

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28日

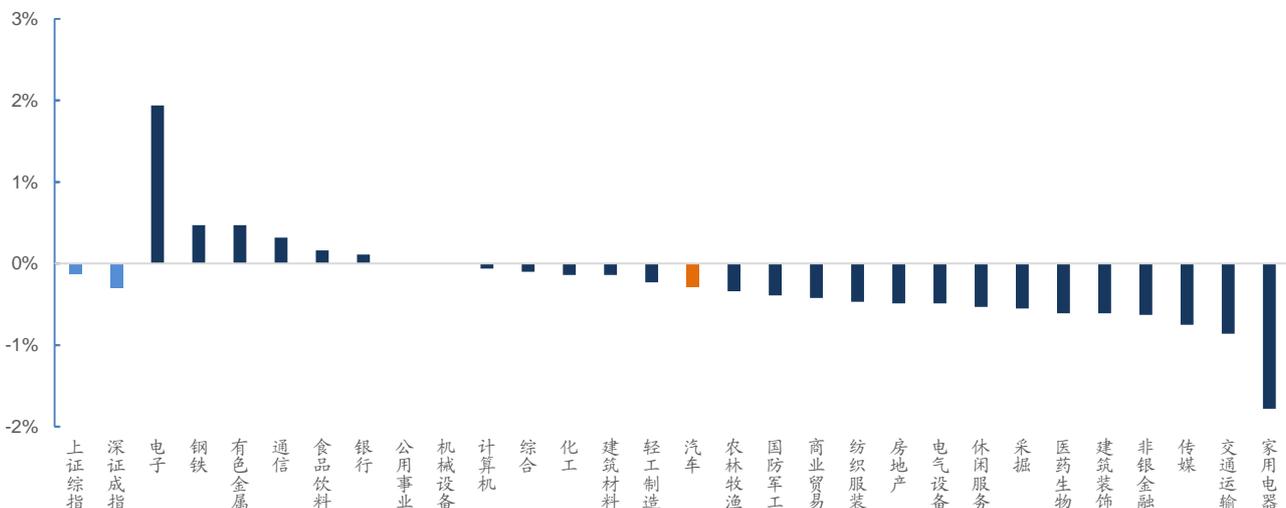
汽车汽配行业日报

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27日, 沪深300指数报收3875.62点, 下跌0.41%; 上证综指下跌0.13%; 深证成指下跌0.3%; SW汽车指数下跌0.29%, 跑赢沪深300指数0.12个百分点; 概念板块方面, 新能源汽车指数下跌0.01%, 特斯拉指数上涨0.52%。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:

●【上柴股份】关于收到政府补助的公告

公司收到上海市杨浦区中小企业发展专项资金0.18亿元。

●【赛轮轮胎】关于控股股东及其一致行动人股份质押的公告

截至本公告披露日, 杜玉岱及其一致行动人累计质押公司511,117,051股股份, 占其持有公司股份总数的89.81%。

●【伯特利】股东集中竞价减持股份计划公告

股东安徽高新同华创业投资基金计划减持本公司股份数不超过408.56万股, 占本公司总股本的1.0%。

个股行情:

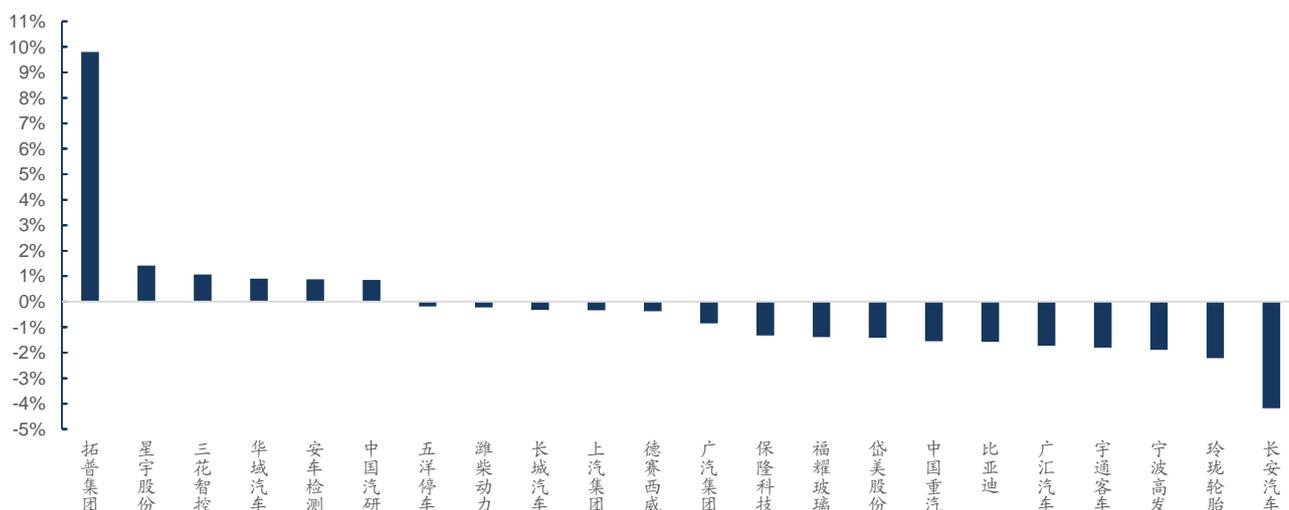
今日汽车板块涨幅前五分别是天成自控(+10.06%)、拓普集团(+9.80%)、北特科技(+6.39%)、金杯汽车(+6.28%)、富临精工(+5.27%)。跌幅前五分别是钧达股份(-9.97%)、东方精工(-9.41%)、鸿特科技(-7.35%)、亚普股份(-4.96%)、奥联电子(-4.38%)。重点关注公司中涨幅靠前的是拓普集团(+9.80%)、星宇股份(+1.42%)、三花智控(+1.06%)。

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%
603085.SH	天成自控	10.06	002865.SZ	钧达股份	-9.97
601689.SH	拓普集团	9.80	002611.SZ	东方精工	-9.41
603009.SH	北特科技	6.39	300176.SZ	鸿特科技	-7.35
600609.SH	金杯汽车	6.28	603013.SH	亚普股份	-4.96
300432.SZ	富临精工	5.27	300585.SZ	奥联电子	-4.38

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:

● 两年不收钱 迪拜电动车可随时免费充电

我国众多电动车企业也开始纷纷进驻迪拜市场, 艾康尼克、银隆新能源、奇瑞、江淮、长城、比亚迪、广汽传祺以及吉利等多个品牌都先后打入了迪拜以及中东市场, 针对迪拜等地区温度较高的情况, 各车企也一直在研发电池耐高温技术, 针对上述地区推出定制版电动车车型。日前, 在迪拜出行的非商用车, 如果注册了电动车绿色环保充电项目, 即可享受到迪拜水电局推出的电动车免费充电服务, 有效期截至 2021 年 12 月 31 日。为了推动环保事业, 迪拜一直在鼓励消费者使用电动车出行。截至目前, 近 200 辆特斯拉出租车行驶里程数已达到百万公里, 这一车队给迪拜的日常通勤造成了巨大冲击。此外, 在迪拜附近还有近 5000 辆其他品牌的豪华出租车等组成的其他车队。为鼓励市民使用电动车出行, 阿联酋政府还强制政府公务用车使用电动车出行比例为 10%。此外, 政府还对电动车上牌注册费进行适度减免, 并提供免费停车位和充电桩。迪拜政府计划到 2021 年将二氧化碳排放量较现在减少 16%。据悉, 自 2017 年, 特斯拉出租车队就在迪拜开始运营。(来源: 盖世网)

● 徐留平: 预计 2019 年红旗销量可达 11 万辆

徐留平指出, 自 2018 年 1 月 8 日发布新红旗品牌发展战略以来, 2018 年新红旗实现累计销量 33028 辆, 同比增长 602%。目前来看, 新红旗战略取得了一定的进展, 甚至提前实现了第一个销量“小目标”, 这主要得益于红旗 H5 及

红旗 HS5 等热销车型助力。11 月 26 日，中国一汽集团董事长、党委书记徐留平在 2019 年京东方全球创新伙伴大会上介绍称，预计红旗品牌 2019 年全年销量为 11 万辆，同比增长 233%。『红旗 H5』去年 1 月，一汽在北京人民大会堂正式发布“新红旗”品牌发展战略时，提出了奋力向 2020 年销量 10 万台级，2025 年 30 万台级，2035 年 50 万台级的目标迈进。都在下压销量目标，红旗品牌却上调了销量预期。另有数据显示，截至目前红旗品牌已经连续 20 个月实现正增长。事实上，红旗 H5 在 2018 年北京车展亮相之时，一汽董事长徐留平就曾表示：“如果红旗还继续在官车这条路上走下去，也不乏是一种路径尝试，但可能会让国人感到失望。其中，在 7 万多辆的销量中，红旗 H5 承包了近 4 万辆，占比达 56%。2020 年将跃上 20 万辆级新台阶。（来源：盖世网）

● 现代将投资 15.5 亿美元 建首座印度尼西亚工厂

（图片来源：现代官网）盖世汽车讯据外媒报道，现代汽车 11 月 26 日表示，该公司已经与印度尼西亚签署了初步协议，将在该国建立一座新工厂，这将是现代位于东南亚的第一座工厂，现代将与主导印尼市场的日本车企展开竞争。现代表示，包括印尼、泰国、马来西亚、越南和新加坡在内的东盟国家，在 2026 年时汽车总销量预计将会从 2017 年的 316 万辆提升到 449 万辆。现代汽车表示，在 2030 年之前，该公司将对印尼汽车制造工厂投资 15.5 亿美元，用于产品开发和运营费用。现代在一份声明中表示，这座工厂将会让他们锁定未来的增长，从而有助于“应对全球汽车市场需求放缓的局面”。研究机构预计，今年第四季度，东盟区域的汽车总销量将同比下降 4%，部分原因来自于泰国和印尼经济的放缓并未出现任何缓和迹象。现代计划在这座工厂生产 SUV 和 MPV 车型，与此同时，该集团还正在考虑在此生产针对东南亚市场定制的电动汽车。印尼总统佐科·维多多（Joko Widodo）和现代汽车执行副主席郑义宣（Chun Eui Sun）在出席一项活动时签署了这份协议。现代表示，该工厂将坐落于雅加达东部的勿加泗（Bekasi）市，预计将于 2021 年末投产，初期年产能 15 万辆，现代计划将其年产能在后期提升至 25 万辆。（来源：盖世网）

● 路透社：PSA 和 FCA 将在未来几周签署具有约束力的合并协议

FCA 董事长约翰·埃尔坎上周在通用指控该公司劳工合同谈判违规后表示，并不担心这一起诉讼会干扰合并谈判，FCA 有信心在今年年底之前与 PSA 达成一项具有约束力的合并协议。根据上述通知，这两家公司成立了 9 个工作组，由 FCA 财务主管兼全球业务发展主管大卫·奥斯特曼和 PSA 执行副总裁奥利维尔·布尔日领导，共有 50 多位谈判人士参与了这一过程。日前，据路透社报道，菲亚特克莱斯勒（以下简称 FCA）和标致雪铁龙（以下简称 PSA）发布内部员工通知，表示未来几周双方将签署一份具有约束力的合并协议。FCA 和 PSA 正在就达成合并协议进行谈判，此举将缔造全球第四大汽车制造商。（来源：盖世网）

新能源资讯：

● Uber 计划以约 5 亿美元价格出售旗下外卖服务 UberEats

DoNews 11 月 27 日消息（记者向密）据外媒报道，Uber 计划以约 5 亿美元的价格出售旗下外卖服务 UberEats，印度版大众点评 Zomato 或将是极有可能的收购方。据报道，Uber 外卖业务在印度外卖市场中排名第三，每天有 25 万到 30 万份订单，相比之下，Swiggy 和 Zomato 的订单数量则为 200 - 250 万份，这两个对手公司都声称自己处于印度外卖市场的领先地位。另据知情人士透露，Uber 也曾向 Zomato 的竞争对手 Swiggy 发出过橄榄枝，但双方并未达成收购协议。而除了出售外卖业务之外，Uber 将参与 Zomato 即将进行的 5 亿到 6 亿美元的新一轮融资。据悉，Uber 和 Zomato 的谈判涉及股票交易。对于上述传闻，Uber 发言人表示，公司不对传言或猜测发表评论。（完）作者：向密来源：DoNews 资讯。与 Uer 一样，Zomato 和 Swiggy 也对此事不予置评。（来源：OFweek 锂电网）

● 最大年产能 90 万台电机 PSA 启动新生产线

近日据外媒报道，PSA 集团正式启动了其位于法国东北部 Moselle 省 Trémery 工厂的电动动力总成生产线，该生产线启动后将为标致 e2008、标致 e208、DS3CrossbackETense 以及欧宝/沃克斯豪尔 Corsae 等 PSA 集团全新一代电动车型提供电动机。Trémery 工厂的新生产线将主要生产最大功率 100kW（136Ps），峰值扭矩 260N·m 的电动机，该型号电动机将提供给上述所有基于 eCMP 电动平台研发的车型。在 PSA 的计划中，Trémery 工厂的新生产线将在 2020 年具备 12 万台/年的电动机产能。归功于 2017 年 PSA 与日本 Nidec（日本电产株式会社）达成的合作关系，新生产线在 2025 年左右可达到 90 万台/年的最大产能。2021 年产能将进一步提升 50% 达到 18 万台/年。（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	26.6	17.69	2.55	2.28	2.46	10.43	11.67	10.81	1.85	14.39	买入		
601633	长城汽车	9.27	9.91	0.57	0.58	0.65	16.26	15.98	14.26	1.61	5.75	买入		
600104	上汽集团	23.35	15.36	3.08	2.6	2.93	7.58	8.98	7.97	1.16	20.06	买入		
002594	比亚迪	43.9	5.04	1.02	1.04	1.36	43.04	42.21	32.28	2.34	18.80	增持		
300572	安车检测	44.94	18.58	1.04	1	1.53	43.21	44.94	29.37	8.07	5.57	增持		
600066	宇通客车	14.73	13.83	1.04	1.05	1.23	14.16	14.03	11.98	2.09	7.06	买入		
603730	岱美股份	26.56	16.81	1.36	1.9	2.2	19.53	13.98	12.07	3.28	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	3.42	8.80	0.40	0.41	0.46	8.55	8.34	7.43	0.78	4.38	增持		
600660	福耀玻璃	22.07	20.41	1.64	1.35	1.44	13.46	16.35	15.33	2.74	8.05	增持		
000338	潍柴动力	13.35	22.02	1.08	1.24	1.37	12.36	10.77	9.74	2.71	4.92	增持		
300420	五洋停车	5.27	8.46	0.18	0.26	0.32	29.28	20.27	16.47	2.44	2.16	增持		
002920	德赛西威	24.4	10.48	0.76	0.63	0.81	32.11	38.73	30.12	3.38	7.22	增持		
603197	保隆科技	25.36	16.04	0.93	1.03	1.17	27.27	24.62	21.68	4.39	5.78	增持		
601689	拓普集团	14.12	10.43	1.04	0.48	0.58	13.58	29.42	24.34	1.42	9.92	增持		
601966	玲珑轮胎	21.17	11.80	0.98	1.34	1.5	21.60	15.80	14.11	2.61	8.11	买入		
601799	星宇股份	85.73	13.98	2.21	2.9	3.71	38.79	29.56	23.11	5.42	15.82	买入		
000625	长安汽车	8.48	1.47	0.14	-0.2	0.55	60.57	-42.40	15.42	0.88	9.63	买入		
603788	宁波高发	15.08	11.27	0.93	0.83	0.99	16.22	18.17	15.23	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