

汽车汽配

汽车汽配行业

中性

(维持评级)

2019年11月15日

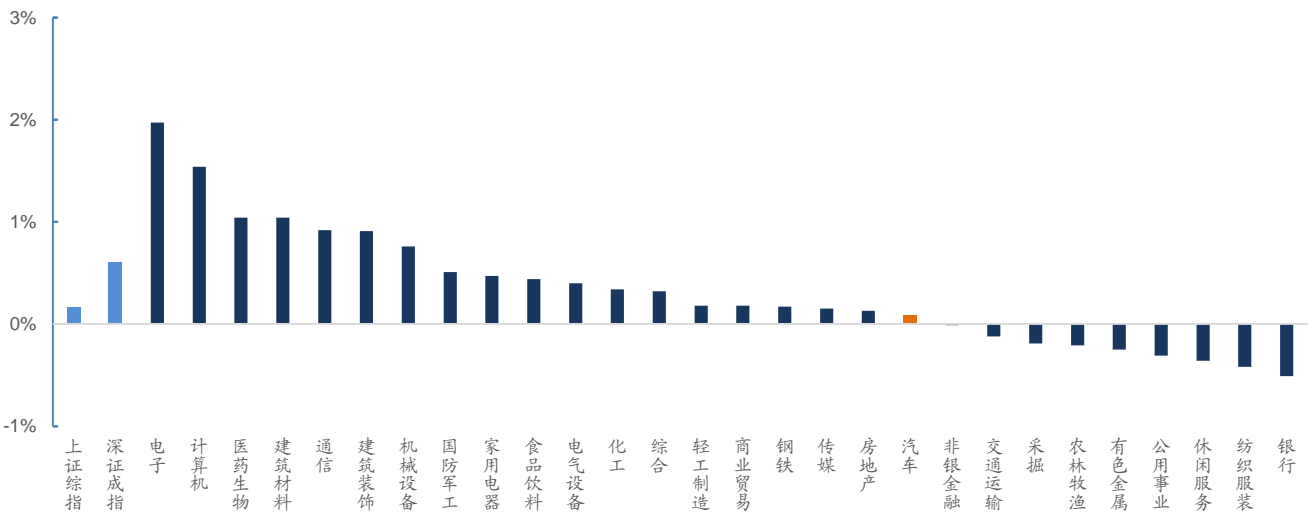
汽车汽配行业日报

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

二级市场动态:

11月14日,沪深300指数报收3905.86点,上涨0.15%;上证综指上涨0.16%;深证成指上涨0.61%;SW汽车指数上涨0.08%,跑输沪深300指数0.07个百分点;SW汽车整车指数下跌0.29%,SW汽车零部件指数上涨0.32%,SW汽车服务指数下跌0.16%;概念板块方面,新能源汽车指数上涨0.4%,特斯拉指数上涨1.22%。2019年10月,中国汽车产销分别完成229.5万辆和228.4万辆,环比分别增长3.9%和0.6%,同比分别下降1.7%和4%,降幅比上月分别收窄4.5个百分点和1.2个百分点。国内车市销量下行自2018年7月持续至今,逐步探底,我们当前投资建议围绕增量与存量两条主线,推荐1)增量市场:星宇股份、岱美股份、中国汽研;2)存量市场:玲珑轮胎、五洋停车、安车检测。

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:

●【保隆科技】董事及监事减持股份计划公告

股东王胜全计划减持数量不超过:36.2万股,计划减持比例不超过:0.22%,股东黄军林计划减持数量不超过:8.0万股,计划减持比例不超过:0.05%。

●【保隆科技】股东减持股份计划公告

减持计划:上汽杰思计划通过大宗交易方式减持数量不超过 3,532,524 股公司股份,占公司总股本的 2.1270%,

● 【岱美股份】关于部分监事减持股份进展公告

减持进展：股东李雪权减持数量 43.0 万，减持比例 0.11%，当前持股比例 1.49%。

● 【登云股份】关于收到政府补助的公告

公司及公司全资子公司怀集登月气门有限公司累计收到政府补助资金人民币 178.1 万元。

● 【银轮股份】关于首次回购股份的公告

2019 年 11 月 14 日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量 70.0 万股，占公司总股本的 0.09%，最高成交价为 7.13 元/股，最低成交价为 7.07 元/股，成交总金额为 497.04 万元。

个股行情：

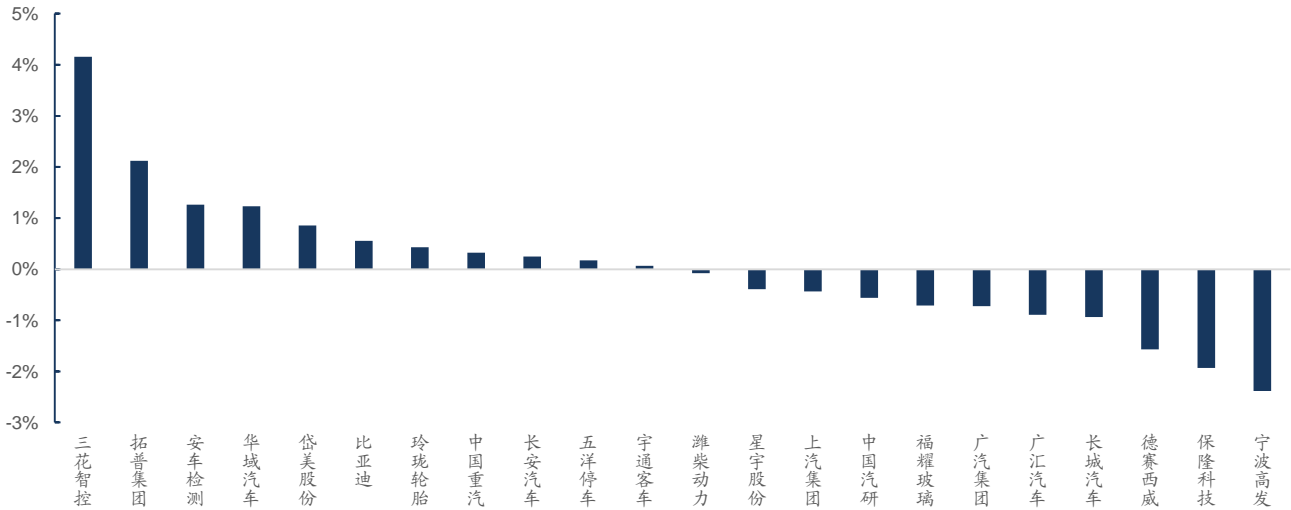
今日汽车板块涨幅前五分别是八菱科技(+10.03%)、东睦股份(+5.40%)、安凯客车(+4.93%)、三花智控(+4.15%)、兆丰股份(+4.08%)。跌幅前五分别是春风动力(-3.89%)、朗博科技(-3.17%)、特尔佳(-3.05%)、万通智控(-2.80%)、云意电气(-2.42%)。重点关注公司中涨幅靠前的是三花智控(+4.15%)、拓普集团(+2.12%)、安车检测(+1.26%)。

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%
002592.SZ	八菱科技	10.03	603129.SH	春风动力	-3.89
600114.SH	东睦股份	5.40	603655.SH	朗博科技	-3.17
000868.SZ	安凯客车	4.93	002213.SZ	特尔佳	-3.05
002050.SZ	三花智控	4.15	300643.SZ	万通智控	-2.80
300695.SZ	兆丰股份	4.08	300304.SZ	云意电气	-2.42

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：

● 限产令到期 泰国谋求增加橡胶出口

这位部长亦表示，近期泰国向印度出口了 100,000 吨橡胶，价值 75 亿泰铢，他还将访问土耳其和德国，希望签订更多出口协议。泰国商务部长 Jurin Laksanawisi 表示，经过谈判磋商，泰国将向中国内地和中国香港的两家私营买家出口 260,480 吨橡胶。由泰国、马来西亚、印度尼西亚组成的橡胶三方委员会（ITRC）在今年 3 月同意共同削减天胶出口量约 24 万吨。ITRC 报告，2019 年上半年，泰国、马来西亚、印度尼西亚的橡胶出口总量较去年同期

减少 10.6%，这一部分是源于供应减少。在 1012 月份的割胶旺季，泰国、印尼和马来西亚的橡胶种植园爆发一种叫做拟盘多毛孢属 (Pesaloiopsis) 的真菌疾病，导致树叶变黄。作为全球主要橡胶出口国提振国际胶价计划的一部分，从今年 5 月底到 9 月底的四个月里，泰国削减天然橡胶出口量。外电 11 月 13 日消息，泰国商务部部长周三表示，泰国鼓励通过出口天然橡胶(12120, 45.00, 0.37%)来提高农民收入，数周前该国结束了长达四个月的出口限令。”他补充说，其中包括 160, 480 吨 20 号标准胶 (STR20)，以及 100, 000 吨烟胶片 (RSS3)。受该病威胁，染病地区的橡胶产量可能减半，目前报告三国超过 45 万公顷的橡胶种植园发现这一疾病。(来源：中国天然橡胶协会)

● 增长 26.8% 奥迪 10 月全球销量 14.9 万辆

『奥迪 10 月份全球销量实现大幅增长』其中，今年 10 月份，奥迪在中国市场的销量达到 60154 辆，同比增长了 6%。[汽车之家行业] 据奥迪官方公布的销量数据显示，今年 10 月份，奥迪全球销量达到 14.9 万辆，同比增长 26.8%。110 月份，奥迪在中国市场的累计销量为 551194 辆，同比增长 2.1%。据悉，SUV 车型在中国市场受到消费者的追捧，奥迪 Q5L 在 10 月份的销量增长了 52.9%，而新推出的奥迪 Q8 也将进一步加强其在中国市场 SUV 产品组合的竞争力。『在豪华品牌当中奥迪销量压力仍大』尽管在全球销量及中国市场销量上取得了不错的增长，但在与奔驰、宝马的竞争当中，奥迪仍旧有些落后。110 月份，奥迪全球累计销量达到 150.6 万辆，同比下滑 1.2%。而 110 月份，奔驰及宝马的累计销量分别达到 202.1 万辆及 207 万辆，从数据上看，奥迪的压力着实不小。『奥迪 Q5L』『奥迪 Q8』此前，受到欧洲推行 WLTP 测试标准的影响，奥迪众多车型无法在欧洲市场上市销售，对奥迪的销量造成了一定的影响。据相关统计信息显示，今年 10 月份，奔驰及宝马的全球销量分别达到 20.7 万辆及 20.4 万辆。(来源：盖世网)

● 针对欧洲市场 特斯拉将在德国柏林建厂

[汽车之家新能源] 日前，据特斯拉 CEO 马斯克透露，针对欧洲市场，特斯拉计划在德国柏林新机场附近建设新工厂，这也将是特斯拉继上海超级工厂后的第四座超级工厂。其实早在去年 6 月份就有消息传出特斯拉将在欧洲建厂，针对欧洲市场，特斯拉超级工厂为何定址柏林，马斯克也在社交媒体透露称，因担心英国脱欧，所以未将工厂设在英国，其次德国工程技术、工艺技术是顶尖的，这也是定址柏林的原因之一。而近日，特斯拉又将焦点落在了德国新工厂的定址，特斯拉 CEO 马斯克日前透露称，特斯拉将在德国柏林建设第四座超级工厂，此外特斯拉还将在柏林建设一个工程和设计中心。2019 年初开始，上海特斯拉超级工厂开始动工，不到一年的时间，目前该工厂已进入试生产状态，我们也看到了国产特斯拉 Model3(参数|询价)实车(悄无声息就来了试驾国产特斯拉 Model3)。按照特斯拉的计划，德国新工厂将于 2021 年开始投产 Model3、ModelY。此外，根据去年的消息，特斯拉还计划最终在全球建设 1012 座超级工厂。(文/汽车之家尤冬青)。(来源：盖世网)

● 大众将为田纳西州工厂扩建项目配套电池组装线

此前该公司宣布将投资 8 亿美元对 Chaanooa 工厂进行扩建，用以生产基于大众 MEB 平台的电动汽车。(图片来源：大众官网) 盖世汽车讯据外媒报道，德国汽车制造商大众 11 月 13 日表示，大众美国公司将在其位于田纳西州查塔努加(Chaanooa)的工厂旁边另建一座工厂，为该公司即将推出的电动汽车组装电池组。查塔努加工厂所生产的 ID.4 和其他后续电动车型所使用的电池电芯，将来自 SKInnovaion 投资 17 亿美元新建的一座工厂。当前该工厂负责三排座 Alas 跨界车、两排座 AlasCrossSpor 跨界车和大众帕萨特轿车的生产工作。在 Chaanooa 工厂扩建的动工仪式上，大众对外宣布了新建电池工厂的消息。大众预计将在 2022 年开始在查塔努加工厂内生产 ID.4 紧凑型电动 SUV，预计将于明年在美国上市。在获得 8 亿美元的扩建投资之后，该工厂预计会新添 1000 个工作岗位，其中包括车身车间将要新添的位置。该款车初期初期将在德国茨维考工厂(Zwickau)进行生产。大众将会在同一条生产线上生产燃油车和电动车。(来源：盖世网)

● 将于广州车展发布 威马 EX6 Plus 预告图

『威马 EX6Plus 量产版预告图』『威马 EX6 概念版』从预告图中可以看出，新车轮廓与威马汽车在 2018 北京车展上发布的威马 EX6 概念版保持一致，而轮圈的造型更加时尚。[汽车之家 新能源] 日前，威马汽车发布了一组威马 EX6(参数|询价)Plus 量产版车型的预告图，新车将于即将开幕的 2019 广州车展上正式发布。结合之前的申报图来看，新车延续了 EX5 的家族化设计语言，前脸简洁、前灯组造型依然狭长。而从今年 4 月份发布的威马 EX6limied 概念车的相关信息来看，威马 EX6Plus 将配备威马第二代动力电池单元，其综合续航里程将能够达到 500km。『威马 EX6 申报图』从之前的申报信息来看，这款车可以选装毫米波雷达、前摄像头、天窗等。相比于早先的概念车版本，量产版车型出于相关法规的要求，采用了传统的物理后视镜，其侧面看上去相比于 EX5 也要更加魁梧。在前包围底部的两侧，融入了有品牌 LOGO 设计元素的装饰。新车搭载的电机来自于博格华纳，最大功率为 160kW(218 马力)、最大扭矩 315N·m。在申报信息中车身尺寸也有体现，其长宽高分别为 4802/1839/1710mm，轴距为 2703mm。

(来源: 盖世网)

新能源资讯:

● 宝马将推出 X8 车型 混动将作为 M 性能版推出

根据外媒绘制的遐想图我们能够看出, X8 或将采用 X7 同款前脸设计有着宝马品牌有史以来尺寸最大的双肾进气格栅, 镀铬装饰的点缀让前脸无比霸气。大灯内部日间行车灯采用了现在宝马家族式“勺子”造型, 识别性非常强, 在大灯内部还有蓝色点阵, X 形元素将熟悉的 BMW 双头灯内部的六角形光源分开, 形成独特的视觉效果。X8 车型或基于 X7 平台打造, 外观部分或将采用 X7 的设计风格, 不过会像 X4 或 X6 车型那样采用溜背式造型设计。车侧部分, 从 B 柱往前与 X7 基本相同, B 柱往后采用了溜背式设计风格, 类似 X4 和 X6 那种轿跑 SUV 的造型。动力方面, 车辆将搭载一台由 3.0 升 6 缸涡轮增压发动机、8 速 Sepronic 变速箱和电动机组成的一套插电混动系统。系统最大输出功率为 298kW, 最大扭矩为 542N·m。据外媒报道, 宝马正在开发 X8 车型, 并且将有一款混合动力版本 X8M45e 车型。车辆 0100km/和加速时间小于 6 秒。目前, 这一信息还没有得到宝马官方的证实。(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	2018	2019E	2020E			
600741	华域汽车	25.51	17.69	2.55	2.28	2.46	10.00	11.19	10.37	1.77	14.39	买入		
601633	长城汽车	9.52	9.91	0.57	0.58	0.65	16.70	16.41	14.65	1.66	5.75	买入		
600104	上汽集团	22.97	15.36	3.08	2.6	2.93	7.46	8.83	7.84	1.15	20.06	买入		
002594	比亚迪	43.52	5.04	1.02	1.04	1.36	42.67	41.85	32.00	2.31	18.80	增持		
300572	安车检测	45.65	18.58	1.04	1	1.53	43.89	45.65	29.84	8.20	5.57	增持		
600066	宇通客车	14.78	13.83	1.04	1.05	1.23	14.21	14.08	12.02	2.09	7.06	买入		
603730	岱美股份	28.28	16.81	1.36	1.9	2.2	20.79	14.88	12.85	3.50	8.09	增持		
601965	中国汽研	7.07	9.04	0.42	0.48	0.55	16.83	14.73	12.85	1.54	4.60	买入		
600297	广汇汽车	3.33	8.80	0.40	0.41	0.46	8.33	8.12	7.24	0.76	4.38	增持		
600660	福耀玻璃	22.28	20.41	1.64	1.35	1.44	13.59	16.50	15.47	2.77	8.05	增持		
000338	潍柴动力	12.61	22.02	1.08	1.24	1.37	11.68	10.17	9.20	2.56	4.92	增持		
300420	五洋停车	5.7	8.46	0.18	0.26	0.32	31.67	21.92	17.81	2.64	2.16	增持		
002920	德赛西威	25.69	10.48	0.76	0.63	0.81	33.80	40.78	31.72	3.56	7.22	增持		
603197	保隆科技	29.42	16.04	0.93	1.03	1.17	31.63	28.56	25.15	5.09	5.78	增持		
601689	拓普集团	13.47	10.43	1.04	0.48	0.58	12.95	28.06	23.22	1.36	9.92	增持		
601966	玲珑轮胎	21.16	11.80	0.98	1.34	1.5	21.59	15.79	14.11	2.61	8.11	买入		
601799	星宇股份	89.15	13.98	2.21	2.9	3.71	40.34	30.74	24.03	5.64	15.82	买入		
000625	长安汽车	8.17	1.47	0.14	-0.2	0.55	58.36	-40.85	14.85	0.85	9.63	买入		
603788	宁波高发	15.55	11.27	0.93	0.83	0.99	16.72	18.73	15.71	1.88	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