

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08日

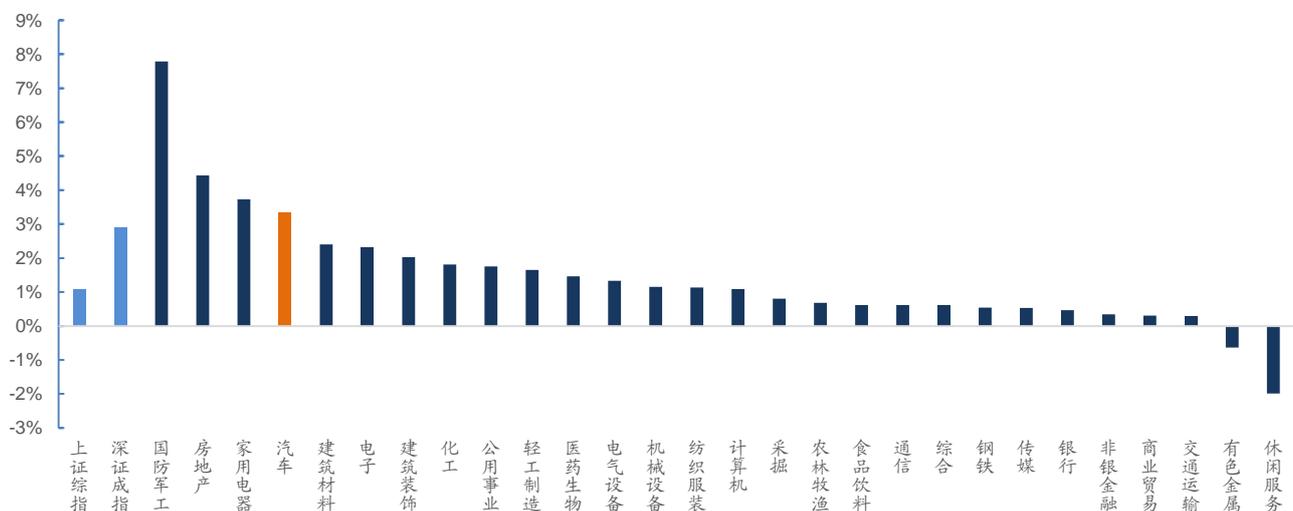
汽车汽配行业日报

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07日, 沪深300指数报收3893.20点, 周上涨1.77%; 上证综指周上涨1.08%; 深证成指周上涨2.89%; SW汽车指数周上涨3.34%, 跑赢沪深300指数1.57个百分点; SW汽车整车指数周上涨4.99%, SW汽车零部件指数周上涨2.71%, SW汽车服务指数周上涨0.71%。本周汽车板块表现较好, 涨幅位于所有行业第四名。本周工业和信息化部表示正在牵头开展新能源汽车产业发展规划2021-2035年的编制工作, 保障新能源汽车产业健康良好的发展, 同时乘联会周度数据显示6月乘用车厂家零售同比增加5.2%。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:

●【广汽集团】2019年6月份产销快报

6月产量157,973辆, 同比-19.12%, 累计948,157辆, 同比-9.49%。6月销量188,970辆, 同比5.59%, 累计999,560辆, 同比-1.69%。

●【比亚迪】2019年6月销量快报

6月销量38,735辆, 本年销量累计228,072辆, 本年销量同比1.59%。其中6月新能源汽车销售26571辆, 累计

销售 145653 辆，累计同比增长 94.50%。

● **【比亚迪】当年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告**

截至 2019 年 6 月 30 日，公司合并口径累计新增借款人民币 138.77 亿元，超过 2018 年经审计净资产 606.94 亿元人民币的 20%。

● **【东安动力】2019 年半年度业绩预亏公告**

预计 2019 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润-350 万元左右。

● **【江淮汽车】关于收到《行政处罚决定书》的公告**

公司收到北京市生态环境局出具的《行政处罚决定书》，罚没款共计 170361436.54 元，将相应的减少 2019 年度归属于母公司所有者净利润，对公司 2019 年业绩产生不利影响。

● **【江淮汽车】2019 年 6 月产、销快报**

6 月产量 30667 辆，6 月产量同比 9.68%，本年产量累计 237755 辆，本年产量同比-6.65%，6 月销量 31756 辆，6 月销量同比 11.47%，本年销量累计 235155 辆，本年销量同比-6.78%。

● **【中通客车】2019 年 6 月份产销数据自愿性信息披露公告**

6 月产量 1581，本年产量累计 6555，本年产量同比 19.97%，6 月销量 1722，本年销量累计 6684，本年销量同比 15.24%。

● **【物产中大】关于退出发起设立保险公司的公告**

公司拟以自有资金出资 4.0 亿元人民币参与发起设立华商云信用保险股份有限公司，并签署了《发起人协议书》。

● **【长久物流】关于公司全资子公司与武汉市汉南区国土资源和规划局签订国有建设用地使用权出让合同及补充协议的公告**

公司全资子公司湖北长久计划与武汉市汉南区国土资源和规划局签署《国有建设用地使用权出让合同》。

● **【浙江仙通】股东减持股份进展公告**

股东无锡国联减持数量 117.54 万，减持比例 0.43%，当前持股比例 0.9%。

个股行情：

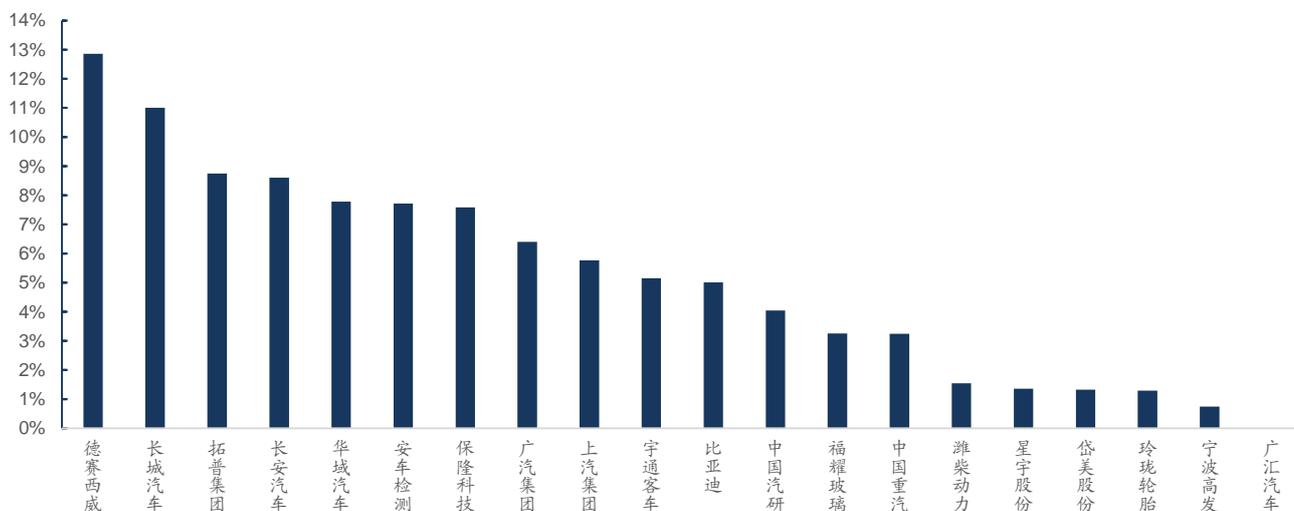
今日汽车板块涨幅前五分别是华菱星马(+22.93%)、今飞凯达(+15.07%)、东方精工(+12.99%)、德赛西威(+12.86%)、亚星客车(+12.33%)。跌幅前五分别是德宏股份(-8.14%)、中华控股(-6.30%)、蓝黛传动(-5.56%)、鸿特科技(-4.42%)、襄阳轴承(-3.63%)。重点关注公司中涨幅靠前的是德赛西威(+12.86%)、长城汽车(+11.00%)、拓普集团(+8.75%)。

表 1：汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五 代码	公司名称	本周涨幅%	跌幅前五 代码	公司名称	本周跌幅%
600375.SH	华菱星马	22.93	603701.SH	德宏股份	-8.14
002863.SZ	今飞凯达	15.07	600653.SH	中华控股	-6.30
002611.SZ	东方精工	12.99	002765.SZ	蓝黛传动	-5.56
002920.SZ	德赛西威	12.86	300176.SZ	鸿特科技	-4.42
600213.SH	亚星客车	12.33	000678.SZ	襄阳轴承	-3.63

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:

● 一汽丰田 6 月份销量 6.9 万辆 同比增 16%

一汽丰田 6 月份的销量为 6.9 万辆, 同比增长 16%, 16 月份销量为 351944 辆, 已达成全年目标的 51.7%。据一汽丰田官方数据显示: 一汽丰田 6 月份的销量为 6.9 万辆, 同比增长 16%, 16 月份销量为 351944 辆, 已达成全年目标的 51.7%。同比增长 60.8%, 卡罗拉 6 月份销量 30995 辆, 同比下滑。普拉多, 6 月份销量为 4526 辆。具体车型方面, 亚洲龙 6 月份的销量为 5611 辆, 累计订单数量 29726 辆。RAV4 荣放销量为 12424 台, 同比增长 7.8%。但是, 该车型 8 月份将迎来新款上市, 销量或将再上一个台阶。(来源: 盖世网)

● 吉利旗下曹操出行发布品质顺风车业务

通过出行服务, 车企产品可以快速导入市场, 曹操出行品质顺风车提出试运行期间将率先对吉利车主开放, 通过这一举措, 盘活吉利品牌汽车购买者, 进一步积累更多数据。未来吉利品牌旗下更多的车型, 都可能成为曹操出行品质顺风车, 一定程度上也保障了曹操出行品质顺风车车辆的可控性。近四年来, 曹操出行在共享出行领域进行探索, 并对产业链进行延伸, 目前旗下涵盖了专车、出租车、绿色公务、曹操帮忙、曹操彩选、曹操碳银行、曹操自驾游、曹操走呗等多项业务品牌, 此次上线的顺风车是曹操出行为打造绿色智能人车生态圈的进一步探索。试运营期间, 曹操出行首先将发展吉利集团旗下车主成为曹操品质顺风车车主, 试运营后, 将根据实际情况, 全面放开多城车主招募。现阶段, GKUI 主要搭载于吉利汽车品牌的博越(参数|询价)等 22 款车型上, 这些车型都将可能成为曹操出行品质顺风车的运营车型。日前, 吉利旗下曹操出行正式发布品质顺风车业务, 将于 2019 年 9 月正式上线。目前, 吉利推出了 GKUI 智能生态系统, 构建了算力赋能与互联网生态融合能力, 聚焦全方位出行场景服务和智能交互体验, 未来将与曹操出行打造智能网联时代的出行方式。曹操专车是由吉利战略投资的国内首家新能源汽车共享出行服务平台, 于 2015 年 11 月上线, 2019 年 2 月, “曹操专车”品牌和服务全面升级为“曹操出行”。(来源: 盖世网)

● 福特年内将再推 6 款新车 2020 款福克斯本月上市

新车的长宽高分别为 5018x1884x1506mm, 轴距为 2949mm, 相比现款车型长度加长 22mm, 动力方面继续搭载 2.0T 发动机, 最大功率为 182kW, 传动系统预计升级为 8AT 变速箱。新车尺寸方面与现款车型保持一致, 依然提供 7 座布局车型, 动力方面继续提供 2.0T 与 2.7TV6 发动机, 最大功率分别为 182kW、239kW, 传动系统升级为 8AT 变速箱。领界 EV 整体延续了燃油版车型的设计, 车身采用了特有的黛青蓝”色, 车身尺寸相比比亚迪宋 EV500 在轴距上占据优势。新车的长宽高分别为 4397x1848x1504mm, 轴距依然为 2705mm, 相比两厢版车型长宽高均有所增加, 动力方面将搭载国产 1.5T 发动机。其中 2020 款福克斯针对配置进行升级, 将 STLine 运动设计套件下放到更多车型, 同时动力方面全系升级为国六排放。新车尺寸暂未公布, 预计将全面超越现款翼虎, 动力方面预计将搭载 1.5T 与 2.0T 发动机, 传动系统匹配 8AT 变速箱。动力方面, 新款福克斯将换搭国产 1.5T 发动机, 动

力输出相比进口版车型下降 7kW，为 128kW。2020 款福克斯新款福克斯外观、内饰预计沿用现款车型设计，新车将 STLine 运动设计套件下放到更多车型，并对配置进行调整。（来源：盖世网）

新能源资讯：

● 深圳支持符合条件的新能源企业股权融资

而且深圳还将对新能源产业加大财政资金和金融支持力度，如按照国家和深圳市补贴政策对采购新能源车的行为给予财政资金补贴，还支持扩大直接融资比重，支持符合条件的新能源车企业在境内外各层次资本市场开展股权融资。《计划》提出，将通过推动动力电池产业核心技术、大功率充电技术、新能源工程车动力驱动技术、新能源工程车智能网联技术等关键技术突破加快深圳市新能源工程车推广应用。此外，深圳市将加大财政资金和金融支持，支持符合条件的新能源工程车企业在境内外各层次资本市场开展股权融资。7 月 5 日，深圳市工信局印发《深圳市推进新能源工程车产业发展行动计划（2019-2021 年）》（以下简称“《计划》”）。为支持新能源汽车产业发展，《计划》在新能源车通行等利好政策、创新资金支持等方面都提出了相关实施措施。对于深圳新能源车主来说，《计划》的实施将是持续利好。而且深圳市政府也将通过政府采购等行为为新能源产业提供财政资金支持等。因为《计划》明确表示，将为新能源车提供相关通行便利，如不限行等。并通过示范引领，将新能源泥头车的应用示范经验进行推广和复制，并逐步延伸至大型吊车、挖掘机、推土车等其它类型的新能源工程车。（来源：盖世网）

● 或 2025 年上市 宝马将推出氢燃料电池车型

『丰田 Mirai』“在本世纪 20 年代初期，公司将推出少量宝马 X5 氢燃料电池车型。其中宝马首款氢燃料电池车将于 2025 年量产上市，公司还将与丰田合作，推出多款宝马 X5(参数|询价)氢燃料电池车型。虽然宝马明年就将推出少量宝马 X5 氢燃料电池车型，但哪些国家会接受氢燃料电池车型，及宝马将此类车型是以租赁还是零售方式向市场投放，仍是未知数。宝马迟迟不能推出氢燃料电池车型，原因并非是没有技术积累，而是其造价相当高昂，导致宝马未能将氢燃料电池投入量产。『宝马 X5』由于是全新动力，宝马首款氢燃料电池车型的售价预计会很贵。如今丰田、现代、本田、奥迪都发布了各自的量产版氢燃料电池车型，就连宝马的老对手奔驰都发布了 GLC 燃料电池车型，而相比之下，宝马至今仍未发布一款氢燃料电池车型。随着氢燃料电池车型热度不断上升，宝马也将在这一领域投入精力。到 2025 年，将推出一款可量产的氢燃料电池车型。据外媒报道，宝马已证实，公司将生产一款氢燃料电池汽车。（来源：盖世网）

● 发力新能源汽车 富力集团参股华泰汽车

此次战略合作，双方将在华泰汽车原有的生产资质和产业基础之上，整合技术研发力量及供应链资源，打造出适应智能网联、新能源汽车发展的产业技术和制造平台。此次战略合作，华泰汽车将获得更多的资本和资源支持，富力集团也由此正式进军新能源汽车产业，双方将共同推动自身的转型升级进程。双方正式达成战略合作，富力集团参股华泰汽车，将在未来共同发力新能源汽车产业。目前，华泰汽车在全球拥有北京、天津、上海、德国慕尼黑等四大研发中心，和天津、山东荣成、内蒙古鄂尔多斯三大核心生产基地，拥有 SUV、客车、轿车及动力系统四大产业平台。7 月 6 日，华泰汽车与房地产公司富力集团在北京召开发布会。华泰汽车成立于 2000 年，产品涵盖传统及新能源乘用车、商用车及核心零部件，并拥有完整的产品线及汽车金融服务。据悉，双方将在电动化、智能网联以及无人驾驶技术方面展开深入合作，并将轻量化新材料、新技术、新工艺应用于整车开发制造的全流程。此外，未来双方还将加快布局东南亚等海外汽车市场，推进汽车组装和销售业务。富力集团成立于 1994 年，主营业务为房地产开发，2005 年在香港上市，总资产超过 3600 亿元。（来源：盖世网）

● 续航可达 560 公里，轿跑设计，售价不超 40 万，宝马 i4 来了

相信现在仍有很多人认识特斯拉，但是要提到宝马，那品牌知名度可就是特斯拉没法比的，作为市场认知率最高之一的豪华品牌，宝马 i4 在有着不逊色于特斯拉 model3 的性能和性价比的情况下，你会选择哪台。要知道 i4 目前对外公布的数据，其续航里程最高可达 560 公里，这比 model3 多出的 100 公里，可相当于从北京跑到天津的里程，其差距还是相当大的，可见宝马对于 i4 也是下了很大的功夫。按照当前人民币和美元的汇率为 1: 6.8 来计算，宝马 i4 以进口形式进入国内，由于很多纯电动汽车是免征税的，只需车价乘以 10% 就可得到售价，那么宝马 i4 的起售价为 40 万左右，与 model3 的差距并不大。比如宝马 i4 不逊于特斯拉的整体性能，就是个很好的案例，但是老牌车企仍需在智能领域进行更大的研发，毕竟未来汽车终究会随着大趋势逐渐智能化的。但是，宝马 i4 的出现，或将撼动特斯拉 model3 的市场地位。在 i3 和 i8 的铺垫下，很多人猜测 i4 的价格大概会在 50 万左右，然而据宝马公布的消息显示，i4 的起售价将在 5 万美元左右。当然，性能和价格只是为了突显 i4 的实力，而该车最可怕的优势，当属它是一台宝马。熟不知宝马先前就推出过 i3 和 i8 两款不同形式的电动汽车，而市场反响却一般，那么宝马 i4

又是凭什么撼动特斯拉呢。(来源: OFweek 锂电网)

■ 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	23.28	17.69	2.55	2.35	2.52	9.13	9.91	9.24	1.62	14.39	买入
601633	长城汽车	9.18	9.91	0.57	0.71	0.85	16.11	12.93	10.80	1.60	5.75	买入
600104	上汽集团	26.97	15.36	3.08	3.45	3.72	8.76	7.82	7.25	1.34	20.06	买入
002594	比亚迪	53.26	5.04	1.02	1.3	1.67	52.22	40.97	31.89	2.83	18.8	增持
300572	安车检测	49.98	18.58	1.04	1.67	2.4	48.06	29.93	20.83	8.97	5.57	增持
600066	宇通客车	13.69	13.83	1.04	2.16	2.68	13.16	6.34	5.11	1.94	7.06	买入
603730	岱美股份	23.75	16.81	1.36	1.9	2.2	17.46	12.50	10.80	2.94	8.09	增持
601965	中国汽研	7.73	9.04	0.42	0.47	0.53	18.40	16.45	14.58	1.68	4.6	买入
601238	广汽集团	11.63	14.24	1.07	3.45	3.72	10.87	3.37	3.13	1.56	7.46	买入
600660	福耀玻璃	23.47	20.41	1.64	1.49	1.67	14.31	15.75	14.05	2.92	8.05	买入
000338	潍柴动力	12.48	22.02	1.08	1.12	1.1	11.56	11.14	11.35	2.54	4.92	增持
603788	宁波高发	13.68	11.27	0.93	1.46	1.72	14.71	9.37	7.95	1.65	8.29	买入
002920	德赛西威	25.28	10.48	0.76	0.78	0.93	33.26	32.41	27.18	3.50	7.22	增持
603197	保隆科技	20.42	16.04	0.93	1.54	1.81	21.96	13.26	11.28	3.53	5.78	买入
601689	拓普集团	16.66	10.43	1.04	1.1	1.24	16.02	15.15	13.44	1.68	9.92	买入
601966	玲珑轮胎	17.22	11.8	0.98	1.17	1.41	17.57	14.72	12.21	2.12	8.11	增持
601799	星宇股份	80.03	13.98	2.21	3.07	4.01	36.21	26.07	19.96	5.06	15.82	买入
000625	长安汽车	7.2	1.47	0.14	0.22	1.07	51.43	32.73	6.73	0.75	9.63	买入
600297	广汇汽车	4.46	8.80	0.40	0.62	0.74	11.15	7.19	6.03	1.02	4.38	增持
000951	中国重汽	16.57	14.91	1.35	1.86	2.16	12.27	8.91	7.67	1.83	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