

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08月01日

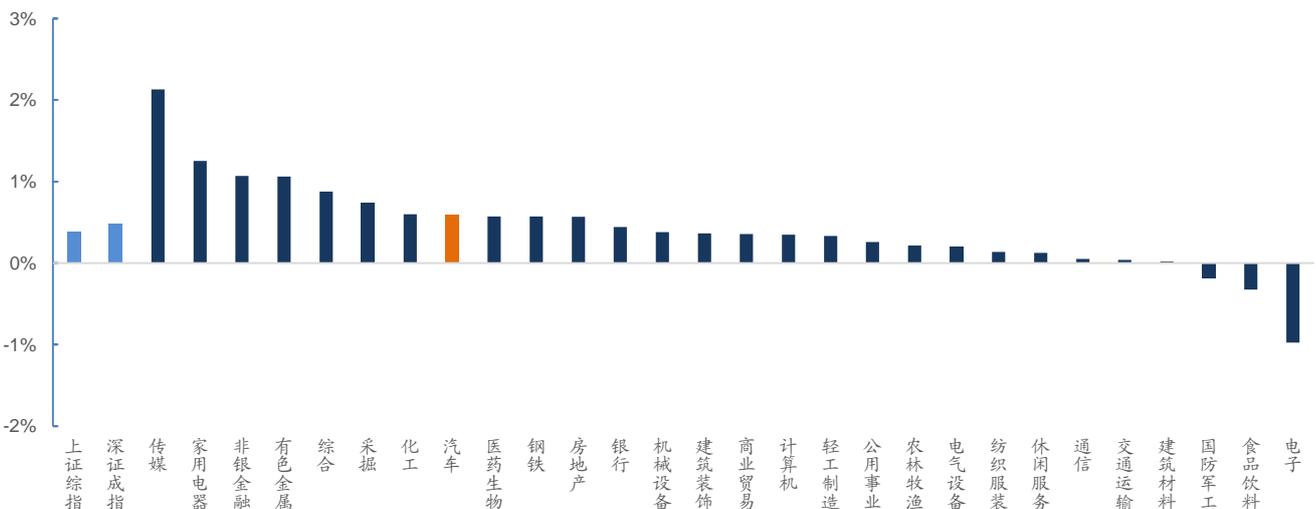
汽车汽配行业日报

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30日, 沪深300指数报收3870.32点, 上涨0.42%; 上证综指上涨0.39%; 深证成指上涨0.48%; SW汽车指数上涨0.59%, 跑赢沪深300指数0.18个百分点; SW汽车整车指数上涨0.5%, SW汽车零部件指数上涨0.83%, SW汽车服务指数上涨0.09%; 概念板块方面, 新能源汽车指数上涨0.52%, 特斯拉指数上涨0.19%。

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:

●【悦达投资】2019年半年度报告

2019年半年营收12.99亿元, 同比+29.49%, 归母净利润2.03亿元, 同比+102.65%。

●【银轮股份】2019年半年度业绩快报

2019年半年营收26.95亿元, 同比+2.65%, 归母净利润2.02亿元, 同比-0.22%。

●【登云股份】2019年半年度报告

2019年半年营收1.67亿元, 同比-8.18%, 归母净利润-57.04万元, 同比-110.62%。

●【物产中大】关于全资子公司签订《房屋征收补偿协议书》的公告

2019年7月30日, 物产元通、元通汽车与杭州市拱墅区城中村改造指挥部上塘分指挥部、杭州上塘城市建设发

展有限公司签订了《房屋征收补偿协议书》，确定货币补偿总金额不低于 4.8 亿元。

●【今飞凯达】股东股份质押的公告

金华市瑞琪投资有限公司于 2019-07-29 质押股数 0.15 亿股，本次质押占其所持股份比例 32.02%。

个股行情:

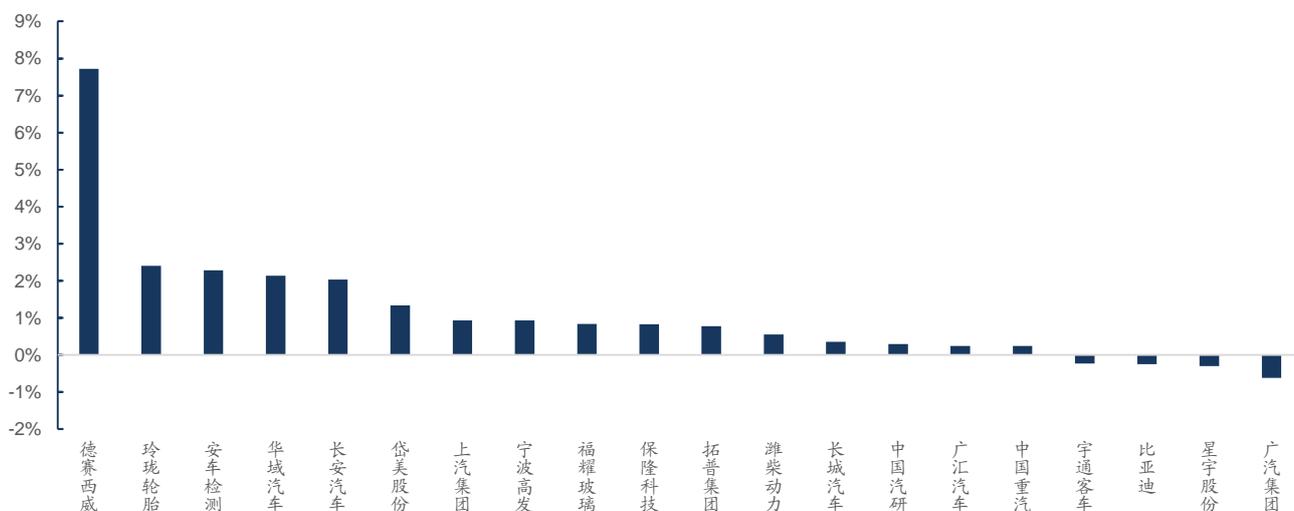
今日汽车板块涨幅前五分别是八菱科技(+10.00%)、奥联电子(+9.98%)、德赛西威(+7.72%)、天润曲轴(+6.12%)、长鹰信质(+5.33%)。跌幅前五分别是东睦股份(-3.07%)、东方时尚(-2.97%)、风神股份(-2.23%)、精锻科技(-2.13%)、新泉股份(-2.00%)。重点关注公司中涨幅靠前的是德赛西威(+7.72%)、玲珑轮胎(+2.41%)、安车检测(+2.28%)。

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%
002592.SZ	八菱科技	10.00	600114.SH	东睦股份	-3.07
300585.SZ	奥联电子	9.98	603377.SH	东方时尚	-2.97
002920.SZ	德赛西威	7.72	600469.SH	风神股份	-2.23
002283.SZ	天润曲轴	6.12	300258.SZ	精锻科技	-2.13
002664.SZ	长鹰信质	5.33	603179.SH	新泉股份	-2.00

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:

● 聚焦轻量化 江淮骏铃新车型无锡上市

新产品采用市场上广泛应用的德威动力无锡盛田汽车贸易服务有限公司董事长唐英杰向经济日报中国商用车网记者表示,无锡交通发达,周围生产配套产业集中,物流网点和企业非常多,所以轻卡市场需求量比较大,轻卡企业竞争激烈,而江淮轻卡则凭借产品技术表现优秀、品牌影响力强等优势,多年来江淮轻卡一直在无锡地区销量排名第一,市场份额为 25%左右,骏铃产品更是一枝独秀,备受用户认可。骏铃 V6 绿通节油王据经济日报中国商用车网记者了解,江淮骏铃 V5 商贸王、骏铃 V6 绿通节油王轻量化两款车型整车均使用了轻量化技术,此外,在舒适性方面,骏铃 V 系具有超宽驾驶室,空间大,为用户提供了舒适和方便的驾乘环境。无锡盛田汽车贸易服务有限公司董事长唐英杰致辞唐英杰表示,随着物流行业的精细化分工,城市物流配送的需求量加大,用户对轻量化产品有着愈发迫切的需求,此次上市的江淮骏铃新品产品覆盖多种轴距段,面对不同细分市场,可配备多种不同动力和货厢,产品针对性强,更能满足用户需求。江淮骏铃 V5 商贸王、骏铃 V6 绿通节油王轻量化两款车型上市活动现场,

江淮汽车骏铃营销公司夏远伟表示,江淮轻卡是江淮汽车的支柱产业,而江淮骏铃更是江淮轻卡的中坚力量。(来源:盖世网)

● 凯迪拉克 CT5 官图公布 将于成都车展亮相

日前,我们从上汽通用官方渠道获悉,凯迪拉克 CT5 将于今年 9 月 5 日开幕的成都车展正式亮相,并首次公布了外观官图。动力方面,国产凯迪拉克 CT5 或将搭载 2.0T 直列四缸发动机,最大功率 241 马力,满足国六排放标准,传动系统预计将匹配 10AT 变速箱。据官方称,新车定位于中型豪华轿车,竞争对手为奔驰 C 级、宝马 3 系及奥迪 A4L 等车型。(来源:盖世网)

新能源资讯:

● 星恒电源获超 12 亿 Pre-IPO 轮融资 2020 年电池产能将破 10GWh

据了解,星恒电源专注于动力锂电池的研发与制造,经过十五年的探索与创新,创造了以锰酸锂为核心的锰系多元复合锂路线,产品广泛应用于电动汽车、电动轻型车、储能等领域。在新能源汽车领域,星恒电源已与长安、吉利、奇瑞、瑞驰、东风等主流车厂合作,至 2018 年年底已为 4.5 万辆电动汽车提供动力能源,产品涵盖纯电动轿车、纯电动多用途乘用车、纯电动物流车、纯电动售货车、纯电动环卫车等。星恒电源将充分受益于轻型车锂电池市场的快速增长,未来可能进一步大比例占领新能源汽车领域中对性价比要求较高的细分市场。近日,据公开资料显示,星恒电源获得超 12 亿元人民币 PreIPO 轮融资,由盈科资本、国家电投产业基金、海通新能源、海通创新证券、博信基金、安徽金通、赛富投资、兴业银行、中国兵器集团等多支基金战略投资,将主要用于股权结构调整和全球市场扩张。为保持技术领先,星恒电源在 2018 年设立了电芯技术研究院和电池工程研究院,专门进行材料体系前沿技术研究和电芯结构研究,并通过在电动汽车领域的配套经验,不断完善和提升在电动轻型车方面的领先优势。而根据盈科资本提供的数据,2018 年星恒电源轻型车和电动汽车动力锂电池总装机量约 2.13GWh,是国内装机量排名第四的动力锂电池企业。(来源:OFweek 锂电网)

● 特斯拉或将于下月推出 V10 版车型内软件

马斯克还表示,此前该公司介绍的一些 Auopilo 和 FSD 功能也将会在 V10 软件中推出,例如增强召唤(Enhanced Summon)功能。(图片来源:特斯拉官网)盖世汽车讯据外媒报道,特斯拉公司 CEO 埃隆·马斯克(Elon Musk)表示,该公司将会在近期发布 V10 版车辆软件,新版软件将会添加许多新的功能。在去年发布 V9 之前,马斯克就一直谈论在软件中添加新功能的可能性,他曾表示在未来的升级版软件中,将会拥有流媒体视频观看和车内卡拉 OK 等功能,但是他此前从未透露这些功能具体将会在何时发布。然而,马斯克在 7 月 28 日表示,流媒体视频观看功能最早将于下个月推出,之后他还证实该功能将会是特斯拉 V10 软件的一个组成部分,新版本软件还将具备其他一些新功能。马斯克本次也证实,V10 软件中的一部分游戏和信息娱乐功能需要搭配 Premium Connectivity 服务包进行使用。马斯克在 Twitter 上表示:“V10 将会拥有一些游戏车内信息娱乐功能,改善了 Auopilo 在高速公路上的表现,具备更好的信号灯停止标识识别能力,以及 Smart Summon 功能。因此 V10 版本软件的实际发布时间很可能会在今年 9 月,甚至是 10 月,或是和去年发布 V9 的时间大致相同。(来源:盖世网)

● 特斯拉回应联手华谊集团合作生产电池:假消息

近日,有微博网友爆料称,特斯拉将与上海华谊集团合资生产电池,用于上海工厂的国产车上。一直以来,关于特斯拉国产车型电池的问题就传闻不断,此前曾经传出会与力神电池进行合作,一度传得沸沸扬扬。针对特斯拉与上海华谊集团合资生产电池的传闻,特斯拉官方表示:“假消息”。按照最新的消息来看,特斯拉最终可能还是会用松下下的电芯,并在国内自己进行组装。(来源:OFweek 锂电网)

● 大众: 2021 年导入 811 体系电池 中国市场或将用 LFP

大众汽车表示,将购买价值 500 亿欧元的电池,已经确定的战略合作伙伴有瑞典的 Northvol(欧洲最大的锂电池工厂)、韩国的 SK(韩国三大企业集团之一)、LG 化学(韩国三大企业集团之一 LG 的附属企业)和三星 SDI(三星电子领域附属企业)及中国的 CATL(宁德时代新能源科技股份有限公司)。大众汽车董事会成员斯蒂芬·索墨近日在德国莱比锡表示,大众汽车将以建立合资企业的方式帮助促进动力电池产业发展,进而说服更多电池厂商加大对动力电池的投资。对于中国市场,大众有可能使用 LFP(磷酸铁锂电池),虽然这些电池的能量密度比镍钴锰电池要低,但中国司机倾向于待在大城市,不开长途车,所以在中国长期运行的必要性不那么重要。索墨表示,从 2021 年开始,大众汽车将使用镍、锰和钴的比例为 8:1:1 的电池,其中一家供应商仍然在使用 6:2:2 的比例。大众甚至会在中国建立自己的电池制造厂,但是目前正依赖于中国的合作伙伴一汽、上汽和江淮汽车来寻找合适的电池供应商。固态电池可以在现有的工厂里进行生产,同样的生产商和同样的电池工厂就可以生产,而且大约有 60% 的工具可以用于下一代电池

的生产，索墨说。固态电池将取代镍锰钴电池，在 2020 年下半年实现批量生产。（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			
600741	华域汽车	22.95	17.69	2.55	2.35	2.52	9.00	9.77	9.11	1.59	14.39	买入
601633	长城汽车	8.51	9.91	0.57	0.71	0.85	14.93	11.99	10.01	1.48	5.75	买入
600104	上汽集团	24.9	15.36	3.08	3.45	3.72	8.08	7.22	6.69	1.24	20.06	买入
002594	比亚迪	57.08	5.04	1.02	1.3	1.67	55.96	43.91	34.18	3.04	18.8	增持
300572	安车检测	47.93	18.58	1.04	1.67	2.4	46.09	28.70	19.97	8.61	5.57	增持
600066	宇通客车	13.16	13.83	1.04	2.16	2.68	12.65	6.09	4.91	1.86	7.06	买入
603730	岱美股份	23.54	16.81	1.36	1.9	2.2	17.31	12.39	10.70	2.91	8.09	增持
601965	中国汽研	6.84	9.04	0.42	0.47	0.53	16.29	14.55	12.91	1.49	4.6	买入
601238	广汽集团	11.29	14.24	1.07	3.45	3.72	10.55	3.27	3.03	1.51	7.46	买入
600660	福耀玻璃	22.78	20.41	1.64	1.49	1.67	13.89	15.29	13.64	2.83	8.05	买入
000338	潍柴动力	12.65	22.02	1.08	1.12	1.1	11.71	11.29	11.50	2.57	4.92	增持
603788	宁波高发	14.13	11.27	0.93	1.46	1.72	15.19	9.68	8.22	1.70	8.29	买入
002920	德赛西威	26.78	10.48	0.76	0.78	0.93	35.24	34.33	28.80	3.71	7.22	增持
603197	保隆科技	19.44	16.04	0.93	1.54	1.81	20.90	12.62	10.74	3.36	5.78	买入
601689	拓普集团	10.37	10.43	1.04	1.1	1.24	9.97	9.43	8.36	1.05	9.92	买入
601966	玲珑轮胎	19.15	11.8	0.98	1.17	1.41	19.54	16.37	13.58	2.36	8.11	增持
601799	星宇股份	76.23	13.98	2.21	3.07	4.01	34.49	24.83	19.01	4.82	15.82	买入
000625	长安汽车	8.03	1.47	0.14	0.22	1.07	57.36	36.50	7.50	0.83	9.63	买入
600297	广汇汽车	4.05	8.80	0.40	0.62	0.74	10.12	6.53	5.47	0.92	4.38	增持
000951	中国重汽	16.43	14.91	1.35	1.86	2.16	12.17	8.83	7.61	1.82	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