

汽车汽配

汽车汽配行业

中性

(维持评级)

2019年12月18日

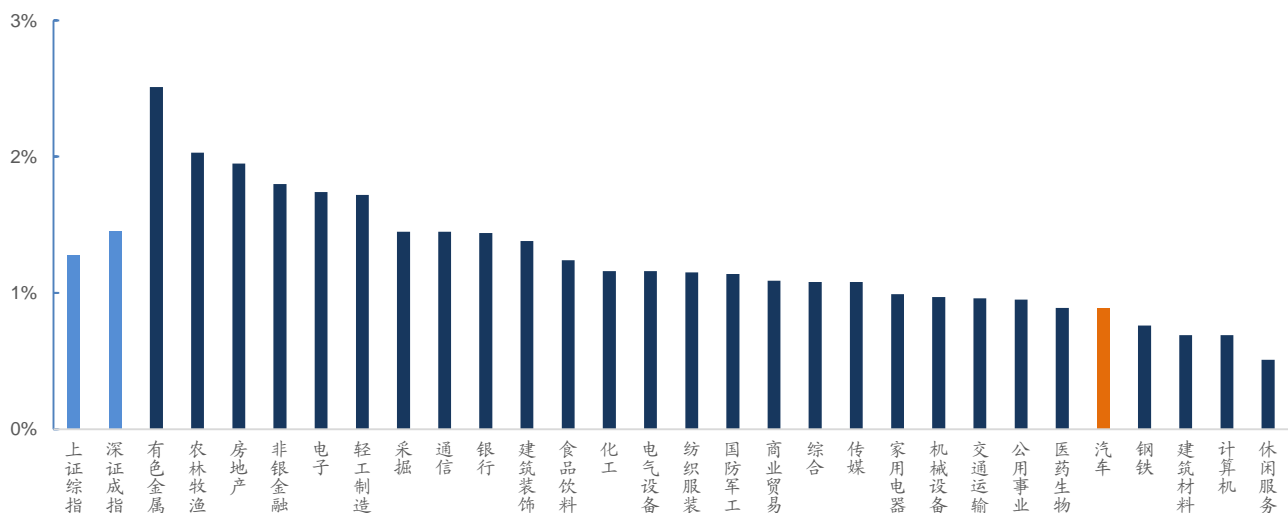
汽车汽配行业日报

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17日, 沪深300指数报收4041.80点, 上涨1.36%; 上证综指上涨1.27%; 深证成指上涨1.45%; SW汽车指数上涨0.89%, 跑输沪深300指数0.47个百分点; SW汽车整车指数上涨0.5%, SW汽车零部件指数上涨1.13%, SW汽车服务指数上涨1.12%; 概念板块方面, 新能源汽车指数上涨1.43%, 特斯拉指数上涨1.9%。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:

●【长安汽车】关于获得财政补贴的公告

公司收到重庆市江北区财政国库支付中心2019年工业和信息化专项资金0.3亿元, 激励研发投入资金0.42亿元, 合计0.72亿元。

●【广汇汽车】关于2019年度第五期超短期融资券发行结果的公告

近日, 公司发行了2019年度第五期超短期融资券, 期限270天, 发行总额50,000, 发行利率7.1%。

● 【华菱星马】关于获得政府补助的公告

公司及子公司自 2019 年 8 月 14 日至 2019 年 12 月 16 日期间，累计收到各类政府补助合计人民币 598.76 万元。

● 【今飞凯达】关于收到政府补助的进展公告

公司及全资子公司共计收到政府补助 0.18 亿元。

● 【均胜电子】关于控股股东增持公司股份的公告

均胜集团于 2019 年 12 月 17 日通过大宗交易方式以 17.68 元/股的价格增持了 9,000,000 股，增持股份占公司总股本比例为 0.69%。

● 【*ST 安凯】关于拟挂牌转让安徽安凯福田曙光车桥有限公司股权的自愿性信息披露提示性公告

基于安徽安凯汽车股份有限公司战略发展需要，进一步增强公司发展能力，公司拟将所持安徽安凯福田曙光车桥有限公司 40% 股权在安徽产权交易中心公开挂牌转让。目前挂牌价格与交易对方尚未确定。

● 【赛轮轮胎】2018 年限制性股票激励计划第一期解除限售暨上市公告

董事会认为 2018 年限制性股票激励计划第一期的解除限售条件均已满足，本次符合解除限售条件的激励对象共 297 人，可解除限售的限制性股份数量共 53,192,000 股，占目前公司总股本的 1.97%。

个股行情：

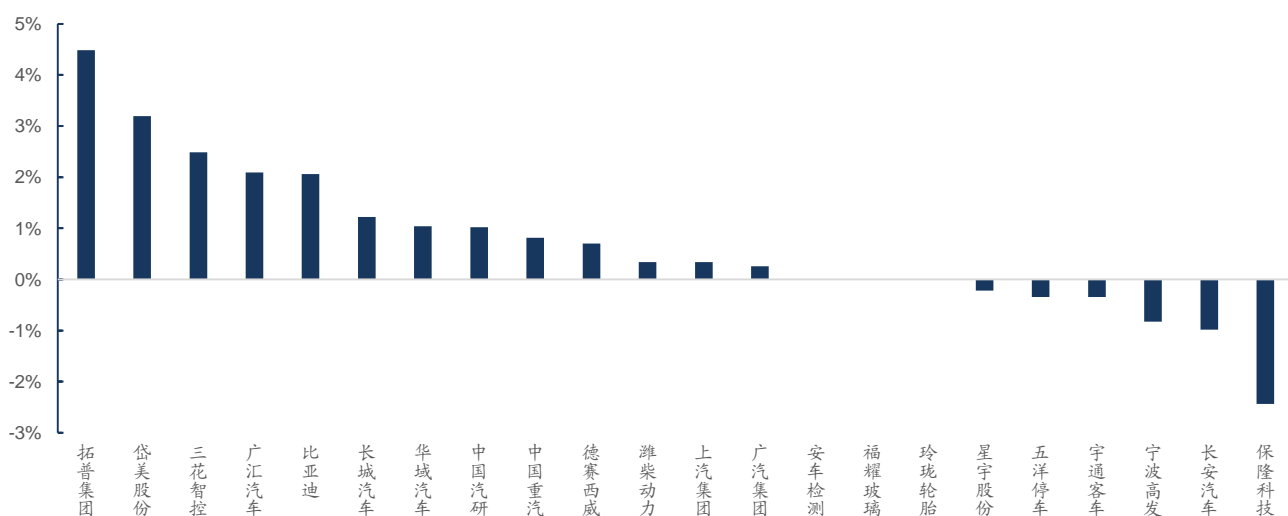
今日汽车板块涨幅前五分别是众泰汽车(+10.15%)、蓝黛传动(+10.04%)、东睦股份(+10.02%)、万通智控(+9.99%)、常熟汽饰(+5.42%)。跌幅前五分别是苏奥传感(-3.56%)、云意电气(-2.58%)、保隆科技(-2.44%)、威帝股份(-1.92%)、贝斯特(-1.71%)。重点关注公司中涨幅靠前的是拓普集团(+4.49%)、岱美股份(+3.19%)、三花智控(+2.48%)。

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%
000980.SZ	众泰汽车	10.15	300507.SZ	苏奥传感	-3.56
002765.SZ	蓝黛传动	10.04	300304.SZ	云意电气	-2.58
600114.SH	东睦股份	10.02	603197.SH	保隆科技	-2.44
300643.SZ	万通智控	9.99	603023.SH	威帝股份	-1.92
603035.SH	常熟汽饰	5.42	300580.SZ	贝斯特	-1.71

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:

● 越南 87 万吨橡胶出口中国

然而，为了提振国际橡胶的价格，今年 3 月，泰国、马来西亚、印度尼西亚同意共同削减天胶出口量约 24 万吨，从而导致了上半年国际橡胶市场的供应减少，越南也在此时大力向中国出口橡胶。报道指出，今年 11 月，越南对华出口橡胶出口中国 87 万吨，同比增 9.3%，出口中国数量占越南天然橡胶总出口量的 66%。泰国有关代表人士指出，过去一直以來，中国都是泰国最重要的贸易伙伴，每年出口橡胶水达 42 万吨，占全球出口总量的 37.8%。在越南橡胶成功进入中国市场之后，我国有关部门最新公布的数据显示，今年 11 月，中国天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 63.6 万吨，较 10 月大增 50 万吨。在看中了海外市场的橡胶需求后，越南也立下了其未来的出口计划，力争在 2020 年实现橡胶出口额超过 20 亿美元（折合约 139.61 亿元人民币）。据悉，根据议定，未来中国企业每年将增加进口橡胶水 6 万余吨，总价值 30 亿泰铢（折合约 6.95 亿元人民币）。据媒体报道，11 月 22 日泰国农业部代表人士与泰国橡胶局与 3 家中国企业分别签署了橡胶采购备忘录（MOU）。据悉，今年以来，中国、印度和德国是越南三大橡胶销售市场。据此，不难看出，越南定下高达 139 亿元规模的出口目标，或许就是想着继续扩大对中国市场的出口。（来源：中国天然橡胶协会）

新能源资讯:

● 史上风阻系数最低的国产车！比亚迪汉预告图发布

结合新的预告图和此前的谍照来看，比亚迪汉外观上整体延续了“DragonFace”的家族式设计语言，厚重下压的车头、扁平狭长的灯组、下方三段式进气口以及略带铲型的前唇，让新车看上去更加动感、大气。以比亚迪汉为例，其风阻系数每降低 0.01Cd，该车的纯电续航将增加 8 公里，所以从汉的设计研发之初，比亚迪就为它定下了严苛的风阻系数目标——低于 0.235。日前比亚迪官方宣布，比亚迪汉在上海地面交通工具风洞中心成功完成了风动测试，其风阻系数仅为 0.233Cd。据悉，未来比亚迪汉将只推出新能源版本车型（DM 和 EV），并或于 2020 年第二季度末/第三季度初（6 月份左右）上市。动力方面，比亚迪汉前驱车型将搭载由 2.0T 发动机+150 前桥电机组成的插电混动系统，而三擎四驱版车型还将加入最大功率为 476 马力的后桥电机，百公里加速 2.9 秒。内饰方面，汉采用了“环抱式”的设计风格，一条流畅、连贯的曲线贯穿整个中控台，跟人一种亲和、舒适的感觉。2015 年，比亚迪曾发布了汉的部分参数信息。通过下图可以看到，比亚迪汉长宽高分别为 4950/1890/1490mm，轴距为 2940mm。据官方介绍，对于电动车来说，高速行驶时风阻对能耗的影响尤为突出。（来源：OFweek 锂电网）

● 明年 3 月底前上牌补贴不退坡 威马发布保价计划

12 月 16 日，EV 视界从威马汽车官方获悉，威马发布了“2019 终极保价计划”，在 2019 年 12 月 31 日前支付大定且与 2020 年 3 月 31 日前上牌，可按 2019 年国家补贴标准享受补贴。而 EX6Plus 指导价为 28.99 万元，综合补贴后售价为 23.99 万元，按 2019 年国家补贴标准均可享受 4.5 万元 5 万元的综合补贴。目前，威马拥有 EX5 与 EX6Plus 两款车型，其中 EX5 指导价为 18.98 万元 23.98 万元，综合补贴后售价为 13.98 18.98 万元。根据规划，2020 年将停止对纯电动汽车、插电式混合动力汽车的财政补贴。（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	25.2	17.69	2.55	2.28	2.46	9.88	11.05	10.24	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	23.9	15.36	3.08	2.6	2.93	7.76	9.19	8.16	1.19	20.06	买入		
002594	比亚迪	45.04	5.04	1.02	1.04	1.36	44.16	43.31	33.12	2.40	18.80	增持		
300572	安车检测	48.55	18.58	1.04	1	1.53	46.68	48.55	31.73	8.72	5.57	增持		
600066	宇通客车	14.49	13.83	1.04	1.05	1.23	13.93	13.80	11.78	2.05	7.06	买入		
603730	岱美股份	27.47	16.81	1.36	1.9	2.2	20.20	14.46	12.49	3.40	8.09	增持		
601965	中国汽研	7.9	9.04	0.42	0.48	0.55	18.81	16.46	14.36	1.72	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	23.17	20.41	1.64	1.35	1.44	14.13	17.16	16.09	2.88	8.05	增持		
000338	潍柴动力	14.75	22.02	1.08	1.24	1.37	13.66	11.90	10.77	3.00	4.92	增持		
300420	五洋停车	5.82	8.46	0.18	0.26	0.32	32.33	22.38	18.19	2.69	2.16	增持		
002920	德赛西威	30.11	10.48	0.76	0.63	0.81	39.62	47.79	37.17	4.17	7.22	增持		
603197	保隆科技	35.6	16.04	0.93	1.03	1.17	38.28	34.56	30.43	6.16	5.78	增持		
601689	拓普集团	17.47	10.43	1.04	0.48	0.58	16.80	36.40	30.12	1.76	9.92	增持		
601966	玲珑轮胎	22.46	11.80	0.98	1.34	1.5	22.92	16.76	14.97	2.77	8.11	买入		
601799	星宇股份	91.0	13.98	2.21	2.9	3.71	41.18	31.38	24.53	5.75	15.82	买入		
000625	长安汽车	9.04	1.47	0.14	-0.2	0.55	64.57	-45.20	16.44	0.94	9.63	买入		
603788	宁波高发	15.61	11.27	0.93	0.83	0.99	16.78	18.81	15.77	1.88	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