

证券研究报告—动态报告/行业快评

汽车汽配

汽车汽配行业

中性

(维持评级)

2019年11月11日

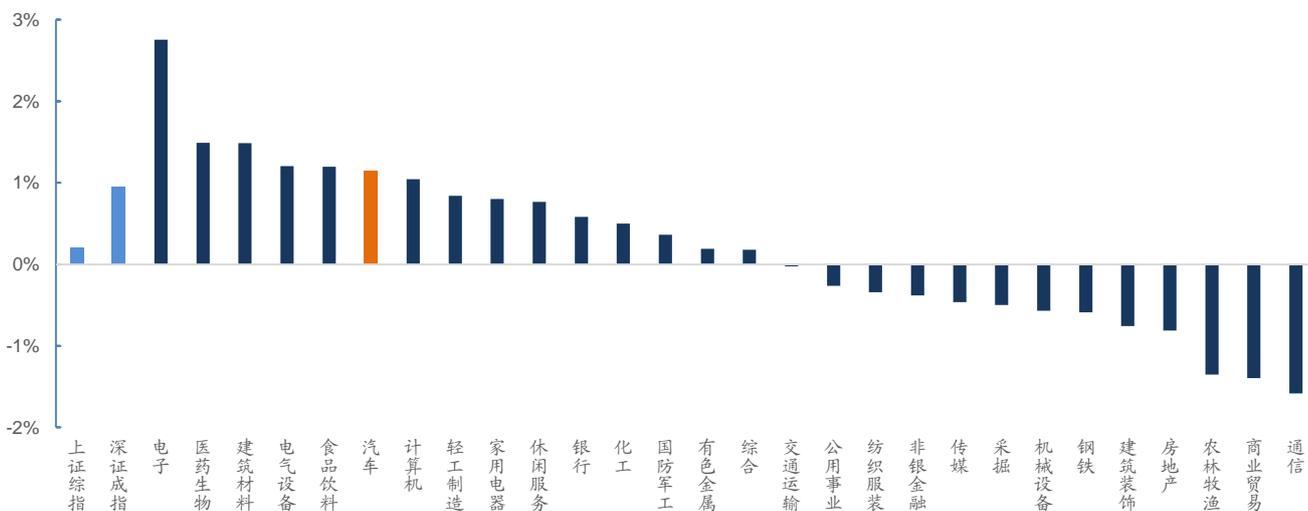
汽车汽配行业日报

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
证券分析师: 陶定坤		taodingkun@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码: S0980519110002

行业点评:

11月10日,沪深300指数报收3973.01点,周上涨0.52%;上证综指周上涨0.2%;深证成指周上涨0.95%;SW汽车指数周上涨1.15%,跑赢沪深300指数0.63个百分点;SW汽车整车指数周上涨1.32%,SW汽车零部件指数周上涨1.24%,SW汽车服务指数周下跌0.76%;概念板块方面,新能源汽车指数周上涨1.17%,特斯拉指数周上涨1.24%。

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:

●【上汽集团】2019年10月份产销快报

10月产量585,075辆,本年产量累计4,931,401辆,本年产量同比-14.17%,10月销量544,391辆,本年销量累计4,958,338辆,本年销量同比-13.74%。

●【广汽集团】2019年10月份产销快报

10月产量169,890辆,10月产量同比-6.45%,本年产量累计1,614,055辆,本年产量同比-9.32%,10月销量172,690辆,10月销量同比-13.2%,本年销量累计1,680,708辆,本年销量同比-4.35%。

●【保隆科技】监事减持股份计划公告

兰瑞林先生拟自 2019 年 12 月 2 日至 2020 年 5 月 29 日期间通过集中竞价方式减持数量不超过 219,600 股公司股份（占公司总股本的 0.13%，占本人所持公司股份总数 24.99%）。

● 【西仪股份】关于签订日常经营重大合同的公告

云南西仪工业股份有限公司近日与国家有关单位签订了一份《其他工业产品销售合同》，合同总金额为 0.34 亿元。

● 【广汇汽车】2019 年员工持股计划（草案）摘要

公司发布员工持股计划草案，全国 4S 店总经理以上的 1100 名骨干员工全员参与此计划，认购金额合计 1 亿元。其中董监高（不超过 9 人，占参与认购人数的 0.818%）认购金额不超过 1000 万人民币，占总认购金额的 10%。

个股行情：

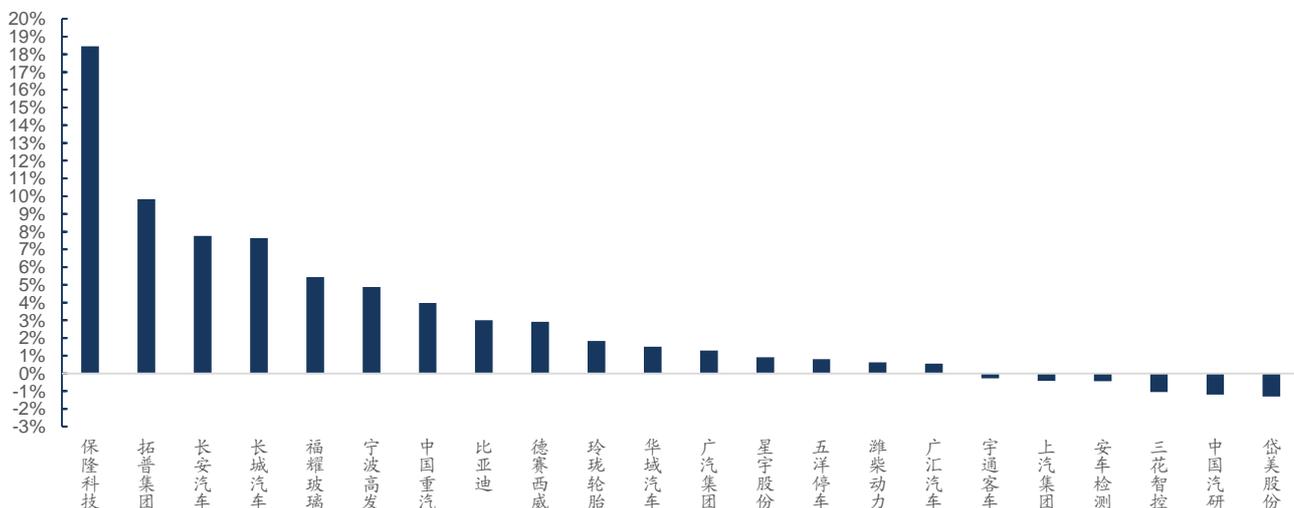
今日汽车板块涨幅前五分别是春风动力(+22.91%)、保隆科技(+18.46%)、钱江摩托(+17.17%)、文灿股份(+13.23%)、新坐标(+11.83%)。跌幅前五分别是新日股份(-23.00%)、新朋股份(-12.61%)、ST 嘉陵(-9.01%)、长久物流(-7.55%)、金固股份(-7.25%)。重点关注公司中涨幅靠前的是保隆科技(+18.46%)、拓普集团(+9.82%)、长安汽车(+7.76%)。

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%
603129.SH	春风动力	22.91	603787.SH	新日股份	-23.00
603197.SH	保隆科技	18.46	002328.SZ	新朋股份	-12.61
000913.SZ	钱江摩托	17.17	600877.SH	ST 嘉陵	-9.01
603348.SH	文灿股份	13.23	603569.SH	长久物流	-7.55
603040.SH	新坐标	11.83	002488.SZ	金固股份	-7.25

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：

● 奔驰 10 月销量增长 12% 累计超 59 万辆 GLB 月底上市

在市场终端优惠低于奥迪 A6L、宝马 5 系长轴距的情况下，E 级长轴距同比大幅增长 14.6%至 13,409 辆，累计销量达到 131,073 辆，领跑中大型轿车市场。日前梅赛德斯奔驰公布了最新销售数据，奔驰（含 smar 品牌）10 月份在中国市场销量达到 57,761 辆，较去年同期增长 12%，这也是其 7 月份以来第 4 次实现两位数增长，而同期豪华车市场仅为个位数增长。作为豪华品牌首款国产电车型，率先进军上市的 EQC 一方面除了为品牌提供新的销售

增长,同时也将拉高高端电动车市场销量天花板,乐观预计其进入稳定期后月销量将保持在 2,500 辆+的水平。另外,在入门的紧凑型轿车市场,拥有后发优势的长轴距 A 级凭借同级最长轴距等竞争优势,在终端优惠不超过 3 万元的情况下累计销量超过 5 万辆,而奥迪 A3、宝马 1 系则出现“量价齐跌”。在竞争日趋激烈的豪华车市场,以品牌、产品为核心的体系能力成为所有豪华品牌能否提升市场份额的关键,而在品牌、产品力、产品体系上高筑护城河的奔驰、宝马无疑成为市场最大赢家。与此同时,奔驰还在持续扩宽产品线,以期获得更大的增量空间,EQC、GLB、AMGA35L 等全新车型的到将是其市场优势得到进一步巩固。(来源:盖世网)

● 长城展示蜂巢能源,欧拉 R2 有望搭载叠片电池

活动中,蜂巢能源主要向大家开放了电芯模组、正极材料试制线、电池性能实验室、安全性实验室和材料实验室并且进行了欧拉 R1 的试驾,从最基本的技术层面了解欧拉汽车动力电池的研发。(左:卷绕式电芯|右:叠片式电芯)同时,蜂巢能源已完成 45 度旋转式高速叠片的开发与导入,叠片效率可达 0.6s/pcs/单工位。蜂巢能源放弃了成熟的卷绕式电芯工艺,另辟蹊径研发叠片式电芯。图片来自“亿欧网”11 月 6 日,首席出行官来到位于保定的长城蜂巢能源技术中心,参加了动力电池核心技术沟通会。(叠片工艺动力电池试制线)目前,该公司的研发投入已高达 13.3 亿元,未来规划在 2025 年前实现 260 亿元的研发投入。据其预计,2023 年可实现 0.25s/pcs/单工位叠片设备开发,届时可在生产效率方面超越卷绕工艺。同时,长城方面还透露了欧拉第三款车型 R2 将于明年上市,未来可能会带来更加丰富的配置,值得期待。彼时,蜂巢能源自诩“叠时代”的开创者”。虽然长城汽车仍是蜂巢能源当下的唯一客户,但该公司已经与多家外部车企开始探讨合作的可能性,其中还包括了海外一些车企。(来源:盖世网)

新能源资讯:

● 上汽大众新能源汽车工厂落成,将投产大众汽车多品牌纯电动车

当天从新能源汽车工厂下线的首款车是一款 MEB 平台纯电动中型 SUV,也是上汽大众未来投产的首款 ID. 家族车型,预计将于 2020 年下半年正式亮相。此外,大众品牌全球首款量产电动车 ID. 3 也将于上汽大众新能源汽车工厂生产。大众汽车的新能源工厂由上汽大众建设,是目前国内生产规模最大、效率最高的纯电动汽车工厂。大众集团首个专门生产 MEB 平台电动汽车的工厂今日在上海落成,该工厂总投资 170 亿元,规划年产能 30 万辆,2020 年 10 月将正式投产使用。”据悉,上汽大众建设的 MEB 工厂从去年 10 月破土动工,短短 12 个月就建成并投入使用。大众汽车集团管理董事会主席迪斯表示,新工厂与大众汽车集团的电动出行战略密不可分,“从 2020 年开始,我们将向中国引入 ID. 家族车型,新工厂是未来 ID. 家族车型的两个重要生产基地之一。据上汽大众方面透露,该公司正基于企业“共创 2025”战略,不断加快新能源产品布局。接下来,上汽大众基于 MEB 平台的多款全新一代纯电动汽车也将陆续推向市场。未来,新工厂将投产大众汽车集团多个品牌的全新一代纯电动车。(来源:OFweek 锂电网)

● 福特纯电 SUV 路试谍照曝光 传承 Mustang 设计元素

新车采用了时下流行的跨界车设计风格,整车有着一种向前俯冲式的姿态,多处设计元素致敬了福特经典跑车 Musan 的造型。从谍照可以看出,新车前脸采用封闭式前格栅,尺寸不小,中间被黑色覆盖的或为经典的 Musan 野马车标。车尾的设计较为圆润,尾灯的造型传承了 Musan 经典的家族设计元素。车侧整体造型比较圆润,而弱化了 Musan 跑车那种有棱有角、肌肉感十足的造型,整体看起来更为居家和谐。大灯的造型细长而犀利,前包围的设计则较为立体,使前脸看起来富有攻击性。溜背的造型以及加大尺寸的后车窗相信会为后排乘客带来不错的乘坐体验。动力方面,据了解该车将采用后驱以及四驱两种动力版本,且续航里程也会因车型的不同而有所变化,其最大综合续航里程或将达到 600 公里。值得注意的是,在车身侧面我们并没有发现车门把手设计,或采用了隐藏式门把手。近日,EV 视界从海外媒体获得了一组福特全新纯电动 SUV 的路试谍照。(来源:盖世网)

● 国产特斯拉 Model 3 亮相 明年一季度大批量交付

此前的三季度财报电话会议上,特斯拉 CEO 马斯克(ElonMusk)表示,上海工厂在生产 Model3 车型,预计在几个月后达到全产能生产。该车型起售价为人民币 355,800 元,特斯拉 CEO 马斯克(ElonMusk)早前在致股东信中表示,上海工厂在 10 个月内建成,按单位产能的资本支出计算,其建造成本比美国 Model3 生产线要低 65%。Model3 标准续航升级版(中国制造)标配基础版辅助驾驶功能,具有碰撞预防、盲点监测、车道偏离防避、紧急车道偏离防避等主动安全功能,同时车辆还具备自动辅助转向,主动巡航控制便捷功能。10 月 25 日,特斯拉公司宣布标配基础版辅助驾驶功能的 Model3 标准续航升级版(中国制造)车型正式开放预订。据悉,Model3 标准续航升级版(中国制造)车型续航里程为 460 公里(NEDC 预估),0-100 公里/小时加速时间最快仅需 5.6 秒,最高时速为 225 公里/小时。7 日上午,国产特斯拉 Model3 在上海特斯拉超级工厂内揭开神秘面纱。据现场工作人员

介绍，国产特斯拉 Model3 搭载了最新的 v10 版本的软件系统，整车达到了 120 条激光焊缝，并且 100% 的机器人涂装，自动化程度相当之高。由于 Model3 的价格与汽油驱动的中型轿车价格相当，我们相信中国可能成为 Model3 最大的市场。（来源：OFweek 锂电网）

● 【原创】 10 月动力电池装机量 4.07GWh，同比下降 31%

【原创】10 月动力电池装机量 4.07GWh，同比下降 31% 10 月|装机量|新能源客车|文章来源自：高工锂电网 2019110809:31:39 阅读：3620 摘要十月动力电池装机量约 4.07GWh，同比下降 31%，环比增长 3%，新能源汽车产量及动力电池装机量均不及预期，年末翘尾效应未凸显。动力电池装机量约 4.07GWh，同比下降 31%，环比增长 3%，本月新能源汽车产量及动力电池装机量均不及预期，年末翘尾效应未凸显。在本月动力电池装机量排名前十企业中，力神、中航锂电、亿纬锂能、桑顿、鹏辉同比增速均出现不同程度的正增长。关于恶意转载本网原创文章，故意删除高工锂电字眼的严正声明高工产业研究院（GGII）通过最新发布的《动力电池月度数据库》统计显示，2019 年 10 月我国新能源汽车生产约 8.3 万辆，同比下降 39%，环比增长 9%。新能源客车产量及动力电池装机量较上月分别增长 21% 和 16%。而新能源乘用车产量及动力电池装机量较上月分别增长 3% 和 1%。其二：专用车产量及动力电池装机量环比大幅增长，乘用车和客车不及预期。从本月数据上看，出现以下特点：其一：各车辆类别产量及动力电池装机量同比增速均下降 20% 以上。（来源：高工锂电）

■ 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	25.66	17.69	2.55	2.28	2.46	10.06	11.25	10.43	1.78	14.39	买入
601633	长城汽车	9.88	9.91	0.57	0.58	0.65	17.33	17.03	15.20	1.72	5.75	买入
600104	上汽集团	23.75	15.36	3.08	2.6	2.93	7.71	9.13	8.11	1.18	20.06	买入
002594	比亚迪	44.88	5.04	1.02	1.04	1.36	44.00	43.15	33.00	2.39	18.80	增持
300572	安车检测	46.99	18.58	1.04	1	1.53	45.18	46.99	30.71	8.44	5.57	增持
600066	宇通客车	14.51	13.83	1.04	1.05	1.23	13.95	13.82	11.80	2.06	7.06	买入
603730	岱美股份	27.36	16.81	1.36	1.9	2.2	20.12	14.40	12.44	3.38	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	3.6	8.80	0.40	0.41	0.46	9.00	8.78	7.83	0.82	4.38	增持
600660	福耀玻璃	22.72	20.41	1.64	1.35	1.44	13.85	16.83	15.78	2.82	8.05	增持
000338	潍柴动力	12.77	22.02	1.08	1.24	1.37	11.82	10.30	9.32	2.60	4.92	增持
300420	五洋停车	6.22	8.46	0.18	0.26	0.32	34.56	23.92	19.44	2.88	2.16	增持
002920	德赛西威	26.14	10.48	0.76	0.63	0.81	34.39	41.49	32.27	3.62	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	13.75	10.43	1.04	0.48	0.58	13.22	28.65	23.71	1.39	9.92	增持
601966	玲珑轮胎	21.13	11.80	0.98	1.34	1.5	21.56	15.77	14.09	2.61	8.11	买入
601799	星宇股份	87.54	13.98	2.21	2.9	3.71	39.61	30.19	23.60	5.53	15.82	买入
000625	长安汽车	8.05	1.47	0.14	-0.2	0.55	57.50	-40.25	14.64	0.84	9.63	买入
603788	宁波高发	15.05	11.27	0.93	0.83	0.99	16.18	18.13	15.20	1.82	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