

汽车汽配

汽车汽配行业
中性

(维持评级)

2019年12月19日

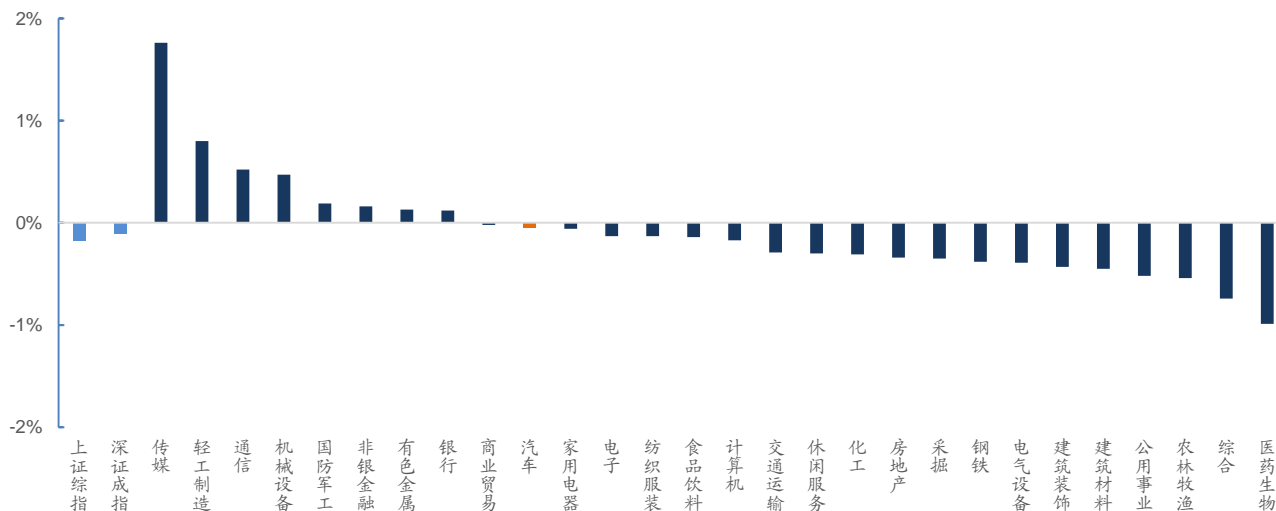
汽车汽配行业日报

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18日, 沪深300指数报收4032.78点, 下跌0.22%; 上证综指下跌0.18%; 深证成指下跌0.11%; SW汽车指数下跌0.05%, 跑赢沪深300指数0.17个百分点; SW汽车整车指数下跌0.09%, SW汽车零部件指数下跌0%, SW汽车服务指数上涨0.48%; 概念板块方面, 新能源汽车指数上涨0.02%, 特斯拉指数上涨0.11%。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】董事及高级管理人员集中竞价减持股份计划公告

公司董事、高级管理人员曾庆洪先生、冯兴亚先生、吴松先生、陈茂善先生、李少先生、王丹女士、陈汉君先生及睦立女士计划减持公司股份。

●【悦达投资】关于获得政府补助的公告

全资子公司江苏悦达纺织、悦达专用车和控股子公司江苏悦达智能农装2019年1-12月累计收到各类与收益相关的

政府补助资金共计人民币 0.17 亿元。

● 【江铃汽车】董事会公告

公司收到南昌市、南昌小蓝经济开发区和山西转型综合改革示范区拨付的扶持资金合计 1.68 亿元。

● 【双环传动】关于回购公司股份比例达到 1%暨回购进展公告

截至 2019 年 12 月 18 日，公司通累计回购股份数量为 716.0 万股，占公司目前总股本 1.04%，成交总金额为 0.38 亿元。

个股行情：

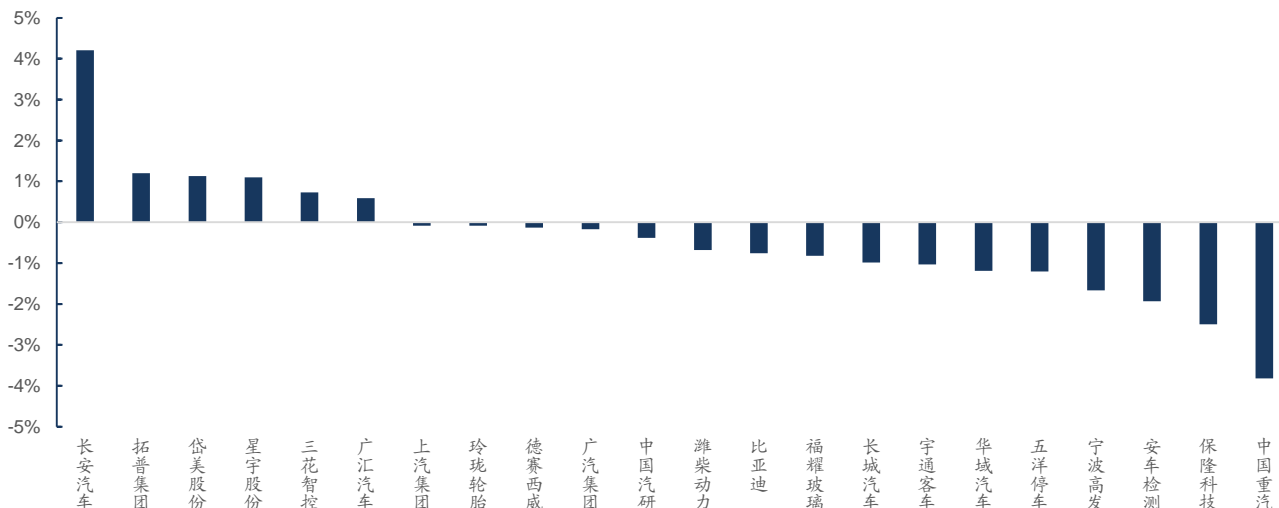
今日汽车板块涨幅前五分别是万通智控(+9.98%)、新日股份(+9.98%)、东睦股份(+9.97%)、浙江仙通(+7.24%)、天成自控(+6.59%)。跌幅前五分别是中国重汽(-3.82%)、伯特利(-3.77%)、力帆股份(-2.61%)、保隆科技(-2.50%)、兴民智通(-2.35%)。重点关注公司中涨幅靠前的是长安汽车(+4.20%)、拓普集团(+1.20%)、岱美股份(+1.13%)。

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%
300643.SZ	万通智控	9.98	000951.SZ	中国重汽	-3.82
603787.SH	新日股份	9.98	603596.SH	伯特利	-3.77
600114.SH	东睦股份	9.97	601777.SH	力帆股份	-2.61
603239.SH	浙江仙通	7.24	603197.SH	保隆科技	-2.50
603085.SH	天成自控	6.59	002355.SZ	兴民智通	-2.35

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：

● 金宇轮胎投资越南 200 万条全钢胎项目获批

赛轮（越南）有限公司与固铂轮胎合资成立 ACTR 轮胎公司（股权比例 65：35），项目位于距离胡志明市中心 48 公里的西宁省鹅油县，投资 2.8 亿美元，规划建设年产 240 万条全钢子午胎智能生产线。贵州轮胎股份有限公司注册成立全资孙公司前进轮胎（越南）有限责任公司，负责筹建越南年产 120 万条全钢子午胎项目，位于前江省新福县新立第一社龙江工业园。前不久，山东金宇轮胎有限公司在越南新建轮胎工厂项目获得省发改委批准备案，加上赛轮集团、贵州轮胎投资项目，至此我国将有赛轮集团、贵州轮胎、山东金宇 3 家轮胎企业在越南投资建设 4 个工厂。

赛轮(越南)有限公司位于胡志明市西北方向约 50 公里的西宁省福东工业园,一期工程年产 780 万条半钢子午胎、年产 1.5 万吨全钢工程子午胎生产线已经于 2013 年建成投产。批准文件显示,项目主要建设内容为新建年产 200 万条全钢丝子午线轮胎工厂(一期)工程。据了解,山东金宇轮胎有限公司始建于 1995 年,资产总额 30 亿元,现有全钢载重子午胎 340 万条/年的生产能力。11 月 11 日,贵州轮胎决定为越南项目提供不超过 1.5 亿美元的贷款担保,确保项目建设资金的需要。二期年产 120 万条全钢子午线轮胎项目已经投用,年产 3 万吨非公路轮胎项目在建中。(来源:中国天然橡胶协会)

新能源资讯:

● 广汽丰田 CH-R 纯电车型信息曝光 综合工况续航 400 公里

近日,工信部公布了 2019 年第 11 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》,广汽丰田 CHR 纯电动版车型详细信息曝光,目录中显示,新车将搭载一台最大功率 150kW,最大扭矩 300N·m 的永磁同步电机,NEDC 综合工况续航 400 公里。随着广汽丰田 CHR 纯电动版车型动力信息的曝光,出自同平台的一汽丰田奕泽 IZOA 纯电以及丰田豪华品牌雷克萨斯 UX 纯电版本的信息也可以基本确定了,我们推测三款车型动力系统相同,纯电续航里程也会同为 400km。车辆侧面造型上,首先我们能看到纯电动版车型换装了一套全新样式的轮毂,铝合金外加塑料装饰罩的设计营造出双色的效果,另外从设计样式上看,这应该是款低风阻轮毂,可以为车辆增加续航里程。外观部分,广汽丰田 CHR 纯电动版与燃油版在设计上还是有很多区别的,首先是前脸部分,纯电动版采用了半封闭式设计,仅在牌照架上方预留了很小一道进气口,另外在封闭式中网的上方还增加了 EV 标志,证明着自己的身份。动力电池为三元锂材料,电池系统能量密度为 131Wh/k。车尾部分延续了燃油版车型非常个性的造型设计,这种设计语言在一项保守的丰田产品中还是少有的。在细节上,纯电动版车型增加了 ELECTRIC 的英文字母,其余部分就没有差别了。(来源:盖世网)

● 领克 06 PHEV 车型曝光 尺寸比 02 小/搭 1.5T 发动机

06 是领克品牌的一款全新车型,新车定位为紧凑型 SUV 尺寸比领克 02 略小,动力方面搭载的是由一台 1.5T 三缸涡轮增压发动机加电动机组成的插电混动系统。外观部分,领克 06PHEV 延续了领克品牌都市天际风格的家族式前脸设计,不过相比于此前的 01、02 车型,02 在线条的运用上更加柔和,一些车身元素设计的也更加精致。车尾部分,新车同样延续了领克品牌家族化设计语言,从整体设计来看,尾灯造型辨识度较高,一眼就能够认出这是一款领克品牌的车型。动力系统方面,领克 06PHEV 将搭载一台 1.5T+电动机的动力总成,其中 1.5T 发动机最大输出功率 130kW,电动机参数此次并未公布。2019 年 12 月 16 日,工信部官网公示了第 327 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》,领克 06PHEV 车型现身目录。另外,06PHEV 虽然是一款插电混动车型,但厂商还是为车辆设计了双边单出的排气,与此同时在搭配保险杠下方的扰流板,整个尾部透露出强烈的运动气息。例如日间行车灯体积缩小,大灯区域的黑色装饰板变窄,车身侧面 C 柱部分增加了黑色装饰等,总体视觉效果更加的精致时尚。在车身尺寸方面,新车的长宽高分别为 4340/1820/1625mm,轴距为 2640mm,是一款尺寸较小的紧凑型 SUV。(来源:盖世网)

● 续航或超 458km,曝 2020 款日产聆风官图!

动力系统方面的提升目前尚不得知,不过根据现款日产聆风配备的 60kWh 以及 40kWh 两个容量版本电池,能够分别为该车带来 WLTP 标准下的 458km 与 322km 续航里程,新款车型的表现也不会太弱。内饰方面同样进行了升级,2020 款聆风配备更大尺寸的 9 英寸屏幕,配合最新的 NissanConnec 车载信息娱乐系统,为该车提供了智能网联方面功能,进一步提升科技感。为了庆祝聆风推出十周年,日产为 2020 款聆风配备了很多先进的智能科技,比如 ProPilot 驾驶辅助系统,智能盲点干预系统等。日产为聆风配备升级版 ProPilot 自动辅助驾驶系统,新系统将会拥有经过优化的速度控制逻辑以及自动泊车功能。2020 款日产聆风的外观方面的变化不是很明显,依然采用经典的家族化外观设计,与国内轩逸的前脸类似。此外,新车还将首次配备智能盲点干预系统,提升该车的表现。除了新增配色外,新车还在配置方面进行了优化升级,这些升级也都是国内消费者比较喜欢的。日产聆风一直没有引入国内,不过这款车型的关注度不论是国内还是国外还是很高的。据外媒报道,日产发布了 2020 款聆风的官图。(来源:盖世网)

● 特斯拉或将降价 20% 首批 Model 3 车主成“韭菜”?

未来,上海超级工厂第一期的周产量将达到 3000 辆,以 Model3 配装 60 / 75kWh 的电池来计算,如果满负荷生产,每月的电池需求将在 0.8GWh 左右。因此,对比进口版价格,未来规模化量产国产 Model3 确有不小的降价空间。据外媒报道,知情人士透露,特斯拉正在考虑明年将在上海超级工厂生产的 Model3 价格下调 20% 或更多。此

前，市场对特斯拉国产版 Model3 售价一度有很高期待。虽然特斯拉如若真像消息所说，降价 20% 后的 Model3 价格将定在 28.5 万元左右，这个价格已经符合了此前市场的期望。此前特斯拉完全依靠松下供应电池，而在去年 9 月，松下掌门人直言后悔与特斯拉共建工厂，松下公司其他高管也称“他们与特斯拉没有未来”。马斯克透露，上海超级工厂建造成本比美国 Model3 生产线降低了约 65%，这让特斯拉 Model3 的毛利率上升。但令人意想不到的是国产后的特斯拉并没有比进口版便宜太多，35.58 万元的基础价格即使在享受 2.475 万的新能源补贴后，也远高于市场预期。目前特斯拉已被曝与多家动力电池企业达成了协议，包括宁德时代、LG 化学等。（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	24.9	17.69	2.55	2.28	2.46	9.76	10.92	10.12	1.73	14.39	买入
601633	长城汽车	9.05	9.91	0.57	0.58	0.65	15.88	15.60	13.92	1.57	5.75	买入
600104	上汽集团	23.88	15.36	3.08	2.6	2.93	7.75	9.18	8.15	1.19	20.06	买入
002594	比亚迪	44.7	5.04	1.02	1.04	1.36	43.82	42.98	32.87	2.38	18.80	增持
300572	安车检测	47.61	18.58	1.04	1	1.53	45.78	47.61	31.12	8.55	5.57	增持
600066	宇通客车	14.34	13.83	1.04	1.05	1.23	13.79	13.66	11.66	2.03	7.06	买入
603730	岱美股份	27.78	16.81	1.36	1.9	2.2	20.43	14.62	12.63	3.43	8.09	增持
601965	中国汽研	7.87	9.04	0.42	0.48	0.55	18.74	16.40	14.31	1.71	4.60	买入
600297	广汇汽车	3.44	8.80	0.40	0.41	0.46	8.60	8.39	7.48	0.79	4.38	增持
600660	福耀玻璃	22.98	20.41	1.64	1.35	1.44	14.01	17.02	15.96	2.85	8.05	增持
000338	潍柴动力	14.65	22.02	1.08	1.24	1.37	13.56	11.81	10.69	2.98	4.92	增持
300420	五洋停车	5.75	8.46	0.18	0.26	0.32	31.94	22.12	17.97	2.66	2.16	增持
002920	德赛西威	30.07	10.48	0.76	0.63	0.81	39.57	47.73	37.12	4.16	7.22	增持
603197	保隆科技	34.71	16.04	0.93	1.03	1.17	37.32	33.70	29.67	6.01	5.78	增持
601689	拓普集团	17.68	10.43	1.04	0.48	0.58	17.00	36.83	30.48	1.78	9.92	增持
601966	玲珑轮胎	22.44	11.80	0.98	1.34	1.5	22.90	16.75	14.96	2.77	8.11	买入
601799	星宇股份	92.0	13.98	2.21	2.9	3.71	41.63	31.72	24.80	5.82	15.82	买入
000625	长安汽车	9.42	1.47	0.14	-0.2	0.55	67.29	-47.10	17.13	0.98	9.63	买入
603788	宁波高发	15.35	11.27	0.93	0.83	0.99	16.51	18.49	15.51	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