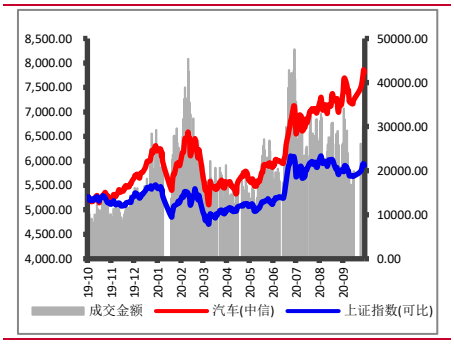
汽车 行业周报 （20201012-20201018） 维持评级

报告原因：定期报告 **乘用车销量高速增长状态仍在持续** **看好**

2020 年 10 月 19 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：产销连续 5 月正增长，车市表现强劲

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（20201012-20201018），沪深 300 涨跌幅为 2.36%，创业板涨跌幅为 2.05%，汽车行业涨跌幅为 2.61%，在中信一级 30 个行业排名第 11 位。
- 细分行业： 卡车以 7.76 %的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以 0.65 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 充电桩、吉利概念分别以 9.28 %、4.60 %的周涨跌幅排行最前，特斯拉、智慧停车行业分别以 0.10 %、1.30 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20201012-20201018）114 只个股整体实现正收益。其中，苏奥传感以 39.47 %的涨跌幅排行首位，常青股份以 -10.43 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 10 月 16 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 48.76，新能源汽车的 PE(TTM)为 76.99。

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） 《新能源汽车产业发展规划》正式通过

2） 工信部对《新能源汽车动力蓄电池梯次利用管理办法（征求意见稿）》公开征求意见

3） 四川省出台政策支持新能源与智能汽车产业发展

4） 湖北省出台稳定和扩大汽车消费的若干措施。

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，预计下半年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：近几月由于车市火爆，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：长安集团、上汽集团、华域汽车、三花智控。

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

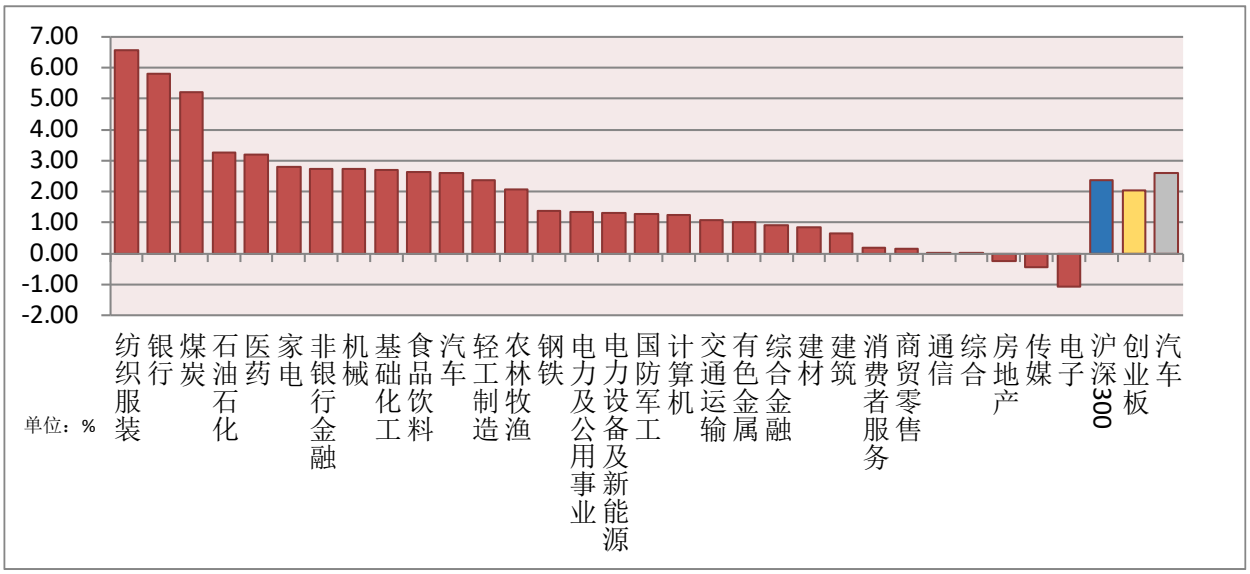
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） 7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） 11

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20201012-20201018），沪深 300 涨跌幅为 2.36%，创业板涨跌幅为 2.05%，汽车行业涨跌幅为 2.61%，在中信一级 30 个行业排名第 11 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（20201012-20201018）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中卡车以 7.76 %的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以 0.65 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

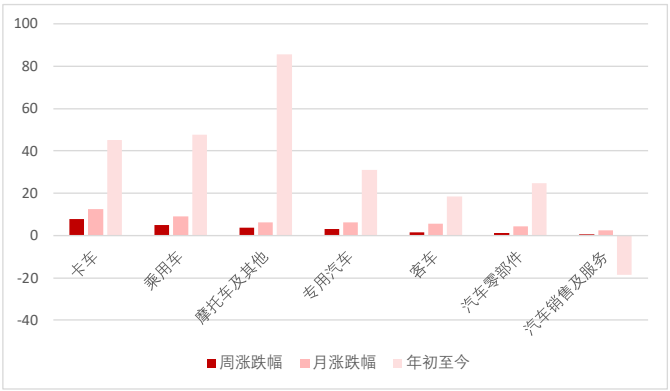
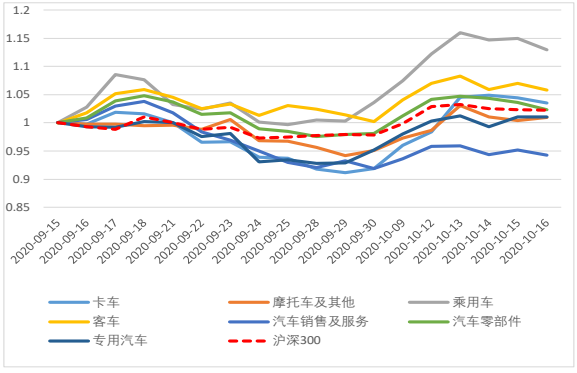


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



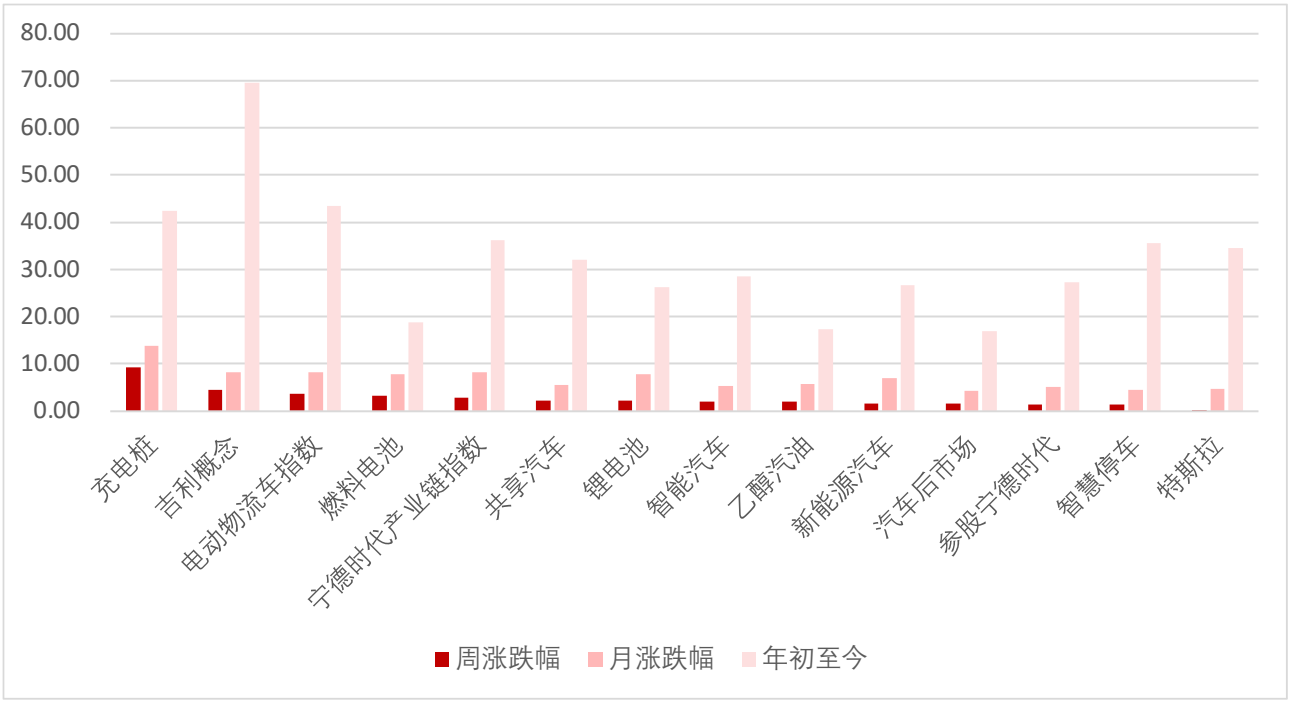
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20201012-20201018）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，其中充电桩、吉利概念分别以 9.28 %、4.60 %的周涨跌幅排行最前，特斯拉、智慧停车行业分别以 0.10 %、1.30 %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（20201012-20201018）114 只个股整体实现正收益。其中，苏奥传感以 39.47 %的涨跌幅排行首位，常青股份以-10.43 %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
300507. SZ	苏奥传感	39. 47	603768. SH	常青股份	-10. 43
300742. SZ	越博动力	34. 96	002048. SZ	宁波华翔	-8. 61
300707. SZ	威唐工业	24. 31	600660. SH	福耀玻璃	-7. 80
300611. SZ	美力科技	22. 53	603730. SH	岱美股份	-7. 32
603655. SH	朗博科技	22. 32	002684. SZ	*ST猛狮	-5. 75
300652. SZ	雷迪克	19. 72	601689. SH	拓普集团	-5. 71
300304. SZ	云意电气	18. 94	600699. SH	均胜电子	-5. 08
300643. SZ	万通智控	18. 13	601777. SH	*ST力帆	-4. 96
603787. SH	新日股份	17. 40	000572. SZ	ST海马	-4. 78
600303. SH	曙光股份	15. 56	000913. SZ	钱江摩托	-4. 06

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

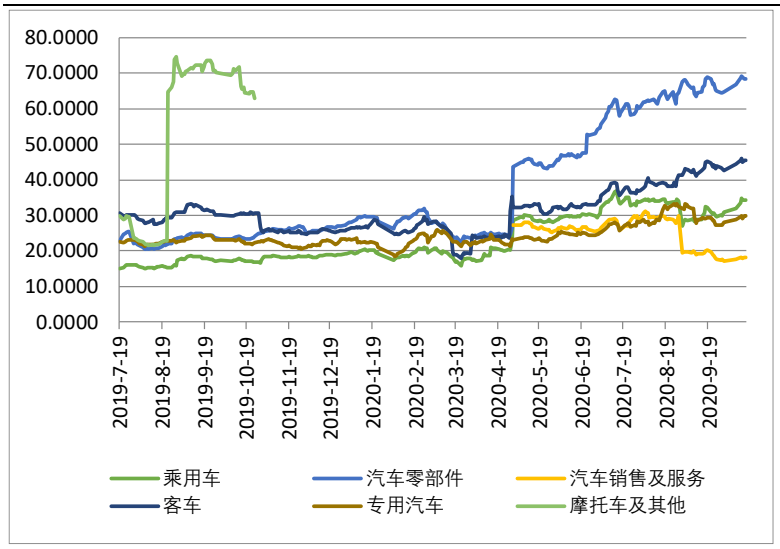
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601633.SH	长城汽车	13.22	000572.SZ	ST海马	-4.78
	601127.SH	小康股份	9.66	000800.SZ	一汽解放	-3.61
	200625.SZ	长安B	8.64	600733.SH	北汽蓝谷	-1.63
卡车	600166.SH	福田汽车	15.04	000550.SZ	江铃汽车	-3.88
	000951.SZ	中国重汽	7.21	600375.SH	华菱星马	-0.64
	600006.SH	东风汽车	4.23	200550.SZ	江铃B	1.18
客车	600303.SH	曙光股份	15.56	600609.SH	金杯汽车	-2.61
	000868.SZ	ST安凯	8.48	000957.SZ	中通客车	-1.83
	600066.SH	宇通客车	1.48	600213.SH	亚星客车	-0.28
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	4.27	603611.SH	诺力股份	2.42
	601965.SH	中国汽研	2.80	601965.SH	中国汽研	2.80
	603611.SH	诺力股份	2.42	300201.SZ	海伦哲	4.27
汽车零部件	300507.SZ	苏奥传感	39.47	603768.SH	常青股份	-10.43
	300742.SZ	越博动力	34.96	002048.SZ	宁波华翔	-8.61
	300707.SZ	威唐工业	24.31	600660.SH	福耀玻璃	-7.80
汽车销售及服务	600335.SH	国机汽车	9.23	601258.SH	ST庞大	-1.80
	600297.SH	广汇汽车	1.50	600327.SH	大东方	-0.78
	600653.SH	申华控股	1.04	600653.SH	申华控股	1.04
摩托车及其他	603787.SH	新日股份	17.40	601777.SH	*ST力帆	-4.96
	603129.SH	春风动力	14.03	000913.SZ	钱江摩托	-4.06
	600099.SH	林海股份	2.20	600818.SH	中路股份	0.00

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 16 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 48.76，新能源汽车的 PE(TTM)为 76.99。

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

➢ **《新能源汽车产业发展规划》正式通过**

10 月 9 日，国务院常务会议正式通过了《新能源汽车产业发展规划》，对比此前发布的征求意见稿，《规划》主要有两处明显变化：一是在基础设施建设方面明确了快充的重要地位，二是调低了重点区域新增公共领域车辆必须使用新能源汽车的比例。同时指出了四个关键要点：加大关键技术攻关，鼓励车用操作系统、动力电池等开发创新。支持新能源汽车与能源、交通、信息通信等产业深度融合，推动电动化与网联化、智能化技术互融协同发展，推进标准对接和数据共享；加强充换电、加氢等基础设施建设，加快形成快充为主的高速公路和城乡公共充电网络。对作为公共设施的充电桩建设给予财政支持。鼓励开展换电模式应用；鼓励加强新能源汽车领域国际合作；加大对公共服务领域使用新能源汽车的政策支持，要求 2021 年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租、物流配送等公共领域车辆，新能源汽车比例不低于 80%。

（信息来源：华夏时报，wind）

➢ **工信部对《新能源汽车动力蓄电池梯次利用管理办法（征求意见稿）》公开征求意见**

为加强新能源汽车动力蓄电池梯次利用管理，提升资源综合利用水平，保障梯次利用电池产品的质量，10 月 10 日，工信部节能与综合利用司对《新能源汽车动力蓄电池梯次利用管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。意见稿提出支持梯次利用关键共性技术、装备的研发与推广应用，引导产学研用协作，鼓励梯次利用新型商业模式创新和示范项目建设。鼓励梯次利用企业研发生产适用于基站备电、储能、充换电等领域的梯次产品，不得开发充电宝、手持照明设备等不易回收的梯次产品。鼓励采用租赁、规模化利用等便于梯次利用产品回收的商业模式。

（信息来源：wind）

➢ **四川省出台政策支持新能源与智能汽车产业发展**

近日，四川省人民政府印发《四川省支持新能源与智能汽车产业发展若干政策措施》，就进一步加快新能源与智能汽车产业发展提出 18 条支持政策。《措施》主要从创新研发、高质量发展、推广应用、基础设施建设等方面支持新能源与智能汽车产业发展。一是在研发创新方面，提出 7 条政策。对新产品开发、关键共性技术研发、创建创新中心、新建产品准入检验检测机构、建设智能网联汽车测试场等给予支持，加

大对产业创新研发的支持力度。二是在高质量发展方面，提出 3 条政策。对整车、动力电池、氢燃料电池等企业提升品质、扩大销量予以支持。并对在我省投资落户的国内外领先的新能源与智能汽车整车和关键零部件项目，纳入省重点项目管理，对位列国际前沿的头部企业在川投资建设的研发、制造、检验检测项目及机构给予重点支持。三是在推广应用方面，提出 5 条政策。鼓励新能源汽车在公共领域的应用，逐步推进全省公交新能源化，对氢燃料电池汽车示范给予支持。根据市场情况，适时开展以旧换新、汽车下乡、购置优惠等活动。同时，对新能源汽车停车和出行予以支持。四是在基础设施建设方面，提出 3 条政策。对充电基础设施和加氢站建设在用地指标、规划许可、充电电费等方面予以支持，并鼓励各市（州）对充电基础设施建设给予配套支持。

（信息来源：中汽协，wind）

- **湖北省出台稳定和扩大汽车消费的若干措施**

近日，湖北省人民政府办公厅印发《稳定和扩大汽车消费若干措施》。措施在实施乘用车购置补贴、落实新能源汽车购置财税支持政策、加大营销促销力度、加大政府采购力度、加快更新城市公共领域用车、加快淘汰报废老旧柴油货车、落实调整国六排放标准实施有关要求、培育特色消费市场、简化购车交易环节、畅通二手车流通交易、优化城市停车管理、用好汽车消费金融十二个方面给予支持。

（信息来源：中汽协，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
2020-10-16	000927.SZ	*ST 夏利: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报告书(修订稿)
2020-10-16	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之独立财务顾问报告(修订稿)
2020-10-16	000927.SZ	*ST 夏利:关于重大资产重组获得中国证监会核准批复的公告
2020-10-16	000927.SZ	*ST 夏利:关于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报告书及摘要修订说明的公告
2020-10-16	000927.SZ	*ST 夏利: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报告书摘要(修订稿)
2020-10-16	000581.SZ	威孚高科:北京市金杜(南京)律师事务所关于公司 2020 年限制性股票激励计划(草案)的法律意见书
2020-10-16	600933.SH	爱柯迪:关于部分募集资金投资项目结项并将结余募集资金永久补充流动资金的公告
2020-10-16	600933.SH	爱柯迪::国金证券股份有限公司关于爱柯迪股份有限公司部分募集资金投资项目结项并将结余募集资金永久补充流动资金的专项核查报告
2020-10-15	300652.SZ	雷迪克:前次募集资金使用情况鉴证报告
2020-10-15	300652.SZ	雷迪克:向特定对象发行股票募集资金使用的可行性分析报告
2020-10-15	300652.SZ	雷迪克:前次募集资金使用情况专项报告
2020-10-15	300652.SZ	雷迪克: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情况的公告
2020-10-15	002684.SZ	*ST 猛狮:关于转让控股子公司股权暨关联交易的公告
2020-10-15	002865.SZ	钧达股份:关于限制性股票回购注销完成的公告
2020-10-15	603006.SH	联明股份:关于收到中国证监会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提示性公告
2020-10-15	605128.SH	上海沿浦:关于增加募投项目实施主体和地点并使用部分募集资金对全资子公司增资以实施募投项目的公告
2020-10-15	605128.SH	上海沿浦:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2020-10-15	605128.SH	上海沿浦:中银国际关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2020-10-15	605128.SH	上海沿浦:中银国际关于公司使用募集资金向全资子公司增资实施募投项目的核查意见

2020-10-15	605128.SH	上海沿浦:中银国际关于公司增加募投项目实施主体和地点并使用部分募集资金对全资子公司增资以实施募投项目的议案的核查意见
2020-10-15	605128.SH	上海沿浦:关于使用募集资金向全资子公司增资实施募投项目的公告
2020-10-14	601777.SH	*ST 力帆:管理人关于公司控股股东以及实际控制人收到中国证券监督管理委员会《调查通知书》的公告
2020-10-14	002865.SZ	钧达股份:中泰证券股份有限公司关于公司使用闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2020-10-14	002865.SZ	钧达股份:关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2020-10-14	600081.SH	东风科技:关于重大资产重组事项进展的公告
2020-10-13	000581.SZ	威孚高科:2020 年限制性股票激励计划(草案)
2020-10-13	000581.SZ	威孚高科:上市公司股权激励计划自查表
2020-10-13	000581.SZ	威孚高科:限制性股票股权激励计划实施考核管理办法
2020-10-13	000581.SZ	威孚高科:2020 年限制性股票激励计划激励对象名单
2020-10-13	000581.SZ	威孚高科:监事会关于公司 2020 年限制性股票激励计划有关事项的意见
2020-10-13	000581.SZ	威孚高科:2020 年限制性股票激励计划(草案)摘要
2020-10-13	601127.SH	小康股份:前次募集资金使用情况审核报告
2020-10-13	601127.SH	小康股份:关于前次募集资金使用情况的报告
2020-10-13	601127.SH	小康股份:关于最近五年被证券监管部门和证券交易所采取监管措施或处罚的公告
2020-10-13	601238.SH	广汽集团:关于可转换公司债券转股及股票期权激励计划行权结果暨股份变动公告
2020-10-13	000550.SZ	江铃汽车:关于挂牌出售子公司股权的公告
2020-10-13	000559.SZ	万向钱潮:上海市锦天城律师事务所关于公司投资者权益变动及非公开发行股票免于提交豁免要约收购申请事宜之专项核查意见
2020-10-13	300707.SZ	威唐工业:关于投资设立合资公司的进展公告
2020-10-13	603611.SH	诺力股份:关于对外投资参与设立合伙企业的进展公告
2020-10-13	600178.SH	东安动力:关于重大资产重组涉及的资产评估报告完成国有资产评估备案程序的公告
2020-10-12	300893.SZ	松原股份:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2020-10-12	300893.SZ	松原股份:对外投资管理制度
2020-10-12	300893.SZ	松原股份:关联交易管理制度
2020-10-12	300893.SZ	松原股份:国金证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2020-10-12	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：

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，预计下半年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：近几月由于车市火爆，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：长安集团、上汽集团、华域汽车、三花智控。

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