

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26日

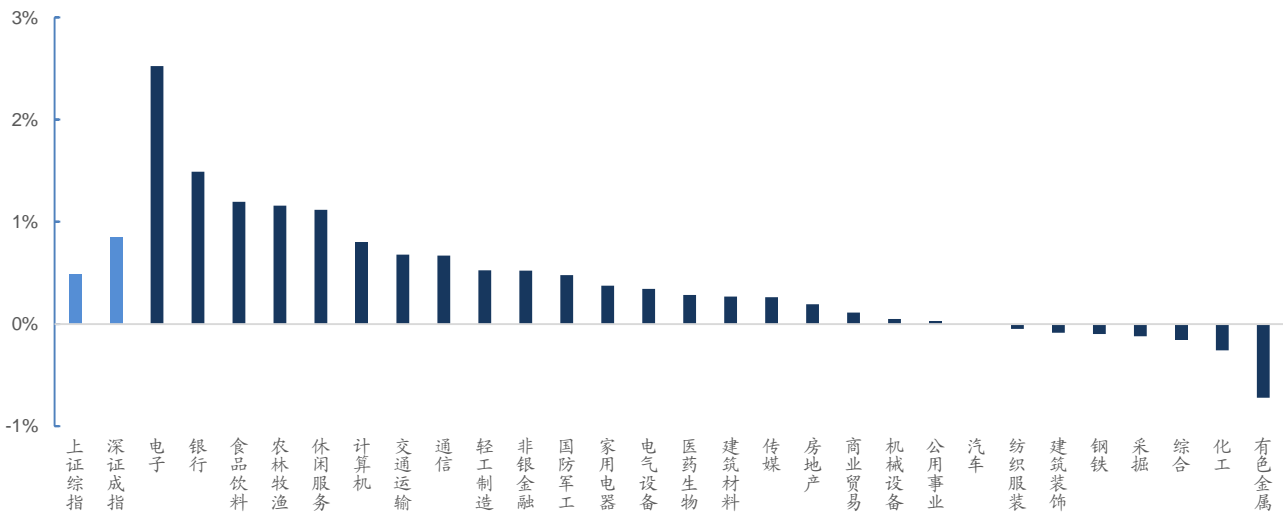
汽车汽配行业日报

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25日,沪深300指数报收3851.07点,上涨0.82%;上证综指上涨0.48%;深证成指上涨0.85%;SW汽车指数下跌0.01%,跑输沪深300指数0.82个百分点;SW汽车整车指数下跌0.6%,SW汽车零部件指数上涨0.31%,SW汽车服务指数上涨0.05%;概念板块方面,新能源汽车指数上涨0.04%,特斯拉指数上涨0.62%。

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:

●【长城汽车】关于控股股东质押股份公告

创新长城将其持有的本公司30,000万股(占本公司总股本的3.29%)无限售流通A股股份质押给中信证券。同时,创新长城将其持有的本公司26,000万股(占本公司总股本的2.85%)无限售流通A股股份质押给华宝信托。

●【*ST天雁】2019年半年度报告

2019年半年营收2.54亿元,同比-10.27%,归母净利润380.2万元,扭亏为盈。

●【华菱星马】关于获得政府补助的公告

2019年1月1日至2019年7月24日期间,累计收到各类政府补助合计6,002,990.52元。

●【金麒麟】2019年半年度业绩预增公告

公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 10,314.00 万元，与上年同期相比，约增加 6,686.83 万元，增幅约为 184.35%。

● **【华谊集团】关于 5%以上大股东认购证券投资基金结果公告**

2019 年 7 月 24 日，国盛集团将持有的 63,158,900 股本公司股份换购市值对应的中证长三角一体化发展主题交易型开放式指数证券投资基金。

● **【天润曲轴】关于控股股东部分股份质押的公告**

天润联合集团有限公司于 2019 年 7 月 24 日质押股数 0.5 亿股，本次质押占其所持股份比例 28.57%。

● **【今飞凯达】股东部分股份解除质押的公告**

金华市瑞琪投资有限公司于 2019-07-24 解除质押股数 0.15 亿股，解除质押占其所持股份比例 32.02%。

● **【天汽模】关于公司高管减持计划实施完毕的公告**

股东邓应华减持数量 15.57 万，占总股本比例 0.02%。

个股行情：

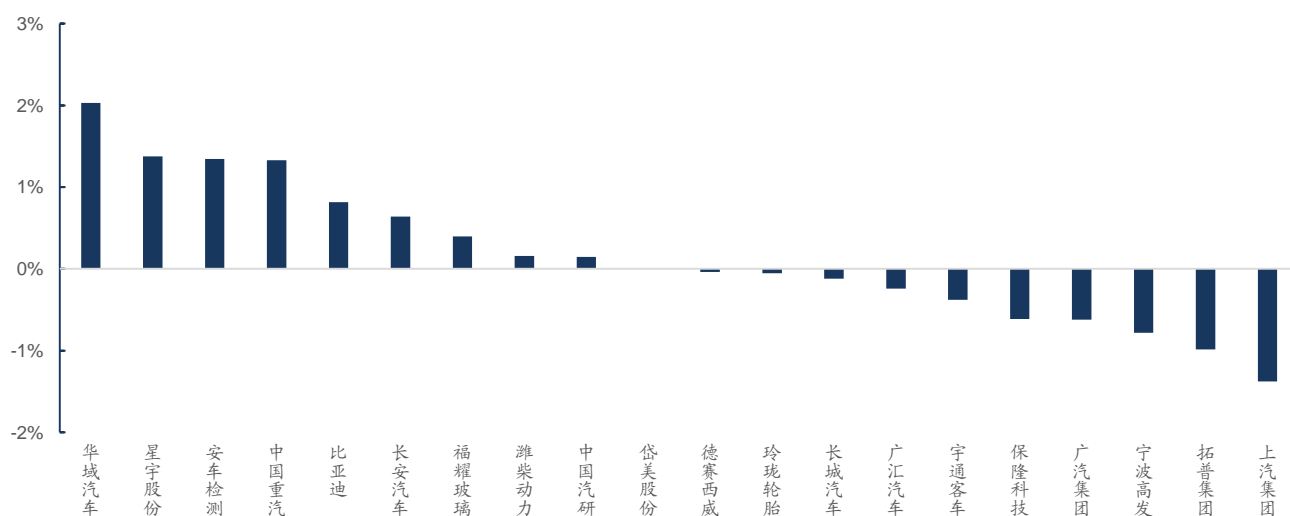
今日汽车板块涨幅前五分别是黔轮胎 A(+3.67%)、长鹰信质(+3.62%)、海伦哲(+2.88%)、一汽富维(+2.76%)、ST 嘉陵(+2.54%)。跌幅前五分别是新日股份(-6.60%)、秦安股份(-2.47%)、新泉股份(-2.18%)、八菱科技(-2.14%)、赛轮轮胎(-1.87%)。重点关注公司中涨幅靠前的是华域汽车(+2.03%)、星宇股份(+1.38%)、安车检测(+1.34%)。

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%
000589.SZ	黔轮胎 A	3.67	603787.SH	新日股份	-6.60
002664.SZ	长鹰信质	3.62	603758.SH	秦安股份	-2.47
300201.SZ	海伦哲	2.88	603179.SH	新泉股份	-2.18
600742.SH	一汽富维	2.76	002592.SZ	八菱科技	-2.14
600877.SH	ST 嘉陵	2.54	601058.SH	赛轮轮胎	-1.87

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：

● **拿下美亚汽车股权 艾康尼克获造车资质**

据艾康尼克方面称，未来企业将以美亚汽车为制造基地，以静海总部项目为龙头，全面建设和整合新能源汽车全产业链。近日，天津艾康尼克新能源汽车有限公司（以下简称“艾康尼克”）发布消息，与天津市静海区政府、天津百利机械装备集团有限公司，就艾康尼克落户静海及美亚汽车股权转让事宜进行签约合作。此外，值得一提的是，今年7月中旬，艾康尼克还与麦格纳意大利公司和都灵汽车工作室签署合作备忘录，将就智能驾驶汽车设计及开发等展开深入合作。而随着上述股份转让协议的签署，也意味着艾康尼克拿下汽车生产资质。『艾康尼克七系』根据企业官方介绍，艾康尼克创立于2014年，并于2016年在卡塔尔国际车展上发布旗下第一款产品——高端纯电动MPV艾康尼克七系。企业此前规划称，艾康尼克首款产品——艾康尼克七系将于2019年正式上市，2026年换代。公司经营范围包括，汽车和零部件产品的开发、设计、制造、销售（不含小轿车），以及进出口业务等。上汽美亚天津上汽集团美亚汽车制造有限公司成立于2003年年底，是上汽集团公司下属的整车制造企业。今年上海车展期间，艾康尼克正式在国内首发亮相了七系概念车新款车型——ICONIQ Seven II。（来源：盖世网）

● 财报|日产汽车第一财季利润预计暴跌90%

今年3月，日产预计，2019财年日产汽车营业利润将相比2018财年再下滑28%，至2,300亿日元（合21亿美元），而净利润接近腰斩下滑47%，达到1700亿日元（约合15.3亿美元）。而据日本共同社报道，日产汽车公司计划全球裁员逾万人，以重振业绩。此前，日产表示，为了提振业绩，将启动重组计划，未来三年将在全球范围内裁员4800人，以创造300亿日元（合2.707亿美元）的收益。从销量来看，日产汽车2018年全球下降了4.4%，至551.6万辆。日产汽车新成立的审计委员会主席MooNaai周三表示，“美国业绩恶化是我们面临的一大问题。（新浪汽车7月24日讯）据路透社报道称，日产汽车周三警告称，截止2019年6月31日的2019财年第一季度利润将大跌约90%。此外，日产计划到2022年将营业利润率达到6%，而不是之前设定的8%目标。一位知情人士表示，日产未来几年的裁员计划包括5月份公布的4800人，其中大部分将在利用率较低的海外工厂裁员。日产汽车首席执行官西川广人（Hiroo Saikawa）将其糟糕的业绩归咎于前任领导糟糕的战略决策。（来源：盖世网）

● 捷豹路虎或使用宝马发动机

据外媒报道，宝马与捷豹路虎之间于近日传出了即将合作的消息，双方计划建立新的联盟以共同研发电动机、变速箱和功率电子系统等，旨在竭力降低研发成本。宝马可以在此次合作中得到回报从而分摊并降低前期研发投入，捷豹路虎则可以获准使用宝马发动机。在排放法规方面，已经在全球范围大量使用的宝马发动机得到了各大汽车市场监管机构的认可，这有助于捷豹路虎车型的推广。另一方面，捷豹路虎使用宝马发动机就无需重新设计和开发新发动机及相关零部件，并把节省的研发费用以及研发重心转移到电气化的发展需求上。实际上，一旦这个消息成为确凿的事实，就意味着宝马可以通过此次合作提高发动机产量，让其优秀的发动机在市场上得到更多的认可，并获得更多利益以保证生产效率。据消息人士透露，宝马将向捷豹路虎供应发动机，包括直列四缸和直列六缸机型，以及不同构型的混动系统。如今，Autocar杂志又传出一条信息：宝马与捷豹路虎两家公司将展开一项具有深远意义的交易，交易内容囊括了汽油机、柴油机及混合动力系统。未来，捷豹路虎真的会用上宝马的发动机。换句话说，双方将就发动机动力系统展开合作。（来源：盖世网）

● 增加智能配置 2020款WEY VV6于今日上市

日前，我们从官方获悉，2020款WEY VV6将于今日上市（19:30-21:00），新车主要针对配置部分进行升级，外观变化不大，同时换搭可满足国六标准的2.0T直列四缸发动机，参数有所提升。同时新车将在后期配备智能激光大灯（上市前期并不提供），当车速超过40km/h后，大灯会自动监测对向来车情况，并自动控制远光对应区域的亮度。动力方面，新车搭载可满足国六排放标准的2.0T直列四缸发动机，最大功率为227马力，峰值扭矩387牛·米，两个参数分别比现款车型高了30马力和32牛·米。作为年款车型，新车在外观部分的变化并不明显，依旧保持现款车型的设计风格。侧面和车尾部分，新车依旧延续现款设计，但提供全新的轮圈样式，采用双色设计，运动感会更强。内饰部分，新车的变化同样不大，增加蓝灰配色内饰，同时中控触摸屏由现款的9英寸升级为12.3英寸。配置方面，新车增加后碰撞预警功能，Collie智行版独有脸识别装置和车内摄像头，以疲劳监测为主。传动系统部分，新车匹配7速湿式双离合变速箱。当车速超过75km/h后，自动开启激光辅助远光，强化照明效果。（来源：盖世网）

新能源资讯:

● 特斯拉联合创始人兼CTO Straubel宣布离职

（新浪汽车7月25日讯）综合路透社和electrek报道，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克宣布，特斯拉联合创始人兼首席技术官斯特劳贝尔（JBSraubel）将离开他的高管职位，转为顾问职位。斯特劳贝尔离职之际正值特斯拉在第二季度未能实现财务目标。斯特劳贝尔是特斯拉最后一位长期担任公司高层的高管。特斯拉首席执行官埃隆·马斯克一

再承诺要让特斯拉实现可持续盈利，但迫于压力，他在努力控制成本的同时，仍在投资从上海超级工厂、装配线到即将推出的 Model Y SUV 以及半商用车等车型。有传言称，斯特劳贝尔将更多精力放在一家神秘的材料回收初创公司上，这家公司是他几年前创立的，显然与特斯拉无关。马斯克表示，公司已经发展到“自给自足”的地步，这表明，在今年早些时候创纪录的融资之后，他可能不需要再注入现金。斯特劳贝尔离职早有迹象。安静、低调的斯特劳贝尔一直被视为炫耀的马斯克的好搭档。斯特劳贝尔的离职对特斯拉来说是一个巨大的损失，他从特斯拉创始之初就一直开始在特斯拉工作。（来源：盖视网）

● 报价 30 亿欧元！康明斯或收购大众旗下船机巨头 MAN

全球汽车快讯据外媒报道，有消息人士透露，康明斯向大众 MAN Energy Solutions 事业部发出参考价格 (indicative offer)，大众希望出售旗下资产获得资金。大众于今年 5 月宣布，公司正尝试通过出售或合作方式，处理旗下的 MAN Energy Solutions，旨在实现其轿车、卡车和客车业务的重构。据知情人士透露：“大众最初只相与康明斯达成私下交易（甜心交易，sweetheart deal），但如今公司仍与部分业内公司开展磋商，但大众期望能在年底前敲定 MAN Energy Solutions 的交易。大众发言人于本周五重申，大众正在评估旗下的资产，但谢绝就康明斯对 MAN Energy Solutions 的收购报价一事置评。MAN Energy Solutions 最初归属于大众卡车品牌 MAN，但去年 MAN 旗下的部分资产转到了大众名下，旨在 Tracon 上市前实现结构精简。”大众首席执行官 Herber Diess 表示，公司将精简大众集团的集团架构，该集团拥有 12 个品牌，涵盖了卡车、客车、摩托车、轿车、电动车自行车等业务。”作为前大众事业部，MAN Diesel & Turbo 于发布 2018 年营业收益 1.33 亿欧元，该公司的售价为 31 亿欧元，该公司主要负责为石油天然气制造涡轮增压器。（来源：OFweek 锂电网）

● 丰田与 JAXA 合作氢燃料电池登月车，计划 2029 年完成载人登月

据外媒报道，丰田计划在未来十年内将氢燃料电池登月车送上月球。为纪念 Apollo 11 登月 50 周年，丰田与日本宇宙航空研究开发机构（JAXA）证实，双方已签订一份合作协议，未来两家机构将共同研发载人登月车（manned lunar rover）的原型车。等完成原型车及其他测试件打造后，丰田将于 2022 年开始启动全尺寸燃料电池登陆车的研发工作。该款登陆车的原型很可能是 Mirai 四门轿车，也是丰田当下的唯一一款氢燃料电池车型。据估计，丰田登月车将于 2020 年完成测试，公司将于 2021 年结束与 JAXA 的合作。若丰田的燃料电池登月车顺利登月，那么将成为近 57 年来在月球表面行驶的首款燃料电池车。据丰田透露，该车辆可供宇航员搭乘，旨在探索月球的极地地区，搜寻可能存在的冰晶（frozen water）。上一辆月球探险车由美国太空总署提供，于 1972 年 Apollo 17 任务时携宇航员尤金·塞尔南（Eugene Cernan）和哈里森·施密特（Harrison Schmitt）登月。截止至今年底，丰田希望为登陆探索移动出行工作组（Lunar Exploration Mobility Works）招募近 30 人，该款原型车将是其标准版量产车型的改动版。（来源：OFweek 锂电网）

● 奔驰国产 EQC 实车曝光 顺义投产/最快 9 月份下线

北京奔驰 EQC 共推出 350、400 两款车型，NEDC 工况下续航里程为 408/415km，新车上市后将竞争奥迪 e-tron、特斯拉 Model X 等产品。北京奔驰 EQC 基于老款 GLC 平台打造，外观方面两款车型整体造型也较为相似。相比海外版车型，北京奔驰 EQC 在尺寸上进行了微调，其中长度、宽度分别加长 13mm、39mm，轴距则保持一致，均为 2873mm。续航方面，EQC 搭载能量密度为 125Wh/k 的三元锂电池组（目前市场主流汽车品牌使用的电池能量密度多数在 160Wh/k 以上），NEDC 工况下续航里程为 408/415km。车内饰方面，EQC 配备标志性的双 10.25 英寸显示屏和带有双拇指控制系统的方向盘，同时加入蓝色氛围灯进行点缀。作为奔驰品牌首款纯电动 SUV，同时也是首款实现国产的豪华中型纯电动 SUV，EQC 将于年底正式上市，预计起售价在 55 万元。北京市顺义区政府信息显示，奔驰国产 EQC 最快将于 9 月份下线。EQC 前脸提供双横幅、多横幅式格栅格栅，大灯组内部结构采用纵置排列，提供多种样式轮毂供消费者选择。（来源：盖视网）

■ 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	22.61	17.69	2.55	2.35	2.52	8.87	9.62	8.97	1.57	14.39	买入
601633	长城汽车	8.34	9.91	0.57	0.71	0.85	14.63	11.75	9.81	1.45	5.75	买入
600104	上汽集团	24.35	15.36	3.08	3.45	3.72	7.91	7.06	6.55	1.21	20.06	买入
002594	比亚迪	56.8	5.04	1.02	1.3	1.67	55.69	43.69	34.01	3.02	18.8	增持
300572	安车检测	45.99	18.58	1.04	1.67	2.4	44.22	27.54	19.16	8.26	5.57	增持
600066	宇通客车	13.14	13.83	1.04	2.16	2.68	12.63	6.08	4.90	1.86	7.06	买入
603730	岱美股份	22.7	16.81	1.36	1.9	2.2	16.69	11.95	10.32	2.81	8.09	增持
601965	中国汽研	6.8	9.04	0.42	0.47	0.53	16.19	14.47	12.83	1.48	4.6	买入
601238	广汽集团	11.23	14.24	1.07	3.45	3.72	10.50	3.26	3.02	1.51	7.46	买入
600660	福耀玻璃	22.74	20.41	1.64	1.49	1.67	13.87	15.26	13.62	2.82	8.05	买入
000338	潍柴动力	12.54	22.02	1.08	1.12	1.1	11.61	11.20	11.40	2.55	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	25.69	10.48	0.76	0.78	0.93	33.80	32.94	27.62	3.56	7.22	增持
603197	保隆科技	19.43	16.04	0.93	1.54	1.81	20.89	12.62	10.73	3.36	5.78	买入
601689	拓普集团	10.05	10.43	1.04	1.1	1.24	9.66	9.14	8.10	1.01	9.92	买入
601966	玲珑轮胎	18.52	11.8	0.98	1.17	1.41	18.90	15.83	13.13	2.28	8.11	增持
601799	星宇股份	75.85	13.98	2.21	3.07	4.01	34.32	24.71	18.92	4.79	15.82	买入
000625	长安汽车	7.85	1.47	0.14	0.22	1.07	56.07	35.68	7.34	0.82	9.63	买入
600297	广汇汽车	4.16	8.80	0.40	0.62	0.74	10.40	6.71	5.62	0.95	4.38	增持
000951	中国重汽	16.75	14.91	1.35	1.86	2.16	12.41	9.01	7.75	1.85	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