

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12日

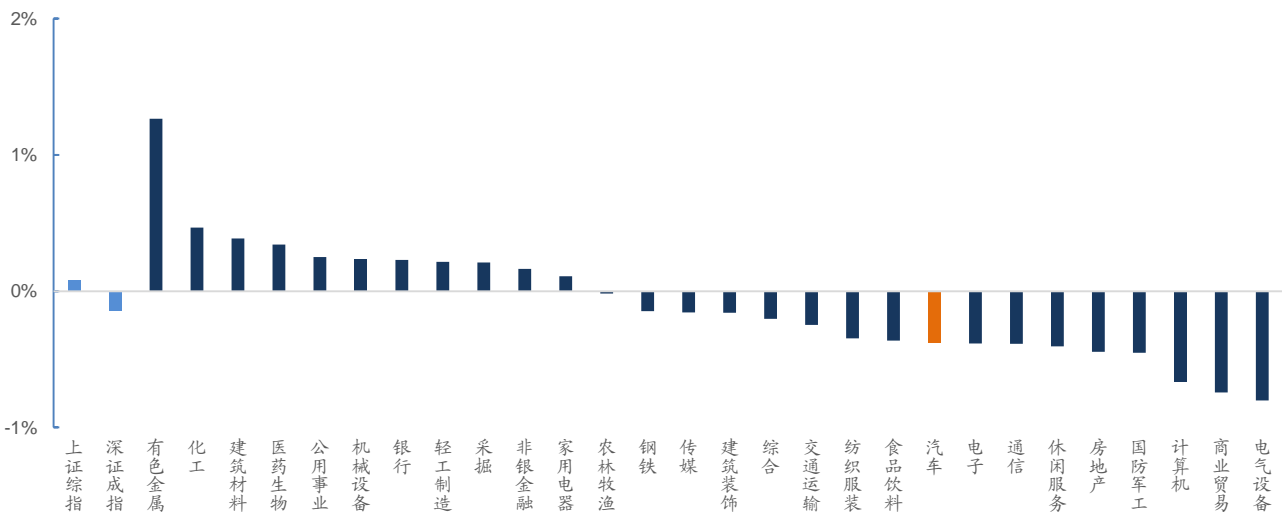
汽车汽配行业日报

| | | | |
|------------|---------------|--------------------------|--------------------------------|
| 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11日, 沪深300指数报收3785.22点, 下跌0.04%; 上证综指上涨0.08%; 深证成指下跌0.15%; SW汽车指数下跌0.38%, 跑输沪深300指数0.34个百分点; SW汽车整车指数下跌0.85%, SW汽车零部件指数下跌0.02%, SW汽车服务指数下跌0.5%; 概念板块方面, 新能源汽车指数下跌0.27%, 特斯拉指数下跌0.18%。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:

● 【精锻科技】2019年半年度业绩预告

预计2019半年, 归母净利润比上年同期下降:14.29%~20.59% 盈利:1.26亿元~1.36亿元。

● 【襄阳轴承】2019年半年度业绩预告

预计2019半年, 归母净利润盈利:约55.0万元, 比上年同期增长:约111.27%。

● 【贝斯特】2019年半年度业绩预告

预计2019半年, 归母净利润比上年同期增长:0.0%—20.0% 盈利:0.69亿元—0.82亿元。

● 【*ST安凯】关于与中安汽车租赁公司开展融资租赁业务暨关联交易的公告

公司拟以部分设备资产与安徽中安汽车融资租赁股份有限公司开展融资租赁及其项下的保理业务，融资额度不超过 2 亿元人民币，融资期限不超过 3 年。

个股行情:

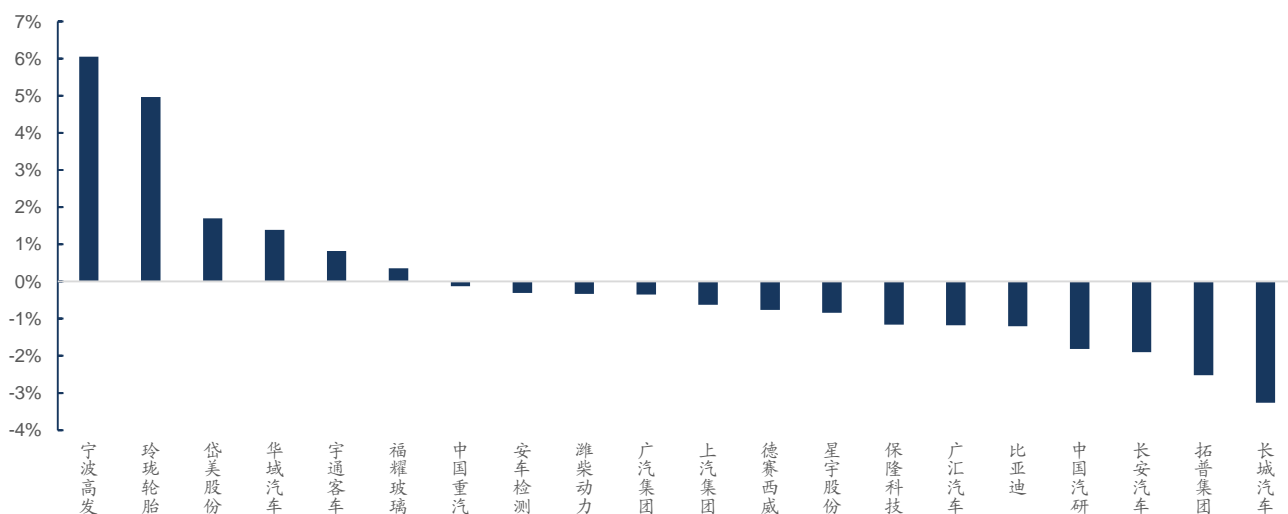
今日汽车板块涨幅前五分别是继峰股份(+6.95%)、宁波高发(+6.05%)、玲珑轮胎(+4.97%)、万通智控(+4.43%)、中华控股(+3.07%)。跌幅前五分别是西仪股份(-4.10%)、长城汽车(-3.26%)、金龙汽车(-2.67%)、苏奥传感(-2.67%)、拓普集团(-2.53%)。重点关注公司中涨幅靠前的是宁波高发(+6.05%)、玲珑轮胎(+4.97%)、岱美股份(+1.70%)。

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% |
|------------|------|-------|------------|------|-------|
| 603997.SH | 继峰股份 | 6.95 | 002265.SZ | 西仪股份 | -4.10 |
| 603788.SH | 宁波高发 | 6.05 | 601633.SH | 长城汽车 | -3.26 |
| 601966.SH | 玲珑轮胎 | 4.97 | 600686.SH | 金龙汽车 | -2.67 |
| 300643.SZ | 万通智控 | 4.43 | 300507.SZ | 苏奥传感 | -2.67 |
| 600653.SH | 中华控股 | 3.07 | 601689.SH | 拓普集团 | -2.53 |

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:

● 3.4 亿辆、4.2 亿人 公安部交管局公布上半年全国机动车和驾驶人最新数据

截至 6 月,全国新能源汽车保有量达 344 万辆,占汽车总量的 1.37%,与去年年底相比,增加 83 万辆,增长 31.87%。2019 年上半年,全国共办理汽车转移登记 1166 万笔,占机动车转移登记业务总数的 97.4%,与去年同期相比,增加 144 万笔,增长 14.14%,呈持续增长趋势。2019 年上半年,新注册登记载货汽车达 175 万辆,与去年同期相比,增加 3 万辆,再创历史新高。截至 6 月,汽车保有量达 2.5 亿辆,占机动车总量的 74.58%,其中私家车(以个人名义登记的小型载客汽车和微型载客汽车)保有量达 1.98 亿辆。从城市分布情况看,截至 6 月,全国汽车保有量超过 100 万辆的城市共有 66 个,与去年同期相比,增加 8 个。截至 2019 年 6 月,全国机动车保有量达 3.4 亿辆,其中汽车 2.5 亿辆。截至 6 月,载货汽车保有量达 2694 万辆,占汽车总量的 10.71%。截至 6 月,全国机动车驾驶人数量达 4.22 亿人,与去年同期相比,增加 2576 万人。随着机动车保有量持续增长,机动车驾驶人数量也呈现同步增长趋势,2019 年上半年全国新领证驾驶人数量达 1408 万人。(来源: 盖世网)

新能源资讯:

● Model 3 再获两大奖项 Buff 加持, 2019 年度车型就是它

作为英国本土十分知名的汽车杂志,《AuoExpress》每年都会从众多车型中选出几款有代表性或者是度较高的车型,进行年度褒奖,车企也以能够入选为荣。事实上,在欧洲右舵版特斯拉 Model3 纯电动轿车发布之前,特斯拉便接受了《AuoExpress》的全面测试。直到今年,特斯拉凭借 Model3 荣获了"2019 年度豪华电动车"及"2019 年度车型"两项殊荣,而这也是特斯拉刚刚进入英国的第一年。彼时,该杂志便称赞了 Model3 电动轿车的性能,特别是其"令人上瘾"的加速度和令人印象深刻的续航能力,同时对其操控性大加赞赏。据《AuoExpress》主编称,尽管特斯拉只有 16 岁,但"Model3 成绩卓著,这是一款非常令人愉悦的汽车,行驶成本低、安全实用,适合家庭使用。"不过该杂志也并非全篇赞美之语,它也强调了特斯拉 Model3 的转向感一般,它之所以能赢,是因为汽车的产品力让人震惊。2019 年度车型/年度豪华电动车花落特斯拉, Model3 这么优秀。据悉,《AuoExpress》每年评选的奖项除了年度车型外,还有其他 30 多种。这辆来自硅谷的电动轿车当时便获得了该杂志的五星评级。(来源:OFweek 锂电网)

● 投资 17 亿美元 LG 化学考虑在美建第二座电动车电池厂

(图片来源:LG 化学官网)盖世汽车讯据外媒报道,三位知情人士透露,韩国电动汽车电池生产商 LG 化学正考虑在美国建立第二家工厂,加快产能扩张步伐,以满足全球对新能源汽车日益增长的需求。知情人士还透露, LG 化学的新工厂将主要供应沃尔沃、菲亚特克莱斯勒汽车公司(FCA),还可能供应现代汽车、通用和大众等。其中一位人士表示, LG 化学正考虑投资约 2 万亿韩元(合 17 亿美元)建设新工厂,预计该工厂将于 2022 年开始投产。LG 化学是全球领先的电动汽车电池制造商之一,其客户包括通用汽车和大众汽车等。LG 化学在发给路透社的一份声明中表示,正在研究满足全球客户订单的各种方式,但目前尚无具体计划。今年早些时候, LG 化学还在美国起诉 SKInnovaion,指控其雇佣前雇员窃取商业机密。SKInnovaion 最近在美国投资 10 亿美元兴建了一座电动汽车电池厂,主要供应大众汽车。该公司目前在美国密歇根州经营一家电动汽车电池厂,此外还在韩国、中国和波兰设有生产基地。为满足全球监管要求,汽车制造商们正大举投资电动汽车。(来源:盖世网)

● 中国 6 月动力电池装车量 6.6GWh, 宁德时代比亚迪国轩包揽前三

16 月份,动力电池产业产量排名前三企业共计生产 30.2GWh,占比 69.5%。磷酸铁锂电池共计装车 7.8GWh,占总装车量比 26.2%,同比增长 25.4%。今年 16 月,共计 63 家动力电池企业实现装车配套,排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 22.2GWh、23.8GWh 和 26.2GWh,占总装车量比分别为 74.1%、79.2% 和 87.5%。从动力电池企业生产集中度水平来看,6 月份,动力电池产业产量排名前三名的企业共生产 4.7GWh,占比 72.9%。前五名企业共计生产 5.3GWh,占比 83%。前五名企业共计生产 33.8GWh,占比 77.9%。销量方面,6 月,中国动力电池销量共计 7.2GWh,其中三元电池仍旧为销售主体,当月共售 5.2GWh,占总销量比 72.8%。今年 16 月,中国动力电池累计产量达 43.4GWh,其中三元电池累计生产 27.4GWh,占总产量比 63.2%。前十名企业共计生产 6GWh,占比 93.9%。(来源:盖世网)

● 蜂巢能源首发四元及无钴材料电池,并宣布于 2025 年实现 100GWh 电池产能

蜂巢能源不仅不怯场,还大胆宣布,今年底开始供应 260-300wh/k 的电池,明年量产无钴电池和四元电池,还要与宁德时代、比亚迪当今动力电池两大巨头比肩,2025 年规划产能 100Gwh。蜂巢能源工艺设备总监金正贤 3、发布无钴及四元电池在叠片工艺基础上,蜂巢推出两款新型产品,分别为无钴电池及四元电池。生产设备据蜂巢能源工艺设备总监金正贤介绍,蜂巢能源完成行业首例 45 度旋转式高速叠片的开发与导入,叠片效率可达到工位 0.6 秒/片,叠片效率超过行业传统叠片设备效率单工位 1.0 秒/片效率的 40%,辅助时间从原来的 10 秒缩短到 7.5 秒,到 2020 年可实现 4GWh 量产产能。目前蜂巢能源研发的无钴材料性能可以达到 NCM811 同等水平,材料成本降低 5~15%,相应带来的电芯 BOM 成本可以降低约 5%,且会让材料不受战略资源影响。蜂巢能源介绍,相对于卷绕电池,叠片电池能量密度增加 5%、循环寿命增加 10%、成本减少 5%,且更加安全。在蜂巢能源总经理杨红新看来,虽然国内动力电池产能是结构性过剩,高端产能不足,市场上能够满足汽车标准的产能并不多。但蜂巢能源的野心并不止于此,其在欧洲和北美也有产能布局,产能规划达 44GWh。(来源:OFweek 锂电网)

● 全球首部叠片工艺白皮书在保定发布

"动力电池安全并不只是说说而已,全球首部叠片工艺应用白皮书在首届中国国际电动汽车安全技术创新大会上发布,标志着我国企业在动力锂电池系统解决方案的安全方面走出了第一步,让世界意识到高速叠片的安全可靠,提升对方方形叠片电池的信任,进而推动行业在更加稳定的"叠时代"大步向前。该白皮书全面梳理了全球锂电池的生产工艺

发展现状，从锂离子电池生产设备发展、卷绕与叠片的工艺差异及品质控制、叠时代工艺及设备的发展路径、叠时代电池的性能优势及安全性提升等几个部分介绍了高速叠片工艺的最新进展和未来趋势。这是全球首部叠片电池应用白皮书，全面梳理了动力电池的发展历程和技术特征，为车规级动力电池指明了未来发展的安全之道，有助于推动新一轮动力电池工艺技术革新。”《中国车规级动力高速叠片电池发展白皮书》的发布，正是针对如何构建安全可靠的车规级动力电池给出了解决方案，提出了从技术路径选择上来确保安全的动力锂电池标准。为深入实施创新驱动发展战略，加快推动锂电池产业高质量发展，动力电池行业产学研相关机构共同推出全球首部叠片电池应用白皮书——《中国车规级动力高速叠片电池发展白皮书》。全球第一部叠片电池应用白皮书诞生我国动力电池的发展，起步于 21 世纪。（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 | 2020E | | | |
| 600741 | 华域汽车 | 22.61 | 17.69 | 2.55 | 2.35 | 2.52 | 8.87 | 9.62 | 9.97 | 1.57 | 14.39 | 买入 | | |
| 601633 | 长城汽车 | 8.89 | 9.91 | 0.57 | 0.71 | 0.85 | 15.60 | 12.52 | 10.46 | 1.55 | 5.75 | 买入 | | |
| 600104 | 上汽集团 | 25.53 | 15.36 | 3.08 | 3.45 | 3.72 | 8.29 | 7.40 | 6.86 | 1.27 | 20.06 | 买入 | | |
| 002594 | 比亚迪 | 53.25 | 5.04 | 1.02 | 1.3 | 1.67 | 52.21 | 40.96 | 31.89 | 2.83 | 18.8 | 增持 | | |
| 300572 | 安车检测 | 47.93 | 18.58 | 1.04 | 1.67 | 2.4 | 46.09 | 28.70 | 19.97 | 8.61 | 5.57 | 增持 | | |
| 600066 | 宇通客车 | 13.52 | 13.83 | 1.04 | 2.16 | 2.68 | 13.00 | 6.26 | 5.04 | 1.92 | 7.06 | 买入 | | |
| 603730 | 岱美股份 | 23.34 | 16.81 | 1.36 | 1.9 | 2.2 | 17.16 | 12.28 | 10.61 | 2.89 | 8.09 | 增持 | | |
| 601965 | 中国汽研 | 7.04 | 9.04 | 0.42 | 0.47 | 0.53 | 16.76 | 14.98 | 13.28 | 1.53 | 4.6 | 买入 | | |
| 601238 | 广汽集团 | 11.4 | 14.24 | 1.07 | 3.45 | 3.72 | 10.65 | 3.30 | 3.06 | 1.53 | 7.46 | 买入 | | |
| 600660 | 福耀玻璃 | 22.85 | 20.41 | 1.64 | 1.49 | 1.67 | 13.93 | 15.34 | 13.68 | 2.84 | 8.05 | 买入 | | |
| 000338 | 潍柴动力 | 11.84 | 22.02 | 1.08 | 1.12 | 1.1 | 10.96 | 10.57 | 10.76 | 2.41 | 4.92 | 增持 | | |
| 603788 | 宁波高发 | 14.38 | 11.27 | 0.93 | 1.46 | 1.72 | 15.46 | 9.85 | 8.36 | 1.73 | 8.29 | 买入 | | |
| 002920 | 德赛西威 | 24.64 | 10.48 | 0.76 | 0.78 | 0.93 | 32.42 | 31.59 | 26.49 | 3.41 | 7.22 | 增持 | | |
| 603197 | 保隆科技 | 19.59 | 16.04 | 0.93 | 1.54 | 1.81 | 21.06 | 12.72 | 10.82 | 3.39 | 5.78 | 买入 | | |
| 601689 | 拓普集团 | 10.42 | 10.43 | 1.04 | 1.1 | 1.24 | 10.02 | 9.47 | 8.40 | 1.05 | 9.92 | 买入 | | |
| 601966 | 玲珑轮胎 | 18.39 | 11.8 | 0.98 | 1.17 | 1.41 | 18.77 | 15.72 | 13.04 | 2.27 | 8.11 | 增持 | | |
| 000625 | 长安汽车 | 6.7 | 1.47 | 0.14 | 0.22 | 1.07 | 47.86 | 30.45 | 6.26 | 0.70 | 9.63 | 买入 | | |
| 600297 | 广汇汽车 | 4.18 | 8.80 | 0.40 | 0.62 | 0.74 | 10.45 | 6.74 | 5.65 | 0.95 | 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