

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05日

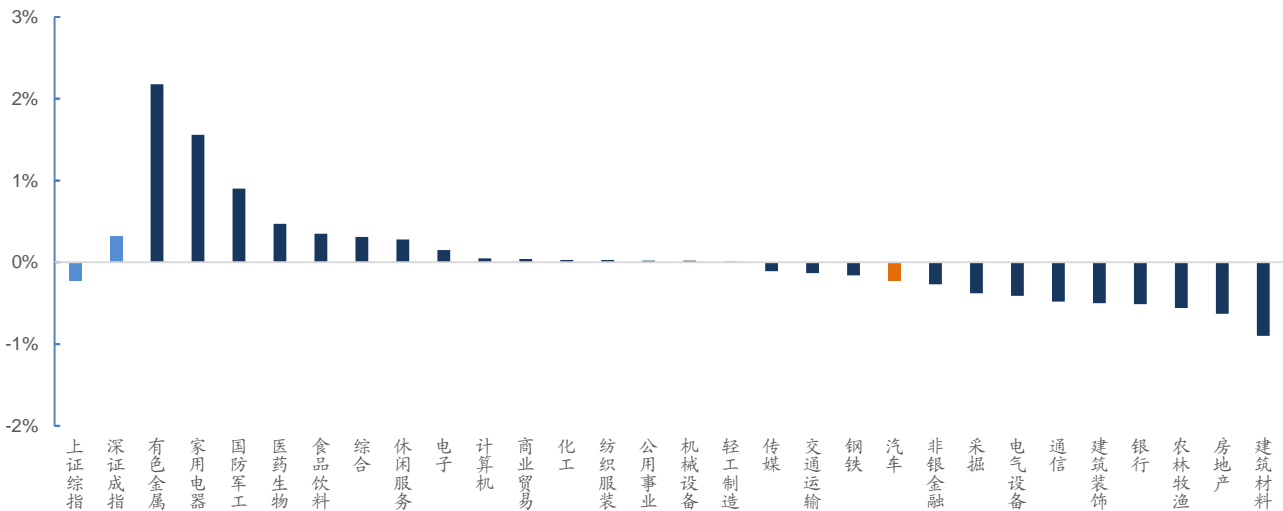
汽车汽配行业日报

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04日, 沪深300指数报收3849.82点, 下跌0.03%; 上证综指下跌0.23%; 深证成指上涨0.31%; SW汽车指数下跌0.23%, 跑输沪深300指数0.20个百分点; 概念板块方面, 新能源汽车指数下跌0.19%, 特斯拉指数下跌0.09%。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:

●【\*ST海马】\*ST海马: 关于2019年11月份产销数据的自愿性信息披露公告

11月产量2663辆, 11月产量同比9.45%, 本年产量累计24226辆, 本年产量同比-57.39%, 11月销量2364辆, 11月销量同比-10.22%, 本年销量累计25610辆, 本年销量同比-58.95%。

●【金龙汽车】2019年11月份产销数据快报

11月产量5182辆, 11月产量同比-18.21%, 本年产量累计50212辆, 本年产量同比-11.32%, 11月销量5628辆, 11月销量同比-6.48%, 本年销量累计49627辆, 本年销量同比-7.74%。

● **【正裕工业】关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证券监督管理委员会核准批复的公告**

证监会核准公司向社会公开发行面值总额 2.9 亿元。

● **【文灿股份】关于筹划重大资产重组的提示性公告**

公司拟以支付现金方式购买某欧洲汽车零部件公司的股权。

● **【华域汽车】关于全资子公司购买延锋百利得（上海）汽车安全系统有限公司部分业务及资产的提示性公告**

延锋百利得拟将相关业务及资产分别 出售给延锋公司指定的全资子公司——延锋智能安全，以及美国百利得指定的宁波均胜百利得和上海临港均胜汽车安全。

● **【均胜电子】关于子公司拟购买资产的公告**

公司拟通过子公司宁波均胜安全和临港均胜安全购买延锋百利得的部分资产。

**个股行情：**

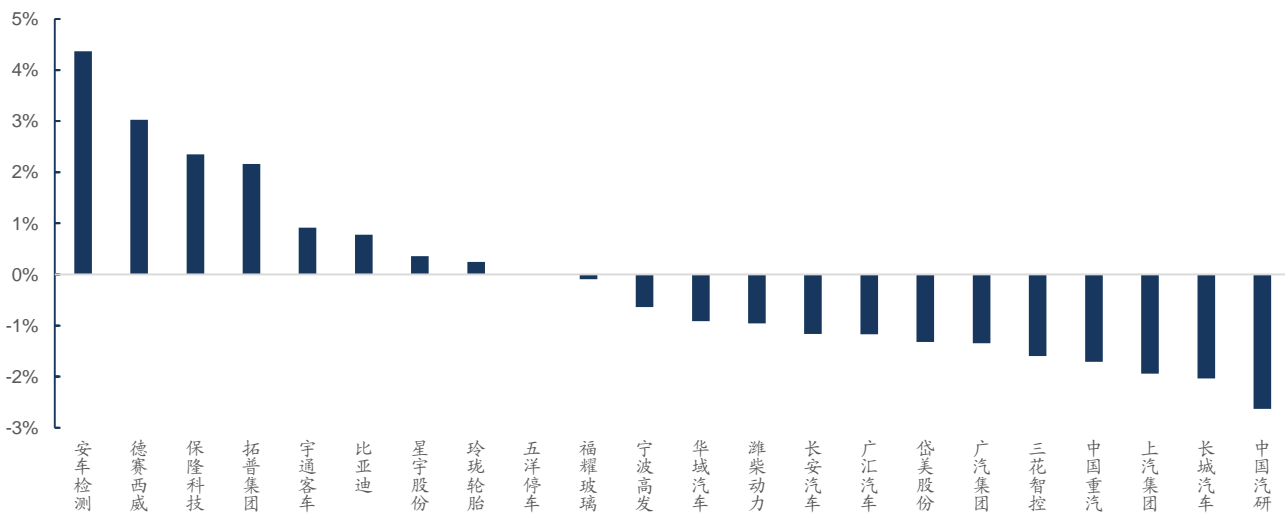
今日汽车板块涨幅前五分别是威帝股份(+10.04%)、万通智控(+10.01%)、正裕工业(+10.00%)、德宏股份(+9.98%)、新泉股份(+6.24%)。跌幅前五分别是苏奥传感(-4.64%)、庞大集团(-3.97%)、S 蓝谷(-3.84%)、中通客车(-3.11%)、亚星客车(-2.99%)。重点关注公司中涨幅靠前的是安车检测(+4.37%)、德赛西威(+3.02%)、保隆科技(+2.35%)。

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%
603023.SH	威帝股份	10.04	300507.SZ	苏奥传感	-4.64
300643.SZ	万通智控	10.01	601258.SH	庞大集团	-3.97
603089.SH	正裕工业	10.00	600733.SH	S 蓝谷	-3.84
603701.SH	德宏股份	9.98	000957.SZ	中通客车	-3.11
603179.SH	新泉股份	6.24	600213.SH	亚星客车	-2.99

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：**

● **11 月经销商库存预警指数达 62.5% 车市年底翘尾效应偏弱**

数据图表来源：中国汽车流通协会经销商库存预警指数持续走高，高端品牌终端成交量较强 11 月份，虽然经销商库存预警指数依旧位于警戒线之上，但好消息是，这一指数相对去年同期下降了 12.6%。今年年末车市“翘尾”效应不

如往年从经销商库存预警指数，我们也可以判断区域经济走势和汽车终端销量。数据图表来源：中国汽车流通协会分品牌来看，11月，进口和豪华品牌库存预警指数低于60%，环比10月有所下降。数据图表来源：中国汽车流通协会分区域来看，11月，除东区经销商库存预警指数低于60%外，其余各地预警指数均高于全国总指数，其中，南方地区经销商库存预警指数高达69.7%。然而，临近年末，虽然车企在生产量和批发量上会有所提升，但终端市场依然缺乏强有力的带动因素，所以，经销商库存预警指数或难以回归警戒线以下。值得一提的是，6月份，由于国内部分地区国五车型切换国六，再加上新能源补贴政策处于新旧交替的过渡期，所以，在政策影响下，厂家收缩了批发量，同时经销商给终端消费者大幅让利优惠，以求清库存，致使这一时期的经销商库存预警指数维持在50%，与荣枯线持平。日前，中国汽车流通协会发布了11月汽车经销商库存预警指数。数据图表来源：中国汽车流通协会分指数情况看，11月库存指数为75.6%，环比上升13.4%。（来源：盖世网）

### ● FCA 与 UAW 达成临时劳工协议

据外媒报道，菲亚特克莱斯勒汽车公司（FCA）和美国汽车工人联合会（UAW）就一份为期四年的劳动合同达成初步协议，该合同涵盖47200名工人的工资、福利和工作保障。当地时间10月25日，UAW已与通用汽车达成一项为期四年的新劳动协议，从而结束了从9月16日开始的近六周的工人罢工活动。UAW发表声明称，该协议包括FCA增加45亿美元（约合人民币317亿元）的投资，并将在为期四年的协议期内增加7900个就业工作岗位。FCA与UAW的最终协议可能至少在一两周后才能得到工会成员的批准或否决。当地时间10月30日，福特汽车和UAW就一项为期四年的新劳工合同达成了初步协议。这意味着，福特和UAW火速达成不罢工协议，并未产生摩擦。“出于尊重，在UAW和FCA领导人会面并审查细节之前，我们将不做任何进一步的评论，”Esrada如是表示。这是自上世纪70年代以来，UAW针对底特律所有汽车制造商举行的持续时间最长的罢工。UAW副主席CindyEsrada在声明中表示，加上此前承诺的45亿美元，FCA总计需投资90亿美元。（来源：盖世网）

### ● 144.5 亿元，青岛五道口“入主”奇瑞

12月4日，长江产权交易所公告显示，奇瑞控股集团有限公司、奇瑞汽车股份有限公司增资扩股项目顺利成交，青岛五道口新能源汽车产业基金企业（有限合伙）（简称“青岛五道口”）成为奇瑞控股、奇瑞汽车的新股东。青岛五道口成立于2019年8月，是为参与奇瑞增资扩股项目专门设立的基金主体，注册地为位于山东省青岛市即墨区的青岛汽车产业新城，青岛市即墨区是青岛五道口的重要基石投资者。增资扩股交易全部完成后，青岛五道口在奇瑞控股的持股比例将达到51%，在奇瑞汽车的直接持股比例为18.5185%，加上通过奇瑞控股间接持有的32.4815%，总比例也达到51%，奇瑞控股和奇瑞股份将发生改制。他认为，青岛五道口团队了解汽车行业，既有丰富的产业和客户资源，也有产业投资和资本运作经验，能够协助奇瑞实现2025战略蓝图，为奇瑞腾飞赋能。议案显示，青岛五道口基金总体规模为20.2亿元，其中同属山东高速的畅赢金安和济南佳鼎投资合伙企业（有限合伙）分别认缴出资10亿元，担任有限合伙人。周建民表示，“青岛五道口入股奇瑞后，秉承‘帮忙不添乱’的原则，继续推动奇瑞建立更加市场化的激励机制、增加资源资金的引入、加强资本运作、加快全国全球的布局，协助‘奇瑞2025战略’落地。（来源：盖世网）

### ● 国际天然橡胶价格或弱势收尾

产量预期下降 国际三方橡胶理事会（ITRC）称，今年，来自全球三大天然橡胶生产国——泰国、印尼和马来西亚的天然橡胶产量，预估减少80万吨，主要因担忧真菌性疾病在这3个东南亚邻国的种植园间传播。同时，政府还将再拨款1亿令吉的提振橡胶产量津贴，提高受价格下跌影响的小橡胶园主收入。缅甸孟邦直通镇区橡胶协会主席丹妙表示，受橡胶原料价格影响，橡胶园没有能力发放高薪，是造成无人愿意从事此种职业的主要原因。但马来西亚全国28万名小橡胶园主，则希望政府能跟其他国家达成更多的购买协议，只有这样才能带动橡胶价格。部分橡胶园在橡胶市场价格下滑时，停止了割胶工作，有的橡胶园因为价格过低，已经关园多年，重新开园招工，也面临着许多困难。不过，橡胶价格依然处于全年低位，加上需求增长止步，今年天然橡胶或以弱势收官。印尼已有38.2万公顷橡胶种植园受到真菌疾病影响，马来西亚半岛2135公顷的种植园从2017年11月至2019年9月的落叶率，在50%90%。从上半年的数据来看，来自泰国、印尼和马来西亚的橡胶出口量，较2018年同期下滑49.2万吨。印尼橡胶协会会长表示，受疾病影响，印尼今年橡胶出口，预计下滑达54万吨。（来源：中国天然橡胶协会）

### 新能源资讯：

#### ● 特斯拉中国超级工厂航拍曝光 已“积压”大批 Model 3

据国外媒体报道，特斯拉在上海的Gigafactory3超级工厂目前正在加快基础设施建设，电池生产模块的地表建筑接近完工。视频中可以看到二区厂房即将完工，屋顶已搭建完毕，目前正在砌墙。画面中可以看出有超过200辆新生产

的 Model3 停在特斯拉上海超级工厂后面的空地上，并且正不断增加。另外，上海北特科技明确表示“上海特斯拉超级工厂主要生产 model3 和 modelY，model3 和 modelY 的减震器订单由北京万都独家供应，而北京万都供上海特斯拉超级工厂的减震器订单中的活塞杆由我们独家供应。该厂日前已获准批量生产，目前仍在等待最终批准才能开始交付本土生产的 Model3。松下首席执行官津贺一宏近日表示，没有在中国为特斯拉上海超级工厂新建一座电池厂的计划。特斯拉在上海的超级工厂分为一区与二区，二区为电池模块生产区，建设进展同样神速。不过此前已有不少消息曝光特斯拉与 LG 及宁德时代时代的接触，但目前特斯拉并没有正式回应。一段无人机拍摄的视频显示，Giafacor3 一区已经完工，地面修整完毕，马路和草坪均已铺设。（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	24.87	17.69	2.55	2.28	2.46	9.75	10.91	10.11	1.73	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	22.76	15.36	3.08	2.6	2.93	7.39	8.75	7.77	1.13	20.06	买入
002594	比亚迪	44.13	5.04	1.02	1.04	1.36	43.26	42.43	32.45	2.35	18.80	增持
300572	安车检测	46.6	18.58	1.04	1	1.53	44.81	46.60	30.46	8.37	5.57	增持
600066	宇通客车	14.37	13.83	1.04	1.05	1.23	13.82	13.69	11.68	2.04	7.06	买入
603730	岱美股份	26.09	16.81	1.36	1.9	2.2	19.18	13.73	11.86	3.22	8.09	增持
601965	中国汽研	7.41	9.04	0.42	0.48	0.55	17.64	15.44	13.47	1.61	4.60	买入
600297	广汇汽车	3.38	8.80	0.40	0.41	0.46	8.45	8.24	7.35	0.77	4.38	增持
600660	福耀玻璃	21.85	20.41	1.64	1.35	1.44	13.32	16.19	15.17	2.71	8.05	增持
000338	潍柴动力	13.44	22.02	1.08	1.24	1.37	12.44	10.84	9.81	2.73	4.92	增持
300420	五洋停车	5.44	8.46	0.18	0.26	0.32	30.22	20.92	17.00	2.52	2.16	增持
002920	德赛西威	27.25	10.48	0.76	0.63	0.81	35.86	43.25	33.64	3.77	7.22	增持
603197	保隆科技	30.09	16.04	0.93	1.03	1.17	32.35	29.21	25.72	5.21	5.78	增持
601689	拓普集团	14.18	10.43	1.04	0.48	0.58	13.63	29.54	24.45	1.43	9.92	增持
601966	玲珑轮胎	20.5	11.80	0.98	1.34	1.5	20.92	15.30	13.67	2.53	8.11	买入
601799	星宇股份	84.7	13.98	2.21	2.9	3.71	38.33	29.21	22.83	5.35	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	15.53	11.27	0.93	0.83	0.99	16.70	18.71	15.69	1.87	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