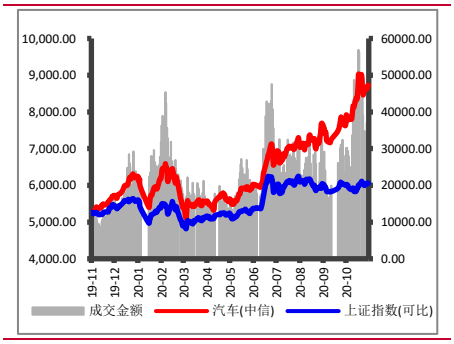
汽车 行业周报 （20201116-20201122） 维持评级

报告原因：定期报告 **上半月汽车零售持续高增长** **看好**

2020 年 11 月 23 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：新能源车逐月走强，自主品牌高端车型发力

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：上周沪深 300 涨跌幅为 1.78%，创业板涨跌幅为-1.64%，汽车行业涨跌幅为 3.94%，在中信一级 30 个行业排名第 5 位。卡车以 9.45 %的周涨跌幅排行最前，摩托车及其他行业以 0.05 %的周涨跌幅排行最后。

概念板块：共享汽车、智能汽车分别以 6.48 %、4.29 %的周涨跌幅排行最前，锂电池、宁德时代产业链指数行业分别以-0.86 %、-0.49 %的周涨跌幅排行最后。

估值：截至 2020 年 11 月 20 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 47.83，新能源汽车的 PE(TTM)为 69.24。

行业要闻（详细点评见正文）

1） 海口发布促消费七条措施，刺激汽车消费；

2） 融资新政后汽车金融首单 ABS 落地；

3） 蔚来发布 2020 年第三季度财报；

4） 国务院常务会议部署稳定和扩大汽车消费政策；

5） 广汽集团发布《“十四五”发展规划纲要》。

投资建议

根据乘联会数据，11 月上半月汽车零售销量同比增长 17%，车市的高热度状态仍在持续。政策端，本周国务院常务会议部署稳定和扩大汽车消费政策，开展新一轮汽车下乡和以旧换新，新一轮汽车下乡的政策将有力拉动自主品牌、合资品牌汽车以及轻卡、微卡的销售。市场端，年末期间，优质的整车、新能源与零部件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：上汽集团、华域汽车、三花智控、长城汽车、比亚迪、长安汽车。

风险提示

- 国内经济增长恢复低于预期；汽车销量不及预期；上游原材料价格大幅波动；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 12

5.风险提示 12

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

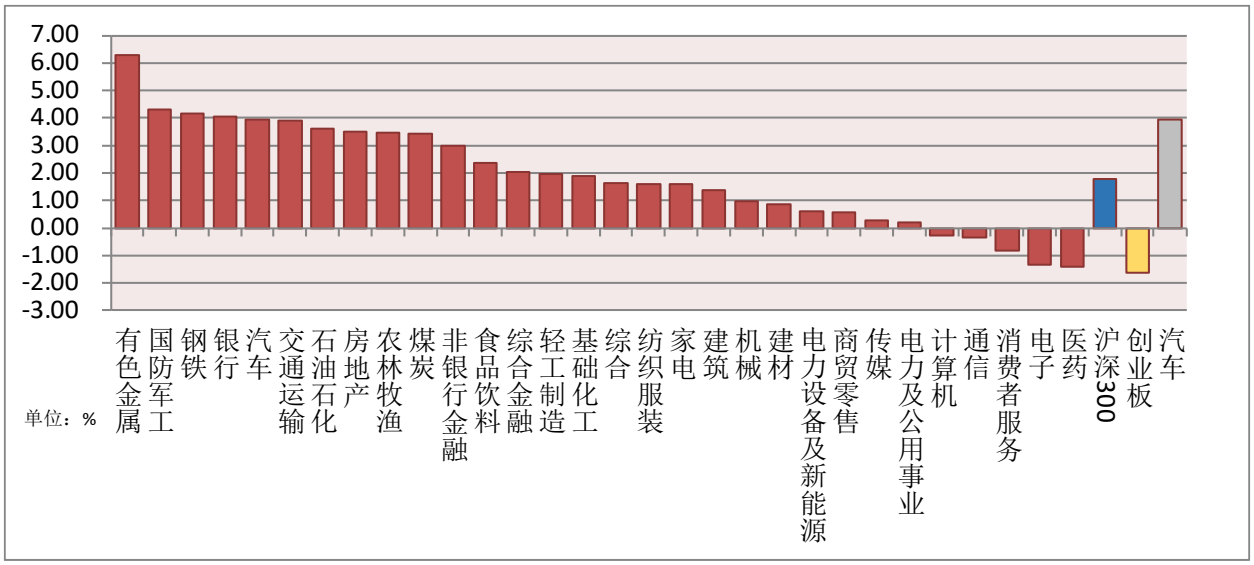
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）.....6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股.....6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）.....10

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20201116-20201122），沪深 300 涨跌幅为 1.78%，创业板涨跌幅为-1.64%，汽车行业涨跌幅为 3.94%，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（20201116-20201122）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中卡车以 9.45 %的周涨跌幅排行最前，摩托车及其他行业以 0.05 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

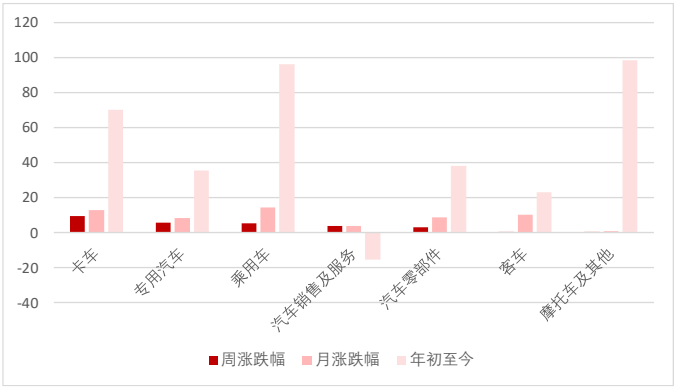
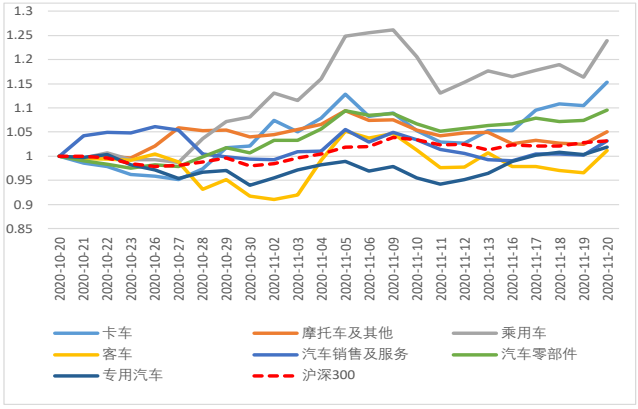


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



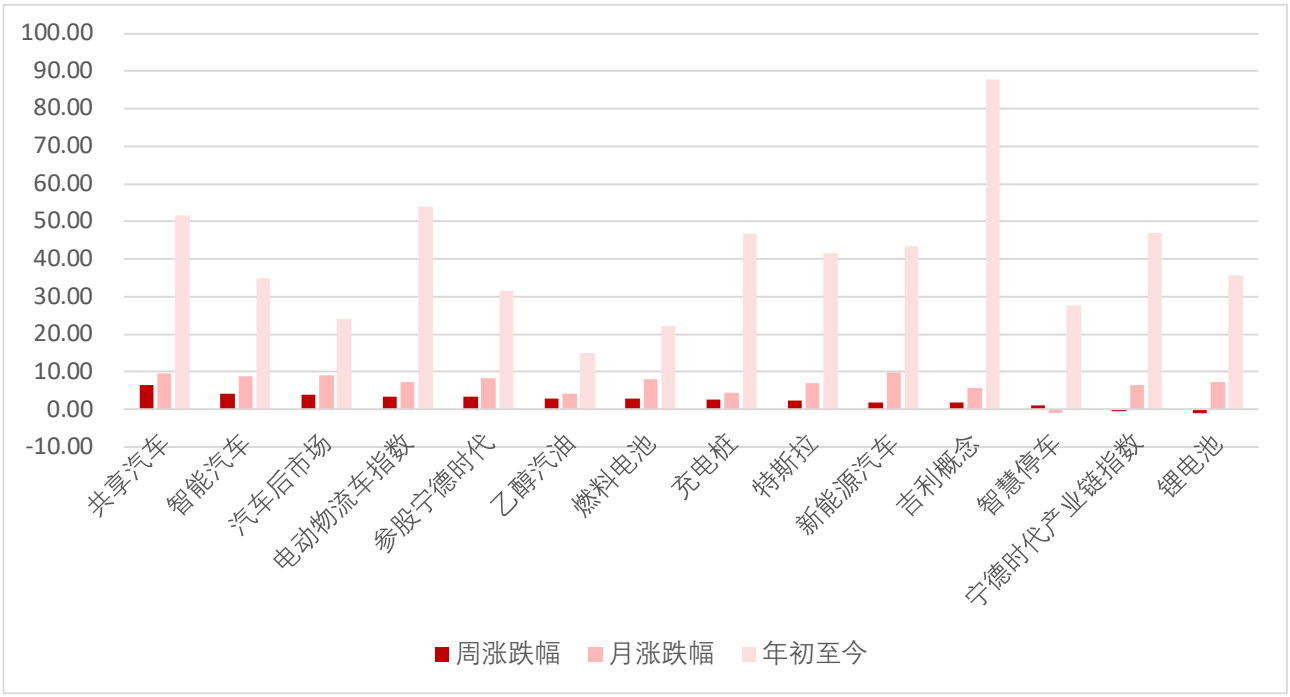
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20201116-20201122）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，其中共享汽车、智能汽车分别以 6.48 %、4.29 %的周涨跌幅排行最前，锂电池、宁德时代产业链指数行业分别以-0.86 %、-0.49 %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（20201116-20201122）134 只个股整体实现正收益。其中，南方轴承以 50.88 %的涨跌幅排行首位，西菱动力以-10.92 %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
002553. SZ	南方轴承	50. 88	300733. SZ	西菱动力	-10. 92
601127. SH	小康股份	50. 20	603179. SH	新泉股份	-10. 47
600178. SH	东安动力	28. 31	603655. SH	朗博科技	-9. 35
200625. SZ	长安B	24. 37	603767. SH	中马传动	-7. 45
000625. SZ	长安汽车	20. 56	000903. SZ	云内动力	-6. 72
300432. SZ	富临精工	19. 46	601689. SH	拓普集团	-6. 53
002283. SZ	天润工业	18. 26	603129. SH	春风动力	-6. 42
600818. SH	中路股份	17. 38	000913. SZ	钱江摩托	-3. 92
600933. SH	爱柯迪	15. 24	300680. SZ	隆盛科技	-3. 86
000887. SZ	中鼎股份	15. 19	300375. SZ	鹏翎股份	-3. 30

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

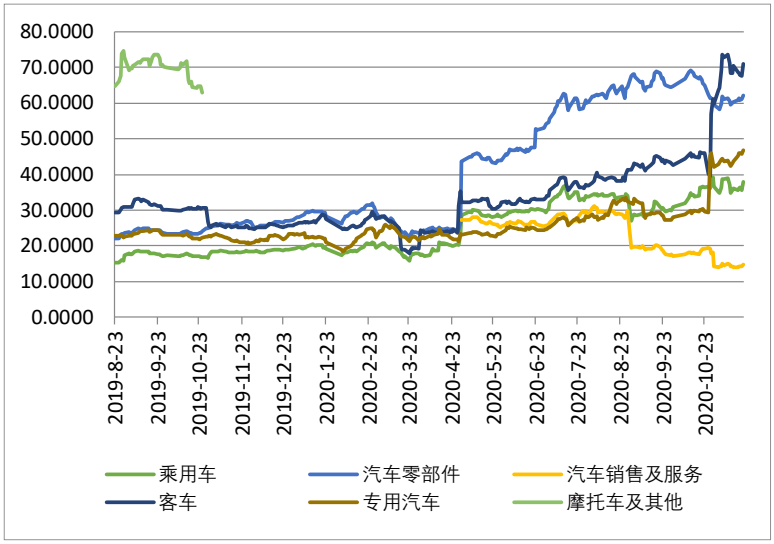
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601127.SH	小康股份	50.20	002594.SZ	比亚迪	0.09
	200625.SZ	长安B	24.37	601633.SH	长城汽车	2.70
	000625.SZ	长安汽车	20.56	000572.SZ	ST海马	3.33
卡车	600166.SH	福田汽车	15.19	000550.SZ	江铃汽车	1.93
	600375.SH	华菱星马	11.93	000951.SZ	中国重汽	3.36
	600006.SH	东风汽车	9.28	200550.SZ	江铃B	8.09
客车	600213.SH	亚星客车	9.25	600066.SH	宇通客车	-1.93
	000957.SZ	中通客车	8.11	600609.SH	金杯汽车	0.00
	000868.SZ	ST安凯	7.69	600303.SH	曙光股份	3.54
专用汽车	601965.SH	中国汽研	10.53	300201.SZ	海伦哲	-2.36
	603611.SH	诺力股份	2.35	603611.SH	诺力股份	2.35
	300201.SZ	海伦哲	-2.36	601965.SH	中国汽研	10.53
汽车零部件	002553.SZ	南方轴承	50.88	300733.SZ	西菱动力	-10.92
	600178.SH	东安动力	28.31	603179.SH	新泉股份	-10.47
	300432.SZ	富临精工	19.46	603655.SH	朗博科技	-9.35
汽车销售及服务	600335.SH	国机汽车	9.61	601258.SH	ST庞大	1.90
	600653.SH	申华控股	9.52	600327.SH	大东方	2.38
	600297.SH	广汇汽车	3.18	600297.SH	广汇汽车	3.18
摩托车及其他	600818.SH	中路股份	17.38	603129.SH	春风动力	-6.42
	603787.SH	新日股份	11.36	000913.SZ	钱江摩托	-3.92
	603776.SH	永安行	8.44	603766.SH	隆鑫通用	2.26

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

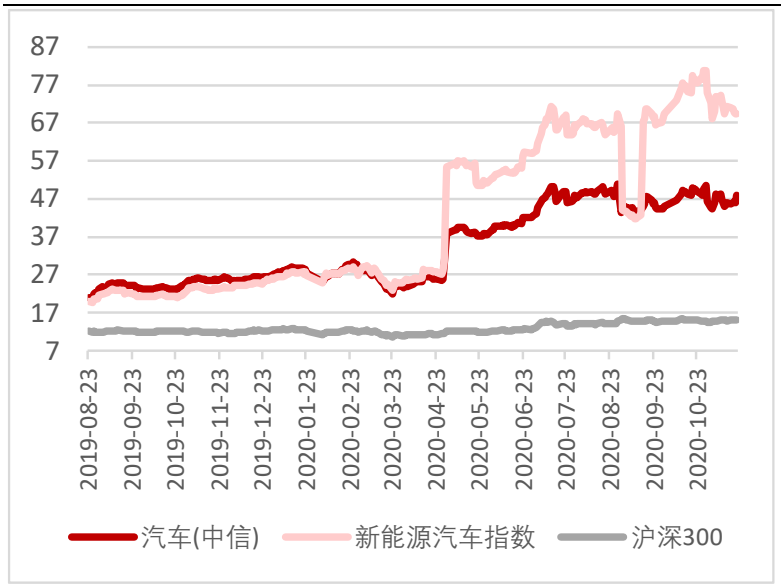
截至 2020 年 11 月 20 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 47.83，新能源汽车的 PE(TTM)为 69.24。

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

➢ **海口发布促消费七条措施，刺激汽车消费**

11 月 16 日，海口市商务局发布了《海口市落实海南省促消费七条措施的工作方案》（以下简称《工作方案》），要求挖掘免税消费潜力，积极打造新高端商圈，优化消费环境，刺激汽车消费，促进餐饮消费，支持电子商务发展。《海口市落实海南省促消费七条措施的工作方案》（要求挖掘免税消费潜力，增加免税经营主体。引进中免集团、海发控集团等经营主体,争取今年年底前新增和扩建四处离岛免税店。在海口美兰机场二期扩建免税店,营业面积 9 千平方米;计划在日月广场新增免税店面积 5 万平方米,同步引进增加奢侈品牌。《海口市落实海南省促消费七条措施的工作方案》（提出刺激汽车消费。出台消费者购车补贴政策。2020 年 11 月 5 日至 12 月 31 日期间,购买新车的车主实施每辆补贴 3000 元。鼓励销售企业加大促销力度,对全年销售增速超过全市社会消费品零售总额增速,销售额前 10 名的海口市限额以上汽车销售企业,每家企业给予 20 万元促销活动资金补助。

（信息来源：wind，中商情报网）

➢ **融资新政后汽车金融首单 ABS 落地**

11 月 17 日，比亚迪金融在银行间市场公告，将于 11 月 24 日发行盛世迪耀 2020 年第二期个人汽车抵押贷款 ABS，比亚迪金融也成为监管下发鼓励汽车金融拓宽融资渠道文件后首家做出动作的汽车金融公司。此次 ABS 发行总金额 15.44 亿元，包括 14 亿元优先级资产支持证券和 1.44 亿元次级资产支持证券，入池资产未偿还本金余额 17 亿元，交银信托为发行人和托管机构。比亚迪金融是银保监会批准的 25 家持牌汽车金融公司之一，比亚迪和西安银行分别持股 80%和 20%，主要业务为零售金融业务（消费者及机构贷款）和库存融资（汽车经销商贷款）等两大类。

（信息来源：wind）

➢ **蔚来发布 2020 年第三季度财报**

蔚来发布 2020 年第三季度财报，蔚来三季度总营收达 45.26 亿元，汽车销售毛利率 14.5%，综合毛利率 12.9%。单车销售及综合管理费用同比下降 68.2%，体系化效率显著提升。蔚来 2020 年三季度共交付车辆 12206 台，总营收 45.26 亿元，同比上涨 146.4%，环比上涨 21.7%。三季度蔚来交付品牌旗舰车型 ES8 3530 台，占比 28.9%;ES6 8660 台，占比 70.9%。蔚来新款 ES8 在今年 4 月开始交付市场，自此在蔚来车型中的

交付比例持续走高。根据蔚来 9 月底披露的数据显示，NIO Pilot 精选包和全配包合集的选装比例达 50%。高价车型销售比例的上升，及用户选装 NIO Pilot 等的增长，使得蔚来单车营收持续上升，也对整车营收及毛利率产生积极影响。

（信息来源：wind，车云网）

- **国务院常务会议部署稳定和扩大汽车消费政策**

11 月 18 日召开的国务院常务会议指出，消费是经济增长的主引擎。今年消费遭受疫情严重冲击，恢复正常增长有不少困难。要按照党中央、国务院部署，坚定实施扩大内需战略，进一步促进大宗消费、重点消费，更大释放农村消费潜力。其中，会议提出，要稳定和扩大汽车消费。鼓励各地调整优化限购措施，增加号牌指标投放。开展新一轮汽车下乡和以旧换新，鼓励有条件的地区对农村居民购买 3.5 吨及以下货车、1.6 升及以下排量乘用车，对居民淘汰国三及以下排放标准汽车并购买新车，给予补贴。加强停车场、充电桩等设施建设。

（信息来源：中华网，中汽协）

- **广汽集团发布《“十四五”发展规划纲要》**

广汽集团发布《“十四五”发展规划纲要》，未来五年，公司将坚持自主创新和开放合作，聚焦主业发展，打造自主研发核心能力，夯实整车板块竞争优势，打造零部件板块竞争力，优化商贸服务和金融服务板块产业链布局，实现可持续和高质量发展；力争到“十四五”期末，挑战实现产销量达 350 万辆，新能源汽车产品占整车产销规模超 20%，成为行业先进的移动出行服务商。

（信息来源：wind，公司公告）

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
2020-11-21	603006.SH	联明股份:关于继续推进发行股份购买资产暨关联交易事项的公告
2020-11-20	603776.SH	永安行:北京市海问律师事务所关于永安行 2020 年限制性股票激励计划（草案）的法律意见书
2020-11-20	603776.SH	永安行:2020 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告
2020-11-20	603776.SH	永安行:2020 年限制性股票激励计划激励对象名单
2020-11-20	603776.SH	永安行:监事会关于公司 2020 年限制性股票激励计划（草案）的核查意见
2020-11-20	603776.SH	永安行:限制性股票激励计划（草案）
2020-11-20	603776.SH	永安行:2020 年限制性股票激励计划考核管理办法
2020-11-20	002488.SZ	金固股份:关于参股设立合伙企业的公告
2020-11-20	002863.SZ	今飞凯达:关于投资建设年产 500 万只整体式铝合金电动车轮建设项目的公告
2020-11-20	002594.SZ	比亚迪:关于调整增加公司在比亚迪汽车金融有限公司办理存款业务的额度上限暨关

		联交易的公告
2020-11-20	002284.SZ	亚太股份:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2020-11-20	002284.SZ	亚太股份:关于归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告
2020-11-20	002284.SZ	亚太股份:中泰证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时性补充流动资金的核查意见
2020-11-20	002284.SZ	亚太股份:独立董事关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金发表的独立意见
2020-11-19	002684.SZ	ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2020-11-19	000625.SZ	长安汽车:中信证券股份有限公司关于公司使用银行承兑汇票,信用证支付募投项目资金并以募集资金等额置换的核查意见
2020-11-19	000625.SZ	长安汽车:关于使用银行承兑汇票,信用证支付募投项目资金并以募集资金等额置换的公告
2020-11-19	000625.SZ	长安汽车:中信证券股份有限公司关于公司以募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金的核查意见
2020-11-19	000030.SZ	富奥股份:对外投资公告
2020-11-19	002434.SZ	万里扬:独立董事关于关联交易事项的事前认可意见
2020-11-19	002434.SZ	万里扬:独立董事关于关联交易事项的独立意见
2020-11-19	002434.SZ	万里扬:关于收购辽宁益兴汽车零部件有限公司 100%股权暨关联交易的公告
2020-11-19	000980.SZ	*ST 众泰:关于浙江证监局对公司及相关人员采取出具警示函的整改报告
2020-11-19	000980.SZ	*ST 众泰:关于浙江证监局对控股股东铁牛集团有限公司采取出具警示函的整改报告
2020-11-18	300695.SZ	兆丰股份:关于变更部分募集资金专户的公告
2020-11-18	300695.SZ	兆丰股份:东吴证券股份有限公司关于公司变更部分募集资金专户的核查意见
2020-11-18	603013.SH	亚普股份:江苏琼宇仁方律师事务所关于亚普汽车部件股份有限公司回购并注销部分限制性股票之法律意见书
2020-11-18	603013.SH	亚普股份:关于股权激励限制性股票回购注销实施公告
2020-11-17	002355.SZ	兴民智通:关于对兴民智通(集团)股份有限公司及相关当事人给予通报批评处分的决定
2020-11-17	000927.SZ	*ST 夏利:中国国际金融股份有限公司关于公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易标的资产过户情况之独立财务顾问核查意见
2020-11-17	000927.SZ	*ST 夏利:北京市天元律师事务所关于公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易标的资产过户情况的法律意见
2020-11-17	000927.SZ	*ST 夏利:关于重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易之资产过户情况的公告
2020-11-17	603348.SH	文灿股份:关于重大资产购买之强制要约收购进展的公告
2020-11-17	603766.SH	隆鑫通用:关于延期回复上海证券交易所对公司有关对外投资事项的问询函的公告
2020-11-17	300375.SZ	鹏翎股份:华泰联合证券有限责任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募集配套资金非公开发行股份解除限售的核查意见
2020-11-17	300375.SZ	鹏翎股份:关于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募集配套资金非公开发行股份解除限售的提示性公告
2020-11-17	603006.SH	联明股份:关于收到中国证监会不予核准公司发行股份购买资产决定的公告
2020-11-16	002553.SZ	南方轴承:关于增资上海圳呈微电子技术有限公司的公告
2020-11-16	603611.SH	诺力股份:关于股权激励限制性股票回购注销实施公告

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**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：

根据乘联会数据，11 月上半月汽车零售销量同比增长 17%，车市的高热度状态仍在持续。

政策端，本周国务院常务会议部署稳定和扩大汽车消费政策，开展新一轮汽车下乡和以旧换新，新一轮汽车下乡的政策将有力拉动自主品牌、合资品牌汽车以及轻卡、微卡的销售。

市场端，年末期间，优质的整车、新能源与零部件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：上汽集团、华域汽车、三花智控、长城汽车、比亚迪、长安汽车。

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）上游原材料价格大幅波动；

4）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