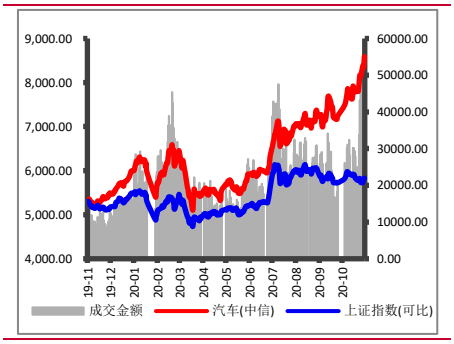
汽车 行业周报 （20201102-20201108） 维持评级

报告原因：定期报告 **10 月汽车销量持续同比高增长** **看好**

2020 年 11 月 9 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：乘用车销量高速增长状态仍在持续

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（20201102-20201108），沪深 300 涨跌幅为 4.05%，创业板涨跌幅为 2.89%，汽车行业涨跌幅为 10.33%，在中信一级 30 个行业排名第 2 位。
- 细分行业： 乘用车以 16.12 %的周涨跌幅排行最前，专用汽车行业以 3.09 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 新能源汽车、电动物流车指数分别以 8.84 %、8.02 %的周涨跌幅排行最前，智慧停车、乙醇汽油行业分别以-1.05 %、-0.22 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20201102-20201108）130 只个股整体实现正收益。其中，金龙汽车以 32.98 %的涨跌幅排行首位，ST 天雁 B 以 -7.84 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 11 月 6 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 47.91，新能源汽车的 PE(TTM)为 73.37。

行业动态

新车上市（详细内容见正文）

行业要闻（详细点评见正文）

1） 海口汽车消费补贴细则发布，年底前购家用车每台补贴 3000 元；

2） 安徽全面启动燃料电池汽车应用示范城市（群）申报工作；

3） 现代汽车将在 2025 年前向中国供应 4000 辆氢动力卡车；

4） 长安福特与福特汽车签署 8.14 亿美元采购协议。

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

长期来看：

建议关注以下领域：

一、市占率持续领先、销售渠道完善的乘用车、重卡整车龙头；

二、附加值高、有望实现海外替代的零部件行业龙头供应商；

三、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。

短期来看：

行业：根据 11 月 5 日中汽协报道，10 月汽车销量预计完成 254.4 万辆，同比增长 11.4%，则销量将连续六个月增速保持在 10%以上，汽车消费市场表现强劲。

政策：年初以来的汽车整体刺激消费措施目前已取得较好成效。后续持续推出更多利好燃油车的可能性较小，整体重心或将放置于利好新能源汽车与调整汽车消费结构方向。

市场：近几月车市火爆，汽车销售连续多月同比高速增长，三季报普遍好于预期，四季度走强趋势较为明确。同时，新能源车增速仍在继续加快，未来有望同比高速增长。建议关注较为销量增长较快的整车与新能源企业、MEB、特斯拉的相关零部件等，如：上汽集团、华域汽车、三花智控、长城汽车、比亚迪。

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。

目录

1.行情回顾 5

1.1 行业整体表现 5

1.2 细分行业市场表现 5

1.3 概念板块市场表现 6

1.4 个股表现 6

1.5 行业估值情况 8

2.行业动态 9

2.1 行业要闻 9

2.2 新车上市 9

3.上市公司重要公告 11

4.投资建议 12

5.风险提示 12

图表目录

图 1：行业周涨跌幅（%） 5
图 2：子行业涨跌幅情况（%） 5
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况 5
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%） 6
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化 8
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化 8
图 7：本周上市新车 10

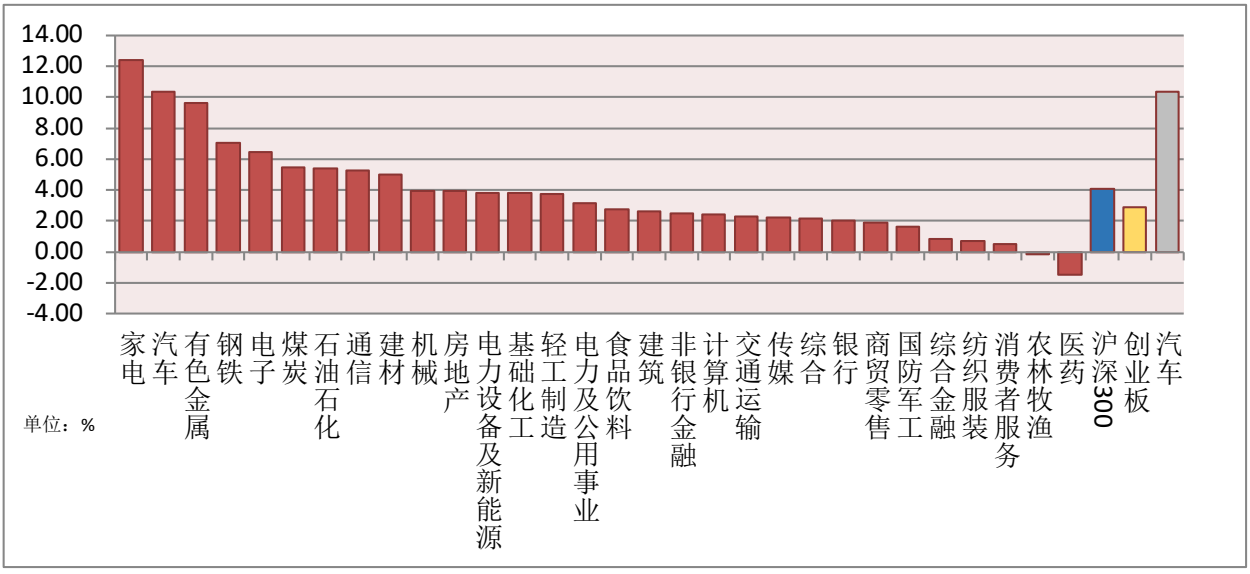
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） 7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） 11

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20201102-20201108），沪深 300 涨跌幅为 4.05%，创业板涨跌幅为 2.89%，汽车行业涨跌幅为 10.33%，在中信一级 30 个行业排名第 2 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（20201102-20201108）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中乘用车以 16.12 %的周涨跌幅排行最前，专用汽车行业以 3.09 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

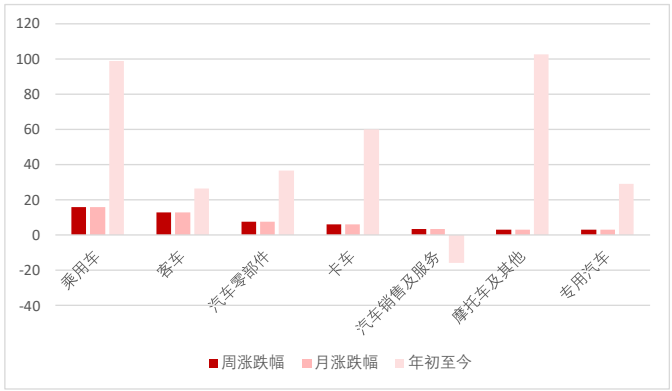
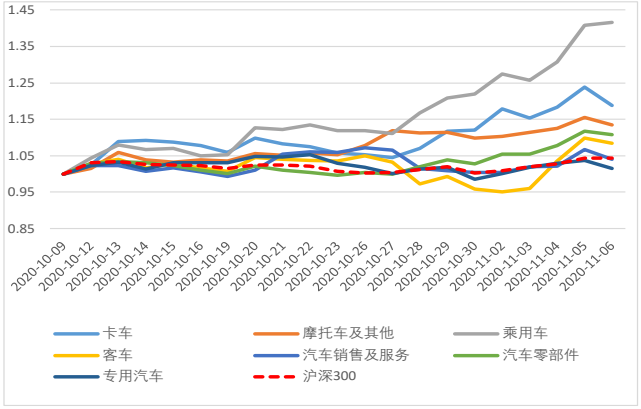


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



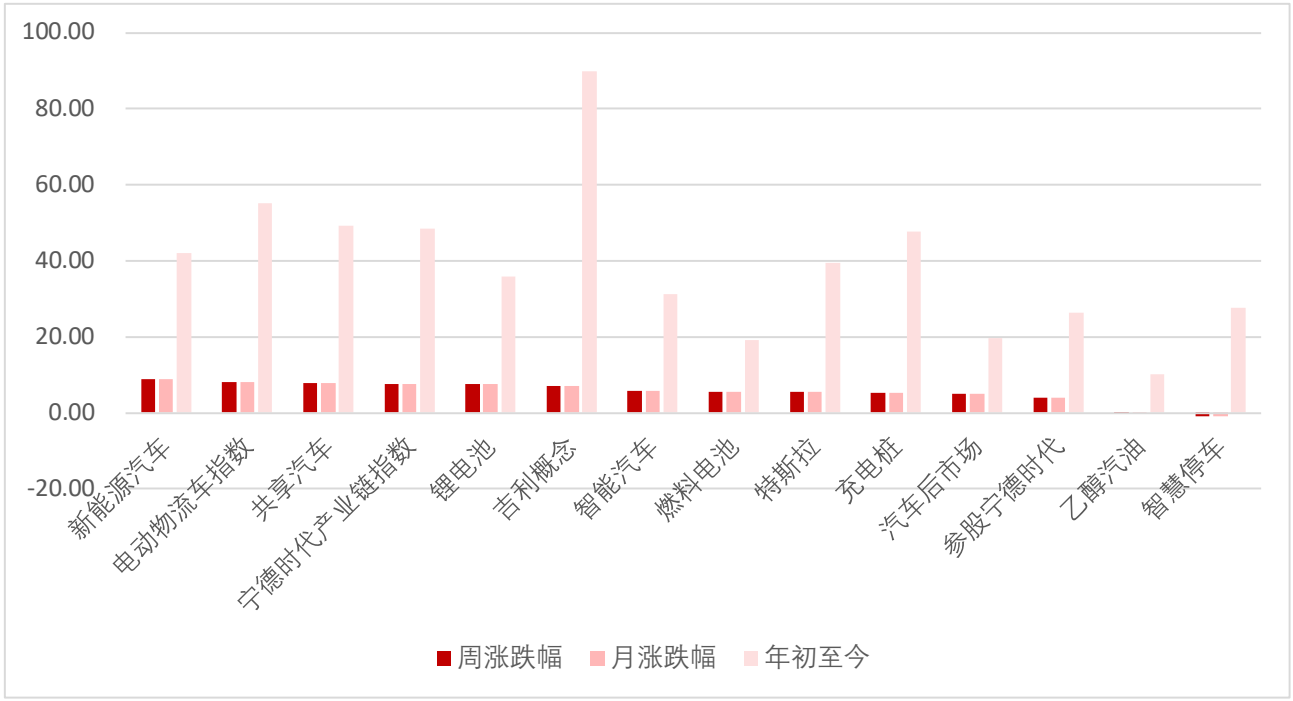
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20201102-20201108）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、电动物流车指数分别以 8.84 %、8.02 %的周涨跌幅排行最前，智慧停车、乙醇汽油行业分别以-1.05 %、-0.22 %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（20201102-20201108）130 只个股整体实现正收益。其中，金龙汽车以 32.98 %的涨跌幅排行首位，ST 天雁 B 以-7.84 %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
600686. SH	金龙汽车	32. 98	900946. SH	ST天雁B	-7. 84
002865. SZ	钧达股份	23. 90	603089. SH	正裕工业	-7. 55
603348. SH	文灿股份	20. 36	603776. SH	永安行	-4. 94
601799. SH	星宇股份	20. 27	002434. SZ	万里扬	-3. 95
600104. SH	上汽集团	19. 74	603730. SH	岱美股份	-3. 82
601633. SH	长城汽车	19. 56	002213. SZ	大为股份	-3. 53
002906. SZ	华阳集团	19. 48	000980. SZ	*ST众泰	-3. 50
002594. SZ	比亚迪	19. 17	300585. SZ	奥联电子	-3. 15
600960. SH	渤海汽车	17. 99	200550. SZ	江铃B	-2. 99
000957. SZ	中通客车	17. 46	002592. SZ	ST八菱	-2. 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

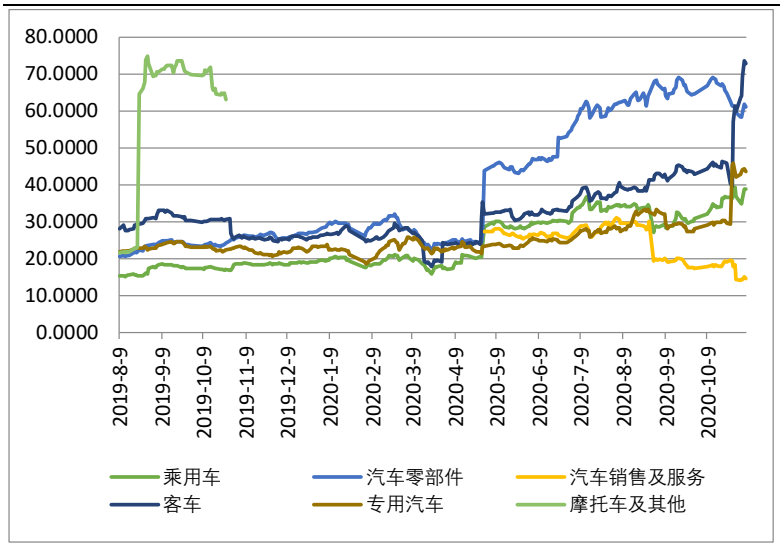
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	600104.SH	上汽集团	19.74	200625.SZ	长安B	-2.07
	601633.SH	长城汽车	19.56	601238.SH	广汽集团	-0.74
	002594.SZ	比亚迪	19.17	000572.SZ	ST海马	0.36
卡车	600006.SH	东风汽车	13.83	200550.SZ	江铃B	-2.99
	000951.SZ	中国重汽	12.06	600166.SH	福田汽车	-0.96
	600375.SH	华菱星马	7.54	000550.SZ	江铃汽车	5.92
客车	600686.SH	金龙汽车	32.98	000868.SZ	ST安凯	3.67
	000957.SZ	中通客车	17.46	600609.SH	金杯汽车	4.63
	600213.SH	亚星客车	13.85	600303.SH	曙光股份	9.31
专用汽车	601965.SH	中国汽研	5.34	300201.SZ	海伦哲	-0.48
	603611.SH	诺力股份	2.20	603611.SH	诺力股份	2.20
	300201.SZ	海伦哲	-0.48	601965.SH	中国汽研	5.34
汽车零部件	002865.SZ	钧达股份	23.90	900946.SH	ST天雁B	-7.84
	603348.SH	文灿股份	20.36	603089.SH	正裕工业	-7.55
	601799.SH	星宇股份	20.27	002434.SZ	万里扬	-3.95
汽车销售及服务	600297.SH	广汇汽车	6.00	601258.SH	ST庞大	-0.93
	600335.SH	国机汽车	5.68	600327.SH	大东方	2.21
	600653.SH	申华控股	5.62	600653.SH	申华控股	5.62
摩托车及其他	603787.SH	新日股份	16.77	603776.SH	永安行	-4.94
	603766.SH	隆鑫通用	5.53	900915.SH	中路B股	-1.22
	601777.SH	*ST力帆	4.28	600099.SH	林海股份	0.73

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 6 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 47.91，新能源汽车的 PE(TTM)为 73.37。

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

➢ **海口汽车消费补贴细则发布，年底前购家用车每台补贴 3000 元**

为加快推进海口汽车消费市场转型升级，拉动汽车消费增长，更好满足居民出行需要，《海口市汽车消费补贴实施细则》于近日正式通过并发布。根据《细则》，海口市汽车消费补贴时间为 11 月 5 日起至 2020 年 12 月 31 日期间(以购买汽车发票时间为准)。补贴对象为该时段内在海口市汽车销售企业购车并在海口市上牌的燃油及新能源家用小客车的购车人(含 7 座及以下、不含皮卡及商用车)。具体的补贴标准为每台家用小客车补贴 3000 元人民币。

（信息来源：中新经纬）

➢ **安徽全面启动燃料电池汽车应用示范城市（群）申报工作**

为推动燃料电池汽车产业健康有序发展，按照国家五部委部署安排，将燃料电池汽车的购置补贴政策，调整为燃料电池汽车示范应用支持政策，采取“以奖代补”方式，对入围示范的城市群按照其目标完成情况给予奖励。安徽省积极组织合肥、六安、芜湖等市联合申报国家燃料电池汽车应用示范城市(群)。示范城市群围绕四个方面启动建设工作：一是构建燃料电池汽车产业链条，促进链条各环节技术研发和产业化；二是开展燃料电池汽车新技术、新车型的示范应用，推动建立并完善相关技术指标体系和测试评价标准；三是探索有效的商业运营模式，不断提高经济性，降低燃料电池汽车成本；四是探索建立氢能及燃料电池核心技术研发、加氢站建设运营、燃料电池汽车应用示范等方面的支持政策体系。

（信息来源：wind）

➢ **现代汽车将在 2025 年前向中国供应 4000 辆氢动力卡车**

11 月 5 日消息，据国外媒体报道，现代汽车已与中国企业签署了两份谅解备忘录，将在 2025 年前向中国供应 4000 辆氢动力卡车。日前，现代汽车宣布，它已与上海电力股份有限公司、上海舜华新能源系统有限公司、上海融和电气科技融资租赁有限公司签署了谅解备忘录。未来 5 年，该公司不仅将向这三家公司提供超过 3000 辆氢燃料电池卡车，还将帮助它们打造一个氢能移动生态系统。另外，现代汽车还与中国钢研科技集团有限公司和河钢集团签署了谅解备忘录，以向它们交付 1000 辆氢燃料电池卡车。

（信息来源：TechWeb，wind）

➢ **长安福特与福特汽车签署 8.14 亿美元采购协议**

11 月 5 日，第三届中国国际进口博览会在上海开幕上，长安福特与福特汽车签署 8.14 亿美元采购协议。进博会期间，长安福特与福特汽车签署了 8.14 亿美元零部件采购协议，进一步深化长安福特与福特汽车战略合作，加速长安福特的新产品投放，为中国市场引入更多满足消费者需求的产品。

（信息来源：重庆商报）

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
2020-11-07	002488.SZ	金固股份:关于合资设立公司的进展公告
2020-11-06	002594.SZ	比亚迪:关于参与投资基金并签署认购协议的公告
2020-11-06	300507.SZ	苏奥传感:关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2020-11-06	300825.SZ	阿尔特: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及整改情况的公告
2020-11-06	300825.SZ	阿尔特:前次募集资金使用情况专项报告
2020-11-06	300825.SZ	阿尔特:中国国际金融股份有限公司关于公司向特定对象发行股票涉及关联交易事项的核查意见
2020-11-06	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
2020-11-06	300825.SZ	阿尔特:关于对外投资变更暨本次向特定对象发行股票募集资金投向涉及关联交易的公告
2020-11-06	300825.SZ	阿尔特:关于公司 2020 年度向特定对象发行 A 股股票涉及关联交易事项的公告
2020-11-06	300825.SZ	阿尔特:前次募集资金使用情况专项审核报告
2020-11-06	300825.SZ	阿尔特:中国国际金融股份有限公司关于公司对外投资变更暨向特定对象发行 A 股股票募集资金使用涉及关联交易的核查意见
2020-11-06	603121.SH	华培动力:关于参与认购股权投资基金份额的公告
2020-11-06	600818.SH	中路股份:关于第一大股东签署股份转让意向性协议的补充暨风险提示公告
2020-11-06	603023.SH	威帝股份:关于股东股权协议转让过户完成暨公司控股股东、实际控制人变更的公告
2020-11-05	300742.SZ	越博动力:关于终止重大资产重组事项相关内幕信息知情人自查期间买卖公司股票情况的自查报告的进展公告
2020-11-05	002684.SZ	ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2020-11-05	002592.SZ	ST 八菱:关于立案调查事项进展暨风险提示的公告
2020-11-05	600818.SH	中路股份:关于第一大股东签署股份转让意向性协议的公告
2020-11-05	002516.SZ	旷达科技:关于下属公司投资进展暨对相关公司增资完成的公告
2020-11-04	002355.SZ	兴民智通:关于与特定对象签署附条件生效的《股份认购协议》暨本次非公开发行股票涉及关联交易的公告(更新后)
2020-11-04	600166.SH	福田汽车:关于公开挂牌转让怀柔重型机械工厂部分资产签订交易合同的进展公告
2020-11-04	601238.SH	广汽集团:关于可转债转股及股票期权激励计划行权结果暨股份变动公告
2020-11-03	300733.SZ	西菱动力:监事会关于 2020 年限制性股票激励计划激励对象名单(授予日)的核查意见
2020-11-03	300733.SZ	西菱动力:北京德恒律师事务所关于公司 2020 年限制性股票激励计划授予事项的法律意见
2020-11-03	300733.SZ	西菱动力:关于向激励对象授予限制性股票的公告
2020-11-03	002592.SZ	ST 八菱:关于资金占用,违规担保和诉讼事项的进展公告
2020-11-03	002213.SZ	大为股份:关于收到深圳证监局行政监管措施决定书的公告
2020-11-03	603178.SH	圣龙股份:股权激励限制性股票回购注销实施公告
2020-11-03	603768.SH	常青股份:关于投资设立全资子公司的公告
2020-11-02	300258.SZ	精锻科技:关于在重庆投资设立全资子公司的进展公告

2020-11-02	600297.SH	广汇汽车:关于恒大集团与申能集团及实际控制人孙广信签署关于广汇集团之股权转让协议书的公告

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：

行业：根据 11 月 5 日中汽协报道，10 月汽车销量预计完成 254.4 万辆，同比增长 11.4%，则销量将连续六个月增速保持在 10%以上，汽车消费市场表现强劲。

政策：年初以来的汽车整体刺激消费措施目前已取得较好成效。后续持续推出更多利好燃油车的可能性较小，整体重心或将放置于利好新能源汽车与调整汽车消费结构方向。

市场：近几月车市火爆，汽车销售连续多月同比高速增长，三季报普遍好于预期，四季度走强趋势较为明确。同时，新能源车增速仍在继续加快，未来有望同比高速增长。建议关注较为销量增长较快的整车与新能源企业、MEB、特斯拉的相关零部件等，如：上汽集团、华域汽车、三花智控、长城汽车、比亚迪。

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