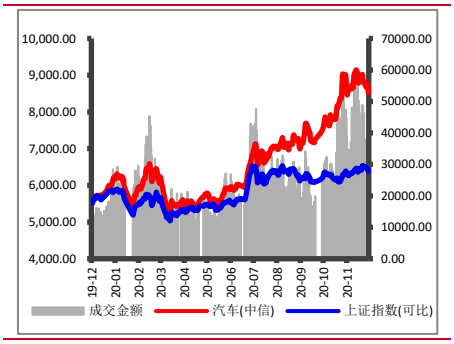
汽车 行业周报 （20201207-20201213） 维持评级

报告原因：定期报告 11 月汽车销量仍保持增长态势 看好

2020 年 12 月 14 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：科技企业与汽车厂商合作频繁，探索智能化应用

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（20201207-20201213），沪深 300 涨跌幅为-3.48%，创业板涨跌幅为-1.37%，汽车行业涨跌幅为-4.47%，在中信一级 30 个行业排名第 19 位。
- 细分行业： 摩托车及其他以 0.01 %的周涨跌幅排行最前，专用汽车行业以-5.84 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 宁德时代产业链指数、锂电池分别以 1.08 %、0.15 %的周涨跌幅排行最前，智慧停车、充电桩行业分别以-7.96 %、-5.60 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20201207-20201213）18 只个股整体实现正收益。其中，江淮汽车以 16.24 %的涨跌幅排行首位，朗博科技以-38.41 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 12 月 11 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 44.89，新能源汽车的 PE(TTM)为 70.66。

行业要闻（详细点评见正文）

1） 青岛发布氢能产业发展规划；

2） 大众汽车（安徽）正式揭牌，2023 年投产首款 MEB 车型；

3） 小鹏汽车增发 4800 万股 ADS 募资总额约 22 亿美元；

4） 丰田发布第二代氢燃料电池电动汽车 Mirai；

5） 商务部：鼓励相关地区优化汽车限购措施，开展新一轮汽车下乡。

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，客车销售也在逐渐回暖。自主品牌 10 月以来新车发布频繁，市场占有率迅速回升，高端化趋势明显，SUV 车型仍为最受欢迎的车型。

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 10

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

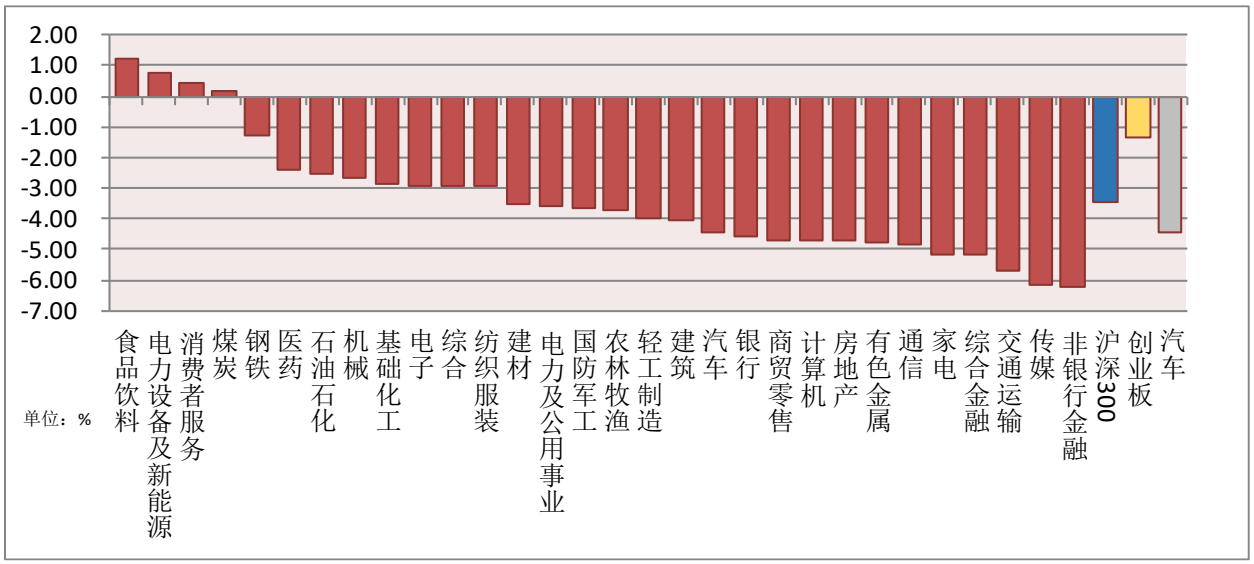
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）.....6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股.....6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）.....10

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20201207-20201213），沪深 300 涨跌幅为-3.48%，创业板涨跌幅为-1.37%，汽车行业涨跌幅为-4.47%，在中信一级 30 个行业排名第 19 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（20201207-20201213）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中摩托车及其他以 0.01 %的周涨跌幅排行最前，专用汽车行业以-5.84 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

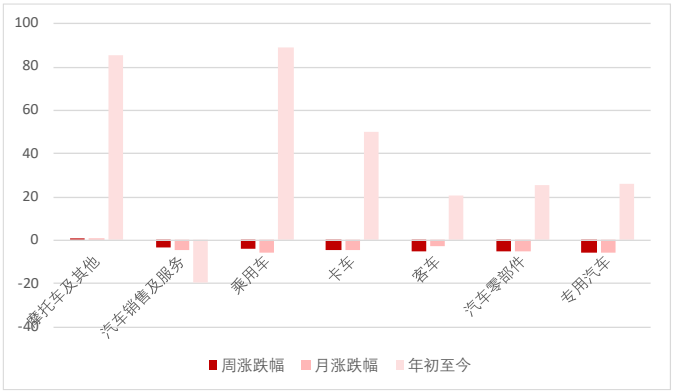
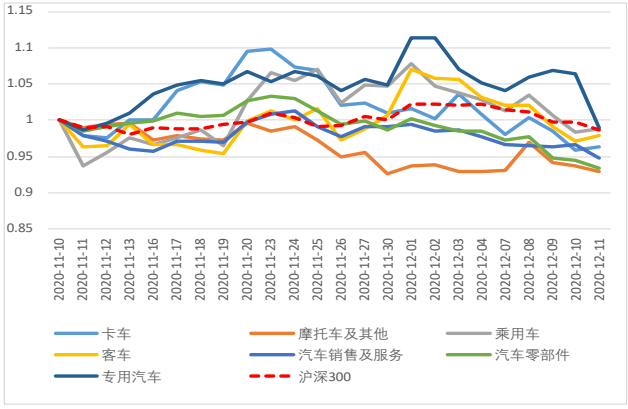


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



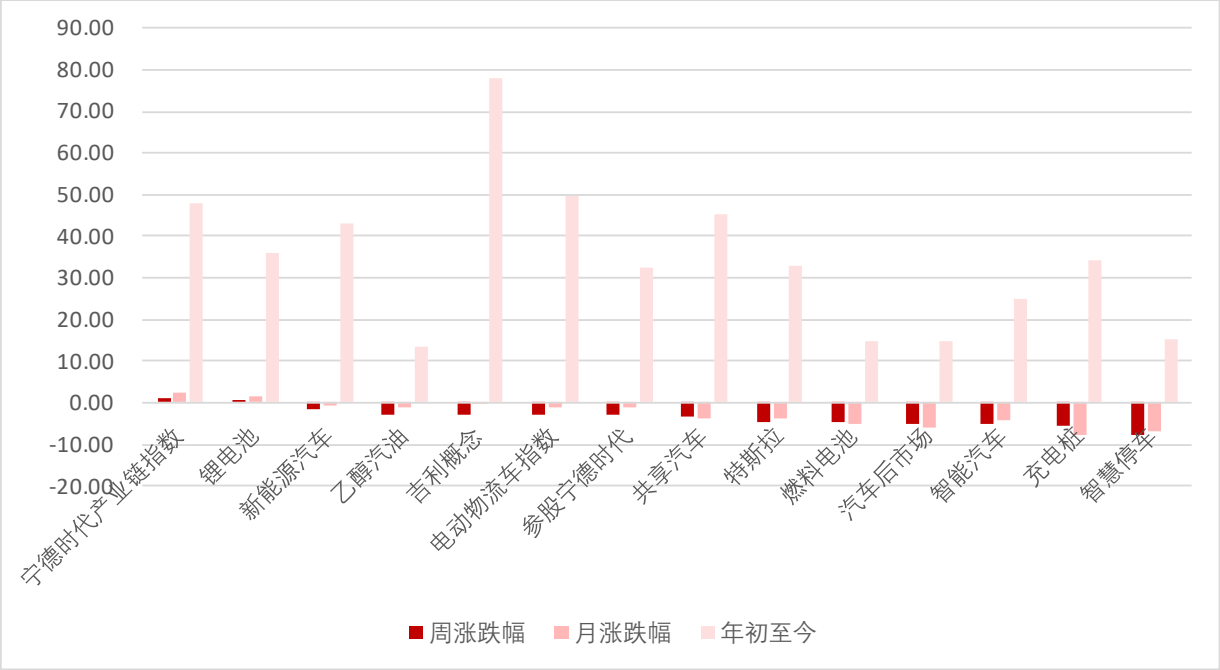
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20201207-20201213）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，其中宁德时代产业链指数、锂电池分别以 1.08 %、0.15 %的周涨跌幅排行最前，智慧停车、充电桩行业分别以-7.96 %、-5.60 %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（20201207-20201213）18 只个股整体实现正收益。其中，江淮汽车以 16.24 %的涨跌幅排行首位，朗博科技以-38.41 %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
600418. SH	江淮汽车	16. 24	603655. SH	朗博科技	-38. 41
300680. SZ	隆盛科技	11. 57	002488. SZ	金固股份	-27. 12
600375. SH	华菱星马	11. 55	603089. SH	正裕工业	-21. 63
300473. SZ	德尔股份	9. 16	002863. SZ	今飞凯达	-18. 49
002553. SZ	南方轴承	9. 01	002283. SZ	天润工业	-17. 04
603758. SH	秦安股份	7. 64	600081. SH	东风科技	-16. 73
603129. SH	春风动力	7. 61	300742. SZ	越博动力	-15. 24
600327. SH	大东方	4. 27	600733. SH	北汽蓝谷	-14. 92
300258. SZ	精锻科技	4. 25	601127. SH	小康股份	-13. 05
300652. SZ	雷迪克	2. 80	603009. SH	北特科技	-11. 82

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

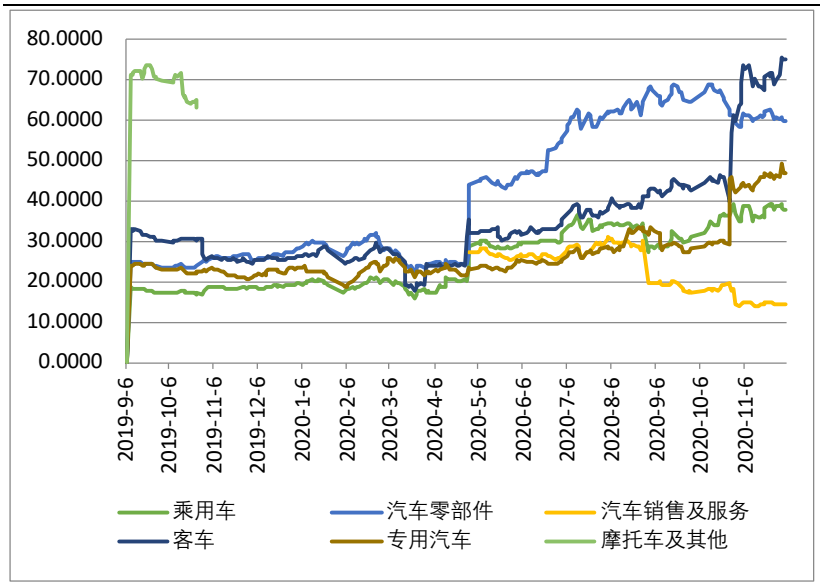
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	600418.SH	江淮汽车	16.24	600733.SH	北汽蓝谷	-14.92
	000572.SZ	ST海马	-0.65	601127.SH	小康股份	-13.05
	601238.SH	广汽集团	-1.35	000625.SZ	长安汽车	-7.06
卡车	600375.SH	华菱星马	11.55	600006.SH	东风汽车	-9.29
	200550.SZ	江铃B	-1.56	000951.SZ	中国重汽	-7.57
	600166.SH	福田汽车	-3.87	000550.SZ	江铃汽车	-6.56
客车	000957.SZ	中通客车	-1.68	600213.SH	亚星客车	-10.88
	000868.SZ	ST安凯	-3.64	600609.SH	金杯汽车	-10.08
	600066.SH	宇通客车	-4.15	600686.SH	金龙汽车	-7.42
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	-0.83	603611.SH	诺力股份	-7.57
	601965.SH	中国汽研	-6.89	601965.SH	中国汽研	-6.89
	603611.SH	诺力股份	-7.57	300201.SZ	海伦哲	-0.83
汽车零部件	300680.SZ	隆盛科技	11.57	603655.SH	朗博科技	-38.41
	300473.SZ	德尔股份	9.16	002488.SZ	金固股份	-27.12
	002553.SZ	南方轴承	9.01	603089.SH	正裕工业	-21.63
汽车销售及服务	600327.SH	大东方	4.27	600335.SH	国机汽车	-6.85
	601258.SH	ST庞大	-2.75	600653.SH	申华控股	-3.66
	600297.SH	广汇汽车	-3.24	600297.SH	广汇汽车	-3.24
摩托车及其他	603129.SH	春风动力	7.61	603766.SH	隆鑫通用	-9.39
	000913.SZ	钱江摩托	0.63	603787.SH	新日股份	-9.28
	601777.SH	*ST力帆	-0.19	600099.SH	林海股份	-6.60

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 11 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 44.89，新能源汽车的 PE(TTM)为 70.66。

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

- **青岛发布氢能产业发展规划**

日前，青岛市发布氢能产业发展规划，实施“东方氢岛”发展战略，远期目标（2026 年-2030 年），把氢能发展成为青岛市重要的能源品类之一，在交通、物流、发电、供热等领域得到全面的应用。届时，青岛在制氢装备、储氢技术、燃料电池等方面达到国际水平，形成在国内有较大影响力的产业集群；累计建成加氢站 50 座以上，推广燃料电池汽车达到 8000 辆；氢气年消费量超过 3 亿标准立方，培育超过 20 家氢能相关企业，年主营业务收入超过 10 亿元的氢能相关企业 5 家；氢能产业年产值达到大约 500 亿元。

（信息来源：wind，我的钢铁）

- **大众汽车（安徽）正式揭牌，2023 年投产首款 MEB 车型**

12 月 8 日，大众汽车(安徽)有限公司在合肥揭牌，其研发中心也正式竣工。未来，该公司将生产大众 MEB 平台产品，并逐步提升本地化研发能力，其首款车型计划于 2023 年投产。此次落成的研发中心，将集中研发、质保、同步工程、全功能预生产和测试等多个部门。此外，大众汽车(安徽)还将实施研发中心二期扩建和生产车间改造等制造基地系列项目，计划总投资额超 200 亿元人民币，预计将于 2022 年底竣工，最大年产量可达 35 万辆新能源汽车，营业收入 2025 年达 300 亿元，2029 年达 500 亿元。

（信息来源：wind，北京商报）

- **小鹏汽车增发 4800 万股 ADS 募资总额约 22 亿美元**

12 月 9 日，小鹏汽车宣布增发规模提高至 4800 万 ADS，每 ADS 代表两股 A 类普通股，定价 45 美元/ADS，拟募资 21.6 亿美元。承销商将有 30 天的选择权，可以从公司购买总计不超过 720 万股 ADS。根据惯例成交条件，预计发行将于 2020 年 12 月 11 日结束。扣除承销商的折扣和佣金及其他发行费用前，此次发行的募集资金总额约为 22 亿美元，其中不包括承销商行使购买额外美国存托凭证的选择权。此次募集的资金将用于以下方面：智能电动汽车以及软件、硬件和数据的研发；销售和市场推广、销售和服务渠道及超级充电网络的扩展、以及国际市场的拓展；智能电动汽车核心技术的潜在战略投资；以及一般性公司用途，包括营运资金需求等。

（信息来源：wind，TechWeb）

- **丰田发布第二代氢燃料电池电动汽车 Mirai**

日前，丰就田发布了第二代氢燃料电池电动汽车——新一代 Mirai。据悉，新车已在日本市场正式发售，新车配备了 3 个储氢罐，最大续航可达 850km，共推出 5 款车型，售价为 710-805 万日元（约合 44.5-50.5 万元人民币）。新车的燃料电池依然为固体聚合物电解质燃料电池，其位置从底盘转移到了发动机舱从而提升车内空间并平衡配重，经过重新升级，电池数量由 370 片减为 330 片，最大功率从 114kW（155 马力）增加到 128kW（174 马力），单位体积功率密度创纪录地达到了 5.4kW/L。底盘安装三个高压氢气罐，以“T”形布置，合在一起可以容纳 5.6 千克氢气，高压电池放置在后排座椅的后面，由锂离子电池代替了当前车型的镍氢电池，尺寸更小，能量密度更高，而且冬季衰减也得以抑制，最终使新一代 Mirai 的续航里程提升了 30%，达到 650 公里左右。新车底盘采用前、后多连杆式独立悬挂，替代了第一代车型上的前麦弗逊式、后扭力梁式悬挂的结构，在操控性能和舒适性方面都会得到提升。另外驱动电机也转移到后轴，驱动形式换为后驱，电机的最大功率为 134kW（182 马力），峰值扭矩为 300Nm，最高时速 175km/h。

（信息来源：wind，钛媒体）

- **商务部：鼓励相关地区优化汽车限购措施，开展新一轮汽车下乡**

12 月 10 日，在商务部例行新闻发布会上，商务新闻发言人高峰表示，为进一步巩固消费持续回暖态势，今年底明年初，商务部将会同有关部门和地方，从市场体系建设、开展消费促进活动、营造良好消费环境等方面，开展一系列的促消费工作。促进商品消费方面，商务部将着力推动扩大重点商品的消费。比如，鼓励相关地区优化汽车限购措施，开展新一轮汽车下乡和以旧换新；落实全面取消二手车限迁政策，健全报废汽车回收利用体系；积极发展汽车养护、维修、保险、租赁等汽车后市场，畅通新车、二手车、报废汽车的流通循环。再比如，鼓励有条件的地方对淘汰旧家电家具并购买绿色智能家电、环保家具给予补贴；鼓励发展“互联网+废旧物资回收”新模式，促进家电家具等更新换代。

（信息来源：wind，澎湃新闻网）

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
2020-12-09	603390.SH	通达电气:前次募集资金使用情况鉴证报告-天健审〔2020〕7-873 号
2020-12-09	603390.SH	通达电气:关于前次募集资金使用情况的专项报告
2020-12-09	603390.SH	通达电气:关于 2021 年度日常关联交易预计的公告
2020-12-09	603390.SH	通达电气:关于最近五年未被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的公告
2020-12-09	002213.SZ	大为股份:关于全资子公司收购子公司少数股东股权的进展公告
2020-12-09	603766.SH	隆鑫通用:拟股权转让所涉及的山东丽驰新能源汽车有限公司的股东全部权益价值资产评估报告
2020-12-09	603766.SH	隆鑫通用:关于终止向关联方转让广州威能全部股权暨关联交易的公告
2020-12-09	603766.SH	隆鑫通用:董事会审计委员会关于向关联方转让山东丽驰部分股权暨关联交易事项的审核意见
2020-12-09	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公告
2020-12-09	601258.SH	ST 庞大:关于归还控股股东借款暨关联交易的进展公告
2020-12-09	603035.SH	常熟汽饰:中信建投关于常熟汽饰使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金以及使用部分闲置募集资金进行现金管理的核查意见
2020-12-09	603035.SH	常熟汽饰:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2020-12-09	603035.SH	常熟汽饰:关于提前归还补充流动资金的闲置募集资金的公告
2020-12-08	000581.SZ	威孚高科:关于 2020 年限制性股票激励计划首次授予完成的公告
2020-12-08	000550.SZ	江铃汽车:关于 2021 年度日常性关联交易的预计公告
2020-12-08	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部分激励对象名单的公示情况说明及审核意见
2020-12-08	002328.SZ	新朋股份:关于全资子公司上海瀚娱动投资有限公司参与设立南京金浦新潮吉祥创业投资合伙企业(有限合伙)的公告
2020-12-08	000868.SZ	ST 安凯:重大合同公告
2020-12-08	603776.SH	永安行:关于 2020 年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告
2020-12-08	300680.SZ	隆盛科技:关于参与认购基金份额暨对外投资的公告
2020-12-07	300825.SZ	阿尔特:关于向全资子公司增资完成的公告
2020-12-07	300742.SZ	越博动力:关于公司债权转让暨关联交易的公告

2020-12-07	300742.SZ	越博动力:长城证券股份有限公司关于公司募集资金投资项目延期的核查意见
2020-12-07	300742.SZ	越博动力:对外投资管理制度
2020-12-07	300742.SZ	越博动力:长城证券股份有限公司关于公司债权转让暨关联交易的核查意见
2020-12-07	300742.SZ	越博动力:关于对外投资进展公告
2020-12-07	300742.SZ	越博动力:关联交易管理制度
2020-12-07	002592.SZ	ST 八菱:关于立案调查事项进展暨风险提示的公告

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：

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，客车销售也在逐渐回暖。自主品牌 10 月以来新车发布频繁，市场占有率迅速回升，高端化趋势明显，SUV 车型仍为最受欢迎的车型。

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