

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07日

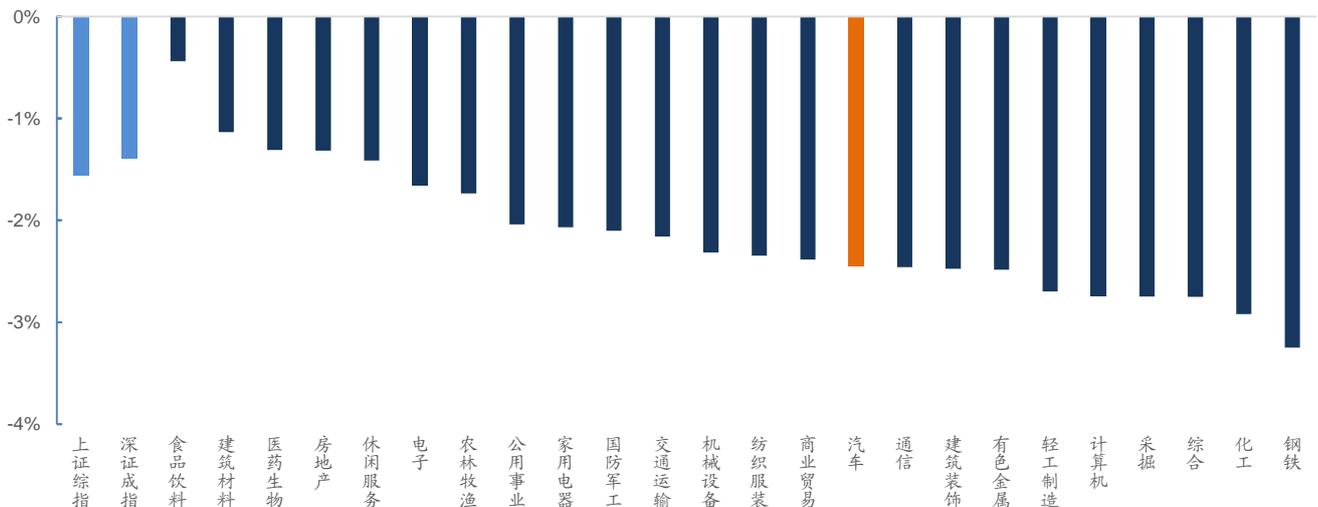
汽车汽配行业日报

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:

08月06日,沪深300指数报收3636.33点,下跌1.07%;上证综指下跌1.56%;深证成指下跌1.39%;SW汽车指数下跌2.45%,跑输沪深300指数1.38个百分点;SW汽车整车指数下跌1.29%,SW汽车零部件指数下跌2.8%,SW汽车服务指数下跌2.98%;概念板块方面,新能源汽车指数下跌2.34%,特斯拉指数下跌2.38%。

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:

●【比亚迪】2019年7月销量快报

7月销量30,985辆,本年销量累计259,057辆,本年销量同比-1.05%;其中新能源汽车月销16567辆,累计162220辆,同比+73.17%。7月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为0.812GWh,本年累计装机总量约为8.998GWh。

●【比亚迪】2019年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)发行公告

本期债券简称为“19亚迪03”,债券代码为“112946”。本期债券发行面值不超过29亿元,每张面值为人民币100元,共计不超过2,900万张,发行价格为100元/张。

●【银轮股份】关于与张家港经济技术开发区管理委员会签订《新能源汽车热管理系统部件项目投资协议书》

的公告

公司与张家港经济技术开发区管理委员会签订的《新能源汽车热管理系统部件项目投资协议书》。

●【*ST安凯】关于2019年7月份产销情况的自愿性信息披露公告

7月产量425辆，累计3,698辆，同比-2.74%，7月销量495辆，累计3,504辆，同比-4.42%。

●【江铃汽车】2019年7月产、销情况的自愿性信息披露公告

7月产量16,124辆，同比-9.76%，累计151,264辆，同比-7.97%，7月销量17,038辆，同比13.19%，累计153,681辆，同比-5.37%。

●【亚星客车】2019年7月份产销数据快报

7月产量425辆，同比42.0%，累计2429辆，同比22.0%，7月销量421辆，同比46.0%，累计2437辆，同比24.0%。

●【江淮汽车】2019年7月产、销快报

7月产量25173辆，7月产量同比-30.52%，本年产量累计262928辆，本年产量同比-9.62%，7月销量27555辆，7月销量同比-27.29%，本年销量累计262710辆，本年销量同比-9.46%。

●【中通客车】2019年7月份产销数据自愿性信息披露公告

7月生产汽车1821辆，累计8376辆，同比+30.57%；7月销售汽车1655辆，累计8339辆，同比+26.85%。

●【金鸿顺】关于公司及子公司获得实用新型专利证书的公告

苏州金鸿顺汽车零部件股份有限公司及全资子公司福州金鸿顺汽车零部件有限公司于近期收到了中华人民共和国国家知识产权局颁发的实用新型专利证书。

个股行情：

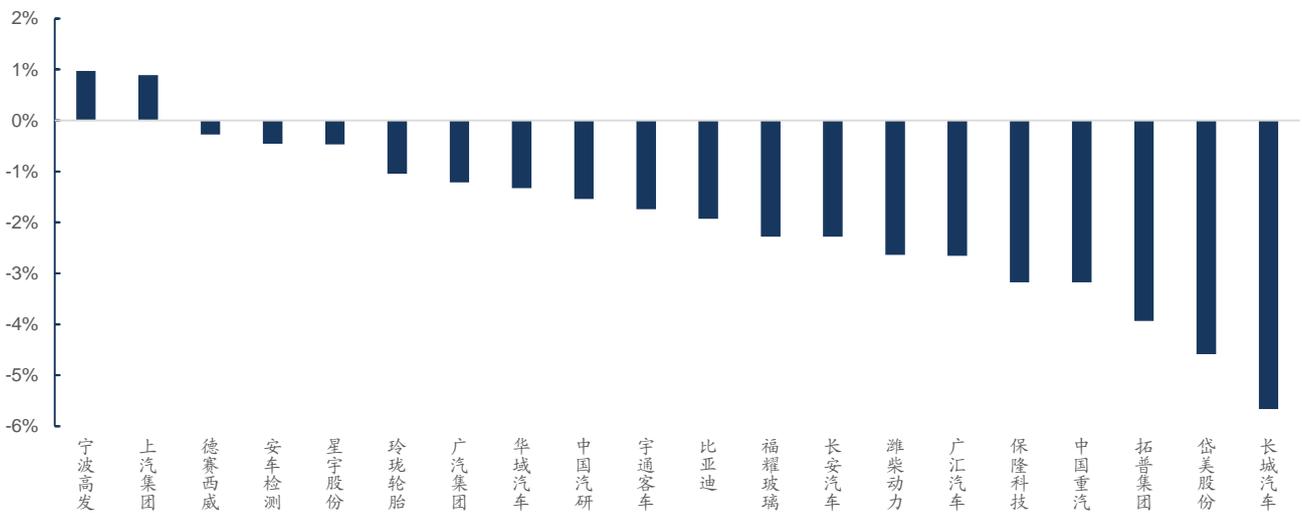
今日汽车板块涨幅前五分别是浙江仙通(+3.56%)、新日股份(+3.40%)、华达科技(+2.65%)、越博动力(+2.47%)、永安行(+2.21%)。跌幅前五分别是秦安股份(-9.94%)、力帆股份(-7.10%)、文灿股份(-7.06%)、亚普股份(-6.62%)、旭升股份(-6.44%)。重点关注公司中涨幅靠前的是宁波高发(+0.97%)、上汽集团(+0.89%)。

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%
603239.SH	浙江仙通	3.56	603758.SH	秦安股份	-9.94
603787.SH	新日股份	3.40	601777.SH	力帆股份	-7.10
603358.SH	华达科技	2.65	603348.SH	文灿股份	-7.06
300742.SZ	越博动力	2.47	603013.SH	亚普股份	-6.62
603776.SH	永安行	2.21	603305.SH	旭升股份	-6.44

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:

● 印度销量陷入低谷，铃木全球最大市场被爆裁员

玛鲁蒂铃木董事长 R.C.Bharava 对路透社表示，此次裁员是为了应对业务放缓，但他也补充称，这也是印度汽车制造商喜欢雇佣临时工的原因之一。”玛鲁蒂铃木位于印度北部的两名临时工则透露，公司近几个月，三班制的日数已经明显减少，工厂的一些装配线也已经停止了运行。路透社最近透露，印度最大的汽车制造商玛鲁蒂铃木 (MarutiSuzuki) 决定在印度削减临时工数量，以应对汽车销量整体下滑的颓势。从 2018 年夏天开始，印度的汽车整体销售就出现了增速放缓的现象，在刚过去的 2019 年 3 月期决算看，玛鲁蒂铃木在这一财年的销售成绩就经历了七年以来的第一次下滑。知情人士在发给路透社的一封电子邮件中透露，截至 2019 年上半年，玛鲁蒂铃木雇佣了 18,845 名临时工，较去年同期减少 6% (1181 人)。这是玛鲁蒂铃木首次被爆人员缩减，在印度，上市公司无需披露其临时员工的任何裁员情况。玛鲁蒂铃木在今年上半年已经缩减了 10.3% 的汽车产量，而根据最新公开的 46 月财报，该公司在这一季度的单独决算中，税前利润为 143 亿卢比，比去年同期减少了 27%，销售额为 2055 亿卢比，减少了 10%。囿于各方面的不利因素，玛鲁蒂铃木 2020 年 3 月期的业绩也将陷入苦战状态。(来源: 盖视网)

● 臻享品位 领先科技 福特全新金牛座耀世登场

作为福特品牌造车技艺的集大成之作，全新金牛座深入洞察了中国消费者审美喜好和需求，以格调美学设计，超越同级的臻享舒适空间，搭载丰富的领先智能科技，为中国消费者打造卓越的驾乘体验，定义中高端臻享座驾，引领新时代中产用车新风貌。智能科技加持 创造安全愉悦旅途为了满足消费者更趋于互联化、智能化的用车需求，全新金牛座全系标配 12.8 英寸竖置中控面板触控彩色液晶屏，并搭载福特品牌与百度基于百度人工智能车联网技术合作打造的 SYNC+ 智行信息娱乐系统，旨在为消费者带来更流畅可靠的智能互联体验。全新金牛座搭载世界一流的丹麦顶级声学设计品牌 BO 的音响系统，配备 14 个高性能扬声器，10 通道功放，输出功率达到 800 瓦，这套 BO 音响系统拥有数字信号处理器(DSP)，可实现静态和动态的音量自适应调节等功能，确保车辆在各种驾驶环境下都有完美聆听体验，配合全新金牛座优异的 NVH 表现，让驾乘者在静谧高雅的空间中尽享剧院级听觉盛宴。作为长安福特倾力打造的旗舰级座驾，全新金牛座凭借焕新升级的外观内饰设计、豪华舒适的移动空间及前瞻创新的智慧科技，打造中高端臻享座驾，为新锐中产人士带来至臻舒适的用车体验。全新金牛座的各项配置也同样注重为消费者带来更加惬意便捷的用车体验，副驾驶座椅可以通过后排调节，后排中央扶手集成了控制空调和娱乐系统等多项功能，更拥有领先同级的无线充电功能及感应式后备箱，为消费者带来人性化的用车体验。(来源: 盖视网)

● 米其林北美市场再次宣布涨价

1 月 1 日，米其林北美公司宣布，美国与加拿大市场的部分轮胎产品，提价 5%。据外媒报道，米其林北美公司宣布，9 月 1 日起，对部分米其林和百路驰品牌的乘用车轮胎和皮卡车轮胎涨价。这是 2019 年来，米其林第二次调整北美洲市场的轮胎产品价格。涨价幅度为 5%，所涉及的市场为美国与加拿大。据悉，米其林并未对此次涨价进行解释。

(来源: 盖世网)

新能源资讯:

● 新款 smart EQ 系列将于法兰克福车展亮相

此外消息还表示, 未来的 smar 系列车型将由吉利控股集团 (持有 smar 品牌 50% 股权) 进行开发和设计, 所以此次 2020 款的 smarEQ 系列或将是戴姆勒集团操刀的最后一次改款。同时此次改款或将是戴姆勒集团最后一次参与开发与设计, 未来的 samr 系列产品将由吉利汽车控股集团接手。『上图为 2020 款 smarEQforfour 谍照』『上图为 2019 款 smarEQforfour』根据此前新车谍照显示, 2020 款 smarEQforfour 前脸的变化最大, 原来居中的中网下移, 且尺寸更小, 内部的镂空图案也更加突出, 下进气格栅底部还有椭圆形的扰流设计。动力方面, 两款车型或将配备最大功率 60kW (82Ps), 最大扭矩为 160N·m 的电机, 同时车辆将搭载 17.6kWh 容量的动力电池组, 在 WLTP 下工况续航可提供约 150km 的里程。日前据外媒报道, 2020 款 smarforwo 新能源(参数|询价)及 smarforfour 新能源将于 9 月份的法兰克福车展亮相, 两款车型将在外观以及电池组容量方面进行调整, 车辆也将于 2020 年初上市。『2020 款 smarEQforfour 谍照』侧面和尾部的造型设计和现款大同小异, 轮圈样式略有不同, 不过整体变化不大。
(来源: 盖世网)

● 外观改动明显 曝现代伊兰特 GT PHEV 谍照

现代伊兰特 GTPHEV 为两厢车设计, 车身侧面的外观与现款车型没有明显差别。由于伪装过于严密, 车尾部分我们只能看出下包围的设计与现款车型有明显区别, 表面多了菱形矩阵纹理。虽然新车经过了严密伪装, 但依然可以看出外观相比现款车型有多处明显变化。目前, 尚不清楚该车的动力系统参数如何, 以及何时会上市, 汽车之家将持续关注。据了解, 前格栅中间位置的椭圆形凸起为现代的 LOGO, 它的下面隐藏有充电接口。为了呼应整车的新设计元素, 前车灯的造型更为犀利, 此外雾灯区的造型也发生了变化。新车前格栅样式发生了变化, 看起来更为粗壮。日前, 我们从外媒获得了一组现代伊兰特 GTPHEV 的最新谍照。『配图为现款伊兰特 GT Spor』伊兰特 GT 发布于 2017 年的芝加哥车展, 定位两厢紧凑型车。(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			
600741	华域汽车	20.83	17.69	2.55	2.35	2.52	8.17	8.86	8.27	1.45	14.39	买入	
601633	长城汽车	7.5	9.91	0.57	0.71	0.85	13.16	10.56	8.82	1.30	5.75	买入	
600104	上汽集团	23.82	15.36	3.08	3.45	3.72	7.73	6.90	6.40	1.19	20.06	买入	
002594	比亚迪	51.37	5.04	1.02	1.3	1.67	50.36	39.52	30.76	2.73	18.8	增持	
300572	安车检测	45.77	18.58	1.04	1.67	2.4	44.01	27.41	19.07	8.22	5.57	增持	
600066	宇通客车	12.44	13.83	1.04	2.16	2.68	11.96	5.76	4.64	1.76	7.06	买入	
603730	岱美股份	20.6	16.81	1.36	1.9	2.2	15.15	10.84	9.36	2.55	8.09	增持	
601965	中国汽研	6.4	9.04	0.42	0.47	0.53	15.24	13.62	12.08	1.39	4.6	买入	
601238	广汽集团	10.57	14.24	1.07	3.45	3.72	9.88	3.06	2.84	1.42	7.46	买入	
600660	福耀玻璃	20.99	20.41	1.64	1.49	1.67	12.80	14.09	12.57	2.61	8.05	买入	
000338	潍柴动力	11.09	22.02	1.08	1.12	1.1	10.27	9.90	10.08	2.25	4.92	增持	
603788	宁波高发	13.49	11.27	0.93	1.46	1.72	14.51	9.24	7.84	1.63	8.29	买入	
002920	德赛西威	25.32	10.48	0.76	0.78	0.93	33.32	32.46	27.23	3.51	7.22	增持	
603197	保隆科技	17.7	16.04	0.93	1.54	1.81	19.03	11.49	9.78	3.06	5.78	买入	
601689	拓普集团	9.28	10.43	1.04	1.1	1.24	8.92	8.44	7.48	0.94	9.92	买入	
601966	玲珑轮胎	18.93	11.8	0.98	1.17	1.41	19.32	16.18	13.43	2.33	8.11	增持	
601799	星宇股份	74.0	13.98	2.21	3.07	4.01	33.48	24.10	18.45	4.68	15.82	买入	
000625	长安汽车	7.28	1.47	0.14	0.22	1.07	52.00	33.09	6.80	0.76	9.63	买入	
600297	广汇汽车	3.67	8.80	0.40	0.62	0.74	9.17	5.92	4.96	0.84	4.38	增持	
000951	中国重汽	14.64	14.91	1.35	1.86	2.16	10.84	7.87	6.78	1.62	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