汽车

行业周报 （20210628-20210704）

维持评级

报告原因：定期报告

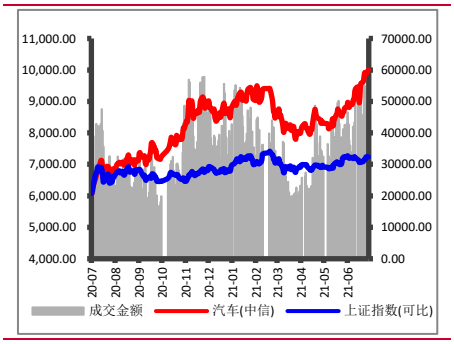
燃油车增速趋缓，新能源车持续增长

看好

2021 年 7 月 5 日

行业研究/定期报告

汽车行业近一年市场表现



相关报告：

【山证汽车】汽车行业周报：智能化逐渐成为新能源车核心卖点

分析师：

张　湃

执业登记编码：S0760519110002

电话：0351-8686797

邮箱：zhangpai@sxzq.com

李召麒

执业登记编码：S0760521050001

电话：010-83496307

邮箱：lizhaoqi@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点

- 整体：上周（20210628-20210704），沪深 300 涨跌幅为-3.03%，创业板涨跌幅为-0.49%，汽车行业涨跌幅为-3.35%，在中信一级 30 个行业排名第 23 位。
- 细分行业： 汽车零部件以-1.74 %的周涨跌幅排行最前，乘用车行业以-5.08 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 锂电池、宁德时代产业链指数分别以 4.11 %、3.76 %的周涨跌幅排行最前，汽车后市场、乙醇汽油行业分别以-4.62 %、-3.80 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20210628-20210704）41 只个股整体实现正收益。其中，以%的涨跌幅排行首位，以%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2021 年 7 月 2 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 36.66，新能源汽车的 PE(TTM)为 65.75。

行业要闻（详细点评见正文）

1） 恒大将建广西新能源基地：总投资 50 亿元；

2） 长城汽车举办“碳中和”论坛，欲多元布局绿能生态；

3） 汽车芯片供给预计 7 月改善；

4） 广东推汽车以旧换新政策，最高补贴 10000 元；

5） 一汽-大众成立网约车服务公司摩捷智行；

6） 电池回收企业天奇股份 50 亿投建碳酸锂项目。

投资建议

行业方面，低基数阶段已过去，未来将迎来高基数压力，高速增长的新能源车型将有较好表现。分车型观察，目前基础设施较为完善的城市选择新能源车型已有较高性价比，预计下半年燃油车增速趋于放缓，但新能源车预计依然可保持强劲增长。细分市场方面，自主品牌更新速度较快，新车密集发布，反响较好的车型或将迎来超预期的销量。建议关注新能源产业链、估值较低的核心零部件企业、新车发布频繁的乘用车标的等，如：长安汽车、广汽集团、恩捷股份、杉杉股份、先导智能、法拉电子、当升科技。

风险提示

- 经济增长低于预期；汽车销量不及预期；海外新冠肺炎疫情持续蔓延。

目录

1.行情回顾 4

1.1 行业整体表现 4

1.2 细分行业市场表现 4

1.3 概念板块市场表现 5

1.4 个股表现 5

1.5 行业估值情况 7

2.行业动态 8

2.1 行业要闻 8

2.2 新车上市 10

3.上市公司重要公告 11

4.投资建议 13

5.风险提示 13

图表目录

图 1：行业周涨跌幅（%） 4
图 2：子行业涨跌幅情况（%） 4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况 4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%） 5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化 7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化 7
图 7：本周上市新车 10

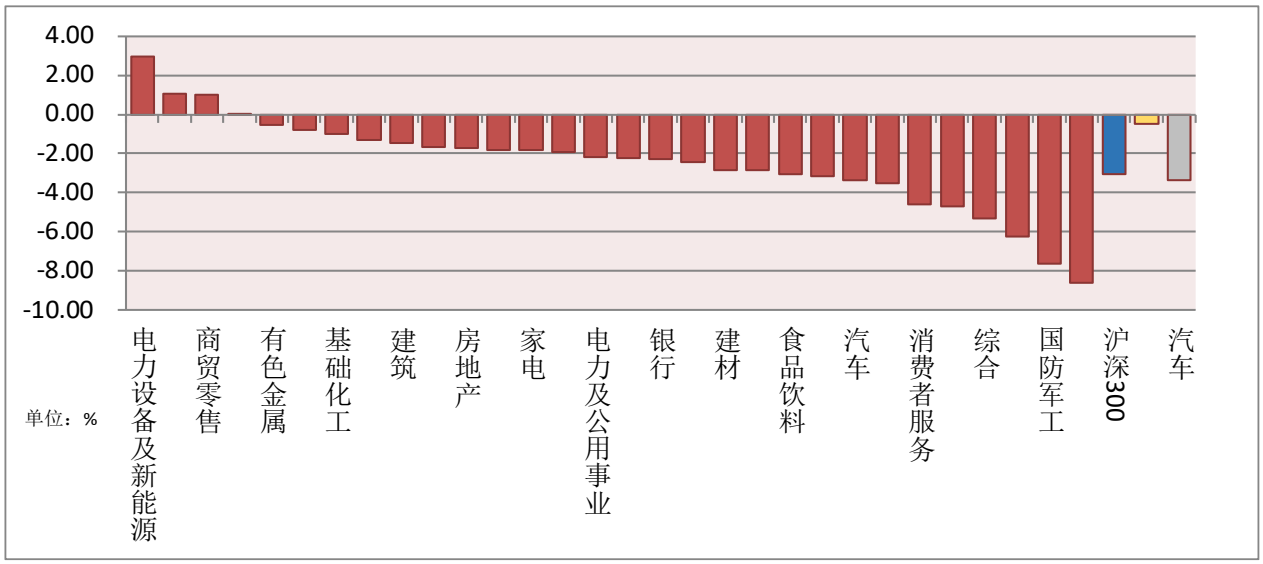
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） 6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） 11

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20210628-20210704），沪深 300 涨跌幅为-3.03%，创业板涨跌幅为-0.49%，汽车行业涨跌幅为-3.35%，在中信一级 30 个行业排名第 23 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看，上周（20210628-20210704）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中汽车零部件以-1.74 %的周涨跌幅排行最前，乘用车行业以-5.08 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

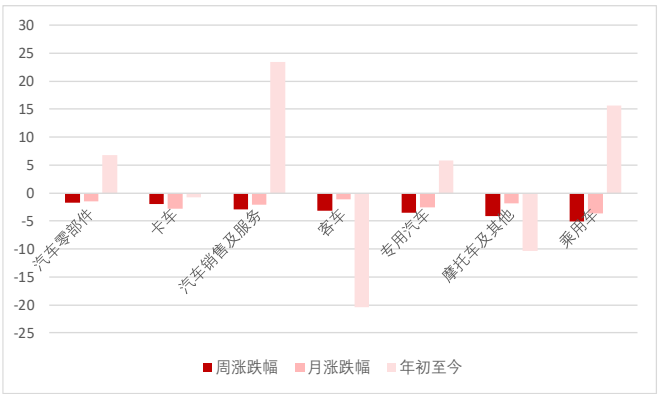
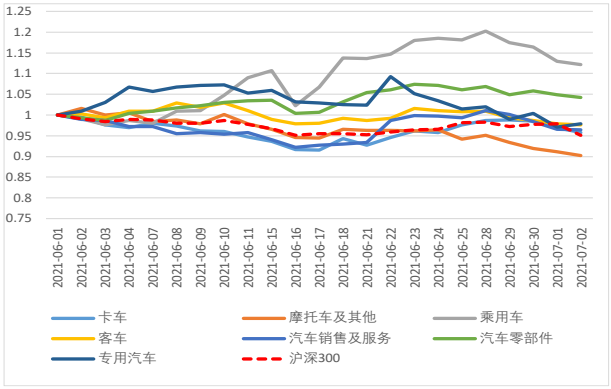


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



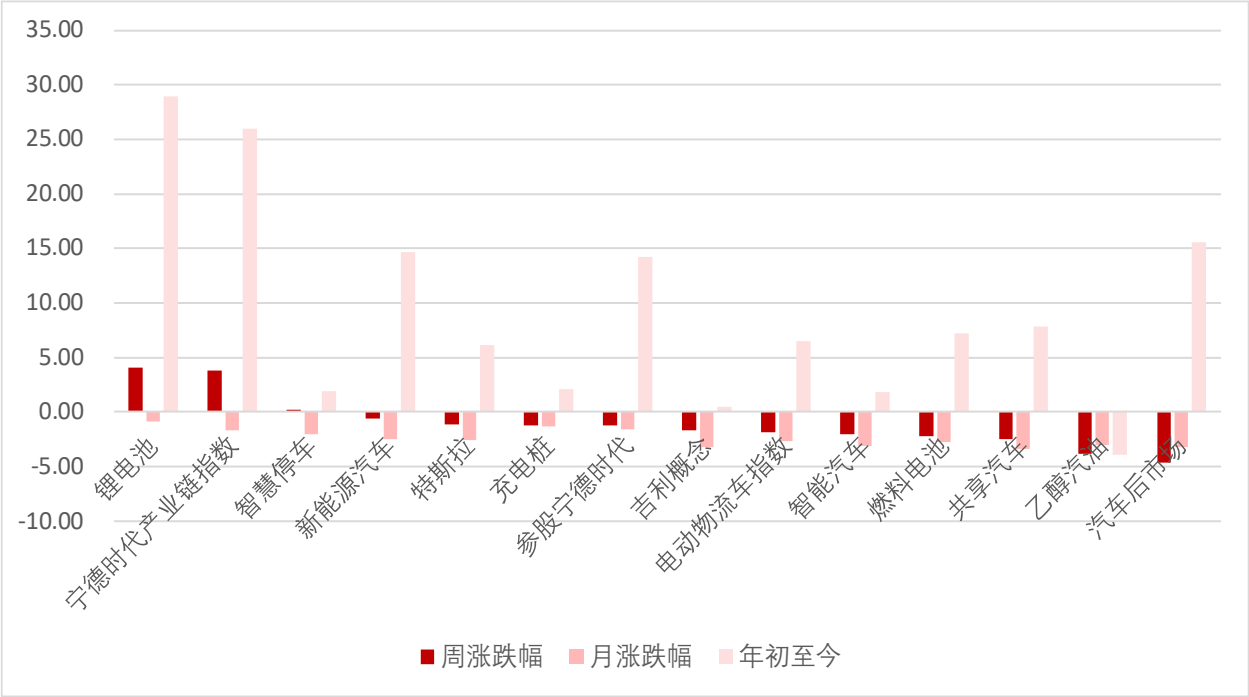
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20210628-20210704）汽车行业相关的 14 个概念板块（wind 概念指数，包括智慧停车、共享汽车、燃料电池、参股宁德时代、乙醇汽油、智能汽车、汽车后市场、宁德时代产业链指数、特斯拉、锂电池、电动物流车指数、充电桩、吉利概念和新能源汽车）涨跌幅如图，其中锂电池、宁德时代产业链指数分别以 4.11 %、3.76 %的周涨跌幅排行最前，汽车后市场、乙醇汽油行业分别以-4.62 %、-3.80 %的周涨跌幅排行最后。

图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 个股表现

从个股来看，汽车行业（中信）上周（20210628-20210704）41 只个股整体实现正收益。其中，以%的涨跌幅排行首位，以%的涨跌幅排行最后。表 1 整理了汽车行业涨跌幅排名前十的个股，表 2 整理了各行业涨跌幅排名前三的个股。

表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）

涨幅前十的个股			跌幅前十的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
002592. SZ	ST八菱	25. 13	601127. SH	小康股份	-17. 49
002865. SZ	钧达股份	17. 21	600733. SH	北汽蓝谷	-15. 66
002355. SZ	兴民智通	16. 61	300926. SZ	博俊科技	-12. 46
600375. SH	汉马科技	16. 50	000572. SZ	海马汽车	-12. 33
688533. SH	上声电子	14. 37	603787. SH	新日股份	-11. 70
600699. SH	均胜电子	13. 85	603179. SH	新泉股份	-11. 14
603035. SH	常熟汽饰	10. 18	601279. SH	英利汽车	-10. 79
300473. SZ	德尔股份	9. 59	603197. SH	保隆科技	-8. 76
300432. SZ	富临精工	9. 36	601689. SH	拓普集团	-8. 61
002048. SZ	宁波华翔	7. 51	002101. SZ	广东鸿图	-8. 52

数据来源：wind，山西证券研究所

表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股

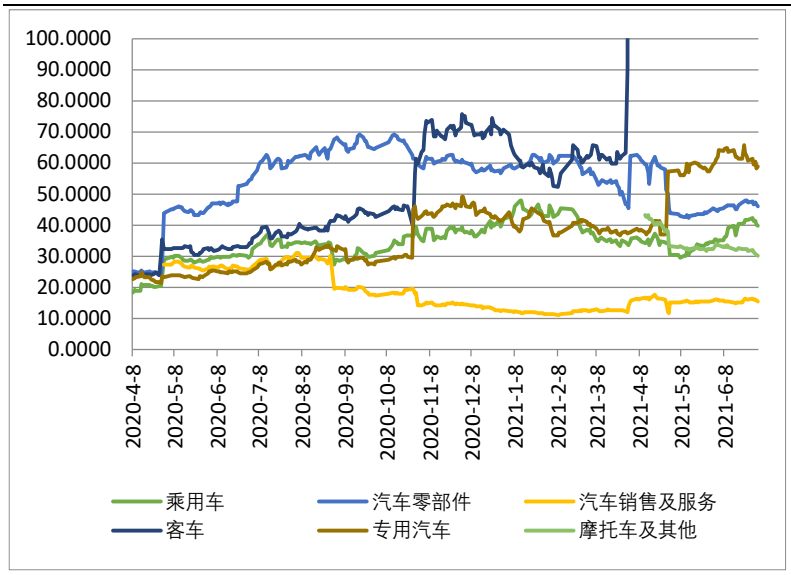
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	200625.SZ	长安B	4.26	601127.SH	小康股份	-17.49
	601238.SH	广汽集团	1.47	600733.SH	北汽蓝谷	-15.66
	000800.SZ	一汽解放	-2.10	000572.SZ	海马汽车	-12.33
卡车	600375.SH	汉马科技	16.50	000951.SZ	中国重汽	-5.15
	200550.SZ	江铃B	1.69	600006.SH	东风汽车	-4.96
	600166.SH	福田汽车	-4.84	000550.SZ	江铃汽车	-4.88
客车	600066.SH	宇通客车	-2.12	000868.SZ	安凯客车	-6.21
	000957.SZ	中通客车	-2.60	600303.SH	曙光股份	-5.56
	600609.SH	金杯汽车	-3.24	600213.SH	亚星客车	-5.41
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	-2.90	603611.SH	诺力股份	-5.65
	601965.SH	中国汽研	-2.94	601965.SH	中国汽研	-2.94
	603611.SH	诺力股份	-5.65	300201.SZ	海伦哲	-2.90
汽车零部件	002592.SZ	ST八菱	25.13	300926.SZ	博俊科技	-12.46
	002865.SZ	钧达股份	17.21	603179.SH	新泉股份	-11.14
	002355.SZ	兴民智通	16.61	601279.SH	英利汽车	-10.79
汽车销售及服务	600653.SH	申华控股	2.20	600327.SH	大东方	-7.55
	601258.SH	庞大集团	-0.63	600297.SH	广汇汽车	-4.44
	600335.SH	国机汽车	-1.21	000757.SZ	浩物股份	-3.51
摩托车及其他	600818.SH	中路股份	-0.22	603787.SH	新日股份	-11.70
	900915.SH	中路B股	-1.10	603766.SH	隆鑫通用	-5.65
	000913.SZ	钱江摩托	-1.47	603776.SH	永安行	-5.58

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

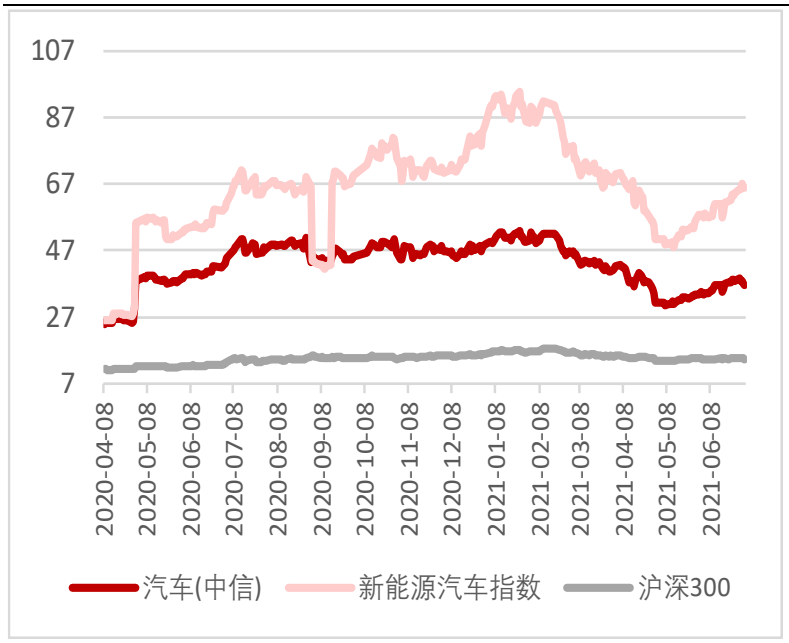
截至 2021 年 7 月 2 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 36.66，新能源汽车的 PE(TTM)为 65.75。

图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化



数据来源： wind，山西证券研究所

图 6：汽车行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业动态

2.1 行业要闻

- **恒大将建广西新能源基地：总投资 50 亿元**

近日，恒大新能源汽车广西基地项目（一期）主体及配套工程（一标段）举行了开工仪式。从此前消息来看，按计划，恒驰系列将于今年四季度试生产、明年实现大量交付。据悉，恒大新能源汽车广西基地（一期）项目位于广西壮族自治区南宁市青秀区伶俐镇境内，项目一期总投资 50 亿元，年度计划投资 12 亿元，主要建设新建车间(冲压、车身、涂装)、附属用房及相关辅助生产设施，整体项目预计 2024 年完工。该项目配套整车产品适用于三厢轿车与轿跑车之间的车型，满足国家及行业对轻量化和安全性能的标准，动力采用双电机动力，或三电机动力输出，动力电池为离子锂电池，比动率达到较高水平。今年 6 月份，恒驰汽车夏季测试启动仪式在恒大汽车上海研制基地正式举行。恒大汽车总裁刘永灼表示，今年四季度，恒驰系列将启动试生产，明年大量交付。本次夏季测试将在新疆吐鲁番进行，该地区夏季白天平均气温 40℃以上，恒驰 1、恒驰 3、恒驰 5、恒驰 6、恒驰 7 五款车将在这里进行系列极限测试，全面验证恒驰三电系统、热管理策略、制动性能、电池性能、空调系统以及内外饰零部件的可靠性和耐久性，完成整车全系统的耐久考核、总成性能考核及标定测试。

（信息来源：wind，快科技）

- **长城汽车举办“碳中和”论坛，欲多元布局绿能生态**

2021 年 6 月 30 日，由长城汽车主办的“引领低碳转型驱动绿能战略——长城汽车第 8 届科技节碳中和论坛”正式举行。本次论坛以主论坛结合分论坛的形式，在聚焦行业宏观形势与发展方向的同时，也围绕双碳重构制造，混合动力系统解决方案，新能源汽车动力电池趋势及关键技术研究，驱动与充电技术研究与发展趋势，联动氢友圈、创享氢生态五大细分领域进行了探讨与研究。长城汽车副总裁单红艳在开场致辞中表示：“作为中国汽车自主企业一员，长城汽车制定了一个清晰的碳中和目标，于 2045 年实现碳中和。” 长城方面表示，去年 12 月，公司首发了高度集成、高效能、多模油电混动的柠檬混动 DHT 技术，该技术采用双电机混联混动构型。与此同时，长城汽车还通过深挖混动系统技术优势，为高效燃油动力系统增加P0、P2电机等电气化模块，如搭载48V轻混系统的全新3.0T V6发动机，以及拥有P2电机的9HDCT、9HAT 等混动变速器等。在进一步节能减碳的同时，可提升动力系统的动力性与舒适性。

（信息来源：wind，财经网）

➢ **汽车芯片供给预计 7 月改善**

6 月 30 日，中国乘用车市场信息联席会发布报告，预计 7 月开始的芯片供给明显改善，8 月就应该有明显的生产端体现。9 月随着更多产能的释放，芯片问题应该基本解决。报告显示，因 6 月初的疫情及芯片短缺的影响仍在延续，因此部分厂商的月初产销节奏相对偏慢。前期的端午休假影响一定产销进度，加之广东疫情比预期复杂，部分车企休假时间稍长，月初到月中的厂商销量偏低。汽车芯片短缺主要还是供需的暂时失衡问题，同时也是行业技术进步与产业主体需求脱节的问题。大部分主流车用芯片相对其他门类产品本身用量不大，而且技术相对成熟，而随着去产能的过度，导致很多芯片企业调整产品结构，导致低端芯片生产不足。这就类似猪肉的概念，前期的猪肉出现紧张，价格暴涨，随后的生猪存量大幅增长。芯片也是类似的供需失衡，加上牛鞭效应的影响。牛鞭效应指供应链上的一种需求变异放大现象，使信息流从最终客户端向原始供应商端传递时，无法有效地实现信息共享，使得信息扭曲而逐级放大，导致了需求信息出现越来越大的波动，此信息扭曲的放大作用在图形上很像一个甩起的牛鞭。在市场供给改善和恐慌心态改善后，供需矛盾会快速缓解。预计 7 月开始芯片供给明显改善，8 月就应该有明显的生产端体现。9 月随着更多产能的释放，芯片问题应该基本解决。

（信息来源：wind，奥一网）

➢ **广东推汽车以旧换新政策，最高补贴 10000 元**

近日，从广东省发改委获悉，官方发布了《广东省 2021 年汽车以旧换新专项行动公告》。《公告》称持有广东号牌的个人消费者报废或转出本人名下老旧汽车，在省内购买以旧换新推广车型范围内的新车，并在省内完成机动车注册登记的，可申请补贴。具体的补贴金额会因车型和换新的方式不同而不同。根据官方公告，报废旧车，购买新能源车的在使用环节补贴资金 10000 元 / 辆、购买燃油车的补贴 5000 元 / 辆；转出旧车，购买新能源车的在使用环节补贴资金 8000 元 / 辆、购买燃油车的补贴 3000 元 / 辆。在补贴期限内，每位申请人只能享有 1 辆车的补贴。申请补贴的车型要符合以下要求：报废或转出的老旧汽车首次注册登记时间须在 2016 年 7 月 1 日之前，且 2021 年 7 月 1 日之前已登记在本人名下（以上日期均不含当日）。补贴期限：2021 年 7 月 1 日起至 2021 年 12 月 31 日止。

（信息来源：wind，ZAKER）

➢ **一汽-大众成立网约车服务公司摩捷智行**

6 月 29 日，摩捷智行有限责任公司成立，法定代表人为潘占福，注册资本 4 亿元人民币，经营范围包含：网络预约出租汽车经营服务；汽车租赁；分时租赁等。股权穿透显示，该公司由一汽-大众汽车有限公司 100%控股。此前几年，受益于共享经济的迅速崛起，国内网约车行业呈现出快速增长的趋势，吸引了越

来越多的参与者，滴滴、滴答等网约车公司之外，宝马、上汽、吉利、北汽、长城等整车企业也纷纷推出了自家的网约车业务。2017 年中国网约车市场已经进入高速发展阶段，市场规模达 2300 亿元，2018 年网约车市场规模达到 2943.3 亿元，增长率为 28.42%。但最近两年，在宏观经济下行压力加大、行业整治规范、行业进入调整升级期等原因的综合影响之下，国内网约车市场规模增速呈现出逐渐放缓的趋势。据统计，2019 年我国网约车市场规模为 3044.1 亿元，增长率降至 3.42%，2020 年受疫情影响，国内网约车市场出现了负增长，整体规模降至 2980 亿元，行业发展已处于存量期。

（信息来源：wind，盖世汽车）

- **电池回收企业天奇股份 50 亿投建碳酸锂项目**

6 月 29 日，天奇股份发布关于签订意向性投资项目框架合同公告。公告显示，天奇股份董事会审议通过了《关于与龙南经济技术开发区管委会签订项目合同书的议案》，同意公司与江西省赣州市龙南经济技术开发区（以下简称“龙南经开区”）管委会签署《投资兴办退役动力电池、锂电池梯次利用及三元前驱体生产项目合同书》，公司及子公司拟在龙南经开区购置约 397.34 亩土地，在未来 5 年内规划投资以废旧锂电池原料为主导，形成年产 3 万吨三元前驱体及 1.2 万吨电池级碳酸锂的生产项目。该项目实施主体为天奇股份控股子公司江西天奇金泰阁钴业有限公司（以下简称“金泰阁”）或其于龙南设立的项目公司，项目总投资约为 50 亿元，其中固定资产投资 25 亿元。项目分两期建设，第一期规划用地 247.34 亩，预计 2021 年四季度开始建设，2023 年四季度建成投产；第二期规划用地 150 亩，预计 2022 年四季度开始建设，2024 年四季度建成投产。

（信息来源：wind，长江有色）

2.2 新车上市

图 7：本周上市新车

















数据来源：汽车之家，山西证券研究所

3.上市公司重要公告

表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）

公告日期	证券代码	公告标题
2021-07-02	300978.SZ	东箭科技:关于对外投资设立全资子公司的公告
2021-07-02	002765.SZ	蓝黛科技:关于全资子公司设立分公司的公告
2021-07-02	300611.SZ	美力科技:2020 年度权益分派实施公告
2021-07-02	600081.SH	东风科技:发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿）
2021-07-02	000980.SZ	*ST 众泰:公司管理人关于公开招募重整投资人的公告
2021-07-02	600081.SH	东风科技:北京市中伦律师事务所关于东风电子科技股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易的补充法律意见书（二）（修订稿）
2021-07-02	600081.SH	东风科技:发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿）摘要
2021-07-02	600081.SH	东风科技:中和资产评估有限公司关于东风电子科技股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易申请文件一次反馈意见回复之核查意见（修订稿）
2021-07-01	002283.SZ	天润工业:关于对外投资设立全资子公司并完成工商注册登记的公告
2021-07-01	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2021-07-01	002592.SZ	ST 八菱:关于立案调查事项进展暨风险提示的公告
2021-07-01	603179.SH	新泉股份:关于对子公司墨西哥新泉增资的进展公告
2021-07-01	600303.SH	曙光股份:2020 年年度权益分派实施公告
2021-07-01	603085.SH	天成自控:关于终止实施 2021 年限制性股票激励计划的公告
2021-07-01	603085.SH	天成自控:浙江天册律师事务所关于浙江天成自控股份有限公司终止 2021 年限制性股票激励计划之法律意见书
2021-07-01	601689.SH	拓普集团:关于部分暂时闲置募集资金补充流动资金到期归还的公告
2021-06-30	300998.SZ	宁波方正:关于公司独立董事收到行政监管措施决定书的公告
2021-06-30	000559.SZ	万向钱潮:2020 年度利润分配实施公告
2021-06-30	002510.SZ	天汽模:关于本次限制性股票回购注销调整可转债转股价格的公告

2021-06-30	002510.SZ	天汽模:关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2021-06-30	600327.SH	大东方:重大资产出售暨关联交易报告书（草案）（修订稿）
2021-06-30	600327.SH	大东方:国海证券股份有限公司关于大东方重大资产出售暨关联交易之独立财务顾问报告（修订稿）
2021-06-30	600327.SH	大东方:北京国枫律师事务所关于大东方重大资产出售暨关联交易相关人员买卖股票情况的专项核查意见
2021-06-30	600327.SH	大东方:国海证券股份有限公司关于大东方关于本次重大资产出售暨关联交易项目相关内幕信息知情人买卖股票情况的自查报告的专项核查意见
2021-06-30	600327.SH	大东方:国海证券股份有限公司关于大东方本次资产重组前 12 个月内购买、出售资产的核查意见（修订稿）
2021-06-30	600327.SH	大东方:上海申威资产评估有限公司关于《上海证券交易所关于对无锡商业大厦大东方股份有限公司重大资产出售暨管理交易草案信息披露的问询函》之问题答复
2021-06-30	600327.SH	大东方:公证天业会计师事务所关于对无锡商业大厦大东方股份有限公司重大资产出售暨关联交易草案信息披露的问询函中相关问题的核查报告
2021-06-30	600327.SH	大东方:重大资产出售暨关联交易报告书（草案）摘要（修订稿）
2021-06-30	600327.SH	大东方:国海证券股份有限公司关于《上海证券交易所关于对无锡商业大厦大东方股份有限公司重大资产出售暨关联交易草案信息披露的问询函》之核查意见
2021-06-30	600327.SH	大东方:关于本次重大资产出售暨关联交易项目相关内幕信息知情人买卖股票情况的自查报告
2021-06-30	600327.SH	大东方:关于上海证券交易所《关于对无锡商业大厦大东方股份有限公司重大资产出售暨关联交易草案信息披露的问询函》的回复公告
2021-06-30	600327.SH	大东方:董事会关于本次重大资产重组前 12 个月内购买、出售资产情况的说明（修订稿）
2021-06-30	600327.SH	大东方:关于《重大资产出售暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》修订说明的公告
2021-06-30	002355.SZ	兴民智通:关于披露发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案后的进展公告
2021-06-30	002516.SZ	旷达科技:关于下属公司投资进展暨相关主体完成工商变更登记的公告
2021-06-30	603358.SH	华达科技:关于控股子公司江苏恒义汽配制造有限公司投资进展的公告
2021-06-30	002283.SZ	天润工业:关于调整股票期权激励计划股票期权行权价格的公告
2021-06-30	002283.SZ	天润工业:北京安生律师事务所关于天润工业股票期权激励计划股票期权行权价格调整的法律意见书
2021-06-29	002594.SZ	比亚迪:北京天元律师事务所 2020 年关于比亚迪股份有限公司优质企业债券募集资金使用情况之法律意见书
2021-06-29	002865.SZ	钧达股份:关于拟参与竞买上饶捷泰新能源科技有限公司 47.35%股权暨关联交易的公告
2021-06-29	002863.SZ	今飞凯达:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-29	002355.SZ	兴民智通:关于中咨兴民减资暨关联交易的进展公告
2021-06-29	603286.SH	日盈电子:关于筹划重大资产重组停牌前一个交易日前十大股东持股情况的公告
2021-06-29	603286.SH	日盈电子:关于终止重大资产重组事项暨公司股票复牌的提示性公告
2021-06-29	603239.SH	浙江仙通:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-29	603037.SH	凯众股份:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-29	688533.SH	上声电子:关于补充确认使用闲置募集资金进行现金管理额度暨增加使用闲置募集资金进行现金管理额度的公告
2021-06-29	688533.SH	上声电子:东吴证券股份有限公司关于上声电子补充确认使用闲置募集资金进行现金管理暨增加使用闲置募集资金进行现金管理的核查意见
2021-06-28	002101.SZ	广东鸿图:2020 年年度权益分派实施公告

数据来源：wind，山西证券研究所

4.投资建议

长期来看：

建议关注以下领域：

一是具有优质品牌、布局优质赛道的整车龙头：

①国内汽车行业已经趋于成熟化，行业需求空间有限，行业竞争持续加剧，优质资产有望借力做大；

②汽车下乡政策逐步发力，有望带动下沉市场需求释放；

③电动化、智能化为汽车增加了更多的商品属性，有望整体提升乘用车市场的需求边际。

二是聚焦新能源汽车及汽车智能化，重点关注核心零部件与电池产业链：

①利好政策多；

②产业潜在需求大，市场前景广阔，业绩爆发力强；

③产业链部分关键节点技术壁垒高、突破难度大，技术领先的供应商有望依托产业快速发展扩大规模；

④优质车型示范效应下，有望加速电动车普及、动力电池为核心的新能源汽车成本下降、相关零部件国产化进程，进而带动产业链受益。

短期来看：

行业方面，低基数阶段已过去，未来将迎来高基数压力，高速增长的新能源车型将有较好表现。分车型观察，目前基础设施较为完善的城市选择新能源车型已有较高性价比，预计下半年燃油车增速趋于放缓，但新能源车预计依然可保持强劲增长。细分市场方面，自主品牌更新速度较快，新车密集发布，反响较好的车型或将迎来超预期的销量。建议关注新能源产业链、估值较低的核心零部件企业、新车发布频繁的乘用车标的等，如：长安汽车、广汽集团、恩捷股份、杉杉股份、先导智能、法拉电子、当升科技。

5.风险提示

1）国内经济增长恢复低于预期；

2）汽车销量不及预期；

3）海外新冠肺炎疫情持续蔓延。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5～20%
中性： 相对市场表现在-5%～+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336