

汽车汽配

汽车汽配行业

超配

(维持评级)

2019年08月13日

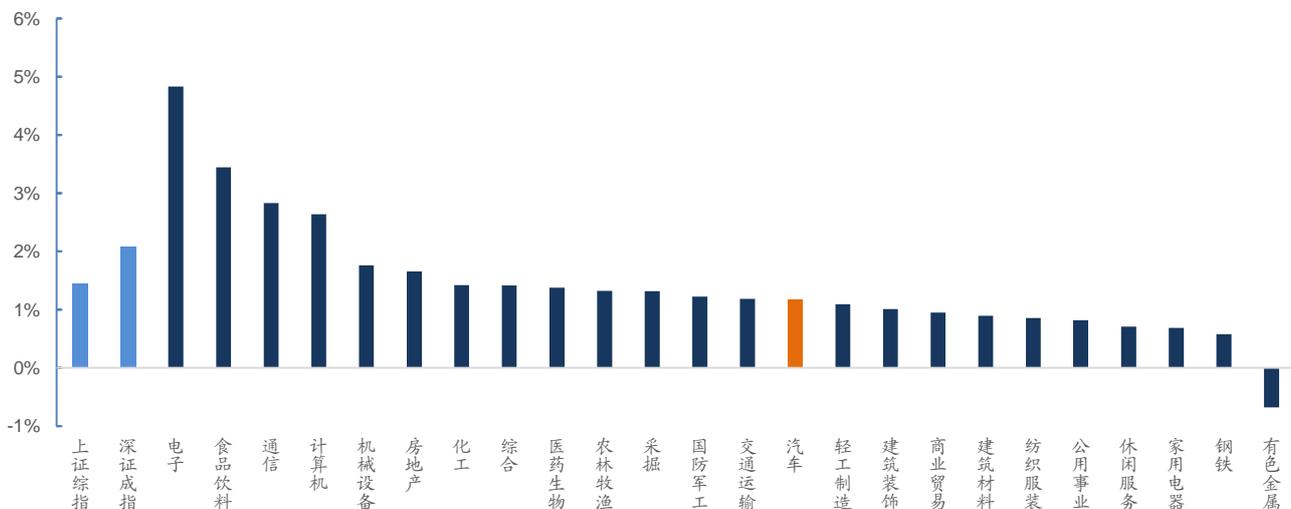
## 汽车汽配行业日报

**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12日, 沪深300指数报收3699.10点, 上涨1.8%; 上证综指上涨1.45%; 深证成指上涨2.08%; SW汽车指数上涨1.17%, 跑输沪深300指数0.64个百分点; SW汽车整车指数上涨0.52%, SW汽车零部件指数上涨1.23%, SW汽车服务指数上涨2.1%; 概念板块方面, 新能源汽车指数上涨1.45%, 特斯拉指数上涨1.94%。

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:

- **【长安汽车】关于2019年7月份产、销快报的自愿性信息披露公告**  
7月产量128,270辆, 累计956,255辆, 7月销量119,592辆, 累计944,800辆。
- **【比亚迪】2019年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)发行结果公告**  
2019年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期), 实际发行规模为人民币25亿元, 最终票面利率为4.80%。
- **【小康股份】2019年半年度报告**  
2019年半年营收76.84亿元, 同比-26.49%, 归母净利润-2.81亿元, 同比-218.81%。
- **【\*ST安凯】2019年半年度报告**  
2019年半年营收17.18亿元, 同比+15.02%, 归母净利润0.39亿元, 扭亏为盈。

● 【广汽集团】关于董事及高级管理人员减持股份进展公告

高管减持进展：股东吴松减持数量 23.67 万，股东陈茂善减持数量 20.0 万，股东李少减持数量 16.0 万，股东王丹减持数量 14.2 万，股东睦立减持数量 1.3 万。

● 【巨轮智能】关于持股 5%以上股东减持计划时间过半的进展公告

股东洪惠平减持数量 0.22 亿，减持股份占公司总股本比例 0.9886%。

个股行情：

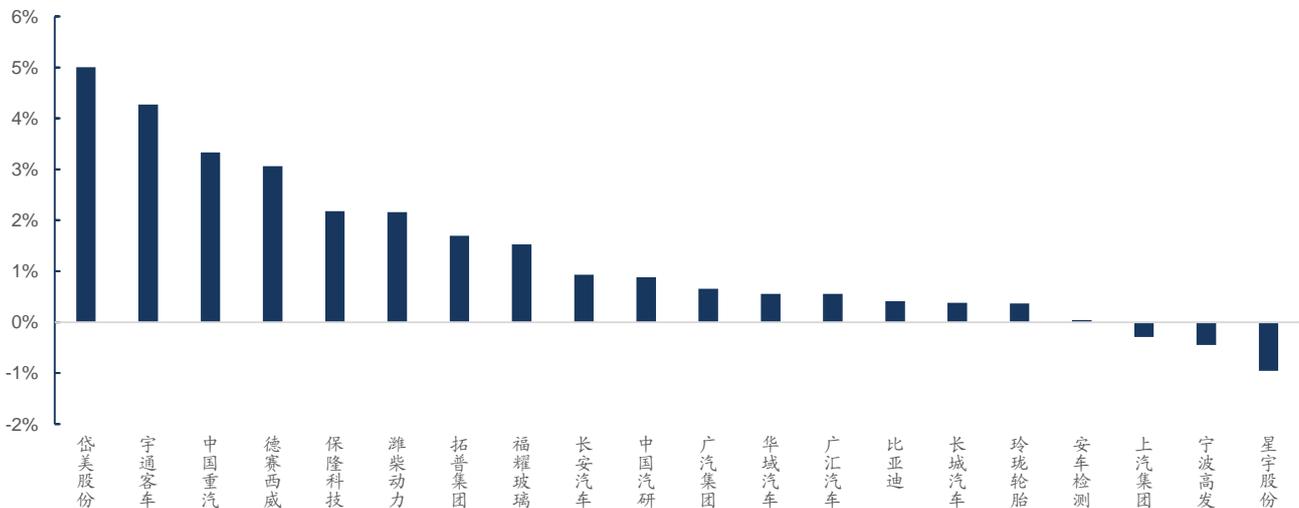
今日汽车板块涨幅前五分别是特力 A(+10.02%)、小康股份(+5.83%)、东方时尚(+5.57%)、岱美股份(+5.00%)、斯太尔(+4.86%)。跌幅前五分别是德宏股份(-2.30%)、金鸿顺(-1.87%)、鸿特科技(-1.58%)、迪生力(-1.14%)、星宇股份(-0.96%)。重点关注公司中涨幅靠前的是岱美股份(+5.00%)、宇通客车(+4.27%)、中国重汽(+3.33%)。

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%
000025.SZ	特力 A	10.02	603701.SH	德宏股份	-2.30
601127.SH	小康股份	5.83	603922.SH	金鸿顺	-1.87
603377.SH	东方时尚	5.57	300176.SZ	鸿特科技	-1.58
603730.SH	岱美股份	5.00	603335.SH	迪生力	-1.14
000760.SZ	斯太尔	4.86	601799.SH	星宇股份	-0.96

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：

● 中汽协 7 月销量解读：整体降幅继续收窄 新能源汽车首降 4.7%

从整体销售数据来看，当月汽车产销同比降幅继续收窄，产销量分别完成 180 万辆和 180.8 万辆，环比下降 5%和 12.1%，同比下降 11.9%和 4.3%。汽车销量降幅继续收窄 7 月进入传统汽车销售淡季，本月初 SUV 和客车同比呈现增长，其余车型均呈下降。新能源汽车出现首次负增长受乘用车降幅影响，7 月的新能源汽车整体产销表现明显不如上月，当月产销完成 8.4 万辆和 8.0 万辆，环比下降 37.2%和 47.5%，同比下降 6.9%和 4.7%。在销量排名前十位的 SUV 生产企业中，与上年同期相比，一汽大众销量增速依然最为显著，上汽大众、东风本田和奇瑞汽车同样保持较快增长，长城汽车和东风有限略增，其他企业均呈明显下降。乘用车产销量降幅小于汽车总体 7 月，乘用车

产销分别完成 152.3 万辆和 152.8 万辆，，环比下降 4.7%和 11.6%，同比下降 11.7%和 3.9%。在销量排名前十位的轿车生产企业中，与上年同期相比，广汽本田、北京奔驰和广汽丰田销量继续保持较快增长，东风有限和一汽丰田小幅下降，其他企业均呈明显下降。17 月，中国品牌乘用车共销售 455.1 万辆，同比下降 20.8%，占乘用车销售总量的 39.1%，占有率比上年同期下降 3.9 个百分点。（来源：盖世网）

### ● 中国建立全球天然橡胶定价中心

在 8 月 12 日举行的 20 号胶期货上市仪式上，中国天然橡胶协会专职副会长郑文荣表示，天然橡胶产业在我国产销市场和中国经济发展中占有重要地位。”郑文荣说，希望上海期货交易所始终遵循服务实体的理念，为提振世界天然橡胶市场信心，促进我国天然橡胶产业的可持续发展继续出谋献策和予以支持。郑文荣表示，天然橡胶产业在我国产销市场和中国经济发展中占有重要的地位。中国天然橡胶协会也将积极配合上海期货交易所，推动我国全乳胶期货、20 号胶期货及其他交易品种的持续发展。上海期货交易所推出 20 号胶期货交易，将成功为中国天然橡胶市场国际化注入新能量。这对促进中国天然橡胶产业的发展、践行国家“一带一路”倡议、建立全球天然橡胶定价中心将起到积极作用。“当前是中国天然橡胶产业实现产品升级、提质增效的重要时刻，是实施创新驱动发展的关键时期。中国既是世界上最大的天然橡胶消费国和进口国，又是重要的生产国，植胶面积达 1760 余万亩，排名世界第三。目前，中国已建成具有吸纳 300 万人就业，使 50 余万户少数民族、山区农民增收脱贫及 600 多万人口赖以生存的多功能、广效益、可持续的生态环保型产业。（来源：中国天然橡胶协会）

### ● 2021 年投产 丰田在华新设一家电池工厂

『PEVE 主要生产混动车型使用的镍氢动力电池模块』今年 7 月初，工信部发布了《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案（意见征求意见稿），提出了低油耗乘用车概念。『丰田提升其在华车载电池产能』从 PEVE 官方上公布的信息显示，目前 PEVE 在华已有两家电池工厂，分别是科力美汽车动力电池有限公司和新中源丰田汽车能源系统有限公司。『双积分新政或使丰田受益』这一政策的变化将为丰田这种目前以混合动力车型产销为主的汽车品牌带来利好，这也是丰田想要提升其在华混合动力电池产能的原因之一。据外媒报道称，丰田汽车旗下 PrimearthEVEnergy 公司（以下简称 PEVE）将在中国设立一家全新的电池工厂，以适应中国新能源汽车产业政策的改变。也就是说尽管混合动力汽车仍属于传统能源汽车，但在双积分统计层面，达到标准的混合动力车型将为相关企业带来一定量的双积分数值。所谓低油耗乘用车，是指综合工况燃料消耗量不超过《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》中对应的车型燃料消耗量目标值与该核算年度的企业平均燃料消耗量要求之积（计算结果按四舍五入原则保留一位小数）的传统能源乘用车。而这两家企业都专注于镍氢动力电池模块的研发与生产，而镍氢动力电池模块则主要应用在混合动力汽车产品之上。（来源：盖世网）

### ● 巴西准备继续对中国轮胎征收 5 年反倾销税

2012 年 8 月 24 日，巴西对原产于中国的汽车轮胎启动第一次反倾销日落复审立案调查。2018 年 7 月 27 日，巴西对原产于中国的汽车轮胎启动第二次反倾销日落复审立案调查。近日，巴西经济部发布第 505 号法令，对原产于中国的新的乘用车子午线轮胎，作出第二次反倾销日落复审终裁。资料显示，2008 年 7 月 10 日，巴西对原产于中国的汽车轮胎启动立案调查。不过，其对中国轮胎的反倾销调查持续多年，且涉及各大类产品。据悉，此次调查的申请人，为巴西全国轮胎产业协会（ANIP）。具体涉案企业见下表：巴西作为金砖国家之一，拥有巨大的轮胎市场。这对中国轮胎出口当地市场设置了很高的贸易壁垒。其中涉案产品，包括 65 和 70 系列汽车轮胎，轮辋尺寸为 13 英寸和 14 英寸，轮胎宽度 165 厘米、175 厘米和 185 厘米。（来源：中国天然橡胶协会）

### ● 比亚迪：联手华为智卡将推出 NFC 车钥匙

此项服务将利用手机的安全芯片和 NFC 来实现手机 NFC 车钥匙的操作，用户可以在比亚迪云服务 App 上关联华为钱包，激活车钥匙功能，并在汽车左后视镜附近刷手机完成解锁、锁车的一系列动作。日前，比亚迪宣布比亚迪 DiLink 和华为智卡 HUAWEI AIPASS 联手，将推出手机 NFC 车钥匙功能，产品正式上线后，比亚迪车主将能够通过华为或荣耀手机解锁和启动车辆，即便在手机没电的时候，照样能解锁汽车。至于网络安全方面的考量，华为手机的 NFC 功能遵循全球车联网联盟 CCC 规范，将密钥和算法逻辑保存在手机芯片中，不会被任何第三方应用访问，无需担心被复制或暴力破解。而且，NFC 功能不受手机电量的限制，不需要通过手机 App 和蓝牙，即使在手机息屏、电量少、没电、甚至关机 24 小时内的状态下，也可实现解锁、上锁的操作。关于手机 NFC 车钥匙支持的车型，目前官方暂未透露，我们也将持续关注。自此，比亚迪 DiLink 将提供实体钥匙、蓝牙钥匙及 NFC 钥匙三种车钥匙服务，满足用户在不同场景下的使用需求。（文/汽车之家姜田双）。（来源：盖世网）

### 新能源资讯：

### ● 续航 600 公里 广汽 Aion LX 量产版路测谍照

AionLX 的谍照车型在前脸采用了其他车型的零配件，不过外观覆盖件体现出，最终的量产车型预计与展车的变化不大。AionLX 预计将采用极具辨识度的 LED 大灯组，两侧无疑也会带有泪眼的设计，带来更锐利的视觉冲击力。动力方面，AionLX 目前公布的信息不多，不过预计 NEDC 续航里程将提升至 600km。保险杠也通过大量通风口的设计进一步提升了运动气息，车身侧面，AionLX 采用了悬浮式车顶的设计，搭配延伸至车尾的腰线，车身姿态十分运动。车尾部分，AionLX 的 D 柱倾斜角度较大，搭配设计风格犀利的尾翼，营造了很强的运动感，同时贯穿式 LED 光源尾灯与头灯相呼应，迎合当下流行设计趋势。考虑到广汽新能源基于专为新能源汽车研发的平台打造 AionLX，这款车预计将在续航里程和售价间取得很好的平衡。AionLX 大概率会采用 AionS 的家族式内饰造型，双屏的设计无疑会很具科技感。屏幕下方则布置了空调出风口以及常用按键。近日，媒体在路上拍摄到了广汽新能源 AionLX 的谍照车型。（来源：盖世网）

### ● 研究人员开发新一代低成本超级电容器薄膜电极

（图源：阿肯色大学小石城分校官网）据外媒报道，阿肯色大学小石城分校（University of Arkansas at Little Rock）研究人员开发出一种低成本工艺，使用钴金属络合物和聚吡咯导电聚合物，制造高功率、低成本的超级电容器薄膜电极材料。领导这项研究的化学教授 Anindya Ghosh 博士说：“在工业应用中，我们可以使用低成本材料，通过简单的技术，在不到一小时的时间内，为高性能超级电容器制造薄膜电极，从而显著加快工艺流程，降低合成成本。在本次研究中，研究人员将所制备的钴（III）络合物和聚吡咯（PPY）复合薄膜（CoN4PPy），电化学沉积到玻璃碳工作电极表面。聚吡咯（PPY）材料可以提高电容效率，因此获得科学界的广泛关注。本次研究使用电化学沉积方法，将 CoN4 分散到整个 PPY 薄膜，有效表面积很大。在第一种方法中，颗粒附聚和粘合剂问题阻碍材料的制备，因为材料的有效表面积减少，增加了内电阻，导致比电容较低。”研究人员认为，他们的工作可以帮助科学界，甚至超出超级电容器电极领域，有望改变各种实际应用。因此，开发高电容材料（改善充放电循环），同时降低材料成本，非常重要。循环伏安法研究表明，与碱性和有机溶液相比，CoN4PPy 在酸性电解液中的电荷储存性能表现突出。（来源：OFweek 锂电网）

### ● 叉车制造商 Kion 获 600 辆电动叉车订单

外媒报道称，叉车制造商 Kion 希望在德国建立自己的锂离子电池生产工厂，计划与德国电池制造商 BMZ 集团建立合资企业，主要从事锂离子电池的研究、开发和生产，电池将用于 Kion 叉车产品。BMZ 集团是一家全球性的锂离子电池解决方案供应商，BMZ 集团计划 2019 年向欧洲主要汽车制造商供应的电动汽车电池系统的产量将翻番。外媒报道称，叉车制造商 Kion North America 宣布获得了威斯康星州的家居装饰零售商 Menard Inc. (Menards) 600 辆锂离子电池动力的林德工业叉车的订单。当前，BMZ 的锂电池并非自主生产而是采购来自亚洲的电池制造商。为了进一步满足市场需求，BMZ 收购了德国电池制造商 TerraE，并计划投资 3 亿欧元建设 8GWh 电池生产线，一期产能规划 4GWh，预计 2020 年投产。据了解，Kion 与 BMZ 将各占这家合资电池公司 50% 的股权，从 2020 年第二季度开始，第一批电池将从 Karlsein 计划中的 BMZ 工厂的生产线上产出。Kion North America 销售副总裁 Michael Gore 表示，这是公司有史以来获得的最大订单，将由 Kion 与 Kion Group 公司的 Demaic 合作完成交付 Menards 是一家位于威斯康星州 Eau Claire 的私营公司，在整个中西部地区拥有约 325 家家装店。（来源：高工锂电）

### ● 不产电池 大陆集团未来更加专注电气化

大陆集团日前宣布不考虑进入电动汽车的电池生产领域，未来将更加专注电驱动系统，加强对电动未来和清洁空气的关注。”根据大陆集团判断，专用于内燃机的零部件在未来增长有限，这促使其动力总成事业群减少对液压零部件业务的投资，主要涉及汽油和柴油发动机的喷油器和油泵。在此情况下，Wolf 强调，未来大陆集团将不考虑进入电动汽车的电池生产领域。对于这个决定，大陆集团动力总成事业群负责人 Andreas Wolf 坦言：“主要原因是价格竞争压力过大以及对柴油发动机市场发展的高度依赖。据悉，Viesco Technologies 能为主机厂提供一站式电气化系统解决方案，产品组合包括用于混合动力及纯电动汽车的 48 伏技术、电机和功率电子等，以及用于燃料电池汽车、智能能源和热管理系统的技术。”同时，大陆集团执行董事会已经决定动力总成业务的未来发展方向，该业务未来将以 Viesco Technologies 为公司名进行交易。据悉，大陆集团已做决定，无法建立基于电动汽车电池技术的有吸引力的商业模式，且该技术可能要 2030 年后才能实现。独立动力总成业务显然能促使大陆集团更加系统性地发挥优势。受汽车行业低迷和新技术新投资增加的影响，大陆集团 2019 年第二季度营业利润同比下跌 3.7%。（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			
600741	华域汽车	21.76	17.69	2.55	2.35	2.52	8.53	9.26	8.63	1.51	14.39	买入
601633	长城汽车	7.98	9.91	0.57	0.71	0.85	14.00	11.24	9.39	1.39	5.75	买入
600104	上汽集团	24.31	15.36	3.08	3.45	3.72	7.89	7.05	6.53	1.21	20.06	买入
002594	比亚迪	51.2	5.04	1.02	1.3	1.67	50.20	39.38	30.66	2.72	18.8	增持
300572	安车检测	45.64	18.58	1.04	1.67	2.4	43.88	27.33	19.02	8.19	5.57	增持
600066	宇通客车	13.19	13.83	1.04	2.16	2.68	12.68	6.11	4.92	1.87	7.06	买入
603730	岱美股份	21.61	16.81	1.36	1.9	2.2	15.89	11.37	9.82	2.67	8.09	增持
601965	中国汽研	6.87	9.04	0.42	0.47	0.53	16.36	14.62	12.96	1.49	4.6	买入
601238	广汽集团	10.72	14.24	1.07	3.45	3.72	10.02	3.11	2.88	1.44	7.46	买入
600660	福耀玻璃	21.28	20.41	1.64	1.49	1.67	12.98	14.28	12.74	2.64	8.05	买入
000338	潍柴动力	11.35	22.02	1.08	1.12	1.1	10.51	10.13	10.32	2.31	4.92	增持
603788	宁波高发	13.46	11.27	0.93	1.46	1.72	14.47	9.22	7.83	1.62	8.29	买入
002920	德赛西威	23.92	10.48	0.76	0.78	0.93	31.47	30.67	25.72	3.31	7.22	增持
603197	保隆科技	17.83	16.04	0.93	1.54	1.81	19.17	11.58	9.85	3.08	5.78	买入
601689	拓普集团	9.61	10.43	1.04	1.1	1.24	9.24	8.74	7.75	0.97	9.92	买入
601966	玲珑轮胎	19.1	11.8	0.98	1.17	1.41	19.49	16.32	13.55	2.36	8.11	增持
601799	星宇股份	77.7	13.98	2.21	3.07	4.01	35.16	25.31	19.38	4.91	15.82	买入
000625	长安汽车	7.56	1.47	0.14	0.22	1.07	54.00	34.36	7.07	0.79	9.63	买入
600297	广汇汽车	3.63	8.80	0.40	0.62	0.74	9.08	5.85	4.91	0.83	4.38	增持
000951	中国重汽	14.88	14.91	1.35	1.86	2.16	11.02	8.00	6.89	1.64	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