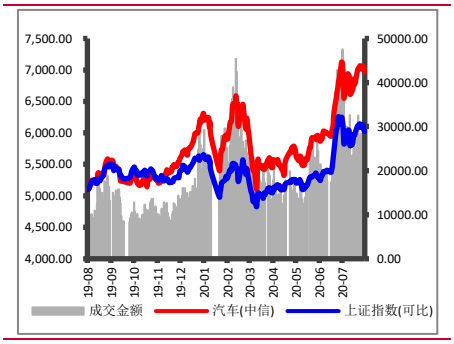
汽车 行业周报 （20200810-20200816） 维持评级

报告原因：定期报告 **汽车销售平稳，新车陆续上市** **看好**

2020 年 8 月 17 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：7 月汽车销量同比+14.9%，商用车增速仍优于乘用车

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（20200810-20200816），沪深 300 涨跌幅为-0.07%，创业板涨跌幅为-2.94%，汽车行业涨跌幅为 0.78%，在中信一级 30 个行业排名第 12 位。
- 细分行业： 卡车以 10.19 %的周涨跌幅排行最前，摩托车及其他行业以-5.70 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 吉利概念、汽车后市场分别以 3.21 %、2.18 %的周涨跌幅排行最前，智慧停车、燃料电池行业分别以-1.13 %、-0.57 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20200810-20200816）95 只个股整体实现正收益。其中，福田汽车以 35.50 %的涨跌幅排行首位，新日股份以-13.31 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 8 月 14 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 48.85，新能源汽车的 PE(TTM)为 66.29。

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） 发改委发布《汽车零部件再制造管理暂行办法》征求意见

2） 工信部发布《电信和互联网行业数据安全标准体系建设指南》征求意见

3） 工信部：公开征求燃气汽车燃气系统等强制性国标意见

4） 深圳：推进智能网联汽车应用示范的指导意见正式实施

5） 云南省出台政策推动新能源汽车产业加快发展和推广应用

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：目前汽车销售较为平稳，根据乘联会统计数据，7 月乘用车销量同比去年增长 8%，淡季销量表现较好，未来八月仍有望优于去年同期。但由于年初疫情影响，预计汽车行业半年报情况较差，目前整体估值相对偏高。

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：预计近期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 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 11

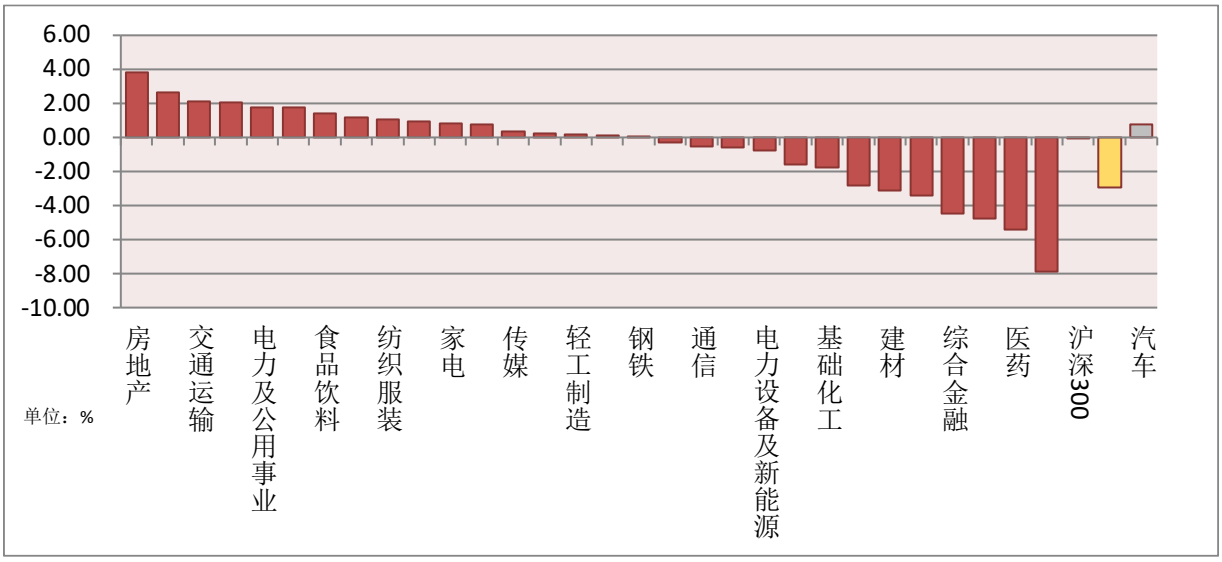
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） 7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） 11

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20200810-20200816），沪深 300 涨跌幅为-0.07%，创业板涨跌幅为-2.94%，汽车行业涨跌幅为 0.78%，在中信一级 30 个行业排名第 12 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（20200810-20200816）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中卡车以 10.19 %的周涨跌幅排行最前，摩托车及其他行业以-5.70 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

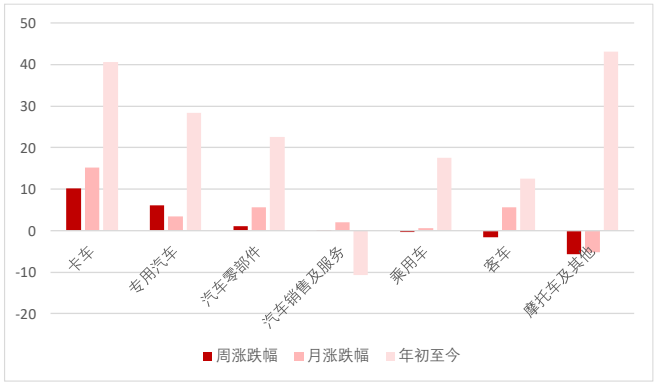
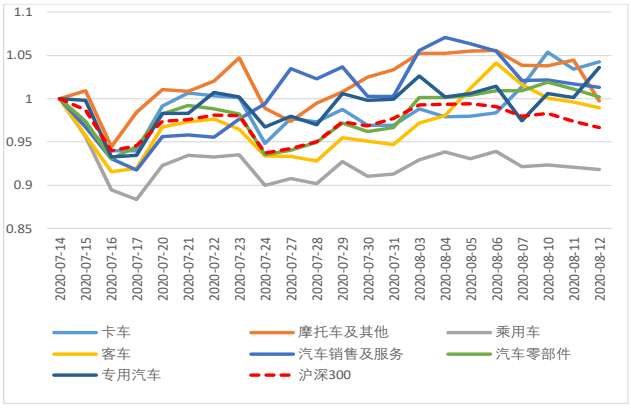


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



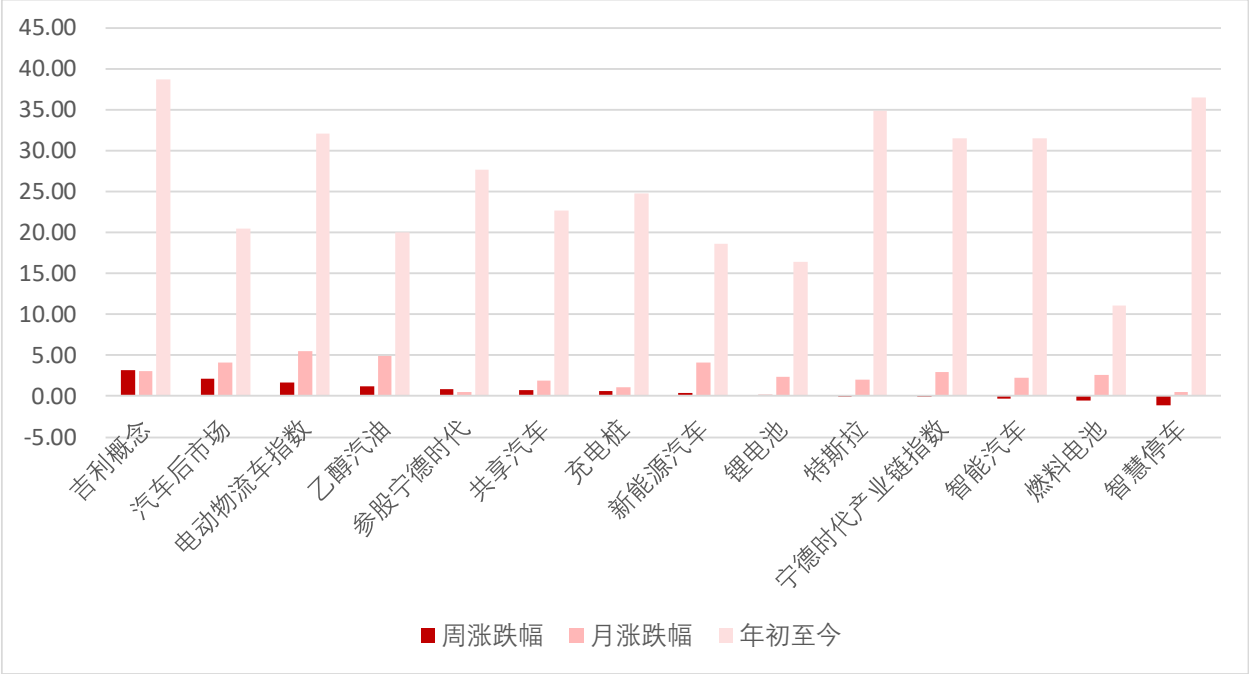
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20200810-20200816）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、汽车后市场分别以 3.21 %、2.18 %的周涨跌幅排行最前，智慧停车、燃料电池行业分别以-1.13 %、-0.57 %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（20200810-20200816）95 只个股整体实现正收益。其中，福田汽车以 35.50 %的涨跌幅排行首位，新日股份以-13.31 %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
600166. SH	福田汽车	35. 50	603787. SH	新日股份	-13. 31
601689. SH	拓普集团	24. 58	601777. SH	力帆股份	-12. 63
603655. SH	朗博科技	16. 32	000903. SZ	云内动力	-11. 68
603161. SH	科华控股	12. 83	002906. SZ	华阳集团	-11. 40
603348. SH	文灿股份	12. 61	600178. SH	东安动力	-11. 17
002355. SZ	兴民智通	11. 55	002239. SZ	奥特佳	-9. 86
600742. SH	一汽富维	11. 21	600609. SH	金杯汽车	-8. 80
002662. SZ	京威股份	11. 20	603129. SH	春风动力	-8. 58
603035. SH	常熟汽饰	10. 70	002126. SZ	银轮股份	-8. 51
603319. SH	湘油泵	10. 00	600375. SH	华菱星马	-7. 75

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

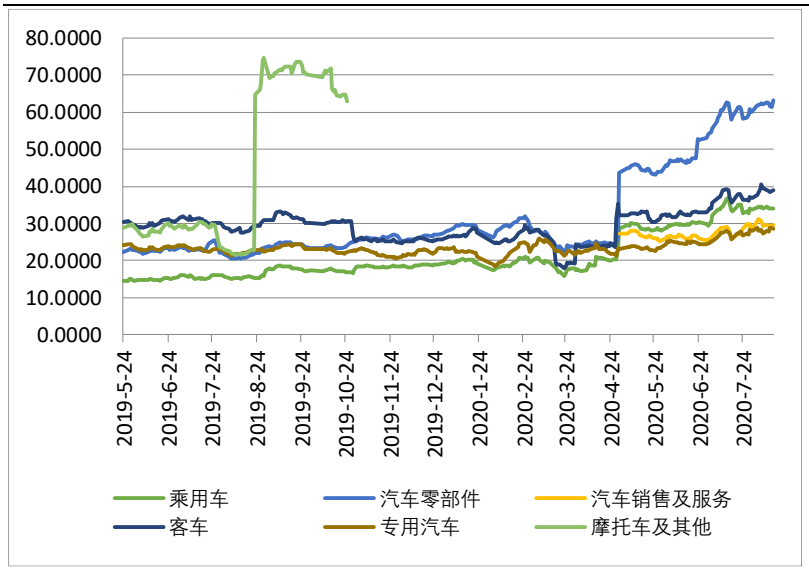
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	000625.SZ	长安汽车	8.12	600733.SH	北汽蓝谷	-4.17
	000927.SZ	*ST夏利	6.15	002594.SZ	比亚迪	-4.04
	000572.SZ	ST海马	4.06	601633.SH	长城汽车	-2.88
卡车	600166.SH	福田汽车	35.50	600375.SH	华菱星马	-7.75
	600006.SH	东风汽车	3.26	000951.SZ	中国重汽	-5.44
	000550.SZ	江铃汽车	0.28	200550.SZ	江铃B	-1.64
客车	600303.SH	曙光股份	4.42	600609.SH	金杯汽车	-8.80
	600686.SH	金龙汽车	2.24	000957.SZ	中通客车	-1.34
	000868.SZ	ST安凯	1.05	600213.SH	亚星客车	-0.77
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	9.41	601965.SH	中国汽研	2.04
	603611.SH	诺力股份	8.65	603611.SH	诺力股份	8.65
	601965.SH	中国汽研	2.04	300201.SZ	海伦哲	9.41
汽车零部件	601689.SH	拓普集团	24.58	000903.SZ	云内动力	-11.68
	603655.SH	朗博科技	16.32	002906.SZ	华阳集团	-11.40
	603161.SH	科华控股	12.83	600178.SH	东安动力	-11.17
汽车销售及服务	600335.SH	国机汽车	4.60	601258.SH	ST庞大	-0.87
	600653.SH	申华控股	3.54	600327.SH	大东方	-0.71
	600297.SH	广汇汽车	0.49	600297.SH	广汇汽车	0.49
摩托车及其他	600099.SH	林海股份	3.31	603787.SH	新日股份	-13.31
	603766.SH	隆鑫通用	1.12	601777.SH	力帆股份	-12.63
	600818.SH	中路股份	0.16	603129.SH	春风动力	-8.58

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

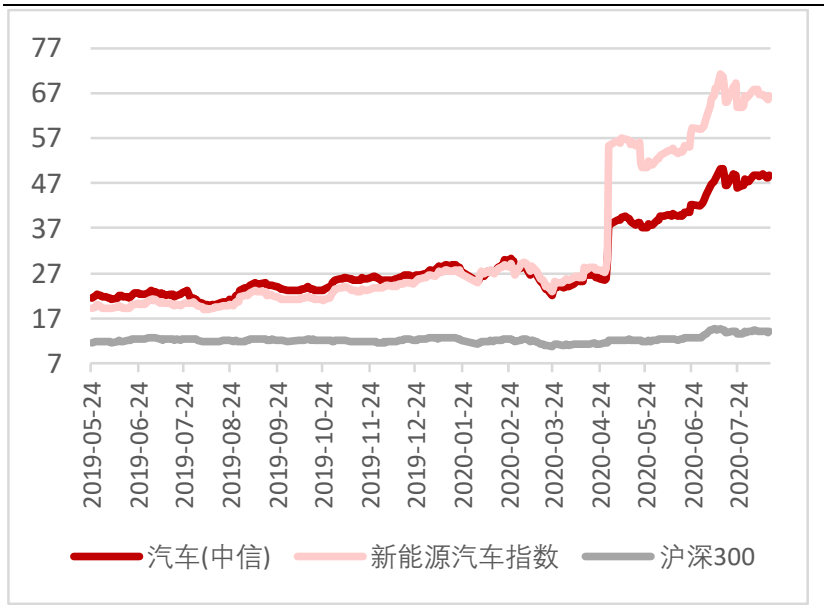
截至 2020 年 8 月 14 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 48.85，新能源汽车的 PE(TTM)为 66.29。

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

➢ **发改委就《汽车零部件再制造管理暂行办法》征求意见**

为规范汽车零部件再制造行为和市场秩序，保障再制造产品质量，加快再制造产业规范化、规模化发展，8 月 11 日发改委发布《汽车零部件再制造管理暂行办法（征求意见稿）》。办法共分八章，主要涉及再制造企业生产规范、再制造旧件管理、再制造生产管理、再制造产品管理、再制造市场管理、监督管理六个方面。办法明确鼓励汽车整车生产企业通过售后服务体系回收旧机动车零部件用于再制造，鼓励专业化旧件回收公司从维修渠道为再制造企业提供符合要求的旧件。《征求意见稿》明确规定，通过第三方再制造质量管理体系认证的再制造企业，可以向具备资质的报废机动车回收拆解企业收购报废汽车发动机、方向机、变速器、前后桥、车架(以下统称“五大总成”) 部件，回收的种类应与本企业通过认证体系的零部件类型相一致。不得回收尾气后处理装置进行再制造，回收排放控制关键部件进行再制造的应符合国家排放控制标准要求。不得通过市场贸易商的途径回收报废机动车“五大总成”部件；再制造企业应当将收购的报废汽车“五大总成”部件用于本企业的再制造，不得进行转卖；未用于本企业再制造的部分，应作为废材料交售给冶炼或破碎企业。

（信息来源：21 世纪经济报道，wind）

➢ **工信部发布《电信和互联网行业数据安全标准体系建设指南》征求意见**

为落实《中华人民共和国网络安全法》《全国人民代表大会常务委员会关于加强网络信息保护的决定》《电信和互联网用户个人信息保护规定》等法律法规要求，有效提升电信和互联网行业数据安全保护能力，充分发挥标准在保障数据安全、推动行业健康有序发展中的引领和支撑作用，助力数字经济高质量发展，工信部于 8 月 11 日发布《电信和互联网行业数据安全标准体系建设指南（征求意见稿）》。建设指南表示，在基础共性标准、关键技术标准、安全管理标准的基础上，将结合新一代信息通信技术发展情况，重点在 5G、移动互联网、车联网、物联网、工业互联网、云计算、大数据、人工智能、区块链等重点领域进行布局，并结合行业发展情况，逐步覆盖其他重要领域。

（信息来源：wind）

➢ **工信部：公开征求燃气汽车燃气系统等强制性国标意见**

为不断提高燃气汽车和客车整车及关键零部件的安全性能，加强对燃气汽车燃气系统、客车结构安全的行业监管，强制性国家标准《燃气汽车燃气系统的安装要求》和《客车结构安全要求<第 1 号修改单>》

征求意见稿已于 8 月 12 日在工信部网站公布，现面向社会各界征求意见。其中，《燃气汽车燃气系统的安装要求》（征求意见稿）编制说明表示，GB19239-2013《燃气汽车专用装置的安装要求》以及 GB/T 20734-2006《液化天然气车专用装置安装要求》早已不能适应液化天然气汽车技术发展要求，修订 GB19239-2013《燃气汽车专用装置的安装要求》以及 GB/T 20734-2006《液化天然气车专用装置安装要求》势在必行；《客车结构安全要求<第 1 号修改单>（征求意见稿）》编制说明表示，本要求旨在提高公共汽车驾驶安全，提高与其他标准协调性，提高标准合理性。

（信息来源：人民网，wind）

- **深圳：推进智能网联汽车应用示范的指导意见正式实施**

8 月 10 日，由深圳市交通运输局、市发展改革委、市工业和信息化局、市公安交警局 4 部门印发的《深圳市关于推进智能网联汽车应用示范的指导意见》正式实施，将有力推动特定区域智能汽车测试运行及示范应用，加快深圳市智能网联汽车发展，推动实施创新驱动发展战略，抢占新一轮科技革命和产业变革先机。《指导意见》明确了载人、城市环卫作业和载货及其他特种作业三种应用示范场景；也规定了应用示范要求以及申请材料和办事流程。申请开展载人应用示范、城市环卫作业应用示范、载货及其他特种作业应用示范的主体、车辆、驾驶人及安全员应首先满足《深圳市关于贯彻落实智能网联汽车道路测试管理规范(试行)的实施意见》(深交规〔2018〕4 号)的基础上，完成道路实测里程、保险购置、应急预案等内容，提交相应示范方案等材料，向市智能网联汽车道路测试联席工作小组提出申请，经评审通过后按规定开展应用示范工作。

（信息来源：羊城晚报，wind）

- **云南省出台政策推动新能源汽车产业加快发展和推广应用**

为扎实做好“六稳”工作、落实“六保”任务，进一步加快新能源汽车产业发展和推广应用，近日云南省政府办公厅出台《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》。措施表明要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、在公共领域和公务用车推广新能源汽车、引导个人购买使用新能源汽车并加大推广力度、支持新能源汽车生产企业扩产促销、推动新能源汽车配套产业集聚发展、推动新能源汽车智能驾驶示范；提出 2021 年底前新建各类充电桩 20 万枪，在公务用车和公共领域全年推广不少于 2.5 万辆新能源乘用车；2022 年底前国有停车场对新能源汽车 2 小时内免收停车费。

（信息来源：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
2020-08-15	000030.SZ	富奥股份:关于境外收购事项的公告
2020-08-15	603767.SH	中马传动: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
2020-08-14	002920.SZ	德赛西威: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
2020-08-14	002920.SZ	德赛西威:关于增加公司 2020 年度日常关联交易预计的公告
2020-08-14	000700.SZ	模塑科技:2019 年度分红派息实施公告
2020-08-14	600884.SH	杉杉股份:关于 2019 年股票期权激励计划预留权益失效的公告
2020-08-14	600081.SH	东风科技:关于重大资产重组事项进展的公告

2020-08-14	603758.SH	秦安股份:关于获得投资收益的公告
2020-08-14	603158.SH	腾龙股份:关于控股股东协议转让部分股权暨权益变动的提示性公告
2020-08-14	603335.SH	迪生力:关于对外投资设立全资子公司的公告
2020-08-13	000700.SZ	模塑科技:关于实施权益分派期间“模塑转债”暂停转股的公告
2020-08-13	002590.SZ	万安科技:关于向子公司增资暨关联交易的公告
2020-08-13	603730.SH	岱美股份:关于回购并注销限制性股票的公告
2020-08-13	603730.SH	岱美股份:关于回购注销限制性股票通知债权人的公告
2020-08-13	603730.SH	岱美股份:北京市星河律师事务所关于上海岱美汽车内饰件股份有限公司回购并注销限制性股票的法律意见书
2020-08-13	002050.SZ	三花智控:关于调整公司 2020 年度采购生产设备关联交易预计的公告
2020-08-13	002050.SZ	三花智控:关于 2020 年半年度利润分配预案的公告
2020-08-13	002050.SZ	三花智控:董事会关于 2020 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2020-08-13	002050.SZ	三花智控:关于公司吸收合并全资子公司的公告
2020-08-13	300073.SZ	当升科技:关联交易管理制度
2020-08-13	603197.SH	保隆科技:2019 年年度权益分派实施公告
2020-08-12	002594.SZ	比亚迪:2019 年年度权益分派实施公告
2020-08-12	002708.SZ	光洋股份:关于就业绩补偿诉讼与业绩补偿义务主体达成和解方案并签署《和解协议》暨关联交易的公告
2020-08-12	603809.SH	豪能股份:监事会关于 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
2020-08-12	002213.SZ	特尔佳:关于公司及子公司共同投资设立合伙企业的公告
2020-08-12	002213.SZ	特尔佳:关于投资设立香港子公司的公告
2020-08-12	603335.SH	迪生力:关于参股公司完成股权转让的工商变更登记手续的公告
2020-08-12	603179.SH	新泉股份:关于全资子公司在墨西哥投资设立全资子公司的公告
2020-08-11	000338.SZ	潍柴动力:2019 年度 A 股分红派息实施公告
2020-08-11	000951.SZ	中国重汽:关于调整 2020 年度日常关联交易预计公告
2020-08-11	000951.SZ	中国重汽:独立董事对公司调整 2020 年度日常关联交易预计的事前认可意见
2020-08-11	601258.SH	ST 庞大:独立董事关于向控股股东借款暨关联交易的独立意见
2020-08-11	601258.SH	ST 庞大:关于向控股股东借款暨关联交易的公告
2020-08-11	002176.SZ	*ST 江特:2020 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2020-08-10	002340.SZ	格林美:关于公司为参股公司申请银行授信提供担保暨关联交易的公告
2020-08-10	002340.SZ	格林美:中信证券股份有限公司关于公司对外担保暨关联交易的核查意见
2020-08-10	600884.SH	杉杉股份:关于披露重大资产购买预案后的进展公告
2020-08-10	603950.SH	长源东谷: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

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：目前汽车销售较为平稳，根据乘联会统计数据，7 月乘用车销量同比去年增长 8%，淡季销量表现较好，未来八月仍有望优于去年同期。但由于年初疫情影响，预计汽车行业半年报情况较差，目前整体估值相对偏高。

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：预计近期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