汽车

北京国际汽车展览会

维持评级

报告原因：事件点评

自主品牌发力冲击高端，外资品牌升级减缓

看好

2020 年 9 月 30 日

行业研究/点评报告

行业近一年市场表现



事件描述

➢ 2020（第十六届）北京国际汽车展览会于 2020 年 9 月 26 日在北京中国国际展览中心新馆和中国国际展览中心老馆举行。

事件点评

➢ **国内车企表现强劲，日系德系表现平平。**受疫情影响，今年北京车展成为今年全球唯一一次 A 级车展，参展新车型总量较去年有所下降。其中，外资品牌中大众、斯柯达、奔驰、丰田、本田、现代、雷克萨斯、英菲尼迪、沃尔沃、雪佛兰、马自达、林肯等升级变化幅度较少，奥迪、宝马、捷豹、路虎、凯迪拉克、起亚、福特、雪铁龙、别克等升级变化相对较多。自主品牌新车发布频繁，品质也在逐步提升，意在抢占高端车市场。受关注度较高的新车型有长城汽布长城炮、初恋、欧拉好猫、潮派等多个系列，奇瑞的 ARRIZO、蚂蚁系列，上汽 MG5、MG 领航，北汽 Arcfox、越野车型，东风岚图概念车，红旗 HS9，宝骏 RS 系列，吉利 ICON，长安 Uni Vision-V、比亚迪汉等，广汽更新不明显，疫情分化后部分业绩较差车企没有参加车展。

➢ **SUV 更新频繁竞争加剧，越野、商用车型投入较大。**本次车展 SUV 车型展出占比约为一半左右，其中自主品牌轿车数量更少，更新变化不明显。各个厂家发力 SUV 趋势明显，但市场竞争也越来越激烈，未来注重均衡发展的企业才能保持竞争优势。受到自驾旅游需求的逐步提升，非承载式车身硬派越野车数量持续增加，长城汽车、北京汽车推出了众多新车型。同时， Alpha 商务车畅销后，市场推出了大量类似 Alpha 夸张设计的豪华商用车，意在争夺高利润车型市场。

➢ **插电混动车型重获关注，纯电动车车型更新较少。**目前传统车企纯电动车型大部分仍为油改电产品，I.D 系列缺席车展，专为电动车设计的平台较少，发展较慢。但同时，多家厂商推出了插电混动车型，说明技术已逐渐成熟，价格逐步下探，未来将与纯电车型并存共行。燃料电池方面，技术仍不够成熟，车展展出数量稀少，目前并不看好。

➢ **销售与展示并存，现场促销活动。**即使受到疫情影响，此次参观车展的人数相比较往年并没有下降太多。大部分车企也在现场推出了优惠购车计划，其中豪华品牌车企力度更大，关注人数众多，将进一步推动汽车销量提升。

投资建议

➢ 本次车展表现出品牌分化、消费升级的特征，外资表现平平，自主品牌展示出了自己的技术与设计实力，各家均有意争夺高端车市场。建议关注本次车展表现较好的整车企业：上汽、长安、长城，零部件方面建议关注汽车智能化与玻璃价值增加方向：华域汽车、均胜电子、福耀玻璃等。

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 7 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

存在风险

- 汽车销量不及预期；宏观经济持续下行；疫情蔓延持续

车展高关注度新车图片（图片来源：山西证券研究所）：














ENOVATE
天际汽车




VOYAH 岚图


P7


天逸




BJ80
BJ40


WEY
坦克300




ARRIZO-STAR


好礼即得


Bring Digital to Every Vehicle

DEFENDER
全新路虎·卫士


DENZA X
DENZA X BEV


UNI-T


CHERY
FUN TO DRIVE






JAC
思皓X8




RC-5W


ARCFOX
ARCFOX αT




欧尚X7


伊兰特

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