

汽车汽配

汽车汽配行业

超配

(维持评级)

2019年08月20日

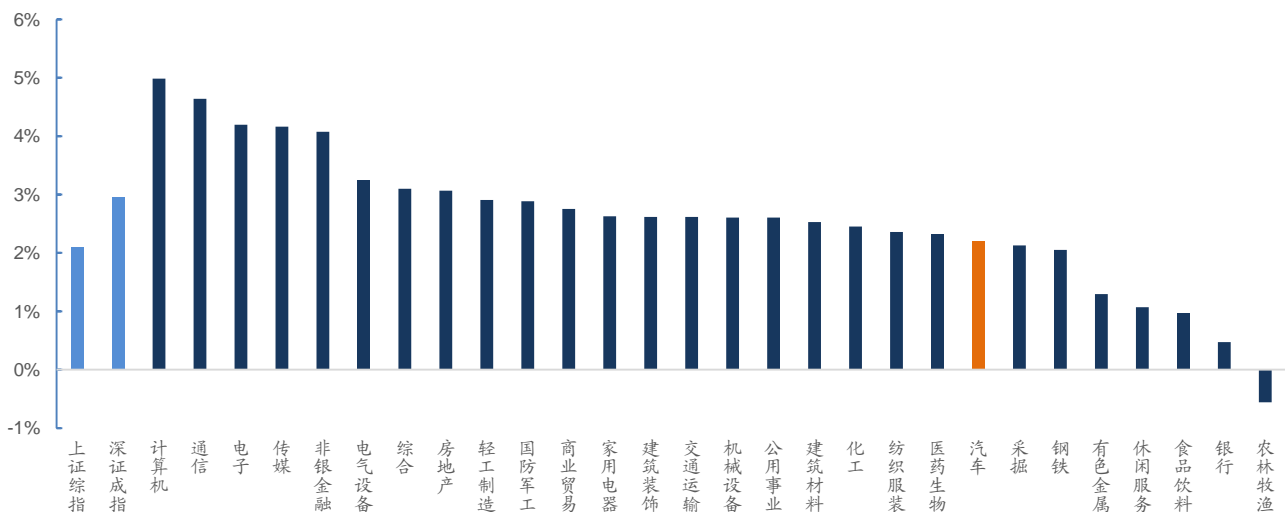
汽车汽配行业日报

证券分析师: 梁超 联系人: 何俊艺 联系人: 唐旭霞 联系人: 陶定坤	0755-22940097 0755-81981814	liangchao@guosen.com.cn hejunyi@guosen.com.cn tangxx@guosen.com.cn taodingkun@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码: S0980515080001
---	--------------------------------	--	--------------------------------

行业点评:

08月19日,沪深300指数报收3791.09点,上涨2.17%;上证综指上涨2.1%;深证成指上涨2.96%;SW汽车指数上涨2.2%,跑赢沪深300指数0.03个百分点;SW汽车整车指数上涨1.07%,SW汽车零部件指数上涨2.63%,SW汽车服务指数上涨3.89%;概念板块方面,新能源汽车指数上涨2.64%,特斯拉指数上涨2.89%。

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:

●【德赛西威】2019年半年度报告

2019年半年营收22.71亿元,同比-20.59%,归母净利润1.02亿元,同比-64.37%。

●【宁波高发】2019年半年度报告

2019年半年营收4.37亿元,同比-40.75%,归母净利润0.89亿元,同比-43.28%。

●【精锻科技】2019年半年度报告

2019年半年营收6.08亿元,同比-5.64%,归母净利润1.26亿元,同比-20.47%。

●【众泰汽车】2019年半年度业绩预告

预计2019半年,归母净利润亏损:约2.7亿元—3.2亿元,比上年同期下降:188.67%—205.09%。

● **【曙光股份】2019 年半年度报告**

2019 年半年营收 11.42 亿元，同比-32.82%，归母净利润-0.91 亿元，同比-631.83%。

● **【万通智控】2019 年半年度报告**

2019 年半年营收 1.48 亿元，同比+7.51%，归母净利润 0.12 亿元，同比+3.12%。

● **【新坐标】2019 年半年度报告**

2019 年半年营收 1.56 亿元，同比+7.87%，归母净利润 0.56 亿元，同比+9.95%。

● **【大东方】2019 年半年度报告**

2019 年半年营收 46.72 亿元，同比+3.28%，归母净利润 2.04 亿元，同比-6.4%。

● **【继峰股份】2019 年半年度报告**

2019 年半年营收 10.0 亿元，同比-5.68%，归母净利润 1.15 亿元，同比-20.62%。

● **【凯众股份】2019 年半年度报告**

2019 年半年营收 2.6 亿元，同比-10.64%，归母净利润 0.6 亿元，同比-24.58%。

● **【八菱科技】2019 年半年度报告**

2019 年半年营收 3.73 亿元，同比+0.03%，归母净利润-0.13 亿元，同比-219.57%。

● **【贝斯特】2019 年半年度报告**

2019 年半年营收 3.65 亿元，同比+6.26%，归母净利润 0.73 亿元，同比+5.55%。

● **【广东鸿图】2019 年半年度报告**

2019 年半年营收 27.45 亿元，同比+2.44%，归母净利润 1.16 亿元，同比-34.02%。

● **【均胜电子】2019 年半年度报告**

2019 年半年营收 308.27 亿元，同比+36.2%，归母净利润 5.14 亿元，同比-37.41%。

● **【福达股份】2019 年半年度报告**

2019 年半年营收 7.55 亿元，同比-3.34%，归母净利润 0.73 亿元，同比+8.52%。

个股行情:

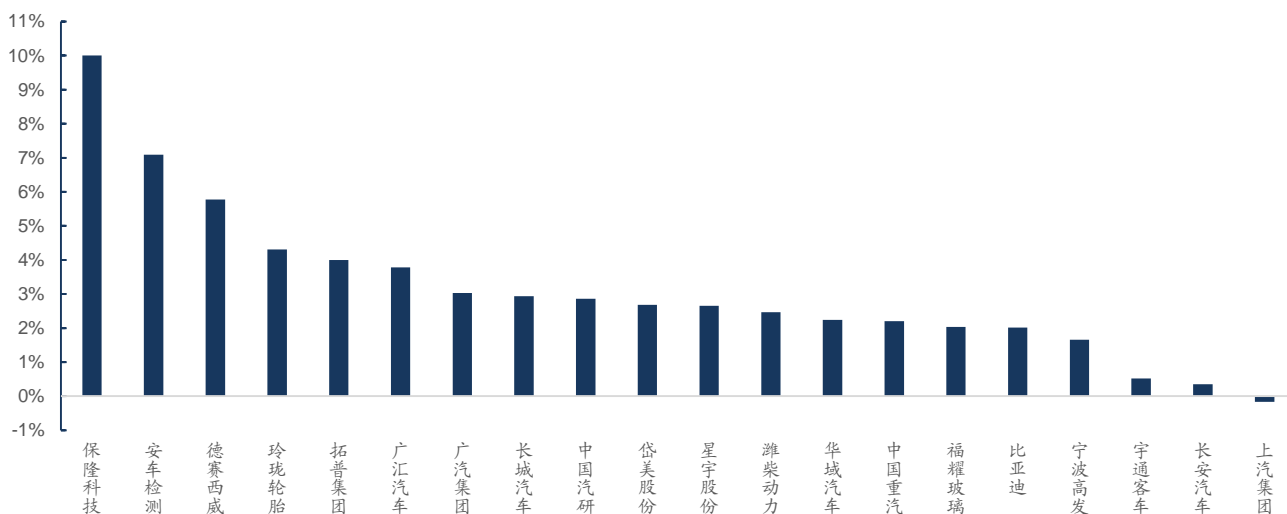
今日汽车板块涨幅前五分别是保隆科技(+10.00%)、特力 A(+9.98%)、秦安股份(+8.11%)、新日股份(+7.85%)、安车检测(+7.09%)。跌幅最高的是上汽集团(-0.16%)。重点关注公司中涨幅靠前的是保隆科技(+10.00%)、安车检测(+7.09%)、德赛西威(+5.78%)。

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%
603197.SH	保隆科技	10.00	600104.SH	上汽集团	-0.16
000025.SZ	特力 A	9.98			
603758.SH	秦安股份	8.11			
603787.SH	新日股份	7.85			
300572.SZ	安车检测	7.09			

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:

● 8 月上半月天然橡胶价格指数总体小幅下行

截至 8 月 13 日, 新华。在产地供给充足、下游消费乏力、国际贸易形势复杂等因素影响下, 预计近期天然橡胶市场将以偏弱震荡运行为主。海南农垦标准胶 (TSR20) 价格指数报 895.34 点, 较月初(8 月 1 日, 下同) 下跌 2.21%。海南农垦混合胶 (20#) 价格指数报 885.43 点, 较月初下跌 2.20%。在汇率变动等不确定因素影响下, 预计近期天然橡胶市场将以偏弱震荡运行为主。海南农垦天然胶乳价格指数报 750.11 点, 较月初下跌 1.99%。在需求方面, 下游消费仍处于季节性淡季, 车市表现不佳等因素降低市场预期影响天然橡胶消费。在价格方面, 本期标准胶均价、混合胶均价和天然胶乳均价呈现震荡下行走势, 浓乳均价呈平稳走势。海南农垦浓乳价格指数报 860.74 点, 较月初上涨 0.11%。(来源: 中国天然橡胶协会)

● 被青岛双星收购一年后锦湖轮胎止损转盈

8 月 14 日, 锦湖轮胎发布第二季度业绩报告, 在被青岛双星收购一年 (2018 年 7 月 6 日) 之际, 锦湖轮胎营业利润实现时隔 10 个季度以来的首次盈利, 双方联手的协同效应、共同发展优势开始显现。报告显示, 虽然今年第二季度锦湖轮胎销售额为 6170 亿韩元 (约合 5.1 亿美元), 下降 (同比, 下同) 0.1%, 但营业利润实现 240 亿韩元, 而去年同期为亏损 126 亿韩元, 时隔 10 个季度以来首度盈利。在自身优势的基础上, 双星为锦湖轮胎开拓中国市场提供强大助力, 将在包括研发等更多的领域探索合作模式, 实现互惠共赢。在业绩说明会上, 锦湖轮胎正式发布了针对中国市场的未来 5 年品牌战略, 表示将在今年下半年完成针对品牌形象、媒体宣传及产品定位的小组的建立, 该小组将涵盖中韩两方面的有关人士近百名。就在两个月前的 6 月 19 日, 锦湖轮胎隆重举行 2019 Majesy (迈杰斯特) 品牌上市暨锦湖轮胎新品发布会, 以强大性能实力和深厚品牌底蕴, 揭开品牌在华发展的又一高峰, 为消费者打造契合需求并兼具运动性与舒适性的出行方案。锦湖轮胎 2018 年搬迁改造后的南京新工厂, 实现了整条生产线的高度自动化及智能化, 成为中国工业 4.0 布局中的轮胎生产代表及省级示范车间, 走在了“智能制造”的前列。(来源: 中国天然橡胶协会)

● 荣威 MARVEL X 全球首家商圈店开业 开启体验式新零售模式

该商圈店落户北上海最大商业综合体静安大融城, 集科技之美、超感体验、生活文化、匠心艺术于一体, 方便用户在休闲购物、聚餐约会之余, 零距离、全方位、深层次品味电动智能超跑 SUV 荣威 MARVELX 的极致品质, 解锁潮流都市新生活。可以看到, 荣威 MARVELX 商圈店区别于传统 4S 店, 它以生活化的场景为用户提供更具情感性的体验服务。荣威 MARVELX 商圈店不仅创造性地构建了与用户直接握手的全新触点, 同时也为用户提供了更丰富、更便捷、更有价值的服务体验。开业当日, 荣威 MARVELX 商圈店从科技、体验、生活、匠心四个点出发, 围绕荣威 MARVELX 安排了形式多样的趣味活动。在荣威 MARVELX 商圈店, 用户可零距离领略荣威 MARVELX 的超跑造型、豪华内饰和智能实力, 从视觉到触觉感受“智能新物种”的极致魅力。在外场区, 专业车神和讲师现场为用户

全方位讲解荣威 MARVELX 的产品理念和车辆性能，并结合实车让用户上车体验，让明日科技触手可及。同时，荣威 MARVELX 还全系搭载斑马智行 3.0MARVEL 专属版、AIPilo 智能驾驶辅助系统、ARDrivin 实景驾驶辅助系统等十二大豪华科技标配，为用户带来超凡智驾感受。（来源：盖世网）

新能源资讯：

● 雷丁汽车 i3、i5 正式上市，官方指导价 4.98 万元起

雷丁 i3：外观灵动内饰简洁，操控感全面升级外观方面，雷丁 i3 采用家族式设计语言，封闭式前脸设计搭配条状格栅极具辨识度，短前悬与高车身设计令驾驶者拥有更加优越的视野。i3 与 i5 两大产品均采用雷丁家族式设计语言，采用纯电动。雷丁 i3 官方指导价车型官方指导价（万元）经济版 4.98 经济版 K5.38 舒适版 6.28 雷丁 i5 官方指导价车型补贴后官方指导价（万元）舒适版 7.58 自 2019 年 7 月预售价公布以来，雷丁 i3 与 i5 便以极其亲民的价格获得广大消费者的青睐，i3 定位微型纯电动两厢车，车身尺寸 3420*1500*1570mm，拥有 2297mm 越级轴距以及同级别最出众的车身高度。配置与动力方面，雷丁 i5 配备多功能方向盘与旋钮式换挡设计，其底盘经过海外专业团队进行调校，车辆操控性全面提高。雷丁 i3 配备双幅运动式方向盘，座椅采用更加环保的织物座椅，车内门把手与电子式换挡杆均采用金属质感设计，令内饰更具品质。总结：作为国民电动汽车引领者，雷丁汽车深耕 35 线城镇市场多年，i3 与 i5 作为雷丁首次推出的高速新能源汽车，以 4.98 万的起售价、丰富的配置与卓越的操控，展现出雷丁 i 家族极高的性价比优势与产品诚意，相信其在市场端能够持续带来惊喜。（来源：盖世网）

● 蔚来回应传闻：近期无回科创板计划，员工优化有序进行

”针对这一传闻，蔚来汽车创始人、董事长、CEO 李斌当天向腾讯《一线》表示全是谣言，“我们没有要回科创板，短期内根本没有这个计划，”关闭硅谷办公室也是“胡说八道”。蔚来在 7 月进行了集中的资源调配和投入，将电池产量优先供给执行召回需求，在正式宣布召回后的一个月内完成了全部 4803 辆 ES8 的电池主动召回，因此给当月两款产品的生产和交付造成影响。8 月 19 日，有财经报道称，蔚来汽车（NIO.NYSE）继续新一轮裁员，并正计划从纽交所退回科创板上市。而针对未来汽车日报一篇名为《那些离开蔚来的年轻人》的文章，蔚来此前也做出回应表示，蔚来 ES8、ES6 两款产品在过去 13 个月已实际交付 19727 辆。蔚来汽车内部相关人士向盖世汽车表示，媒体报道不实，蔚来近期没有回科创板计划。随后，蔚来汽车就此前媒体报道蔚来关闭硅谷办公室、拟回科创板等信息，在新浪微博发布官方回应予以澄清：媒体报道中蔚来回科创板、关闭硅谷办公室等内容皆为不实报道。李斌 8 月 16 日在 2019 新能源汽车消费论坛上曾表示，蔚来是一个上市公司，发布信息还是会小心一点，但从淘汰赛、资格赛角度看，确实需要做很多调整，今年蔚来有三个中心任务：第一个还是卖车，把用户服务好。（来源：OFweek 锂电网）

● 计划 2022 年上市 宝马将推出 i12 替代 i8

MNEXT 概念车采用了大胆的撞色设计，大面积的银灰色与红色、黑色形成鲜明对比，加上颇具攻击性的车身线条，保持了跑车锋芒毕露的形态。据了解，宝马在今年 6 月发布了 VISIONMNEXT 概念车，而宝马 M 首席执行官 MarkusFlasch 曾透露，M 可能会与“i”代表的电动化部门合作。MNEXT 概念车搭载四缸汽油电动混合动力系统，其在前轴和后轴各有一台电动机，可以在纯电状态下实现后轮驱动或者四轮驱动，该插电式混合动力系统可以最大输出 441kW，百公里加速仅需 3s，纯电驱动下，可行驶 100km。VISIONMNEXT 概念车发布于首届宝马未来峰会，其设计上参考了部分 i8 的理念，但是更多的还是基于宝马的造车理念 D+ACES 打造。前脸的双肾露出一些橙色的“痕迹”，让整车看上去张扬又有活力。同时，底部巨大的扩散器能够在高速行驶时为车辆带来更好的稳定性。前脸的车灯狭长，一直向下延伸，而尾部屁股翘起，很是性感。颇具科幻感的内饰空间让人一进入就有一种掉入星际战场的感觉，内饰风格简约又带有超超超前卫感，内部搭配人造合成的环保材料，辅以红色的线条勾勒。近日，EV 视界从国外媒体处获悉，宝马将推出 i12 车型，以替代已经停止研发的宝马 i8，并且计划于 2022 年上市。（来源：盖世网）

● 工信部辛国斌：未来 3-5 年将是汽车产业攻坚克难的关键阶段

我们必须看到，我国汽车产业正处于产业变革升级发展的战略机遇期。高效的基础设施及庞大的消费市场，汽车产业的发展前景依然十分广阔，我们必须看到，当前我国汽车产业正处于转变发展方式，优化产业结构，转换增长动力，由高速增长转向高质量发展的关键时期。今年也面临新能源汽车补贴政策推坡，传统汽车排放标准升级等影响市场发展的短期性困难，整个行业依然面临较大的下行压力。在习近平新时代中国特色社会主义思想指引下，贯彻落实固本强基提升畅通八字方针，推动产业转型升级和高质量发展，推动加快我国由汽车大国向汽车强国的转变。我们必须看到我国汽车产业已经具备良好的发展基础，长期向好的发展态势没有改变。今年 2 月，工信部联合有关

部门启动了新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）规划期编制工作。四要扩大开放合作，汽车产业要践行开放、融通、互利、共赢的合作观，充分利用共建一带一路等机遇，坚持与引进来走出去更好地结合，高水平高质量融入全球产业体系和国际市场。一是布局未来汽车产业发展，凝聚行业共识，坚定发展信心。汽车产业体制增效、转型发展的磅礴之力正在形成。（来源：盖世网）

● 补贴前售 22.58 万元起 红旗 E-HS3 上市

红旗 EHS3 指导售价车型补贴前售价（万元）智联旗领四驱版 26.58 智联旗悦版 22.58 红旗 EHS3 定位于一款紧凑型纯电动 SUV，该车最早亮相于 2018 北京车展。动力方面，根据之前曝光的配置单信息，红旗 EHS3 拥有两驱和四驱两个版本，智联旗悦版为两驱版，搭载单电机，其最大功率为 115Ps（114kW），最大扭矩为 340N·m，智联旗领版为四驱版，采用了双电机，其最大功率为 230Ps（228kW），最大扭矩为 680N·m。安全与科技配置方面，高配车型配备了主动制动、车道偏离预警、车道保持等一系列主动安全配置，且支持远近光自动切换、遥控钥匙叫车、感应开启后备厢门等科技配置。两款车型均采用 52.5kWh 三元锂电池，两驱版本续航里程为 407km，0-100km/h 加速成绩为 10 秒。内饰方面，红旗 EHS3 的整体布局比较规整，分区合理，12.3 英寸液晶仪表以及 10.1 英寸悬浮式中控屏，使整车看上去具备较强的科技感。全新的大尺寸直瀑式镀铬进气格栅实则是封闭的，并嵌有蓝色元素点缀，既表明了新能源车的身份，又保留了家族式设计。虽然是红旗旗下第一款量产纯电动车型，但该车的整体风格并没有太过科技前卫，偏向紧凑、厚重的设计风格和红旗一贯的品牌格调比较符合。（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	22.82	17.69	2.55	2.35	2.52	8.95	9.71	9.06	1.59	14.39	买入
601633	长城汽车	8.41	9.91	0.57	0.71	0.85	14.75	11.85	9.89	1.46	5.75	买入
600104	上汽集团	24.5	15.36	3.08	3.45	3.72	7.95	7.10	6.59	1.22	20.06	买入
002594	比亚迪	52.1	5.04	1.02	1.3	1.67	51.08	40.08	31.20	2.77	18.8	增持
300572	安车检测	50.01	18.58	1.04	1.67	2.4	48.09	29.95	20.84	8.98	5.57	增持
600066	宇通客车	13.42	13.83	1.04	2.16	2.68	12.90	6.21	5.01	1.90	7.06	买入
603730	岱美股份	21.8	16.81	1.36	1.9	2.2	16.03	11.47	9.91	2.69	8.09	增持
601965	中国汽研	7.18	9.04	0.42	0.47	0.53	17.10	15.28	13.55	1.56	4.6	买入
601238	广汽集团	10.88	14.24	1.07	3.45	3.72	10.17	3.15	2.92	1.46	7.46	买入
600660	福耀玻璃	21.56	20.41	1.64	1.49	1.67	13.15	14.47	12.91	2.68	8.05	买入
000338	潍柴动力	11.22	22.02	1.08	1.12	1.1	10.39	10.02	10.20	2.28	4.92	增持
603788	宁波高发	12.88	11.27	0.93	1.46	1.72	13.85	8.82	7.49	1.55	8.29	买入
002920	德赛西威	25.82	10.48	0.76	0.78	0.93	33.97	33.10	27.76	3.58	7.22	增持
603197	保隆科技	21.45	16.04	0.93	1.54	1.81	23.06	13.93	11.85	3.71	5.78	买入
601689	拓普集团	10.4	10.43	1.04	1.1	1.24	10.00	9.45	8.39	1.05	9.92	买入
601966	玲珑轮胎	20.08	11.8	0.98	1.17	1.41	20.49	17.16	14.24	2.48	8.11	增持
601799	星宇股份	79.35	13.98	2.21	3.07	4.01	35.90	25.85	19.79	5.02	15.82	买入
000625	长安汽车	8.58	1.47	0.14	0.22	1.07	61.29	39.00	8.02	0.89	9.63	买入
600297	广汇汽车	3.84	8.80	0.40	0.62	0.74	9.60	6.19	5.19	0.88	4.38	增持
000951	中国重汽	14.86	14.91	1.35	1.86	2.16	11.01	7.99	6.88	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