

汽车汽配

汽车汽配行业

中性

(维持评级)

2019年11月25日

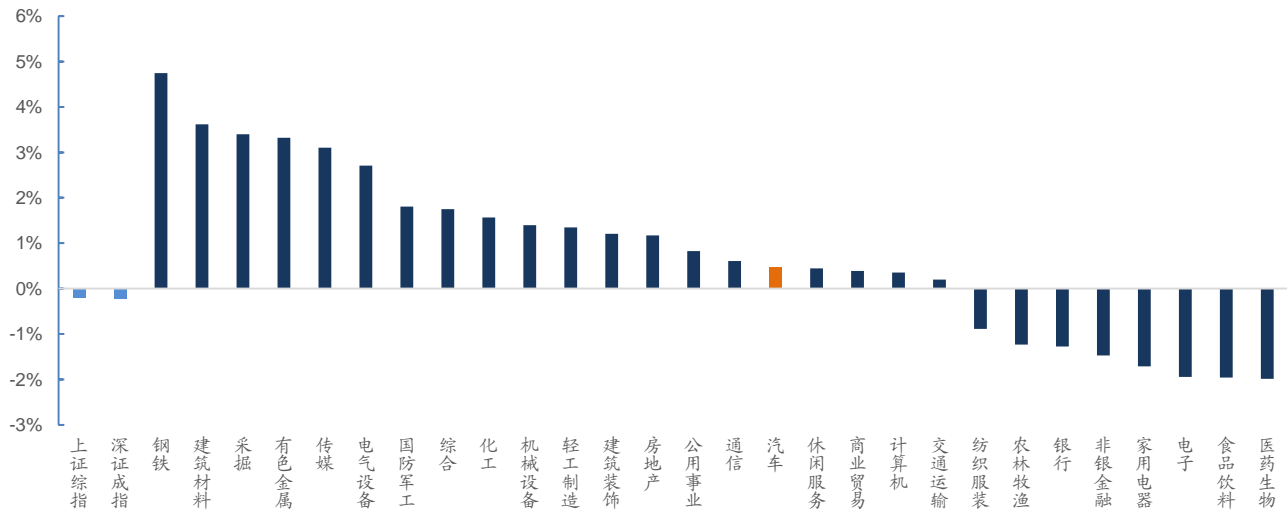
汽车汽配行业日报

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24日, 沪深300指数报收3849.99点, 周下跌0.7%; 上证综指周下跌0.21%; 深证成指周下跌0.22%; SW汽车指数周上涨0.47%, 跑赢沪深300指数1.17个百分点; SW汽车整车指数周下跌0.63%, SW汽车零部件指数周上涨0.57%, SW汽车服务指数周下跌0.82%; 概念板块方面, 新能源汽车指数周上涨1.43%, 特斯拉指数周上涨1.71%。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:

●【长城汽车】关于光束汽车生产基地项目获江苏省发展和改革委员会批复的公告

2019年11月21日, 光束汽车生产基地项目获江苏省发展和改革委员会批复, 项目总投资约51亿元人民币。

●【广汇汽车】关于2019年度第四期超短期融资券发行结果的公告

近日, 公司发行了2019年度第四期超短期融资券, 期限270天, 总额5亿元, 发行利率7.1%。

●【广汇汽车】关于控股股东部分股份质押的公告

新疆广汇实业投资(集团)有限责任公司质押股数1.35亿股, 本次质押占其所持股份比例5.05%。

● 【东睦股份】关于江东南路 147 号地块拆迁事宜的进展公告

公司已收到宁波市鄞州区白鹤街道拆迁办公室支付的首笔房屋征收补偿款 2.00 亿元。

个股行情:

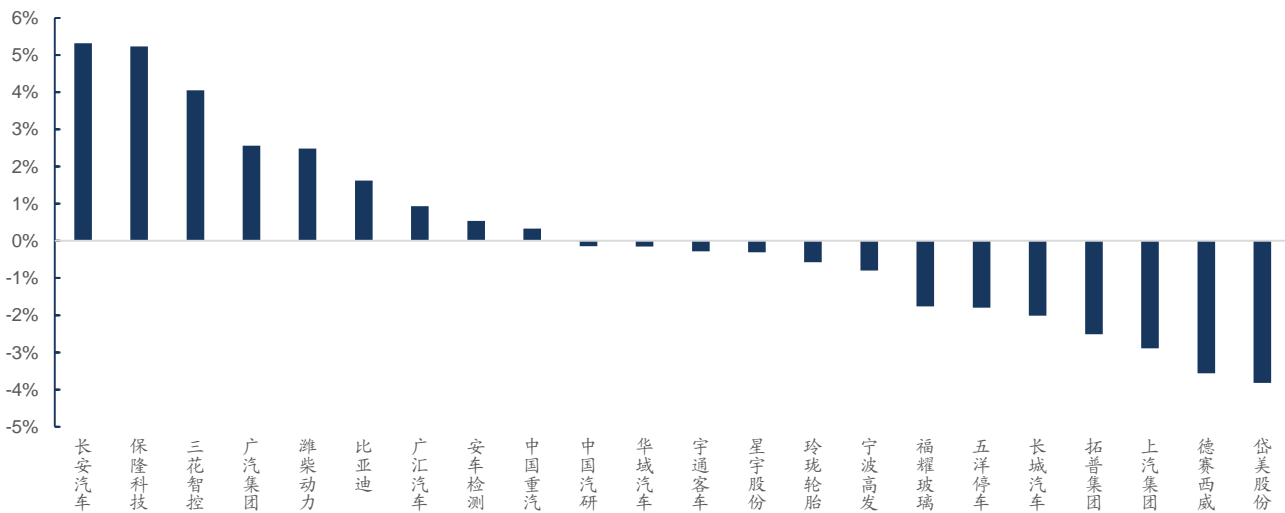
今日汽车板块涨幅前五分别是猛狮科技(+21.13%)、万通智控(+12.93%)、浙江世宝(+12.44%)、庞大集团(+11.01%)、宁德时代(+10.88%)。跌幅前五分别是东方时尚(-13.46%)、海伦哲(-9.69%)、ST 嘉陵(-7.56%)、英搏尔(-7.21%)、龙洲股份(-5.83%)。重点关注公司中涨幅靠前的是长安汽车(+5.32%)、保隆科技(+5.23%)、三花智控(+4.05%)。

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%
002684.SZ	猛狮科技	21.13	603377.SH	东方时尚	-13.46
300643.SZ	万通智控	12.93	300201.SZ	海伦哲	-9.69
002703.SZ	浙江世宝	12.44	600877.SH	ST 嘉陵	-7.56
601258.SH	庞大集团	11.01	300681.SZ	英搏尔	-7.21
300750.SZ	宁德时代	10.88	002682.SZ	龙洲股份	-5.83

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:

● 中德业务合并 均胜电子车联网新布局

近日，零部件企业均胜电子发布消息称，旗下宁波均胜普瑞智能车联有限公司与德国普瑞子公司普瑞车联公司整合为全新的均胜车联事业部，专注于车联网技术的研发与生产，更好地服务于中国市场的强劲增长。实际上，德国普瑞车联原属均胜电子旗下的德国普瑞公司，主要研发及生产 V2X 技术（车对外界的信息交换）、车载娱乐系统、车载导航系统以及信息处理等车联网领域的创新产品及软件解决方案。均胜电子表示：“预计 2022 年后 L3 级的自动驾驶会迎来爆发式增长，2025 年之后 L4 级自动驾驶将逐步实现量产和产业化，公司目前进行的相关研发和一系列战略合作，都是为未来的自动驾驶业务做好积极准备。”均胜车联将积极参与到基于 5G 技术的 V2X 行业标准制定及下一代应用场景的定义，公司预计 2020 年底，V2X 车载单元产品商用落地，或成为全球首个 5GV2X 量产项目。据悉，新成立的均胜车联将能更好地依托均胜电子的平台资源，专注于车联领域的业务开拓，并积极参与智能网联汽车产业标准的制定。2011 年至今，先后收购了汽车电子公司德国普瑞、德国机器人公司 IMA、德国 QUIN、汽车安全系统供应商美国 KSS 以及日本高田优质资产（硝酸铵气体发生器业务除外）。（来源：盖世网）

● 推迟 8-10 周 保时捷 Taycan 或将延期交付

不过最近挪威的保时捷 Taycan 预定用户收到了保时捷延期交付的邮件，内容表示，“Taycan 是我们第一款纯电动车，且这辆车的零部件我们是从零开发，并在新的生产线进行生产，由于 Taycan 的生产过程非常复杂，所以我们原计划 1 月份的交付时间预计将会延期 810 周，具体交付时间会再通知您。日前据外媒报道，挪威的保时捷 Taycan 预定用户收到了来自保时捷延期交付的邮件，邮件声称原计划 1 月交付的车辆可能会延期 810 周时间。新车上市之前据说就已经有 3 万份订单，今年 9 月该车正式在斯图加特的祖文豪森工厂正式下线。（消息来源：caradvice。编译/汽车之家姜田双）。”保时捷最初为 Taycan 设计的年产能是 2 万辆，不知道这次延期交付是否会对年产能进行调整。特斯拉曾将在交付 Model3 时也遇到过延期交付的问题，并曾被不少人质疑，看来产能爬坡的问题似乎成为了电动车生产的一个魔咒，谁都逃不过。『Taycan2019 款 TaycanTurbo』保时捷 Taycan 是保时捷旗下第一款纯电动跑车，目前有 Taycan4S、TaycanTurbo 和 TaycanTurboS 三款车型，售价分别为 114.8 万元、149.8 万元和 179.8 万元。（来源：盖世网）

● 奥迪确认正与比亚迪洽谈，为国产电动车采购电池

而在近日开幕的广州车展媒体日，刚被正式任命为奥迪中国总裁的武佳碧（GabyLuiseWues）在接受记者采访时表示，确认奥迪正在与比亚迪进行谈判，为其在华生产的汽车购买电池，但具体细目前暂时处在保密阶段。奥迪中国总裁武佳碧确认与比亚迪进行谈判，为其在华生产的汽车购买电池，但具体细目前暂时处在保密阶段。当下的汽车制造商都在寻求关键零部件供应多样化，奥迪目前在中国销售的 Q2eron 等车型使用的是宁德时代提供的电池。武佳碧在车展现场表示，电动车在中国的销售受到补贴削减和消费增速放缓的拖累，而竞争对手奔驰、特斯拉等纷纷推出了颇具野心的全新车型，这倒逼着奥迪必须努力与本土化的 OEM 以及供应商保持关系。这位知情人士彼时透露称，如若谈判顺利，比亚迪的电池未来将被搭载在奥迪的高端电动车型上，这些汽车采用的是奥迪和保时捷联合开发的 PPE 架构平台。今年 8 月，有知情人士告诉彭博社，奥迪正与比亚迪进行谈判，希望将后者纳入其电动汽车的电池供应商之列。我们可以预见，如若与比亚迪的采购谈判一切顺利，未来会有越来越多的大众车型接受他们的电池供应。“这是一个痛苦的转变。奥迪是大众汽车最大的利润来源，从目前的市场结构看，该豪华品牌有三分之一的客户来自中国。（来源：盖世网）

新能源资讯：

● 大众汽车品牌 2020 产品规划：将推 6 款新车，5 款为全新车型

新车将于明年上半年登陆中国市场，到 2020 年底，大众汽车品牌将在中国推出 10 款基于现款打造的新能源版车型。这意味着，大众汽车品牌明年推出的 5 款全新成员已全部得到透露，包括今天亮相的上汽大众 Viloran、途锐 PHEV，还有 3 款将在明年亮相的全新 SUV 车型。此外，TACQUA 探影将成为中国首款使用大众汽车品牌及 R-Line 新标识的车型。11 月 22 日，广州车展开幕当天，大众汽车品牌旗下三款新车迎来亮相：一汽-大众 TACQUA 探影、上汽大众 Viloran 和大众进口汽车途锐 PHEV。（大众汽车乘用车品牌管理董事会成员、大众汽车乘用车品牌中国 CEO 冯思翰）“2019 年，大众汽车品牌在中国的交付量将连续第三年超过 300 万台，”冯思翰表示：“今年夏天开始，我们已经成为中国 SUV 市场销量最大的品牌。2019 年，大众汽车品牌总计在中国市场推出了 5 款新车型，包括 PoloPlus、全新一代速腾、T-Cross 途铠和途昂 X。此外，大众汽车品牌还有 3 款 SUV 车型将于明年亮相。”上汽大众 Viloran 是大众汽车品牌在中国的首款国产大型豪华商务 MPV，车身长度超过 5300mm，轴距达到 3180mm。这款车型计划于明年上半年上市，届时将成为大众汽车品牌尺寸最大的在售车型。（来源：OFweek 锂电网）

● 大众中国 2020 年计划投资超 40 亿欧元

11 月 21 日，2019 第 17 届广州国际车展前夕，大众汽车集团（中国）CEO 冯思翰博士表示，2020 年，大众汽车集团（中国）计划与合作伙伴共同投资超过 40 亿欧元，其中，针对电动出行领域的投资将占总投资金额的 40% 左右，涵盖生产、基础设施建设以及电动汽车的研发。总体而言，大众汽车集团（中国）将于 2025 年前推出 30 款在国内生产的新能源汽车，实现其新能源汽车本土销量达到 150 万辆的集团目标。此外，大众汽车集团（中国）预计在未来几年，针对新能源汽车产品领域的投资将超过燃油汽车。截至 10 月底，该集团在 2019 年已向中国客户交付 334 万辆汽车，市场份额提升至 19.5%，这意味着中国市场上每售出 5 辆汽车，其中就有一辆来自大众汽车集团。到 2019 年年底，大众汽车集团（中国）将推出 14 款全新的新能源汽车。大众汽车集团（中国）还宣布在中国市场已经累计交付超过 4200 万辆汽车。2020 年 10 月，安亭工厂及一汽大众佛山工厂将正式启动基于 MEB 平台的纯电动汽车的生产，综合年产能将达到 60 万辆。这一投资计划将助力集团实现包括优化产品组合、开发新型移动出行方案，以及推动智慧城市项目和自动驾驶技术发展在内的目标。2020 年，基于大众汽车 MEB 电动模块化平台的纯电

动汽车将在集团的两座新工厂正式投产。(来源: 盖世网)

● 通用 CEO: 2021 年秋季开始销售首款电动皮卡

(图片来源: 雪佛兰官网) 盖世汽车讯就在特斯拉发布旗下电动皮卡 Cyberruck 的前夕, 通用汽车首席执行官 Mary Barra 表示, 通用旗下第一辆电动皮卡车型将于 2021 年秋季开始销售。另外, 初创企业 Lordsown Moors 也在 11 月 21 日表示, 该公司的电动皮卡 Endurance 已经开始接受预定, 价格为税前 5.25 万美元。直到 11 月 21 日之前, 该公司都没有透露其首款电动皮卡产品将在何时登陆市场。”截止到目前, 这家美国最大的汽车制造商对于其规划中的电动皮卡产品线几乎没有透露过任何细节。通用 CEO Barra 公布电动皮卡消息的当天, 特斯拉也将提供其广受期待的皮卡车型的细节。当前美国的皮卡市场由通用、福特和 FCA 几家企业主导。上个月有外媒报道称通用计划在 2021 年末开始, 在其底特律哈姆特拉姆克(Deroi Hamtramck)工厂生产新的高端皮卡和 SUV 产品, 其中一部分产品有可能旨在重振其悍马品牌。上个月, 马斯克曾将该公司的电动皮卡产品描述为“更接近未来的装甲运兵车”。Lordsown Moors 表示, 其初期目标是将车辆销售给企业车队买家, 但是 Endurance 也将向普通消费者销售。(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			
600741	华域汽车	25.88	17.69	2.55	2.28	2.46	10.15	11.35	10.52	1.80	14.39	买入
601633	长城汽车	9.28	9.91	0.57	0.58	0.65	16.28	16.00	14.28	1.61	5.75	买入
600104	上汽集团	22.5	15.36	3.08	2.6	2.93	7.31	8.65	7.68	1.12	20.06	买入
002594	比亚迪	43.82	5.04	1.02	1.04	1.36	42.96	42.13	32.22	2.33	18.80	增持
300572	安车检测	46.22	18.58	1.04	1	1.53	44.44	46.22	30.21	8.30	5.57	增持
600066	宇通客车	14.4	13.83	1.04	1.05	1.23	13.85	13.71	11.71	2.04	7.06	买入
603730	岱美股份	26.21	16.81	1.36	1.9	2.2	19.27	13.79	11.91	3.24	8.09	增持
601965	中国汽研	7.05	9.04	0.42	0.48	0.55	16.79	14.69	12.82	1.53	4.60	买入
600297	广汇汽车	3.26	8.80	0.40	0.41	0.46	8.15	7.95	7.09	0.74	4.38	增持
600660	福耀玻璃	21.73	20.41	1.64	1.35	1.44	13.25	16.10	15.09	2.70	8.05	增持
000338	潍柴动力	12.79	22.02	1.08	1.24	1.37	11.84	10.31	9.34	2.60	4.92	增持
300420	五洋停车	5.46	8.46	0.18	0.26	0.32	30.33	21.00	17.06	2.53	2.16	增持
002920	德赛西威	24.64	10.48	0.76	0.63	0.81	32.42	39.11	30.42	3.41	7.22	增持
603197	保隆科技	29.4	16.04	0.93	1.03	1.17	31.61	28.54	25.13	5.09	5.78	增持
601689	拓普集团	12.83	10.43	1.04	0.48	0.58	12.34	26.73	22.12	1.29	9.92	增持
601966	玲珑轮胎	20.86	11.80	0.98	1.34	1.5	21.29	15.57	13.91	2.57	8.11	买入
601799	星宇股份	88.68	13.98	2.21	2.9	3.71	40.13	30.58	23.90	5.61	15.82	买入
000625	长安汽车	8.52	1.47	0.14	-0.2	0.55	60.86	-42.60	15.49	0.88	9.63	买入
603788	宁波高发	14.96	11.27	0.93	0.83	0.99	16.09	18.02	15.11	1.80	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