

汽车汽配

汽车汽配行业

超配

(维持评级)

2019年07月30日

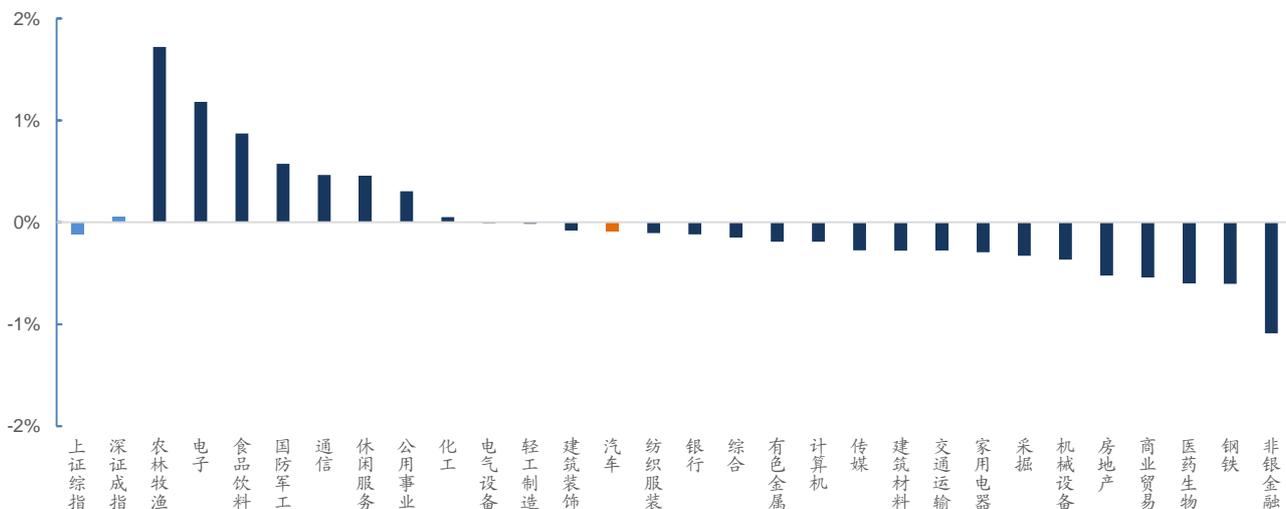
汽车汽配行业日报

证券分析师: 梁超 0755-22940097 liangchao@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980515080001
联系人: 何俊艺 hejunyi@guosen.com.cn
联系人: 唐旭霞 0755-81981814 tangxx@guosen.com.cn
联系人: 陶定坤 taodingkun@guosen.com.cn

行业点评:

07月29日, 沪深300指数报收3854.27点, 下跌0.11%; 上证综指下跌0.12%; 深证成指上涨0.06%; SW汽车指数下跌0.09%, 跑赢沪深300指数0.02个百分点; SW汽车整车指数上涨0.69%, SW汽车零部件指数下跌0.27%, SW汽车服务指数下跌1.52%; 概念板块方面, 新能源汽车指数上涨0.03%, 特斯拉指数上涨0.21%。

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:

●【东睦股份】

2019年上半年实现营收8.65亿元, 同比-16.27%; 归母净利润5708.23万元, 同比-71.52%。

●【永安行】关于董监高提前终止减持计划的公告

股东陶安平减持数量17.8万, 减持比例0.13%, 当前持股比例4.93%, 股东黄得云减持数量0, 减持比例0.0%, 当前持股比例4.36%。

●【东方精工】关于回购股份实施结果暨股份变动公告

在2018年7月28日到2019年7月26日的区间内, 公司以集中竞价交易方式累计回购股份35,000,063股, 回购股份占公司总股本的比例约为1.90%; 成交均价为4.57元/股; 回购股份累计使用资金约1.6亿元。

● 【旷达科技】关于聘任董事会秘书的公告

同意聘任陈艳女士（简历附后）为公司副总裁兼董事会秘书，任期至第四届董事会届满。

● 【长久物流】关于公司股东解除一致行动关系的提示性公告

近日，公司收到长久集团通知，李延春先生因个人原因不再担任长久集团高级管理人员。因此，李延春先生与长久集团、新长汇的一致行动关系自动解除。

个股行情：

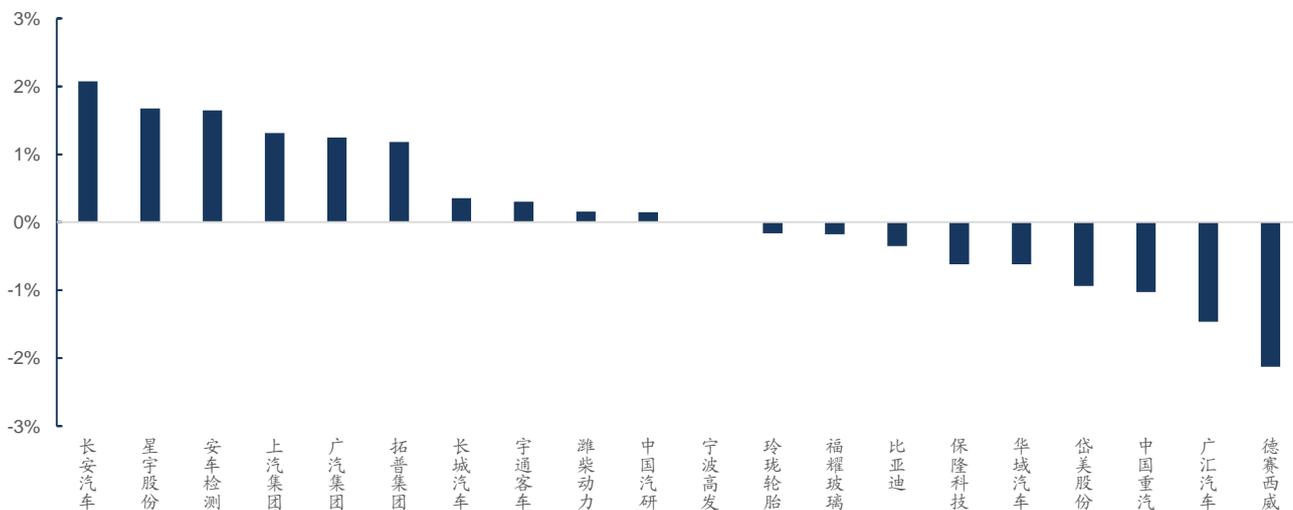
今日汽车板块涨幅前五分别是东方精工(+6.67%)、奥联电子(+6.27%)、天成自控(+5.05%)、风神股份(+3.55%)、金麒麟(+2.75%)。跌幅前五分别是东方时尚(-4.45%)、八菱科技(-4.09%)、新日股份(-4.07%)、庞大集团(-3.73%)、曙光股份(-3.59%)。重点关注公司中涨幅靠前的是长安汽车(+2.08%)、星宇股份(+1.68%)、安车检测(+1.65%)。

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%
002611.SZ	东方精工	6.67	603377.SH	东方时尚	-4.45
300585.SZ	奥联电子	6.27	002592.SZ	八菱科技	-4.09
603085.SH	天成自控	5.05	603787.SH	新日股份	-4.07
600469.SH	风神股份	3.55	601258.SH	庞大集团	-3.73
603586.SH	金麒麟	2.75	600303.SH	曙光股份	-3.59

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：

● 广汽集团发布 ADiGO 生态系统，Aion LX 将率先搭载该系统

广汽研究院副院长张帆详细介绍了 ADiGO 智能物联系统，ADiGO 智能物联系统融合了大数据、人工智能等技术，系统基于用户驾驶行为和使用场景，通过重新定义信息框架，使交互前瞻化，使驾驶更安全。据悉，该系统包括 ADiGO 自动驾驶系统、ADiGO 智能物联系统，未来广汽还计划推出 ADiGO 云平台、ADiGO 大数据平台等子系统。广汽方面透露，未来，ADiGO 智能物联系统还将陆续搭载在广汽传祺系列车型上。在本次发布会上，广汽发布了 ADiGO 智能物联系统。广汽集团总经理冯兴亚表示，在智能化、网联化、电动化、共享化背景下，广汽希望通过搭建 ADiGO 生态系统品牌，向外界传递广汽在智能网联新能源领域的研发能力。发布会上，广汽集团发布了 ADiGO（智能互联）

生态系统。该系统技术融合了大数据、人工智能等技术，广汽表示，其已具备量产 L3 级自动驾驶技术水平，并可实现封闭场所 L4 级自动驾驶示范运行。其透露，ADiGO 智能物联系统将搭载 FACEID、ADiGOEplan、ADiGOpilo 增强现实仪表、ADiGOSpace 智能沉浸剧场、智能 AI 伙伴、ADiGOWorld 生态养成游戏等功能。此外，在本次大会上，广汽集团还宣布了跟腾讯以及华为的合作，主要围绕在智能驾舱、云平台、出行服务及智能网联等方面。（来源：盖世网）

● 上半年中国轮胎出口保持高速增长

今年 16 月，中国轮胎出口量和出口金额，均保持增长态势。在这样的情况下，今年上半年，中国轮胎累计出口量达到 2.49 亿条，同比增长 5.4%。单月出口量创 5 年纪录。数据显示，6 月，中国出口新的充气橡胶轮胎 4610 万条，同比增长 15.7%。从月度走势图可以看出，今年上半年，除了春节所在的 2 月份外，其余 5 个月的轮胎出口量，同比均保持增长。累计出口金额 503.34 亿元，同比增长 8.3%。出口金额 94.65 亿元，同比增长 18.0%。他分析称，随着贸易壁垒不断提高，首先受到冲击的，是一些小外贸公司。单从出口金额看，山东轮胎占全国的比重，达到 60.30%。自 3 月份以来，中国轮胎出口环比连增 4 个月。（来源：中国天然橡胶协会）

● 米其林上半年利润出现大幅下滑

数据显示，上半年，米其林整体销量下滑 0.9%。该公司首席执行官（CEO）Floren Meneaux 表示，上半年，全球轮胎市场处于剧烈的动荡中。这两笔收购，在 2019 年上半年，为米其林的营业额带来 1.01 亿欧元的贡献。同期，米其林的利润为 8.44 亿欧元（约合人民币 64.7 亿元），较 2018 年上半年 9.17 亿欧元（约合人民币 70.3 亿元），下滑了 7300 万欧元（约合人民币 5.6 亿元），约 7.96%。其中，受配套市场下滑影响，乘用车轮胎和皮卡车轮胎的销量，同比下降 2%。16 月，这家轮胎公司的销售额为 117.8 亿欧元（约合人民币 903.3 亿元），同比大增 11%。他认为，米其林通过严格执行充满竞争力的计划，收购其他公司等方式，保证了盈利能力。据外媒报道，7 月 25 日，米其林公布了 2019 年上半年的经营情况。据了解，米其林先后收购了 Fenner、Camso 公司。（来源：中国天然橡胶协会）

● 实现自动变道 小鹏 Xmart OS 系统再升级

升级完成后的小鹏 G3（智享版、尊享版）将开放 ALC 自动变道辅助、TJA 交通拥堵辅助、透明底盘、驾驶员疲劳预警、驾驶员分神预警等功能，标志着小鹏使其车辆达到了 L2.5 级别自动辅助驾驶能力。此次升级将开放 ALC 自动变道辅助、透明底盘、驾驶员疲劳预警、驾驶员分神预警等功能，新增前向车距监测、加塞预警，并对车机系统进行优化。此次升级还包括 XmarOS 车载智能系统，开放了极速降温模式，视频、照片分享，可以自定义充电范围，通过悬浮大屏设定充电上限值（50%100%），从而自动控制充电电量和时间。此外，对“你好，小 p”AI 助手和智能导航等功能进行了优化，此次更新将通过环境感知和路况感知为您带来全天候的天气和道路信息，让语音交互变得更聪明。日前，小鹏汽车官方宣布小鹏 G3 将分批迎来 XmarOS1.5 版本 OTA 升级软件。这是小鹏汽车在 6 月 11 日 XmarOS 系统更新后的又一次升级。（来源：盖世网）

● 预计 2020 年上市 奔驰电动旗舰 EQS 谍照

新车将与 EQC 一样，来自于 MEA 架构，EQS 将在前、后桥分别搭载一台电动机，其最大功率或可达 402Ps（300kW），但新车动力电池、续航里程信息尚未得知。日前外媒曝出了一组奔驰纯电动车 EQS 的路测谍照，新车搭载的电动机最大功率或可达 402Ps（300kW）。据 EQC 总工程师 Michael Kelz 此前的描述来看，EQS 于 2020 年上市后，或将成为奔驰 EQ 电动车系列的旗舰车型。据悉，EQS 将来自于 MEA 架构，预计 2020 年上市后，将成为 EQ 电动车系列旗舰车型。虽然谍照车伪装比较严重，但新车头灯像极了奔驰 CLS 的头灯造型，只不过 EQS 似乎采用了封闭式前中网。『奔驰 EQS 谍照』『奔驰 CLS』根据谍照来看，EQS 掀背造型十分明显，而且 A 柱也有很大的倾斜角度，所以看起来很具轿跑车风格，整体造型类似于奔驰 CLS。（来源：盖世网）

新能源资讯：

● 住友橡胶用轮胎内的静电发电 为汽车电子设备提供动力

盖世汽车讯据外媒报道，日本轮胎制造商住友橡胶工业株式会社（Sumitomo Rubber Industries, Ltd.）与日本关西大学（Kansai University）的 Hiroshi Tani 教授合作，研发了一项新技术，能够利用轮胎的旋转发电。早在 2015 年，美国威斯康辛大学麦迪逊分校（University of Wisconsin-Madison）的研究小组也在研发类似的技术，该技术能够利用轮胎的摩擦力为一辆玩具吉普车的前大灯提供动力。（图片来源：住友橡胶官网）住友橡胶通过在轮胎内部安装发电装置（能量收割机），将轮胎内产生的静电转化成清洁能源。住友橡胶推出了“智能轮胎概念”，以研发新型轮胎技术概念，应对目前汽车行业面临的“更大的安全性能”以及“更好的环境效益”的挑战。此外，该项新技术能够成为 TPMS（胎压

监控系统)等汽车传感器和其他汽车设备的动力来源,从而让汽车无需电池就可使用多种数字化工具。该技术可成为各种汽车数字工具(车载配件)的动力来源,将有巨大的实际应用潜力。当轮胎在地面上滚动时,表面会变形,产生一种叫做摩擦生电的静电。该装置内部有两层橡胶,每层橡胶都覆盖在一个电极上,与一个带负电荷的薄膜,该薄膜与带正电荷的薄膜连接。(来源:盖世网)

● 锂矿生产商 Mineral Resources 获中国通行证

澳大利亚锂矿生产商 Mineral Resources Limited (ASX: MIN) 宣布,公司与美国 Albemarle Corporation 之间关于 Wodina 锂项目权益的交易已获得中国国家市场监督管理总局(SAMR)的无条件批准。雅宝是全球最大的电池原材料锂生产商之一,曾在 2018 年底与 Mineral Resources 签订具有约束力的资产出售和股份认购协议,以 \$11.5 亿收购 Wodina 锂矿 50% 的股权。该项目目前正在进行一项研究,以优化生产水平,在研究完成(预计在 2020 财年第一季度)之前,MMarion 将继续生产品位为 6% 和 4% 的锂辉石精矿。从 Mineral Resources 的各个项目来看, Koolyanobbin 项目已在本季度全面投产,并按其年产 600 万吨的目标运行率运营,公司计划在 2020 财年第一季度将产量提高至 750 万吨。在全球范围,中国目前依然是全球最大的锂矿石加工“中心”,但澳大利亚也已引入两家世界最大的锂矿物加工厂商,其中就包括美国的雅宝。雅宝此前就已计划是在 Kameron 工业园,建设氢氧化锂加工厂,该计划目前已获得监管部门的最终批准。近年来,由于电动汽车电池需求的高速增长,带动了锂需求快速上升,全球大型锂业公司纷纷扩张产能。(来源:高工锂电)

● 北京拟用新能源汽车替代快递三轮车

政策进一步指出,严禁各地出台新的汽车限购规定,已实施汽车限购的地方政府应根据城市交通拥堵、污染治理、交通需求管控效果,加快由限制购买转向引导使用。我国汽车市场 2018 年起面临较大下行压力,为鼓励市场,今年 6 月,国家发改委联合生态环境部、商务部共同发布《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案(2019-2020 年)》,表示要积极推动汽车更新消费,坚决破除乘用车消费障碍,同时大力推动新能源汽车消费使用。按照“总量控制、逐年递减”的目标,北京市准备通过使用合法规范的新能源汽车,逐步替换现有的快递电动三轮车和外卖车辆。同时将计划出台支持快递行业新能源货车通行路权配套政策,支持快递行业新能源货车进院投递,并在快递分拨处理中心和规模较大的投递网点等相关区域,配建新能源充电设施。分析认为,由于北京的特殊性,很难完全放开限购政策,但有可能从新能源汽车领域率先突破。对于外卖车辆,将明确专用车型的范围和使用规定,在需求集中的热点区域,配套充电设施,鼓励快递与外卖车辆共建共享末端服务设施,发展集约高效的共同配送模式,提高效率、减少车辆数量。鼓励有条件的地方在停车费等方面给予新能源汽车优惠,探索设立零排放区试点。(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	22.47	17.69	2.55	2.35	2.52	8.81	9.56	8.92	1.56	14.39	买入
601633	长城汽车	8.48	9.91	0.57	0.71	0.85	14.88	11.94	9.98	1.47	5.75	买入
600104	上汽集团	24.67	15.36	3.08	3.45	3.72	8.01	7.15	6.63	1.23	20.06	买入
002594	比亚迪	57.22	5.04	1.02	1.3	1.67	56.10	44.02	34.26	3.04	18.8	增持
300572	安车检测	46.86	18.58	1.04	1.67	2.4	45.06	28.06	19.53	8.41	5.57	增持
600066	宇通客车	13.19	13.83	1.04	2.16	2.68	12.68	6.11	4.92	1.87	7.06	买入
603730	岱美股份	23.23	16.81	1.36	1.9	2.2	17.08	12.23	10.56	2.87	8.09	增持
601965	中国汽研	6.82	9.04	0.42	0.47	0.53	16.24	14.51	12.87	1.48	4.6	买入
601238	广汽集团	11.36	14.24	1.07	3.45	3.72	10.62	3.29	3.05	1.52	7.46	买入
600660	福耀玻璃	22.59	20.41	1.64	1.49	1.67	13.77	15.16	13.53	2.81	8.05	买入
000338	潍柴动力	12.58	22.02	1.08	1.12	1.1	11.65	11.23	11.44	2.56	4.92	增持
603788	宁波高发	14.0	11.27	0.93	1.46	1.72	15.05	9.59	8.14	1.69	8.29	买入
002920	德赛西威	24.86	10.48	0.76	0.78	0.93	32.71	31.87	26.73	3.44	7.22	增持
603197	保隆科技	19.28	16.04	0.93	1.54	1.81	20.73	12.52	10.65	3.34	5.78	买入
601689	拓普集团	10.29	10.43	1.04	1.1	1.24	9.89	9.35	8.30	1.04	9.92	买入
601966	玲珑轮胎	18.7	11.8	0.98	1.17	1.41	19.08	15.98	13.26	2.31	8.11	增持
601799	星宇股份	76.46	13.98	2.21	3.07	4.01	34.60	24.91	19.07	4.83	15.82	买入
000625	长安汽车	7.87	1.47	0.14	0.22	1.07	56.21	35.77	7.36	0.82	9.63	买入
600297	广汇汽车	4.04	8.80	0.40	0.62	0.74	10.10	6.52	5.46	0.92	4.38	增持
000951	中国重汽	16.39	14.91	1.35	1.86	2.16	12.14	8.81	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