

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19日

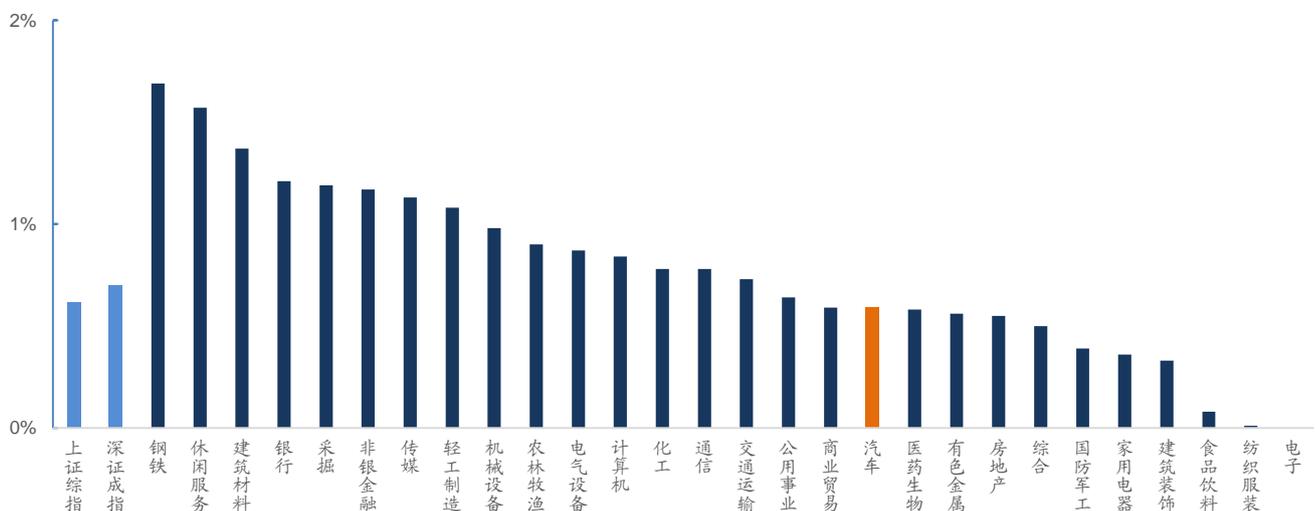
汽车汽配行业日报

证券分析师: 梁超 证券分析师: 何俊艺 证券分析师: 唐旭霞 证券分析师: 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 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980519080001 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980519080002 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980519110002
---	------------------------------------	--	--

二级市场动态:

11月18日,沪深300指数报收3907.93点,上涨0.8%;上证综指上涨0.62%;深证成指上涨0.7%;SW汽车指数上涨0.59%,跑输沪深300指数0.21个百分点;SW汽车整车指数下跌0.2%,SW汽车零部件指数上涨0.62%,SW汽车服务指数上涨0.99%;概念板块方面,新能源汽车指数上涨0.34%,特斯拉指数上涨0.66%。11月15日,国家发展改革委新闻发言人孟玮在新闻发布会上透露,要稳住汽车消费的大头,研究取消限制消费的政策。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:

●【广汇汽车】关于与国网电动汽车服务有限公司合资设立公司暨对外投资的公告

公司拟与国网电动汽车公司共同在上海市黄浦区投资设立国网广汇公司。双方约定,将合计出资18,000万元人民币,出资完成后,公司和国网电动汽车将分别持有合资公司50%的股权。

●【奥联电子】关于收到政府补助的公告

公司及子公司收到政府补助等项目资金补助676.4万元。

● 【青岛双星】关于子公司收到政府补助的公告

子公司双星东风轮胎有限公司于近期收到十堰市张湾区财政局所拨付的产能提升奖励金共计 1090 万元。

● 【贵州轮胎】关于获得政府补助的公告

公司“智能化升级改造项目”获得市级补助资金 500.0 万元。

● 【威唐工业】关于取得专利授权的公告

无锡威唐工业技术股份有限公司于近日收到国家知识产权局的授予实用新型专利权通知书，公司向国家知识产权局申请的 6 项实用新型专利权已获得通过。

个股行情:

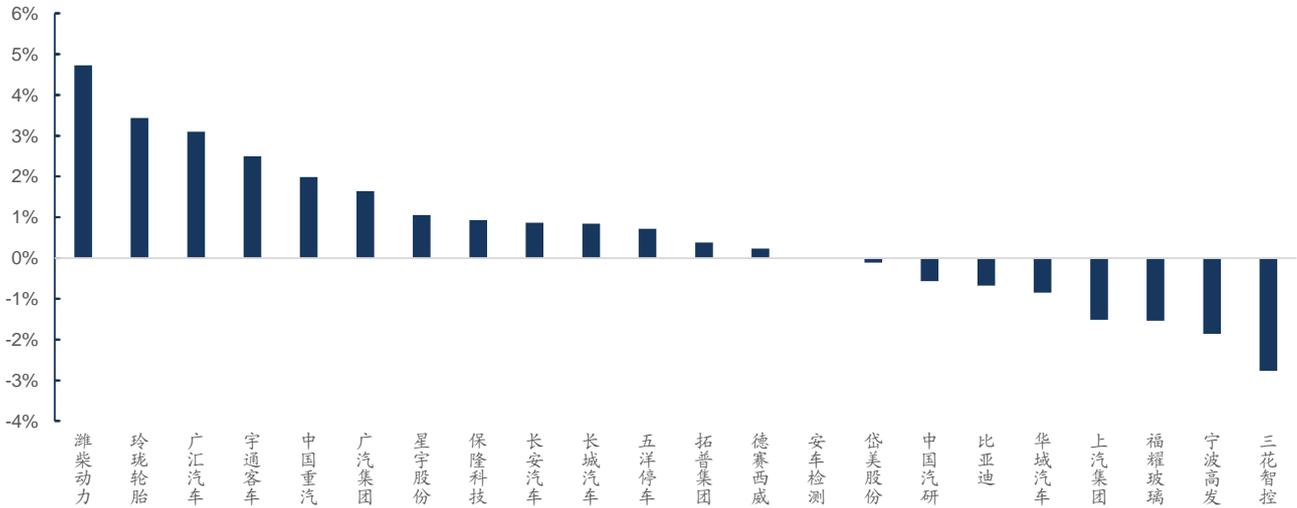
今日汽车板块涨幅前五分别是东睦股份(+9.97%)、新泉股份(+6.33%)、伯特利(+5.92%)、德宏股份(+5.13%)、潍柴动力(+4.73%)。跌幅前五分别是龙洲股份(-5.61%)、英搏尔(-5.04%)、海伦哲(-3.63%)、三花智控(-2.76%)、ST 嘉陵(-2.13%)。重点关注公司中涨幅靠前的是潍柴动力(+4.73%)、玲珑轮胎(+3.43%)、广汇汽车(+3.10%)。

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%
600114.SH	东睦股份	9.97	002682.SZ	龙洲股份	-5.61
603179.SH	新泉股份	6.33	300681.SZ	英搏尔	-5.04
603596.SH	伯特利	5.92	300201.SZ	海伦哲	-3.63
603701.SH	德宏股份	5.13	002050.SZ	三花智控	-2.76
000338.SZ	潍柴动力	4.73	600877.SH	ST 嘉陵	-2.13

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:

● 浦林成山轮胎配套无人驾驶卡车

近日,上海洋山深水港区无人驾驶集装箱卡车,在浦林成山旗下轮胎品牌成山轮胎配合下,实现了集装箱智能转运。这款无人驾驶卡车,由上汽集团、上港集团、中国移动合力打造,是国际上首次实现 5G+自动驾驶重卡商业化落地。浦林成山旗下的成山轮胎,是洋山港区无人驾驶集装箱卡车的专配轮胎。浦林成山是上汽红岩的战略合作伙伴,凭借良好的口碑和品质,成为上汽红岩多个型号的商用车原配轮胎。截至目前,上汽 5G+自动驾驶项目,已有 5 辆车

正式投入商业化运营。浦林成山表示，这次合作是其在轮胎智能化领域取得的研究进展。未来，这家企业会持续开展智能项目的研究，为中国智能驾驶领域的快速发展助力。11月4日上午，第一批测试车辆从洋山港物流园出发，途经东海大桥，前往洋山一期码头，往返共计72公里。到达目的地后，无人驾驶的车辆精准地把车停到指定位置。（来源：中国天然橡胶协会）

● 大众集团公布 2020-2024 战略：在电动化和数字化等领域将投 600 亿欧元

根据上述规划，大众集团计划 2020-2024 年间在混合动力、电动出行以及数字化领域投资 600 亿欧元。此前，大众宣布，在中国，到 2022 年将携手合资企业伙伴在电动汽车、自动驾驶、数字化和全新移动出行服务领域直接投资约 150 亿欧元。大众汽车集团监事会主席潘师（Hans-Dieter Poesch）在监事会批准该计划后发表声明称：“我们将坚决推进大众集团的转型，并将投资重点放在汽车行业的未来上。”大众仅在电动出行领域投资 330 亿欧元，这表明该公司已经相当急迫在转型。而与该集团上一轮五年计划相比，这次五年的投资增加了约 10 个百分点，而其中的 330 亿欧元投入到电动移动出行上，其余 270 亿欧元投入到混合动力和数字化领域。”仅一年之后，大众集团在未来出行上的投资就出现大幅增长，反映出在颠覆性的技术转变和日益严格的污染法规的压力下，各大汽车制造商面临的压力越来越大。”此外，值得注意的是，大众在中国市场的投资将不包括在上述五年规划之内。作为第 68 轮规划（Plannin Round 68）的一部分，大众 2020 年至 2024 年的五年投资计划已经制定完成。大众正计划对其位于德国的埃姆登（Emden）工厂进行重组，从 2022 年起生产一款电动运动型多用途车（SUV），并将在年底前决定在何处设立新工厂。（来源：盖世网）

● 越南 1-10 月天然橡胶出口量同比增长 7.7%

2019 年 10 月，越南出口天然橡胶 19.2 万吨，同比增 5%，环比增 27%。本月出口中国 13.8 万吨，同比增 6%，环比增 34%。出口中国 87 万吨，同比增 9.3%，出口中国数量占总量的 66%。1-10 月越南共出口天然橡胶 131 万吨，同比增长 7.7%。（来源：中国天然橡胶协会）

新能源资讯：

● 杭州青年汽车破产，曾宣称“水氢车”加水就能跑

据人民法院公告网的信息，管理人对杭州青年汽车的资产进行分配，在优先清偿工程款优先债权及对特定财产享有担保权的债权后，可供分配破产财产总额为 214,133,683.07 元，其中扣除破产费用、共益债务 6,916,933.00 元，职工劳动债权 922,732.84 元，税款 253,463.07 元以及应缴纳社保款 605,473.20 元后，用于普通破产债权清偿的金额为 205,435,080.96 元，债务清偿率为 28.47%。浙江金华中院（2019）浙 07 破申 15 号民事判决书显示，海宁市资产经营公司以青年汽车集团未能清偿到期债务，缺乏清偿能力为由，向法院申请对青年汽车集团进行破产清算。11 月 10 日，人民法院公告网刊登了一则破产公告文书，“因杭州青年汽车的破产财产已经分配完结，依照《中华人民共和国企业破产法》第一百二十条之规定，本院于 2019 年 10 月 21 日裁定终结杭州青年汽车破产程序。今年 8 月 30 日，青年汽车集团因债务被申请破产清算，法院以“存在清偿可能”驳回。”工商信息显示，杭州青年汽车有限公司成立于 2008 年 6 月 19 日，法定代表人为庞青年，注册资本 3.2588 亿元，其两大股东为金华青年莲花控股有限公司（90%）、金华星航线汽车有限公司（10%）。（来源：OFweek 锂电网）

● 福特汽车将在北美市场召回逾 16 万辆 F-150 皮卡

据底特律自由新闻报道，福特汽车公司表示，由于部分安全防护不当，可能导致发动机失速或失去刹车及转向辅助功能，福特将召回部分最畅销的 F-150 皮卡车型。”上述受影响的车型是在于今年 7 月 15 日至 10 月 1 日在福特汽车的迪尔伯恩（Dearborn）卡车工厂生产，以及 6 月 24 日至 10 月 1 日在堪萨斯城（Kansas City）装配厂生产。福特表示，将在北美市场召回逾 168,055 辆 F-150 皮卡，包括在美国市场的 135,725 辆，加拿大市场的 30,073 辆以及墨西哥市场的 2,257 辆。除此之外，福特还将在加拿大和墨西哥分别召回 30,073 辆、2257 辆卡车。该公司在一份声明中表示，一个不安全的附件可能导致“间歇性或失效的车辆系统，影响仪表盘显示，刹车或转向辅助功能，或导致发动机失速。这些汽车是在 2014 年 11 月 12 日至 2017 年 9 月 11 日期间，在福特位于加拿大的阿克维尔组装厂生产。如果线束接触到变速器电缆支架，可能会变短并增加火灾的风险。另外，福特将在在美国召回 86,000 多辆 F 系列 Super Duty 皮卡。林肯 MKX 召回福特还宣布召回 2016 年至 2017 年期间生产的超过 59,664 辆林肯 MKX 车型。（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	2018	2019E	2020E			
600741	华域汽车	25.7	17.69	2.55	2.28	2.46	10.08	11.27	10.45	1.79	14.39	买入		
601633	长城汽车	9.55	9.91	0.57	0.58	0.65	16.75	16.47	14.69	1.66	5.75	买入		
600104	上汽集团	22.82	15.36	3.08	2.6	2.93	7.41	8.78	7.79	1.14	20.06	买入		
002594	比亚迪	42.83	5.04	1.02	1.04	1.36	41.99	41.18	31.49	2.28	18.80	增持		
300572	安车检测	45.96	18.58	1.04	1	1.53	44.19	45.96	30.04	8.25	5.57	增持		
600066	宇通客车	14.8	13.83	1.04	1.05	1.23	14.23	14.10	12.03	2.10	7.06	买入		
603730	岱美股份	27.22	16.81	1.36	1.9	2.2	20.01	14.33	12.37	3.36	8.09	增持		
601965	中国汽研	7.02	9.04	0.42	0.48	0.55	16.71	14.63	12.76	1.53	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	21.78	20.41	1.64	1.35	1.44	13.28	16.13	15.13	2.71	8.05	增持		
000338	潍柴动力	13.07	22.02	1.08	1.24	1.37	12.10	10.54	9.54	2.66	4.92	增持		
300420	五洋停车	5.6	8.46	0.18	0.26	0.32	31.11	21.54	17.50	2.59	2.16	增持		
002920	德赛西威	25.61	10.48	0.76	0.63	0.81	33.70	40.65	31.62	3.55	7.22	增持		
603197	保隆科技	28.2	16.04	0.93	1.03	1.17	30.32	27.38	24.10	4.88	5.78	增持		
601689	拓普集团	13.21	10.43	1.04	0.48	0.58	12.70	27.52	22.78	1.33	9.92	增持		
601966	玲珑轮胎	21.7	11.80	0.98	1.34	1.5	22.14	16.19	14.47	2.68	8.11	买入		
601799	星宇股份	89.9	13.98	2.21	2.9	3.71	40.68	31.00	24.23	5.68	15.82	买入		
000625	长安汽车	8.16	1.47	0.14	-0.2	0.55	58.29	-40.80	14.84	0.85	9.63	买入		
603788	宁波高发	14.8	11.27	0.93	0.83	0.99	15.91	17.83	14.95	1.79	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