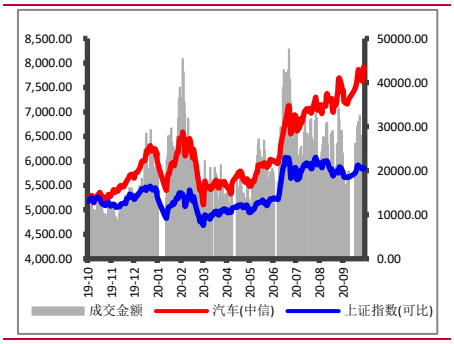
汽车 行业周报 （20201019-20201025） 维持评级

报告原因：定期报告 **新能源汽车逐渐成熟，销量稳步提升** **看好**

2020 年 10 月 26 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（20201019-20201025），沪深 300 涨跌幅为-1.53%，创业板涨跌幅为-4.48%，汽车行业涨跌幅为 1.38%，在中信一级 30 个行业排名第 2 位。
- 细分行业：乘用车以 6.48 %的周涨跌幅排行最前，卡车行业以-1.93 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 吉利概念、共享汽车分别以 4.83 %、1.89 %的周涨跌幅排行最前，智慧停车、乙醇汽油行业分别以-2.40 %、-2.23 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20201019-20201025）63 只个股整体实现正收益。其中，双林股份以 46.71 %的涨跌幅排行首位，苏奥传感以-20.59 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 10 月 23 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 49.06，新能源汽车的 PE(TTM)为 77.40。

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） 新能源汽车下乡活动第 3 批车企/车型名单；

2） 长安汽车 60 亿定增完成 加码转型升级；

3） 特斯拉汽车第三季度营收 87.71 亿美元，净利同比大增 131%；

4） 浙江省发布新一轮新能源汽车奖补政策；

5） 工信部：预计今年汽车产销降幅约 3%。

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高速增长。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，走强趋势较为明确，带动乘用车企股价持续攀升。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 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

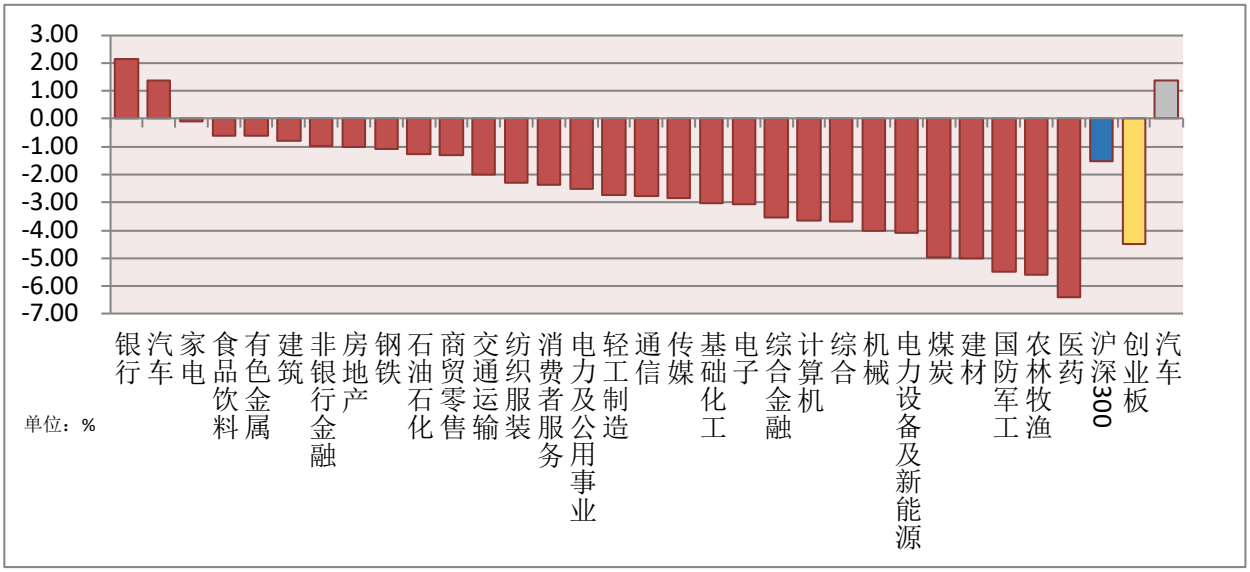
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） 7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） 11

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20201019-20201025），沪深 300 涨跌幅为-1.53%，创业板涨跌幅为-4.48%，汽车行业涨跌幅为 1.38%，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（20201019-20201025）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中乘用车以 6.48 %的周涨跌幅排行最前，卡车行业以-1.93 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

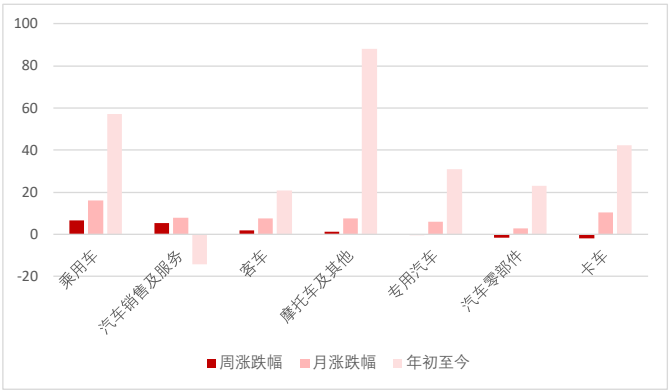
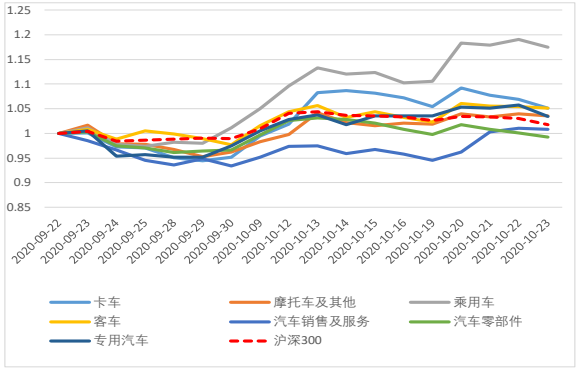


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



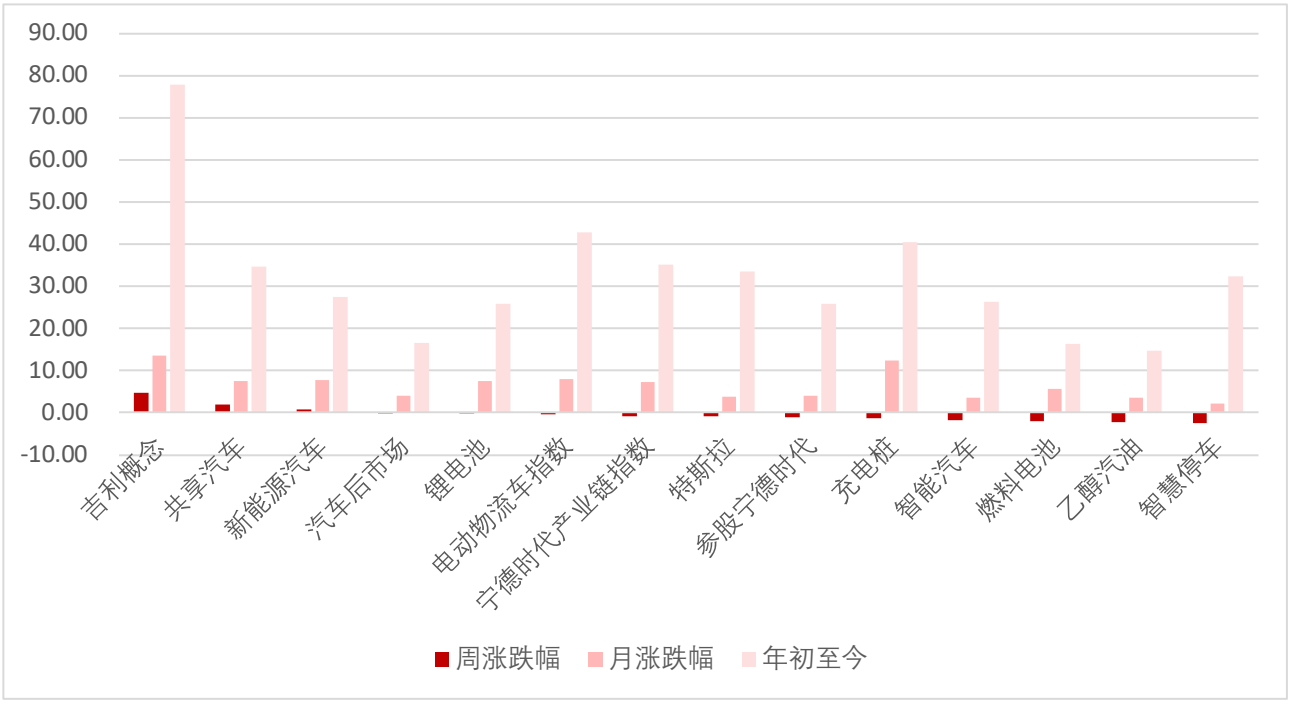
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20201019-20201025）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，其中吉利概念、共享汽车分别以 4.83 %、1.89 %的周涨跌幅排行最前，智慧停车、乙醇汽油行业分别以-2.40 %、-2.23 %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（20201019-20201025）63 只个股整体实现正收益。其中，双林股份以 46.71 %的涨跌幅排行首位，苏奥传感以-20.59 %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
300100. SZ	双林股份	46. 71	300507. SZ	苏奥传感	-20. 59
002434. SZ	万里扬	18. 76	300742. SZ	越博动力	-13. 07
601238. SH	广汽集团	18. 26	603596. SH	伯特利	-12. 52
600297. SH	广汇汽车	14. 16	002920. SZ	德赛西威	-11. 86
000913. SZ	钱江摩托	12. 96	603788. SH	宁波高发	-11. 20
601633. SH	长城汽车	10. 79	603809. SH	豪能股份	-10. 59
300375. SZ	鹏翎股份	8. 80	300733. SZ	西菱动力	-10. 41
002594. SZ	比亚迪	8. 51	601777. SH	*ST力帆	-9. 89
200625. SZ	长安B	8. 16	603006. SH	联明股份	-8. 42
600733. SH	北汽蓝谷	8. 14	600178. SH	东安动力	-8. 04

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

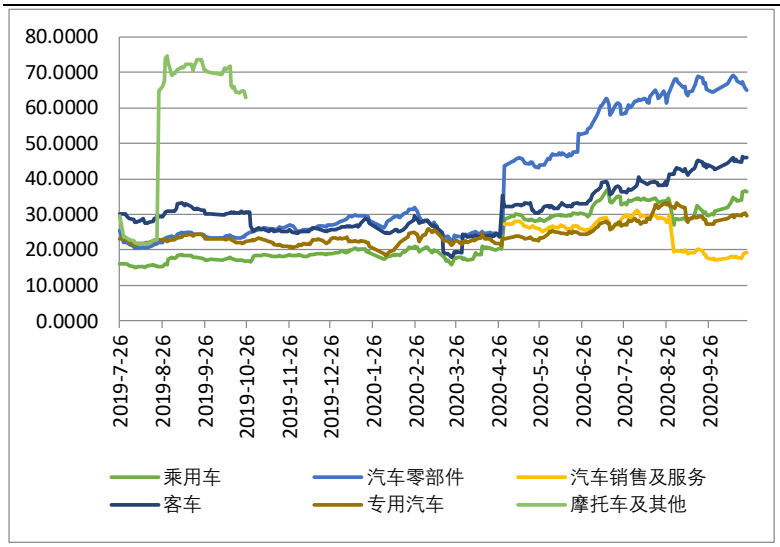
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601238.SH	广汽集团	18.26	000572.SZ	ST海马	-3.94
	601633.SH	长城汽车	10.79	000927.SZ	*ST夏利	-1.54
	002594.SZ	比亚迪	8.51	601127.SH	小康股份	-1.27
卡车	600006.SH	东风汽车	2.13	600375.SH	华菱星马	-5.82
	200550.SZ	江铃B	0.33	000550.SZ	江铃汽车	-4.22
	600166.SH	福田汽车	-1.63	000951.SZ	中国重汽	-1.91
客车	600066.SH	宇通客车	4.43	600303.SH	曙光股份	-6.18
	000868.SZ	ST安凯	4.19	000957.SZ	中通客车	-3.86
	600686.SH	金龙汽车	1.57	600609.SH	金杯汽车	-2.38
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	3.02	601965.SH	中国汽研	-3.04
	603611.SH	诺力股份	1.94	603611.SH	诺力股份	1.94
	601965.SH	中国汽研	-3.04	300201.SZ	海伦哲	3.02
汽车零部件	300100.SZ	双林股份	46.71	300507.SZ	苏奥传感	-20.59
	002434.SZ	万里扬	18.76	300742.SZ	越博动力	-13.07
	300375.SZ	鹏翎股份	8.80	603596.SH	伯特利	-12.52
汽车销售及服务	600297.SH	广汇汽车	14.16	600327.SH	大东方	-1.57
	601258.SH	ST庞大	-0.92	600653.SH	申华控股	-1.54
	600335.SH	国机汽车	-1.35	600335.SH	国机汽车	-1.35
摩托车及其他	000913.SZ	钱江摩托	12.96	601777.SH	*ST力帆	-9.89
	603776.SH	永安行	3.54	600818.SH	中路股份	-2.48
	603766.SH	隆鑫通用	2.28	900915.SH	中路B股	-1.21

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 23 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 49.06，新能源汽车的 PE(TTM)为 77.40。

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

➢ **新能源汽车下乡活动第 3 批车企/车型名单**

为促进农村地区新能源汽车推广应用，助力美丽乡村建设和乡村振兴战略，工信部、农业农村部、商务部联合组织开展新能源汽车下乡活动。爱卡汽车获悉，受三部委委托，中国汽车工业协会从企业品牌知名度，本年度销量等方面对报名参与新能源汽车下乡活动的企业和车型进行了综合评估，并于近日发布第三批参与新能源汽车下乡活动的企业和车型名单，涉及 8 个企业共 9 款车型。

（信息来源：wind）

➢ **《新能源汽车产业发展规划》正式通过**

10 月 21 日晚间，长安汽车（000625.SZ）公告，经中国证监会批复，核准公司非公开发行不超过 14.41 亿股股票，本次实际非公开发行约 5.61 亿股，发行价格每股 10.70 元，募集资金总额 60 亿元，扣除发行费用后，实际募资净额为 59.86 亿元。根据上市书，此次定增发行对象最终确定为 12 家。除公司大股东兵装集团及其关联方中国长安、南方资产分别认购 276.45 万股、9345.79 万股和 1.87 亿股外，还有 9 家机构入围，分别是：JPMorgan Chase Bank,National Association（3271.03 万股）、国信证券（1028.04 万股）、创金合信基金（934.58 万股）、富国基金（1031.96 万股）、南方基金（1.47 亿股）、财通基金（1099.07 万股）、国泰君安证券（1401.87 万股）、银河证券（3831.78 万股）以及景顺长城基金（433.65 万股）。本次非公开发行募集资金扣除发行费用后将用于合肥二期项目、NE 发动机项目、碰撞试验室项目、CD569 项目和补充流动资金。

（信息来源：wind）

➢ **特斯拉汽车第三季度营收 87.71 亿美元，净利同比大增 131%**

特斯拉汽车公布 2020 财年第三季度财报。报告显示，特斯拉汽车第三季度总营收为 87.71 亿美元，比去年同期的 63.03 亿美元增长 39%，比上一季度的 60.36 亿美元增长 45%；归属于普通股股东的净利润为 3.31 亿美元，与去年同期归属于普通股股东的净利润的 1.43 亿美元相比增长 131%，与上一季度归属于普通股股东的净利润 1.04 亿美元相比增长 218%。特斯拉汽车第三季度来自于汽车业务的总营收为 76.11 亿美元，与去年同期的 53.53 亿美元相比增长 42%，与上一季度的 51.79 亿美元相比增长 47%。特斯拉汽车第三季度 Model S 和 Model X 车型的产量为 16992 辆，与去年同期的 16318 辆相比增长 4%；Model 3 车型的产量为

128044 辆，与去年同期的 79837 辆相比增长 60%。特斯拉汽车第三季度 Model S 和 Model X 车型的交付量为 15275 辆，与去年同期的 17483 辆相比下降 13%；Model 3 车型的交付量为 124318 辆，与去年同期的 79703 辆相比增长 56%。

（信息来源：金融界，wind）

- **浙江省发布新一轮新能源汽车奖补政策**

浙江省新一轮针对新能源汽车的奖补政策启动。近日，省财政厅等五部门联合印发《关于进一步完善省级新能源汽车推广应用财政奖补政策的通知》，对奖补对象、使用范围、分配方法、资金拨付程序等作进一步完善。这一轮奖补政策执行期限为 2021 年至 2022 年。据悉，根据国家新能源汽车补贴新政，这笔奖补资金适当调减了新能源汽车推广应用分配权重，增加新业态培育分配因素。浙江省新一轮奖补资金将按照新能源汽车推广应用、产业发展、充电基础设施建设及运维、新业态培育等 4 个方面进行分配，权重分别为 20%、30%、40%、10%。

（信息来源：浙江日报）

- **工信部：预计今年汽车产销降幅约 3%，明年恢复正增长**

近日，工信部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌表示，据行业机构的预测，今年全年汽车产销降幅在 3%左右，总销量接近 2500 万辆。预计明年中国汽车有望保持恢复性正增长。当前汽车发展的重点还是新能源汽车。同时，预计四季度中国商用车受投资的拉动影响将继续保持快速增长的态势，乘用车在相关促消费政策的带动下也将保持一定的增长。今年前三季度我国汽车产销量分别完成了 1696 万辆和 1712 万辆，同比分别下降了 6.7%和 6.9%，其中乘用车产销量分别完成 1322 万辆和 1338 万辆，同比均下降了 12.4%，商用车产销量分别完成 374 万辆和 375 万辆，同比分别增长了 21.5%和 19.8%。

（信息来源：腾讯网，wind）

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
2020-10-23	002363.SZ	隆基机械:关于山东证监局对公司及相关责任人员采取监管措施决定的整改情况说明
2020-10-23	002085.SZ	万丰奥威:关于子公司奥地利钻石签署 39 架钻石飞机采购合同的公告
2020-10-22	002126.SZ	银轮股份:关于变更保荐机构后重新签署募集资金三方监管协议的公告
2020-10-22	603006.SH	联明股份:关于公司发行股份购买资产暨关联交易事项未获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过暨公司股票复牌的公告
2020-10-22	002921.SZ	联诚精密:关于参与设立创业投资基金的进展公告
2020-10-22	603023.SH	威帝股份:关于股东股份协议转让的进展公告
2020-10-21	300695.SZ	兆丰股份:关于变更保荐机构及部分募集资金用途后重新签订募集资金三方监管协议的公告
2020-10-21	300733.SZ	西菱动力:关于签署收购意向协议的公告
2020-10-21	600335.SH	国机汽车:关于收到中标通知书的公告
2020-10-21	300258.SZ	精锻科技:关于在重庆投资设立全资子公司的公告
2020-10-21	603006.SH	联明股份:关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司发行股份购买资产暨关联交易事项的停牌公告
2020-10-21	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2020-10-20	300585.SZ	奥联电子:关于收购广西一曜生物科技有限公司部分股权的进展公告
2020-10-20	600178.SH	东安动力:重大资产购买暨关联交易报告书(草案)(修订稿)
2020-10-20	600178.SH	东安动力:关于对上海证券交易所《关于对哈尔滨东安汽车动力股份有限公司重大资产购买报告书(草案)信息披露的问询函》相关问题的核查意见
2020-10-20	600178.SH	东安动力:重大资产购买暨关联交易报告书(草案)摘要
2020-10-20	600178.SH	东安动力:关于对上海证券交易所《关于对哈尔滨东安汽车动力股份有限公司重大资产购买报告书(草案)信息披露的问询函》的回复公告
2020-10-20	600178.SH	东安动力:关于重大资产购买暨关联交易报告书(草案)的修订说明的公告
2020-10-20	300680.SZ	隆盛科技:以自筹资金预先投入募集资金投资项目的鉴证报告
2020-10-20	300680.SZ	隆盛科技:华英证券有限责任公司关于公司使用募集资金置换先期投入募投项目自筹资金的核查意见
2020-10-20	300680.SZ	隆盛科技:关于使用募集资金置换先期投入募投项目自筹资金的公告
2020-10-20	603306.SH	华懋科技:关于控股股东协议转让股份完成过户登记暨控股股东,实际控制人变更的

		公告
2020-10-20	600818.SH	中路股份:独立董事关于关联交易的独立意见
2020-10-20	600818.SH	中路股份:关于预计 2020 年日常经营性关联交易公告
2020-10-20	600818.SH	中路股份:出售云帐房网络科技有限公司部分股权公告
2020-10-20	600818.SH	中路股份:上海中路(集团)有限公司及实际控制人关于中路股份有限公司出让云帐房股权的承诺函
2020-10-20	603982.SH	泉峰汽车:关于设立全资子公司新建汽车零部件智能制造欧洲生产基地的公告

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高速增长。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，走强趋势较为明确，带动乘用车企股价持续攀升。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