

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22日

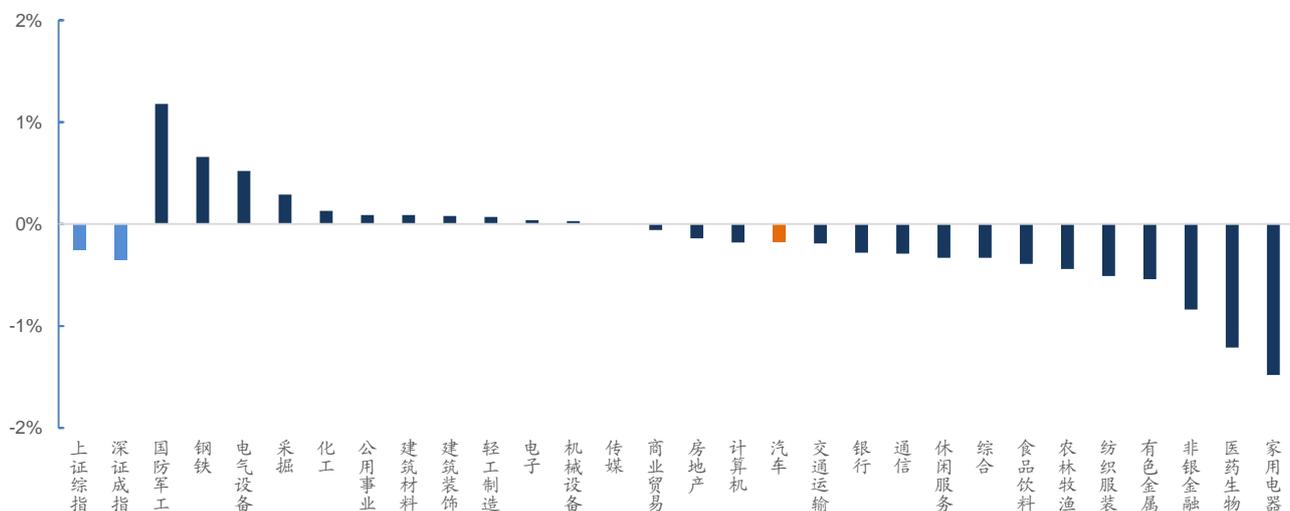
汽车汽配行业日报

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21日,沪深300指数报收3889.60点,下跌0.47%;上证综指下跌0.25%;深证成指下跌0.35%;SW汽车指数下跌0.18%,跑赢沪深300指数0.29个百分点;SW汽车整车指数下跌0.37%,SW汽车零部件指数下跌0.26%,SW汽车服务指数下跌0.87%;概念板块方面,新能源汽车指数上涨0.01%,特斯拉指数下跌0.31%。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:

●【保隆科技】股东减持股份计划公告

股东海通开元计划减持数量不超过700.0万股,计划减持比例不超过4.21%。

●【浙江世宝】关于签署定点意向书的公告

子公司杭州世宝与斯堪尼亚在杭州签署了斯堪尼亚高端重型卡车转向器的定点意向书。

●【亚太股份】关于公司控股股东部分股份解除质押的公告

亚太机电集团有限公司本次解除质押股份数量（股）24,000,000，占其所持股份比例 8.38%。

● 【北特科技】关于股东股份解除质押的公告

公司控股股东、实际控制人靳坤先生及其一致行动人靳晓堂先生合计持有公司股份 164,804,355 股，占公司总股本的 45.90%，本次解除质押后，靳坤先生及其一致行动人靳晓堂先生累计质押公司股份 134,913,650 股，占其持有公司股份总数的 81.86%。

个股行情：

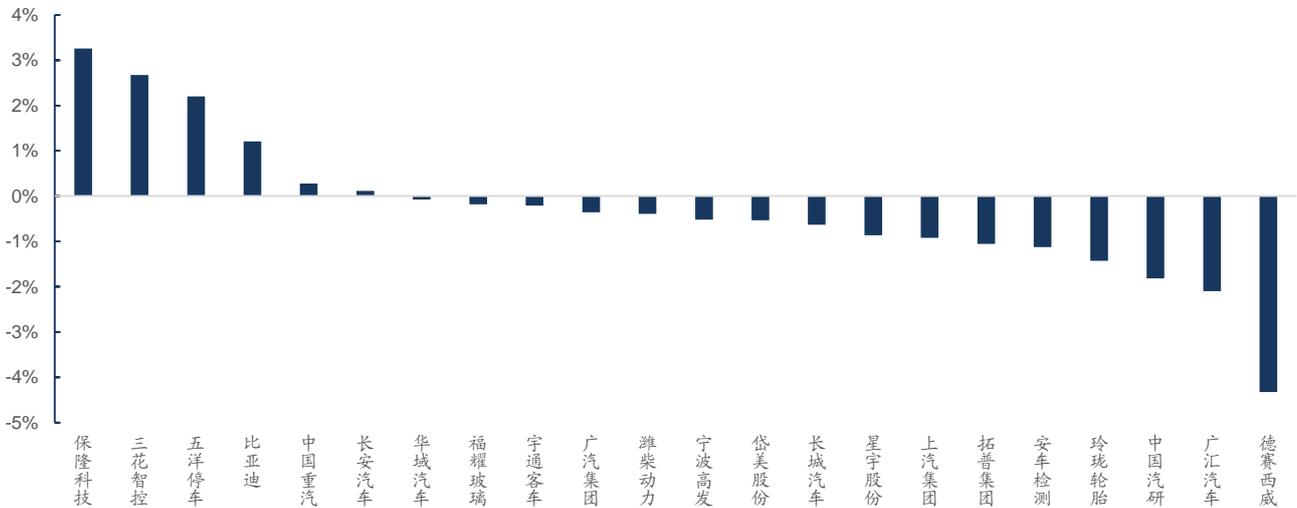
今日汽车板块涨幅前五分别是奥联电子(+9.97%)、庞大集团(+5.26%)、猛狮科技(+5.13%)、万通智控(+5.12%)、力帆股份(+4.32%)。跌幅前五分别是东睦股份(-4.96%)、德宏股份(-4.74%)、德赛西威(-4.32%)、东方时尚(-3.66%)、ST 嘉陵(-3.04%)。重点关注公司中涨幅靠前的是保隆科技(+3.26%)、三花智控(+2.67%)、五洋停车(+2.20%)。

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%
300585.SZ	奥联电子	9.97	600114.SH	东睦股份	-4.96
601258.SH	庞大集团	5.26	603701.SH	德宏股份	-4.74
002684.SZ	猛狮科技	5.13	002920.SZ	德赛西威	-4.32
300643.SZ	万通智控	5.12	603377.SH	东方时尚	-3.66
601777.SH	力帆股份	4.32	600877.SH	ST 嘉陵	-3.04

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：

● 佛吉亚与米其林正式建立氢能源出行合资公司

11 月 21 日，佛吉亚与全球轮胎科技和可持续出行领导者米其林集团宣布正式建立氢能源出行合资公司 SYMBIO。”佛吉亚集团首席执行官柯瑞达（ParickKoller）表示：“佛吉亚与米其林正式建立氢能源出行合资公司，是佛吉亚成为氢能源系统全球领导者战略的又一重要举措。以独特专业技术为基石的合资公司米其林和佛吉亚通过双方资源互补，使合资公司有能力提供全系列、涵盖所有形式出行用途的氢燃料电池系统。SYMBIO 作为佛吉亚和米其林共同建立的氢能源公司，目标在 2030 年获取 25% 的市场份额，并实现约 15 亿欧元的营业额。通过双方现有氢燃料电池业务的整合，合资公司将立志成为氢能源出行领域的全球领导者。”合资公司 SYMBIO 发布了全新的企业标识和视觉形象，传达了双方股东们共同的愿望：保持公司的创始初心，将 SYMBIO 进一步打造成为氢能源出行领域的行业

知名领导品牌。专业的联合管理团队 SYMBIO 是佛吉亚和米其林共同建立的合资公司，双方对等持有公司股份。今天，佛吉亚与米其林正式建立合资公司 SYMBIO，彰显了双方秉承一致愿景。全球性目标米其林和佛吉亚对合资公司的初始注资金额为 1.4 亿欧元，旨在加快新一代燃料电池的研发进程、启动批量生产并扩大其在欧洲、中国及美国的业务。（来源：盖世网）

### ● 吉利南充二期项目或于 2020 年 6 月投产

[汽车之家行业] 据《南充日报》报道，位于四川省南充市的吉利南充新能源车二期项目又有新推进，目前二期项目总装、焊装车间设备已进场安装，总体上，二期建设项目已完成工程量的 80%，预计 2020 年 6 月可建成投产。2018 年 5 月，吉利新能源车二期项目开工建设，占地 650 亩，计划投资 68 亿元，建设年产 50 万台新能源商用车动力总成（20 万台甲醇发动机、30 万台增程式动力总成）、1 万辆清洁能源客车的生产基地。『吉利远程 E5』2014 年 12 月，吉利一期项目落户南充，总投资 70 亿元，计划年产新能源商用车 10 万辆、燃气发动机 5 万辆，进而在全球范围销售。据悉，吉利南充新能源商用车项目是吉利新能源商用车公司在四川布局建设的首个新能源商用车项目，与已经落成的晋中基地、英国考文垂基地、义乌基地，共同构成吉利新能源商用车全球四大基地。而从中汽协公布的整体车市数据来看，截止 10 月份，乘用车的下行压力依然较大，但商用车却保持着较好的回暖状态，这对于在新能源商用车领域积极布局的吉利汽车来说，或意味着拥有更多增量空间。今年 10 月，吉利新能源及电气化车型销量为 10294 辆，同比增长 27%。正是在一期项目合作的基础上，南充市政府与浙江吉利控股集团签署了二期项目投资合作协议。（来源：盖世网）

### ● 百度 Apollo 与阳泉共建自动驾驶车路协同示范区

百度 Apollo 致力于用智能技术使交通出行更简单美好，此次双方联合山西交控、中国移动进一步深度合作，将助力山西（阳泉）自动驾驶与车路协同示范区建设成全国新标杆。”百度 Apollo 自动驾驶车队在阳泉测试本次阳泉携手百度、山西交控集团、中国移动通信集团山西有限公司多方签订自动驾驶车路协同示范区项目合作，进一步推进了新一代信息技术和城市现代化发展的深度融合。基于本次合作，百度将与阳泉共同推动智能交通建设，加速自动驾驶、车路协同等前瞻技术落地，打造阳泉智能交通新名片，助力阳泉成为山西省智能产业的引领者和生态示范城。2018 年 12 月，百度和阳泉市人民政府在智能城市建设等多方面达成战略合作，百度自动驾驶业务也落地阳泉，启动车路协同等多项复杂场景试点，推动自动驾驶全产业链建设。根据协议，通过山西阳泉自动驾驶与车路协同创新示范区建设项目，阳泉将协同百度等多方开展“自动驾驶+车路协同”示范应用，融合人工智能、V2X、5G、边缘计算等前沿技术，为自动驾驶技术验证、测试评价、运营服务提供有力支撑。”百度副总裁、智能驾驶事业群组总经理李震宇表示：“阳泉是一座具有创新思维的美丽山城，在人工智能、大数据等前沿技术结合阳泉产业的应用落地和百度已经开展了丰富的合作。（来源：盖世网）

### ● 因刹车系统故障，日产召回 45 万辆汽车

日产汽车在 11 月 8 日提交给美国国家公路交通安全管理局的一份文件中说：“制动液有可能从 ABS 的制动装置中泄漏，并对司机发出警告，如果忽视这一警告，车辆继续在这种情况下运行，制动液泄漏可能会在执行器电路中造成短路，在极少数情况下，可能会导致火灾。近日据外媒报道，日产正在全球范围内召回 45 万辆汽车，因为刹车系统存在缺陷，制动液泄漏可能导致火灾。不到两个月前，美国国家公路交通安全管理局对 55.3 万辆日产 Roue 展开了初步调查，此前有报道称，这些车的自动紧急制动系统在没有警告或障碍的情况下启动。而早在 2018 年 2 月底，东风日产因制动系统问题，在国内召回了 68.9 万辆汽车。这是日产汽车针对同一问题的第三次召回，而且波及的车型数量越来越多。2016 年，日产约有 12 万辆汽车在美国被召回，2018 年召回了 21.5 万辆汽车。召回的车型包括 2016 年至 2018 年的西玛、2017 年至 2019 年的英菲尼迪 QX60（参数|询价）、2015 年至 2018 年的楼兰和 2017 年至 2019 年的 Pathfinder，大部分在美国（39.4 万辆）和加拿大（4.28 万辆），目前还没有国内市场的召回消息。在之前的两次召回中，日产经销商检查了这些车辆，但只更换了一些泵。（来源：盖世网）

## 新能源资讯：

### ● 又一家动力电池厂商倒下，湖北猛狮破产清算

11 月 20 日，猛狮科技发布公告称，其全资子公司湖北猛狮新能源科技有限公司（以下简称“湖北猛狮”）于近日收到湖北省宜昌市中级人民法院的《通知书》（〔2019〕鄂 0684 民破 3-1 号），根据债权人湖北宜城农村商业银行股份有限公司（以下简称“湖北农商行”）的申请，湖北省宜昌市中级人民法院裁定受理湖北农商行提出的对湖北猛狮进行破产清算的申请。2017 年 3 月，湖北猛狮年产 5GWh 锂电池项目启动，猛狮科技及湖北猛狮通过现金投入、利用猛狮科技信用额度及担保进行融资租赁、施工方垫资等方式已实际投入资金超 8 亿元，其中包括湖北猛狮向湖北农商行融

资借款 3000 万元。并且，猛狮科技与三门峡市投资集团、河南高创两家国企联手打造三门峡示范区新能源产业基地，同时就猛狮在三门峡市城乡一体化示范区投资 25 亿元，建设 5GWh 高端锂电池生产项目达成具体合作意向。猛狮科技在 2016 年应湖北宜城市人民政府招商引资邀请，与宜城市人民政府签署了《关于投资建设年产 5GWh 电池项目合同书》等协议，约定宜城市人民政府与猛狮科技共同筹集 30 亿元用于湖北猛狮年产 5GWh 锂电池项目建设，双方按 1: 1 比例出资，宜城市人民政府负责筹集基金 15 亿元。截至目前，猛狮科技已获得三凯盛科技、漳州交通集团和诏安金都资产 3 家国企的驰援，出资助力进行猛狮科技全资子公司福建猛狮复产和新项目的建设。(来源: OFweek 锂电网)

### ● WEY 品牌走向全球：2023 年进军北美，2025 年冲 30 万年销

在本次活动现场，魏建军发布了其全球化品牌战略：WEY 品牌将在 2021 年打入欧洲市场，2023 年进入汇聚世界豪华品牌的北美市场，并在此之后向全球其他市场拓展。除了情感外，魏建军还表示，他将加速集团优势资源的整合，将公司最先进的技术和资源率先应用在 WEY 品牌上。”在 11 月 20 日举办的 WEY 三周年品牌之夜活动上，长城汽车董事长魏建军发表了这样的观点。为了帮助 WEY 品牌向着这一目标发展，魏建军也通过身份转变表达了自己的决心：“从这一刻起，我不但是 WEY 品牌创始人，还将担任全新成立的独立品牌公司——魏派公司董事长。活动现场，发言的嘉宾有 WEY 品牌全国最大的车友会——武汉“无所 WEY 聚”车友会代表，也有此前参与“此生必驾中国 WEY”VV6 荣耀领航中国汽车文化万里大巡游活动的志愿者和体验官代表。而在 WEY 三周年之际，公司也想要为这一品牌注入“情感”。在电动化技术方面，到 2021 年，WEY 品牌将为旗下所有车型提供电动化选项，推出涵盖 HEV、PHEV、BEV 等多种驱动形式的新能源汽车。在智能化技术方面，WEY 品牌将在 2020 年第二季度推出“L2.9 级”车型，在 2021 年将 L3 级自动驾驶量产，并在 2022 年实现 L4 级的商品化。(来源: OFweek 锂电网)

### ● 丰田召回 1.26 万辆进口埃尔法汽车，因蓄电池存隐患

丰田汽车（中国）投资有限公司将为召回范围内车辆修改发动机控制电脑的充电控制程序并检查车辆的蓄电池，如蓄电池异常则免费更换新蓄电池，以消除安全隐患。昨日，国家市场监督管理总局发布公告称，丰田汽车（中国）投资有限公司决定自 2019 年 12 月 29 日起，召回 2017 年 12 月 11 日至 2019 年 3 月 29 日期间生产的部分进口埃尔法汽车，共计 12637 辆。具体召回原因，由于本次召回范围内部分车辆因发动机控制电脑中的充电控制程序设定不完善，如车辆频繁处于长时间怠速停车状态，可能造成蓄电池异常劣化。丰田进口埃尔法汽车是一款豪华 MPV，官方指导价高达 80 万，因在大陆地区稀少的配额，基本上需要加价 10-30 万才能买到，号称加价王。车辆在开启怠速启停模式时，发动机熄火后可能无法再次启动，可能发生追尾事故，存在安全隐患。2018 年，埃尔法在华销售 12645 辆，获豪华进口 MPV 销量冠军。作者：蓝鲸汽车万雪飞。(来源: OFweek 锂电网)

### ● 特斯拉推出 V3 充电桩，15 分钟完成充电，新技术即将全球覆盖

随着技术的发展，续航和充电问题迟早会得到解决，但是谁更先拿出这项技术，谁就可以在市场上占据优势，特斯拉在这一领域一直处于领先地位，现在更是把充电时间缩短到了 15 分钟，或许再过几年电动汽车真的会遍地走，而我们也是时候对电动汽车重视起来。具体的方法是，每当电量不足需要充电时，系统会在你抵达充电站附近自动加热电池，让你的充电效率达到最高，这项技术可以减少车主 25% 的平均充电时间。从硬件和软件两部分上，特斯拉在不断地努力为消费者带来更好的驾驶体验，随着关于续航和充电问题的改善，电动汽车也会逐渐被人们所接受，这也是为什么越来越多的车商开始推出电动汽车车型的原因。其中中国地区的充电网络覆盖率达到 90%，而特斯拉将会逐渐用 V3 充电器覆盖这些旧设备，从而为特斯拉车主们提供更好的体验。所以特斯拉推出了一个 V3 增压器，能够在 5 分钟内完成 120 公里的续航补充，这相对于之前是一个 50% 的提升，让电动汽车充电时间进一步和加油时间缩短。一个方便、快速的充电技术将会是电动汽车最大的优势。这项技术的加入意味着充电时间将会降至 15 分钟左右。意味着每一个充电器都会是最大功率，而不用担心被旁边的充电桩分走了电量。而这并不是特斯拉为提高充电能力的唯一措施，在最近的系统更新中，特斯拉伤心爱你了一个新功能，改善了电池组的管理能力，以帮助减少充电时间。(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	25.7	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	9.4	9.91	0.57	0.58	0.65	16.49	16.21	14.46	1.63	5.75	买入		
600104	上汽集团	22.56	15.36	3.08	2.6	2.93	7.32	8.68	7.70	1.12	20.06	买入		
002594	比亚迪	43.62	5.04	1.02	1.04	1.36	42.76	41.94	32.07	2.32	18.80	增持		
300572	安车检测	47.35	18.58	1.04	1	1.53	45.53	47.35	30.95	8.50	5.57	增持		
600066	宇通客车	14.47	13.83	1.04	1.05	1.23	13.91	13.78	11.76	2.05	7.06	买入		
603730	岱美股份	26.18	16.81	1.36	1.9	2.2	19.25	13.78	11.90	3.24	8.09	增持		
601965	中国汽研	7.03	9.04	0.42	0.48	0.55	16.74	14.65	12.78	1.53	4.60	买入		
600297	广汇汽车	3.27	8.80	0.40	0.41	0.46	8.17	7.98	7.11	0.75	4.38	增持		
600660	福耀玻璃	21.77	20.41	1.64	1.35	1.44	13.27	16.13	15.12	2.70	8.05	增持		
000338	潍柴动力	12.73	22.02	1.08	1.24	1.37	11.79	10.27	9.29	2.59	4.92	增持		
300420	五洋停车	5.57	8.46	0.18	0.26	0.32	30.94	21.42	17.41	2.58	2.16	增持		
002920	德赛西威	25.23	10.48	0.76	0.63	0.81	33.20	40.05	31.15	3.49	7.22	增持		
603197	保隆科技	29.48	16.04	0.93	1.03	1.17	31.70	28.62	25.20	5.10	5.78	增持		
601689	拓普集团	13.13	10.43	1.04	0.48	0.58	12.63	27.35	22.64	1.32	9.92	增持		
601966	玲珑轮胎	21.39	11.80	0.98	1.34	1.5	21.83	15.96	14.26	2.64	8.11	买入		
601799	星宇股份	89.32	13.98	2.21	2.9	3.71	40.42	30.80	24.08	5.65	15.82	买入		
000625	长安汽车	8.65	1.47	0.14	-0.2	0.55	61.79	-43.25	15.73	0.90	9.63	买入		
603788	宁波高发	15.23	11.27	0.93	0.83	0.99	16.38	18.35	15.38	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