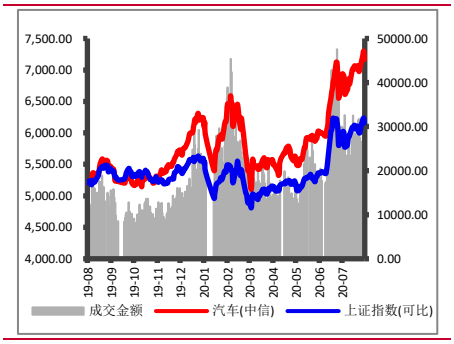
汽车 行业周报 （20200817-20200823） 维持评级

报告原因：定期报告 **中报陆续发布，各股涨跌不一** **看好**

2020 年 8 月 24 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：汽车销售平稳，新车陆续上市

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（20200817-20200823），沪深 300 涨跌幅为 0.30%，创业板涨跌幅为-1.28%，汽车行业涨跌幅为 0.21%，在中信一级 30 个行业排名第 18 位。
- 细分行业： 摩托车及其他以 10.11 %的周涨跌幅排行最前，客车行业以-2.78 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 参股宁德时代、汽车后市场分别以 1.94 %、1.69 %的周涨跌幅排行最前，充电桩、乙醇汽油行业分别以-1.09 %、-0.76 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20200817-20200823）82 只个股整体实现正收益。其中，西菱动力以 29.41 %的涨跌幅排行首位，ST 海马以-10.58 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 8 月 21 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 48.31，新能源汽车的 PE(TTM)为 63.92。

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） 郑州：鼓励汽车消费，每车补贴 5000 元；

2） 中国首个电动汽车换电安全标准通过审查；

3） 上海首批换电重卡交车，换电只需 3-5 分钟；

4） 工信部放宽新能源汽车生产准入门槛；

5） 云南 16 条措施加快全省新能源汽车产业发展和推广应用

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：从乘联会的周度数据来看，8 月汽车销量也较为平稳，整月或将优于去年同期。

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：由于年初疫情影响，上半年车企累计销量普遍较差，预计半年报发布期间行业将处于波动分化状态。建议关注较为稳定的重卡行业以及销售较好的整车企业、MEB、特斯拉的相关零部件等，如：潍柴动力、中国重汽、长安集团、上汽集团、华域汽车、三花智控、星宇股份。

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 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 10

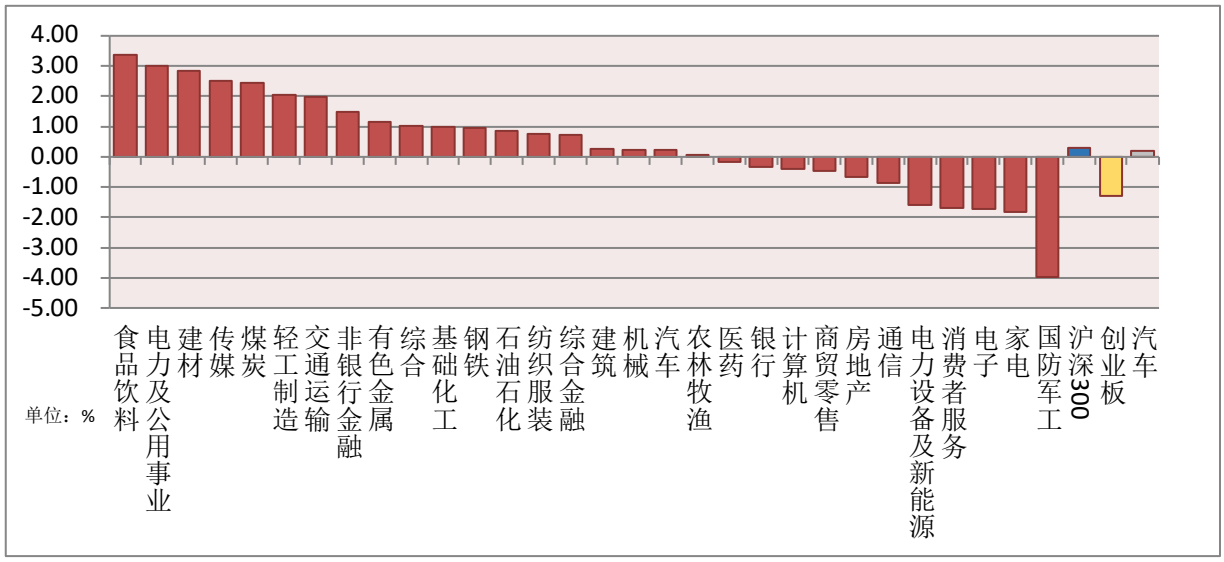
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） 7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） 11

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20200817-20200823），沪深 300 涨跌幅为 0.30%，创业板涨跌幅为-1.28%，汽车行业涨跌幅为 0.21%，在中信一级 30 个行业排名第 18 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（20200817-20200823）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中摩托车及其他以 10.11 %的周涨跌幅排行最前，客车行业以-2.78 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

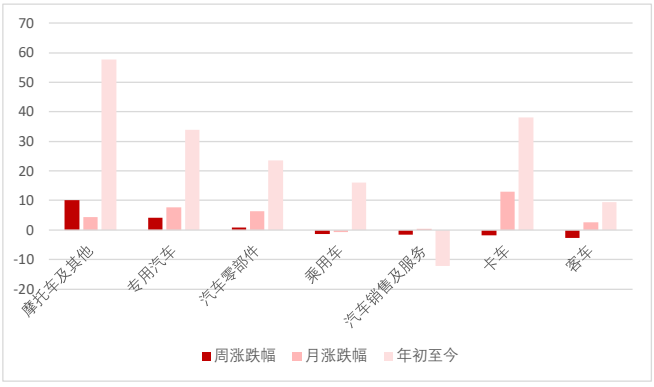
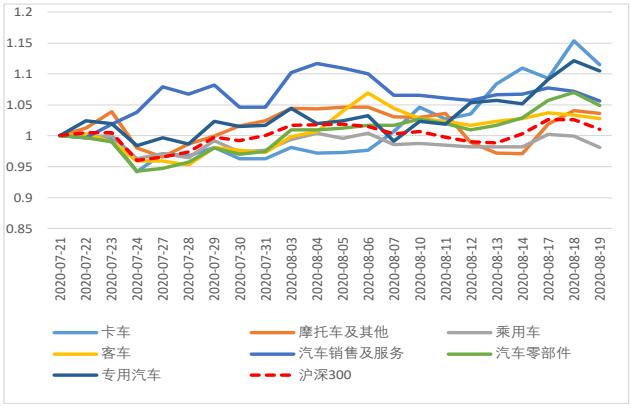


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



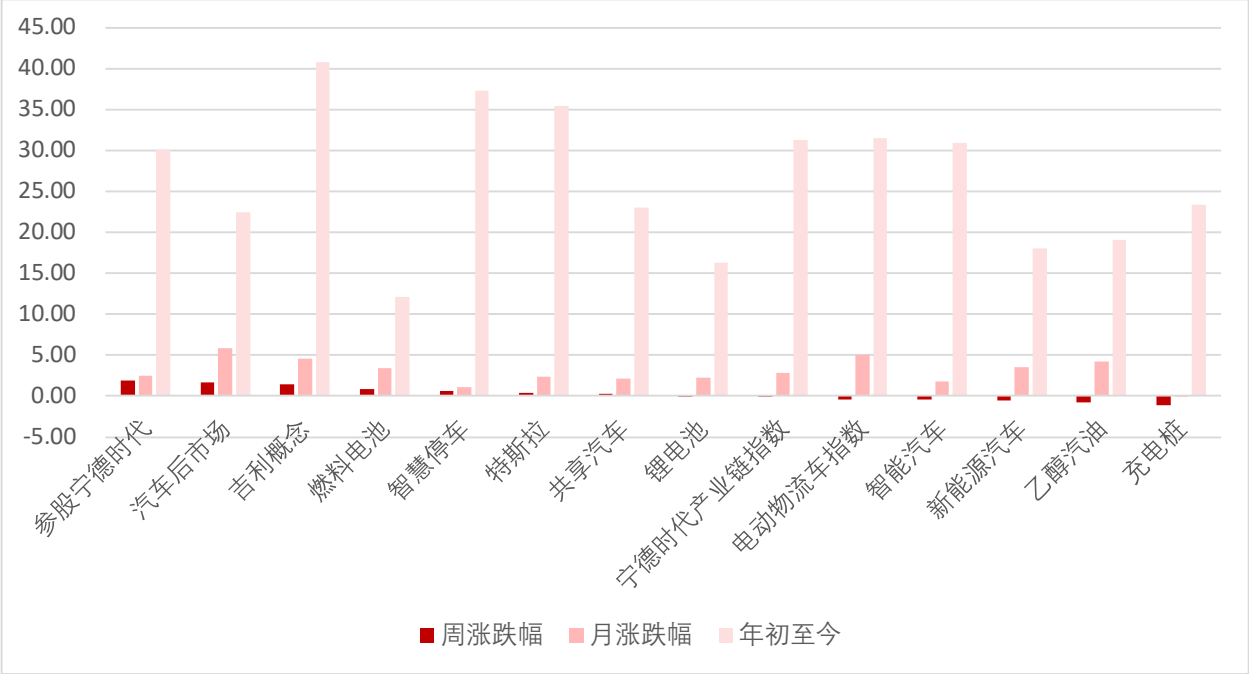
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20200817-20200823）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，其中参股宁德时代、汽车后市场分别以 1.94 %、1.69 %的周涨跌幅排行最前，充电桩、乙醇汽油行业分别以-1.09 %、-0.76 %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（20200817-20200823）82 只个股整体实现正收益。其中，西菱动力以 29.41 %的涨跌幅排行首位，ST 海马以-10.58 %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
300733. SZ	西菱动力	29. 41	000572. SZ	ST海马	-10. 58
603129. SH	春风动力	20. 77	600166. SH	福田汽车	-8. 63
000913. SZ	钱江摩托	19. 84	601689. SH	拓普集团	-8. 52
603758. SH	秦安股份	18. 94	002684. SZ	*ST猛狮	-7. 55
002662. SZ	京威股份	18. 71	300201. SZ	海伦哲	-7. 44
603997. SH	继峰股份	17. 02	600742. SH	一汽富维	-7. 39
603319. SH	湘油泵	16. 96	600178. SH	东安动力	-6. 47
603655. SH	朗博科技	16. 14	603786. SH	科博达	-5. 27
002488. SZ	金固股份	14. 97	002448. SZ	中原内配	-5. 17
603166. SH	福达股份	14. 81	600699. SH	均胜电子	-5. 05

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

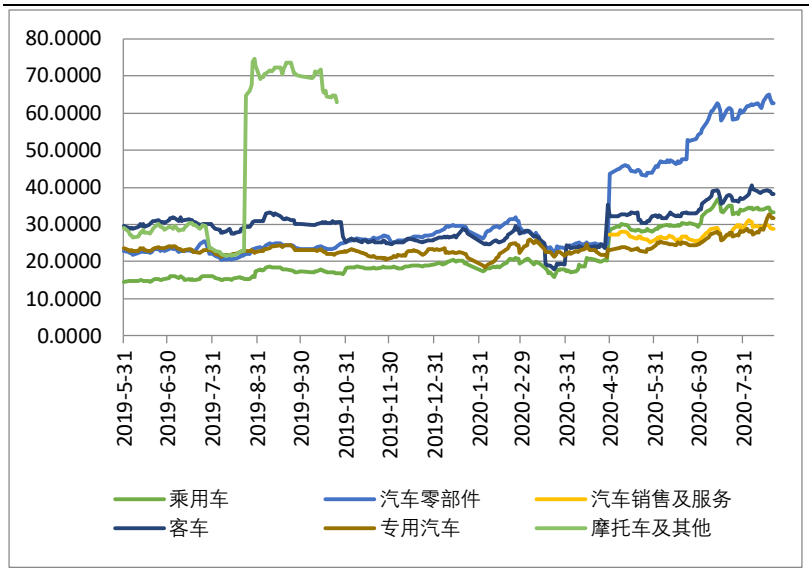
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	000625.SZ	长安汽车	3.58	000572.SZ	ST海马	-10.58
	000927.SZ	*ST夏利	2.52	601238.SH	广汽集团	-2.91
	000800.SZ	一汽解放	1.47	002594.SZ	比亚迪	-2.80
卡车	000951.SZ	中国重汽	5.93	600166.SH	福田汽车	-8.63
	600375.SH	华菱星马	1.96	600006.SH	东风汽车	-0.21
	200550.SZ	江铃B	1.85	000550.SZ	江铃汽车	0.42
客车	000957.SZ	中通客车	1.49	600609.SH	金杯汽车	-4.08
	600303.SH	曙光股份	0.00	600066.SH	宇通客车	-3.55
	600686.SH	金龙汽车	-1.25	600213.SH	亚星客车	-1.82
专用汽车	601965.SH	中国汽研	13.00	300201.SZ	海伦哲	-7.44
	603611.SH	诺力股份	2.42	603611.SH	诺力股份	2.42
	300201.SZ	海伦哲	-7.44	601965.SH	中国汽研	13.00
汽车零部件	300733.SZ	西菱动力	29.41	601689.SH	拓普集团	-8.52
	603758.SH	秦安股份	18.94	002684.SZ	*ST猛狮	-7.55
	002662.SZ	京威股份	18.71	600742.SH	一汽富维	-7.39
汽车销售及服务	600327.SH	大东方	8.06	600297.SH	广汇汽车	-4.91
	600335.SH	国机汽车	1.53	600653.SH	申华控股	-1.46
	601258.SH	ST庞大	0.88	601258.SH	ST庞大	0.88
摩托车及其他	603129.SH	春风动力	20.77	600818.SH	中路股份	-2.22
	000913.SZ	钱江摩托	19.84	900915.SH	中路B股	-0.18
	603787.SH	新日股份	7.87	603766.SH	隆鑫通用	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 8 月 21 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 48.31，新能源汽车的 PE(TTM)为 63.92。

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

- **郑州：鼓励汽车消费，每车补贴 5000 元**

为全面落实国务院、河南省政府关于稳定汽车消费的有关决策部署，促进汽车消费，8 月 17 日，郑州市发改委、郑州市科技局等 10 部门联合发布《关于促进汽车消费若干措施的通知》，从完善新能源汽车相关支持政策、实施汽车消费专项奖励、加快淘汰报废老旧柴油货车、营造汽车消费环境 4 个方面，提出了 12 条措施促进郑州市汽车消费。《通知》提出 2020 年 6 月 1 日至 12 月 31 日在郑州市销售并进行机动车注册登记的本地整车产品每辆补贴 5000 元；对上半年和前三季度销售额达到去年同期水平的前 10 名限上汽车销售企业给予奖励；加快充电基础设施建设，预计 2020 年底将充电终端拓展至 2 万个；实行“暂住登记凭条”购车政策、启动豫 V 号牌号段等一系列措施带动新车消费。

（信息来源：汽车之家，wind）

- **中国首个电动汽车换电安全标准通过审查**

8 月 17 日，汽标委电动车辆分标委在深圳组织召开 2020 年标准审查会，由北汽新能源、蔚来、中汽中心等单位牵头起草的 GB/T 《电动汽车换电安全要求》推荐性国家标准通过了审查，标准的制定将为换电电动车行业的健康安全发展提供指导。GB/T 《电动汽车换电安全要求》将整车、换电系统、换电电池包、换电机构、换电接口等关键要素作为研究对象，充分分析换电过程及车辆行驶过程中潜在的失效模式，确定换电车辆的一般安全要求、整车安全要求及系统部件安全要求，并提出相应的试验检测方法。

（信息来源：亿欧汽车，wind）

- **上海首批换电重卡交车，换电只需 3-5 分钟**

8 月 18 日，上海首批换电重卡交车仪式在上海自贸区临港新片区飞渡路 800 号换电站举行。上海融和挚达智能科技有限公司将换电重卡牵引车交付于上海元升国际物流有限公司。换电重卡牵引车主要适用于专线运输、区域短倒、港口内倒、场内运输等不同场景。换电作业只需 3-5 分钟，保证电动重卡运营效率，同时可根据工况需要灵活换装不同电量电池包，降低车身自重，提升电池资产有效利用率。此外，充电集中管理安全可控，延长电池使用寿命超 20%，提升梯次利用价值。据了解，在交付前，通过对煤炭短倒、矿石短倒、港口短倒、钢厂短倒、砂石短倒 5 种典型运营场景路段测试，换电重卡实测里程超 100 万公里，并在湖北孝感试验场军车级高强度测试，累计超过 1 万公里，折合普通道路 50 万公里以上，产品性能表现稳定。

（信息来源：中汽协官网）

➢ **工信部放宽新能源汽车生产准入门槛**

为了落实发展新能源汽车的国家战略，规范新能源汽车生产活动，保障公民生命财产安全和公共安全，促进新能源汽车产业持续健康发展，工信部于 8 月 19 日发布《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》，大幅降低了行业准入门槛。《规定》主要修改了以下三方面：一是删除申请新能源汽车生产企业准入有关“设计开发能力”的要求，为更好激发企业活力，降低企业准入门槛，删除了第五条以及《新能源汽车生产企业准入审查要求》等附件中有关“设计开发能力”的相关内容；二是将新能源汽车生产企业停止生产的时间由 12 个月调整为 24 个月，《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》(工业和信息化部令第 50 号)第三十四条第三款规定生产企业连续两年不能维持正常生产经营的，需要特别公示，《准入规定》关于新能源汽车生产企业特别公示的要求应与其保持一致；三是删除有关新能源汽车生产企业申请准入的过渡期临时条款，过渡期临时条款主要适用于《准入规定》实施前已获得准入的新能源汽车生产企业和产品，要求其在 2017 年 7 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日期间遵守有关过渡性规定，目前过渡期已经结束。新政策将于 2020 年 9 月 1 日起正式实施。

（信息来源：上证报，wind）

➢ **云南：16 条措施加快全省新能源汽车产业发展和推广应用**

《云南省加快新能源汽车产业发展和推广应用若干政策措施》（以下简称《措施》）近日印发。《措施》从优化新能源汽车使用环境、大力推广应用新能源汽车、支持新能源汽车产业做优做强等三个方面，明确提出了进一步加快全省新能源汽车产业发展和推广应用的 16 条政策措施。《措施》提出，通过加大充电基础设施建设力度、加强充电基础设施建设统筹规划、完善充电基础设施建设规范、推进居民住宅小区充电基础设施建设、推行新能源乘用车车电分离模式、构建省级新能源汽车公共充电信息平台、降低新能源汽车使用成本、加大充电基础设施建设支持力度等 8 项举措，进一步优化新能源汽车使用环境。《措施》明确，加快完善新能源汽车充电基础设施布局和建设。此外，《措施》还要求，2020 年起，交付或新建住宅小区停车位全部安装充电桩或预留接电安装条件，其中不低于 10%的停车位要建成充电桩，作为新建住宅小区的规划和验收条件；2020 年前已建成住宅小区自有停车位的业主申请安装充电设施的，物业管理机构应当予以支持和配合。为鼓励有条件的城市在空闲道路规划停车位，用于新能源汽车充电、停放，《措施》提出，2022 年底前，政府或政府平台公司投资的停车场（点）对新能源汽车 2 小时内免收停车费，鼓励其他停车场（点）对新能源汽车停车给予优惠。

（信息来源：wind，中国环境报）

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
2020-08-21	300375.SZ	鹏翎股份:北京国枫律师事务所关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之业绩承诺补偿涉及回购注销补偿义务人所持股票事项的法律意见书
2020-08-21	603809.SH	豪能股份:关于向公司 2020 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告
2020-08-21	603809.SH	豪能股份:监事会关于公司 2020 年限制性股票激励计划授予事项的核查意见
2020-08-21	603809.SH	豪能股份:上海荣正投资咨询股份有限公司关于公司 2020 年限制性股票激励计划授予事项之独立财务顾问报告
2020-08-21	603809.SH	豪能股份:2020 年限制性股票激励计划激励对象名单(授予日)
2020-08-21	603809.SH	豪能股份:广东信达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书
2020-08-21	601689.SH	拓普集团:2020 年半年度募集资金存放与使用情况专项报告
2020-08-21	002340.SZ	格林美:关于签订合作投资协议暨与韩国浦项市政府和 ECOPRO 公司签署电池梯次利用及循环再生项目推进备忘录进展的公告
2020-08-21	603949.SH	雪龙集团:募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2020-08-21	603949.SH	雪龙集团:2020 年半年度利润分配及资本公积转增股本预案公告
2020-08-21	603023.SH	威帝股份:2020 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2020-08-21	603787.SH	新日股份:前次募集资金使用情况的专项报告
2020-08-21	603787.SH	新日股份:关于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的公告

2020-08-21	603787.SH	新日股份:2020 年度非公开发行股票募集资金使用可行性研究报告
2020-08-21	603787.SH	新日股份:2020 年半年度募集资金存放与实际使用情况专项报告
2020-08-21	603787.SH	新日股份:前次募集资金使用情况鉴证报告
2020-08-21	603089.SH	正裕工业:关于提前归还临时补充流动资金的募集资金公告
2020-08-21	600327.SH	大东方:关于证券投资的进展公告
2020-08-21	600327.SH	大东方:关于出售股票资产的进展公告
2020-08-20	000868.SZ	ST 安凯:2020 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2020-08-20	002373.SZ	千方科技:2020 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2020-08-20	002373.SZ	千方科技:关于公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况鉴证报告
2020-08-20	002373.SZ	千方科技:国泰君安证券股份有限公司关于公司使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的专项核查意见
2020-08-20	002373.SZ	千方科技:关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的公告
2020-08-20	002213.SZ	特尔佳:关于公司及子公司共同投资设立合伙企业的进展公告
2020-08-20	002355.SZ	兴民智通:关于披露发行股份及可转换债券购买资产并募集配套资金暨关联交易预案后的进展公告
2020-08-20	600327.SH	大东方:关于认购股权投资基金合伙企业(有限合伙)份额暨关联交易的公告
2020-08-20	600327.SH	大东方:2020 年半年度利润分配预案公告
2020-08-20	600327.SH	大东方:2020 年度上半年募集资金存放与使用情况的专项报告
2020-08-20	000030.SZ	富奥股份:关于境外收购股份购买协议签署完成的公告
2020-08-20	603239.SH	浙江仙通:2020 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2020-08-20	603786.SH	科博达:关于 2020 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2020-08-20	603982.SH	泉峰汽车:关于 2020 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2020-08-19	002126.SZ	银轮股份:关于第一期员工持股计划出售完毕暨计划终止的公告
2020-08-19	300825.SZ	阿尔特:监事会关于公司 2020 年限制性股票激励计划激励对象名单的核查意见及公示情况说明
2020-08-19	600580.SH	卧龙电驱:关于子公司签署《国有建设用地使用权收购合同》的公告
2020-08-19	600580.SH	卧龙电驱:关于吸收合并全资子公司的公告
2020-08-19	002056.SZ	横店东磁:关于新增日常关联交易预计额度的公告
2020-08-19	600166.SH	福田汽车:关于公开挂牌转让安徽安凯福田曙光车桥有限公司 30%股权签订产权交易合同的公告
2020-08-19	603166.SH	福达股份:关于募集资金 2020 年半年度存放与使用情况专项报告
2020-08-19	600933.SH	爱柯迪:关于吸收合并控股子公司的公告
2020-08-19	600933.SH	爱柯迪:关于 2020 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2020-08-19	600933.SH	爱柯迪:上海荣正投资咨询股份有限公司关于爱柯迪股份有限公司股权激励计划调整及回购注销事项之独立财务顾问报告
2020-08-19	603611.SH	诺力股份:关于使用自有资金进行证券投资的公告
2020-08-19	600933.SH	爱柯迪:关于调整第一期限制性股票激励计划回购价格及回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的公告
2020-08-19	600933.SH	爱柯迪:上海通力律师事务所关于爱柯迪股份有限公司第一期限制性股票激励计划回购注销首次授予部分限制性股票的法律意见书
2020-08-19	600933.SH	爱柯迪:关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告
2020-08-19	603611.SH	诺力股份:关于对外投资参与设立合伙企业的公告
2020-08-18	002101.SZ	广东鸿图:关于控股股东及其一致行动人内部转让本公司股份的公告

2020-08-18	603766.SH	隆鑫通用:关于向关联方转让广州威能全部股权暨关联交易的公告
2020-08-18	603766.SH	隆鑫通用:独立董事关于向关联方转让广州威能全部股权暨关联交易的事前认可意见
2020-08-18	603766.SH	隆鑫通用:独立董事关于向关联方转让广州威能全部股权暨关联交易的独立意见
2020-08-18	300695.SZ	兆丰股份:2020 年半年度募集资金存放与使用情况专项报告
2020-08-18	002363.SZ	隆基机械:2020 年半年度权益分派实施公告
2020-08-18	300124.SZ	汇川技术:上海市锦天城(深圳)律师事务所关于公司注销第四期股权激励计划部分股票期权及调整行权价格的法律意见书
2020-08-18	300124.SZ	汇川技术:关于公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2020-08-18	300124.SZ	汇川技术:关于增加苏州汇川技术有限公司与苏州创联电气传动有限公司 2020 年度日常关联交易预计金额的公告
2020-08-18	300124.SZ	汇川技术:关于调整第四期股权激励计划所涉股票期权行权价格的公告
2020-08-18	300124.SZ	汇川技术:关于注销第四期股权激励计划部分股票期权的公告
2020-08-18	002101.SZ	广东鸿图:关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2020-08-18	002101.SZ	广东鸿图:董事会关于募集资金 2020 年半年度存放与使用情况的专项报告
2020-08-18	603809.SH	豪能股份: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
2020-08-18	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2020-08-18	300450.SZ	先导智能:上海荣正投资咨询股份有限公司关于公司 2019 年股票期权激励计划预留授予相关事项之独立财务顾问报告
2020-08-18	300450.SZ	先导智能:2019 年股票期权激励计划预留授予部分激励对象名单
2020-08-18	300450.SZ	先导智能:中信证券股份有限公司关于公司与控股股东签订房屋租赁合同暨关联交易的核查意见
2020-08-18	300450.SZ	先导智能:2020 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2020-08-18	300450.SZ	先导智能:关于向激励对象授予预留部分股票期权的公告
2020-08-18	300450.SZ	先导智能:上海市锦天城律师事务所关于公司 2019 年股票期权激励计划预留部分权益授予的法律意见书
2020-08-18	300450.SZ	先导智能:关于与控股股东签订房屋租赁合同暨关联交易的公告
2020-08-18	601799.SH	星宇股份:2020 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2020-08-18	600933.SH	爱柯迪:关于第四期限制性股票与股票期权激励计划预留权益失效的公告
2020-08-18	002454.SZ	松芝股份:关于收购京滨大洋股权事项获得审查通过的公告
2020-08-18	002454.SZ	松芝股份:关于拟对南京博士朗新能源科技有限公司增资的公告
2020-08-18	002454.SZ	松芝股份:关于拟对全资子公司松芝国际控股有限公司增资并增资 LumikkoTechnologiesOy 的公告
2020-08-18	603085.SH	天成自控:东方证券承销保荐有限公司关于浙江天成自控股份有限公司使用闲置募集资金暂时补充流动资金的专项核查意见
2020-08-18	603085.SH	天成自控:保荐机构关于浙江天成自控股份有限公司变更部分募投项目募集资金投入方式的核查意见
2020-08-18	603085.SH	天成自控:关于变更部分募投项目募集资金投入方式的公告
2020-08-18	603085.SH	天成自控:关于以部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2020-08-18	603085.SH	天成自控:保荐机构关于浙江天成自控股份有限公司以募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金的核查意见
2020-08-18	603085.SH	天成自控:关于以募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金的公告
2020-08-18	000678.SZ	襄阳轴承:关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案披露后的进展公告

2020-08-18	603035.SH	常熟汽饰:关于 2020 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2020-08-18	603035.SH	常熟汽饰:关于投资设立全资子公司的公告
2020-08-18	300258.SZ	精锻科技:关于与特定对象签订附生效条件的非公开发行股票认购协议之补充协议暨关联交易的公告
2020-08-17	002715.SZ	登云股份:关于持股 5%以上股东股份完成继承过户的公告

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：从乘联会的周度数据来看，8 月汽车销量也较为平稳，整月或将优于去年同期。

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：由于年初疫情影响，上半年车企累计销量普遍较差，预计半年报发布期间行业将处于波动分化状态。建议关注较为稳定的重卡行业以及销售较好的整车企业、MEB、特斯拉的相关零部件等，如：潍柴

动力、中国重汽、长安集团、上汽集团、华域汽车、三花智控、星宇股份。

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