

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19日

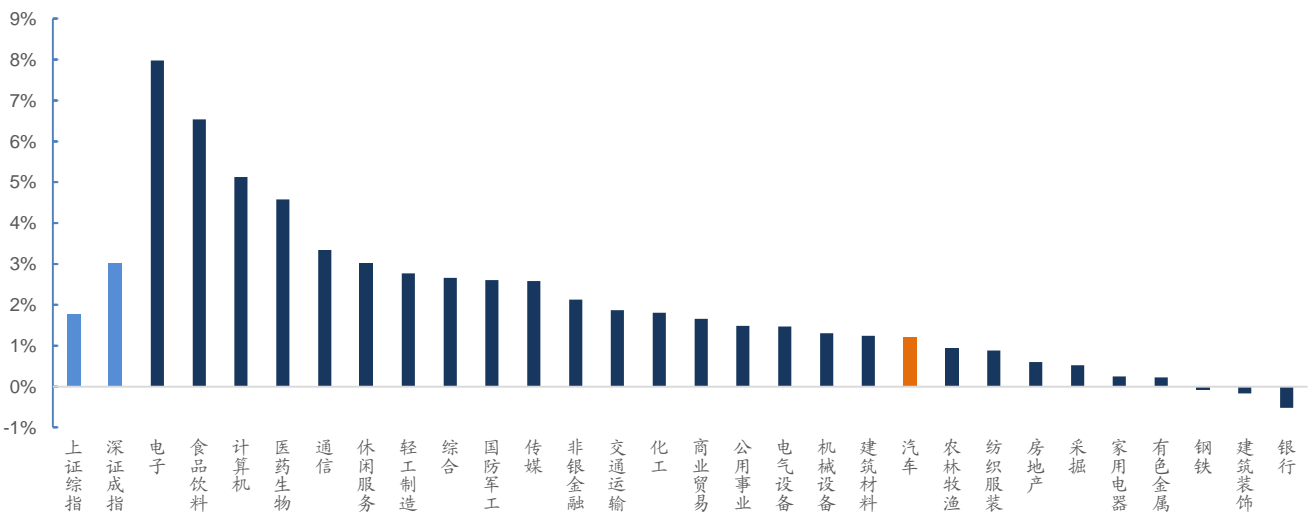
汽车汽配行业日报

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18日, 沪深300指数报收3710.54点, 周上涨2.12%; 上证综指周上涨1.77%; 深证成指周上涨3.02%; SW汽车指数周上涨1.2%, 跑输沪深300指数0.92个百分点; SW汽车整车指数周上涨1.51%, SW汽车零部件指数周上涨0.97%, SW汽车服务指数周上涨1.82%; 概念板块方面, 新能源汽车指数周上涨2.07%, 特斯拉指数周上涨2.64%。

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:

● 【华阳集团】2019年半年度报告

2019年半年营收16.24亿元, 同比+0.49%, 归母净利润0.39亿元, 同比+167.36%。

● 【北汽蓝谷】关于子公司购买换电站配套电池暨关联交易的公告

子公司北京新能源汽车营销有限公司拟以现金不超过人民币11799.1万元(含增值税)向北京普莱德新能源分批次合计购买约1500套快换锂离子动力电池系统作为集装箱式乘用车换电系统的配套设备。

● 【福达股份】关于实际控制人减持股份计划时间过半的进展公告

减持进展: 股东黎福超减持比例0.0%, 当前持股比例4.03%。

● 【北汽蓝谷】关于重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之发行股份购买资产部分限售股上市流通的公告

本次限售股上市流通数量为 12.52 亿股，本次限售股上市流通日期为 2019 年 8 月 23 日。

个股行情:

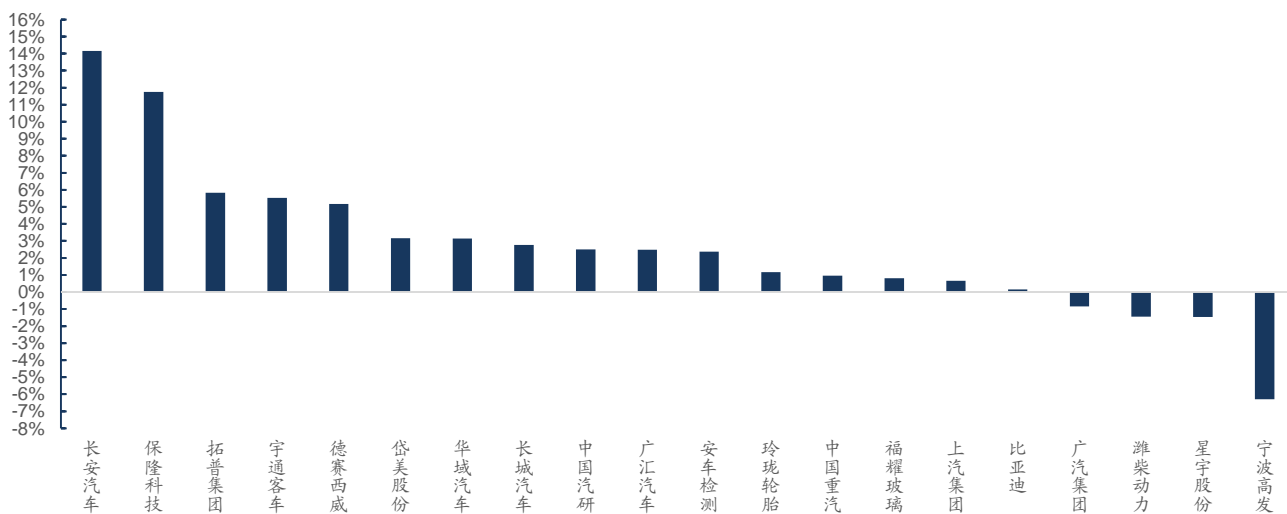
今日汽车板块涨幅前五分别是奥联电子(+14.94%)、长安汽车(+14.15%)、贵航股份(+14.07%)、保隆科技(+11.75%)、秦安股份(+9.23%)。跌幅前五分别是宁波高发(-6.29%)、安凯客车(-5.05%)、金鸿顺(-5.05%)、华达科技(-4.41%)、东方精工(-4.19%)。重点关注公司中涨幅靠前的是长安汽车(+14.15%)、保隆科技(+11.75%)、拓普集团(+5.82%)。

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	14.94	603788.SH	宁波高发	-6.29
000625.SZ	长安汽车	14.15	000868.SZ	安凯客车	-5.05
600523.SH	贵航股份	14.07	603922.SH	金鸿顺	-5.05
603197.SH	保隆科技	11.75	603358.SH	华达科技	-4.41
603758.SH	秦安股份	9.23	002611.SZ	东方精工	-4.19

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:

● 技艺双全 千台全新 QX50 交付一嗨出行

2019 年是英菲尼迪发展的关键一年，英菲尼迪将磨练内功、稳步向前，通过打造更多高质价比的产品、树立特征鲜明的品牌形象、给予经销商更多支持，为用户带来超越所想的驾乘体验与优质服务，进一步提升用户价值，助力企业行稳致远，携手广大消费者在驾驶和人生道路上创造无限可能。通过此次深入合作，东风英菲尼迪将与一嗨出行进一步共享资源，实现“1+1>2”的价值呈现，满足精英用户对高品质出行的需求，让更多消费者感受全新 QX50 的卓越性能与高质价比。在品牌成立 30 周年之际，英菲尼迪围绕“活出无限可能”这一主题，以重点产品为依托，着眼于技术、设计与高质价比，与消费者深度沟通，持续打造有温度、有共鸣的创新体验与个人提升平台，塑造特征鲜明的品牌形象。近日，东风英菲尼迪与一嗨出行战略合作签约暨全新 QX50 交车仪式在英菲尼迪品牌体验中心举行。本次全新 QX50 的大批量交付，充分彰显出具有高标准车辆运营能力的一嗨出行与其广大高端租赁市场用户对于英

菲尼迪品牌、全新 QX50 产品力的认可与信赖。秉承“敢于突破”的品牌精神，东风英菲尼迪始终保持定力、稳步前行，通过在产品力、品牌力与体系力上不断突破，持续为用户创造更多价值，实现企业的长远发展。（来源：盖世网）

● 山东智能网联高速公路正式测试运营

到 2023 年，该项目将最终建成国家级综合交通技术测试和产品认证平台，建立智能网联汽车全方位测试和技术保证体系，具备智能网联汽车高速公路场景测试、车路协同测试及示范应用、智能公路应用系统测试、智能路侧系统测试及应用、智能网联车队列行驶测试示范等，成为国际一流的面向无人车与车路协同应用的全尺度场景测试基地。根据计划，项目将利用从 2019 年到 2023 年这 5 年的时间，将齐鲁交通智能网联高速公路测试基地打造成为国际化的无人驾驶测试中心、研发中心及服务中心，推动我国自动驾驶与车路协同的研究与实践。8 月 16 日，基于自动驾驶的智能网联高速公路测试路段——齐鲁交通智能网联高速公路测试基地正式封闭测试运营，并进行了自动驾驶车辆编队测试。据介绍，测试基地路段含青石关等隧道 3 处、樵岭前 1 号大桥 1 处、收费站 3 处，是典型的山区高速公路，具备作为智能网联高速公路测试基地的多项优势。欢迎在评论区留言畅谈。我国首个智能网联高速公路将进行为期 5 年的测试运营。目前，作为项目实施主体，齐鲁交通发展集团已完成项目的整体设计方案以及苗山北连接线的智能化改造，正在对全路段分 4 个测试区域进行改造实施。你对于山东建设的首个智能网联高速公路是什么看法。（来源：盖世网）

● 携全新品牌亮相 长城炮今晚公布预售价

内饰部分不管是用料还是造型上都有着较强的乘用车风格，左右对称的设计看上去十分的舒展大气，并且提供了科技感纹理、棕色仿木纹饰板及棕白双色皮革材质三种搭配，满足不同消费者的审美需求。整体的造型非常的硬朗，尺寸较大的梯形样式的前格栅搭配宽厚的前包围，此外其还使用了长城炮品牌全新的品牌 LOGO。动力方面其搭载了型号为 GW4C20B 的 2.0T 汽油发动机，最大功率为 197 马力，传动系统匹配的是来自采埃孚的 8 速手自一体变速箱，并具备四驱系统。除此次即将开启预售的乘用车版本外，长城炮系列未来还将提供越野风格版以及商用版车型供消费者选择。日前，我们从长城皮卡官方获悉，旗下长城炮乘用车版本将在今晚公布预售价格，预计此次将会公布三款车型的预售价格，并将发布全新的长城炮品牌。（文汽车之家刘东）。在细节方面，其前、后排都配备了多个外接电源口，并且后排座椅靠背还可以按照 4:6 比例放平，人性化和细节上都有着不错的表现。长城炮是长城皮卡的全新产品，同时采用了全新的设计语言。在车身尺寸方面，其长宽高分别为 5410/1934/1886mm，货厢内部尺寸为 1520/1520/538mm，轴距为 3230mm，尺寸在国内标准货厢的皮卡车型中属于较大的一款。（来源：盖世网）

● 专攻细分市场/福特福克斯 Active 正式上市 售 13.98-15.38 万元

新车在现款福克斯的基础上，新车采用了跨界风格的外观包围，前后保险杠、侧包围都有个性化的设计，辨识度颇高。此外，相比普通版，离地间隙提高了 30mm，并新增了两种驾驶模式，分别是防滑和简陋路面模式，有助于野外更轻松地控制车辆。动力方面依然搭载了 1.5T 涡轮增压发动机，匹配了 8AT 变速箱，驾乘品质感依然有所保证。8 月 16 日晚，福特福克斯 Active 正式上市，新车共推出 2 款车，售 13.98-15.38 万元。（来源：盖世网）

● 全面提升/福特金牛座正式上市 售 22.89-28.89 万元

动力方面搭载了 2.0T 涡轮增压发动机，匹配了 8AT 变速箱，驾乘品质相比老款提升更为明显。8 月 16 日晚，福特金牛座中期改款型正式上市，新车分 Vinale 与常规两个版本，共推出 3 款车，售 22.89-28.89 万元。新车外观的明显改变集中在前脸部分，与中网相连的 LED 大灯配有流水式转向效果，而两种版本车型配有不同的中网造型。内饰搭载了 12.8 英寸触控大屏辅以最新的 SYNC+ 系统。（来源：盖世网）

新能源资讯：

● 共 5.3 亿美元 理想汽车宣布完成 C 轮融资

8 月 16 日晚间，理想汽车宣布完成 5.3 亿美元（约合人民币 37 亿元）C 轮融资，本轮融资由美团创始人王兴领投，其中王兴个人领投近 3 亿美元，字节跳动投资 3000 万美元，经纬创投、明势资本、蓝驰创投等老股东跟投，李想个人继续投资近 1 亿美元。本轮融资完成后，理想汽车的估值约为 29.3 亿美元（约合人民币 206 亿元）。至此，理想汽车累计融资额达到 15.75 亿美元（约合人民币 111 亿元）。理想汽车旗下首款中大型增程式 SUV——理想 ONE 上市于 2019 年 4 月 10 日，其仅推出 1 款车型，补贴后售价为 32.80 万元。理想汽车成立于 2015 年，由汽车之家创始人李想创立。10 月，理想汽车将启动理想 ONE 的正式量产，今年 11 月，理想 ONE 将开启用户交付。该车采用增程式技术方案，搭载 L2 级自动驾驶技术，通过大容量电池组和高功率增程发电系统的高效配合，提供 800 公里的 NEDC 综合工况续航里程，市区工况续航里程或将超过 1000 公里。『理想 ONE』据悉，理想 ONE 将于 8 月开启媒体试驾，9 月起在全国 13 个城市陆续开启用户试驾活动。（文/汽车之家宋爱菊）。（来源：盖世网）

● 北汽新能源将向北京投 2000 辆换电出租车

目前，从整个行业来看，充电模式是电动车的主流技术方向，换电模式则仅有少数几家企业采用，如北汽新能源、力帆汽车，以及造车新势力的蔚来汽车。据企业官方介绍，到目前为止，北汽新能源已经在全国 15 个城市运营换电出租车，其数量已经达到 1.3 万辆，累计建设换电站达 148 座。除此之外，考虑到出租车换电的便捷性，北汽新能源计划在 2019 年年内，分别在北京五环区域、大型居民区、通州副中心周边以及机场周边等区域建造运营换电站 88 座。北汽新能源数据显示，当前北汽新能源换电车辆累计运营里程近 3.3 亿公里，单车最长行驶里程达 65 万公里，累计更换电池数量为 17 万次。目前，换电模式主要在出租车、公交车等公共领域示范运行。相比于充电模式，换电的好处在于能够更快的完成能源补充。据新京报报道，8 月 16 日，北汽新能源向北京出租车公司交付了 800 辆换电出租车，并预计到 8 月底实现 2000 余辆交付。出租车等公共领域一直是车企销售新能源汽车的主要方向之一。我们都知道，充电耗时长这是电动车的主要短板之一，以目前国内普遍应用的快充技术，将一辆车电量补充到 80% 需要 2 个小时左右，而慢充则需要更长的时间，通常为 68 个小时。（来源：盖世网）

● 凯迪拉克计划 2022 年推首款纯电动车型

不过，我们可以从官图探究凯迪拉克在电动产品的设计方向，新车的设计语言相比 Escala 概念车得到了进一步升级，全新的分体式大灯组更加具有棱角，同时新车首次采用了封闭式盾型格栅，中央的 LOGO 也首次采用黑底色设计。内饰风格上，新车整体非常具有未来感，平直的中控台配备有贯穿式全液晶屏幕，配合矩形的方向盘和贯穿式操作台，让人感受到与众不同的豪华感。日前，据外国媒体报道，凯迪拉克产品战略内部人士透露，预计到 2022 年该品牌将推出首款纯电动汽车，新车推出后将与现有 7 款产品一起完善凯迪拉克产品矩阵。（文/汽车之家李娜）。在此之前，通用汽车已确认，计划将凯迪拉克转型为公司电动化的主导品牌，并为此开发了通用 BEV3 平台，预计在 2021 年生产凯迪拉克电动车型。早在今年 1 月份，凯迪拉克便发布了一款纯电动概念 SUV 官图，直到现在官方还未公布概念车的名字。按照规划，未来三年内，凯迪拉克将以平均 6 个月推出一款新车的速度来扩充产品线。（来源：盖世网）

● 未上市订单已超 3 万，保时捷首款电动车或成下一个传奇

黑色与镀铬装饰条面板相结合，不仅能够营造出较高的档次感，还能够体现出十足的年轻范，而中控部分几乎已经完全摒弃了传统的物理按键，贯穿式的液晶屏幕使车内充满了科技感，或者这就是保时捷家族全新的家族式设计语言。尾部方面，分离式的尾灯设计有着较强的个性，能够从细节中点缀出与众不同的效果，贯穿式的镀铬装饰条在视觉上起到了拉宽车身的效果，而双边双出的矩形排气则使整车的运动氛围更为强烈。（图为保时捷 MissECrossTurismo 概念车内饰）操控性能良好，实用性功能较多据保时捷工程师说，新车的离地间隙要比普通的 911 车型低出不少，再加上良好的重量分布和较低的重心，预计新车能够有着良好的操控水平。外观颇具运动感，内饰充满科技感外观方面，新车采用了全新的家族式设计语言，机盖上锋利的线条点缀出了凌厉感，两侧隆起的设计营造出了强烈的肌肉感。蛙式的大灯造型有着较高的辨识度，让人一眼就能够认出这是一台保时捷，“一”字型的 LED 日间行车灯从细节中点缀出了几分个性感，同时使整车更具年轻范。内饰方面，新车和保时捷 MissECrossTurismo 的设计十分接近，无论是风格还是布局，都有着极高的相似程度。溜背式的设计符合保时捷一贯的作风，能够体现出流线体般的美感，多幅式的轮毂均采用了熏黑处理，能够在视觉上营造出更强的运动感。（来源：盖世网）

● 奥迪新款 Q5 谍照曝光 搭 2.0T 引擎/推插混版车型

外观方面，奥迪新款 Q5 前脸装配大尺寸进气格栅，内部辅以蜂窝状结构装饰，两侧灯组内部灯带优化为线段式，整体感觉更为精致。此外，新车插混版车型将搭载 2.0T 涡轮增压发动机，WLTP 工况下纯电续航里程有望超过 40 公里，油耗将得到进一步控制。后续产品更新方面，目前奥迪新款 Q5 正在海外地区进行测试，根据一汽大众奥迪更新速率，该车预计在明年某时间节点引入国产。奥迪 Q5L 作为品牌在国内市场布局的“尖兵”SUV 车型，今年 7 月销量同比大幅增长 50% 左右，继续与宝马 X3、奔驰 GLC 占据其细分市场领先地位。动力方面，新车搭载 2.0T 汽油/柴油涡轮增压发动机，或 3.0TV6 涡轮增压发动机，并配轻混系统，其中发动机最大功率为 220kW。车侧上方配有黑色行李架，车尾一根银色饰条贯穿两侧灯组，进一步拉伸视觉效果。（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	22.32	17.69	2.55	2.35	2.52	8.75	9.50	8.86	1.55	14.39	买入
601633	长城汽车	8.17	9.91	0.57	0.71	0.85	14.33	11.51	9.61	1.42	5.75	买入
600104	上汽集团	24.54	15.36	3.08	3.45	3.72	7.97	7.11	6.60	1.22	20.06	买入
002594	比亚迪	51.07	5.04	1.02	1.3	1.67	50.07	39.28	30.58	2.72	18.8	增持
300572	安车检测	46.7	18.58	1.04	1.67	2.4	44.90	27.96	19.46	8.38	5.57	增持
600066	宇通客车	13.35	13.83	1.04	2.16	2.68	12.84	6.18	4.98	1.89	7.06	买入
603730	岱美股份	21.23	16.81	1.36	1.9	2.2	15.61	11.17	9.65	2.62	8.09	增持
601965	中国汽研	6.98	9.04	0.42	0.47	0.53	16.62	14.85	13.17	1.52	4.6	买入
601238	广汽集团	10.56	14.24	1.07	3.45	3.72	9.87	3.06	2.84	1.42	7.46	买入
600660	福耀玻璃	21.13	20.41	1.64	1.49	1.67	12.88	14.18	12.65	2.62	8.05	买入
000338	潍柴动力	10.95	22.02	1.08	1.12	1.1	10.14	9.78	9.95	2.23	4.92	增持
603788	宁波高发	12.67	11.27	0.93	1.46	1.72	13.62	8.68	7.37	1.53	8.29	买入
002920	德赛西威	24.41	10.48	0.76	0.78	0.93	32.12	31.29	26.25	3.38	7.22	增持
603197	保隆科技	19.5	16.04	0.93	1.54	1.81	20.97	12.66	10.77	3.37	5.78	买入
601689	拓普集团	10.0	10.43	1.04	1.1	1.24	9.62	9.09	8.06	1.01	9.92	买入
601966	玲珑轮胎	19.25	11.8	0.98	1.17	1.41	19.64	16.45	13.65	2.37	8.11	增持
601799	星宇股份	77.3	13.98	2.21	3.07	4.01	34.98	25.18	19.28	4.89	15.82	买入
000625	长安汽车	8.55	1.47	0.14	0.22	1.07	61.07	38.86	7.99	0.89	9.63	买入
600297	广汇汽车	3.7	8.80	0.40	0.62	0.74	9.25	5.97	5.00	0.84	4.38	增持
000951	中国重汽	14.54	14.91	1.35	1.86	2.16	10.77	7.82	6.73	1.61	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