

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23日

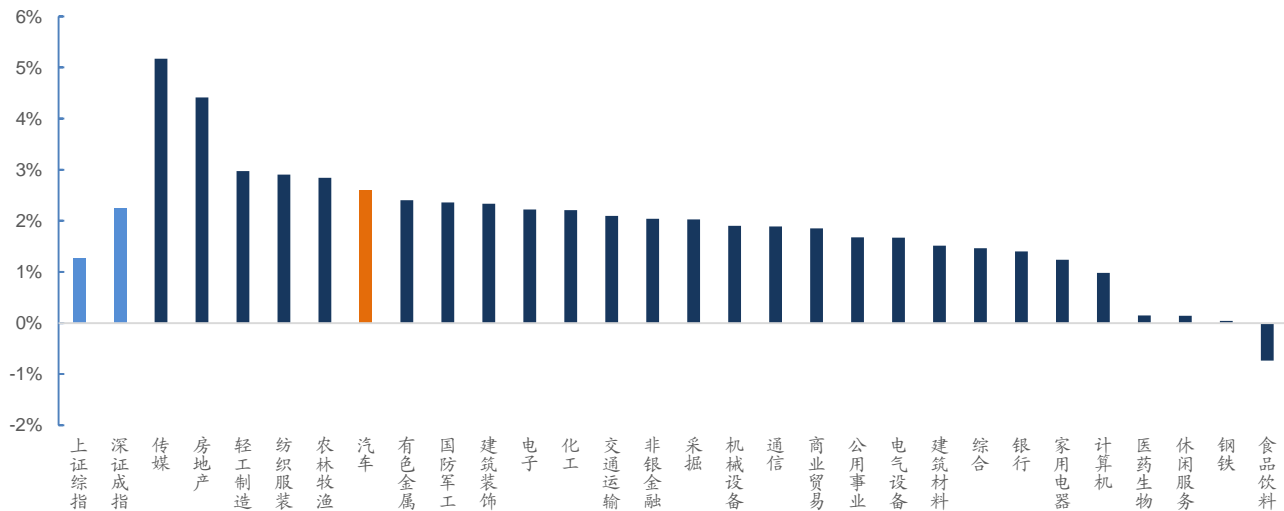
汽车汽配行业日报

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22日, 沪深300指数报收4017.25点, 周上涨1.24%; 上证综指周上涨1.26%; 深证成指周上涨2.25%, 上周五中美贸易谈判达成第一阶段协议, 国内外股票市场均迎来小幅反弹; SW汽车指数周上涨2.6%, 跑赢沪深300指数1.36个百分点; 概念板块方面, 新能源汽车指数周上涨2.36%, 特斯拉指数周上涨3.11%。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:

●【星宇股份】关于第三期员工持股计划赠与部分股票出售完毕的公告

第三期员工持股计划中周晓萍女士赠与的 481,800 股本公司股票锁定期已届满并已由员工持股计划管理委员会出售完毕。

●【中国重汽】新增日常关联交易及预计的公告

公司拟与潍柴控股签署《采购零部件协议》。预计截至今年年底与潍柴控股发生的关联交易不超过 0.56 亿元人民币,

2020年预计与潍柴控股发生的关联交易为不超过7.8亿元人民币。

●【正裕工业】关于获得政府补助的公告

公司及下属子公司累计收到与收益相关的政府补助合计人民币0.11亿元。

●【今飞凯达】关于全资子公司获得政府补助的公告

公司收到下属全资子公司云南富源今飞轮毂制造有限公司通知，富源今飞近日收到富源县人民政府下拨的补助金0.13亿元。

●【天成自控】股东减持股份计划公告

浙江天成科投有限公司、天台众诚投资中心、陈昂扬先生计划通过集中竞价或大宗交易方式减持不超过17,291,195股公司股份，即不超过公司总股本的5.95%。

个股行情：

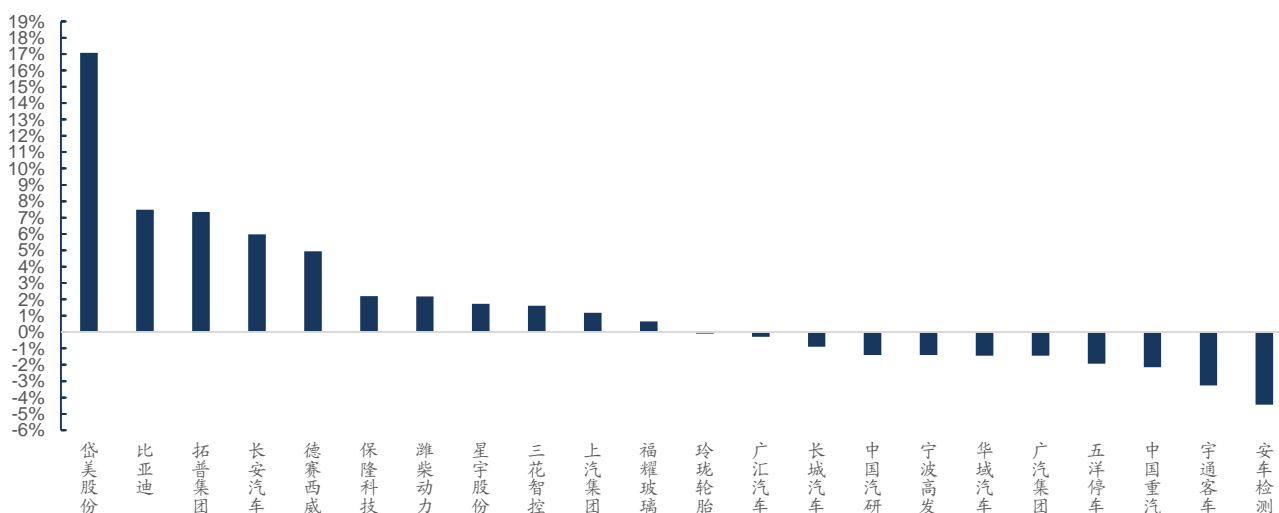
今日汽车板块涨幅前五分别是富临精工(+29.82%)、猛狮科技(+25.57%)、万通智控(+23.63%)、亚太股份(+21.52%)、众泰汽车(+20.99%)。跌幅前五分别是小康股份(-7.05%)、常青股份(-6.42%)、安车检测(-4.44%)、云意电气(-4.12%)、海伦哲(-3.95%)。重点关注公司中涨幅靠前的是岱美股份(+17.07%)、比亚迪(+7.49%)、拓普集团(+7.34%)。

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%
300432.SZ	富临精工	29.82	601127.SH	小康股份	-7.05
002684.SZ	猛狮科技	25.57	603768.SH	常青股份	-6.42
300643.SZ	万通智控	23.63	300572.SZ	安车检测	-4.44
002284.SZ	亚太股份	21.52	300304.SZ	云意电气	-4.12
000980.SZ	众泰汽车	20.99	300201.SZ	海伦哲	-3.95

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：

●福特杨嵩：用锐际打响第一枪

杨嵩将锐际的产品力像子弹一样射出，我身边经销商的情绪被鼓动了起来，偌大的发布会场变得闷热而躁动。而锐际的存在，还会稳固到福特采取 SUV 强攻策略的基础，给予福克斯 Active、翼搏、领界、翼虎、撼路者、锐界以及

探险者等产品应有的赋能。此刻，杨嵩以及福特迎来了诺曼底之后的决战，打响的第一枪，就是锐际。当他戏谑地说，福特是一个很厚道很老实的人，总是把钱花在看不到的地方的时候，经销商的情绪开始爆发，尖叫声、鼓掌声，接连响起。在发布会上，他兴奋地讲述着锐际名字的含义，讲述着产品力的强大，像久未发声的人忽然得以尽情呐喊。锐际当然是款让人兴奋的产品。与大部分严肃理性，擅长以规条、数据、利益将对方说服的职业经理人不同，罕见的诚实与感性让杨嵩显得特别。他说，他不愿意伤害最喜欢福特的人。甚少人清楚的是，在零售与批发倒挂中，福特达到了仅次于两田的水平可紧接着，他又回到了他用情绪构建的场域中。（来源：盖世网）

新能源资讯：

● 比亚迪汉最新消息：超低风阻比肩意大利超跑

近日，比亚迪汽车对外发布了全新汉的相关消息，作为品牌旗下的首款中大型轿车，该车目前正在上海地面交通工具风洞中心成功完成了风动测试，结果显示其风阻系数为 0.233Cd，成功挤进全球量产轿车风阻系数 Top10。官方表示，风阻系数每降低 0.01，比亚迪汉的续航将增加 8km。而对于比亚迪汉这样的新能源汽车而言，风阻系数影响的不仅仅是极限性能操控，同时也对整车的续航有显著影响。而在车身套件上，隐藏式门把手、水滴形后视镜、车尾的气动分离设计以及高度平整的轻量化气动轮毂等潮流设计的出现，同样进一步压低了整车的风阻系数。从汽车起源至今，风阻系数一直是考量整车综合性能的核心指标之一。据悉，目前全球范围内能达到风阻系数 0.235 的量产轿车，不超过十款。包括更低的前机舱盖起始位置以及弧线勾勒的前脸轮廓，气流在撞击车身后可快速贴合并迅速向后流动。从官方给出的资料来看，比亚迪汉在空气动力学的优化设计上确实下足了功夫。配合大倾角的溜背式尾部和导流板，可以顺畅地引导气流走向尾部，不至于形成乱流。（来源：OFweek 锂电网）

● 已技术定型，国轩高科将在 2020 年为博世批量供货

截至目前，国轩高科有合肥、庐江、南京、苏州、青岛、唐山生产基地，实现产能约 14GWh，其中 10GWh 为磷酸铁锂电池产能，4GWh 为三元电池产能。电车汇消息：12 月 19 日，动力电池供应商国轩高科在回复投资者提问时表示，公司正在加快与博世战略合作的进程，目前双方已有两款产品进入技术定型和产线建设阶段，2020 年实现批量供货。今年国轩高科还在不断筹备新的动力电池生产线，12 月 18 日，国轩高科成功发行 18.5 亿元可转债，国轩高科方面称，此次发行可转债，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于动力锂电池产业化项目，即国轩南京年产 15GWh 动力电池系统生产线及配套建设项目（一期 5GWh）和庐江国轩新能源年产 2GWh 动力锂电池产业化项目，以及补充流动资金。根据电车汇统计，截止今年第 10 批新能源汽车推荐目录，国轩高科总计为 54 家整车企业提供电池配套，涉及车型 281 款。国轩高科董事、合肥国轩总裁王强表示，越来越多国际车企看到国轩高科电池的优势。在今年的上海车展上，博世动力总成事业部展出了一系列创新解决方案，除了传统的共轨系统、尾气后处理系统，天然气系统等核心业务，还包括 48V 电池、以及首次展出的适用于轻型及重型商用车的 700V 系列电机、燃料电池、以及商用车互联产品 iTrams 等电气化与互联化产品，而未来这些电池产品极大可能就是由国轩高科供应。（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	24.41	17.69	2.55	2.28	2.46	9.57	10.71	9.92	1.70	14.39	买入
601633	长城汽车	8.82	9.91	0.57	0.58	0.65	15.47	15.21	13.57	1.53	5.75	买入
600104	上汽集团	23.98	15.36	3.08	2.6	2.93	7.79	9.22	8.18	1.20	20.06	买入
002594	比亚迪	46.62	5.04	1.02	1.04	1.36	45.71	44.83	34.28	2.48	18.80	增持
300572	安车检测	46.71	18.58	1.04	1	1.53	44.91	46.71	30.53	8.39	5.57	增持
600066	宇通客车	14.23	13.83	1.04	1.05	1.23	13.68	13.55	11.57	2.02	7.06	买入
603730	岱美股份	29.35	16.81	1.36	1.9	2.2	21.58	15.45	13.34	3.63	8.09	增持
601965	中国汽研	7.72	9.04	0.42	0.48	0.55	18.38	16.08	14.04	1.68	4.60	买入
600297	广汇汽车	3.39	8.80	0.40	0.41	0.46	8.48	8.27	7.37	0.77	4.38	增持
600660	福耀玻璃	23.08	20.41	1.64	1.35	1.44	14.07	17.10	16.03	2.87	8.05	增持
000338	潍柴动力	14.61	22.02	1.08	1.24	1.37	13.53	11.78	10.66	2.97	4.92	增持
300420	五洋停车	5.59	8.46	0.18	0.26	0.32	31.06	21.50	17.47	2.59	2.16	增持
002920	德赛西威	30.89	10.48	0.76	0.63	0.81	40.64	49.03	38.14	4.28	7.22	增持
603197	保隆科技	34.95	16.04	0.93	1.03	1.17	37.58	33.93	29.87	6.05	5.78	增持
601689	拓普集团	17.85	10.43	1.04	0.48	0.58	17.16	37.19	30.78	1.80	9.92	增持
601966	玲珑轮胎	22.28	11.80	0.98	1.34	1.5	22.73	16.63	14.85	2.75	8.11	买入
601799	星宇股份	88.58	13.98	2.21	2.9	3.71	40.08	30.54	23.88	5.60	15.82	买入
000625	长安汽车	9.74	1.47	0.14	-0.2	0.55	69.57	-48.70	17.71	1.01	9.63	买入
603788	宁波高发	15.43	11.27	0.93	0.83	0.99	16.59	18.59	15.59	1.86	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