

汽车汽配

汽车汽配行业

中性

(维持评级)

2019年11月08日

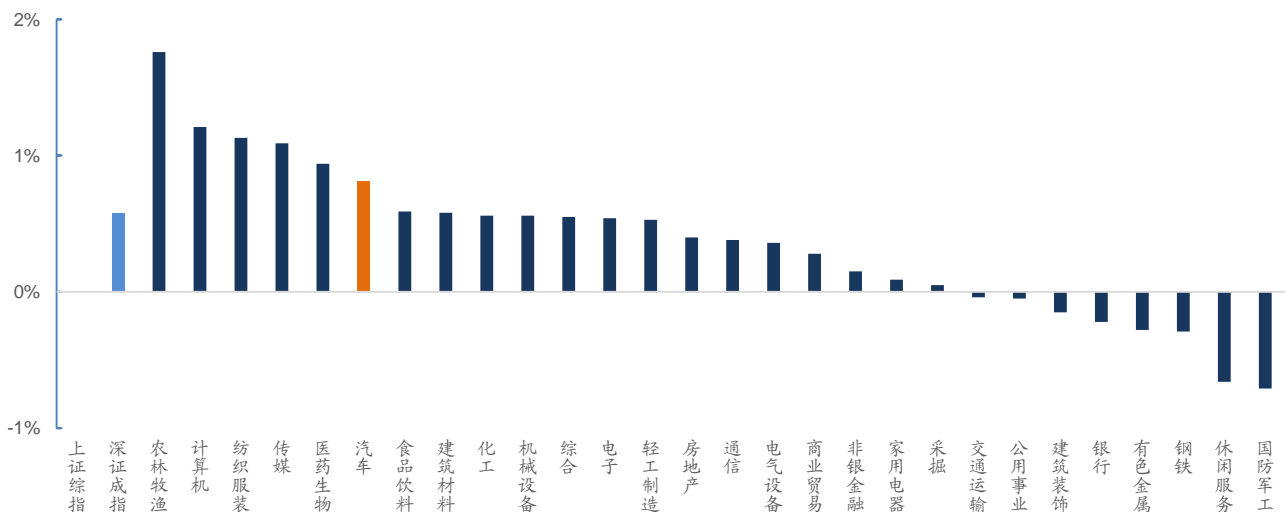
汽车汽配行业日报

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
证券分析师: 何俊艺		hejunyi@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码: S0980519080001
证券分析师: 唐旭霞	0755-81981814	tangxx@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码: S0980519080002
联系人: 陶定坤		taodingkun@guosen.com.cn	

行业点评:

11月07日, 沪深300指数报收3991.87点, 上涨0.18%; 上证综指上涨0%; 深证成指上涨0.57%; SW汽车指数上涨0.81%, 跑赢沪深300指数0.63个百分点; SW汽车整车指数上涨1.19%, SW汽车零部件指数上涨0.83%, SW汽车服务指数上涨0.05%; 概念板块方面, 新能源汽车指数上涨0.52%, 特斯拉指数上涨0.28%。

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】关于与丰田汽车公司合资成立纯电动车研发公司的公告

比亚迪股份有限公司与丰田汽车公司于2019年11月7日签订合资成立纯电动车的研发公司的协议, 比亚迪与丰田将各持有合资公司50%股权。

●【长城汽车】2019年10月产销快报

10月产量117,130台, 10月产量同比8.23%, 本年产量累计843,993台, 本年产量同比7.83%, 10月销量115,015台, 10月销量同比4.48%, 本年销量累计839,128台, 本年销量同比6.66%。

●【北汽蓝谷】子公司2019年10月份产销快报

10月产量1798辆, 本年产量累计24551辆, 本年产量同比-69.82%, 10月销量8601辆, 本年销量累计106983

辆，本年销量同比-2.42%。

● **【*ST安凯】关于2019年10月份产销情况的自愿性信息披露公告**

10月产量378辆，本年产量累计4,940辆，本年产量同比-8.43%，10月销量355辆，本年销量累计4,899辆，本年销量同比-6.38%。

● **【江淮汽车】2019年10月产、销快报**

10月产量31228辆，10月产量同比-8.92%，本年产量累计353134辆，本年产量同比-11.02%，10月销量32718辆，10月销量同比-2.44%，本年销量累计353534辆，本年销量同比-10.52%。

个股行情:

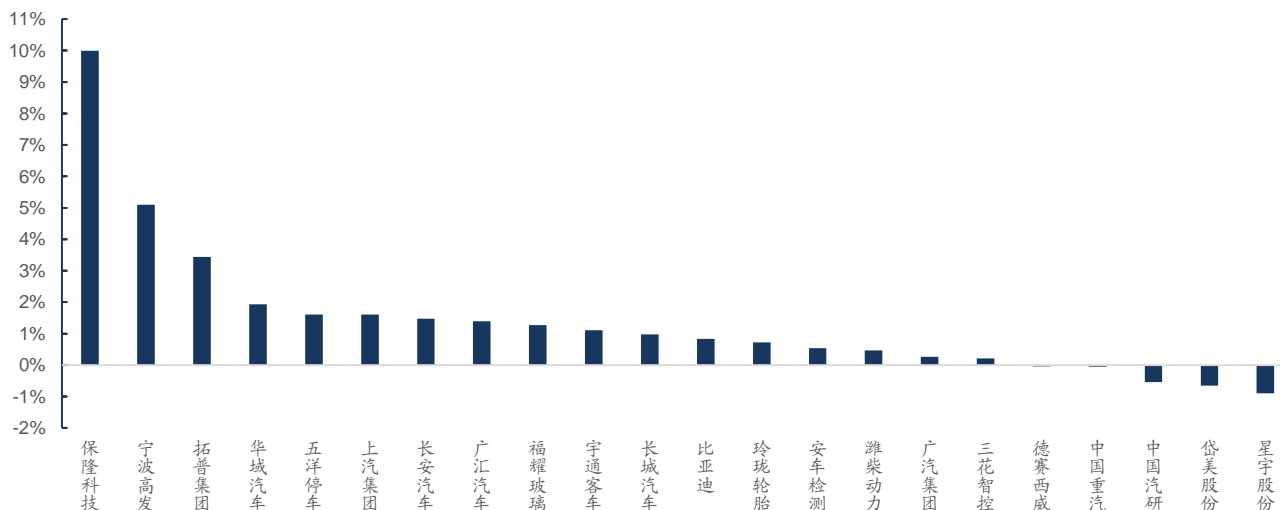
今日汽车板块涨幅前五分别是保隆科技(+9.99%)、北特科技(+6.00%)、宁波高发(+5.10%)、曙光股份(+4.44%)、东睦股份(+4.05%)。跌幅前五分别是钱江摩托(-4.50%)、隆鑫通用(-3.29%)、凯众股份(-3.12%)、新坐标(-2.76%)、猛狮科技(-2.14%)。重点关注公司中涨幅靠前的是保隆科技(+9.99%)、宁波高发(+5.10%)、拓普集团(+3.44%)。

表 1: 汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五			跌幅前五		
代码	公司名称	本日涨幅%	代码	公司名称	本日跌幅%
603197.SH	保隆科技	9.99	000913.SZ	钱江摩托	-4.50
603009.SH	北特科技	6.00	603766.SH	隆鑫通用	-3.29
603788.SH	宁波高发	5.10	603037.SH	凯众股份	-3.12
600303.SH	曙光股份	4.44	603040.SH	新坐标	-2.76
600114.SH	东睦股份	4.05	002684.SZ	猛狮科技	-2.14

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:

● **丰田与铃木在印度成立合资公司 开展汽车拆解回收业务**

(图片来源: 丰田官网)盖世汽车讯据外媒报道,丰田汽车公司(ToyotaMoorCorp.)与铃木汽车公司(SuzukiMoorCorp.)将合作在印度成立一家汽车拆解回收公司。丰田与铃木于2017年首次合作,旨在为印度市场研发价格合理的电动和混合动力汽车。MSTI将负责采购和拆解报废车辆(ELV),铃木和丰田表示,在此过程中将根据印度的法律和全球认可的质量和标准,对固体和液体废弃物进行全面管理。印度销量最高的汽车制造商马鲁蒂铃木总经理

KenichiAyukawa 表示：“以科学环保的方式报废旧汽车有助于减少污染，让道路更安全。”在此合作声明发布之际，正值印度公路部门在制定车辆报废政策，以减少道路上的旧车数量，遏制大城市的车辆污染。总部位于孟买的马恒达公司（MahindraandMahindra）是印度首家成立汽车回收部门的公司。该合资公司将成为印度诺伊达（Noida）地区首个汽车拆解公司，每月可拆解 2000 辆汽车。新成立的合资公司名为 MaruiSuzukiToyoIndiaPv.Ld（MSTI），铃木子公司马鲁蒂铃木公司（MaruiSuzukiIndiaLd）和丰田子公司丰田通商（ToyoTsushoIndiaLd）各拥有一半股份。（来源：盖世网）

● 深圳：三季度网约车日均订单不足 10 单

截至 9 月 30 日，已有首汽约车、神州专车、滴滴出行、飞嘀打车、斑马快跑、AA 租车、曹操专车、万顺叫车、全民用车、神马专车、伙力专车、阳光出行、中交出行、吉汽出行、900 游、网路出行、双创便民等 17 家平台取得深圳市网络预约出租汽车经营许可证。深圳市交通运输局表示，发布网约车运营数据旨在帮助欲从事网约车业务的企业和个人提供参考，同时预警称，今明两年，深圳市陆续将有 7 条地铁线开通，届时深圳轨道交通运营里程将达到 420 公里，截止 2022 年底，全市轨道交通总里程将达 570 公里，密集轨道交通网将覆盖全市，市民选择更趋多元化，客流交通结构发生变化。7 月 1 日 9 月 30 日期间，深圳市网约车日均订单约为 7.2 单，环比下降 22.5%。统计各平台数据，深圳市日均接 10 单以下的车辆数为 38934 辆，占接单车辆总数的 55.4%。7 月 1 日至 9 月 30 日，深圳市共有 598 辆网约车退出营运，累计退出车辆共 2740 辆，退出趋势有所上升。其中，首汽约车、神州专车、滴滴出行、AA 租车、曹操专车、神马专车、伙力专车、万顺叫车、全民用车、中交出行等 10 家平台已正式运营。11 月 6 日，深圳市交通运输局公布 2019 年第三季度深圳市网约车行业运营动态。（来源：盖世网）

● 马斯克：特斯拉将于 11 月 21 日发布电动皮卡

（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（ElonMusk）11 月 6 日在 Twitter 上表示，该公司将于洛杉矶车展公众开放日前一天，即 11 月 21 日在洛杉矶 SpaceX 火箭工厂附近发布其“cybertruck”电动皮卡。“包括福特和通用在内的其他一些车辆制造商当前正在争相设计全新款式的皮卡车型，此车型的利润最为丰厚，这些车企希望用电池动力取代燃油发动机，以此来超越特斯拉的计划，并击败该品牌。其中新车 ModelY 的生产计划也快于预期，预计将于 2020 年夏季开始生产。特斯拉弗里蒙特工厂正在安装 ModelY 的生产设备。它更接近未来的装甲运兵车。今年 1 月马斯克曾表示，特斯拉或许会在今年夏天之前做好发布电动皮卡的准备。此外，相比其美国 Model3 目前的生产线而言，ModelY 生产线每单位产能的资本支出预计要低 50% 左右。此外，特斯拉计划 2020 年开始生产 TeslaSemi 电动卡车。借助于上海工厂设计的经验和效率，弗里蒙特工厂的进展较快。（来源：盖世网）

● 上海工厂即将投产 特斯拉计划扩大中国售后服务网络/充电站增加 100 座

特斯拉中国公司总经理王昊对媒体表示：“对于提升客户信心来说，扩充服务网络非常重要。（图片来源：特斯拉官网）盖世汽车讯据外媒报道，随着特斯拉上海工厂投产在即，这家电动汽车制造商计划将其在中国的维修和保养店铺数量增加一倍。全国乘用车联合会秘书长崔东树表示：“中国消费者喜欢去实体店体验车辆，因此汽车制造商需要在不同的地方拥有一定规模的实体店网络。”另外他还表示，该公司将会于明年在中国以“更快的速度”建设更多充电站。一位消息人士表示：“越来越多的内陆城市显现出不断增长的销售潜力，特斯拉需要为日益增长的维修和保养需求做好准备，从而避免来自客户的不满。特斯拉与马斯克曾多次公开对营销活动表示出不屑，但是在中国却举行了多次赛车活动和展厅派对。该公司在社交媒体上发布的招聘广告显示，最近几个月，他们已经在上海、北京和深圳举行了数次招聘活动，希望吸引销售和交付人员加入。”据两位熟悉情况的消息人士透露，特斯拉计划将部分中国展厅改造为一站式商店，即“特斯拉中心”（TeslaCener）。特斯拉在中国扩大实体店网络的同时，其在中国投资 20 亿美元所建的工厂已经开始进行试产。（来源：盖世网）

新能源资讯：

● 广汽丰田今年年底将引入氢能源汽车示范运行

11 月 5 日获悉，广汽集团董事长曾庆洪在广汽丰田调研时表示，广汽丰田将在今年年底引入丰田最先进的氢能源汽车示范运行，南沙将建成中国首个 70 兆帕的加氢站，广汽集团也将与丰田在氢能源方面展开全面合作。据悉，早在 2016 年，丰田汽车中国业务主管大西弘致就表示，丰田 Mirai 燃料电池车正在华进行测试。这意味着，丰田的 mirai 将有望在今年年底由广汽丰田引进中国市场。今年 9 月，丰田加快在中国市场的氢能布局，同一天分别宣布与广汽、一汽达成合作。广汽集团还在公告中透露，除了广汽丰田投产燃料电池汽车之外，广汽自己的产品也将搭载丰田的燃料电池技术。据悉，此款丰田最先进的氢能源汽车，或为丰田的 Mirai。（来源：OFweek 锂电网）

■ 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	25.26	17.69	2.55	2.28	2.46	9.91	11.08	10.27	1.76	14.39	买入
601633	长城汽车	9.35	9.91	0.57	0.58	0.65	16.40	16.12	14.38	1.63	5.75	买入
600104	上汽集团	24.1	15.36	3.08	2.6	2.93	7.82	9.27	8.23	1.20	20.06	买入
002594	比亚迪	44.68	5.04	1.02	1.04	1.36	43.80	42.96	32.85	2.38	18.80	增持
300572	安车检测	46.94	18.58	1.04	1	1.53	45.13	46.94	30.68	8.43	5.57	增持
600066	宇通客车	14.62	13.83	1.04	1.05	1.23	14.06	13.92	11.89	2.07	7.06	买入
603730	岱美股份	27.57	16.81	1.36	1.9	2.2	20.27	14.51	12.53	3.41	8.09	增持
601965	中国汽研	7.4	9.04	0.42	0.48	0.55	17.62	15.42	13.45	1.61	4.60	买入
600297	广汇汽车	3.63	8.80	0.40	0.41	0.46	9.08	8.85	7.89	0.83	4.38	增持
600660	福耀玻璃	22.39	20.41	1.64	1.35	1.44	13.65	16.59	15.55	2.78	8.05	增持
000338	潍柴动力	12.86	22.02	1.08	1.24	1.37	11.91	10.37	9.39	2.61	4.92	增持
300420	五洋停车	6.33	8.46	0.18	0.26	0.32	35.17	24.35	19.78	2.93	2.16	增持
002920	德赛西威	25.82	10.48	0.76	0.63	0.81	33.97	40.98	31.88	3.58	7.22	增持
603197	保隆科技	29.39	16.04	0.93	1.03	1.17	31.60	28.53	25.12	5.08	5.78	增持
601689	拓普集团	12.94	10.43	1.04	0.48	0.58	12.44	26.96	22.31	1.30	9.92	增持
601966	玲珑轮胎	20.89	11.80	0.98	1.34	1.5	21.32	15.59	13.93	2.58	8.11	买入
601799	星宇股份	85.7	13.98	2.21	2.9	3.71	38.78	29.55	23.10	5.42	15.82	买入
000625	长安汽车	7.58	1.47	0.14	-0.2	0.55	54.14	-37.90	13.78	0.79	9.63	买入
603788	宁波高发	15.24	11.27	0.93	0.83	0.99	16.39	18.36	15.39	1.84	8.29	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