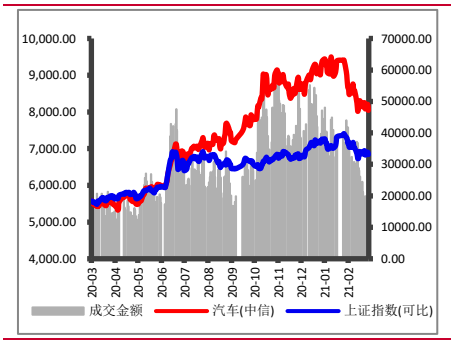
汽车 行业周报 （20210322-20210328） 维持评级

报告原因：定期报告 **车企年报陆续发布，业绩基本与销量相符** **看好**

2021 年 3 月 29 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： 汽车销量同比大幅增长

分析师：

张 湃

执业登记编码：S0760519110002

电话：0351-8686797

邮箱：zhangpai@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（20210322-20210328），沪深 300 涨跌幅为 0.62%，创业板涨跌幅为 2.75%，汽车行业涨跌幅为-0.58%，在中信一级 30 个行业排名第 22 位。
- 细分行业： 卡车以 0.86 %的周涨跌幅排行最前，摩托车及其他行业以-4.36 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 智能汽车、智慧停车分别以 2.26 %、1.89 %的周涨跌幅排行最前，乙醇汽油、燃料电池行业分别以-4.32 %、-1.92 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20210322-20210328）63 只个股整体实现正收益。其中，新日股份以 11.93 %的涨跌幅排行首位，朗博科技以-14.76 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2021 年 3 月 26 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 42.51，新能源汽车的 PE(TTM)为 70.26。

行业要闻（详细点评见正文）

1） 本田汽车第三代智导互联系统正式发布；

2） 深圳为“无人驾驶”立法：智能网联汽车或将合法持牌“上路”；

3） 发改委等多部门：协同发展智慧城市与智能网联汽车打造智慧出行平台“车城网”；

4） 北京：开展新能源汽车电池回收利用；

5） 十三部门：从六方面加快推动制造服务业高质量发展。

投资建议

目前国内中西部地区以及江浙地区汽车消费较为旺盛，自主品牌销量逐月回升，卡车行业销量受益于政策因素以及春季用工需求增加，表现较好。建议关注春季用工期相关的卡车标的、新车发布频繁的乘用车标的以及 MEB 产业链等，如：潍柴动力、宇通客车、宁波华翔、银轮股份、均胜电子、上汽集团。由于已临近年报发布期，建议回避去年受疫情影响较大，业绩较差的标的，预计整体市场整理仍将维持横盘整理状态。

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 8

3.上市公司重要公告 10

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.....9

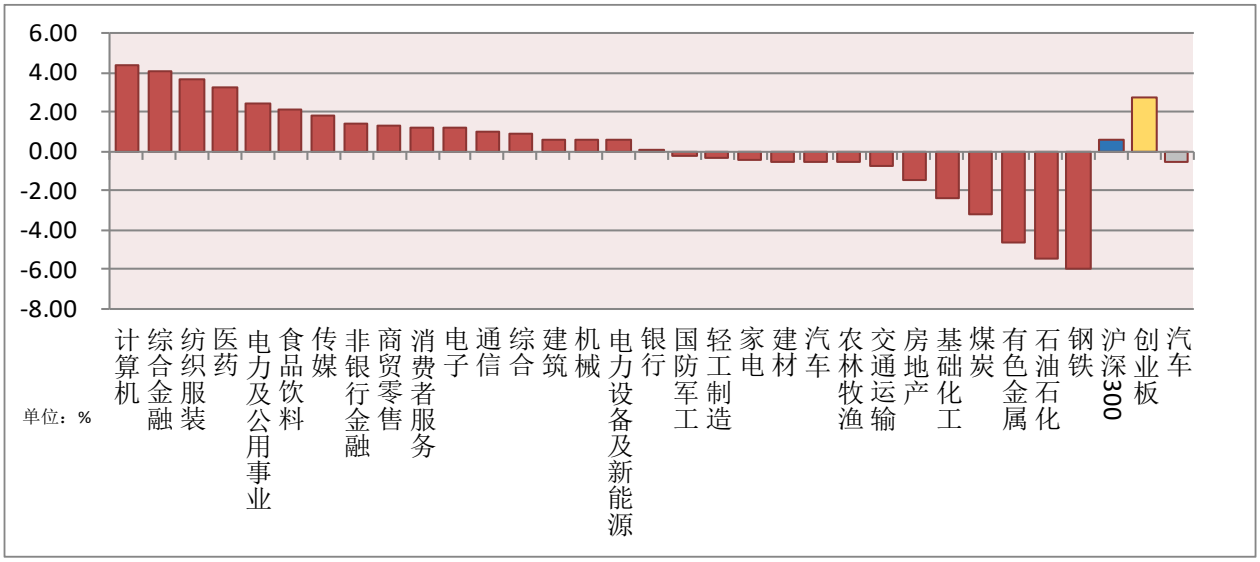
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）.....6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股.....6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）.....10

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20210322-20210328），沪深 300 涨跌幅为 0.62%，创业板涨跌幅为 2.75%，汽车行业涨跌幅为-0.58%，在中信一级 30 个行业排名第 22 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（20210322-20210328）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中卡车以 0.86 %的周涨跌幅排行最前，摩托车及其他行业以-4.36 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

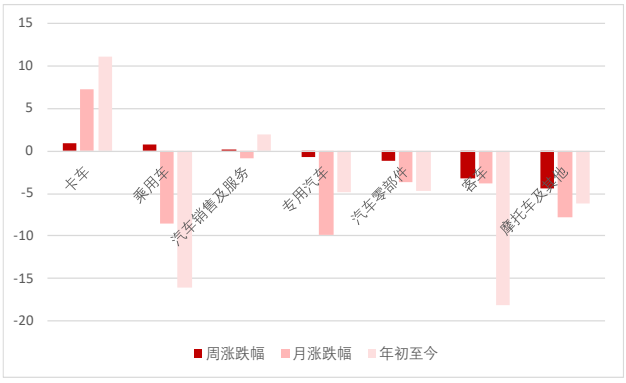
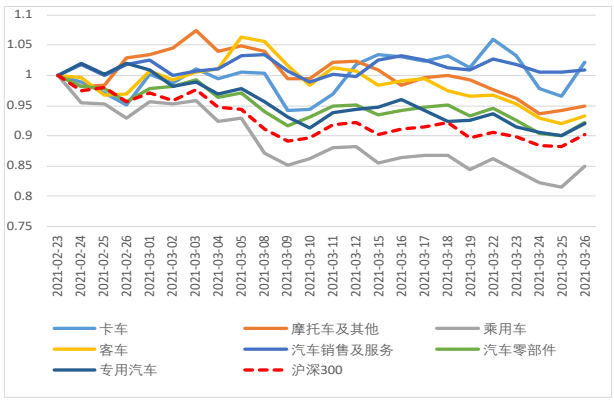


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况

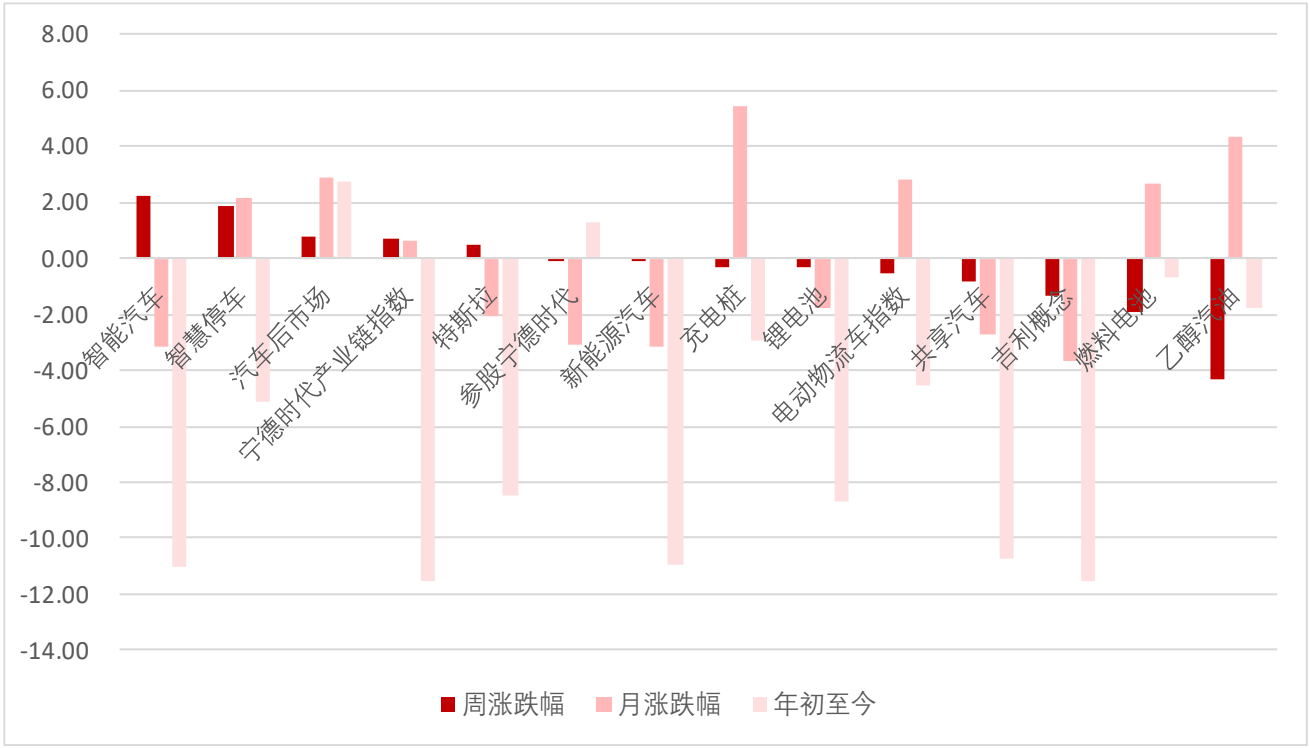


数据来源：wind，山西证券研究所　　数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20210322-20210328）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，其中智能汽车、智慧停车分别以 2.26 %、1.89 %的周涨跌幅排行最前，乙醇汽油、燃料电池行业分别以-4.32 %、-1.92 %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（20210322-20210328）63 只个股整体实现正收益。其中，新日股份以 11.93 %的涨跌幅排行首位，朗博科技以-14.76 %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
603787. SH	新日股份	11. 93	603655. SH	朗博科技	-14. 76
002355. SZ	兴民智通	10. 50	002213. SZ	大为股份	-12. 28
601127. SH	小康股份	10. 07	300258. SZ	精锻科技	-11. 21
002553. SZ	南方轴承	9. 53	603129. SH	春风动力	-9. 91
601633. SH	长城汽车	7. 47	000913. SZ	钱江摩托	-6. 98
300680. SZ	隆盛科技	6. 98	002863. SZ	今飞凯达	-6. 94
002684. SZ	ST猛狮	6. 80	600660. SH	福耀玻璃	-6. 57
603161. SH	科华控股	6. 43	603040. SH	新坐标	-5. 84
002592. SZ	ST八菱	6. 38	603178. SH	圣龙股份	-5. 80
002725. SZ	跃岭股份	5. 87	603158. SH	腾龙股份	-5. 79

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

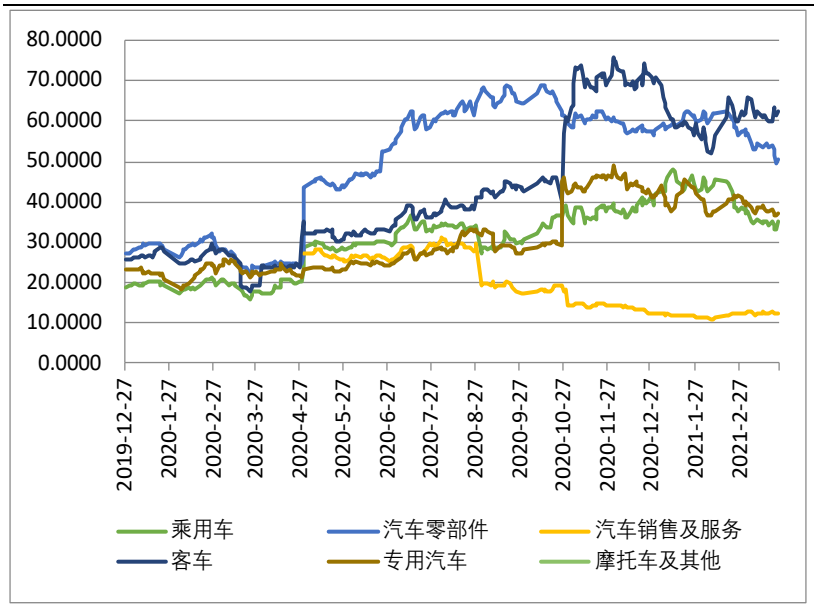
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601127.SH	小康股份	10.07	600418.SH	江淮汽车	-3.51
	601633.SH	长城汽车	7.47	000927.SZ	中国铁物	-3.17
	000572.SZ	ST海马	2.68	000625.SZ	长安汽车	-1.42
卡车	000951.SZ	中国重汽	4.84	600375.SH	汉马科技	-3.71
	600006.SH	东风汽车	1.93	200550.SZ	江铃B	-3.03
	600166.SH	福田汽车	0.48	000550.SZ	江铃汽车	-2.98
客车	000868.SZ	ST安凯	3.76	600066.SH	宇通客车	-4.42
	000957.SZ	中通客车	-1.66	600213.SH	亚星客车	-2.93
	600609.SH	金杯汽车	-2.26	600686.SH	金龙汽车	-2.71
专用汽车	603611.SH	诺力股份	0.00	300201.SZ	海伦哲	-3.66
	601965.SH	中国汽研	-0.07	601965.SH	中国汽研	-0.07
	300201.SZ	海伦哲	-3.66	603611.SH	诺力股份	0.00
汽车零部件	002355.SZ	兴民智通	10.50	603655.SH	朗博科技	-14.76
	002553.SZ	南方轴承	9.53	002213.SZ	大为股份	-12.28
	300680.SZ	隆盛科技	6.98	300258.SZ	精锻科技	-11.21
汽车销售及服务	600335.SH	国机汽车	3.57	600653.SH	申华控股	-2.33
	600297.SH	广汇汽车	0.00	600327.SH	大东方	-0.48
	600297.SH	广汇汽车	0.00	600297.SH	广汇汽车	0.00
摩托车及其他	603787.SH	新日股份	11.93	603129.SH	春风动力	-9.91
	600818.SH	中路股份	1.69	000913.SZ	钱江摩托	-6.98
	900915.SH	中路B股	0.65	601777.SH	ST力帆	-2.63

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

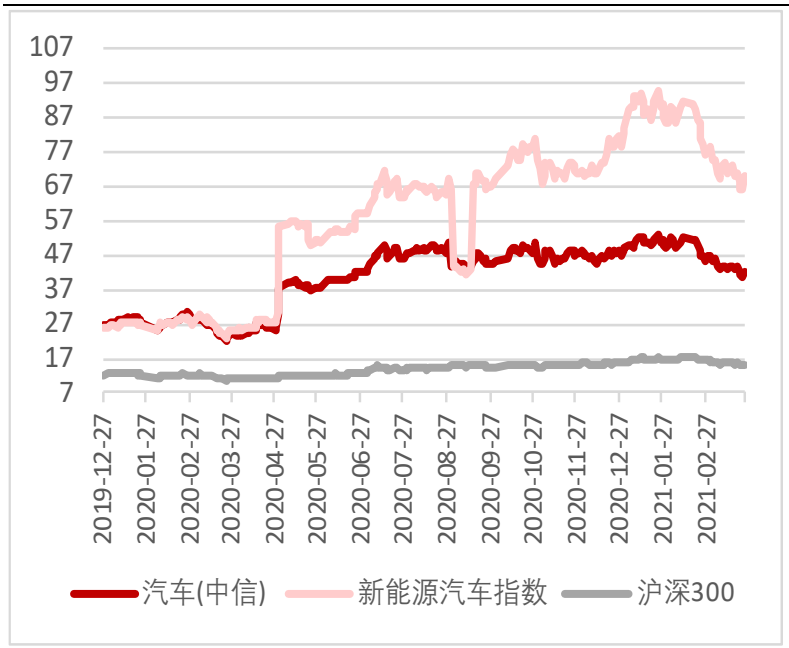
截至 2021 年 3 月 26 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 42.51，新能源汽车的 PE(TTM)为 70.26。

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

➢ **本田汽车第三代智导互联系统正式发布**

本田汽车日前正式发布了其第三代 Honda CONNECT 智导互联系统，并将在 2021 年下半年开始在本田新车型上搭载应用。据介绍，第三代 Honda CONNECT 智导互联系统能够实现“AI 智能助理”“日常生活互联”“远程操控”“OTA 在线升级”等功能。其具备高度的自然语意理解能力，可以实现人与车自然流畅的对话，还可以根据用户偏好，提供自由命名等个性化定制服务，实现多种方言对话。同时，第三代 Honda CONNECT 智导互联系统还可以实现实时控制家中的智能家居、线上购物，以及远程对车辆进行启动、打开空调等操作，通过手机就可以实现查看车辆状态和位置、快速找车等功能。

（信息来源：wind，经参网）

➢ **深圳为“无人驾驶”立法：智能网联汽车或将合法持牌“上路”**

3 月 23 日，深圳人大常委会发布关于《深圳经济特区智能网联汽车管理条例（征求意见稿）》（以下简称“条例”）公开征求意见的公告。此次，深圳人大常委会运用经济特区立法权，对智能网联汽车管理从道路测试到准入登记、使用管理、道路运输、交通事故及违章处理、法律责任等进行了全链条立法。《条例》将智能网联汽车分为了有条件自动驾驶、高度自动驾驶、完全自动驾驶三个技术等级，且拟允许智能网联汽车入市、登记、上牌的基础上，进一步明确了由市交通运输部门为符合条件的企业及车辆，颁发道路运输经营许可证及道路运输证，并建立道路运输经营运力规模动态调整机制，鼓励开展多样化的运输服务，允许合法收取服务费用，以解决智能网联汽车无法获取营运资质、无法开展道路运输商业经营活动的问题。《条例》规定，实行智能网联汽车登记制度。智能网联汽车经公安机关交通管理部门登记取得智能网联汽车登记证书、号牌和行驶证后，方可上特区道路行驶。尚未登记、需要临时上道路行驶的，应当取得临时通行牌证。《条例》关于交通事故及违章，分不同情况分别作出了规定。此外，《条例》还拟规定，无人驾驶汽车上路行驶必须要购买交通事故责任强制保险和保险金额不少于五百万元的机动车第三者责任保险，具有载人功能的无人驾驶汽车还应投保机动车车上人员责任保险。

（信息来源：21 世纪经济报道，wind）

➢ **发改委等多部门：协同发展智慧城市与智能网联汽车打造智慧出行平台“车城网”**

发改委等多部门印发《加快培育新型消费实施方案》。其中提出，推进新型城市基础设施建设，实施智

能化市政基础设施建设和改造。协同发展智慧城市与智能网联汽车，打造智慧出行平台 “车城网”。推进智慧社区建设，实现社区智能化管理。推动智能建造与建筑工业化协同发展，建设建筑产业互联网，推广钢结构装配 式等新型建造方式，加快发展“中国建造”

（信息来源：wind，科创板日报）

- **北京：开展新能源汽车电池回收利用**

日前，中共北京市委办公厅、北京市人民政府办公厅印发《北京市关于构建现代环境治理体系的实施方案》。方案提出，监督石化、电子等重点行业企业依法开展清洁生产审核、实施清洁生产项目。推进工业开发区发展循环经济，实施绿色低碳化改造。推动落实生产者责任延伸制度，探索开展新能源汽车废弃电池等废弃物回收利用。以市场化方式推动设立绿色发展基金。完善碳排放权交易制度，承建全国温室气体自愿减排管理和交易中心。

（信息来源：中汽协，汽车之家）

- **十三部门：从六方面加快推动制造服务业高质量发展**

近日，国家发改委等 13 部门发布《关于加快推动制造服务业高质量发展的意见》提出，力争到 2025 年，制造服务业在提升制造业质量效益、创新能力、资源配置效率等方面的作用显著增强，对制造业高质量发展的支撑和引领作用更加突出。重点领域制造服务业专业化、标准化、品牌化、数字化、国际化发展水平明显提升，形成一批特色鲜明、优势突出的制造服务业集聚区和示范企业。《意见》聚焦重点环节和领域，从 6 个方面加快推动制造服务业发展，以高质量的服务供给引领制造业转型升级和品质提升。包括提升制造业创新能力、优化制造业供给质量、提高制造业生产效率、支撑制造业绿色发展、增强制造业发展活力、推动制造业供应链创新应用。

（信息来源：经济日报，中汽协）

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
2021-03-27	603023.SH	威帝股份:关于完成设立子公司并取得营业执照的公告
2021-03-26	000559.SZ	万向钱潮:关于为部分下属子公司向万向财务有限公司申请综合授信提供担保的关联交易公告
2021-03-26	000559.SZ	万向钱潮:中信证券股份有限公司关于万向钱潮股份有限公司 2020 年度募集资金存放与使用情况的核查意见
2021-03-26	000559.SZ	万向钱潮:关于向合营公司提供委托贷款的关联交易公告
2021-03-26	000559.SZ	万向钱潮:关于与万向财务签订《金融服务框架性协议》的关联交易公告
2021-03-26	000559.SZ	万向钱潮:年度募集资金使用情况专项说明
2021-03-26	000559.SZ	万向钱潮:中信证券股份有限公司关于万向钱潮股份有限公司 2021 年度日常关联交易预计的核查意见
2021-03-26	000559.SZ	万向钱潮:年度募集资金使用鉴证报告
2021-03-26	000559.SZ	万向钱潮:2020 年度关联交易执行情况及 2021 年度日常性关联交易预计公告
2021-03-26	601238.SH	广汽集团:关于 2020 年度利润分配预案的公告
2021-03-26	601238.SH	广汽集团:2020 年度募集资金存放与使用情况鉴证报告
2021-03-26	601238.SH	广汽集团:中金公司关于广汽集团 2020 年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告
2021-03-26	002454.SZ	松芝股份:关于购买武汉松芝车用空调有限公司 20%股权的公告
2021-03-26	002454.SZ	松芝股份:2021 年日常关联交易预计的公告
2021-03-26	002454.SZ	松芝股份:关于 2020 年度利润分配预案的公告
2021-03-26	002454.SZ	松芝股份:关于 2021 年度公司及子公司与商业银行间签署授信合同并提请股东大会授权董事会全权办理相关事宜的公告
2021-03-26	002454.SZ	松芝股份:关于购买南京博士朗电子技术有限公司 30%股权的公告
2021-03-26	600104.SH	上汽集团:国泰君安证券股份有限公司关于上汽集团 2020 年度募集资金存放与实际使用情况的专项核查报告

2021-03-26	600104.SH	上汽集团:会计师事务所关于募集资金存放与实际使用情况的专项报告及审核报告
2021-03-26	600104.SH	上汽集团:关于预计 2021 年度日常关联交易金额的公告
2021-03-26	600104.SH	上汽集团:独立董事关于预计 2021 年度日常关联交易金额的独立意见
2021-03-26	600104.SH	上汽集团:关于利润分配方案的公告
2021-03-26	600104.SH	上汽集团:2020 年度募集资金存放与实际使用情况专项报告
2021-03-26	600933.SH	爱柯迪:立信会计师事务所（特殊普通合伙）关于爱柯迪股份有限公司 2020 年度募集资金存放与使用情况专项报告的鉴证报告
2021-03-26	600933.SH	爱柯迪:上海市通力律师事务所关于爱柯迪股份有限公司第二期股票期权激励计划调整、注销部分股票期权以及第二个行权期行权条件成就事项的法律意见书
2021-03-26	600933.SH	爱柯迪:国金证券股份有限公司关于爱柯迪股份有限公司 2020 年度募集资金存放与实际使用情况的专项核查报告
2021-03-26	600933.SH	爱柯迪:监事会关于第二期股票期权激励计划第二个行权期行权条件成就的核查意见
2021-03-26	600933.SH	爱柯迪:上海荣正投资咨询股份有限公司关于爱柯迪股份有限公司第二期股票期权激励计划第二个行权期行权条件成就事项之独立财务顾问报告
2021-03-26	600933.SH	爱柯迪:关于第二期股票期权激励计划第二个行权期行权条件成就的公告
2021-03-26	600933.SH	爱柯迪:关于募集资金年度存放与实际使用情况的专项报告
2021-03-26	600933.SH	爱柯迪:关于调整第二期股票期权激励计划相关事项及注销部分股票期权的公告
2021-03-26	600081.SH	东风科技:关于重大资产重组相关财务数据有效期延期的公告
2021-03-26	600818.SH	中路股份:关于出让对外投资股权的公告
2021-03-26	603085.SH	天成自控:关于部分归还募集资金的公告
2021-03-25	601127.SH	小康股份:子公司资产转让涉及的 SF Motor.INC 部分资产价值资产评估报告
2021-03-25	000887.SZ	中鼎股份:中鼎股份关于出售参股孙公司股权的公告
2021-03-25	603121.SH	华培动力:股权激励计划调整及首次授予事项之法律意见书
2021-03-25	603121.SH	华培动力:上海信公轶禾企业管理咨询有限公司关于上海华培动力科技（集团）股份有限公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予相关事项之独立财务顾问报告
2021-03-25	603121.SH	华培动力:关于向激励对象首次授予股票期权与限制性股票的公告
2021-03-25	603121.SH	华培动力:2021 年股票期权与限制性股票激励计划激励对象名单
2021-03-25	603121.SH	华培动力:关于调整 2021 年股票期权及限制性股票激励计划激励对象名单及授予数量的公告
2021-03-25	603701.SH	德宏股份:关于拟回购注销部分限制性股票通知债权人的公告
2021-03-25	603701.SH	德宏股份:国浩律师（杭州）事务所关于浙江德宏汽车电子电器股份有限公司回购注销部分限制性股票的法律意见书
2021-03-25	688667.SH	菱电电控:关于公司对外投资暨设立全资子公司公告
2021-03-25	603013.SH	亚普股份:2020 年年度利润分配方案公告
2021-03-25	603013.SH	亚普股份:关于 2020 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2021-03-25	603013.SH	亚普股份:信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对亚普汽车部件股份有限公司募集资金存放与实际使用情况鉴证报告
2021-03-25	603013.SH	亚普股份:国泰君安证券股份有限公司关于亚普汽车部件股份有限公司 2020 年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告
2021-03-25	600741.SH	华域汽车:关于续签关联交易框架协议并预计 2021 年度关联交易金额的公告
2021-03-25	600741.SH	华域汽车:关于 2020 年度利润分配预案的公告
2021-03-24	002126.SZ	银轮股份:关于公司高级管理人员误操作违规买卖公司股票及致歉的公告
2021-03-24	605088.SH	冠盛股份:关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予结果公告
2021-03-23	603009.SH	北特科技:收购江苏尔华杰能源设备有限公司 55%股权暨关联交易的公告

2021-03-23	000868.SZ	ST 安凯:年度募集资金使用情况专项说明
2021-03-23	000868.SZ	ST 安凯:国元证券股份有限公司关于安徽安凯汽车股份有限公司 2020 年度募集资金存放与使用情况的专项核查意见
2021-03-23	000868.SZ	ST 安凯:关于与中安汽车租赁公司开展融资租赁业务暨关联交易的公告
2021-03-23	000868.SZ	ST 安凯:关于使用自有闲置资金进行投资理财的公告
2021-03-23	000868.SZ	ST 安凯:关于公司 2021 年度与江淮担保公司合作为客户提供汽车回购担保暨关联交易的公告
2021-03-23	000868.SZ	ST 安凯:年度募集资金使用鉴证报告
2021-03-23	000868.SZ	ST 安凯:关于公司 2021 年度与中安汽车租赁公司合作为客户提供汽车回购担保暨关联交易的公告
2021-03-23	000868.SZ	ST 安凯:关于与中安资产公司开展债权转让业务暨关联交易的公告
2021-03-23	000868.SZ	ST 安凯:关于拟签署《保理业务合同》暨关联交易的的公告
2021-03-23	000868.SZ	ST 安凯:关于预计 2021 年度日常关联交易(一)的公告
2021-03-23	000868.SZ	ST 安凯:关于预计 2021 年度日常关联交易(二)的公告
2021-03-23	002213.SZ	大为股份:关于非公开发行股票涉及关联交易(修订稿)的公告
2021-03-23	002213.SZ	大为股份:2020 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告(修订稿)
2021-03-23	002213.SZ	大为股份:关于最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚情况的公告
2021-03-23	600742.SH	一汽富维:2020 年日常关联交易完成情况的公告
2021-03-23	600742.SH	一汽富维:关于 2020 年年度利润分配预案的公告
2021-03-23	603305.SH	旭升股份:2020 年度募集资金存放与使用情况鉴证报告
2021-03-23	603305.SH	旭升股份:关于 2020 年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2021-03-23	603305.SH	旭升股份:关于使用部分暂时闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2021-03-23	603305.SH	旭升股份:海通证券股份有限公司关于宁波旭升汽车技术股份有限公司 2020 年度募集资金存放与使用情况的核查意见
2021-03-23	603305.SH	旭升股份:海通证券股份有限公司关于宁波旭升汽车技术股份有限公司使用部分暂时闲置募集资金暂时补充流动资金的专项核查意见
2021-03-23	603305.SH	旭升股份:关于 2020 年度利润分配预案的公告
2021-03-23	600609.SH	金杯汽车:重大资产购买暨关联交易报告书（草案）(修订稿）
2021-03-23	600609.SH	金杯汽车:北京大成律师事务所关于金杯汽车股份有限公司重大资产购买暨关联交易核查期间内相关人员买卖股票行为之法律意见书
2021-03-23	600609.SH	金杯汽车:关于重大资产购买暨关联交易报告书（草案）修订说明的公告
2021-03-23	002765.SZ	蓝黛科技:关于控股股东拟通过协议转让公司部分股份暨权益变动的提示性公告
2021-03-23	603950.SH	长源东谷:关于襄阳长源东谷实业股份有限公司募集资金年度存放与实际使用情况的鉴证报告
2021-03-23	603950.SH	长源东谷:第一创业证券承销保荐有限责任公司关于襄阳长源东谷实业股份有限公司 2020 年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告
2021-03-23	603950.SH	长源东谷:关于公司拟与十堰工业新区管委会签订《项目投资合同》的公告
2021-03-23	603950.SH	长源东谷:关于 2020 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2021-03-23	603950.SH	长源东谷:关于 2020 年年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2021-03-23	603009.SH	北特科技:拟收购江苏尔华杰能源设备有限公司股权涉及江苏尔华杰能源设备有限公司的股东全部权益资产评估报告（沃克森评报字（2021）第 0099 号）
2021-03-23	603917.SH	合力科技:关于参与投资设立创业投资合伙企业的公告
2021-03-23	605128.SH	上海沿浦:关于投资上海火山石二期创业投资合伙企业（有限合伙）的进展公告

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**市占率持续领先、产品矩阵完善的整车龙头**：

① 国内汽车行业已经趋于成熟化，行业需求空间有限，疫情导致马太效应加剧，优质资产有望借力做大；

②技术积累雄厚，车型布局较广，产业链更为布局完善，业绩弹性强，竞争优势；

③疫情防控形势好转，带动乘车需求回升，而扩大内需战略以及各项促进消费政策持续发力，刺激购车需求释放。

- 二是**附加值高、海外业务逐步恢复的零部件供应商**：

① 技术优势领先，议价能力较强，客户更为稳定；

② 随着全球疫情防控形势好转，海外供应链有望逐步修复，进而带动零部件龙头业绩回暖。

- 三是**聚焦新能源汽车及汽车智能化，从优质产业链入手，自上而下寻找优质标的，建议关注特斯拉产业链、大众 MEB 平台、造车新势力等**：

①利好政策多；

②产业潜在需求大、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：

目前国内中西部地区以及江浙地区汽车消费较为旺盛，自主品牌销量逐月回升，卡车行业销量受益于政策因素以及春季用工需求增加，表现较好。建议关注春季用工期相关的卡车标的、新车发布频繁的乘用车标的以及 MEB 产业链等，如：潍柴动力、宇通客车、宁波华翔、银轮股份、均胜电子、上汽集团。由于已临近年报发布期，建议回避去年受疫情影响较大，业绩较差的标的，预计整体市场整理仍将维持横盘整理状态。

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