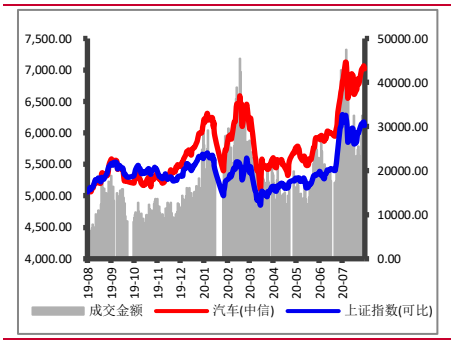
汽车 行业周报 （20200803-20200809） 维持评级

报告原因：定期报告 **7 月汽车销量同比+14.9%，商用车增速仍优于乘用车** **看好**

2020 年 8 月 10 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：销量稳中向好，市场小幅反弹

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（20200803-20200809），沪深 300 涨跌幅为 0.27%，创业板涨跌幅为-1.88%，汽车行业涨跌幅为 3.25%，在中信一级 30 个行业排名第 7 位。
- 细分行业： 客车以 7.33 %的周涨跌幅排行最前，专用汽车行业以-2.50 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 乙醇汽油、电动物流车指数分别以 3.75 %、3.74 %的周涨跌幅排行最前，参股宁德时代、吉利概念行业分别以-0.39 %、-0.17 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20200803-20200809）106 只个股整体实现正收益。其中，豪能股份以 41.11 %的涨跌幅排行首位，圣龙股份以-11.12 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 8 月 7 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 48.52，新能源汽车的 PE(TTM)为 66.76。

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） 北京面向“无车家庭”增发 2 万个新能源小客车指标

2） 商务部通过《报废机动车回收管理办法实施细则》

3） 工信部：车联网安全是 2020 年网络安全技术应用试点示范工作重点方向

4） 河南省加快电动汽车充电设施建设，要求 2025 年充电桩达到 15 万个以上

5） 发改委：下半年我国将鼓励限购城市适当增加汽车购置限额

6） 交通运输部：到 2035 年智能列车自动驾驶汽车等逐步应用

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：中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况显示，7 月汽车行业销量预估完成 208 万辆，环比下降 9.6%，同比增长 14.9%；细分车型来看，乘用车同比增长 5.3%，商用车同比增长 59.6%。数据显示，1-7 月汽车行业累计销量预估完成 1234 万辆，乘用车同比下降 18.6%，商用车同比增长 14.3%。虽然近期行业整体向好，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：预计一个月行业将处于波动分化状态，近期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 12

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 11

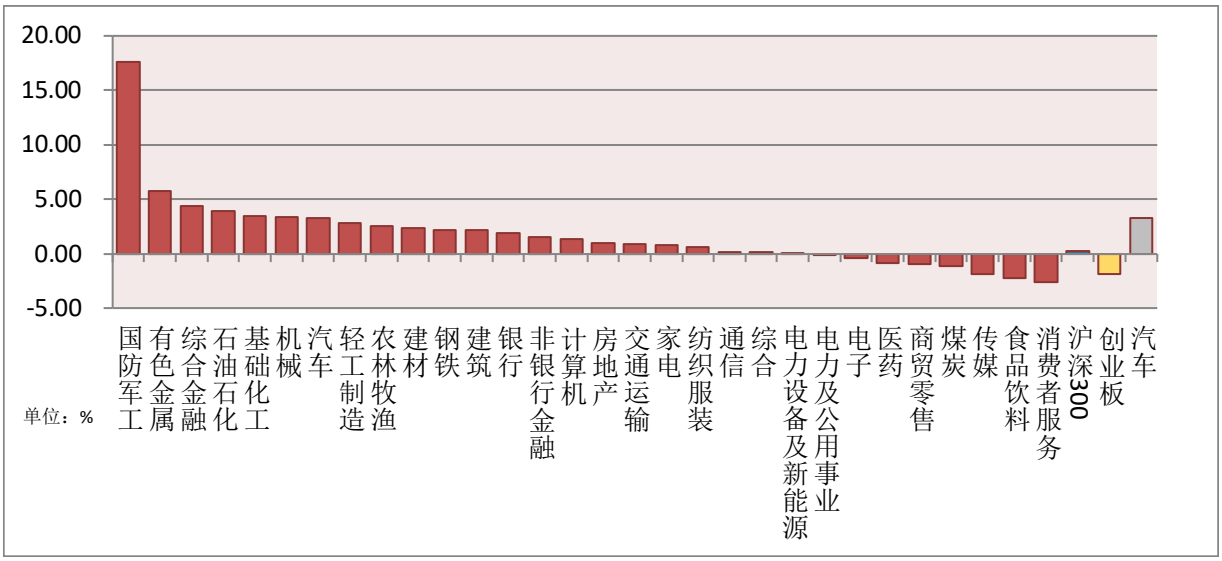
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） 7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） 12

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20200803-20200809），沪深 300 涨跌幅为 0.27%，创业板涨跌幅为-1.88%，汽车行业涨跌幅为 3.25%，在中信一级 30 个行业排名第 7 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（20200803-20200809）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中客车以 7.33 %的周涨跌幅排行最前，专用汽车行业以-2.50 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

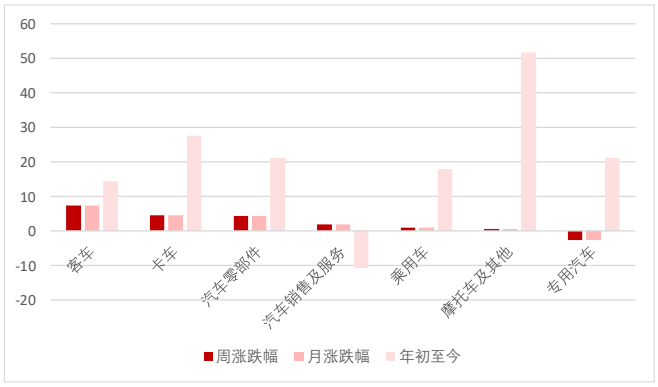
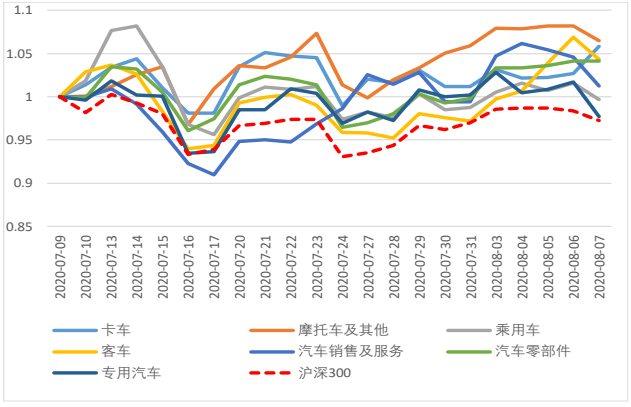


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



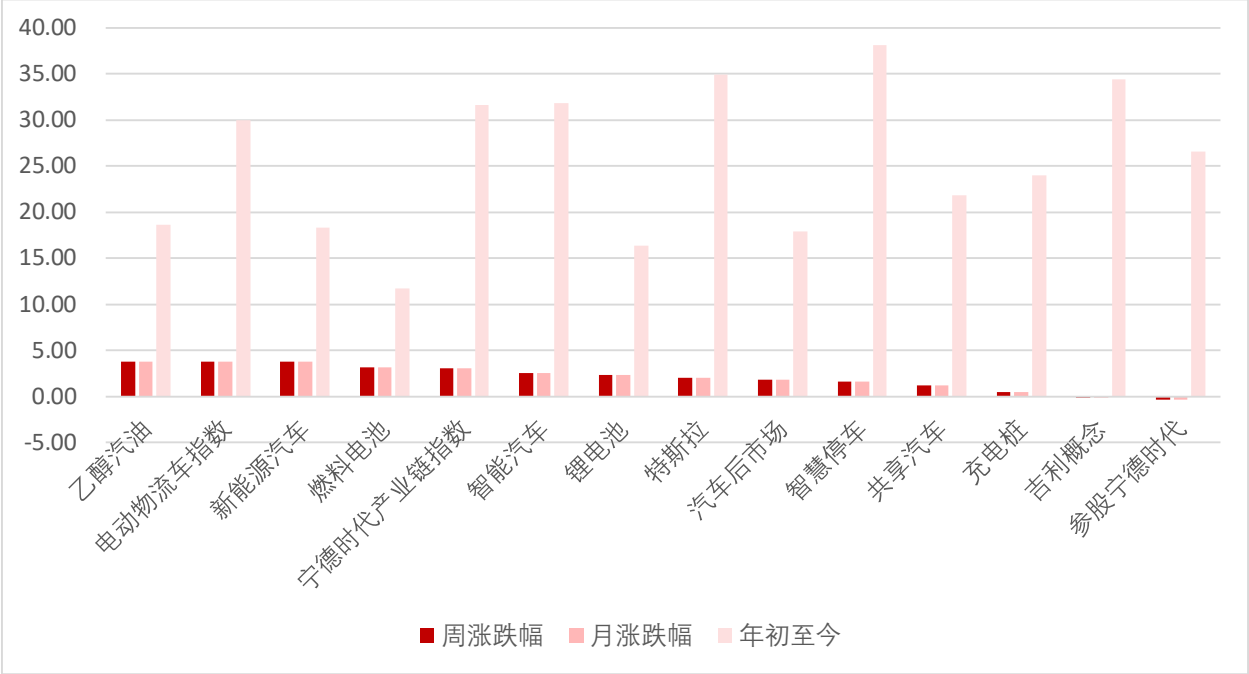
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20200803-20200809）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，其中乙醇汽油、电动物流车指数分别以 3.75 %、3.74 %的周涨跌幅排行最前，参股宁德时代、吉利概念行业分别以-0.39 %、-0.17 %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（20200803-20200809）106 只个股整体实现正收益。其中，豪能股份以 41.11 %的涨跌幅排行首位，圣龙股份以-11.12 %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
603809. SH	豪能股份	41. 11	603178. SH	圣龙股份	-11. 12
000572. SZ	ST海马	27. 78	002283. SZ	天润工业	-7. 86
603179. SH	新泉股份	27. 44	000913. SZ	钱江摩托	-7. 76
603787. SH	新日股份	24. 87	600178. SH	东安动力	-6. 87
000887. SZ	中鼎股份	20. 36	300742. SZ	越博动力	-5. 44
600660. SH	福耀玻璃	18. 11	601965. SH	中国汽研	-5. 19
600742. SH	一汽富维	17. 07	600375. SH	华菱星马	-5. 15
600166. SH	福田汽车	16. 08	000550. SZ	江铃汽车	-4. 65
603319. SH	湘油泵	15. 85	601238. SH	广汽集团	-4. 44
600480. SH	凌云股份	15. 23	603758. SH	秦安股份	-4. 40

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

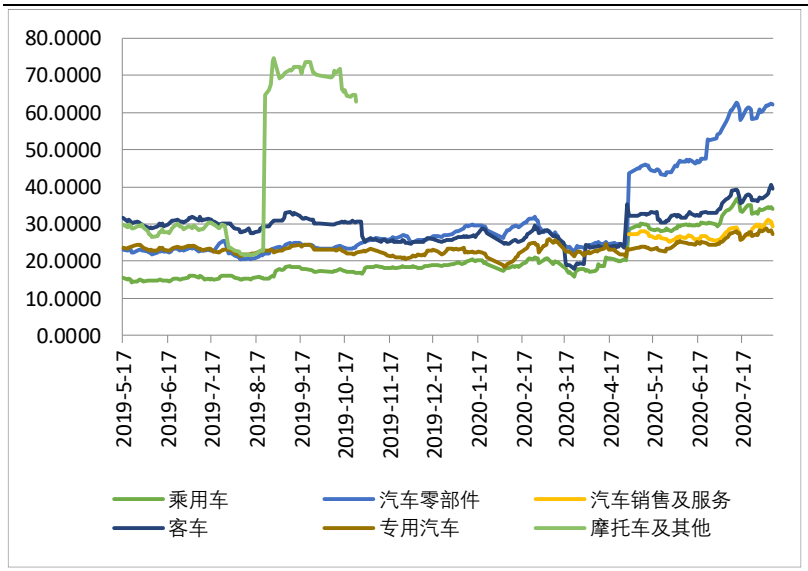
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	000572.SZ	ST海马	27.78	601238.SH	广汽集团	-4.44
	601633.SH	长城汽车	9.36	000625.SZ	长安汽车	-4.34
	600733.SH	北汽蓝谷	6.04	200625.SZ	长安B	-3.52
卡车	600166.SH	福田汽车	16.08	600375.SH	华菱星马	-5.15
	600006.SH	东风汽车	6.73	000550.SZ	江铃汽车	-4.65
	000951.SZ	中国重汽	-0.49	200550.SZ	江铃B	-1.79
客车	600066.SH	宇通客车	10.28	000868.SZ	ST安凯	-2.81
	600609.SH	金杯汽车	6.46	600303.SH	曙光股份	1.69
	000957.SZ	中通客车	4.04	600213.SH	亚星客车	1.71
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	1.03	601965.SH	中国汽研	-5.19
	603611.SH	诺力股份	-1.48	603611.SH	诺力股份	-1.48
	601965.SH	中国汽研	-5.19	300201.SZ	海伦哲	1.03
汽车零部件	603809.SH	豪能股份	41.11	603178.SH	圣龙股份	-11.12
	603179.SH	新泉股份	27.44	002283.SZ	天润工业	-7.86
	000887.SZ	中鼎股份	20.36	600178.SH	东安动力	-6.87
汽车销售及服务	600297.SH	广汇汽车	3.85	601258.SH	ST庞大	-0.86
	600327.SH	大东方	1.92	600335.SH	国机汽车	0.40
	600653.SH	申华控股	1.02	600653.SH	申华控股	1.02
摩托车及其他	603787.SH	新日股份	24.87	000913.SZ	钱江摩托	-7.76
	601777.SH	力帆股份	6.62	603776.SH	永安行	-4.17
	600099.SH	林海股份	4.89	603129.SH	春风动力	-1.24

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

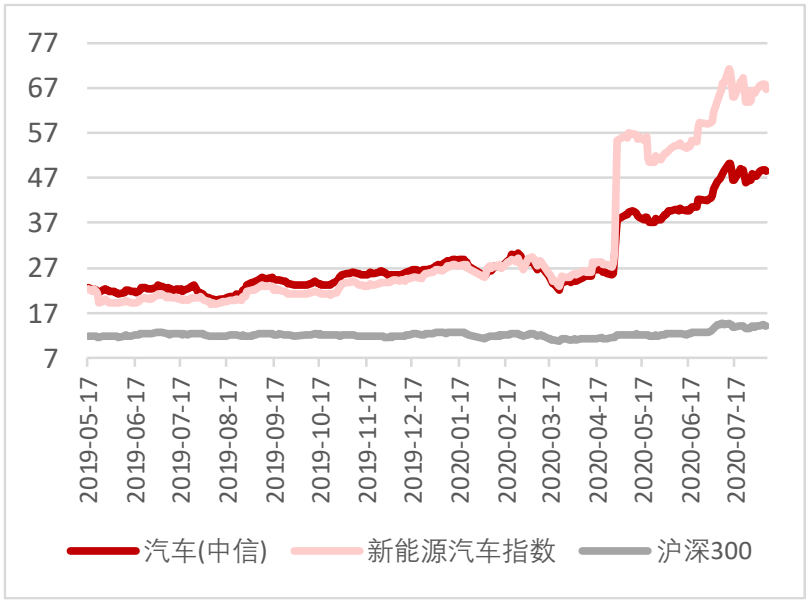
截至 2020 年 8 月 7 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 48.52，新能源汽车的 PE(TTM)为 66.76。

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

- **北京面向“无车家庭”增发 2 万个新能源小客车指标**

近日北京市小客车指标调控管理信息系统网站发布了《关于一次性增发新能源小客车指标配置办法的通告》和《申报指南》。根据通告，北京市将于 8 月 1 日起面向“无车家庭”一次性增发 2 万个新能源小客车指标。8 月 1 日起开始申报，10 月 1 日起发放指标。

（信息来源：wind，北京生活宝）

- **商务部通过《报废机动车回收管理办法实施细则》**

近日，《报废机动车回收管理办法实施细则》已经由届商务部第 25 次部务会议审议通过，现由商务部、国家发展改革委、工业和信息化部等七部委联合发布。《细则》共包括 7 章 59 条，从资质认定和管理、回收拆解行为规范、回收利用行为规范、监督管理、法律责任等方面进行了明确规定。《细则》提出，国家鼓励报废机动车回收拆解行业市场化、专业化、集约化发展，推动完善报废机动车回收利用体系，提高回收利用效率和服务水平。商务部负责组织全国报废机动车回收拆解的监督管理工作，发展改革委、工业和信息化部、公安部、生态环境部、交通运输部、市场监管总局等部门在各自职责范围内负责报废机动车有关监督管理工作。《细则》还提出，国家对回收拆解企业实行资质认定制度，明确了取得报废机动车回收拆解资质认定的所需条件。同时，对机动车回收拆解、回收利用行为规范做出规定，并明确了监督管理和相关法律责任。本细则自 2020 年 9 月 1 日起施行。

（信息来源：wind，人民网）

- **工信部办公厅：车联网安全为 2020 年网络安全技术应用试点示范工作重点方向**

8 月 3 日，工信部办公厅发布关于开展 2020 年网络安全技术应用试点示范工作的通知，通知中提到，车联网安全属于新型信息基础设施安全类，是本次应用试点示范工作的重点方向之一。通知要求结合先进驾驶辅助、自动驾驶、车路协同、智慧交通等典型场景，针对智能驾驶系统、车联网平台、无线通信、复杂环境感知、车用高精度时空服务等网络安全需求，提供在安全认证、安全防护、数据保护、威胁监测、测试验证等方面的安全解决方案。本轮申报截止日期为 8 月 21 日。

（信息来源：wind，工信部网站）

➢ **河南省加快电动汽车充电设施建设，要求 2025 年充电桩达到 15 万个以上**

为贯彻落实国家关于加快推进新能源汽车充电桩等新型基础设施建设的重要部署，加快推进省内电动汽车充电基础设施建设，8 月 4 日河南省人民政府办公厅发布关于印发《河南省加快电动汽车充电基础设施建设若干政策》的通知。通知主要从加大充电基础设施建设力度、加快配套电网建设、推动充电设施开放共享、优化项目建设环境、加大政策支持力度、强化运营监督管理五个方面提出要求。

通知中提到，河南省将加快推进电动汽车充电基础设施建设，到 2025 年，全省累计建成集中式充换电站 2000 座以上，各类充电桩 15 万个以上；郑州、洛阳都市圈公共充电桩与电动汽车比例达到国内先进水平，城市核心区公共充电设施服务半径小于 1 公里；其他省辖市和济源示范区公共充电桩与电动汽车比例达到 1∶8，城市核心区公共充电设施服务半径小于 2 公里；公共服务领域停车场配建充电设施的车位比例不低于 25%。新建大型公共建筑停车场、社会公共停车场、公共文化娱乐场所停车场建设充电设施的车位比例不低于 15%，并将其纳入整体工程验收范畴。推进示范性集中式公用充电站建设，到 2025 年，各县（市、区）至少建成 1 座示范性集中式公用充电站。

（信息来源：wind，中商情报网）

➢ **发改委：下半年我国将鼓励限购城市适当增加汽车购置限额**

近日国家发展改革委副主任宁吉喆接受央视采访时表示，下半年，要牢牢把握扩大内需这个战略基点。在投资方面，重点推进新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程“两新一重”建设，加大公共卫生、应急物资储备、交通能源等领域补短板力度，实施城市更新，加快城镇老旧小区改造。民间投资占全社会投资近 60%，是稳投资的重要力量，我国将进一步完善民间投资的环境，加大政策支持力度，支持民间资本参与应对疫情、公共卫生、仓储物流、应急储备等短板领域的建设，同时，要引导银行推出适应民营企业特点的信贷产品，增加信用贷款、中长期贷款规模和比例。他还表示，下半年我国将加快推动智慧零售、在线教育等新型消费高质量发展，推动汽车和家电消费转型升级，鼓励限购城市适当增加汽车购置限额，放宽新能源汽车限购，对购置新能源汽车等给予适当补贴。

（信息来源：wind，央视网）

➢ **交通运输部印发《关于推动交通运输领域新型基础设施建设的指导意见》**

为了贯彻落实党中央国务院决策部署，加快建设交通强国，推动交通运输领域新型基础设施建设，交通运输部于 8 月 6 日印发《关于推动交通运输领域新型基础设施建设的指导意见》。意见指出，到 2035 年交通运输领域新型基础设施建设要取得显著成效。先进信息技术深度赋能交通基础设施，精准感知、精确

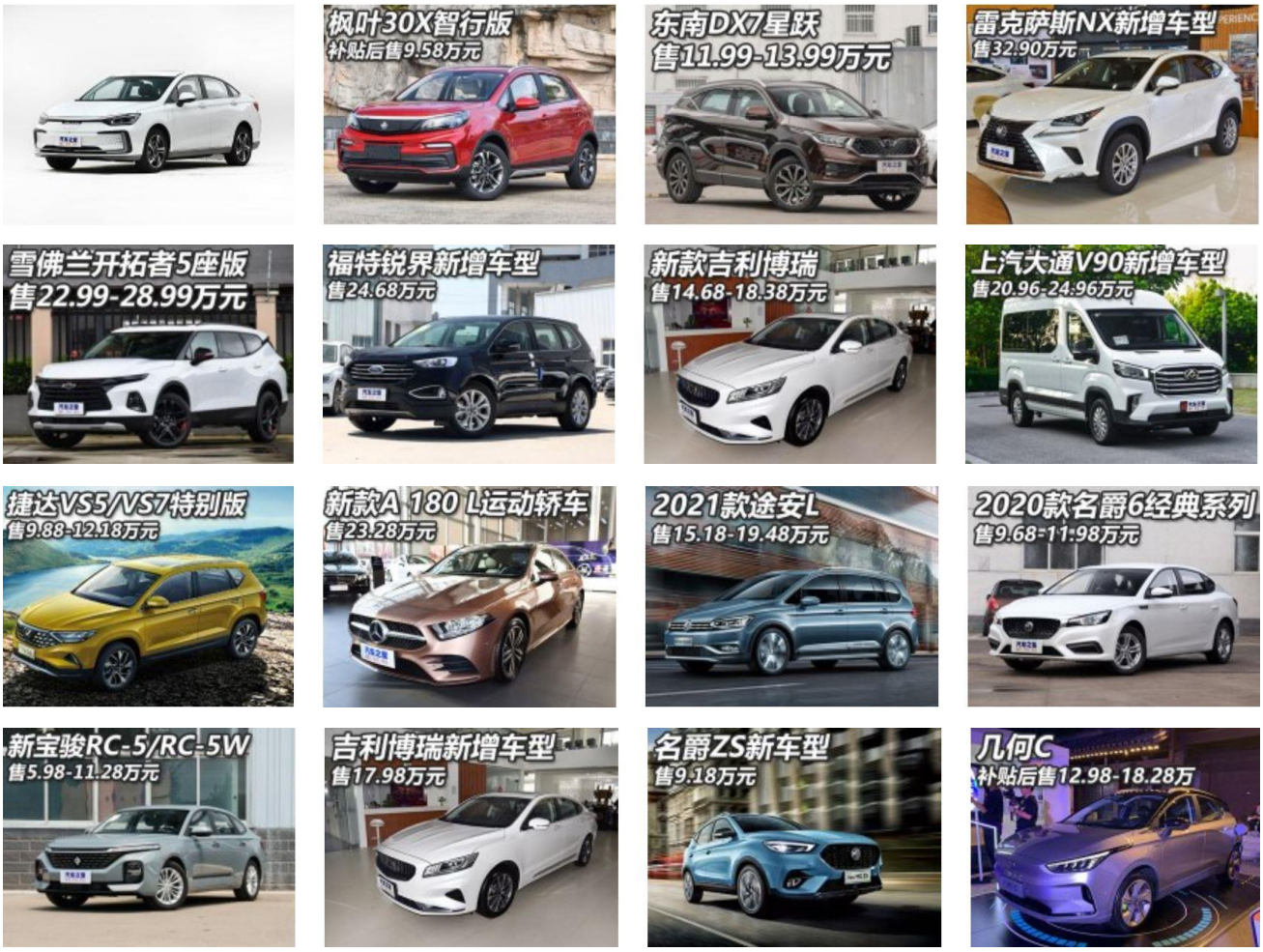
分析、精细管理和精心服务能力全面提升，成为加快建设交通强国的有力支撑。基础设施建设运营能耗水平有效控制。泛在感知设施、先进传输网络、北斗时空信息服务在交通运输行业深度覆盖，行业数据中心和网络安全体系基本建立，智能列车、自动驾驶汽车、智能船舶等逐步应用。科技创新支撑能力显著提升，前瞻性技术应用水平居世界前列。

意见共提出了十四项主要任务，其中人工智能方面提出持续推动自动驾驶、智能航运、智慧工地等研发应用。建设一批国家级自动驾驶、智能航运测试基地，丰富不同类型和风险等级的测试场景，完善测试评价体系，提升测试验证能力。围绕典型应用场景和运营模式，推动先导应用示范区建设，实施一批先导应用示范项目。

（信息来源：wind，中新社）

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
2020-08-08	002085.SZ	万丰奥威:关于控股股东可交换债券换股进展暨权益变动达到 1%的公告
2020-08-08	600418.SH	江淮汽车:2019 年年度权益分派实施公告
2020-08-08	601633.SH	长城汽车:关于回购注销部分限制性股票通知债权人第二次公告
2020-08-08	603085.SH	天成自控:关于提前归还募集资金的公告
2020-08-08	603758.SH	秦安股份:关于获得投资收益的公告
2020-08-07	300825.SZ	阿尔特:2020 年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2020-08-07	300825.SZ	阿尔特:关于公司 2020 年限制性股票激励计划之法律意见书
2020-08-07	300825.SZ	阿尔特:2020 年限制性股票激励计划自查表
2020-08-07	300825.SZ	阿尔特:2020 年限制性股票激励计划(草案)摘要
2020-08-07	300825.SZ	阿尔特:2020 年限制性股票激励计划(草案)
2020-08-07	300825.SZ	阿尔特: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(草案)之独立财务顾问报告
2020-08-07	300825.SZ	阿尔特:2020 年限制性股票激励计划激励对象名单
2020-08-07	300207.SZ	欣旺达:关于公司与关联方共同投资设立合资公司暨关联交易的公告
2020-08-07	300207.SZ	欣旺达:东兴证券股份有限公司关于公司与关联方共同投资设立合资公司暨关联交易的核查意见
2020-08-07	300207.SZ	欣旺达:关于调整可转换债券募集资金使用安排及使用募集资金向全资孙公司增资实施募投项目的公告
2020-08-07	300207.SZ	欣旺达:关于公司募集资金存放与使用情况的专项报告
2020-08-07	300207.SZ	欣旺达:东兴证券股份有限公司关于公司调整可转换债券募集资金使用安排及使用募集资金向全资孙公司增资实施募投项目的核查意见
2020-08-07	300207.SZ	欣旺达:东兴证券股份有限公司关于公司全资孙公司使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的核查意见
2020-08-07	300207.SZ	欣旺达:关于全资孙公司使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的公告
2020-08-07	002085.SZ	万丰奥威:关于控股股东可交换债券换股进展暨权益变动达到 1%的公告
2020-08-07	300611.SZ	美力科技:2020 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2020-08-07	000980.SZ	*ST 众泰:关于浙江证监局对公司及相关人员采取出具警示函的整改报告
2020-08-07	600375.SH	华菱星马:关于公司控股股东及其全资子公司公开征集转让公司股份获得安徽省国资委批复的公告
2020-08-07	603758.SH	秦安股份:关于部分股票期权注销完成的公告
2020-08-07	603758.SH	秦安股份:关于获得投资收益的公告
2020-08-06	002592.SZ	ST 八菱:关于收到立案调查通知书的公告
2020-08-06	603701.SH	德宏股份:关于控股股东部分国有股权划转的公告
2020-08-06	603701.SH	德宏股份:关于控股股东协议转让公司股份过户完成暨公司控股股东变更的公告

2020-08-06	601238.SH	广汽集团:关于可转债转股及股票期权激励计划行权结果暨股份变动公告
2020-08-06	002085.SZ	万丰奥威:关于控股股东可交换债券换股进展暨权益变动达到 1%的公告
2020-08-06	603758.SH	秦安股份:关于获得投资收益的公告
2020-08-05	002373.SZ	千方科技:关于使用自有资金进行投资理财的公告
2020-08-05	002373.SZ	千方科技:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2020-08-05	002373.SZ	千方科技:国泰君安证券股份有限公司关于公司使用自有资金进行投资理财的核查意见
2020-08-05	002373.SZ	千方科技:关于使用募集资金补充流动资金的公告
2020-08-05	002373.SZ	千方科技:国泰君安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
2020-08-05	603611.SH	诺力股份:关于第一期限制性股票激励计划第三次解除限售暨股份上市的公告
2020-08-05	600960.SH	渤海汽车:关于公开挂牌转让控股子公司股权进展暨关联交易的公告
2020-08-05	603179.SH	新泉股份:2020 半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2020-08-05	600818.SH	中路股份:关于对外投资莱迪科斯(安庆)鞘米皮有限公司的进展公告
2020-08-05	603006.SH	联明股份:关于重大资产重组申请获得中国证监会受理的公告
2020-08-04	002085.SZ	万丰奥威:关于控股股东可交换债券换股进展暨权益变动达到 1%的公告
2020-08-04	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2020-08-04	603766.SH	隆鑫通用:拟出售股权暨关联交易的提示性公告
2020-08-04	002048.SZ	宁波华翔:关于增加公司 2020 年度日常关联交易的独立意见
2020-08-04	002048.SZ	宁波华翔:关于 2020 年日常关联交易的补充公告
2020-08-04	600733.SH	北汽蓝谷:前次募集资金使用情况鉴证报告
2020-08-04	600733.SH	北汽蓝谷:非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告
2020-08-04	600960.SH	渤海汽车:独立董事关于公司参与认购北汽蓝谷非公开发行股票暨关联交易的独立意见
2020-08-04	600733.SH	北汽蓝谷:关于本次非公开发行股票涉及关联交易暨签署附条件生效的股份认购协议的公告
2020-08-04	600960.SH	渤海汽车:关于参与认购北汽蓝谷新能源科技股份有限公司非公开发行股票暨关联交易的公告
2020-08-04	600733.SH	北汽蓝谷: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
2020-08-04	600733.SH	北汽蓝谷:前次募集资金使用情况
2020-08-04	002373.SZ	千方科技:关于提前归还募集资金的公告
2020-08-04	002213.SZ	特尔佳:关于投资设立全资子公司的进展公告
2020-08-04	000927.SZ	*ST 夏利:中信证券股份有限公司关于公司出资组建合资公司重大资产重组发生重大事项之独立财务顾问核查意见
2020-08-04	300507.SZ	苏奥传感:关于回购注销 2018 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告
2020-08-04	300507.SZ	苏奥传感:关于第二次调整公司 2018 年限制性股票激励计划首次授予部分股票回购价格,预留部分回购价格及回购数量的公告
2020-08-04	300507.SZ	苏奥传感:2020 年度非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告(修订稿)
2020-08-04	300507.SZ	苏奥传感:关于公司第二次调整公司 2018 年限制性股票股权激励计划首次授予部分股票回购价格,预留部分回购价格和回购数量及回购注销部分限制性股票等事项的法律意见书
2020-08-04	603730.SH	岱美股份:2019 年年度权益分派实施公告
2020-08-04	603305.SH	旭升股份:独立董事关于 2020 年半年度募集资金存放与实际使用情况专项报告的独

		立意见
2020-08-04	603305.SH	旭升股份: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
2020-08-04	603611.SH	诺力股份:关于第一期限制性股票激励计划第三次解除限售相关公告的更正公告
2020-08-04	603611.SH	诺力股份:关于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
2020-08-04	603611.SH	诺力股份:关于第一期限制性股票激励计划第三次解除限售条件成就的公告

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：中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况显示，7 月汽车行业销量预估完成 208 万辆，环比下降 9.6%，同比增长 14.9%；细分车型来看，乘用车同比增长 5.3%，商用车同比增长 59.6%。数据显示，1-7 月汽车行业累计销量预估完成 1234 万辆，乘用车同比下降 18.6%，商用车同比增长 14.3%。虽然近期行业整体向好，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：预计一个月行业将处于波动分化状态，近期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