

汽车汽配

汽车汽配行业

超配

(维持评级)

2019年07月17日

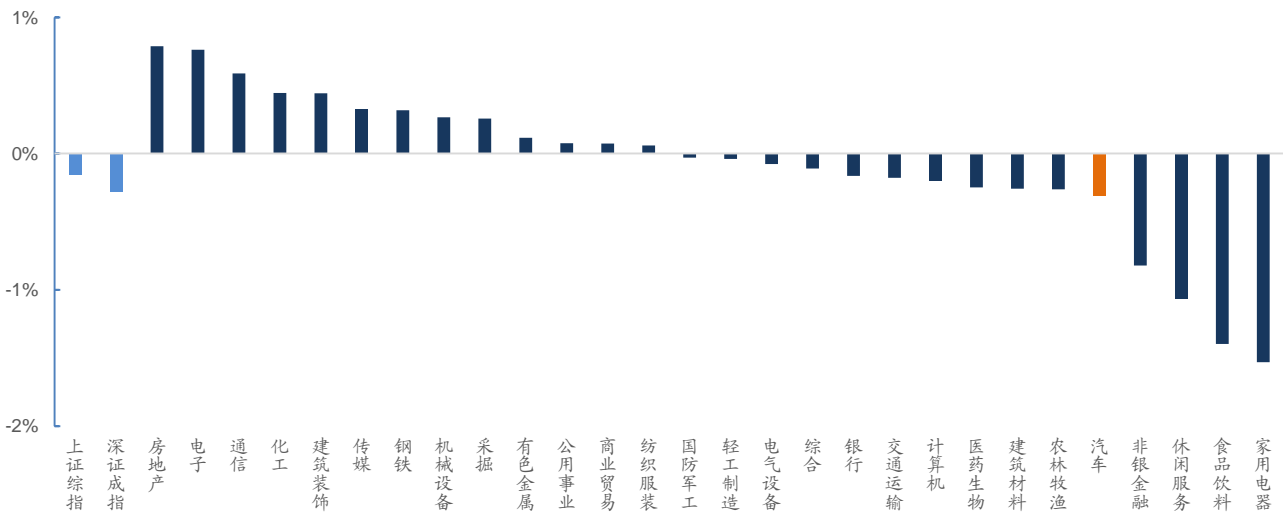
汽车汽配行业日报

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16日, 沪深300指数报收3806.84点, 下跌0.45%; 上证综指下跌0.16%; 深证成指下跌0.28%; SW汽车指数下跌0.31%, 跑赢沪深300指数0.14个百分点; SW汽车整车指数下跌0.9%, SW汽车零部件指数上涨0.01%, SW汽车服务指数上涨0.42%; 概念板块方面, 新能源汽车指数下跌0.21%, 特斯拉指数上涨0.02%。

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:

●【物产中大】关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批文的公告

于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批文, 核准公司非公开发行不超过 861,336,483 股新股, 发生转增股本等情形导致总股本发生变化的, 可相应调整本次发行数量。

●【*ST 猛狮】关于持股 5%以上股东所持公司股份新增轮候冻结的公告

截至本公告日, 易德优势持有公司股份 43,312,000 股, 占公司总股本的 7.63%; 累计被司法冻结的股份数量为 43,312,000 股, 占其所持有公司股份总数的 100.00%, 占公司总股本的 7.63%。本次新增被广东省深圳市中级人民法院轮候冻结。

●【奥特佳】关于公司股东股份质押的公告

北京天佑于 2019 年 7 月 15 日质押股数 0.1 万股，本次质押占其所持股份比例 3.07%。

● 【继峰股份】关于控股股东股份补充质押的公告

WingSing 持有本公司股份总数为 1.47 亿股，占公司总股本比例为 22.97%，累计质押本公司股份为 0.82 亿股，占其持有本公司股份总数的 55.75%，占公司总股本的比例为 12.81%。

个股行情：

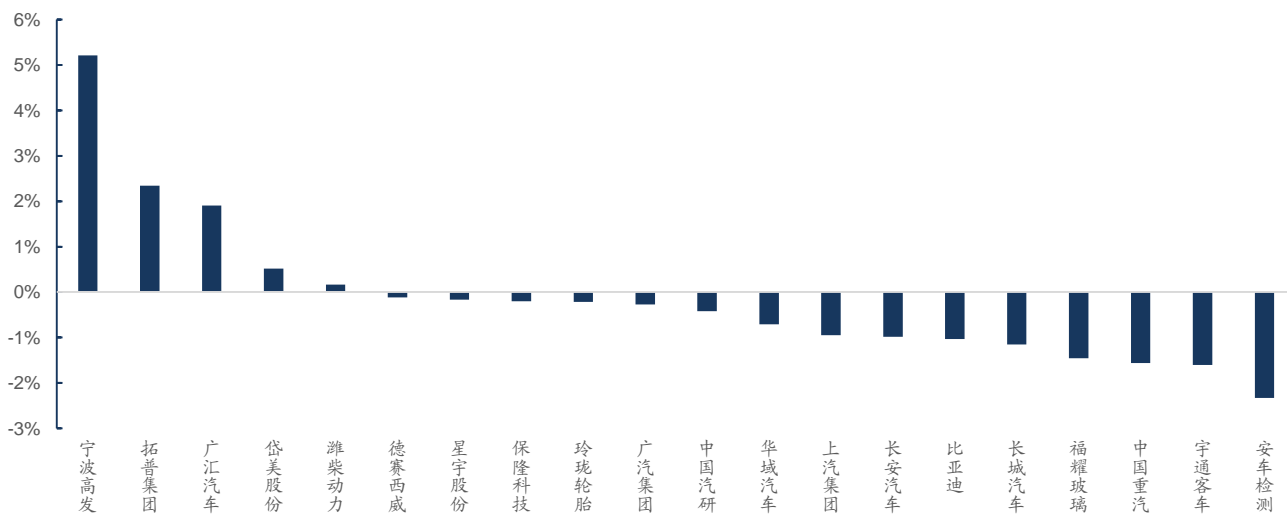
今日汽车板块涨幅前五分别是新日股份(+9.98%)、爱柯迪(+6.76%)、宁波高发(+5.21%)、湖南天雁(+3.79%)、奥联电子(+3.41%)。跌幅前五分别是赛轮轮胎(-3.77%)、中华控股(-3.38%)、江铃汽车(-3.29%)、安车检测(-2.33%)、秦安股份(-2.07%)。重点关注公司中涨幅靠前的是宁波高发(+5.21%)、拓普集团(+2.34%)、广汇汽车(+1.90%)。

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%
603787.SH	新日股份	9.98	601058.SH	赛轮轮胎	-3.77
600933.SH	爱柯迪	6.76	600653.SH	中华控股	-3.38
603788.SH	宁波高发	5.21	000550.SZ	江铃汽车	-3.29
600698.SH	湖南天雁	3.79	300572.SZ	安车检测	-2.33
300585.SZ	奥联电子	3.41	603758.SH	秦安股份	-2.07

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：

● 雷克萨斯将于 2020 年推 L2 级自动驾驶车型

雷克萨斯国际执行副总裁 KojiSao 分享了关于该系统 2020 年上路的具体信息，当被问及该系统自动驾驶级别的时候，Sao 表示该项目在 2020 年将会从 Level2 开始。Sao 表示，未来的雷克萨斯自动驾驶技术将采用人机协作模式，遵守“以人为本”的服务体验原则，并且牢记驾驶本身对于豪车用户的价值与意义。因此我们推测，雷克萨斯 2020 年推出的自动驾驶车型依然离不开人类驾驶员的操控，对于追求驾驶操控感的消费者，也不必担心驾驶体验会有所折扣。据外媒报道，雷克萨斯计划在 2020 年引入 AuomaedHihwayTeammae 车载自动驾驶系统，并推出 L2 级自动驾驶车型。AuomaedHihwayTeammae 意味着在特定条件下，原型车可开启高速公路巡航控制系统，通过驾驶环境对方向盘和加减速中的多项操作提供驾驶支援，其他的驾驶动作都由人类驾驶员进行操作。目前，该项自动驾驶系统仅是部分体验功能，未来将向驾驶员提供更多自动驾驶功能。（编译/汽车之家译龙阁明炜）。该系统与凯迪拉克超

级巡航控制系统较为类似，可追踪路面上的标线，确保车辆在既定车道内行驶，同时实现调节油门和制动系统，与前方车辆保持安全车距。雷克萨斯方面表示，该系统将不断升级，确保系统能够及时获取更新功能。（来源：盖世网）

● 丰田计划向捷太格特转让动力传动业务

丰田集团对动力传动系统业务的调整将有助于各供应商实现资源有效互补、扩大技术优势，这也符合当前全球汽车零部件市场加强业务协同发展、提高系统化竞争力的趋势。当前，丰田集团的动力传动系统的相关部件主要由丰田汽车、捷太格特和丰精密三方生产。资料显示，捷太格特是原光洋精工和原丰田工机在 2006 年 1 月 1 日合并后成立的新的公司，主要产品包括汽车动力传动系统、轮毂单元、转向系统和轴承等。丰田集团希望通过合并动力传动系统业务，开发更多的模块化零部件，使动力传动系统的尺寸更紧凑、重量更轻，并提高产品附加价值，向客户提供更加有效的动力传动系统解决方案，进一步促进产品销售额的增长。丰田汽车和丰精密负责研发生产差速齿轮，捷太格特负责研发生产扭矩控制装置（电控四轮驱动耦合器）。转让这些股份的目的是为进一步增强丰田集团及其主要供应商在动力传动系统市场的竞争力。此次交易完成后，丰精密的驱动系统零部件和齿轮生产、加工设备将从丰田集团转到捷太格特的名下。（消息来源：丰田汽车公司。丰田集团方面表示，未来还将继续加大旗下成员相关技术和产品之间的融合力度。（来源：盖世网）

● 业务对外扩张 亚马逊计划进军汽车行业

日前，科技巨头亚马逊公司对外宣布，将通过在车辆中整合 Alexa 语音助理的功能，实现进军汽车行业的目标。对于亚马逊来讲，在高端品牌汽车中率先整合 Alexa，是一件非常重要的事情，因为他们非常重视车辆的互联性，包括远程对 Alexa 进行升级的能力。早在 2016 年，一些汽车制造商就开始与亚马逊进行合作、在车内整合 Alexa，从而实现远程查看车辆剩余油量、远程启动车辆等功能。未来数年，亚马逊计划让 Alexa 对更多车辆进行语音支持，对车辆内置软件系统的扩张将成为公司的发展计划。奥迪与宝马，包括 MINI 品牌，是第一批在其车辆软件系统中安装 Alexa 的汽车制造商。之后，Alexa 还可通过手机 App 连接车辆音响系统，以及通过内置 Alexa 配件对车辆进行语音操控。2018 年奥迪在发布 e-tron 纯电动车型时，就在车辆中内置了 Alexa，奥迪公司发言人 Amelia Fine Morrison 表示，下一辆使用 Alexa 的奥迪车型将是改款后的奥迪 Q3。目前，将其流行的语音助理服务整合到车辆之中，也成为亚马逊尝试进军汽车行业的手段之一。此前，亚马逊一直在寻求进入汽车行业的途径，他们还在自己的网站上增加了一个汽车产品的点评页面。（来源：盖世网）

● 雷克萨斯将于 2025 年完成电动化转型

“『雷克萨斯 LX』其实在电动化转型方面，雷克萨斯做的一直不错，目前，该品牌旗下有 11 款车型，其中只有 4 款没有混合动力版本。”佐藤弘治表示：“至少在以美国为代表的市场中，燃料电池车型还不符合车市发展前景，在这些区域未来应该推出更多的混合动力车型、插电式混合动力车型和纯电动车型。据美国媒体 CNET 报道，在雷克萨斯品牌 30 周年庆典上，雷克萨斯国际执行副总裁佐藤弘治（Koji Sao）宣布，该品牌将于 2025 年前完成电动化转型。不过根据介绍，在某些车型上，雷克萨斯的电动化转型也遇到了一些阻碍，以雷克萨斯的 LX 为例，作为一款大型 SUV，消费者对这款车有一定的越野性能和牵引能力需求，而目前雷克萨斯还未明确在满足消费者需求的前提下，应该选择哪种路线进行转型。”『雷克萨斯 ES』佐藤弘治的说的“电动车”包括：混合动力汽车、插电式混合动力汽车、纯电动车和氢燃料电池车。目前，在混合动力技术领域，雷克萨斯正在不断进步中，日前，该品牌全新电池技术及轮毂电机技术也正在研发中。”佐藤弘治介绍：“预计到 2025 年，雷克萨斯品牌下所有车型都将拥有电动版本。“从技术角度看，公司对燃料电池车型采取极为审慎的态度，但未来会基于当地市场的基础设施条件，谨慎地考量是否要推出燃料电池车型。（来源：盖世网）

● 印度担忧橡胶供应量增加会导致价格下跌

交易商表示，ICEX 的橡胶合约可能存在正偏差，跟踪现货市场的上涨，现货市场因收益率不佳而出现的低收益预期可能支撑价格。分析人士说，印度商品交易所的天然橡胶合约 11 日收低，跟踪现货市场，对国内供应增加的预期拖累了价格。根据橡胶板数据，在泰国，RSS3 每 100 公斤的价格下降了 3.88 美元，降至 183.1 美元。在马来西亚，SMR20 的价格下降了 11 美分，每 100 公斤 141.3 美元。总部位于帕拉卡德的贸易商 Sudhakaran K 说：“主要橡胶种植区已开始开采活动，未来几周供应可能会加快。橡胶的价格从原油价格中得到启示，因为原油是用来制造合成橡胶的，而合成橡胶是天然橡胶的替代品。广为交易的 RSS4 品种在 Kochi 和 Koayam 的现货市场稳定在每公斤 148150 卢比，比前一天下降了 1 卢比。”在 IceX，8 月份最活跃的合同以每 100 公斤 14390 卢比的价格结束，比周二下降了 60 卢比。（来源：中国天然橡胶协会）

新能源资讯：

● 英美资源和 Platinum 将开发下一代电池技术 提高铂金钯金长期需求

Platinum Group Metals 首席执行官 Michael Jones 表示:开发使用铂金和钯金的下一代电池技术是保证铂族金属长期需求增长的关键,这对于公司位于南非的 Waerber 钯铂矿的未来发展也至关重要。英美铂业(Anlo American Platinum)和 Platinum Group Metals 目前已成立一家合资企业,致力于开发提高铂金钯金使用量的下一代电池技术。该合资企业还将进一步开展研究项目,旨在利用铂金和钯金来释放锂空气电池以及锂硫电池的潜力,以提高它们的放电能力。所以两家公司对于先进电池技术的研究,将在进一步增加电池领域对于铂金和钯金的需求。(来源:OFweek 锂电网)

● 东丽拟 2 亿欧元在欧洲建设车载电池隔膜工厂

7月16日消息,据国外媒体报道,日本材料厂商东丽将在欧洲建设纯电动汽车用锂离子电池核心零部件隔膜的工厂。东丽株式会社创立于1926年1月,主要制造、加工和销售纤维和纺织品、高性能化学品、碳纤维复合材料等等产品。在电池内部,隔膜处在正极和负极之间,起到防止起火的作用,是决定电池安全性和寿命的重要零部件。东丽将生产被称为隔膜(绝缘材料)的特殊薄膜。这将是欧洲首座此类工厂,总投资额为2亿欧元,预计2021年7月投入运行。(来源:OFweek 锂电网)

● 吴锋院士: 锂硫电池能量密度已经突破 500Wh/kg

在动力电池安全性方面,吴锋院士的研究团队从材料入手,包括研制出温度敏感电极、陶瓷高强隔膜、安全电解质等,显著提高了电池的本征安全性。吴锋院士表示,电解质是影响锂离子安全的主要因素之一,在向固态化方向发展,他认为目前还达不到全固态,他所带领的研究团队研制出新型仿生蚁穴结构的新型离子凝胶电解质,在锂金属表面形成保护层,可有效抑制锂枝晶生长。吴锋院士长期从事新型二次电池与相关能源材料的研究开发,率先提出采用轻元素、多电子、多离子反应体系实现电池能量密度跨越式提升的学术思想,研发出高比能二次电池新体系与关键材料,得到国际同行的瞩目与高度评价。吴锋院士自主开发出一系列锂离子电池关键新材料、电池制备新工艺和电池安全性技术,为我国锂电产业更新换代,进入国际高端产品市场,提供了技术支持。吴锋院士围绕国家重大需求,探索不同二次电池体系间的技术融合,在电池反应理论、关键材料和工程化技术方面取得了创新突破,为我国二次电池的产业化发展做出了重要贡献。除了锂硫电池,吴锋院士还介绍,北京大学等单位在高比容富锂锰基材料研究方面也取得了突破。吴锋院士所领导的 973、863 基础和应用研究团队成员,有些已成为我国二次电池与新能源材料领域的领军人物。(来源:OFweek 锂电网)

● 特斯拉下调 Model 3 起步价 简化 Model X/S 产品阵容

(图片来源:特斯拉官网)盖世汽车讯据外媒报道,美国电动汽车制造商特斯拉宣布,从其产品阵容中撤下标准续航版本的 Model X 和 Model S,并调整了整个系列的价格。特斯拉在一份声明中表示,“为了使我们的购买流程更加简单,我们正使全球汽车产品阵容实现标准化,并精简为 Model S、Model X 和 Model 3 提供的配件包的数量。”本月早些时候,特斯拉表示,今年第二季度其旗下三款车型的交付量同比增长 51%至创纪录的 95,200 辆,其中 Model 3 的销量占总销量的 80%,凸显了该款车作为特斯拉战略增长核心的地位。为简化产品阵容,特斯拉将只提供 Model X 和 Model S 的长续航版以及高性能版本,标准版系列车型的停产意味着这两款车型的起步价也将上涨,不包括潜在的购买激励措施,Model X 和 Model S 的起步价分别升至 84,990 美元和 79,990 美元。今年 5 月份,该公司表示,其新工厂生产的 Model 3 汽车起价为 32.8 万元。其官网显示,Model 3 的价格从 421,000 元降至 355,900 元(合 51,780 美元)。同时,特斯拉还调整了在中国市场的车型价格。Model X 的价格提升至 790,900 元,Model S 的价格调整至 776,900 元。(来源:盖世网)

● 住友化学 15 亿元投锂电耐热隔膜 销量将达 6 亿㎡

在 5 月 22 日,住友化学表示,因为市场需求量的增加,锂电隔膜的出货量实现了上涨,另外以电池为中心的其他产品的出货量也出现了上升趋势,这使得该部门的营业收入较去年上升了 319 亿日元(约 20.11 亿人民币),达到了 2,829 亿日元(约 178.32 亿人民币)。据日媒报道,住友化学计划在 2021 年实现锂电池耐热隔膜“Peruvia”销售量达到 6 亿平方米的目标,与 2006 年相比,实现锂电池耐热隔膜销量翻倍。住友化学从 2016 年便开始计划耐热隔膜工厂的新建和扩产,且这个投资项目将延续到 2021 年,投资额约 250 亿日元(约合人民币 16 亿元)。住友化学表示,未来公司将把电池材料作为能源和功能材料领域的主要支柱。该膜是在聚烯烃基材上涂有芳纶的锂电池耐热隔膜,主要提供给美国电动汽车电池企业。(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	22.44	17.69	2.55	2.35	2.52	8.80	9.55	8.90	1.56	14.39	买入
601633	长城汽车	8.59	9.91	0.57	0.71	0.85	15.07	12.10	10.11	1.49	5.75	买入
600104	上汽集团	23.96	15.36	3.08	3.45	3.72	7.78	6.94	6.44	1.19	20.06	买入
002594	比亚迪	54.78	5.04	1.02	1.3	1.67	53.71	42.14	32.80	2.91	18.8	增持
300572	安车检测	46.96	18.58	1.04	1.67	2.4	45.15	28.12	19.57	8.43	5.57	增持
600066	宇通客车	13.51	13.83	1.04	2.16	2.68	12.99	6.25	5.04	1.91	7.06	买入
603730	岱美股份	23.32	16.81	1.36	1.9	2.2	17.15	12.27	10.60	2.88	8.09	增持
601965	中国汽研	7.18	9.04	0.42	0.47	0.53	17.10	15.28	13.55	1.56	4.6	买入
601238	广汽集团	11.12	14.24	1.07	3.45	3.72	10.39	3.22	2.99	1.49	7.46	买入
600660	福耀玻璃	22.39	20.41	1.64	1.49	1.67	13.65	15.03	13.41	2.78	8.05	买入
000338	潍柴动力	12.22	22.02	1.08	1.12	1.1	11.31	10.91	11.11	2.48	4.92	增持
603788	宁波高发	14.94	11.27	0.93	1.46	1.72	16.06	10.23	8.69	1.80	8.29	买入
002920	德赛西威	25.59	10.48	0.76	0.78	0.93	33.67	32.81	27.52	3.54	7.22	增持
603197	保隆科技	19.92	16.04	0.93	1.54	1.81	21.42	12.94	11.01	3.45	5.78	买入
601689	拓普集团	10.49	10.43	1.04	1.1	1.24	10.09	9.54	8.46	1.06	9.92	买入
601966	玲珑轮胎	18.25	11.8	0.98	1.17	1.41	18.62	15.60	12.94	2.25	8.11	增持
000625	长安汽车	7.06	1.47	0.14	0.22	1.07	50.43	32.09	6.60	0.73	9.63	买入
600297	广汇汽车	4.28	8.80	0.40	0.62	0.74	10.70	6.90	5.78	0.98	4.38	增持
000951	中国重汽	16.4	14.91	1.35	1.86	2.16	12.15	8.82	7.59	1.81	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