁业务及金融服务等层面展开深度沟通与交流,并探索可行的创新合作模式。(来源:盖世网)

● 普利司通推出轻量化轮胎生产技术

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。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。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。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。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%。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。(来源:盖世网)

● 世间再无“大黄蜂”雪佛兰经典车型或将停产

然而近日外媒透露,雪佛兰将于2023年第六代Camaro生命周期结束后停产Camaro车型,而新车后续的开发计划也已取消。然而自从2016年推出第六代Camaro车型之后,新车销量不断下跌。Camaro车型曾在2002年停产,继任车型于2010年回归市场。反观Camaro的老对手福特Mustang,虽然销量数据尚好,但下滑的趋势也十分明显。也就意味着现款车型将会是最后一代Camaro车型,而Camaro这一传奇品牌将再度消失。2009年,很多人通过一部《变形金刚》而认识了雪佛兰Camaro(国内称为科迈罗),甚至成为了肌肉车的粉丝。而Camaro的停产,对很多人而言可谓是一段记忆划上了句号。汽车行业千变万化,随时都会有新车面世,同样旧车型也会被淘汰。该车2018年的销量为近5.1万辆,仅为鼎盛时期的55%。(来源:盖世网)

● 定位小型SUV 福特PUMA官图正式发布

[汽车之家新车官图]日前,福特正式发布旗下全新小型SUV——PUMA的官方图片,新车基于全新嘉年华平台打造,定位介于翼搏和翼虎之间,预计今年年底在欧洲市场率先上市。最新发布PUMA车型带有STLine套件,从外观上看,其采用与全新翼虎相近的设计语言,饱满的大灯造型与改良后的六边形进气格栅搭配,使新车看上去比翼虎更加“可爱”一些。作为全新嘉年华同平台车型,PUMA几乎照搬了全新嘉年华的设计,配备12.3英寸数字仪表、悬浮式中控屏、4GWIFI热点、十扬声器的BO音响系统、座椅按摩等功能。动力系统部分,新车将会搭载一台

1.0TEcoBoos 直列三缸汽油发动机，其最大功率分为 125 马力（92kW）和 155 马力（122kW）两种调校，并且会匹配轻混系统，综合油耗为 5.4L/100km。其他配置方面，新车还将配备全景天窗、胎压监测、带有行人监测的紧急制动系统、自适应巡航系统、紧急转向辅助、半自动泊车辅助系统等。同时，新车将搭载福特最新的 SYNC3 信息娱乐系统，支持 FordPassConnec 应用程序功能、AppleCarPlay 和 AndroidAuto。由于定位于小型 SUV，PUMA 的车身尺寸较为小巧，预计会是现代 KONA、马自达 CX3 或日产 JUKE 的竞争对手。（来源：盖世网）

新能源资讯：

● 欲自力更生？传特斯拉在秘密实验室自主研发电动车电池

（图片来源：特斯拉官网）盖世汽车讯据外媒报道，特斯拉五名现任员工透露，该公司正在探索自行研发并生产电动车电池的方法。特斯拉首席执行官埃隆·马斯克（Elon Musk）在 6 月初的年度股东大会上承认，该公司过去一直受电池供应的限制，这在一定程度上也限制了特斯拉电动车以及储能系统（能源墙和电源组）的产能和销售。自主生产电池也符合马斯克的总体目标，即让特斯拉尽可能实现垂直整合，这意味着该公司需要掌握开发（甚至包括自己的企业软件）、生产和销售的一体化能力。特斯拉员工透露，该公司正在其弗里蒙特工厂附近的 skunkworks 实验室进行电池生产研究。若特斯拉真正实现自助生产电池，则无需与外部供应商合作或共享数据和资源，同时有助于其提供比目前更便宜、性能更好的电动车。不过即使特斯拉自主研发电池取得了成功，该公司也不太可能在短期内切断与松下和其他电池供应商的联系。特斯拉电池研发团队的员工目前正专注于设计先进的锂离子电池以及一些新设备和新工艺，以使特斯拉能够大批量生产电池。上个月，特斯拉还发布了多条招聘信息，招聘电池设计以及在电池生产设备和制造工业方面擅长的工程师。但对于最近正在实施成本削减措施并努力实现产能目标的特斯拉来说，大批量生产电池将是另一项挑战。（来源：盖世网）

● 比亚迪全新秦 EV 七月底上市 续航提升至 421km

新车综合续航里程达 421km，比目前在售的秦 EV450 增加 21km，潜在的竞争对手包括北汽新能源 EU5、广汽新能源 AionS 以及几何 A 等同级车型。另外，新车还搭载了比亚迪 DiLink2.0 智能网联系统，语音交互、远程控制等功能更加成熟。电池系统能量密度 160Wh/k，工况条件下百公里耗电量 12.9kWh/100km，按照目前北京市的电价来算，行驶 100 公里仅需 6 块多。外观部分，全新秦 EV 采用了最新的“龙脸”设计，整体更显年轻与时尚。网上车市从比亚迪内部了解到，全新秦 EV 预计将于 7 月底正式上市。内饰部分配备了比亚迪大规模使用的 10.1 英寸自适应旋转悬浮 Pad，摒弃了众多物理操控按键。相比秦 EV450，全新秦 EV 的车长有所缩短，轴距保持不变。新车搭载的永磁同步驱动电机最大功率为 100kW，峰值扭矩为 180N.m。另外，新车的最高车速为 130km/h。（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	21.71	17.69	2.55	2.35	2.52	8.51	9.24	8.62	1.51	14.39	买入
601633	长城汽车	8.28	9.91	0.57	0.71	0.85	14.53	11.66	9.74	1.44	5.75	买入
600104	上汽集团	25.54	15.36	3.08	3.45	3.72	8.29	7.40	6.87	1.27	20.06	买入
002594	比亚迪	50.54	5.04	1.02	1.3	1.67	49.55	38.88	30.26	2.69	18.8	增持
300572	安车检测	74.22	18.58	1.04	1.67	2.4	71.37	44.44	30.93	13.32	5.57	增持
600066	宇通客车	13.03	13.83	1.04	2.16	2.68	12.53	6.03	4.86	1.85	7.06	买入
603730	岱美股份	23.4	16.81	1.36	1.9	2.2	17.21	12.32	10.64	2.89	8.09	增持
601965	中国汽研	7.55	9.04	0.42	0.47	0.53	17.98	16.06	14.25	1.64	4.6	买入
601238	广汽集团	10.76	14.24	1.07	3.45	3.72	10.06	3.12	2.89	1.44	7.46	买入
600660	福耀玻璃	22.22	20.41	1.64	1.49	1.67	13.55	14.91	13.31	2.76	8.05	买入
000338	潍柴动力	12.3	22.02	1.08	1.12	1.1	11.39	10.98	11.18	2.50	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	23.32	10.48	0.76	0.78	0.93	30.68	29.90	25.08	3.23	7.22	增持
603197	保隆科技	19.38	16.04	0.93	1.54	1.81	20.84	12.58	10.71	3.35	5.78	买入
601689	拓普集团	15.56	10.43	1.04	1.1	1.24	14.96	14.15	12.55	1.57	9.92	买入
601966	玲珑轮胎	17.02	11.8	0.98	1.17	1.41	17.37	14.55	12.07	2.10	8.11	增持
601799	星宇股份	77.43	13.98	2.21	3.07	4.01	35.04	25.22	19.31	4.89	15.82	买入
000625	长安汽车	6.66	1.47	0.14	0.22	1.07	47.57	30.27	6.22	0.69	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	16.54	14.91	1.35	1.86	2.16	12.25	8.89	7.66	1.83	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