

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29日

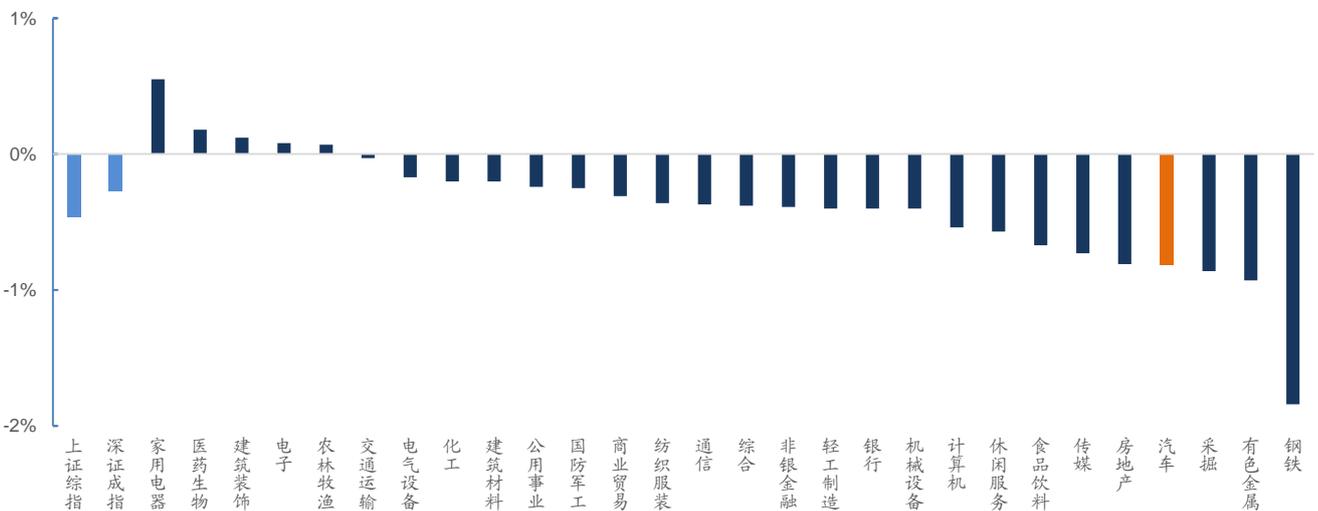
汽车汽配行业日报

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28日,沪深300指数报收3862.30点,下跌0.34%;上证综指下跌0.47%;深证成指下跌0.27%;SW汽车指数下跌0.82%,跑输沪深300指数0.48个百分点;SW汽车整车指数下跌1.05%,SW汽车零部件指数下跌0.69%,SW汽车服务指数下跌1.09%;概念板块方面,新能源汽车指数下跌0.5%,特斯拉指数下跌0.42%。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:

●【曙光股份】关于获得政府补贴的公告

公司及下属子公司自2019年9月1日至11月27日止,累计收到与收益相关的政府补贴资金共计人民币270.4万元。

●【蓝黛传动】关于子公司及孙公司收到政府补助的公告

公司控股子公司台冠科技本次收到的政府补助属于与收益相关的政府补助,公司将其直接计入其他收益,预计将增

加上市公司利润总额 95.59 万元。

● 【福田汽车】关于以集中竞价交易方式回购股份预案（第二期）的公告

本次拟回购资金总额上限为 2 亿元，占公司总资产、归属于上市公司股东的所有者权益、货币资金的比重分别为 0.37%、1.32%和 7.24%，占比均较小。

● 【云内动力】关于公司股份回购实施结果暨股份变动公告

截至 2019 年 11 月 28 日，公司累计回购股份数量为 0.39 亿股，占公司总股本的 1.96%，成交总额 1.0 亿元。

● 【八菱科技】关于大股东减持股份的预披露公告

持本公司股份 16,565,647 股（占本公司总股本的 5.8467%）的股东、董事兼副总经理黄志强先生计划以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 260 万股（即不超过本公司总股本的 0.9177%）。

个股行情：

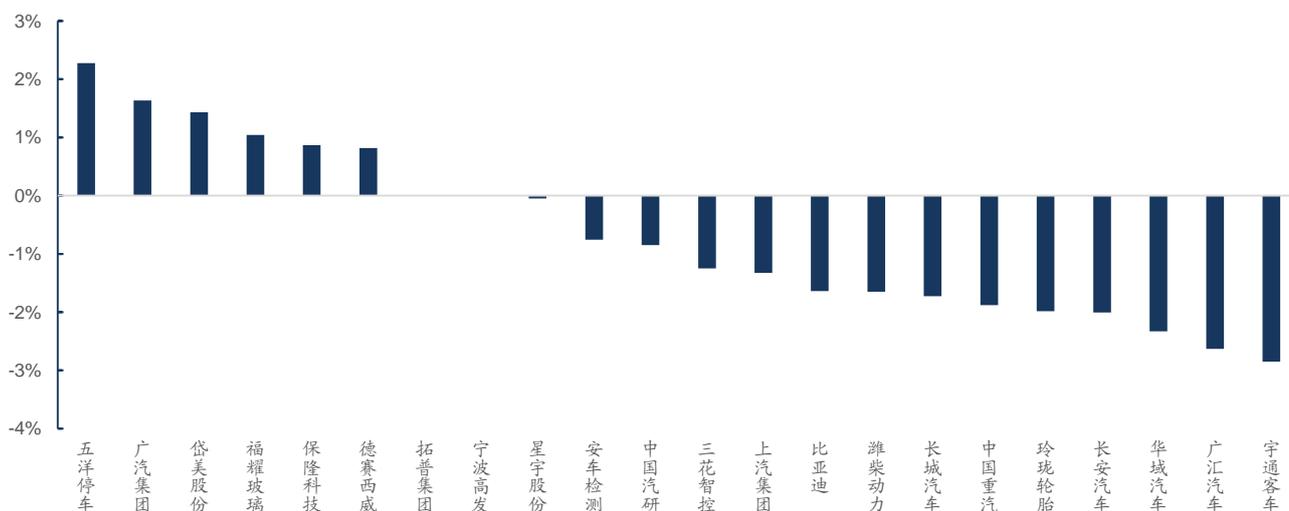
今日汽车板块涨幅前五分别是鸿特科技(+10.01%)、猛狮科技(+5.00%)、苏奥传感(+3.55%)、斯太尔(+3.47%)、一汽轿车(+3.08%)。跌幅前五分别是朗博科技(-9.18%)、亚普股份(-8.07%)、天成自控(-7.47%)、海伦哲(-4.31%)、钧达股份(-4.23%)。重点关注公司中涨幅靠前的是五洋停车(+2.28%)、广汽集团(+1.64%)、岱美股份(+1.43%)。

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%
300176.SZ	鸿特科技	10.01	603655.SH	朗博科技	-9.18
002684.SZ	猛狮科技	5.00	603013.SH	亚普股份	-8.07
300507.SZ	苏奥传感	3.55	603085.SH	天成自控	-7.47
000760.SZ	斯太尔	3.47	300201.SZ	海伦哲	-4.31
000800.SZ	一汽轿车	3.08	002865.SZ	钧达股份	-4.23

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：

● 拓展海外布局 海马汽车或发力印度市场

例如上汽的 MG 汽车印度公司保持着较好的增长态势，MG 汽车印度公司董事长、总经理 Rajeev Chaba 在接受记者采访时表示，从 6 月底名爵 Hecor 上市到 10 月 27 日，上汽印度公司已实现销量破万，今年年底可能会实现 16000

辆到 17000 辆左右销量，而在 2020 年，其销量目标或设在 24000 辆。近日，有媒体报道称，海马汽车或有意发力印度市场，并计划在 2020 年的当地汽车展上首次展示旗下汽车产品。而海马汽车方面也一直在积极“走出去”，海马汽车官网显示，目前其已在埃及、智利、菲律宾、越南等 20 多个国家和地区实现整车出口，并在“一带一路”沿线建设 KD（散件组装）工厂。此外，据印度《经济时报》报道，长城汽车也在发力印度市场，已经将印度作为电动汽车和人工智能编码软件的技术中心，并开始为将于 2021 年 2 月左右推出的当地汽车业务进行招聘。如何有效提振销量、提高海内外运营效率以实现效益最大化，也会是海马汽车需要破解的问题。报道还称，海马可能会展出一款 SUV 和一款电动车，但并不清楚其在印度开展业务的具体时间。事实上，对于当前的海马汽车来说，谋求海外增量不失为一个好的布局，2019 年半年度报告显示，海马汽车上半年累计销量为 14425 辆，同比下降 65.16%。（来源：盖世网）

● 捷豹路虎暂停 E-Type Zero 电动车项目

据外媒 11 月 27 日报道，捷豹路虎经典车型管理部门经理保罗·汉（Paul Heary）在邮件中称，捷豹路虎已决定暂停捷豹 E-Type Zero 车型的开发和量产。目前捷豹路虎未公布暂停捷豹 E-Type Zero 开发项目的原因，但已明确公司资源将主要集中在下一代世界级的经典产品和服务上。该系统由捷豹路虎工程师与电动系统专家参考经典车型联合开发，并对捷豹 IPACE 量产版进行了技术与零部件的借鉴使用。按照此前规划，捷豹路虎预计在 2020 年夏天交付捷豹 E-Type Zero，但没想到该项目突然被叫停。2017 年，捷豹在伦敦发布电动 E-Type 的概念车——捷豹 E-Type Zero，在 2018 年夏天宣布将量产这款电动经典车型。虽然捷豹路虎尚未直接宣告捷豹 E-Type Zero 的死亡，但该项目被搁浅并不是一个向好的信号。E-Type Zero 基于 1968 年款的 E-Type Roadster 车型改造而来，在外观方面完全保留了原型车的设计，因此捷豹 E-Type Zero 发布初期就引起车迷较大关注。公开信息显示，捷豹 E-Type Zero 将搭载 220 千瓦电动系统，单个锂电池组容量为 40 千瓦时，通过家庭充电桩约 67 小时充满。性能方面，捷豹 E-Type Zero 百公里加速为 5.5 秒，较捷豹 E-Type 提速约 1 秒，续航里程预计最高为 173 英里（约 273 公里）。（来源：盖世网）

● 多种轮胎项目列入准入负面清单

结合不久前新发布的《产业结构调整指导目录》，多种淘汰类轮胎及相关产品，禁止投资。轮胎世界网就此致电业内专家获悉，被禁止投资的项目，基本上都已执行多年。根据最新的市场准入负面清单，以上项目禁止投资。同时，年产 1.5 万吨及以下的干法造粒炭黑（特种炭黑和半补强炭黑除外），橡胶硫化促进剂 N-氧联二（1,2-亚乙基）-2-苯并噻唑次磺酰胺（NOBS）和橡胶防老剂 D 生产装置，也在淘汰行列。在新版目录里，淘汰类产业，包含年产 50 万条及以下的斜交轮胎、以天然棉帘子布为骨架的轮胎生产装置。其中，国家产业政策明令淘汰和限制的产品、技术、工艺、设备及行为，列入其中。此次列入负面清单，是再一次强调禁止投资。其他轮胎相关的淘汰类名单，包括软边结构自行车胎，轮胎、自行车胎、摩托车胎手工刻花硫化模具。还有部分限制类轮胎项目，禁止新建。（来源：盖世网）

● 与劳工代表达成一致，宝马节支计划即将启动

宝马汽车曾在今年早些时候对外透露，公司将加快实施一项节支计划，以帮助抵消局部贸易冲突和电气化转型带来的现金压力。为了应对利润下滑的局面，宝马还在今年 10 月份计划增加利润颇丰的 X7 等旗舰车型的销量份额，希望能在 2020 年交付约 13.5 万辆的 7 系、M8 和 i8 等车型，较 2018 年的累计销量增加 6.5 万辆左右。今年第二季度，宝马营业利润下滑了 20%，原因是部分生产工厂的电气化改造让资金支出大幅度增加。宝马还表示，他们已经与顶级供应商推出了一项能效计划，现在已经和 18 家公司签订了战略合作协议。本周三最新消息，宝马管理层已与各方就降低成本一事达成一致，避免在操作过程中采取“极端措施”。而在一周前，宝马首席财务官尼古拉斯·彼得（Nicolas Peer）对分析师表示，他们正与劳工代表和主要供应商进行谈判，以争取在 2022 年之前节省超过 120 亿欧元（折合 132.6 亿美元）的成本。该协议包括减少基于公司利润的员工奖金计划，以及缩减部分员工的圣诞节和其它福利奖金。而根据宝马方面的计划，他们将努力把员工人数保持在与 2018 年大致相同的水平。而就在前一天，11 月 26 日，竞争对手奥迪正式决定裁员 10%，从而腾出数十亿欧元资金用于电气化时代的转型和追赶。（来源：盖世网）

● 超 18 款新车 曝奥迪 2020 年在华新车规划

2020 年度奥迪品牌在华新产品投放规划月份车型动作 1 月 RS5 Sportback 新增车型 2 月 Q7 中期改款 3 月 S6/S7 换代 4 月 A4L 中期改款 Q3 Sportback 新增车型 A6L 2020 年度改款 5 月 R8 中期改款 Q7 e-tron 中期改款 6 月 RS4 Avant 中期改款 7 月 A8L 60TFSI 4.0T 新增车型 S8 换代 8 月 A5/RS5 中期改款 S4/A4 Avant/A4 allroad 中期改款 9 月 RSQ8 全新车系 10 月 e-tron Sportback 新增车型其它多个车系年度改款 12 月 e-tron 进口切换国产（CKD）A8L e-tron（A8L 60TFSI e）新增车型（插电混动）2020 年也是奥迪的产品大年，除 11 月份外，每月都有新车推向中国。812

月份, A4Avan/A4allroad/S4 中期改款、奥迪 eronSporback、国产奥迪 eron 和搭载插电混动系统的 A8L60TFSlequaro (也被称为 A8Leron) 车型也将接连上市。除小众化车型外, 奥迪新能源车型的引入也在稳步进行, 像 A8L 和 Q7 最新的插电混动版本、国产奥迪 eron 及 eronSporback 车型等, 都将在 2020 年内完成投放部署工作。近几年来, 奥迪品牌一直在不遗余力地将最新车型和小众化车型引入到中国市场, 使得该品牌在华产品线逐渐丰富、壮大, 且与海外市场趋于同步, 此举也换来了消费者和车迷朋友的肯定与赞同, 特别是对于那些喜爱高性能车和旅行车的消费者而言, 内心的个性需求也得到了满足。(来源: 盖世网)

新能源资讯:

● 迪拜警队预定特斯拉最新电动皮卡, 打造全球最壕警局

而当埃隆马斯克带着他最新的电动皮卡车 Cyberruck 出现的时候, 迪拜警局就决定会将这辆车加入其警车队伍。而这属于迪拜旅游业的一种策略, 用跑车和电动皮卡车维护治安, 能吸引到不少游客。电动皮卡车的加入让迪拜警局警车的阵容更加丰富。不过这些车型大多数都是用于旅游路线, 在维护治安的同时, 向游客展示迪拜的富强。在目前不知道特斯拉产能情况之下, 我们无法知道迪拜警局何时会拿到他们的 Cyberruck, 毕竟有 25 万个用户都在排队等候他们的那一辆电动皮卡。迪拜警察总司令阿卜杜拉·哈利法·马里少将表示, 这些电动汽车将会用于游客最多的地区, 或许会作为旅游景点的一部分而存在, 所以这笔订单的数量并不会太庞大。你在迪拜可以看到的警车有福特探索者、珍贵的维多利亚皇冠, 甚至是布加迪威龙(BuaiVeyron)、限量版阿斯顿马丁(AsonMarinOne77)、兰博基尼(Lamborghini)、阿文塔(Lamborghini)和宾利(Benley)。在其他地区, 迪拜警局会有更实用的, 丰田兰德酷路泽和宝马五系。迪拜警方在其官方推特账户上发布了一张特斯拉新车的照片, 虽然并没有对此发表评论。(来源: 盖世网)

● 蜂巢能源动力电池工厂一期投产, 首提车规+AI 智能概念

“在技术工艺方面, 蜂巢能源也进行了突破, 据悉, 金坛工厂是全球第一家在方形铝壳电芯上采用“高速叠片工艺”的电芯智能制造工厂, 相比现阶段传统动力电池公司普遍采用的卷绕工艺, 使用叠片技术可使电芯能量密度更高、循环更好、内阻更低、产热更少, 目前, 动力电池头部企业三星、松下、宁德时代等公司规划的叠片电池投产时间均在 2022 年以后。之所以称作车规级 AI 智能工厂, 蜂巢能源总经理杨红新解释称, 锂电池火灾事故 68% 是制造缺陷造成的, 现有车用的动力电池仍然基于 3C 数码领域发展而来, 材料、工艺、标准亟需变革, 想满足汽车复杂恶劣的应用场景需要重新定义制造标准。蓝鲸汽车 11 月 27 日讯今日, 蜂巢能源车规级 AI 智能动力电池工厂一期正式投产, 规划产能 4GWh, 未来全部建成后总产能 18GWh。蜂巢能源科技有限公司(以下简称“蜂巢能源”)成立于 2016 年, 前身为 2012 年长城汽车内部组建的动力电池研发团队, 2018 年 10 月, 蜂巢能源从长城汽车完全剥离, 成为独立经营的企业, 主营业务包括汽车动力电池材料、电芯、模组、PACK、BMS、大容量储能系统及太阳能研发和制造。通过率先应用高速叠片工艺, 以及 AI 智能车规级标准的应用实施, 蜂巢能源欲对现有国内动力电池产业实现破局。(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			
600741	华域汽车	25.98	17.69	2.55	2.28	2.46	10.19	11.39	10.56	1.81	14.39	买入
601633	长城汽车	9.11	9.91	0.57	0.58	0.65	15.98	15.71	14.02	1.58	5.75	买入
600104	上汽集团	23.04	15.36	3.08	2.6	2.93	7.48	8.86	7.86	1.15	20.06	买入
002594	比亚迪	43.18	5.04	1.02	1.04	1.36	42.33	41.52	31.75	2.30	18.80	增持
300572	安车检测	44.6	18.58	1.04	1	1.53	42.88	44.60	29.15	8.01	5.57	增持
600066	宇通客车	14.31	13.83	1.04	1.05	1.23	13.76	13.63	11.63	2.03	7.06	买入
603730	岱美股份	26.94	16.81	1.36	1.9	2.2	19.81	14.18	12.25	3.33	8.09	增持
601965	中国汽研	7.01	9.04	0.42	0.48	0.55	16.69	14.60	12.75	1.52	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	22.3	20.41	1.64	1.35	1.44	13.60	16.52	15.49	2.77	8.05	增持
000338	潍柴动力	13.13	22.02	1.08	1.24	1.37	12.16	10.59	9.58	2.67	4.92	增持
300420	五洋停车	5.39	8.46	0.18	0.26	0.32	29.94	20.73	16.84	2.50	2.16	增持
002920	德赛西威	24.6	10.48	0.76	0.63	0.81	32.37	39.05	30.37	3.41	7.22	增持
603197	保隆科技	25.58	16.04	0.93	1.03	1.17	27.51	24.83	21.86	4.43	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	20.75	11.80	0.98	1.34	1.5	21.17	15.49	13.83	2.56	8.11	买入
601799	星宇股份	85.69	13.98	2.21	2.9	3.71	38.77	29.55	23.10	5.42	15.82	买入
000625	长安汽车	8.31	1.47	0.14	-0.2	0.55	59.36	-41.55	15.11	0.86	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