

汽车汽配

汽车汽配行业

超配

(维持评级)

2019年07月29日

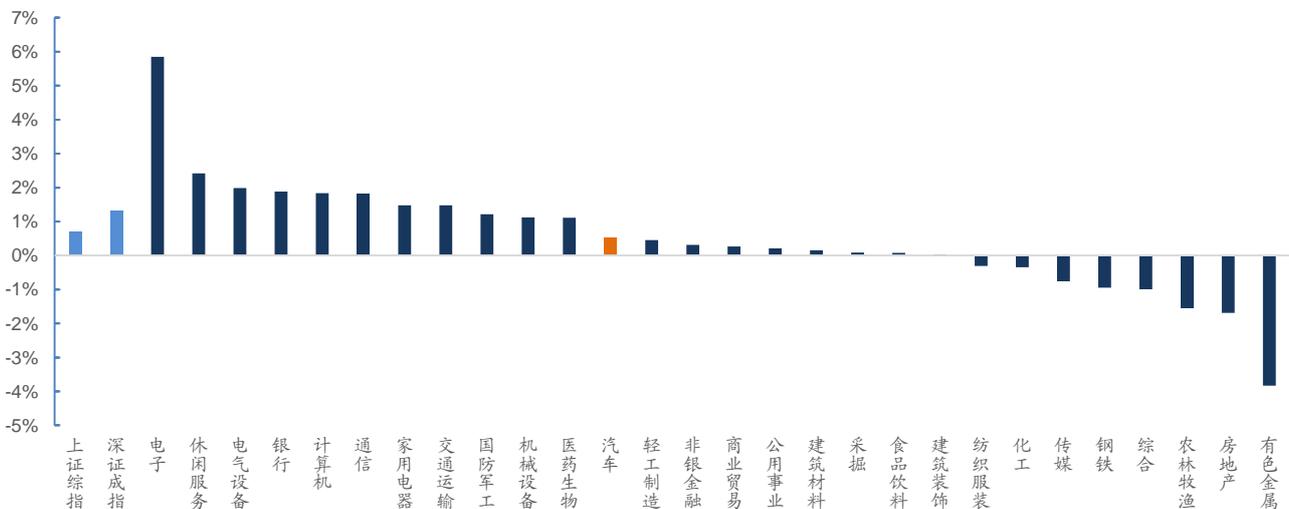
汽车汽配行业日报

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28日,沪深300指数报收3858.57点,周上涨1.33%;上证综指周上涨0.7%;深证成指周上涨1.31%;SW汽车指数周上涨0.52%,跑输沪深300指数0.81个百分点;SW汽车整车指数周上涨2.17%,SW汽车零部件指数周上涨0.11%,SW汽车服务指数周上涨0.24%;概念板块方面,新能源汽车指数周上涨1.49%,特斯拉指数周上涨1.37%。

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:

●【新泉股份】2019年半年度报告

2019年半年营收14.48亿元,同比-21.84%,归母净利润0.93亿元,同比-38.88%。

●【华菱星马】2019年半年度报告

2019年半年营收38.05亿元,同比+2.87%,归母净利润0.29亿元,同比-29.89%。

●【华菱星马】关于公司子公司收到国有土地使用权收储补偿款的公告

子公司镇江索达已收到镇江土地储备中心支付的全部收储补偿款累计人民币1.6亿元。

●【亚星客车】关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告

公司于近日收到扬州市财政局转支付的 2016 年度新能源汽车推广应用补助清算资金以及 2018 年度新能源汽车推广应用补助资金预拨款共 1.0 亿元。

● 【万安科技】关于终止公开发行业可转换公司债券方案的公告

决定终止本次公开发行业可转换公司债券事项。公司最近三个会计年度（2016 年度、2017 年度和 2018 年度）扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率为 3.89%，低于 6%，未能满足公开发行业可转换公司债券的条件。

个股行情：

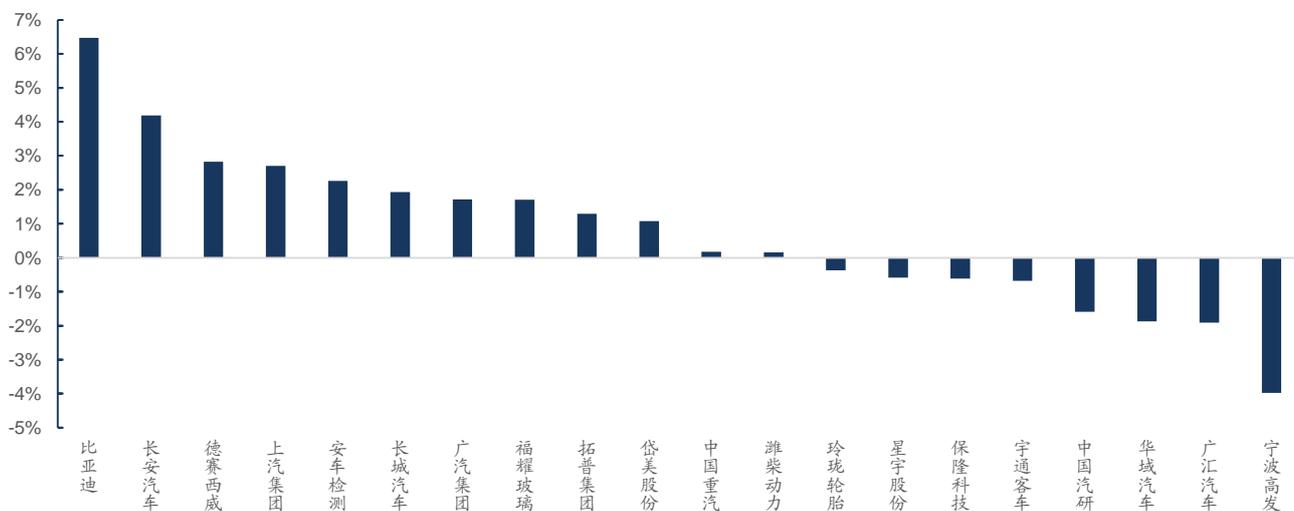
今日汽车板块涨幅前五分别是奥联电子(+25.76%)、金麒麟(+9.35%)、庞大集团(+8.94%)、跃岭股份(+8.62%)、长鹰信质(+8.01%)。跌幅前五分别是兴民智通(-9.25%)、新泉股份(-8.94%)、登云股份(-5.86%)、德宏股份(-5.76%)、松芝股份(-5.75%)。重点关注公司中涨幅靠前的是比亚迪(+6.47%)、长安汽车(+4.19%)、德赛西威(+2.83%)。

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%
300585.SZ	奥联电子	25.76	002355.SZ	兴民智通	-9.25
603586.SH	金麒麟	9.35	603179.SH	新泉股份	-8.94
601258.SH	庞大集团	8.94	002715.SZ	登云股份	-5.86
002725.SZ	跃岭股份	8.62	603701.SH	德宏股份	-5.76
002664.SZ	长鹰信质	8.01	002454.SZ	松芝股份	-5.75

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：

● 合作再升级 江淮汽车与潍柴签署战略合作协议

早在 2013 年双方就签署了战略合作协议，在研发、制造、销售、服务等领域开展一系列深度合作，双方在各自业务领域都实现了快速发展，为进一步合作打下了良好的基础。此次战略合作协议签署，双方合作再升级，将进一步发挥双方在整车和动力领域的领先优势，必将对两家企业的发展产生更为深远的影响，对行业发展带来更积极的推动作用。江淮汽车作为一家集全系列商用车、乘用车及动力总成等研产销和服务于一体，“先进节能汽车、新能源汽车、智能网联汽车”并举的综合型汽车企业集团，在行业内具有举足轻重的地位。潍柴作为一家跨领域、跨行业经营的国际化公司，现已发展成为以动力系统为核心，涵盖商用车、智能物流、工程机械等相关多元业务的国际化汽车与装备制造集团。2018 年收入超过 2300 亿元。根据协议内容，双方将进一步深化在新节能技术、新能源等领域的

合作，整合优势资源，共同提升市场竞争力，实现合作共赢。日前，江淮汽车与潍柴在江淮汽车总部所在地安徽合肥正式签署战略合作协议。2019年7月25日，江淮汽车与潍柴战略合作签约仪式现场江淮汽车与潍柴有着悠久的历史和合作历史和深厚的感情基础。其中轻型商用车全年销售近20万辆，销售规模稳居行业前列。（来源：盖世网）

● WEY VV7 GT 车型将于 2019 年下半年亮相

与此同时，长城汽车旗下蜂巢易创此前发布“I 纪元”系列动力总成技术，其中包括的 4N20 发动机、9DCT 变速器以及 6001 系列电驱动总成等多项新技术产品将率先配备在 WEY 品牌旗下车型之上，其首款车型于 2020 年推出。●“I 纪元”系列动力总成技术根据此前发布的消息来看，其 4N20 发动机、9DCT 变速器和 6001 系列电驱动总成等多项新技术产品，属于蜂巢易创“I 纪元”动力总成技术产品。6001 系列电驱动总成是电机、控制器及减速器集成一体式的三合一电驱动系统，电机采用永磁同步电机、HPin 绕组、薄硅钢板等新技术和新材料，控制器采用定制化的 IGBT 和薄膜电容，减速箱采用行星系结构，使系统具备了高功率密度、小型化、NVH 性能优良等特点，其中驱动电机有效功率密度达 5.6kW/k。此次发布的 9DCT 不仅拥有 7DCT 的全部性能，还采用了内置集成式 TCU、窄齿宽和薄型同步器设计、双泵系统以及自主设计的 DCM、HCM 等技术，使得综合效率提升了 3.5%，重量降低了近 10%，搭载长度也缩短了近 10%。在油耗方面，相比上一代 4C20B 发动机，4N20 发动机实现了低负荷工况的燃油消耗最大降低 15%，搭载 4N20 发动机的首款产品最大热效率可达 38.3%。（来源：盖世网）

● 全国各地稳步推进省界收费站撤销工作

广西：3 套 ETC 门架系统已进入测试阶段目前，广西完成 10 套 ETC 门架系统的浇筑安装，其中 3 套已进入测试阶段，预计 10 月底前全面完成取消高速公路省界收费站工程建设。新疆：新建 156 个 ETC 门架全面启动新疆取消高速公路省界收费站工程首个 ETC 门架系统已在 30 国道大河沿收费站附近吊装完成。甘肃：“和路通”智能 ETC 产品发布甘肃省取消高速公路省界收费站工程 ETC 门架首件工程日前在连霍高速公路中川机场连接线树屏至中川段完成安装。10 月底前，陕西将新建 457 个 ETC 门架，将 300 条 MTC 车道改为 ETC 车道、1279 条 MTC 车道改为 MTC/ETC 混合车道，改造 5 处省界未封闭立交，升级全省主干通信网和收费系统，确保 12 月底前取消 21 个省界收费站。黑龙江：各项工作有序推进黑龙江省取消高速公路省界收费站工程试验段 ETC 门架吊装首件工程日前在哈尔滨绕城高速北环方向 K65+010 处顺利完成。福建：新增移动办理终端提供便捷上门服务福建省首个 ETC 门架日前在长(春)深(圳)高速公路闽浙省界收费站完成吊装。近日，湖北省取消高速公路省界收费站工程项目首座 ETC 门架已在武汉绕城高速公路 K841 处吊装完成。天津：近千家银行网点已开启 ETC 一站式安装天津市将升级省级清分结算和运营管理系统，对收费站、收费车道、ETC 门架系统软硬件进行标准化建设改造。（来源：盖世网）

新能源资讯：

● 现代索纳塔 Hybrid 将配置太阳能电池板

据现代透露，若纯粹使用太阳能电池板充电，且每天充电 6 小时，车辆获得的能量将足以供其行驶 1300 公里/年，若按天折算，相当于 3.56 公里/天的续航里程数提升，但前提是车辆务必要停靠到阳光下并完成 6 小时的充电。值得一提的是，该款车型启用了太阳能车顶（电池板），可存储更多能量，提升车辆的续航里程数。其中第三代轻型太阳能盖系统将用于混合动力车辆，包括一个将太阳能电池板安装于发动机罩和车顶组合的结构，以最大限度地提高能量输出。现代汽车集团表示，将在 2019 年之后，在汽车中采用太阳能充电技术，以帮助全球汽车制造商适应二氧化碳排放法规，并提高车辆燃油效率。据外媒报道，现代汽车已决定为旗下新款索纳塔 Hybrid 配置太阳能电池板技术。现代索纳塔 Hybrid 配置了一款 2.0L 汽油发动机，并未提供插电式混动车型，车辆采用轻型混动系统，在行驶途中可恢复部分电量，也能用存储于电池内的电量驱动电动机。除了太阳能车顶，现代还提升了所有重要的空气动态性，尽可能加强现代索纳塔 Hybrid 的效能。据悉，现代汽车集团正在研发三种类型的太阳能车顶充电技术：第一代硅太阳能车顶系统。目前，为车辆配置太阳能车顶这一理念已转化为现实。（来源：盖世网）

● 宝马斯帕坦堡电池工厂产能或将翻番

自 2019 年初起，宝马集团为插电式混动车型的量产再度投入了 1000 万美元，为另外为 225 名车辆装配工人提供电动车生产的相关培训。目前，宝马集团拥有三家工厂具备电池生产能力：德国丁戈尔芬工厂（主要负责电驱动设备生产）、美国斯帕坦堡工厂、华晨宝马汽车旗下的动力总成工厂。宝马集团自 2015 年起开始在斯帕坦堡工厂实现电池的本地化生产。据外媒报道，宝马集团旗下位于美国南卡罗来纳州的斯帕坦堡工厂高压电池产量即将实现翻番。该工厂的电池生产设施可生产新款第四代电池，这类电池可被用于宝马 X5（参数|询价）和宝马 X3 的插电式混动车型。2015 年至 2018 年间，宝马集团旗下的斯帕坦堡工厂制造了宝马品牌的首批量产型插电式混动车型——宝马 X5xDrive40e。宝马集团发动机与电动传动事业部高级副总裁 Michael Nikolaidis 表示，公司为新的电池装配生产线

投入了近 1000 万美元，车间的面积已扩充至 8000 平方米以上，这意味着只要市场有足够的需求，宝马就可以将电池产量翻番。在过去的四年内，该工厂的电池装配团队已生产了逾 4.5 万块车用动力电池。宝马集团还在泰国与当地伙伴方进行合作，计划为当地的电动汽车提供所需电池。（来源：盖世网）

● LG 化学投资 5000 亿韩元 在韩国新建电池材料工厂

盖世汽车讯据外媒报道，韩国电池制造商 LG 化学于 7 月 25 日表示，已同意投资 5000 亿韩元（4.2403 亿美元）在韩国建立一家工厂，生产锂离子电池正极材料。该公司目前在韩国拥有两处正极材料生产工厂，并在中国建立了一家工厂。LG 化学公司总裁 JeonHoyoun 指出，LG 化学的目标是将其独立生产正极材料的能力从当前的 20% 提高到 35%。该公司一位官员表示，2022 年末开始生产正极材料。该公司是全球领先的电动汽车电池制造商之一，其客户包括通用汽车和大众汽车集团。锂离子电池的正极由锂金属以及镍、钴和锰等其它金属组合构成。据了解，位于韩国东南部龟尾市的新工厂明年将破土动工，新工厂将为韩国创造约 1,000 个国内就业岗位。锂离子电池的正极从负极吸收带负电的离子，锂离子电池的负极部分通常是石墨。（来源：盖世网）

● 以色列初创公司推模块化轻质电动汽车平台 可打造各种电动车型

"Barel 表示：“系统中所有部件都是通过一个变速箱或传动系统连接起来的，能够在保持高性能的同时实现升降运动，普通的汽车在悬架系统升降时会失去约 8% 的扭矩，而我们的技术能够让悬架系统在运动时保持一样的效率。该公司研发的模块化平台将整个电机、变速箱、转向系统、悬挂系统、制动系统等全部都插入到轮拱中，从而能够轻松打造各种车型。为了解放引擎盖下方的空间，将转向系统、悬挂系统、电机、变速箱、制动系统、散热系统等所有机械功能都放进了一个超级紧凑、模块化平台，即每一个轮拱内。因此，Barel 希望开发一个完全模块化且高度灵活的电动汽车平台，能够打造高尔夫球车、超级跑车、货车、10 吨重的卡车、高性能的越野车等各种车型。此外，该系统也可在自动驾驶汽车上实现（没有驾驶员或没有安装方向盘），每个车轮部件都配备了一条电缆，能够接收电池、燃料电池等能源的电子，还配备了一条数据电缆。Barel 表示，低扭矩、高转速的电机能够提供更好的效率，而且通过一个超级紧凑的传动装置运行，可以通过车轮输出高扭矩、低转速。基本上说，每个车轮都安装在轻质轮辋上，通过一个超紧凑的悬架和转向系统与一个同样非常紧凑的电机和变速箱连接在一起。（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	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	8.45	9.91	0.57	0.71	0.85	14.82	11.90	9.94	1.47	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	57.42	5.04	1.02	1.3	1.67	56.29	44.17	34.38	3.05	18.8	增持		
300572	安车检测	46.1	18.58	1.04	1.67	2.4	44.33	27.60	19.21	8.28	5.57	增持		
600066	宇通客车	13.15	13.83	1.04	2.16	2.68	12.64	6.09	4.91	1.86	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	6.81	9.04	0.42	0.47	0.53	16.21	14.49	12.85	1.48	4.6	买入		
601238	广汽集团	11.22	14.24	1.07	3.45	3.72	10.49	3.25	3.02	1.50	7.46	买入		
600660	福耀玻璃	22.63	20.41	1.64	1.49	1.67	13.80	15.19	13.55	2.81	8.05	买入		
000338	潍柴动力	12.56	22.02	1.08	1.12	1.1	11.63	11.21	11.42	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	25.4	10.48	0.76	0.78	0.93	33.42	32.56	27.31	3.52	7.22	增持		
603197	保隆科技	19.4	16.04	0.93	1.54	1.81	20.86	12.60	10.72	3.36	5.78	买入		
601689	拓普集团	10.17	10.43	1.04	1.1	1.24	9.78	9.25	8.20	1.03	9.92	买入		
601966	玲珑轮胎	18.73	11.8	0.98	1.17	1.41	19.11	16.01	13.28	2.31	8.11	增持		
601799	星宇股份	75.2	13.98	2.21	3.07	4.01	34.03	24.50	18.75	4.75	15.82	买入		
000625	长安汽车	7.71	1.47	0.14	0.22	1.07	55.07	35.05	7.21	0.80	9.63	买入		
600297	广汇汽车	4.1	8.80	0.40	0.62	0.74	10.25	6.61	5.54	0.94	4.38	增持		
000951	中国重汽	16.56	14.91	1.35	1.86	2.16	12.27	8.90	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