

汽车汽配

汽车汽配行业

**超配**

(维持评级)

2019年07月02日

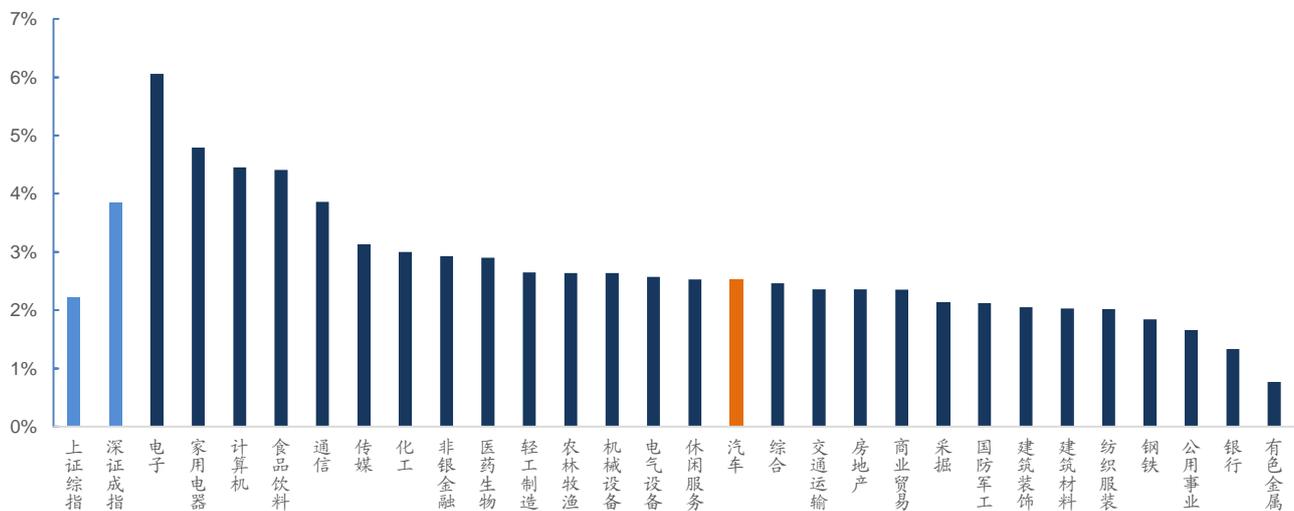
## 汽车汽配行业日报

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01日,沪深300指数报收3935.81点,上涨2.88%;上证综指上涨2.22%;深证成指上涨3.84%;SW汽车指数上涨2.53%,与上证综指涨幅一致;概念板块方面,新能源汽车指数上涨3%,特斯拉指数上涨3.27%。受周末利好的刺激,今日大盘高开高走,涨幅前三的电子、家用电器和计算机板块分别上涨6.1%、4.8%和4.5%,汽车板块跟随上涨。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:

#### ●【长安汽车】关于公司及全资子公司获得财政补贴的公告

公司收到重庆市财政局拨付的企业补贴3.5亿元,其中,产品研发奖励3亿元。

#### ●【玲珑轮胎】可转债转股结果暨股份变动公告

截至2019年6月30日,累计共有18.4万元“玲珑转债”已转换成公司股票,累计转股数为9,757股,占可转债转股前公司已发行股份总额的0.000813%。

#### ●【玲珑轮胎】首次公开发行部分限售股上市流通公告

本次限售股上市流通数量为 8.06 亿股，上市流通日期为 2019 年 7 月 8 日。

● **【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**

截至 2019 年 6 月 30 日，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 0.28 亿股，占公司目前总股本的比例为 4.31%。

● **【云内动力】关于回购公司股份的进展公告**

截至 2019 年 6 月 30 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。

● **【万丰奥威】关于回购公司股份进展的公告**

截至 2019 年 6 月 30 日，公司累计回购股份 0.26 亿股，占公司总股本的 1.18%，最高成交价 8.54 元/股，最低成交价 6.97 元/股，成交总金额 1.95 亿元。

● **【华阳集团】关于回购公司股份的进展公告**

截至 2019 年 6 月 28 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 170.96 万股，占公司目前总股本的 0.36%，最高成交价为 11.6 元/股，最低成交价为 10.89 元/股，成交总金额为 0.2 亿元。

● **【福田汽车】关于回购公司股份的进展公告**

截至 2019 年 6 月底，公司已累计回购股份 0.89 亿股，占公司总股本的比例为 1.33%，购买的最高价为 2.55 元/股、最低价为 2.28 元/股，支付的金额为 2.13 亿元。

● **【风神股份】关于回购股份进展的公告**

截至 2019 年 6 月 30 日，公司累计回购股份数量为 693.83 万股，占公司总股本的比例 1.23%，成交的最高价为 4.49 元/股，成交的最低价为 4.22 元/股，支付的总金额为 0.31 亿元。

● **【八菱科技】关于高级管理人员减持股份的预披露公告**

股东黄生田先生计划减持本公司股份 56.92 万股，占本公司总股本比例 0.2%。

● **【北汽蓝谷】关于国有股权无偿划转的提示性公告**

四川新泰克数字设备有限责任公司拟将其所持北汽蓝谷新能源科技股份有限公司 4.83% 股权无偿划转至北京汽车集团有限公司。

**个股行情:**

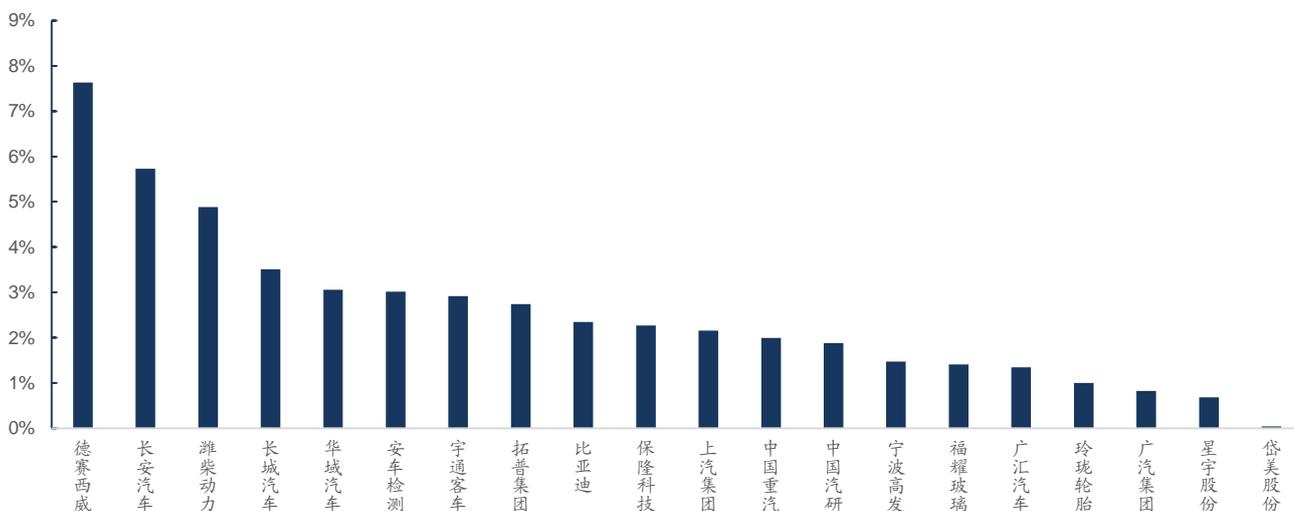
今日汽车板块涨幅前五分别是德赛西威(+7.63%)、长安汽车(+5.73%)、猛狮科技(+5.12%)、潍柴动力(+4.88%)、赛轮轮胎(+4.71%)。跌幅前四分别是德宏股份(-2.07%)、襄阳轴承(-1.55%)、新日股份(-0.61%)、雷迪克(-0.36%)。重点关注公司中涨幅靠前的是德赛西威(+7.63%)、长安汽车(+5.73%)、潍柴动力(+4.88%)。

**表 1: 汽车板块企业涨跌幅前五名**

涨幅前五			跌幅前五		
代码	公司名称	本日涨幅%	代码	公司名称	本日跌幅%
002920.SZ	德赛西威	7.63	603701.SH	德宏股份	-2.07
000625.SZ	长安汽车	5.73	000678.SZ	襄阳轴承	-1.55
002684.SZ	猛狮科技	5.12	603787.SH	新日股份	-0.61
000338.SZ	潍柴动力	4.88	300652.SZ	雷迪克	-0.36
601058.SH	赛轮轮胎	4.71			

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:

● 最长达 10 亿美元 威马已计划开启 D 轮融资

今年 3 月, 威马汽车刚刚发布消息称, 已完成总额 30 亿元人民币的 C 轮融资, 此轮融资由百度集团领投, 太行产业基金、线性资本等参与投资, 融资将主要用于用户体验与技术研发。有趣的是, 今年 5 月, 有外媒报道, 日产方面正在考虑出资购买一家中国电动车初创企业 25% 的股份, 威马汽车、浙江合众新能源和理想汽车均已作为潜在选择对象。根据企业发布数据, 今年前五个月, 威马 EX5 累计上险数为 6437 辆, 该公司表示, 企业在新造车企业中, 真实交付量位列第一。据接近日产方面的人士告诉汽车之家编辑, 日产方面的确有意购买某初创企业 15%-25% 的股份, 因此更算是出资而非完全收购, 并将以雷诺日产三菱联盟名义出资, 将该企业纳入到联盟中, 只是对方并未透露入股对象是哪家企业, 表示仍处在洽谈阶段。威马汽车成立于 2015 年 12 月, 旗下首款纯电动 SUV 车型 EX5 于 2018 年 9 月正式进入交付阶段。日前, 据外媒报道, 威马汽车已经计划开启 D 轮融资, 募资额目标最长达 10 亿美元。此前, 威马汽车创始人、董事长、CEO 沈晖表示, 2019 年威马汽车将在多个维度进行全面升级。彼时, 威马汽车累计融资金额已近 230 亿元人民币。包括在技术升级上, 强化威马汽车自动驾驶方面的布局, 在智能座舱方面实现突破。(来源: 盖世网)

● 一汽-大众 6 月销量涨 28.9% 探岳探歌狂销近 10 万辆

值得注意的是, 一汽大众去年推进的 SUV 战略市场优势开始凸显, 相比美日系竞品, 拥有更新产品力的中型 SUV 探岳、紧凑型 SUV 探歌 6 月份双双破万辆, 两款车型上半年累计销量更是接近 10 万辆, 成为一汽大众大众品牌当前最重要的增量来源。SUV 之外, 一汽大众原有的较为强势的轿车阵营则表现得冷热不均, 旗舰车型迈腾受产品更新以及凯美瑞、雅阁等竞品垂直换代影响出现了一定幅度的下滑, 不过依然以 8.1 万辆的销量稳居细分市场前 4 名, 下半年中期改款车上市后迈腾市场表现或将持续回暖。具体车型数据方面, 探岳 6 月份销量达到 12,282 辆, 环比大涨 33%, 前 6 月累计销售新车 45,353 辆, 这样的数据已经稳居 18 万元+合资 SUV 市场前 5 名。精品两厢轿车高尔夫则以 6.6 万辆的销量稳居细分市场榜首, 远超同级竞品福特福克斯。在合资 1220 万元精品入门紧凑型 SUV 中, 探歌仅落后上市多年的日产逍客 8 千辆左右的销量, 远超同期上市的丰田 CHR、奕泽等竞品。其他车型方面, 今年 3 月份上市 A+ 级标杆全新速腾则延续了此前的强势, 以 12.5 万辆的销量位列 1320 万级轿车市场榜首。另一款 SUV TROC 探歌 6 月份同样收获了 11,919 辆的成绩, 上半年累计销量更是达到 53,502 辆。(来源: 盖世网)

● 下降至 3.9 万元 蔚来 NIO Pilot 价格调整

NIO Pilot 是蔚来推出的自动辅助驾驶系统, 为蔚来车型的选装配置。值得注意的是 NIO Pilot 属于 L2 级别的自动辅助驾驶, 不等同于自动驾驶, 驾驶员依然需要对车辆的行为负全部责任。主要功能有高速自动辅助驾驶 (HP)、拥堵自动辅助驾驶 (TJP)、转向灯控制变道 (ALC)、道路自动保持 (LKA)、自动泊车辅助系统 (APA) 等 10 项配置。目前已经更新到 NIO OS 2.0.0 版本。日前, 蔚来官方表示即日起至 8 月 31 日, NIO Pilot 后装升级服务价格由 4.5 万

元调整至 3.9 万元。支持 FOTA 远程升级，未来将会解锁诸如自动限速调节、车辆自动召唤、车道自动模拟等功能。NIOPilo 之前的售价为 4.5 万元，此次调整选装价格下调了 6 千元：在 8 月 31 日之前可享受优惠价格，售价为 3.9 万元。（来源：盖世网）

### ● 续航或达 560km 宝马 i4 车型信息曝光

近日，定位电动轿跑车型的宝马 i4 部分信息被外媒曝光：这款车型将于 2021 年上市，续航里程将达到 560km，主要竞争对手将锁定特斯拉 Model3。『外媒发布的宝马 i4 假想图』据外媒报道，宝马 i4 并不会拥有独立的电动车平台，而是以诞生自宝马 CLAR 平台的新一代 3 系（G20）/4 系作为基础研发而来，i4 采用全轮驱动，前后轴各配备一台电动机，最大续航里程将达到 560km。『iVisionDynamics 概念车』考虑到此前推出的 i3 和 i8 在造型设计上可能过于超前，此次 i4 的设计将回归主流审美，脱胎自 iVisionDynamics 概念车的修长流线的轿跑造型与目前在售的 4 系 GranCoupe 较为接近，相信也会获得更多消费者的认可。『此前外媒公布的疑似 i4 谍照』i4 的 0100km/h 加速时间将在 4 秒左右，同时最高车速为了照顾到续航而将被限定在 201km 左右。该车型预计将在 2021 年上市，起售价将在 5 万美元左右。（来源：盖世网）

### ● 首款车型下线在即 捷达 VS5 7 月 12 日开启预售

内饰方面，VS5 的内饰布局与大众当下的家族设计基本一致，中控中央设有偏向驾驶员一侧的大屏，配置方面依旧采用了机械手刹、模拟指针仪表等。捷达 VS5 采用了全新的前脸设计，点阵式的格栅以及见棱见角的头灯造型更加运动化，整体呈现了“X”形设计。值得注意的是，新车还采用了双色运动座椅设计，强化了内饰部分的运动氛围。动力方面，VS5 预计将搭载 1.4T 发动机，最大功率 110kW，最大扭矩 250Nm，匹配手动或手自一体变速箱。日前，易车从相关渠道获悉一汽大众捷达首款车型 VS5 将在 2019 年 7 月 12 日正式下线，并将同步开启预售。其车侧采用了上下双腰线设计，而 LED 尾灯采用了“Y”形设计，同时还采用了隐藏式尾排。（来源：盖世网）

## 新能源资讯：

### ● 韩国浦项成立二次电池研究中心

浦项制铁公司(POSCO)成立于 1968 年，已经布局锂业十多年，涉及正极材料、负极材料等电池材料的生产、销售等业务，拥有自主研发的提锂技术，是韩国企业中继三星、现代、LG、SK、现代汽车、韩进之后的第七大企业。6 月 25 日，韩国 POSCO(浦项制铁)集团宣布，浦项产业科学研究院(RIST)、浦项化学将联合成立“POSCO 集团二次电池材料研究中心”。2018 年初，浦项制铁与中国的华友钴业成立浙江华友浦项新能源有限公司、浙江浦项华友新能源有限公司两家合资公司，主营锂电正、负极材料、前驱体的研发、生产和销售。目前，浦项制铁每年在龟尾工厂生产 8000 吨正极材料，并计划在未来将其产能扩大至每年 1.2 万吨。2018 年 3 月，浦项制铁和三星 SDI 获得在智利建造正极材料工厂的投标，双方联合投资约 5400 万美元。如果项目按计划进行，五年后，浦项制铁的正极材料年产量将达到每年 6.2 万吨，能为电动汽车制造约 100 万个电池。POSCO 集团表示，该研究中心未来计划进行产品规划、产品开发、已开发产品使用电池的性能评价等工作，为电池企业的各种需求提供解决方案。该研究中心负责推进大容量正负极材料产品研究、电池材料新工艺技术和新一代核心材料的研究。（来源：高工锂电）

### ● 欲摆脱松下 特斯拉正自主研发电池

“不过据了解，即使特斯拉成功开始自主制造电池，该公司也不太可能在短期内就切断与松下或是其他电池供应商的联系，但其进入电池生产领域的可能性非常高。据部分特斯拉现任员工和前员工透露，特斯拉正在秘密自主研发电池，以摆脱目前在电池生产方面对松下的依赖。特斯拉电池研发团队的员工现在正专注于设计和制造锂电池，以及研发新的生产设备和工艺来扩大电池产能。同时，该工厂是特斯拉现在生产 Model3、ModelS 和 ModelX 汽车的地方，而其电池是在内华达州斯帕克斯 Gigafactory 超级工厂生产的，这也是一家与松下共同拥有和运营的工厂。上个月，该公司就发布了有关电池设计、电池生产设备和电池制造工艺的各类工程师的招聘信息。今年 4 月 25 日，特斯拉发布的 2019 年第一季度财报显示，公司第一季度净亏损 7.02 亿美元，原因就是松下无法提供足够的电池，导致 Model3 一季度产量不足。自主研发电池的举措可能帮助特斯拉提供比现在价格更便宜、性能更高的电动汽车，而无需向外部供应商或合作伙伴支付费用，也不必与它们共享数据和资源。同时，日前据马斯克透露，特斯拉正在利用从麦克斯韦(Maxwell)那里收购的新技术自主开发电池，甚至进军用于制造这些电池的采矿领域。（来源：高工锂电）

### ● 村田陶瓷全固态电池今年将量产

同时，村田除了在目前研发中的全固态电池，公司于 2017 年买下了索尼锂电池部门方面，并于同年 11 月，正式更名为村田新能源(无锡)有限公司，将在能源市场上加速展开。像是村田对手的 TDK 就也同样在进行陶瓷全固态电池

的研发,预计在2019年内展开穿戴装置用的电池生产。近日,据外媒报道,日本村田制作所计划在2019年度内展开全固态电池量产。村田制作所将在位于日本滋贺县的电池生产厂房内,正在新设全固态电池产线,生产能力预估达每月10万颗。而丰田汽车与松下也将于2020年底前,共同设立电动车(EV)用电池公司,展开全固态电池的研发计划。采用氧化物的全固态电池并不适合纯电动汽车(EV)等需要高输出功率和快速充电的产品,但能减少气体的发生,适合用于可穿戴终端等。值得注意的是,除村田外,日韩多家电池企业也在全固态电池研发上卯足全力。村田全固态电池样品长宽高各约为9.6mmx5.7mmx5.2mm,电池容量约为其他竞争对手的100倍,超过10mAh。根据日本调查公司富士经济(FujiKeizai)的研究指出,2017年全球固态电池市场规模为21亿日圆,而在电动车的带动下,到了2035年时,将达到2兆7877亿日圆。(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	2018	2019E	2020E			
600741	华域汽车	22.26	17.69	2.55	2.35	2.52	8.73	9.47	8.83	1.55	14.39	买入		
601633	长城汽车	8.56	9.91	0.57	0.71	0.85	15.02	12.06	10.07	1.49	5.75	买入		
600104	上汽集团	26.05	15.36	3.08	3.45	3.72	8.46	7.55	7.00	1.30	20.06	买入		
002594	比亚迪	51.91	5.04	1.02	1.3	1.67	50.89	39.93	31.08	2.76	18.8	增持		
300572	安车检测	47.8	18.58	1.04	1.67	2.4	45.96	28.62	19.92	8.58	5.57	增持		
600066	宇通客车	13.4	13.83	1.04	2.16	2.68	12.88	6.20	5.00	1.90	7.06	买入		
603730	岱美股份	23.45	16.81	1.36	1.9	2.2	17.24	12.34	10.66	2.90	8.09	增持		
601965	中国汽研	7.57	9.04	0.42	0.47	0.53	18.02	16.11	14.28	1.65	4.6	买入		
601238	广汽集团	11.02	14.24	1.07	3.45	3.72	10.30	3.19	2.96	1.48	7.46	买入		
600660	福耀玻璃	23.05	20.41	1.64	1.49	1.67	14.05	15.47	13.80	2.86	8.05	买入		
000338	潍柴动力	12.89	22.02	1.08	1.12	1.1	11.94	11.51	11.72	2.62	4.92	增持		
603788	宁波高发	13.78	11.27	0.93	1.46	1.72	14.82	9.44	8.01	1.66	8.29	买入		
002920	德赛西威	24.11	10.48	0.76	0.78	0.93	31.72	30.91	25.92	3.34	7.22	增持		
603197	保隆科技	19.41	16.04	0.93	1.54	1.81	20.87	12.60	10.72	3.36	5.78	买入		
601689	拓普集团	15.74	10.43	1.04	1.1	1.24	15.13	14.31	12.69	1.59	9.92	买入		
601966	玲珑轮胎	17.17	11.8	0.98	1.17	1.41	17.52	14.68	12.18	2.12	8.11	增持		
601799	星宇股份	79.5	13.98	2.21	3.07	4.01	35.97	25.90	19.83	5.03	15.82	买入		
000625	长安汽车	7.01	1.47	0.14	0.22	1.07	50.07	31.86	6.55	0.73	9.63	买入		
600297	广汇汽车	4.52	8.80	0.40	0.62	0.74	11.30	7.29	6.11	1.03	4.38	增持		
000951	中国重汽	16.37	14.91	1.35	1.86	2.16	12.13	8.80	7.58	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