

汽车汽配

汽车汽配行业

超配

(维持评级)

2019年07月04日

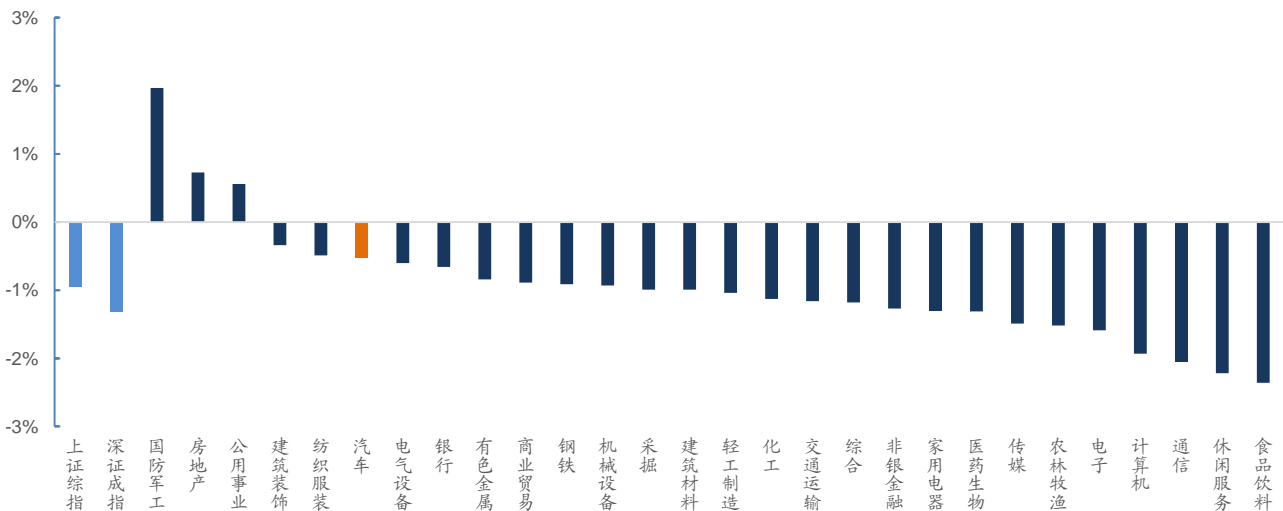
汽车汽配行业日报

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03日, 沪深300指数报收3893.53点, 下跌1.11%; 上证综指下跌0.94%; 深证成指下跌1.32%; SW汽车指数下跌0.52%, 跑赢沪深300指数0.59个百分点。今日板块普遍下跌, 食品饮料、休闲服务和通信跌幅前三, 汽车板块小幅下跌, 优于大盘。

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:

●【宇通客车】2019年6月份产销数据快报

6月生产汽车4367, 同比+4.30%, 累计24387, 同比-4.52%; 6月销售汽车4550, 同比+13.18%, 累计销售25429, 同+2.62%。

●【宁波高发】

截至2019年6月30日, 公司以集中竞价方式累计回购公司股份3,037,182股, 占公司总股本1.32%, 支付的总金额为43,326,676.08元。

●【万里扬】关于获得政府财政补助的公告

公司于近日收到金华市婺城区财政局下拨的政府补助资金人民币0.28亿元。

● **【亚星客车】关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告**

公司于近日收到扬州市财政局转支付的 2016 年度新能源汽车推广应用补助清算资金以及 2018 年度新能源汽车推广应用补助资金预拨款共 1.0 亿元。

● **【云内动力】关于 2019 年第一、二季度获得政府补助的公告**

公司及子公司于 2019 年第二季度收到政府补助共计 0.2 亿元。

● **【*ST 安凯】关于 2019 年 6 月份产销情况的自愿性信息披露公告**

6 月产量 448 辆, 累计 3,273 辆, 同比-5.62%, 6 月销量 320 辆, 累计 3,009 辆, 同比-7.3%。

● **【东风汽车】2019 年 6 月份产销数据快报**

6 月产量 12,261 辆, 累计 75,690 辆, 同比 11.5%, 6 月销量 12,108 辆, 累计 80,019 辆, 同比 14.64%。

● **【华菱星马】2019 年 6 月份产销快报公告**

中重卡(含非完整车辆)6 月产量 1,094 辆, 同比-33.05%, 累计 10,378 辆, 同比-5.71%, 6 月销量 1,241 辆, 同比-38.5%, 累计 10,086 辆, 同比-1.73%, 专用车上装 6 月产量 892 辆, 同比-46.75%, 累计 6,862 辆, 同比-6.74%, 6 月销量 905 辆, 同比-31.9%, 累计 6,282 辆, 同比-9.15%。

● **【诺力股份】关于股份回购进展情况的公告**

截至 2019 年 6 月 30 日, 公司已累计回购公司股份数量为 588.06 万股, 占公司总股本的比例为 2.2%, 已支付的总金额为 1.09 亿元。

个股行情:

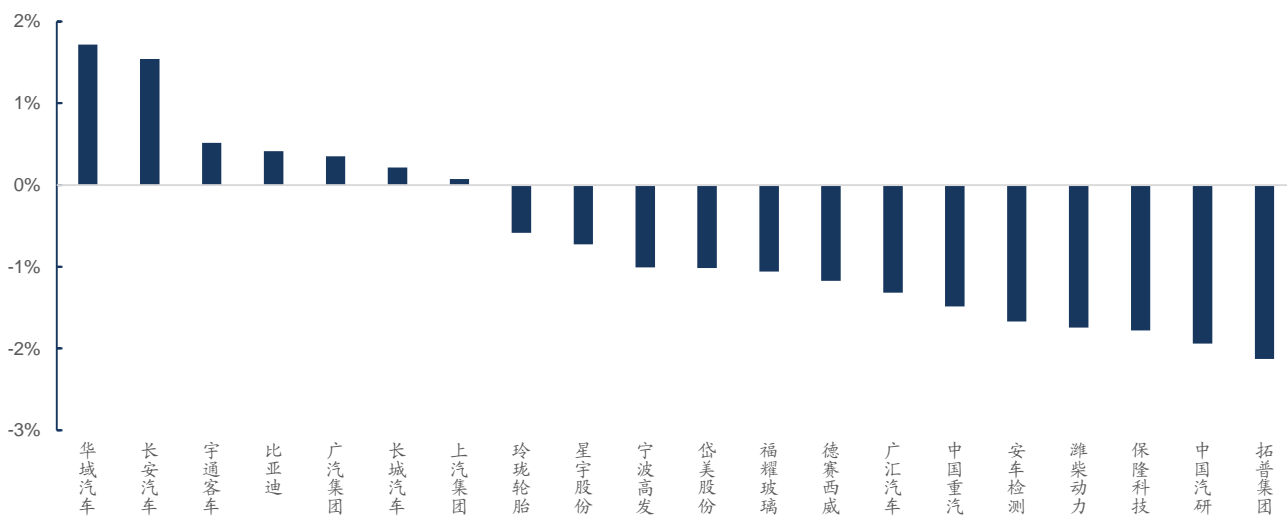
今日汽车板块涨幅前五分别是今飞凯达(+10.03%)、中国动力(+4.55%)、南方轴承(+4.33%)、旭升股份(+4.23%)、东方精工(+3.95%)。跌幅前五分别是猛狮科技(-4.92%)、亚太股份(-4.77%)、中马传动(-4.28%)、川环科技(-4.04%)、特尔佳(-3.94%)。重点关注公司中涨幅靠前的是华域汽车(+1.72%)、长安汽车(+1.54%)、宇通客车(+0.51%)。

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%
002863.SZ	今飞凯达	10.03	002684.SZ	猛狮科技	-4.92
600482.SH	中国动力	4.55	002284.SZ	亚太股份	-4.77
002553.SZ	南方轴承	4.33	603767.SH	中马传动	-4.28
603305.SH	旭升股份	4.23	300547.SZ	川环科技	-4.04
002611.SZ	东方精工	3.95	002213.SZ	特尔佳	-3.94

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:

● 吉利与百度战略合作 最强 AI 赋能最强汽车引领智能出行新体验

吉利控股集团董事长李书福亲临现场,和百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏共同宣布,吉利控股与百度将就智能网联、智能驾驶、智能家居、电子商务等 AI 技术在汽车、出行领域应用展开全面战略合作,共同研究、探索“最强汽车+最强 AI”,携手加速中国智能汽车的大规模普及,引领全球智能出行体验。百度和吉利的战略合作,聚焦 AI 技术赋能,不仅能为用户带来更自然、更便捷的人车交互,更将加速汽车及出行产业的智能化步伐,助力中国汽车在智能出行时代领跑全球。(吉利控股集团董事长李书福与百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏签署战略合作)大会现场,李彦宏与李书福围绕吉利汽车首款云智能 SUV——博越 PRO 进行互动。”吉利控股集团董事长李书福表示:“中国智能汽车技术的发展已处于全球前沿,为消费者带来了安全、便捷、丰富多彩的出行体验。通过百度 AI 与 GKUI19 吉客智能生态系统的相互赋能,博越 PRO 不仅拥有了“超级大脑”,而且作为线上线下高度融合的智能移动终端,兼具车家互联、车联万物的强大能力。百度是中国 AI 的头雁,更是推动产业智能化的先锋,拥有全球领先的 AI 研发能力和智能驾驶领域的深厚技术积累。百度于 2017 年正式发布 Apollo,目前 156 个生态合作伙伴加入 Apollo 开展研发和产品合作,覆盖了全球顶级 OEM、Tier1、出行服务商,已成长为全球最强大的自动驾驶平台和生态。(来源:盖世网)

● 奇瑞新能源或今年年底登陆科创板上市

借壳上市失败后,奇瑞新能源或将登陆科创板谋求独立上市。『奇瑞 eQ1』近年来,奇瑞汽车除了谋求自身上市之外,也在为奇瑞新能源上市铺路。收购失败后,奇瑞新能源总经理高立新向媒体表示“奇瑞新能源谋求上市的工作没有停止过。对此,汽车之家向奇瑞新能源相关负责人求证,对方表示目前公司没有发布正式消息。近日,奇瑞新能源高层在接受媒体采访时称,奇瑞新能源正筹备登陆科创板,并希望能在今年年底完成上市。此举被业内认为奇瑞新能源已再度开启上市进程。到了 2016 年,奇瑞新能源又计划借上市公司芜湖海螺型材科技股份有限公司(以下简称“海螺型材”)上市,但由于奇瑞新能源彼时未获生产资质及监管收紧等原因,海螺型材最终于 2016 年 7 月 13 日宣布终止收购。同年 12 月份,奇瑞汽车又以 9.22 亿元的价格向芜湖建瑞股权投资基金转让其持有的奇瑞新能源 30%的股权。2015 年 9 月,奇瑞汽车向芜湖建投转让奇瑞新能源 30%的股权,转让价格为 9.22 亿元。(来源:盖世网)

● 充电 5 折优惠 小鹏汽车推出购车新权益

小鹏方面表示,按照一年行驶 2 万公里计算,小鹏 G32019 款充满电(47.6 度)的 NEDC 续航里程为 365 公里,车主每年充电花费约为 2087 元【(20000/365)×47.6×0.8 元】,5 年的累计充电花费也仅为 10435 元。细则中特别指出,如果车主所在城市没有小鹏超充站,则以客户主动要求开通开始计算权益(比如转到别的城市用车)。如 A 车主 7 月 1 日提车,自该日起的一年内可享受最高 3333 度电的 5 折充电优惠(含电费和服务费全价 5 折),如果超

出，按正常计费。已提车用户也可批量追加享受此权益，享受充电费用（含电费、服务费）全单 5 折优惠。[汽车之家行业] 日前，小鹏汽车官方宣布，自 2019 年 7 月 1 日起，凡订购小鹏汽车的用户，即可获得小鹏自营超充站 5 年 10 万公里充电 5 折权益。如果考虑到用户在恶劣天气或极端路况下的使用场景，每度电保守估计行驶 6 公里，10 万公里预计需要 1.67 万度电，再加上小鹏车主在充电站免费停车两小时，省下的停车费也是一笔不小的数目。优惠细则中表示，按照 1 年 2 万公里为单位进行计算，2 万公里换算成 3333 度电。或者以其所在城市后续开通第一个超充站开始计算。充电打 5 折，5 年即可省下 6 万元左右。（来源：盖世网）

● 东营政府公开当地轮胎产业现状

目前，东营市规模以上橡胶加工企业 83 家，主营业务收入 507 亿元、利税 12.5 亿元、利润 5.5 亿元。据了解，东营市围绕轮胎企业，已经初步搭建起较为完备的产业体系，涵盖钢丝帘线、轮胎帘子布、橡胶助剂、轮胎模具、轮胎机械、轮胎胶囊、炭黑等行业。从这份数字上看，东营市包括轮胎企业在内的橡胶加工企业，整体利润偏低。答复信息显示，东营市轮胎企业，每年可生产 1.94 亿条轮胎，占全国的近 30%，子午化率达到 95%。7 月 1 日，山东东营政府公开答复了“关于加强东营市高端橡胶生产的建议”。在答复中，东营市有关部门详细介绍了东营市橡胶、轮胎行业现状。其每年需天然橡胶约 15 万吨。据悉，东营市政协在八届三次会议上，给出了这份建议。其利润总额，不到所缴利润一半，占主营业务收入的 1.08%。（来源：中国天然橡胶协会）

● 增加投资 1.3 亿美元以上！康明斯宣布扩建武汉研发中心

福田汽车研究院副院长冯静博士在现场致辞中表示：“福田与康明斯团队紧密合作，共同完成国六动力的需求规划，定义产品特性，对细分市场如快递，冷链，绿通等应用进行工况特点分析，根据基于大数据平台获取的路谱信息，通过云平台、模拟软件分析，调校优化发动机数据和传动系统匹配。出席的嘉宾也是重量级人物——康明斯的国六核心工程专家、合资公司的技术专家和主机厂合作伙伴的技术领导，如康明斯全球六项目负责人顾恺熙（CahyBueninGriffin）、福田汽车研究院副院长冯静博士、东风商用车技术中心动力总成总工程师王必璠、东风康明斯发动机有限公司总经理徐大千、福田康明斯有限公司副总经理胡建华等。”福田汽车研究院副院长冯静博士东风商用车技术中心总工程师王必璠也充分肯定了双方在国六开发上的成功合作，“在开发满足国六排放的东风商用车过程中，康明斯公司用先进的发动机技术和排放控制技术，给东风商用车提供了具有竞争力的先进发动机总成。”彭立新博士在发布会上说，“康明斯早在 5 年前就启动了国六研发项目，投资超过 2 亿美元，结合全球工程资源，链合国内主机厂合作伙伴来共同开发适合中国的高效智能动力技术。康明斯国六动力主机厂合作伙伴国六准备就绪康明斯宣布扩建研发中心发动机不是最终产品，唯有与整车实现配套，才能发挥其最大作用。（来源：盖世网）

新能源资讯：

● 【2019WNEVC】张程：上汽集团智能驾驶技术规划及创新进展

经国务院批准，世界新能源汽车大会（WNEVC）于 2019 年 7 月 13 日在海南博鳌隆重召开。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“自动驾驶与城市未来出行”的主题峰会上，上海汽车集团股份有限公司前瞻技术研究部总经理张程发表了演讲，内容如下：尊敬的主持人、各位嘉宾、专家大家好。（来源：盖世网）

● 蔚来汽车发布最新补贴方案 个人用户最高可享 2.5 万元

7 月 1 日起，购买 ES6 并在 12 月 31 日前上牌的个人用户最高可享 2.5 万元的补贴。7 月 1 日起，购买 ES6 并在 12 月 31 日前上牌的个人用户最高可享 2.5 万元的补贴。自 2019 年 7 月 1 日起，购买 ES8 并在 12 月 31 日前上牌的个人用户最高可享 2 万元补贴。具体方面，自 2019 年 7 月 1 日起，购买 ES8 并在 12 月 31 日前上牌的个人用户最高可享 2 万元补贴。同时针对 2019 年 7 月 9 月提车的 ES8、ES6 首发纪念版/性能版用户，蔚来汽车还提供了 3 种限时金融购车方案。针对在 2019 年 7 月 9 月提车的 ES8、ES6 首发纪念版/性能版用户，蔚来汽车还提供了 3 种限时金融购车方案。第三种方案为随享贷，即首付+月供+尾款，此方案包括 3 种首付/还款比例，即 5050、304030、502030。304030 即首付 30%，月供 36 期（共还款 40%，期间有利息），并还 30% 尾款。502030 即首付 50%，月供 36 期（还款 20%，期间有利息），并还 30% 尾款。（来源：盖世网）

● PSA 集团发布新能源战略 2025 年全系车型步入电气化

在自动驾驶方面，PSA 集团旗下的 DS7 车型已经搭载了 L2 级自动驾驶技术，而跟据规划，L3 级自动驾驶技术将在 2024 年前推出，可以实现解放驾驶者的视线与双手，而 L4L5 级自动驾驶将应用于共享出行，并不针对个人开放。

到 2021 年初，PSA 集团将有 15 款电动化车型推向市场，其中，2019-2021 年 PSA 将推出 8 款插电混动产品，涵盖 DS7、标致 3008（国内 4008）、标致 508（国内 508L）、C5AIRCROSS（天逸）等车型。据悉，根据规划 PSA 集团将在今年正式涉足电动化发展，未来推出的每款新产品都将提供插电混动或纯电动车型。近日，PSA 集团宣布称：到 2021 年初公司将推出 15 款电动化车型，并且到 2025 年核心车型实现 100% 电动化覆盖。此外，PSA 集团还表示将在欧洲与中国的开放道路上进行自动驾驶模式测试。不仅如此，旗下的网联化、先进驾驶辅助技术也为“自动驾驶”奠定了基础，其自动驾驶技术的实际道路测试工作已在法国和中国同步进行。（来源：盖世网）

● 王传福再次提议制定全面电动化发展规划

王传福提议，在当下的形势下能不能以此为起点，向燃油车全面建设，比如现在的北上广深等城市全面开放新能源汽车的限制，并给予更多的通行、充电等优惠政策，或者在控制汽车消费总量的前提下将指标和新能源汽车全面倾斜，释放被压制的巨大购买力量，只有这样化压力为动力，才能促进消费全面升级，推动汽车产业向前发展。对此，王传福提出建议，希望进一步限制国内传统燃油车，逐步实现全面禁售，并且扶持新能源汽车全面电动化。王传福还建议，国家应尽快制定全面电动化的中长期发展规划，推动电动化进程，并建议分领域制定时间表，比如 2020 年实现公交车全面电动化，2022 年实现出租车全面电动化，2025 年实现城市物流和专用车辆全面电动化，直至 2030 年私家车逐步实现电动化。日前，在 2019 世界新能源汽车大会上，比亚迪董事局主席王传福发表了主题演讲，提出全面推广电动车，同时逐步禁售燃油车的建议。早在 2019 年 1 月举办的中国电动汽车百人会论坛上，王传福就提出了类似观点，他指出，2030 年中国实现全面电动化是完全可行的，且中国具备 2030 年将其实现的坚实基础。此前，我国出台了《海南省清洁汽车发展规划》，相信海南的示范引领能够促进全国更大范围加快电动汽车的进程。（来源：盖世网）

● 宝马：自产电池不在电动化计划内

在德国政府和大多数车企企图摆脱对亚洲电池厂家的依赖，在德国建立电动车电池生产基地的时候，宝马的反其道而行令人不免有些意外。此前宝马电动系统负责人就曾表示，生产电池需要投入大量资金，他们对现有的电池供应商表示满意，暂且不想就此多做投入。与宝马相反的是，德国政府表示，希望在本土生产更多的电动汽车，动力电池生产也是该计划的一部分。据报道，宝马集团 CFO 尼古拉斯·皮特(NicolasPeer)表示：“我不认为自己生产电池对于每一家车辆制造商来说都有意义。”宝马将会继续从现有的供应商那里采购电池，或是加入一个联营企业，但是不会自己进行电池生产工作。然而，宝马的电动化计划里面并没有包括自主研发动力电池。随着电动汽车市场的扩大，核心部分动力电池的位置也逐渐变得重要起来，涉及成本、质量、性能等原因，大多数主机厂觉得把动力电池的主导权把握到手机才能掌握更多主导权，比如大众、戴姆勒、丰田，甚至特斯拉也开始着手自研电池。到 2023 年，宝马集团将向市场提供 25 款电动车型，比原计划提前两年，25 款新能源车型中超过一半将是纯电动车。到 2021 年，宝马的电动汽车(电池电力和插电式混合动力车)销量将比 2019 年翻一番。（来源：高工锂电）

■ 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	23.68	17.69	2.55	2.35	2.52	9.29	10.08	9.40	1.65	14.39	买入
601633	长城汽车	9.29	9.91	0.57	0.71	0.85	16.30	13.08	10.93	1.62	5.75	买入
600104	上汽集团	26.8	15.36	3.08	3.45	3.72	8.70	7.77	7.20	1.34	20.06	买入
002594	比亚迪	53.4	5.04	1.02	1.3	1.67	52.35	41.08	31.98	2.84	18.8	增持
300572	安车检测	50.1	18.58	1.04	1.67	2.4	48.17	30.00	20.88	8.99	5.57	增持
600066	宇通客车	13.69	13.83	1.04	2.16	2.68	13.16	6.34	5.11	1.94	7.06	买入
603730	岱美股份	23.44	16.81	1.36	1.9	2.2	17.24	12.34	10.65	2.90	8.09	增持
601965	中国汽研	7.58	9.04	0.42	0.47	0.53	18.05	16.13	14.30	1.65	4.6	买入
601238	广汽集团	11.46	14.24	1.07	3.45	3.72	10.71	3.32	3.08	1.54	7.46	买入
600660	福耀玻璃	23.38	20.41	1.64	1.49	1.67	14.26	15.69	14.00	2.90	8.05	买入
000338	潍柴动力	12.41	22.02	1.08	1.12	1.1	11.49	11.08	11.28	2.52	4.92	增持
603788	宁波高发	13.75	11.27	0.93	1.46	1.72	14.78	9.42	7.99	1.66	8.29	买入
002920	德赛西威	24.47	10.48	0.76	0.78	0.93	32.20	31.37	26.31	3.39	7.22	增持
603197	保隆科技	20.97	16.04	0.93	1.54	1.81	22.55	13.62	11.59	3.63	5.78	买入
601689	拓普集团	16.1	10.43	1.04	1.1	1.24	15.48	14.64	12.98	1.62	9.92	买入
601966	玲珑轮胎	17.06	11.8	0.98	1.17	1.41	17.41	14.58	12.10	2.10	8.11	增持
601799	星宇股份	79.49	13.98	2.21	3.07	4.01	35.97	25.89	19.82	5.02	15.82	买入
000625	长安汽车	7.24	1.47	0.14	0.22	1.07	51.71	32.91	6.77	0.75	9.63	买入
600297	广汇汽车	4.49	8.80	0.40	0.62	0.74	11.23	7.24	6.07	1.03	4.38	增持
000951	中国重汽	15.9	14.91	1.35	1.86	2.16	11.78	8.55	7.36	1.76	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