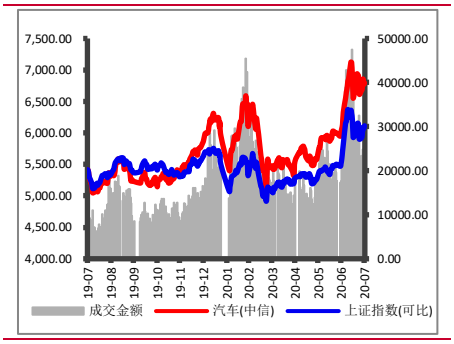
汽车 行业周报 （20200727-20200802） 维持评级

报告原因：定期报告 **销量稳中向好，市场小幅反弹** **看好**

2020 年 8 月 3 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：疫情逐渐稳定，市场情绪高涨

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（20200727-20200802），沪深 300 涨跌幅为 4.20%，创业板涨跌幅为 6.74%，汽车行业涨跌幅为 2.68%，在中信一级 30 个行业排名第 21 位。
- 细分行业： 摩托车及其他以 4.50 %的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以 0.81 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 智慧停车、宁德时代产业链指数分别以 7.44 %、6.12 %的周涨跌幅排行最前，吉利概念、共享汽车行业分别以 2.64 %、2.66 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20200727-20200802）133 只个股整体实现正收益。其中，圣龙股份以 30.22 %的涨跌幅排行首位，长春一东以 -8.85 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 7 月 31 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 47.43，新能源汽车的 PE(TTM)为 66.32。

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） 广东省政府出台新政，鼓励外商投资新能源汽车；

2） 东风汽车拟回归创业板 ，为高端乘用车募集资金；

3） 支付宝与天猫、淘宝、高德联合宣布打造“第一届阿里巴巴汽车节”；

4） 重庆市新能源汽车免征车辆购置税政策延长至 2022 年底；

5） 工信部：降低新能源汽车生产企业准入门槛。

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：一方面，我国经济运行总体复苏态势持续向好，制造业供需两端持续回暖，消费市场继续改善，重大基建项目加快开工，货车产销有望维持高位运行，叠加促销费政策拉动，以及 2019 年下半年产销低基数，乘用车市场有望持续复苏。另一方面，目前海外疫情尚未得到有效控制，海外众多整车厂及部分零部件企业停工停产，后续海外疫情存在继续蔓延的可能性，一是可能会对海外整车产业链和汽车消费产生一定程度的负面影响，二是可能为国内部分零部件供应风险加大。此外，国内部分地区疫情出现小幅反复，后续仍然存在因疫情防控形势恶化，加大行业产销压力的可能。

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方向。

市场：预计未来一个月行业将处于缓慢波动上行状态，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 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

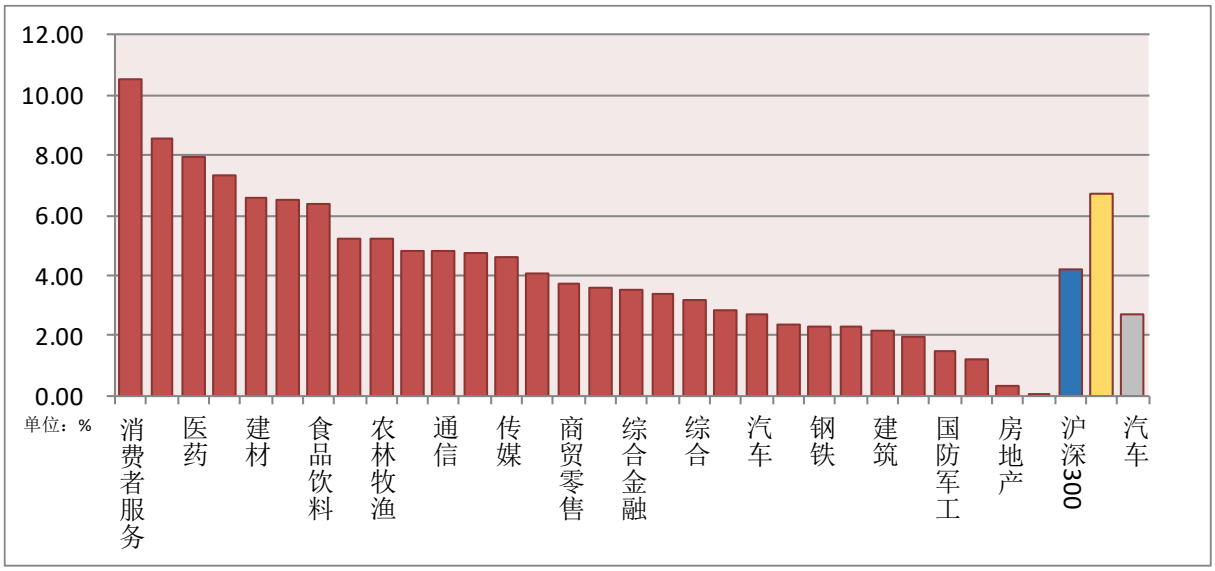
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） 7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） 11

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20200727-20200802），沪深 300 涨跌幅为 4.20%，创业板涨跌幅为 6.74%，汽车行业涨跌幅为 2.68%，在中信一级 30 个行业排名第 21 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（20200727-20200802）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中摩托车及其他以 4.50 %的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以 0.81 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

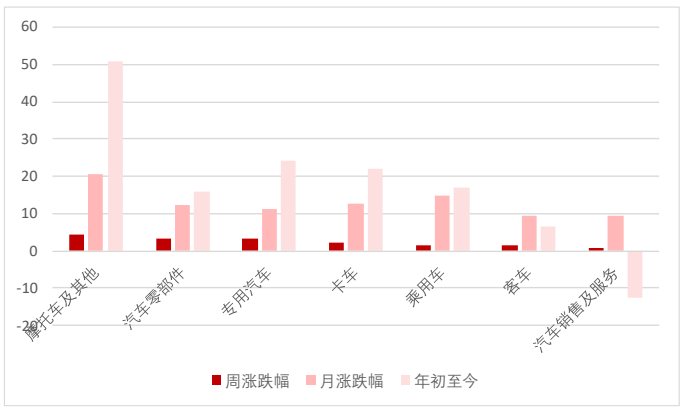
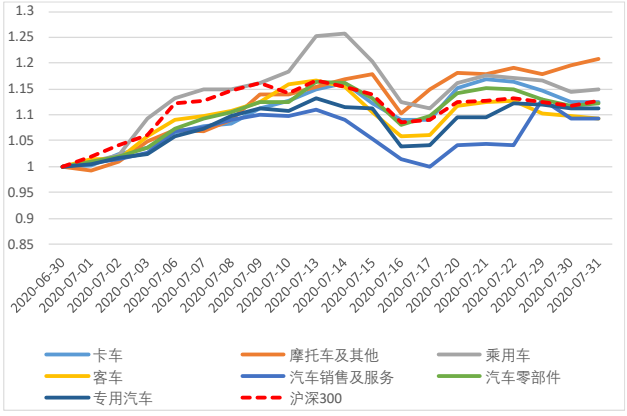


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



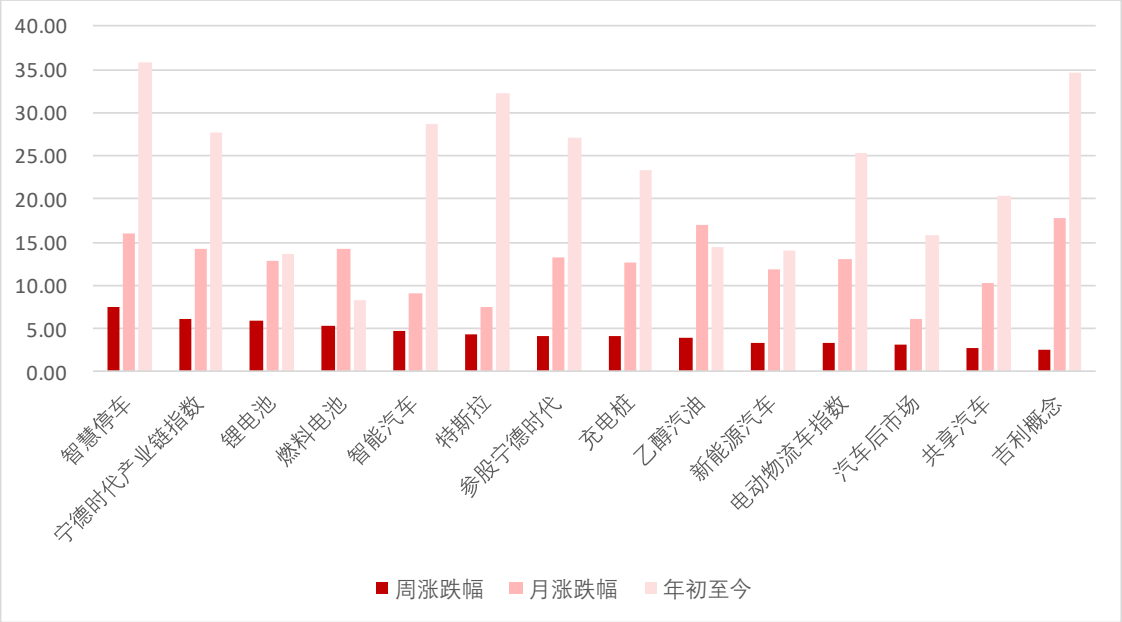
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20200727-20200802）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，其中智慧停车、宁德时代产业链指数分别以 7.44 %、6.12 %的周涨跌幅排行最前，吉利概念、共享汽车行业分别以 2.64 %、2.66 %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（20200727-20200802）133 只个股整体实现正收益。其中，圣龙股份以 30.22 %的涨跌幅排行首位，长春一东以-8.85 %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
603178. SH	圣龙股份	30. 22	600148. SH	长春一东	-8. 85
300680. SZ	隆盛科技	27. 80	600418. SH	江淮汽车	-7. 47
002283. SZ	天润工业	18. 27	600609. SH	金杯汽车	-5. 84
601238. SH	广汽集团	17. 14	000903. SZ	云内动力	-5. 45
603786. SH	科博达	16. 61	002265. SZ	西仪股份	-5. 11
000757. SZ	浩物股份	16. 32	603701. SH	德宏股份	-4. 83
603809. SH	豪能股份	13. 54	002684. SZ	*ST猛狮	-4. 44
002126. SZ	银轮股份	12. 79	600480. SH	凌云股份	-3. 79
603305. SH	旭升股份	12. 10	603611. SH	诺力股份	-3. 36
002454. SZ	松芝股份	11. 79	000800. SZ	一汽解放	-2. 74

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

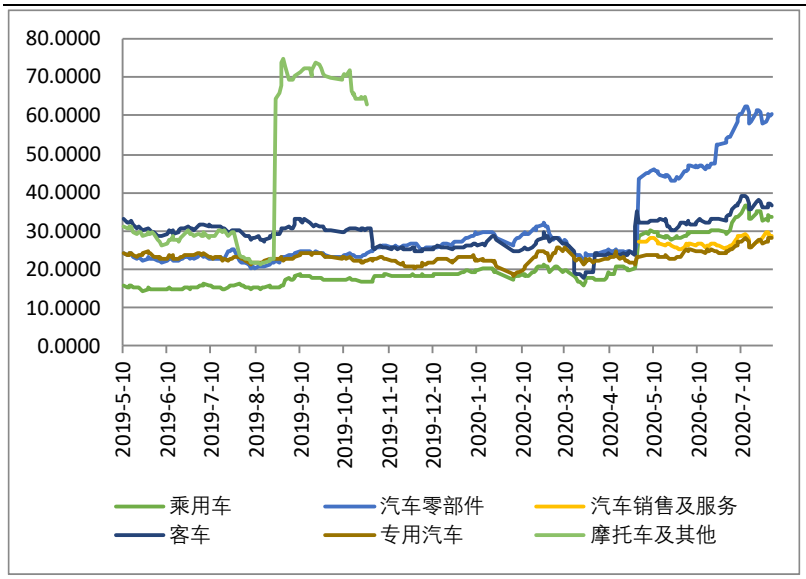
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601238.SH	广汽集团	17.14	600418.SH	江淮汽车	-7.47
	600733.SH	北汽蓝谷	4.30	000800.SZ	一汽解放	-2.74
	002594.SZ	比亚迪	2.88	000625.SZ	长安汽车	-0.54
卡车	600166.SH	福田汽车	4.74	600006.SH	东风汽车	0.23
	000550.SZ	江铃汽车	3.56	600375.SH	华菱星马	0.49
	000951.SZ	中国重汽	1.13	200550.SZ	江铃B	0.54
客车	600066.SH	宇通客车	4.05	600609.SH	金杯汽车	-5.84
	600303.SH	曙光股份	3.79	000868.SZ	ST安凯	-1.76
	600213.SH	亚星客车	2.14	600686.SH	金龙汽车	0.50
专用汽车	601965.SH	中国汽研	11.36	603611.SH	诺力股份	-3.36
	300201.SZ	海伦哲	0.00	300201.SZ	海伦哲	0.00
	603611.SH	诺力股份	-3.36	601965.SH	中国汽研	11.36
汽车零部件	603178.SH	圣龙股份	30.22	600148.SH	长春一东	-8.85
	300680.SZ	隆盛科技	27.80	000903.SZ	云内动力	-5.45
	002283.SZ	天润工业	18.27	002265.SZ	西仪股份	-5.11
汽车销售及服务	600653.SH	申华控股	3.16	601258.SH	ST庞大	-0.85
	600327.SH	大东方	2.96	600297.SH	广汇汽车	-0.26
	600335.SH	国机汽车	2.05	600335.SH	国机汽车	2.05
摩托车及其他	603129.SH	春风动力	8.01	603787.SH	新日股份	-2.63
	600818.SH	中路股份	6.15	600099.SH	林海股份	0.29
	603766.SH	隆鑫通用	5.38	900915.SH	中路B股	1.30

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

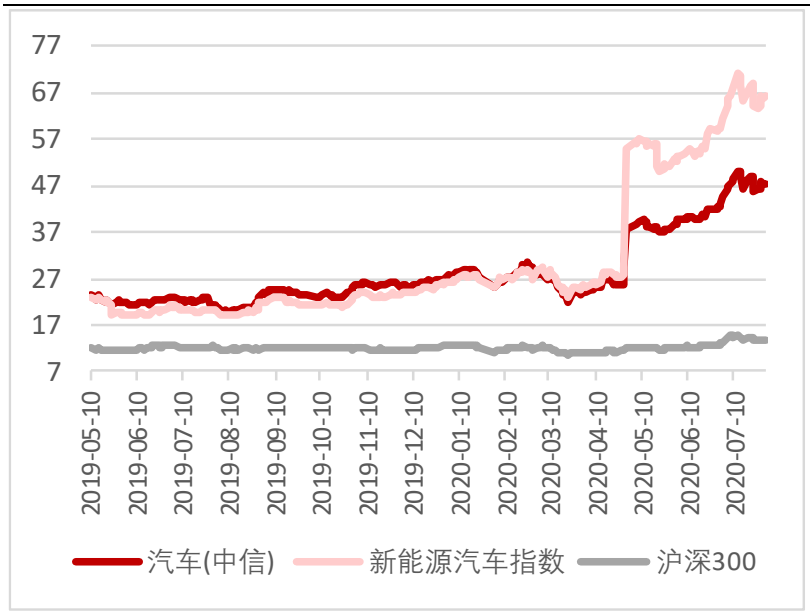
截至 2020 年 7 月 31 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 47.43，新能源汽车的 PE(TTM)为 66.32。

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

➢ **广东省政府出台新政，鼓励外商投资新能源汽车**

7 月 25 日，广东省政府发布《广东省进一步做好稳外资工作若干措施》，提出落实扩大外资市场准入政策。全面实施外商投资准入前国民待遇加负面清单管理制度，鼓励外商投资新能源汽车领域，放宽商用车制造外资股比限制。支持中外合资乘用车企业的外方按规定转让平均燃料消耗量与新能源汽车积分。对省级财政年度贡献首次超过 1 亿元的外资总部型企业，省财政按其当年对省级财政贡献量的 30%给予一次性奖励，最高奖励 1 亿元。

（信息来源：wind，乘联会）

➢ **东风汽车拟回归创业板，为高端乘用车募集资金**

7 月 27 日晚间消息，东风汽车集团股份有限公司（00489.HK）发布公告称，为进一步健全本公司治理结构，打造境内外融资平台，该公司拟申请首次公开发行人民币普通股股票，并在深圳证券交易所创业板上市。公告显示，东风汽车拟发行的股票种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1 元；A 股发行的数量为不超过 9.57 亿股 A 股，即不超过 A 股发行完成后公司总股本的 10%，且不包括根据超额配售权可能发行的任何股份。东风汽车称，A 股发行上市所募集资金经扣除发行费用后，拟用于全新品牌高端新能源乘用车项目、新一代汽车和前瞻技术开发项目、数字化平台及服务建设项目、补充营运资金。

（信息来源：wind，第一财经）

➢ **支付宝与天猫、淘宝、高德联合宣布打造“第一届阿里巴巴汽车节”**

7 月 29 日，支付宝宣布与天猫、淘宝、高德共同开启“第一届阿里巴巴汽车节”，联合万家车企与汽车服务店为用户发放累计超过百亿元的汽车消费补贴。与此同时，包括东风标致、林肯、东风日产等 15 大汽车品牌、7 万家售后服务店将上线支付宝小程序，开设“数字办事处”，旨在将买车、养车、车生活等一系列服务都搬上支付宝数字生活平台。

（信息来源：wind，盖世汽车）

➢ **重庆市新能源汽车免征车辆购置税政策延长至 2022 年底**

重庆市发改委 7 月 28 日印发《关于稳定和扩大汽车消费的若干措施》。《措施》中提到，为了加大新能源汽车的推广应用，对列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源汽车免征车辆购置税，政策有

效期延长至 2022 年 12 月 31 日；同时将继续执行充电基础设施建设补贴，对全市范围内满足单站装机功率和桩数条件的直流充电设施给予补贴。《措施》还在优化机动车注册服务、畅通二手车流通交易、加大汽车消费金融服务力度、加快淘汰报废老旧柴油车等方面提出了具体要求。

（信息来源：wind，格隆汇）

- **工信部：降低新能源汽车生产企业准入门槛**

工业和信息化部近日发布了《工业和信息化部关于修改<新能源汽车生产企业及产品准入管理规定>的决定》（工业和信息化部令第 54 号，下称《决定》），同时工业和信息化部产业政策与法规司负责人对《决定》进行了解读，表示为规范新能源汽车生产活动，促进我国新能源汽车产业持续健康发展，工业和信息化部于 2017 年发布实施《准入规定》，但现在随着国内外形势的发展变化，为更好适应我国新能源汽车产业发展需要，进一步放宽准入门槛，激发市场活力，加强事中事后监管，促进我国新能源汽车产业高质量发展，需要对《准入规定》部分条款进行修改，修改内容主要集中于以下三个方面：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。该《决定》自 2020 年 9 月 1 日起施行。

（信息来源：wind，工信部）

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
2020-08-01	603758.SH	秦安股份:关于获得投资收益的公告
2020-08-01	600335.SH	国机汽车:关于控股子公司收到行政处罚决定书的公告
2020-08-01	601689.SH	拓普集团:2019 年年度权益分派实施公告
2020-07-31	000868.SZ	ST 安凯:关于公司股东签订股份协议转让的意向书之补充协议(三)暨控制权变更的进展公告
2020-07-31	002812.SZ	恩捷股份:关于回购注销部分限制性股票的减资公告
2020-07-31	603758.SH	秦安股份:关于获得投资收益的公告
2020-07-31	600418.SH	江淮汽车:关于签署安凯客车股份协议转让意向书补充协议(三)的公告
2020-07-31	000927.SZ	*ST 夏利:关于重大资产重组实施进展情况的公告
2020-07-31	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相关事项收到《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》的公告
2020-07-30	603158.SH	腾龙股份:关于最近五年被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施情况的更正公告
2020-07-30	603758.SH	秦安股份:关于获得投资收益的公告
2020-07-29	603348.SH	文灿股份:关于重大资产购买之标的资产交割进展的公告
2020-07-29	300742.SZ	越博动力:关于重大资产重组事项的进展公告
2020-07-29	002448.SZ	中原内配:关于 2017 年股权激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告
2020-07-29	600686.SH	金龙汽车:关于调整金龙汽车年产 2 万辆客车漳州龙海异地迁建项目投资总额的公告
2020-07-29	603286.SH	日盈电子:关于公司投资设立全资子公司的公告
2020-07-28	002363.SZ	隆基机械:董事会 2020 年半年度募集资金存放与使用情况专项报告
2020-07-28	002363.SZ	隆基机械:关于 2020 年半年度利润分配预案的公告
2020-07-28	002213.SZ	特尔佳:关于投资设立全资子公司的公告
2020-07-28	002355.SZ	兴民智通:关于放弃参股公司股权转让优先购买权暨关联交易的公告
2020-07-28	002355.SZ	兴民智通:独立董事关于放弃参股公司股权转让优先购买权暨关联交易事项的事前认可意见
2020-07-28	002355.SZ	兴民智通:独立董事关于放弃参股公司股权转让优先购买权暨关联交易事项的独立意见
2020-07-28	603586.SH	金麒麟:山东德衡(济南)律师事务所关于山东金麒麟股份有限公司回购注销部分已授

		予但尚未解除限售的限制性股票的法律意见书
2020-07-28	603586.SH	金麒麟:关于回购注销部分已授予但尚未解除限售的限制性股票的公告
2020-07-28	603586.SH	金麒麟:前次募集资金使用情况鉴证报告
2020-07-28	603586.SH	金麒麟:2020 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2020-07-28	603586.SH	金麒麟:关于回购注销限制性股票通知债权人的公告
2020-07-28	603586.SH	金麒麟:关于前次募集资金使用情况的专项报告
2020-07-28	002056.SZ	横店东磁:独立董事关于转让会理县东磁矿业有限公司股权的独立意见
2020-07-28	002056.SZ	横店东磁:关于转让会理县东磁矿业有限公司股权的公告
2020-07-28	600006.SH	东风汽车:关于委托加工的关联交易的公告
2020-07-28	600006.SH	东风汽车:董事会审计委员会关于公司关联交易的书面审核意见
2020-07-28	600006.SH	东风汽车:独立董事关于公司关联交易事项的独立意见
2020-07-28	600006.SH	东风汽车:关于终止技术转让的关联交易公告
2020-07-28	600006.SH	东风汽车:独立董事关于公司关联交易的事前认可意见
2020-07-28	600213.SH	亚星客车:关于向控股股东借款暨关联交易的公告
2020-07-28	600213.SH	亚星客车:独立董事关于公司向控股股东借款暨关联交易的独立意见
2020-07-27	603776.SH	永安行: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：一方面，我国经济运行总体复苏态势持续向好，制造业供需两端持续回暖，消费市场继续改善，重大基建项目加快开工，货车产销有望维持高位运行，叠加促销费政策拉动，以及 2019 年下半年产销低基数，乘用车市场有望持续复苏。另一方面，目前海外疫情尚未得到有效控制，海外众多整车厂及部分零部件企业停工停产，后续海外疫情存在继续蔓延的可能性，一是可能会对海外整车产业链和汽车消费产生一定程度的负面影响，二是可能为国内部分零部件供应风险加大。此外，国内部分地区疫情出现小幅反复，后续仍然存在因疫情防控形势恶化，加大行业产销压力的可能。

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方向。

市场：预计未来一个月行业将处于缓慢波动上行状态，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