

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12月03日

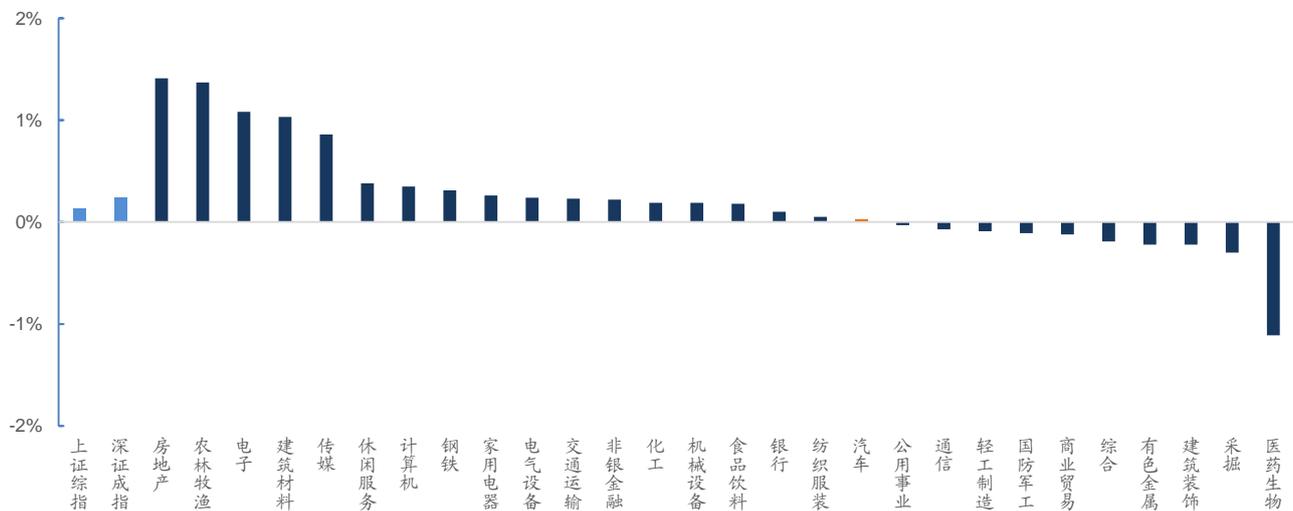
汽车汽配行业日报

| | | | |
|------------|---------------|--------------------------|--------------------------------|
| 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:

12月02日, 沪深300指数报收3836.06点, 上涨0.19%; 上证综指上涨0.13%; 深证成指上涨0.24%; SW汽车指数上涨0.03%, 跑输沪深300指数0.16个百分点; SW汽车整车指数上涨0.28%, SW汽车零部件指数下跌0.11%, SW汽车服务指数下跌0.03%; 概念板块方面, 新能源汽车指数下跌0.19%, 特斯拉指数上涨0.16%。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、存量和优质蓝筹三条主线, 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; 3) 优质蓝筹: 华域汽车、上汽集团、宇通客车、福耀玻璃、长城汽车。

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:

●【广汽集团】关于收到政府补助的公告

2019年11月29日, 广州汽车集团股份有限公司收到广州市财政局拨付的1亿元人民币自主品牌新能源汽车研究推广扶持。

●【宁波高发】关于回购公司股份的进展公告

截至2019年11月30日, 公司以集中竞价方式累计回购公司股份652.81万股, 占公司总股本2.84%, 支付的总金

额为 0.92 亿元。

● **【三花智控】关于股份回购的进展公告**

截至 2019 年 11 月 30 日，公司累计回购股份 0.22 亿股，占公司总股本的 0.79%，成交总金额为 3.04 亿元。

● **【安车检测】首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告**

本次解除限售的股份为公司首次公开发行前已发行的部分股份，数量为 1.02 亿股，占公司总股本的 52.82%。本次解除限售后实际可上市流通的数量为 0.32 亿股，占公司总股本的 16.48%。本次限售股份可上市流通日为 2019 年 12 月 6 日。

● **【江淮汽车】关于获得政府补助的公告**

公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 3.78 亿元。

● **【中原内配】关于回购公司股份进展情况的公告**

截至 2019 年 11 月 30 日，公司累计回购股份 0.15 亿股，约占回购股份方案实施前公司总股本的 2.49%，成交总金额为 1.0 亿元。

● **【万丰奥威】关于回购股份比例达到 2%暨回购进展的公告**

截至 2019 年 11 月 30 日，公司累计回购股份 0.44 亿股，占公司总股本的 2.01%，成交总金额 3.22 亿元。

● **【三环传动】关于回购公司股份的进展公告**

截至 2019 年 11 月 30 日，公司回购股份数量为 200.63 万股，占公司目前总股本 0.29%，成交总金额为 0.1 亿元。

● **【银轮股份】关于回购股份的进展公告**

截至 2019 年 11 月 29 日，公司累计回购股份数量 142.51 万股，占公司总股本的 0.18%，成交总金额为 999.45 万元。

● **【华阳集团】关于回购公司股份的进展公告**

截至 2019 年 11 月 30 日，公司累计回购公司股份 300.1 万股，占公司目前总股本的 0.63%，成交总金额为 0.33 亿元。

● **【风神股份】关于回购股份进展的公告**

截至 2019 年 11 月 30 日，公司累计回购股份数量为 0.11 亿股，占公司总股本的比例 1.93%，支付的总金额为 0.51 亿元。

个股行情:

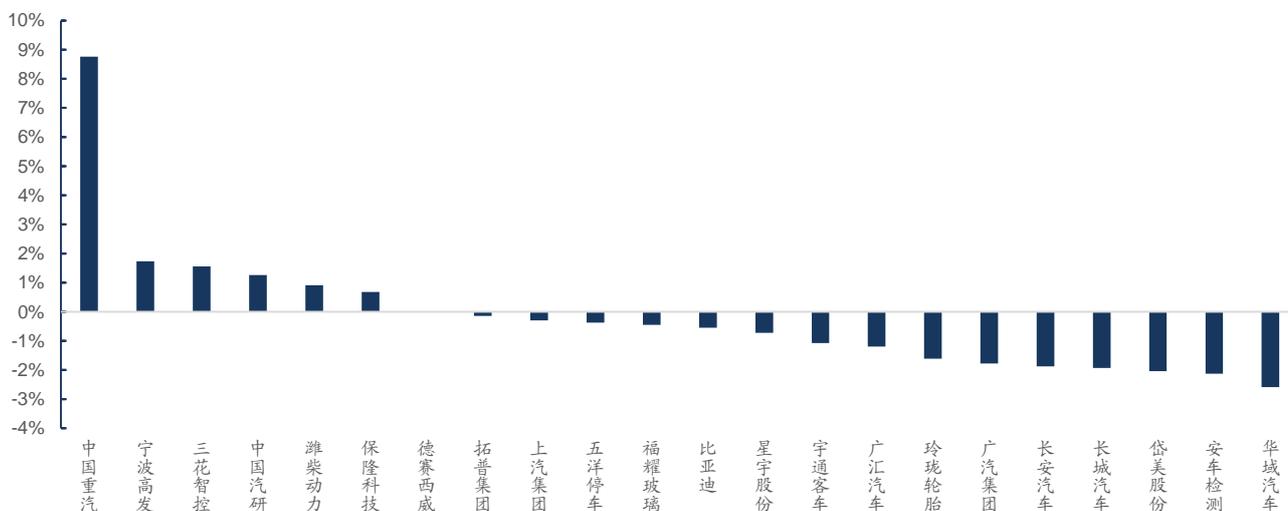
今日汽车板块涨幅前五分别是 S 蓝谷(+9.98%)、万通智控(+9.97%)、中国重汽(+8.76%)、八菱科技(+7.42%)、一汽轿车(+7.23%)。跌幅前五分别是浙江仙通(-5.60%)、骆驼股份(-4.00%)、中国动力(-3.05%)、模塑科技(-2.86%)、海伦哲(-2.83%)。重点关注公司中涨幅靠前的是中国重汽(+8.76%)、宁波高发(+1.73%)、三花智控(+1.56%)。

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% |
|------------|------|-------|------------|------|-------|
| 600733.SH | S 蓝谷 | 9.98 | 603239.SH | 浙江仙通 | -5.60 |
| 300643.SZ | 万通智控 | 9.97 | 601311.SH | 骆驼股份 | -4.00 |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 8.76 | 600482.SH | 中国动力 | -3.05 |
| 002592.SZ | 八菱科技 | 7.42 | 000700.SZ | 模塑科技 | -2.86 |
| 000800.SZ | 一汽轿车 | 7.23 | 300201.SZ | 海伦哲 | -2.83 |

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:

● 上汽通用 2020 目标: 凯迪拉克两位数增长

『上汽通用汽车总经理王永清』从数据来看, 110 月份, 别克品牌累计销量 72.1 万辆, 同比下滑 18%。日前, 上汽通用汽车总经理王永清在接受采访时表示, 上汽通用要在 2020 年跑赢大盘, 其中凯迪拉克要实现两位数的增长。产品层面, 上汽通用将在 2020 年推出超过 10 款全新或改款车型, 覆盖轿车、SUV、MPV 以及新能源车等细分市场。王永清还透露, 上汽通用正在积极开发下一代纯电动车型, 进一步提升电动化产品比例。凯迪拉克方面, 10 月份该品牌单月销量 14000 辆, 110 月份累计销量 178048 辆, 同比降低 4%。另外因更换“三缸机”受争议的别克英朗, 在今年前十个月销量同比增长超过 10%, 逐步受到消费者认可。『CT4 在 10 月 20 日的品牌之夜首发』事实上, 凯迪拉克在 10 月份实现了入华 16 年以来的第一个一百万辆, 进入了新的发展历程。2019 年, 上汽通用处于产品调整期, 大部分新产品将对 2020 年产生一定的市场效应。与此同时, 全新 CT5 (已上市)、全新轿车 CT4 将接连推向市场, 预计将为销售阵营带来新鲜血液。(来源: 盖世网)

● 欧洲废旧轮胎回收率高达 92%

近日, 欧洲轮胎和橡胶制造商协会 (ETRMA) 的一份报告显示, 2017 年, 欧洲 92% 的报废轮胎被回收再利用, 包括材料回收和能源回收。ETRMA 报告显示, 按重量计算, 约有 196 万吨废轮胎, 被用于材料回收。另外, 118 万吨废轮胎被用于能源回收, 其中水泥窑占 83%, 城市供热和电厂占 17%。结合来自欧盟成员国, 以及挪威、塞尔维亚、瑞士和土耳其等 32 个国家的综合数据, 废旧轮胎回收率为 92%, 剩余 8% 的轮胎无法追踪。生产者责任延伸制度, 在这个过程中起到了主要作用。10.5 万吨用于土木工程。32.6 万吨被用于联合加工。还有少量用于热解和其他应用。ETRMA 表示, 报废轮胎的收集, 是在欧洲各国分别组织的。(来源: 中国天然橡胶协会)

● 扩大业务 华为车载业务通过 TISAX 认证

11 月 28 日, 华为心声社区发文称日前华为已一次性通过了欧洲汽车行业车载终端的 TISAX 认证, 预示着华为将会为欧洲汽车行业提供服务, 同时在 3 年内不用再重复认证。从华为心声的这则消息来看, 华为以于 11 月 28 日一次性地通过了 TISAX 认证, TISAX (Trusted Information Security Assessment Exchange) 认证是信息安全的评估和交换机制, 可以实现汽车行业信息安全评估的相互认可, 并提供通用的评估和交换机制。华为这一次通过了 TISAX 认证, 再加上与头部车企合作、成立新业务部门等, 将对华为进入汽车业务领域有着重要的影响。此外值得注意的是, 华为是中国企业中首家一次性通过 TISAX 安全认证, 并且 3 年内不用再重复认证。2015 年开始, 华为先后已经与多家国内车企签署了合作协议, 例如像上汽集团、北汽集团、长城汽车、一汽集团、吉利汽车集团等, 而部分国际车企巨头也将华为视为重点合作对象。此外, 华为已经成立了智能汽车解决方案业务部门, 原北汽新能源党委书记、总经理郑刚担任华为智能汽车解决方案业务部副总裁一职。其评估结果可以实现相互认可, 也是为欧洲汽车行业提供服务的门槛。在国内, 大众, 奥迪和保时捷要求供应商必须通过 TISAX。(来源: 盖世网)

新能源资讯:

● 博世在华投建氢燃料电池中心 计划于 2021 年量产

作为全球最大的汽车零部件供应商，博世放弃自己生产锂电池单体，转而将重心转移至氢燃料电池领域，这表明在动力电池市场竞争日益激烈的情况下，燃料电池这项新能源技术路径正在被企业所看好。该中心将于 2020 年底建成，并计划于 2021 年实现小批量生产，主要用于研发、试制氢燃料电池动力总成相关产品，具备从关键零部件到电堆乃至燃料电池系统全部测试设备以及电堆样件试制线。对于氢燃料电池中心，博世动力总成中国区总裁王伟良说道：“中国是未来燃料电池研发和应用的重要市场，为此在无锡设立氢燃料电池中心将进一步提升博世的本土竞争力。认准燃料电池市场目前，氢燃料电池市场正在进入爆发期，包括中国、德国、日本在内等国家，都在积极布局氢能产业。曾因“投资风险太大”而放弃自产动力电池的博世，如今开始在氢燃料电池上发力。仅 2019 上半年，国内关于氢能源产业园、氢燃料电池汽车、相关原材料项目等的投资规划就已突破 2000 亿元。氢喷阀、电子空压机等燃料电池关键零部件全套系统在无锡的开发与应用，以及电堆样品的制造，也将为未来燃料电池的大规模量产奠定坚实基础。”放弃自产动力电池，转投氢能源在投身氢燃料电池产业之前，作为零部件巨头，博世曾考虑自产动力电池。（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 | | | |
| 600741 | 华域汽车 | 25.25 | 17.69 | 2.55 | 2.28 | 2.46 | 9.90 | 11.07 | 10.26 | 1.75 | 14.39 | 买入 | |
| 601633 | 长城汽车 | 9.14 | 9.91 | 0.57 | 0.58 | 0.65 | 16.04 | 15.76 | 14.06 | 1.59 | 5.75 | 买入 | |
| 600104 | 上汽集团 | 23.18 | 15.36 | 3.08 | 2.6 | 2.93 | 7.53 | 8.92 | 7.91 | 1.16 | 20.06 | 买入 | |
| 002594 | 比亚迪 | 43.15 | 5.04 | 1.02 | 1.04 | 1.36 | 42.30 | 41.49 | 31.73 | 2.30 | 18.80 | 增持 | |
| 300572 | 安车检测 | 42.71 | 18.58 | 1.04 | 1 | 1.53 | 41.07 | 42.71 | 27.92 | 7.67 | 5.57 | 增持 | |
| 600066 | 宇通客车 | 13.88 | 13.83 | 1.04 | 1.05 | 1.23 | 13.35 | 13.22 | 11.28 | 1.97 | 7.06 | 买入 | |
| 603730 | 岱美股份 | 26.48 | 16.81 | 1.36 | 1.9 | 2.2 | 19.47 | 13.94 | 12.04 | 3.27 | 8.09 | 增持 | |
| 601965 | 中国汽研 | 7.2 | 9.04 | 0.42 | 0.48 | 0.55 | 17.14 | 15.00 | 13.09 | 1.57 | 4.60 | 买入 | |
| 600297 | 广汇汽车 | 3.3 | 8.80 | 0.40 | 0.41 | 0.46 | 8.25 | 8.05 | 7.17 | 0.75 | 4.38 | 增持 | |
| 600660 | 福耀玻璃 | 22.13 | 20.41 | 1.64 | 1.35 | 1.44 | 13.49 | 16.39 | 15.37 | 2.75 | 8.05 | 增持 | |
| 000338 | 潍柴动力 | 13.31 | 22.02 | 1.08 | 1.24 | 1.37 | 12.32 | 10.73 | 9.72 | 2.71 | 4.92 | 增持 | |
| 300420 | 五洋停车 | 5.38 | 8.46 | 0.18 | 0.26 | 0.32 | 29.89 | 20.69 | 16.81 | 2.49 | 2.16 | 增持 | |
| 002920 | 德赛西威 | 25.35 | 10.48 | 0.76 | 0.63 | 0.81 | 33.36 | 40.24 | 31.30 | 3.51 | 7.22 | 增持 | |
| 603197 | 保隆科技 | 26.73 | 16.04 | 0.93 | 1.03 | 1.17 | 28.74 | 25.95 | 22.85 | 4.62 | 5.78 | 增持 | |
| 601689 | 拓普集团 | 13.99 | 10.43 | 1.04 | 0.48 | 0.58 | 13.45 | 29.15 | 24.12 | 1.41 | 9.92 | 增持 | |
| 601966 | 玲珑轮胎 | 20.19 | 11.80 | 0.98 | 1.34 | 1.5 | 20.60 | 15.07 | 13.46 | 2.49 | 8.11 | 买入 | |
| 601799 | 星宇股份 | 83.39 | 13.98 | 2.21 | 2.9 | 3.71 | 37.73 | 28.76 | 22.48 | 5.27 | 15.82 | 买入 | |
| 000625 | 长安汽车 | 8.36 | 1.47 | 0.14 | -0.2 | 0.55 | 59.71 | -41.80 | 15.20 | 0.87 | 9.63 | 买入 | |
| 603788 | 宁波高发 | 15.3 | 11.27 | 0.93 | 0.83 | 0.99 | 16.45 | 18.43 | 15.45 | 1.85 | 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