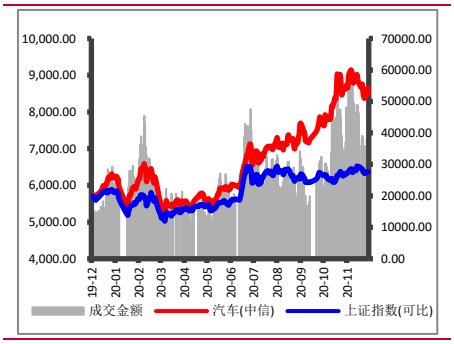
汽车 行业周报 （20201214-20201220） 维持评级

报告原因：定期报告 **国内汽车市场加快复苏，消费需求继续扩大。** **看好**

2020 年 12 月 21 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：11 月汽车销量仍保持增长态势

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（20201214-20201220），沪深 300 涨跌幅为 2.26%，创业板涨跌幅为 3.34%，汽车行业涨跌幅为 3.23%，在中信一级 30 个行业排名第 5 位。
- 细分行业： 卡车以 9.57 %的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以-2.71 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 新能源汽车、宁德时代产业链指数分别以 7.26 %、7.03 %的周涨跌幅排行最前，智慧停车、充电桩行业分别以-1.32 %、-0.67 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20201214-20201220）95 只个股整体实现正收益。其中，东风汽车以 54.51 %的涨跌幅排行首位，ST 八菱以-10.78 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 12 月 18 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 46.92，新能源汽车的 PE(TTM)为 76.44。

行业要闻（详细点评见正文）

1） 交通运输部：推动城市新增物流配送轻型车辆使用新能源汽车；

2） 西安：稳定和扩大汽车消费；

3） 长城汽车发布柠檬混动 DHT 系统；

4） 浙江台州发放补贴激活汽车消费。

投资建议

短期来看，汽车销售平稳，同比增长态势稳定，新能源车销量逐月上升，客车景气度也在逐步回暖。鉴于下半年汽车销量增幅明显，预计今年汽车整体销量将略高去年同期水平。

政策端，今年政策多次提到鼓励相关地区优化汽车限购措施，开展新一轮汽车下乡，预计未来一年仍会把稳定汽车销量、鼓励新能源作为重点。

市场端，年末期间，自主品牌、客车整车有望高速回升，优质的自主品牌整车企业仍有一定增长空间。建议关注新车频发与爆款车型的标的以及相关零部件等，如：广汽集团、上汽集团、华域汽车、宇通客车。

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 9

4.投资建议 11

5.风险提示 11

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

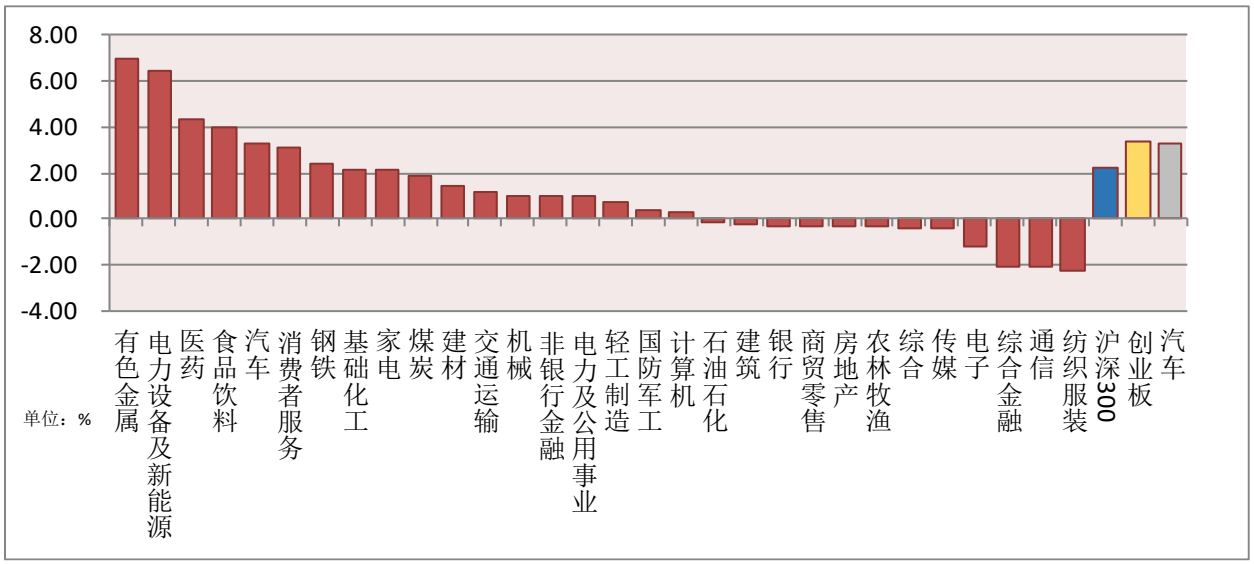
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）.....6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股.....6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）.....9

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20201214-20201220），沪深 300 涨跌幅为 2.26%，创业板涨跌幅为 3.34%，汽车行业涨跌幅为 3.23%，在中信一级 30 个行业排名第 5 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（20201214-20201220）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中卡车以 9.57 %的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以-2.71 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

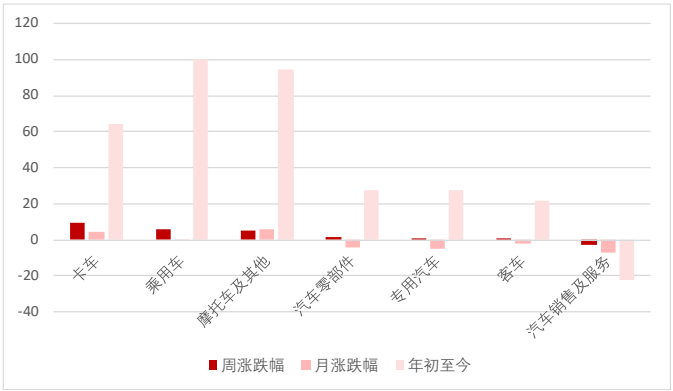
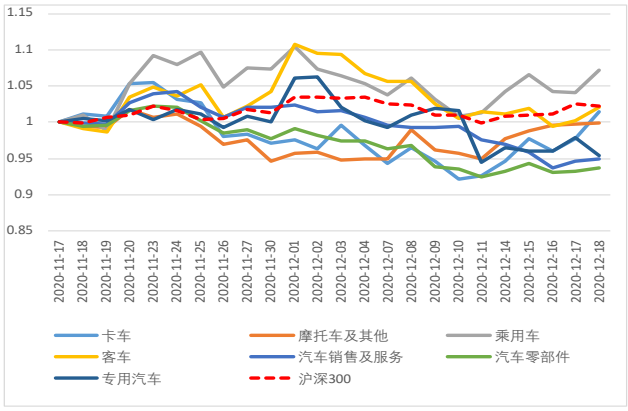


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



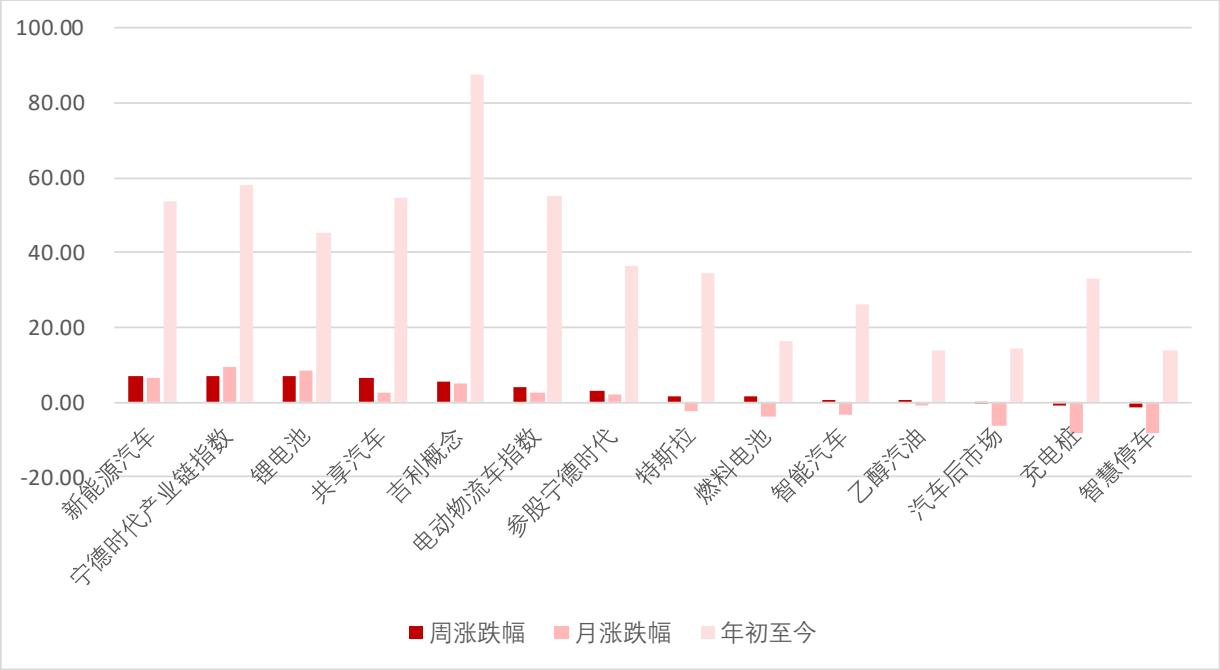
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20201214-20201220）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，其中新能源汽车、宁德时代产业链指数分别以 7.26 %、7.03 %的周涨跌幅排行最前，智慧停车、充电桩行业分别以-1.32 %、-0.67 %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（20201214-20201220）95 只个股整体实现正收益。其中，东风汽车以 54.51 %的涨跌幅排行首位，ST 八菱以-10.78 %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
600006. SH	东风汽车	54. 51	002592. SZ	ST八菱	-10. 78
600081. SH	东风科技	24. 09	002765. SZ	蓝黛科技	-8. 75
601633. SH	长城汽车	16. 21	002684. SZ	ST猛狮	-8. 26
000550. SZ	江铃汽车	14. 77	002715. SZ	登云股份	-7. 12
600841. SH	上柴股份	11. 67	002355. SZ	兴民智通	-7. 04
000572. SZ	ST海马	10. 82	600297. SH	广汇汽车	-7. 01
000913. SZ	钱江摩托	10. 11	300473. SZ	德尔股份	-6. 58
000927. SZ	*ST夏利	9. 95	300201. SZ	海伦哲	-6. 44
603655. SH	朗博科技	9. 72	603286. SH	日盈电子	-6. 36
000903. SZ	云内动力	9. 52	002553. SZ	南方轴承	-5. 71

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

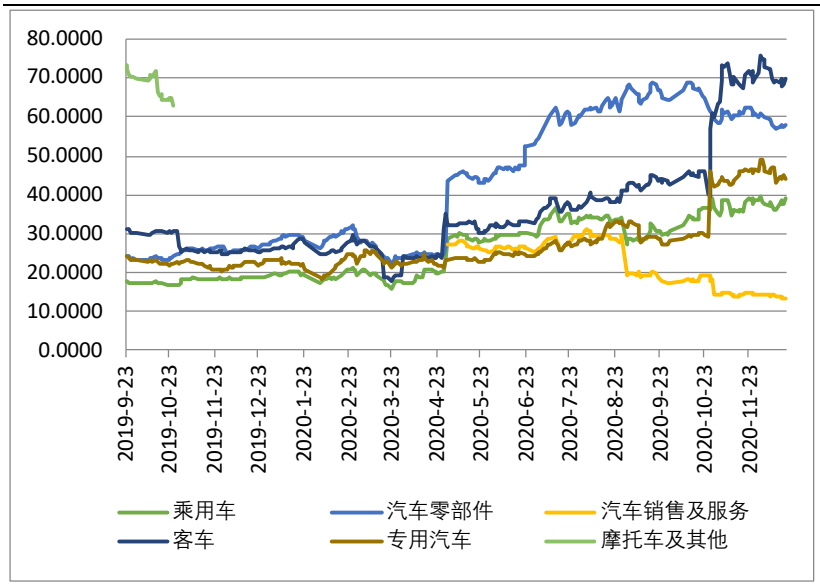
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601633.SH	长城汽车	16.21	000625.SZ	长安汽车	2.91
	000572.SZ	ST海马	10.82	600104.SH	上汽集团	3.66
	000927.SZ	*ST夏利	9.95	000800.SZ	一汽解放	3.98
卡车	600006.SH	东风汽车	54.51	000951.SZ	中国重汽	-1.05
	000550.SZ	江铃汽车	14.77	600375.SH	汉马科技	-0.35
	200550.SZ	江铃B	6.50	600166.SH	福田汽车	3.10
客车	600686.SH	金龙汽车	5.43	600066.SH	宇通客车	-0.76
	000957.SZ	中通客车	4.27	000868.SZ	ST安凯	-0.47
	600303.SH	曙光股份	2.63	600213.SH	亚星客车	1.42
专用汽车	601965.SH	中国汽研	3.74	300201.SZ	海伦哲	-6.44
	603611.SH	诺力股份	1.23	603611.SH	诺力股份	1.23
	300201.SZ	海伦哲	-6.44	601965.SH	中国汽研	3.74
汽车零部件	600081.SH	东风科技	24.09	002592.SZ	ST八菱	-10.78
	600841.SH	上柴股份	11.67	002765.SZ	蓝黛科技	-8.75
	603655.SH	朗博科技	9.72	002684.SZ	ST猛狮	-8.26
汽车销售及服务	600335.SH	国机汽车	5.02	600297.SH	广汇汽车	-7.01
	600327.SH	大东方	5.00	600653.SH	申华控股	-2.17
	601258.SH	ST庞大	-1.89	601258.SH	ST庞大	-1.89
摩托车及其他	000913.SZ	钱江摩托	10.11	601777.SH	*ST力帆	-2.68
	603129.SH	春风动力	9.17	603776.SH	永安行	-1.69
	603787.SH	新日股份	4.65	900915.SH	中路B股	-1.08

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

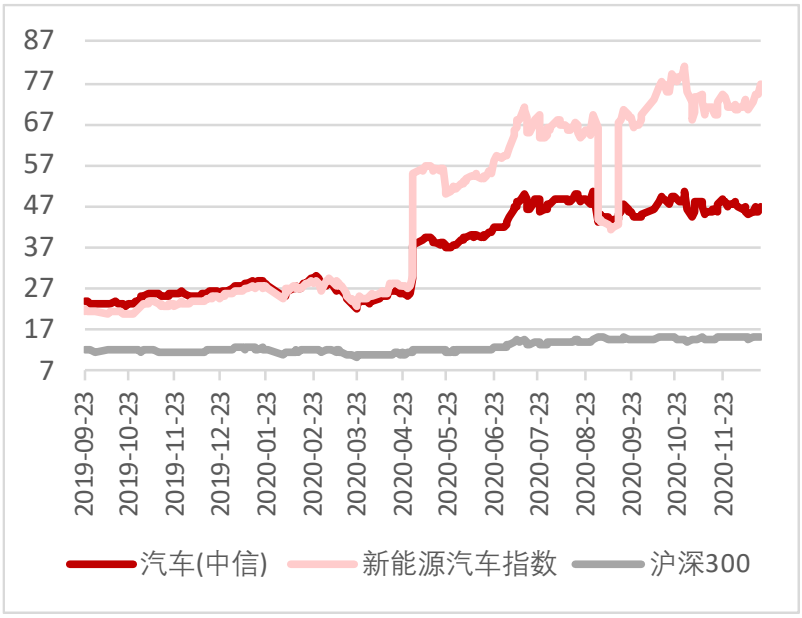
截至 2020 年 12 月 18 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 46.92，新能源汽车的 PE(TTM)为 76.44。

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

- **交通运输部：推动城市新增物流配送轻型车辆使用新能源汽车**

近日，交通运输部印发《关于进一步做好总质量 4500 千克及以下普通货运车辆“放管服”改革有关工作的通知》。其中提到，要加快推动城市建成区新增物流配送轻型车辆使用新能源汽车，并结合当地实际，对于符合标准的新能源配送车辆给予通行便利。督促网络平台道路货物运输企业加强对使用轻型货车从事运营的实际承运人管理，充分利用信用评价、激励奖惩等方式，督促其规范运输行为。

（信息来源：wind，证券时报网）

- **西安：稳定和扩大汽车消费**

近日，西安市政府网正式引发《西安市应对新冠肺炎疫情影响促进市场消费若干措施》，自印发之日起施行，西安市将拿出真金白银促进市场消费。若干措施提出，将新能源汽车购置补贴和免征购置税政策延续至 2022 年底。加大新能源公交车替换力度，对新能源公交车按照国家财政补贴标准的 1：0.5 给予地方财政补贴。促进轿车企业扩大生产。2020 年 10 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，轿车企业总产量超过上年度同期产量的，每增加一辆车奖励 1000 元，每户企业奖励金额最高不超过 50 万元。

（信息来源：wind，我的钢铁）

- **长城汽车发布柠檬混动 DHT 系统**

12 月 15 日，长城汽车率先发布了柠檬混动 DHT 系统。据介绍，柠檬混动 DHT 是一种高度集成的、高效能、多模油电混动系统，采用双电机混联混动技术，具有一个混动系统、两种动力架构、三套动力总成。其中，“一个混动系统”指的是柠檬混动 DHT 采用双电机混联拓扑结构，拥有纯电、混联、串联、能量回收等多种工作模式，通过控制系统智能切换，可实现全速域、全场景下高效能与高性能的平衡。“两种动力架构”是一个混动系统下，面对不同的消费需求，衍生出 HEV/PHEV 两种动力架构。HEV 架构主打城区路况超低油耗以及中高速路况瞬时加速能力，动力系统综合效率可达 50%以上，采用 HEV 动力的 A 级 SUV 综合油耗低至 4.6L/100km；PHEV 架构具有纯电续航达 200km 的行业最高表现，且没有“续航焦虑”。另外在实际测试中，以 HEV 架构 B 级 SUV 为例，相比于燃油产品，节油率可达 35~50%，0-100km/h 加速时间大幅缩短 1.5s，仅为 7.5s，实现了油耗与动力的平衡。“三套动力总成”是在 HEV/PHEV 两种架构下，有“1.5L +DHT100”和“1.5T +DHT130”的动力总成；在 PHEV 架构下，有“1.5T +DHT130+P4”四驱动力总成。

三套动力总成将覆盖从 A 级到 C 级多种车型，能够满足用户的多元化选择。

（信息来源：wind，21 世纪经济报道）

- **浙江台州发放补贴激活汽车消费**

12 月 16 日，台州启动“千店万铺连一家”全民促消费汽车促销活动。截至当天 18 时 30 分，台州已发放消费补贴 1136 万元，带动汽车销售额达 5.57 亿元。活动从 12 月 16 日开始延续至 2021 年 2 月 28 日，以机动车销售统一发票开具时间为准，按照先购先得方式予以补贴。裸车价 10 万元及以下车辆，补贴 2000 元；裸车价 10 万元至 20 万元车辆，补贴 3000 元；裸车价 20 万元及以上车辆，补贴 5000 元。

（信息来源：wind，证券时报网）

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
2020-12-19	600653.SH	申华控股:关于违规担保解除的公告
2020-12-19	603006.SH	联明股份:关于重大资产重组进展的公告
2020-12-18	002328.SZ	新朋股份:国浩律师(上海)事务所关于公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予限制性股票之法律意见书

2020-12-18	002328.SZ	新朋股份:关于向激励对象首次授予限制性股票的公告
2020-12-18	002328.SZ	新朋股份:监事会关于 2020 年限制性股票激励计划首次授予事项的核查意见
2020-12-18	002865.SZ	钧达股份:关于公司股东协议转让股份完成过户登记的公告
2020-12-18	600081.SH	东风科技:关于重大资产重组获国务院国资委批复的公告
2020-12-17	000030.SZ	富奥股份:关于新增 2020 年度日常关联交易预计的公告
2020-12-17	000030.SZ	富奥股份:关于拟在俄罗斯投资设立合资公司的公告
2020-12-17	000030.SZ	富奥股份:对全资子公司进行增资的公告
2020-12-17	000030.SZ	富奥股份:关于全资子公司富奥辽宁汽车弹簧有限公司对外投资设立合资公司的公告
2020-12-17	000030.SZ	富奥股份:关于预计公司 2021 年度日常关联交易的公告
2020-12-17	002684.SZ	ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2020-12-17	002708.SZ	光洋股份:关于收购威海世一电子有限公司和威海高亚泰电子有限公司各 100%股权的进展公告
2020-12-17	603766.SH	隆鑫通用:关于终止增资联合创泰科技有限公司的公告
2020-12-16	600699.SH	均胜电子:关于公司与交易对方签署股份转让协议补充协议的公告
2020-12-16	600699.SH	均胜电子:海通证券股份有限公司关于宁波均胜电子股份有限公司拟转让部分募集资金投资项目的专项核查意见
2020-12-16	002684.SZ	ST 猛狮:关于全资子公司出售资产的公告
2020-12-16	600742.SH	一汽富维:关于预计公司 2021 年日常关联交易的公告
2020-12-16	600742.SH	一汽富维:关于增加公司 2020 年日常关联交易预计的公告
2020-12-16	600742.SH	一汽富维:关于放弃一汽财务公司股份优先购买权暨关联交易的公告
2020-12-16	601777.SH	*ST 力帆:力帆实业（集团）股份有限公司关于重整计划资本公积金转增股本事项实施的公告
2020-12-16	603767.SH	中马传动:北京国枫律师事务所关于中马传动 2019 年股票期权与限制性股票激励计划第一次期权行权及限制性股票解除限售事项的法律意见书
2020-12-16	603766.SH	隆鑫通用:关于向关联方转让山东丽驰部分股权暨关联交易的进展公告
2020-12-16	600166.SH	福田汽车:日常关联交易公告
2020-12-16	300473.SZ	德尔股份:关于向持股 5%以上股东借款暨关联交易的公告
2020-12-16	300473.SZ	德尔股份:光大证券股份有限公司关于公司向持股 5%以上股东借款暨关联交易的核查意见
2020-12-16	300473.SZ	德尔股份:独立董事关于向持股 5%以上股东借款暨关联交易的事前认可意见
2020-12-15	300695.SZ	兆丰股份:关于出售资产暨关联交易的进展公告
2020-12-15	002284.SZ	亚太股份:关于签署《采购合同》的公告
2020-12-15	002213.SZ	大为股份:关于本次非公开发行股票无需编制前次募集资金使用情况报告的说明公告
2020-12-15	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
2020-12-15	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
2020-12-15	002213.SZ	大为股份:关于非公开发行股票涉及关联交易的公告
2020-12-15	300304.SZ	云意电气:广发证券股份有限公司关于公司募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久性补充流动资金的核查意见
2020-12-15	300304.SZ	云意电气:关于募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久性补充流动资金的公告
2020-12-15	600653.SH	申华控股:关于收到上海证券交易所《关于辽宁申华控股股份有限公司违规担保有关事项的监管工作函》公告
2020-12-15	600653.SH	申华控股:经自查存在一笔违规担保情况的公告
2020-12-15	601238.SH	广汽集团:关于 2020 年 A 股股票期权与限制性股票激励计划授予登记完成的公告

2020-12-15	002328.SZ	新朋股份:关于 2020 年限制性股票激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票情况的自查报告
2020-12-15	603035.SH	常熟汽饰:关于控股股东及实际控制人增加一致行动人并向一致行动人内部转让股份的公告
2020-12-15	603109.SH	神驰机电:关于预计 2020 年关联交易额度的公告
2020-12-14	300825.SZ	阿尔特:2020 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告(修订稿)
2020-12-14	300825.SZ	阿尔特:前次募集资金使用情况专项报告
2020-12-14	300825.SZ	阿尔特:前次募集资金使用情况专项审核报告
2020-12-14	600653.SH	申华控股:对公司违规担保相关事项明确监管要求。
2020-12-14	300742.SZ	越博动力:关于出售全资子公司股权的公告
2020-12-14	000903.SZ	云内动力:海通证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之限售股解禁的独立财务顾问核查意见
2020-12-14	000903.SZ	云内动力:关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之限售股份解除限售的提示性公告
2020-12-14	603767.SH	中马传动:北京国枫律师事务所关于中马传动 2019 年股票期权与限制性股票激励计划价格调整事项的法律意见书
2020-12-14	603306.SH	华懋科技:关于公司持股 5%以上股东协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告

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、销售渠道完善的乘用车、重卡整车龙头**：

①国内汽车行业已经趋于成熟化，行业需求空间有限，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。

- 二是**附加值高、有望实现海外替代的零部件行业龙头供应商**：

①技术优势领先，议价能力较强，有望实现海外替代；

②行业升级空间较大，单车价值量有进一步拉升的空间，为零部件龙头供应商提供了更大的发展空间。

- 三是**聚焦新能源汽车，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**：

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：

汽车销售平稳，同比增长态势稳定，新能源车销量逐月上升，客车景气度也在逐步回暖。鉴于下半年汽车销量增幅明显，预计今年汽车整体销量将略高于去年同期水平。

政策端，今年政策多次提到鼓励相关地区优化汽车限购措施，开展新一轮汽车下乡，预计未来一年仍会把稳定汽车销量、鼓励新能源作为重点。

市场端，年末期间，自主品牌、客车整车有望高速回升，优质的自主品牌整车企业仍有一定增长空间。建议关注新车频发与爆款车型的标的以及相关零部件等，如：广汽集团、上汽集团、华域汽车、宇通客车。

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而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、地位和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 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——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“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本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所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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本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，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我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》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我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》规定特此告知我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