

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16日

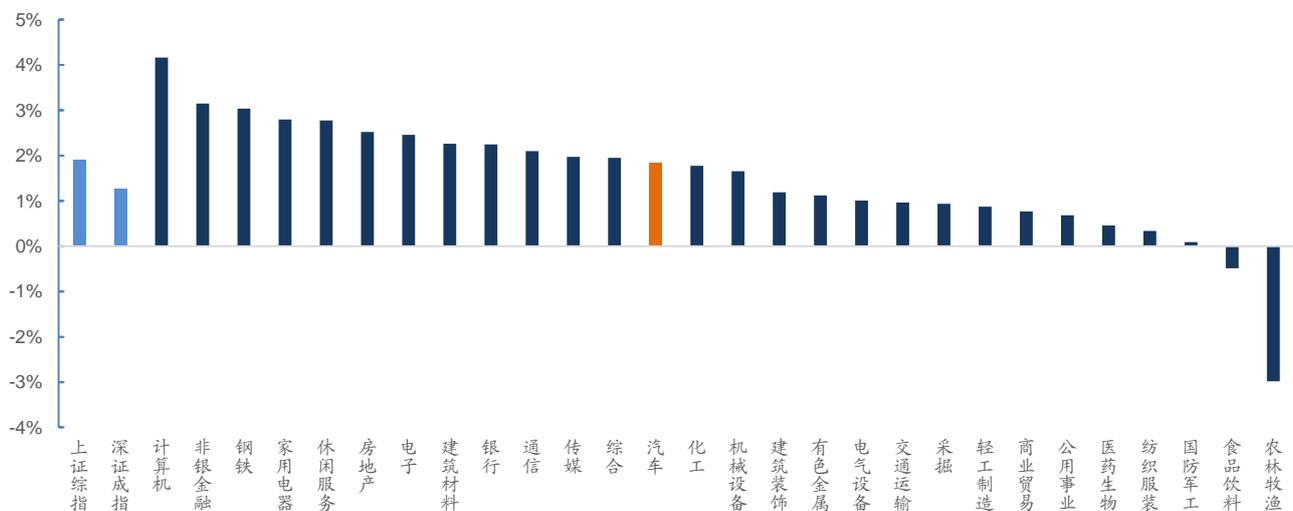
汽车汽配行业日报

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15日, 沪深300指数报收3968.22点, 周上涨1.69%; 上证综指周上涨1.91%; 深证成指周上涨1.28%; SW汽车指数周上涨1.84%, 跑赢沪深300指数0.15个百分点; SW汽车整车指数周上涨2.78%, SW汽车零部件指数周上涨1.2%, SW汽车服务指数周上涨2.38%; 概念板块方面, 新能源汽车指数周上涨1.25%, 特斯拉指数周上涨1.3%。

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:

●【中国重汽】关于收到国家市场监督管理总局《经营者集中反垄断审查不予禁止决定书》的公告

2019年12月13日, 公司收到山东重工通知, 就中国重型汽车集团有限公司45%国有股权无偿划转所涉反垄断审查事宜, 山东重工已于2019年12月12日收到国家市场监督管理总局作出的《经营者集中反垄断审查不予禁止决定书》。

●【长城汽车】关于与宝马(荷兰)控股公司合资(光束汽车生产基地项目)取得外商投资企业批准证书的公告

2019年12月14日, 长城汽车股份有限公司控股公司合资(光束汽车生产基地项目)取得《中华人民共和国外商

投资企业批准证书》(商外资苏府资字[2019]103263号)。

●【力帆股份】关于获得政府补助的公告

公司及控股子公司自2019年2月27日至2019年12月10日,共计收到政府补助0.4亿元。

●【力帆股份】2019年11月产销快报公告

11月产量122辆/台,同比-97.74%,累计18,265辆/台,同比-77.85%,11月销量73辆/台,同比-98.59%,累计22,134辆/台,同比-74.97%。

●【金麒麟】2019年限制性股票激励计划(草案)

本激励计划拟授予的限制性股票数量为297.0万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额2.04亿股的1.46%,授予价格为每股7.82元,业绩考核目标:以2018年为基数,2019和2020年利润增速分别不低于80%和100%。

●【贵州轮胎】关于限制性股票激励计划获贵阳市国资委批复的公告

限制性股票激励计划获贵阳市国资委批复。

个股行情:

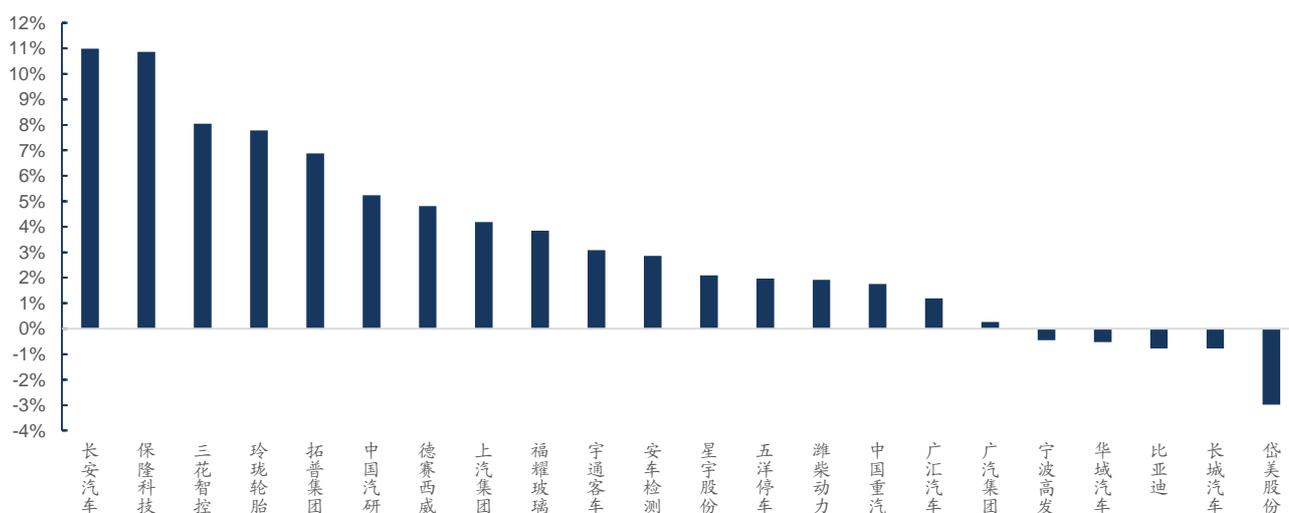
今日汽车板块涨幅前五分别是苏奥传感(+20.26%)、日上集团(+19.83%)、东睦股份(+19.53%)、海伦哲(+18.46%)、猛狮科技(+14.93%)。跌幅前五分别是中国动力(-11.55%)、诺力股份(-8.90%)、旭升股份(-7.53%)、北特科技(-6.85%)、迪生力(-5.75%)。重点关注公司中涨幅靠前的是长安汽车(+10.99%)、保隆科技(+10.86%)、三花智控(+8.04%)。

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%
300507.SZ	苏奥传感	20.26	600482.SH	中国动力	-11.55
002593.SZ	日上集团	19.83	603611.SH	诺力股份	-8.90
600114.SH	东睦股份	19.53	603305.SH	旭升股份	-7.53
300201.SZ	海伦哲	18.46	603009.SH	北特科技	-6.85
002684.SZ	猛狮科技	14.93	603335.SH	迪生力	-5.75

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:

● 2019年11月汽车销量综合排名 Top10,哈弗 H6 排第三

五菱宏光常年占据 MPV 领域的冠军宝座，销量和第二名的别克 GL8 有明显断层，但是这个冠军“含金量”并没有想象中那么高，至少和轿车 SUV 等车型相遇后，排名跌至第七名，销量还不如大众速腾多，要知道五菱宏光 4.28 万起售，而大众速腾 12.89 万起，差价如此悬殊，但选择大众速腾的人还是比五菱宏光多，这就说明有时候空间和低价并不是万能的，一分钱一分货，至少在相对的舒适度和档次感面前，消费者都有自己的判断。说起每个月的汽车销量排行榜，对于细分市场的冠军，我们都如数家珍，不管是轿车的朗逸还是 SUV 领域的哈弗 H6，亦或是 MPV 领域的五菱宏光，这些车型我们都耳熟能详，今天我们就来看看，11 月卖的最好的十款车，都有哪些车型上榜。这个排名还是出乎不少人的意料，毕竟结合 SUV 车市的热度和话题度，不少人的印象中哈弗 H6 应该位列榜首，但是从实际销量来看，朗逸和轩逸都要比哈弗 H6 出色，并且数据领先不是一星半点。而且从榜单占比可以看出，在榜十款车型，共有 7 款轿车，2 款 SUV，1 款 MPV 车型，从占比来看，轿车依旧是车市的主流车型，整体发展均衡，除去朗逸、轩逸等头部车型，余下产品也没掉队，销量表现也很稳定。而 SUV 领域相比之下断层明显，细分市场第一名的哈弗 H6 位列第三，排名第二的 CS75 在综合排行榜中跌至第九，买的人还不如英朗多。（来源：盖世网）

新能源资讯：

●【原创】GGII：1-11 月动力电池装机量约 52.67GWh

关于恶意转载本网原创文章，故意删除高工锂电字眼的严正声明高工产业研究院（GGII）通过最新发布的《动力电池月度数据库》统计显示，2019 年 11 月我国新能源汽车生产约 102.3 万辆，同比增长 3%，动力电池装机量约 52.67GWh，同比增长 21%。【原创】GGII：11 月动力电池装机量约 52.67GWh 动力电池装机量文章来源自：高工锂电网 2019121414:26:23 阅读：2873 摘要 2019 年 11 月我国新能源汽车生产约 102.3 万辆，同比增长 3%，动力电池装机量约 52.67GWh，同比增长 21%。2019 年 11 月动力电池装机量 TOP10 企业数据来源：高工产业研究院（GGII）PS：2020 年即将到来，如果你对高工“全面、客观、及时、权威”的数据库有合作意向，敬请联系。【报告详情咨询】陈先生 research1@aon123.com 075526981898717 此文章有价值手机扫一扫，分享给朋友。在动力电池装机量排名前十企业中，仅比克、孚能两家动力电池企业较去年同期出现下降，其余八家企业均保持不同程度的正增长。其中，中航锂电同比增幅最大，高达 195%。（来源：高工锂电）

■ 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	2020E				
600741	华域汽车	24.77	17.69	2.55	2.28	2.46	9.71	10.86	10.07	1.72	14.39	买入
601633	长城汽车	8.9	9.91	0.57	0.58	0.65	15.61	15.34	13.69	1.55	5.75	买入
600104	上汽集团	23.7	15.36	3.08	2.6	2.93	7.69	9.12	8.09	1.18	20.06	买入
002594	比亚迪	43.37	5.04	1.02	1.04	1.36	42.52	41.70	31.89	2.31	18.80	增持
300572	安车检测	48.88	18.58	1.04	1	1.53	47.00	48.88	31.95	8.78	5.57	增持
600066	宇通客车	14.71	13.83	1.04	1.05	1.23	14.14	14.01	11.96	2.08	7.06	买入
603730	岱美股份	25.07	16.81	1.36	1.9	2.2	18.43	13.19	11.40	3.10	8.09	增持
601965	中国汽研	7.83	9.04	0.42	0.48	0.55	18.64	16.31	14.24	1.70	4.60	买入
600297	广汇汽车	3.4	8.80	0.40	0.41	0.46	8.50	8.29	7.39	0.78	4.38	增持
600660	福耀玻璃	22.93	20.41	1.64	1.35	1.44	13.98	16.99	15.92	2.85	8.05	增持
000338	潍柴动力	14.3	22.02	1.08	1.24	1.37	13.24	11.53	10.44	2.91	4.92	增持
300420	五洋停车	5.7	8.46	0.18	0.26	0.32	31.67	21.92	17.81	2.64	2.16	增持
002920	德赛西威	29.44	10.48	0.76	0.63	0.81	38.74	46.73	36.35	4.08	7.22	增持
603197	保隆科技	34.2	16.04	0.93	1.03	1.17	36.77	33.20	29.23	5.92	5.78	增持
601689	拓普集团	16.63	10.43	1.04	0.48	0.58	15.99	34.65	28.67	1.68	9.92	增持
601966	玲珑轮胎	22.3	11.80	0.98	1.34	1.5	22.76	16.64	14.87	2.75	8.11	买入
601799	星宇股份	87.07	13.98	2.21	2.9	3.71	39.40	30.02	23.47	5.50	15.82	买入
000625	长安汽车	9.19	1.47	0.14	-0.2	0.55	65.64	-45.95	16.71	0.95	9.63	买入
603788	宁波高发	15.65	11.27	0.93	0.83	0.99	16.83	18.86	15.81	1.89	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