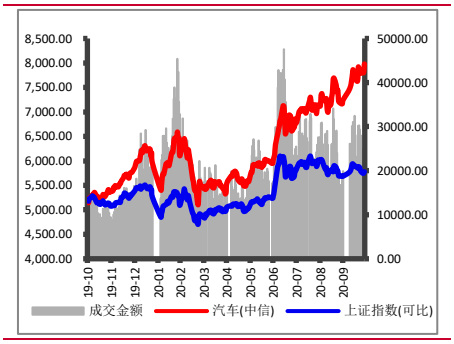
汽车 行业周报 （20201026-20201101） 维持评级

报告原因：定期报告 三季报披露完毕，回暖显著 看好

2020 年 11 月 2 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（20201026-20201101），沪深 300 涨跌幅为-0.49%，创业板涨跌幅为 1.87%，汽车行业涨跌幅为 4.40%，在中信一级 30 个行业排名第 1 位。
- 细分行业：乘用车以 8.97 %的周涨跌幅排行最前，客车行业以-7.40 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 共享汽车、新能源汽车分别以 2.75 %、2.38 %的周涨跌幅排行最前，乙醇汽油、参股宁德时代行业分别以-3.66 %、-3.53 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20201026-20201101）74 只个股整体实现正收益。其中，江铃汽车以 27.35 %的涨跌幅排行首位，金杯汽车以-17.56 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 10 月 30 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 46.21，新能源汽车的 PE(TTM)为 74.92。

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） 宝马与阿里巴巴签署战略合作备忘录；

2） 吉利与中国移动签署战略合作协议，合作 5G 汽车智能网联；

3） 湖南启动新能源汽车动力蓄电池回收利用系统解决项目；

4） 《节能与新能源汽车技术路线图（2.0 版）》正式发布，确定“1+9”总体布局；

5） 北京规划 5 年内氢燃料电池汽车产值突破 240 亿元。

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：目前产销已连续五个月增速保持在 10%以上。根据周度数据来看，预计十月乘用车销量仍可保持增长。分国别车型来看，近期自主品牌销量逐步回暖，美系、日系、德系乘用车销量仍表现较强。新能源汽车方面，预计新能源汽车产销数量逐步增加。

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，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。

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 12

4.投资建议 14

5.风险提示 14

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 11

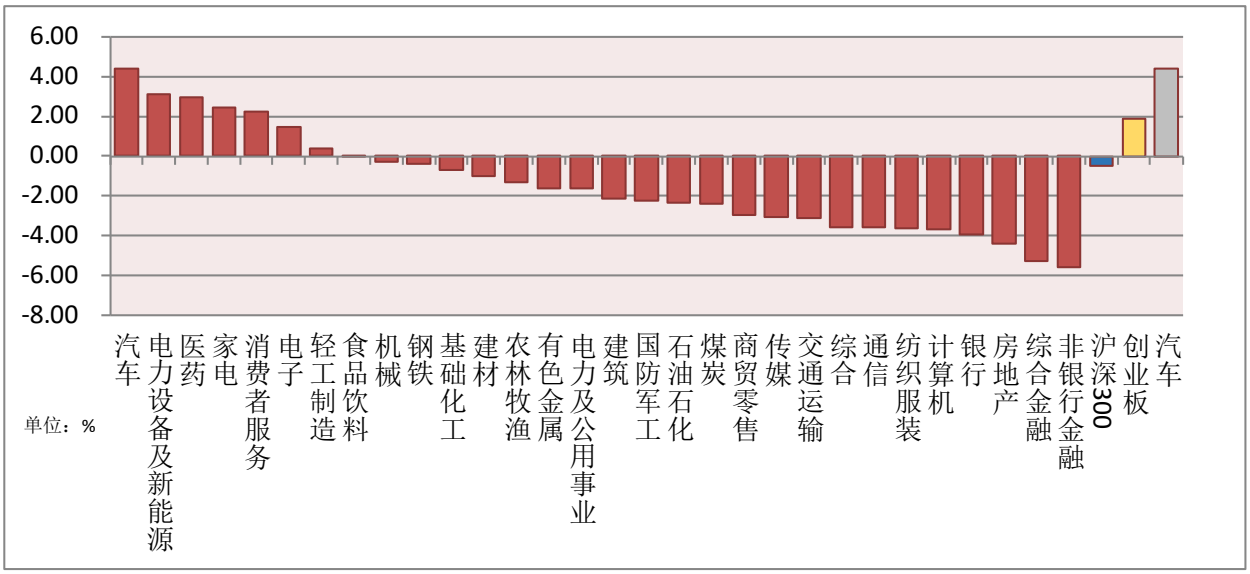
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） 7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） 12

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20201026-20201101），沪深 300 涨跌幅为-0.49%，创业板涨跌幅为 1.87%，汽车行业涨跌幅为 4.40%，在中信一级 30 个行业排名第 1 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（20201026-20201101）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中乘用车以 8.97 %的周涨跌幅排行最前，客车行业以-7.40 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

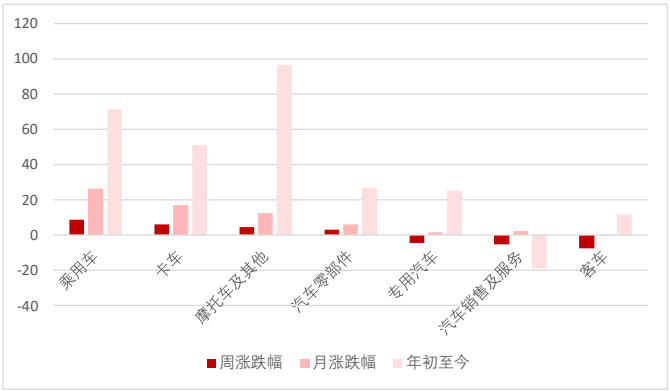
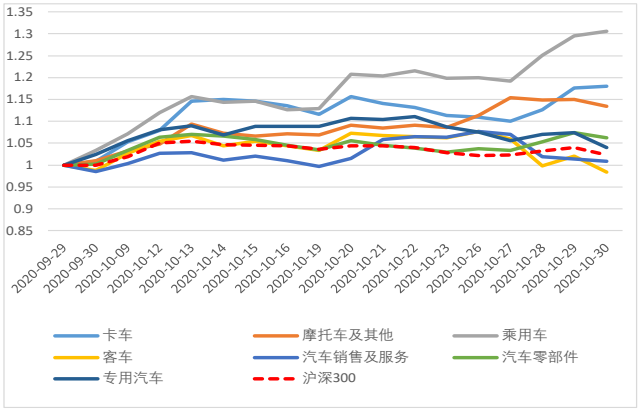


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况

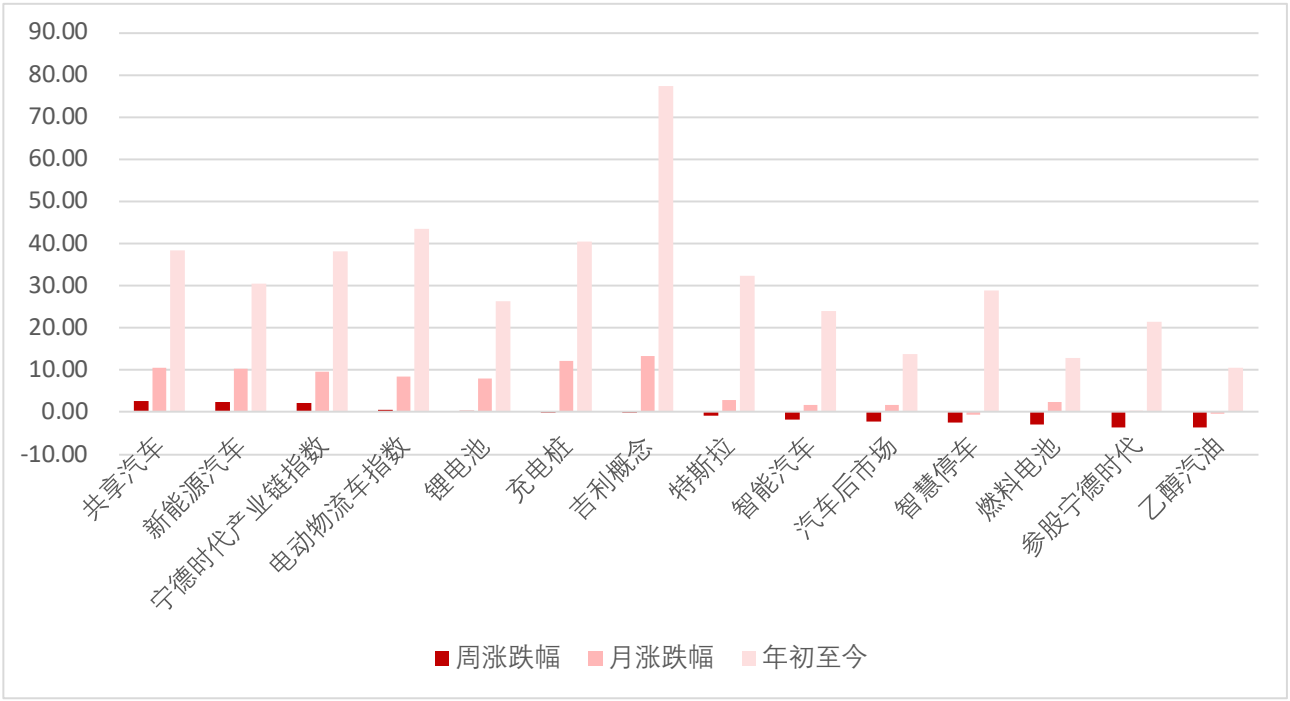


数据来源：wind，山西证券研究所　　数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20201026-20201101）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、新能源汽车分别以 2.75 %、2.38 %的周涨跌幅排行最前，乙醇汽油、参股宁德时代行业分别以-3.66 %、-3.53 %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（20201026-20201101）74 只个股整体实现正收益。其中，江铃汽车以 27.35 %的涨跌幅排行首位，金杯汽车以-17.56 %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
000550. SZ	江铃汽车	27. 35	600609. SH	金杯汽车	-17. 56
600660. SH	福耀玻璃	18. 61	002865. SZ	钧达股份	-14. 24
600006. SH	东风汽车	17. 80	300201. SZ	海伦哲	-12. 97
002594. SZ	比亚迪	15. 24	603786. SH	科博达	-12. 80
600699. SH	均胜电子	13. 22	603611. SH	诺力股份	-11. 35
601238. SH	广汽集团	12. 10	603023. SH	威帝股份	-10. 45
603596. SH	伯特利	12. 08	300695. SZ	兆丰股份	-10. 04
600741. SH	华域汽车	11. 46	600297. SH	广汇汽车	-9. 56
603129. SH	春风动力	11. 15	603161. SH	科华控股	-9. 50
000913. SZ	钱江摩托	10. 52	300733. SZ	西菱动力	-9. 26

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

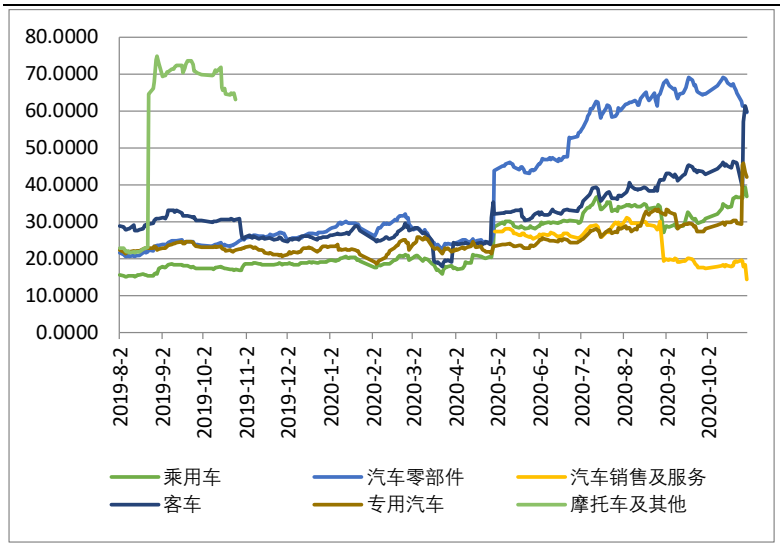
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	002594.SZ	比亚迪	15.24	601127.SH	小康股份	-5.81
	601238.SH	广汽集团	12.10	601633.SH	长城汽车	-4.93
	600104.SH	上汽集团	8.94	000927.SZ	*ST夏利	-1.30
卡车	000550.SZ	江铃汽车	27.35	600375.SH	华菱星马	-1.65
	600006.SH	东风汽车	17.80	000951.SZ	中国重汽	0.00
	200550.SZ	江铃B	5.13	600166.SH	福田汽车	3.32
客车	600686.SH	金龙汽车	3.09	600609.SH	金杯汽车	-17.56
	000868.SZ	ST安凯	2.14	600213.SH	亚星客车	-7.41
	600303.SH	曙光股份	-4.00	600066.SH	宇通客车	-7.08
专用汽车	601965.SH	中国汽研	5.22	300201.SZ	海伦哲	-12.97
	603611.SH	诺力股份	-11.35	603611.SH	诺力股份	-11.35
	300201.SZ	海伦哲	-12.97	601965.SH	中国汽研	5.22
汽车零部件	600660.SH	福耀玻璃	18.61	002865.SZ	钧达股份	-14.24
	600699.SH	均胜电子	13.22	603786.SH	科博达	-12.80
	603596.SH	伯特利	12.08	603023.SH	威帝股份	-10.45
汽车销售及服务	600335.SH	国机汽车	2.57	600297.SH	广汇汽车	-9.56
	601258.SH	ST庞大	0.00	600653.SH	申华控股	-7.29
	600327.SH	大东方	-3.72	600327.SH	大东方	-3.72
摩托车及其他	603129.SH	春风动力	11.15	603776.SH	永安行	-7.35
	000913.SZ	钱江摩托	10.52	603766.SH	隆鑫通用	-5.71
	601777.SH	*ST力帆	2.59	603787.SH	新日股份	-5.57

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

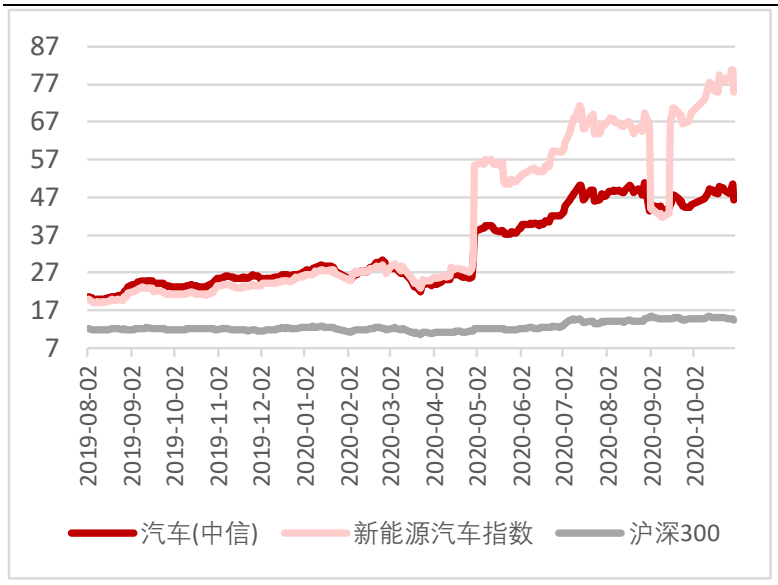
截至 2020 年 10 月 30 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 46.21，新能源汽车的 PE(TTM)为 74.92。

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

- **宝马与阿里巴巴签署战略合作备忘录**

宝马与阿里巴巴签署战略合作备忘录，双方将围绕品牌、营销、渠道、跨端运营、服务和信息技术等领域开展合作，致力于实现宝马中国业务全流程数字化战略，并助力经销商共同为客户提供端到端、线上线下无缝链接的数字化品牌体验。根据该合作备忘录，宝马和阿里巴巴将致力于联合推出首家高端汽车品牌的经销商在线销售和服务业务，打通端到端、线上线下无缝链接的数字化体验。未来，双方伙伴关系中所产生的在线用户流量，也将引流给经销商，为他们创造更多的业务机会。此外，借助阿里巴巴的全域会员体系，BMW 和 MINI 还将在阿里多个线上平台开展品牌会员服务及营销活动，提升用户的粘性和活跃度，以驱动业务增长。

（信息来源：中汽协）

- **吉利与中国移动签署战略合作协议，合作 5G 汽车智能网联**

10 月 26 日，中国移动通信集团有限公司（中国移动）与浙江吉利控股集团有限公司（吉利控股集团）在北京签署战略合作协议。根据协议，双方将在 5G 汽车智能网联、自动驾驶、移动出行、低轨卫星通信、智慧城市及工业互联网、家庭互联网、大数据及人工智能、资源共享、基础业务等领域开展深入合作。此次战略合作协议的签署，将进一步加强双方在资源、技术及市场的优势互补，共同打造运营商在 5G 智能汽车、智慧出行领域的应用示范，协同发展新生态，引领全球智能出行体验，实现发展共赢。

（信息来源：中汽协）

- **湖南启动新能源汽车动力蓄电池回收利用系统解决项目**

10 月 27 日，“2020 年湖南省新能源汽车动力蓄电池回收利用系统集成解决方案项目启动会”在长沙启动。项目将由长沙矿冶院牵头，联合中车电动等 10 家成员单位共同实施,旨在引导和支持动力蓄电池回收利用产业链上下游企业深度融合协同，推动技术进步与商业模式创新，探索形成可复制和推广的全产业链深度融合典型经验和商业模式。

（信息来源：wind）

- **《节能与新能源汽车技术路线图（2.0 版）》正式发布，确定“1+9”总体布局**

10 月 27 日，工信部指导、中国汽车工程学会组织编制的《路线图 2.0》正式发布，围绕产业总体与 9

大分领域展开研究，制定了“1+9“技术路线图，内容涉及 2021-2035 年新能源车渗透率、节油目标、全面电气化战略、电驱动系统、充电桩等多个方面。路线图 2.0 提出至 2025 年新能源汽车占汽车总销量比重达 15%-25%，纯电动占新能源 90%以上；2035 年我国占 50%以上，纯电动占比 95%以上。2030-2035 年，燃料电池汽车保有量达到 100 万辆左右。此目标体现出国家层面对于新能源车销量目标的坚决，2035 年基本实现汽车产业向电动化的转型。国家以纯电动为主导的战略方向没有动摇，但此次 2.0 路线图加入了对于节能车权重的提升。提出 2025 年混动新车占传统能源乘用车比重达 50%~60%，2030 年达 75%~85%，2035 年达 100%。路线图 2.0 明确了我国智能网联汽车技术体系和新型产业生态。提出汽车与能源、交通、信息通信等多领域深度融合，至 2035 年，V2X 技术支持 HA 级别以上自动驾驶，在全路况条件下实现低成本且高可靠、可规模化快速部署的商用无人驾驶功能。至 2035 年，新增电动汽车和充电设施均具备 V2G 功能。（信息来源：金融界，wind）

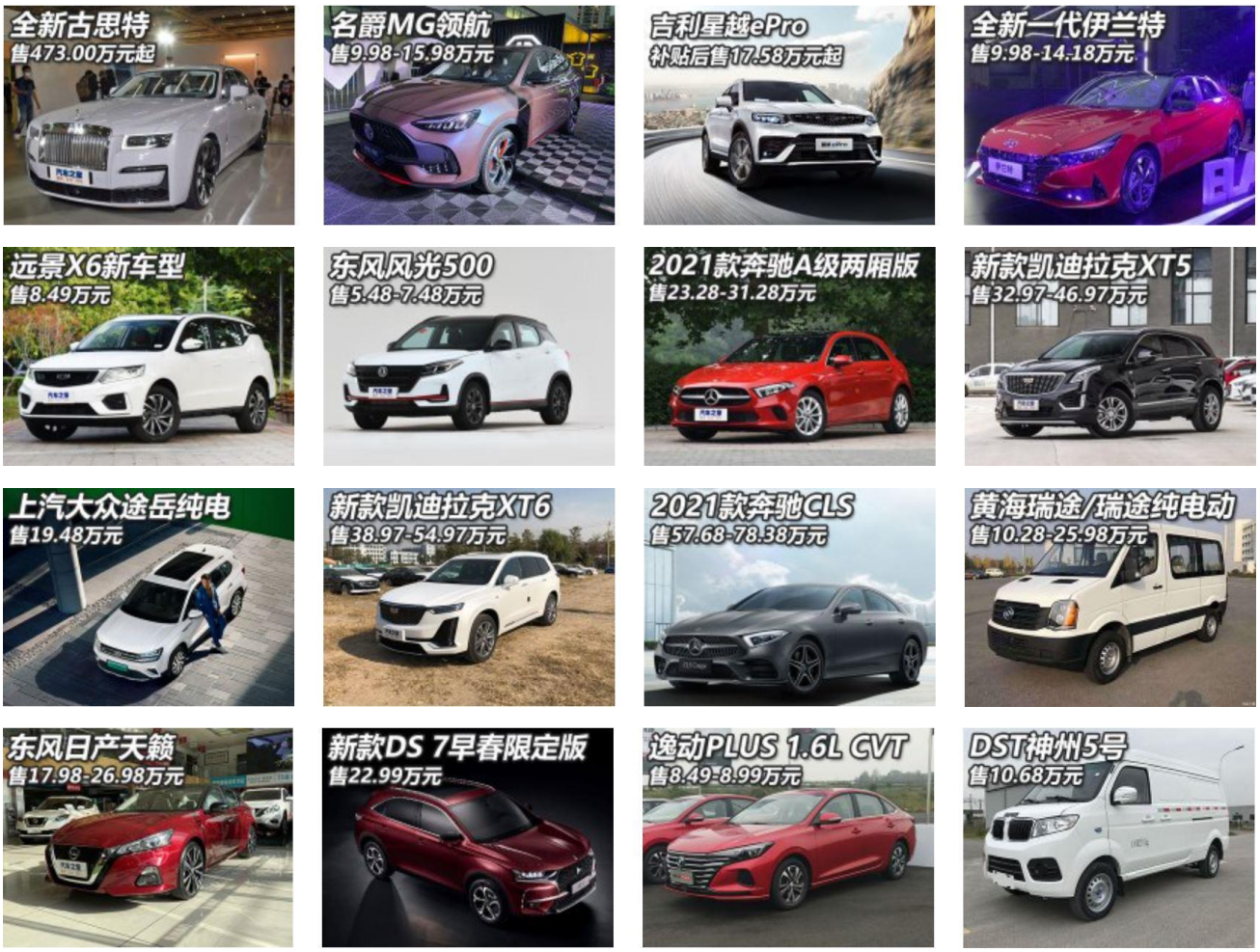
- **北京规划 5 年内氢燃料电池汽车产值突破 240 亿元**

10 月 30 日，北京市经济和信息化局印发了《北京市氢燃料电池汽车产业发展规划（2020-2025 年）》。《规划》认为，氢燃料电池汽车已成为全球能源转型和汽车动力转型的重大战略方向，我国氢燃料电池汽车产业也将进入快速发展期。在此趋势下，北京市应把握机遇，发挥优势、明确发展策略，加快培育和发展氢燃料电池汽车产业。《规划》提出具体目标，2023 年前，培育 3-5 家具有国际影响力的氢燃料电池汽车产业链龙头企业，力争推广氢燃料电池汽车 3000 辆、建成加氢站 37 座，氢燃料电池汽车全产业链累计产值突破 85 亿元；2025 年前，培育 5-10 家具有国际影响力的氢燃料电池汽车产业链龙头企业，形成氢燃料电池汽车关键零部件和装备制造产业集群，建设 2 家国际一流的氢燃料电池产业研发创新平台，推动科技创新与产业化落地深度融合，力争实现氢燃料电池汽车累计推广量突破 1 万辆、再新建加氢站 37 座（共计 74 座），形成城市公交、旅游客运、重型货运和中型物流相结合的推广结构，氢燃料电池汽车全产业链累计产值突破 240 亿元。

（信息来源：中国经济网）

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
2020-10-31	600104.SH	上汽集团:关于环球车享汽车租赁有限公司增资暨关联交易的公告
2020-10-31	600104.SH	上汽集团:独立董事关于环球车享汽车租赁有限公司增资暨关联交易的独立意见
2020-10-30	002592.SZ	ST 八菱:关于违规担保事项的进展公告
2020-10-30	002101.SZ	广东鸿图:关于筹划转让控股子公司股权的提示性公告
2020-10-30	601777.SH	*ST 力帆:管理人关于全资子公司重庆力帆实业集团销售有限公司为参股子公司重庆润田房地产开发有限公司银行借款提供担保暨关联交易的公告
2020-10-30	600081.SH	东风科技:发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）
2020-10-30	600081.SH	东风科技:中信证券股份有限公司关于东风电子科技股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易之独立财务顾问报告
2020-10-30	600081.SH	东风科技:关于本次发行股份购买资产暨关联交易摊薄即期回报情况及填补措施的公告
2020-10-30	600081.SH	东风科技:关于东风电子科技股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易的法律意见书
2020-10-30	600081.SH	东风科技:发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）摘要
2020-10-30	002284.SZ	亚太股份:独立董事关于调整 2020 年度日常关联交易预计金额发表的事前认可意见
2020-10-30	002284.SZ	亚太股份:关于调整 2020 年度日常关联交易预计金额的公告
2020-10-30	002284.SZ	亚太股份:独立董事关于调整 2020 年度日常关联交易预计金额发表的独立意见
2020-10-30	603348.SH	文灿股份:关于重大资产购买之强制要约收购进展的补充公告
2020-10-30	603766.SH	隆鑫通用:独立董事关于公司再次调整 2020 年度日常关联交易预计金额的事前认可意见
2020-10-30	603766.SH	隆鑫通用:关于对越南公司生产基地增加投资的公告
2020-10-30	603766.SH	隆鑫通用:关于再次调整公司 2020 年度日常关联交易预计金额的公告
2020-10-30	603766.SH	隆鑫通用:独立董事关于公司再次调整 2020 年度日常关联交易预计金额的事前认可意见
2020-10-30	000581.SZ	威孚高科:关于 2020 年限制性股票激励计划获得国资委批复的公告
2020-10-30	603809.SH	豪能股份:关于控股子公司昊轶强投资成立全资子公司的公告
2020-10-30	603809.SH	豪能股份:关于公司与泸州高新技术产业开发区管理委员会签署《投资合作协议》的公告
2020-10-30	600733.SH	北汽蓝谷:关于子公司对外投资暨关联交易的公告
2020-10-30	603586.SH	金麒麟:2019 年限制性股票激励计划（草案修订稿）摘要公告
2020-10-30	603586.SH	金麒麟:2019 年限制性股票激励计划（草案修订稿）
2020-10-30	603586.SH	金麒麟:2019 年限制性股票激励计划实施考核管理办法（修订稿）
2020-10-30	603586.SH	金麒麟:山东德衡（济南）律师事务所关于山东金麒麟股份有限公司调整 2019 年限制性股票激励计划相关事项的法律意见书
2020-10-30	603586.SH	金麒麟:关于调整 2019 年限制性股票激励计划的公告
2020-10-30	603586.SH	金麒麟:独立董事关于调整 2019 年限制性股票激励计划的独立意见
2020-10-30	600660.SH	福耀玻璃:独立董事关于公司日常关联交易事项的独立意见

2020-10-30	600660.SH	福耀玻璃:日常关联交易公告
2020-10-30	600335.SH	国机汽车:关于增加 2020 年度日常关联交易总额的补充公告
2020-10-30	600335.SH	国机汽车:独立董事关于关联交易事项的事前认可声明
2020-10-29	300825.SZ	阿尔特:关联交易管理办法
2020-10-29	300825.SZ	阿尔特:对外投资管理办法
2020-10-29	002906.SZ	华阳集团:关于向激励对象授予预留股票期权的公告
2020-10-29	002906.SZ	华阳集团:2020 年股票期权与限制性股票激励计划预留股票期权授予激励对象名单
2020-10-29	002906.SZ	华阳集团:上海荣正投资咨询股份有限公司关于公司 2020 年股票期权与限制性股票激励计划授予预留股票期权相关事项之独立财务顾问报告
2020-10-29	002906.SZ	华阳集团:北京市通商(深圳)律师事务所关于公司 2020 年股票期权与限制性股票激励计划预留股票期权授予事项的法律意见书
2020-10-29	300432.SZ	富临精工:对外投资管理办法
2020-10-29	300432.SZ	富临精工:关联交易管理制度
2020-10-29	000581.SZ	威孚高科:监事会关于 2020 年限制性股票激励计划激励名单审核意见及公示情况的说明
2020-10-29	000581.SZ	威孚高科:关于公司对外投资的公告
2020-10-29	000581.SZ	威孚高科:第九届董事会第二十次会议独立董事关于公司对外投资的独立意见
2020-10-29	000581.SZ	威孚高科: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
2020-10-29	600933.SH	爱柯迪:限制性股票回购注销实施公告
2020-10-29	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
2020-10-29	600335.SH	国机汽车:关于增加 2020 年度日常关联交易总额的公告
2020-10-29	603982.SH	泉峰汽车:关于安徽子公司投资建设汽车零部件智能制造项目的公告
2020-10-28	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
2020-10-28	300742.SZ	越博动力:关于终止重大资产重组相关事项的公告
2020-10-28	300742.SZ	越博动力:海通证券股份有限公司关于公司终止重大资产重组之独立财务顾问核查意见
2020-10-28	300742.SZ	越博动力:国浩律师(上海)事务所关于公司重大资产购买的专项核查意见
2020-10-28	002213.SZ	大为股份:合同管理制度
2020-10-28	603926.SH	铁流股份:锦天城关于铁流股份股权激励事宜的法律意见书
2020-10-28	605088.SH	冠盛股份:2020 年半年度权益分派实施公告
2020-10-28	603926.SH	铁流股份:关于股权激励限制性股票回购注销实施公告
2020-10-28	605018.SH	长华股份:用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金公告
2020-10-28	605018.SH	长华股份:长城证券股份关于长华股份募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的核查意见
2020-10-27	002920.SZ	德赛西威:关于提取铺底流动资金并将节余募集资金永久补充流动资金的公告
2020-10-27	002920.SZ	德赛西威:关于 2021 年度开展金融衍生品投资业务的公告
2020-10-27	002920.SZ	德赛西威:国信证券股份有限公司关于公司提取铺底流动资金并将节余募集资金永久补充流动资金的核查意见
2020-10-27	600327.SH	大东方:无锡商业大厦集团东方汽车有限公司拟转让持有的无锡永达东方汽车销售服务有限公司股权涉及的该公司股东全部权益价值资产评估报告
2020-10-27	600327.SH	大东方:无锡商业大厦集团东方汽车有限公司拟转让持有的南通东方永达佳晨汽车销

		售服务有限公司股权涉及的该公司股东全部权益价值资产评估报告
2020-10-27	600327.SH	大东方:关于全资子公司“东方汽车”转让其参股公司股权的公告
2020-10-27	600213.SH	亚星客车:北京市通商律师事务所关于潍柴（扬州）亚星汽车有限公司免于提交豁免要约收购申请的专项核查意见
2020-10-26	000868.SZ	ST 安凯:关于继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2020-10-26	000868.SZ	ST 安凯:监事会关于继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的审核意见
2020-10-26	000868.SZ	ST 安凯:国元证券股份有限公司关于公司继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金事项的核查意见
2020-10-26	000559.SZ	万向钱潮:关于控股子公司吸收合并其全资子公司的公告
2020-10-26	002283.SZ	天润工业:独立董事关于向控股子公司增资事项的独立意见
2020-10-26	002283.SZ	天润工业:关于向控股子公司增资的公告

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：目前产销已连续五个月增速保持在 10%以上。根据周度数据来看，预计十月乘用车销量仍可保

持增长。分国别车型来看，近期自主品牌销量逐步回暖，美系、日系、德系乘用车销量仍表现较强。新能源汽车方面，预计新能源汽车产销数量逐步增加。

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，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。

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