

汽车汽配

汽车汽配行业

超配

(维持评级)

2019年08月02日

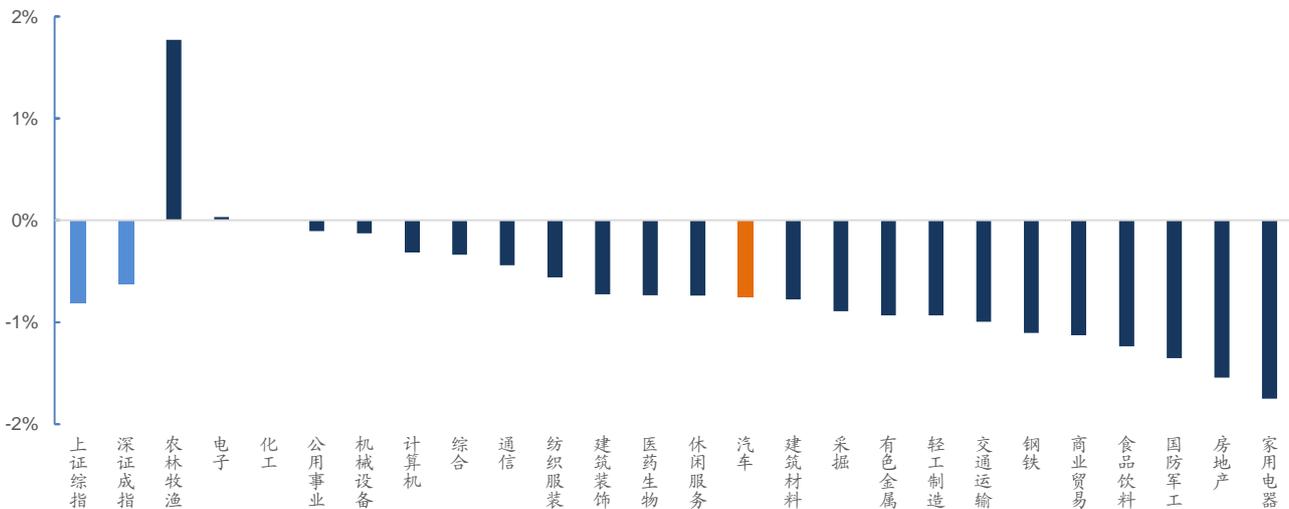
汽车汽配行业日报

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:

08月01日, 沪深300指数报收3803.47点, 下跌0.83%; 上证综指下跌0.81%; 深证成指下跌0.63%; SW汽车指数下跌0.75%, 跑赢沪深300指数0.08个百分点; SW汽车整车指数下跌0.95%, SW汽车零部件指数下跌0.6%, SW汽车服务指数下跌1.35%; 概念板块方面, 新能源汽车指数下跌0.46%, 特斯拉指数下跌0.12%。

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:

●【玲珑轮胎】2019年半年度报告

2019年半年营收83.1亿元, 同比+14.74%, 归母净利润7.25亿元, 同比+38.47%。

●【云内动力】关于回购公司股份的进展公告

截至2019年7月31日, 公司已累计回购股份数量0.39亿股, 占公司总股本的1.96%, 最高成交价为2.94元/股, 最低成交价为2.39元/股, 成交总额1.0亿元。

●【腾龙股份】关于股份回购进展情况的公告

截至2019年7月31日, 公司已累计回购股份数量为428.72万股, 占公司总股本的比例为1.98%, 成交的最高价为17.34元/股, 成交的最低价为14.12元/股, 支付的资金总金额为0.71亿元。

● **【万丰奥威】关于回购公司股份进展的公告**

截至 2019 年 7 月 31 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 30,015,730 股，占公司总股本的 1.37%，最高成交价 8.54 元/股，最低成交价 6.97 元/股，成交总金额 224,428,535.60 元。

● **【银轮股份】关于回购股份进展情况的公告**

截至 2019 年 7 月 31 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式回购股份，累计回购股份数量 7,632,960 股，占公司总股本的 0.9528%，最高成交价为 8.94 元/股，最低成交价为 7.11 元/股，成交总金额为 59,973,914.35 元。

● **【诺力股份】关于股份回购进展情况的公告**

已累计回购公司股份数量为 115.5 万股，占公司总股本的比例为 0.43%，成交的最高价为 16.93 元/股，成交的最低价为 16.0 元/股，已支付的总金额为 0.19 亿元。

● **【东方时尚】关于股份回购进展情况的公告**

累计回购股份 137.29 万股，占公司总股本（5.88 亿股）的 0.23%，购买的最高价为 14.87 元/股、最低价为 13.98 元/股，支付的金额为人民币 0.2 亿元。

● **【东睦股份】关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告**

以集中竞价交易方式以累计回购公司股份 27,800,004 股，占公司目前总股本的比例为 4.31%。

● **【春风动力】关于以集合竞价方式回购公司股份的回购进展公告**

截至 2019 年 7 月 31 日，公司累计回购股份数量为 349.99 万股，占公司目前总股本的比例为 2.6%，成交的最高价为 21.66 元/股，成交的最低价为 16.62 元/股，支付的总金额为 0.71 亿元。

个股行情：

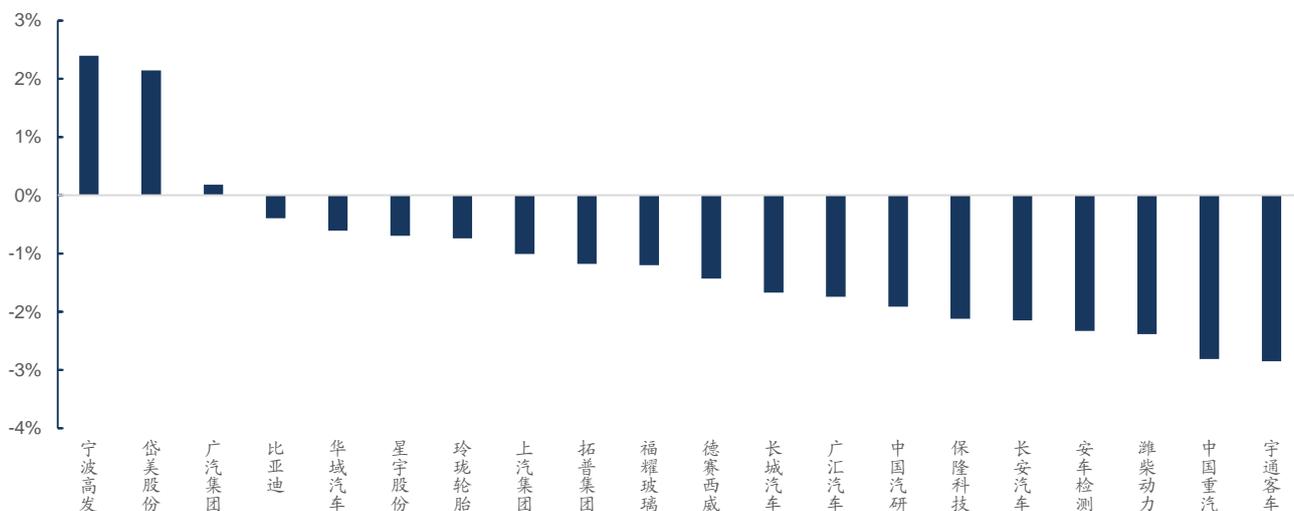
今日汽车板块涨幅前五分别是奥联电子(+9.98%)、亚太股份(+4.66%)、猛狮科技(+3.47%)、安凯客车(+3.42%)、跃岭股份(+3.05%)。跌幅前五分别是科华控股(-8.46%)、东方时尚(-4.15%)、钧达股份(-3.77%)、黎明股份(-3.74%)、光洋股份(-2.87%)。重点关注公司中涨幅靠前的是宁波高发(+2.39%)、岱美股份(+2.15%)、广汽集团(+0.18%)。

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%
300585.SZ	奥联电子	9.98	603161.SH	科华控股	-8.46
002284.SZ	亚太股份	4.66	603377.SH	东方时尚	-4.15
002684.SZ	猛狮科技	3.47	002865.SZ	钧达股份	-3.77
000868.SZ	安凯客车	3.42	603006.SH	黎明股份	-3.74
002725.SZ	跃岭股份	3.05	002708.SZ	光洋股份	-2.87

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:

● 固铂轮胎净利润骤降 40%

考虑到上半年销量下降明显,以及中国新车市场缺乏明朗性,固铂轮胎不再预期全年销量同比增长。同期,固铂轮胎的销量,同比下降 4.9%。数据显示,46 月,固铂轮胎销售额为 6.79 亿美元,同比下降 2.8%。另外,固铂轮胎欧洲公司决定,停止在英国梅尔沙姆 (Melksham) 工厂生产轻型乘用车轮胎,产生了 200 万美元重组成本。轮胎世界网了解到,与去年同期相比,固铂二季度从中国进口轮胎到美国,增加的关税相关成本为 1300 万美元。7 月 29 日,固铂轮胎公布 2019 年第二季度财报。这家公司的总裁兼首席执行官 Brad Huhes 表示,二季度业绩较差的原因,包括中国新车市场持续下滑,以及欧洲替换市场疲软。这家公司还调整了银行信贷安排,以延长贷款期限,增加产能,并为即将到期的债券提供再融资。净利润为 900 万美元,同比下降 40%。(来源:中国天然橡胶协会)

● 好友轮胎负债 308 亿元 工厂停产

报道称,如今,在好友轮胎总部所在地焦作的大小场合,人们已经看不到王立旗的身影了。2009 年前后,好友轮胎达到辉煌峰值,王立旗被地方政府授予“十大优秀民营企业家”、“焦作市杰出青年企业家”等称号。2015 年 3 月,常州东芝舒电变压器有限公司与好友轮胎,发生买卖合同纠纷,法院判决冻结后者的银行存款。很快,众多金融、投资机构及业务合作伙伴纷纷跟进,就债权、买卖合同等,与好友轮胎展开诉讼,至今已累计大小官司 100 多起。其中,2016 年 12 月 11 日,河南省博爱县法院发布裁定书,裁定冻结、划拨被执行人好友轮胎银行存款 58.52 亿元,或查封等值财产。近年来,好友轮胎一直官司缠身。好友轮胎成立于 2005 年 8 月,位于河南省焦作市博爱工业集聚区,从事子午线轮胎生产经营。”好友轮胎也曾进入全球轮胎 75 强。近日,有媒体报道好友轮胎有限公司负债情况。(来源:中国天然橡胶协会)

新能源资讯:

● 滴滴与英国石油成立合资公司 布局新能源车充电网络

8 月 1 日消息,滴滴出行与能源企业 BP (英国石油) 宣布成立合资公司,共同在中国建设开发和运营新能源车充电桩站,为滴滴车主和社会车主提供高效、便利的充电服务。”滴滴出行董事长兼 CEO 程维表示,双方将充分发挥各自优势,共同完善充电网络建设,推动中国新能源汽车普及和发展,为车主提供更好的用车服务。目前, BP 在广州建设的首个桩站已经接入滴滴旗下的小桔充电平台并进行试运营。选择与滴滴深度合作,是 BP 开拓中国新能源车充电市场的重要信号。成立合资公司之后,充电桩建设和运营将进一步提速。BP 集团下游业务首席执行官涂帆 (TufanErinbilic) 表示:“中国是世界最大的新能源车市场,在商业模式的创新与规模化应用方面,提供了巨大的机遇,因此我们认为这是应对这个快速变化市场的绝佳合作。截止目前, BP 已陆续投资了英国最大的电动车充电公司 Charemaser。此次合作是滴滴旗下车主服务品牌小桔车服以租车为主线,深度打造汽车、养车、能源“三大引擎”的

战略落地。移动充电公司 FreewireTechnoloies 等充电领域相关的企业。(来源: 盖世网)

● 或明年量产 华人运通首款量产车亮相

新车遵循优秀的空气动力学设计, 例如无门把手设计、侧风稳定翼、尾流扩散器、智能格栅、高尔夫球空气动力学技术的隔离气流层、电子外后视镜等等都为车辆带来了杰出的低风阻效应, 只是不知道这些设计在量产车型上能实现多少。新车采用人脸识别技术, 识别后车门可以对向打开, 还可以类似欧翼式打开, 官方称这种开门方式为 NTDoor, 这是一种全新的车门设计, 可以让用户安全出入车厢, 避免弯腰、低头、撞头。此外, HiPhi1 全车搭载 5G+V2X 通信网络, 全系列产品将搭载支持 LTEV 的 V2X 模块, 将与 5G 结合实现 5GV2X 的车辆交流终极状态, 通过路端感知、云端调度、车端控制, 或将成为全球首款可车路协同的量产车。新车基于华人运通 H.U.A 的开发设计理念, 设计极具科幻行, 该车基于电动平台, 实现最大乘客空间与最小动力总成排布, 打造移动出行新工具。[汽车之家新车首发] 北京时间 7 月 31 日, 华人运通正式发布了旗下乘用车品牌——高合 HiPhi, 并发布了首款量产车型 HiPhi1。头灯下方传统车型的雾灯区域被设计成 ISD 交互显示屏, 通过编辑可以显示多组图案, 增加了互动性和趣味性。此外, 该车还配备流媒体后视镜、360 环抱式摄像头, 主/副驾电子外后视镜显示屏、前后门饰板触屏, 可以提供完全沉浸式的驾乘体验。(来源: 盖世网)

● 宝马全新纯电动 SUV 车型, iNEXT 谍照曝光

内饰方面, 整体还是家族电动车内饰设计风格, 简约、时尚有科技感, 并且中控大屏尺寸将会更大, 液晶仪表盘是必备。前脸方面, 同样采取宝马家族式设计理念, 但是进气格栅是封死的, 打造最新造型的 LED 大灯, 视觉上非常犀利有型, 视觉效果上很像一款燃油车。新车方面, 从伪装图中我们可以看到, 对比起板车上面的宝马 X5, 新车在车长方面要长处一些, 高度稍微要低一点。交给大家一个作业, 两款车你更看好谁。宝马全新纯电动 SUV 车型, 宝马 iNEXT 谍照曝光, 尺寸超过宝马 X5。据悉, 新车最大续航里程达 600KM, 将会在 2022 年正式发布, 同时将会搭载最先进的驾驶辅助功能。另外根据车身尺寸来看, 上市后直接的竞争对手就是特斯拉 ModelX。(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	22.96	17.69	2.55	2.35	2.52	9.00	9.77	9.11	1.60	14.39	买入
601633	长城汽车	8.24	9.91	0.57	0.71	0.85	14.46	11.61	9.69	1.43	5.75	买入
600104	上汽集团	24.59	15.36	3.08	3.45	3.72	7.98	7.13	6.61	1.23	20.06	买入
002594	比亚迪	55.73	5.04	1.02	1.3	1.67	54.64	42.87	33.37	2.96	18.8	增持
300572	安车检测	47.0	18.58	1.04	1.67	2.4	45.19	28.14	19.58	8.44	5.57	增持
600066	宇通客车	12.62	13.83	1.04	2.16	2.68	12.13	5.84	4.71	1.79	7.06	买入
603730	岱美股份	23.8	16.81	1.36	1.9	2.2	17.50	12.53	10.82	2.94	8.09	增持
601965	中国汽研	6.66	9.04	0.42	0.47	0.53	15.86	14.17	12.57	1.45	4.6	买入
601238	广汽集团	11.1	14.24	1.07	3.45	3.72	10.37	3.22	2.98	1.49	7.46	买入
600660	福耀玻璃	22.26	20.41	1.64	1.49	1.67	13.57	14.94	13.33	2.77	8.05	买入
000338	潍柴动力	11.88	22.02	1.08	1.12	1.1	11.00	10.61	10.80	2.41	4.92	增持
603788	宁波高发	14.11	11.27	0.93	1.46	1.72	15.17	9.66	8.20	1.70	8.29	买入
002920	德赛西威	26.19	10.48	0.76	0.78	0.93	34.46	33.58	28.16	3.63	7.22	增持
603197	保隆科技	18.94	16.04	0.93	1.54	1.81	20.37	12.30	10.46	3.28	5.78	买入
601689	拓普集团	10.06	10.43	1.04	1.1	1.24	9.67	9.15	8.11	1.01	9.92	买入
601966	玲珑轮胎	18.77	11.8	0.98	1.17	1.41	19.15	16.04	13.31	2.31	8.11	增持
601799	星宇股份	75.95	13.98	2.21	3.07	4.01	34.37	24.74	18.94	4.80	15.82	买入
000625	长安汽车	7.75	1.47	0.14	0.22	1.07	55.36	35.23	7.24	0.80	9.63	买入
600297	广汇汽车	3.95	8.80	0.40	0.62	0.74	9.88	6.37	5.34	0.90	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