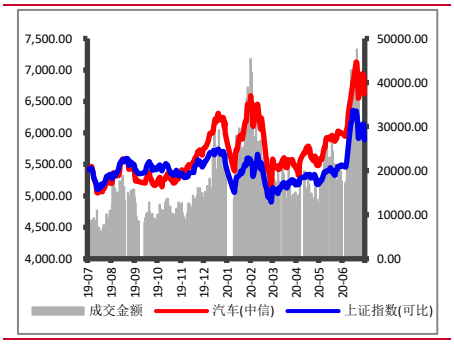
汽车 行业周报 （20200720-20200726） 维持评级

报告原因：定期报告 成都车展开幕，新车密集上市 看好

2020 年 7 月 27 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（20200720-20200726），沪深 300 涨跌幅为-0.86%，创业板涨跌幅为-1.78%，汽车行业涨跌幅为 0.43%，在中信一级 29 个行业排名第 11 位。
- 细分行业： 汽车销售及服务以 8.40 %的周涨跌幅排行最前，汽车零部件行业以-0.96 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 乙醇汽油、吉利概念分别以 3.12 %、2.33 %的周涨跌幅排行最前，特斯拉、参股宁德时代行业分别以-3.10 %、-2.04 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20200720-20200726）75 只个股整体实现正收益。其中，东安动力以 61.03 %的涨跌幅排行首位，科博达以-11.75 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 7 月 24 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 45.94，新能源汽车的 PE(TTM)为 63.97。

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）国务院：2020 年底前优化新能源车审批发布程序 包容汽车新业态发展；

2）安徽合肥开展新能源汽车补贴清算；

3）江淮汽车和大众中国公司向江淮大众增资；

4）国标委发布电动汽车无线充电 4 项国家标准；

5）工信部：新能源汽车推广超 450 万辆 占全球 50%以上。

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：7 月，根据目前乘联会周度数据以及公司网站关注度指数分析，预计 7 月乘用车销量低于 6 月，与去年同期基本持平。由于今年疫情印象，北京车展取消，较多新车转移到了成都车展发布，后续可关注一些热门新车销售情况。

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：由于近期外部环境印象，市场有所调整。近期建议关注较为稳定的重卡行业以及近期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 7

2.行业动态 8

2.1 行业要闻 8

2.2 新车上市 8

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

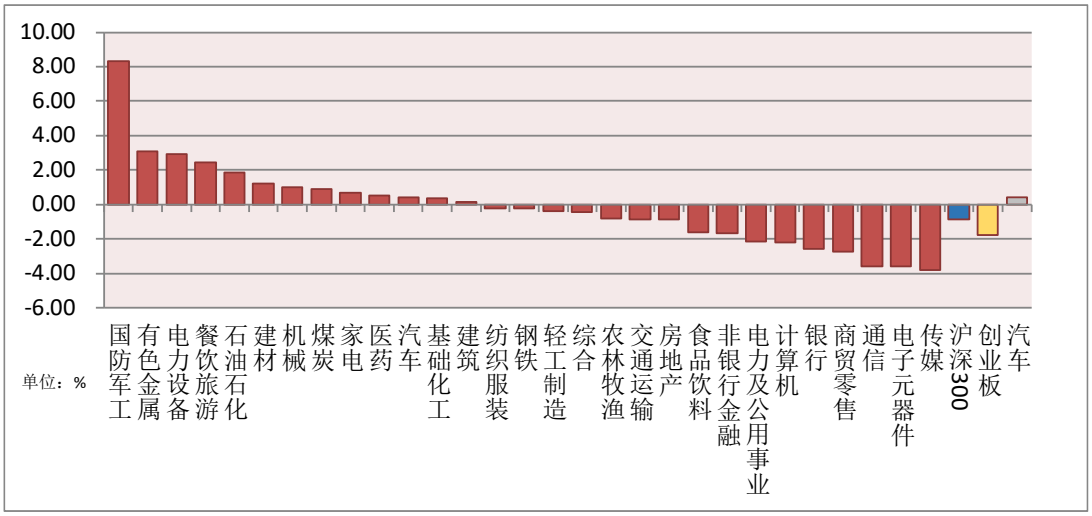
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） 7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） 11

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20200720-20200726），沪深 300 涨跌幅为-0.86%，创业板涨跌幅为-1.78%，汽车行业涨跌幅为 0.43%，在中信一级 29 个行业排名第 11 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）

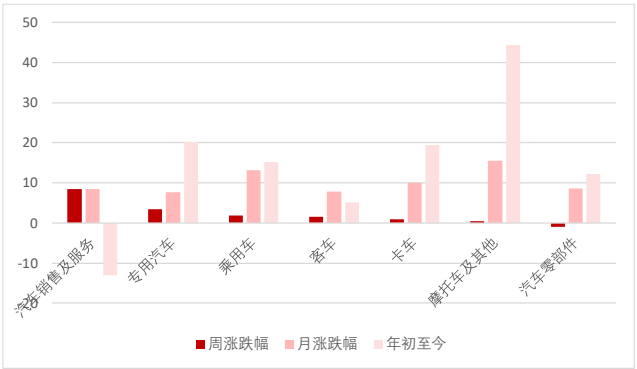


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

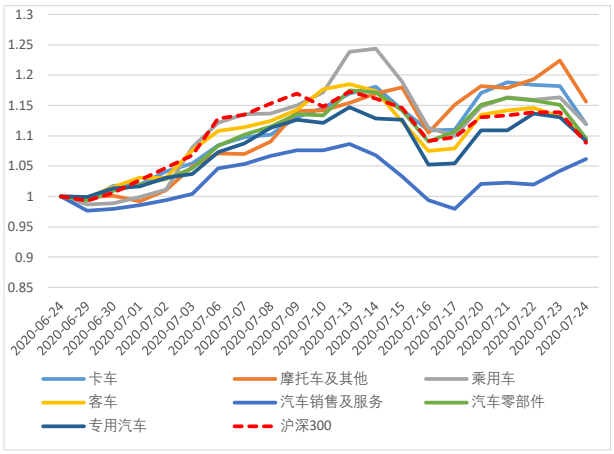
从细分行业来看，上周（20200720-20200726）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中汽车销售及服务以 8.40 %的周涨跌幅排行最前，汽车零部件行业以-0.96 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况

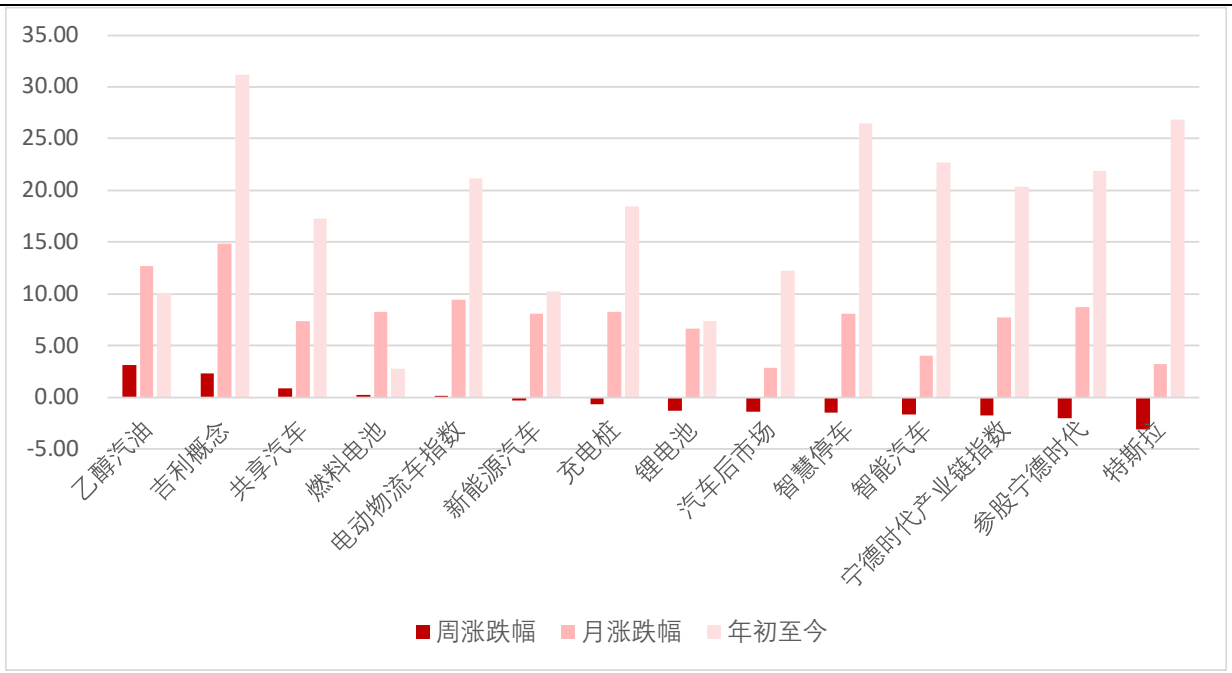


数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20200720-20200726）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、吉利概念分别以 3.12 %、2.33 %的周涨跌幅排行最前，特斯拉、参股宁德时代行业分别以-3.10 %、-2.04 %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（20200720-20200726）75 只个股整体实现正收益。其中，东安动力以 61.03 %的涨跌幅排行首位，科博达以-11.75 %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
600178. SH	东安动力	61. 03	603786. SH	科博达	-11. 75
601633. SH	长城汽车	22. 28	603158. SH	腾龙股份	-11. 03
600297. SH	广汇汽车	19. 94	002592. SZ	ST八菱	-10. 24
000572. SZ	ST海马	18. 83	601777. SH	力帆股份	-9. 77
000559. SZ	万向钱潮	17. 06	002553. SZ	南方轴承	-9. 42
603776. SH	永安行	14. 49	600480. SH	凌云股份	-8. 18
600148. SH	长春一东	12. 50	603335. SH	迪生力	-7. 55
300680. SZ	隆盛科技	11. 67	600818. SH	中路股份	-7. 10
002265. SZ	西仪股份	10. 00	300507. SZ	苏奥传感	-6. 88
603178. SH	圣龙股份	9. 79	002085. SZ	万丰奥威	-6. 60

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

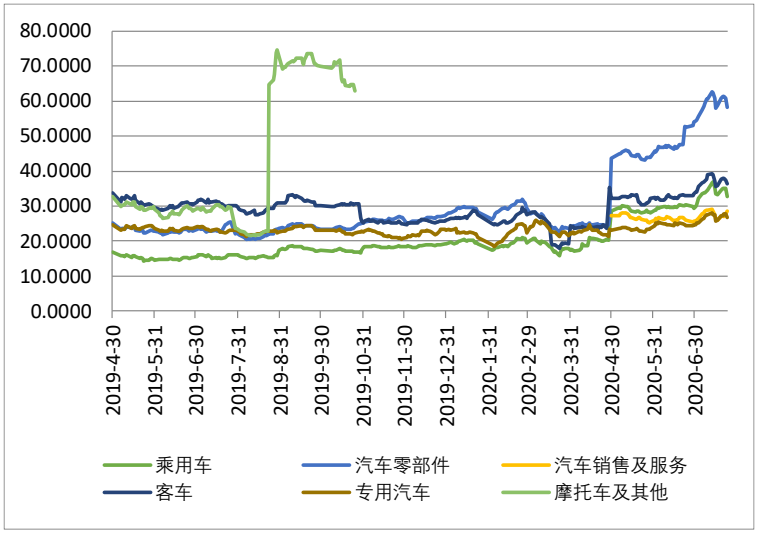
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601633.SH	长城汽车	22.28	600104.SH	上汽集团	-3.23
	000572.SZ	ST海马	18.83	600733.SH	北汽蓝谷	-1.06
	600418.SH	江淮汽车	5.57	601238.SH	广汽集团	-0.11
卡车	600006.SH	东风汽车	3.37	000550.SZ	江铃汽车	-3.62
	000951.SZ	中国重汽	2.78	600375.SH	华菱星马	-3.22
	600166.SH	福田汽车	1.60	200550.SZ	江铃B	-0.39
客车	600066.SH	宇通客车	2.75	000868.SZ	ST安凯	-3.63
	600609.SH	金杯汽车	1.90	600303.SH	曙光股份	-1.15
	000957.SZ	中通客车	0.86	600686.SH	金龙汽车	-0.83
专用汽车	603611.SH	诺力股份	7.87	300201.SZ	海伦哲	0.26
	601965.SH	中国汽研	1.79	601965.SH	中国汽研	1.79
	300201.SZ	海伦哲	0.26	603611.SH	诺力股份	7.87
汽车零部件	600178.SH	东安动力	61.03	603786.SH	科博达	-11.75
	000559.SZ	万向钱潮	17.06	603158.SH	腾龙股份	-11.03
	600148.SH	长春一东	12.50	002592.SZ	ST八菱	-10.24
汽车销售及服务	600297.SH	广汇汽车	19.94	600327.SH	大东方	-4.26
	601258.SH	ST庞大	1.74	600653.SH	申华控股	0.00
	600335.SH	国机汽车	0.62	600335.SH	国机汽车	0.62
摩托车及其他	603776.SH	永安行	14.49	601777.SH	力帆股份	-9.77
	603766.SH	隆鑫通用	7.07	600818.SH	中路股份	-7.10
	000913.SZ	钱江摩托	1.90	603787.SH	新日股份	-6.21

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

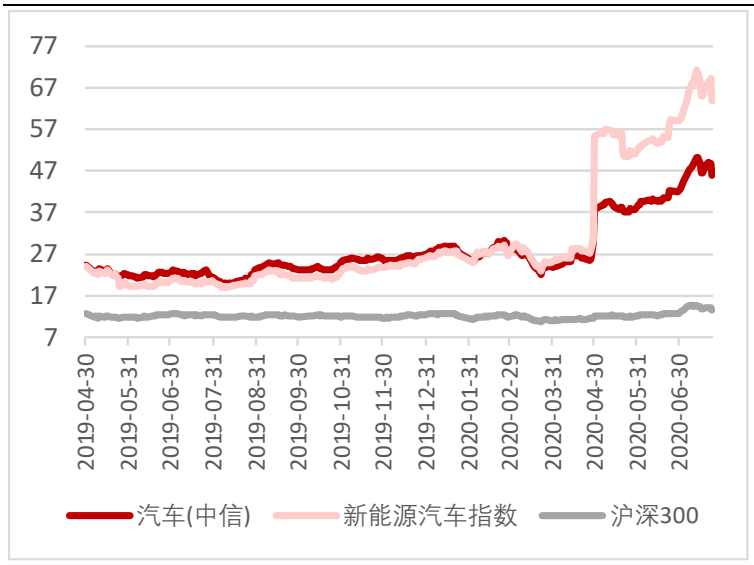
截至 2020 年 7 月 24 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 45.94，新能源汽车的 PE(TTM)为 63.97。

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

- **国务院：2020 年底前优化新能源车审批发布程序 包容汽车新业态发展**

为持续深化“放管服”改革优化营商环境，更大激发市场活力，增强发展内生动力，经国务院同意。7

月 21 日，国务院办公厅发布关于进一步优化营商环境更好服务市场主体的实施意见。意见提出，进一步简化企业生产经营审批和条件，精简优化工业产品生产流通等环节管理措施。加强机动车生产、销售、登记、维修、保险、报废等信息的共享和应用，提升机动车流通透明度。督促地方取消对二手车经销企业登记注册地设置的不合理规定，简化二手车经销企业购入机动车交易登记手续。2020 年底前优化新能源汽车免征车辆购置税的车型目录和享受车船税减免优惠的车型目录发布程序，实现与道路机动车辆生产企业及产品公告“一次申报、一并审查、一批发布”，企业依据产品公告即可享受相关税收减免政策。意见还提出，进一步降低就业创业门槛，完善对新业态的包容审慎监管。统一智能网联汽车自动驾驶功能测试标准，推动实现封闭场地测试结果全国通用互认，督促封闭场地向社会公开测试服务项目及收费标准，简化测试通知书申领及异地换发手续，对测试通知书到期但车辆状态未改变的无需重复测试、直接延长期限。降低导航电子地图制作测绘资质申请条件，压减资质延续和信息变更的办理时间。此外，国务院办公厅还提出增加新业态应用场景等供给的意见。在条件成熟的特定路段及有需求的机场、港口、园区等区域探索开展智能网联汽车示范应用。

（信息来源：wind，盖世汽车）

- **安徽合肥开展新能源汽车补贴清算**

安徽合肥市科技局印发《关于开展合肥市级新能源汽车部分财政补助资金清算的通知》，其中补助范围包含对纯电动汽车的充电电费补贴 2000 元，以及对整车、电池生产企业等建立废旧动力电池回收系统并回收利用的，按电池容量给予每千瓦时 10 元的奖励。

（信息来源：wind，中华商务网）

- **江淮汽车和大众中国公司向江淮大众增资**

江淮汽车 7 月 21 日晚间披露，江淮汽车和大众中国投资拟向江淮大众进行增资，在控股股东分别完成对合资公司新股权的认购后，合资公司的总注册资本从 20 亿增至 73.56 亿元。江淮大众 2019 年末总资产 17.2 亿元，净资产 13.62 亿元；2019 年度实现营业收入 2.28 亿元，亏损 3.64 亿元。本次，公司向江淮大众增资 12.85 亿元，大众中国投资向江淮大众增资 52.17 亿元。大众中国投资和江淮股份分别完成对合资公司新股权的认购后，合资公司的总注册资本从 20 亿元增至 73.56 亿元，大众中国投资和江淮汽车持有合资公司股权的比例分别为 75%和 25%。

（信息来源：wind，上证报）

- **国标委发布电动汽车无线充电 4 项国家标准**

日前，国家标准化管理委员会发布了电动汽车无线充电 4 项国家标准，引发业内广泛关注。此次发布

的 4 项国家标准，包括《电动汽车无线充电系统第 1 部分：通用要求》（GB/T 38775.1）、《电动汽车无线充电系统第 2 部分：车载充电机与充电设备之间的通信协议》（GB/T 38775.2）、《电动汽车无线充电系统第 3 部分：特殊要求》（GB/T 38775.3）、《电动汽车无线充电系统第 4 部分：电磁环境限值与测试方法》（GB/T 38775.4）。 据了解，该标准体系规划标准 18 项，规范了电动汽车无线充电系统在公共以及私人应用领域的技术要求、性能要求、功能要求、安全要求、通信协议、测试要求及试验方法、互操作性要求及测试方法、施工验收、运行维护等。除本次发布 4 项国家标准外，还有 4 项国标正在编制过程中。此外，还有 2 项针对公共领域的电动汽车无线充电标准将在年内完成定稿。

（信息来源：wind，中国金属网）

- **工信部：新能源汽车推广超 450 万辆 占全球 50%以上**

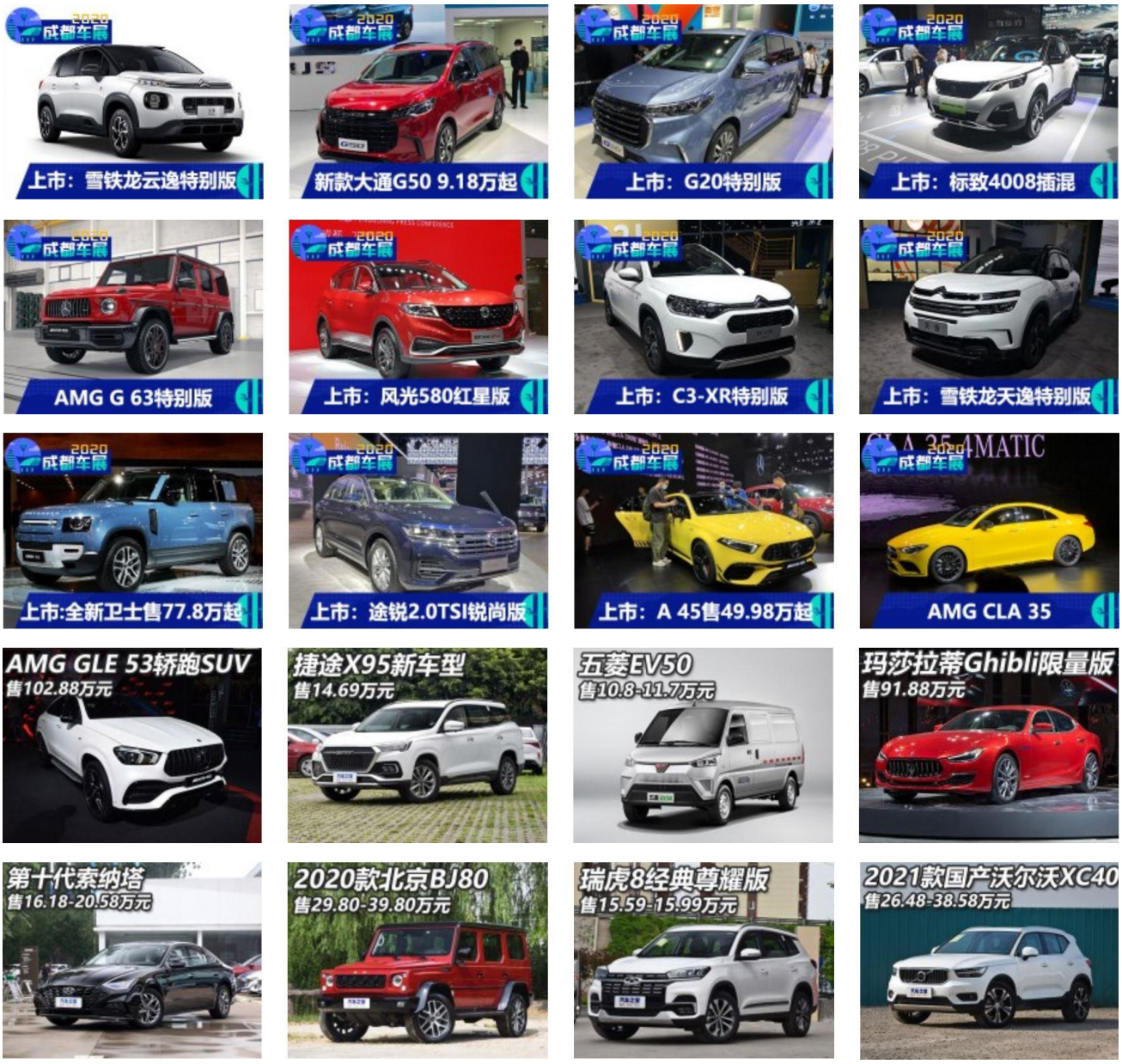
国新办与 7 月 23 日召开新闻发布会，介绍 2020 年上半年工业通信业发展情况。工业和信息化部副部长辛国斌表示，目前，我国新能源汽车产业规模全球领先，产销量连续五年位居世界首位，累计推广新能源汽车超 450 万辆，占全球的 50%以上。从产业发展进步的角度来看，技术水平在明显提升。主流车型的续驶里程基本上都在 400 公里以上，动力电池单体能量密度也达到了 250 瓦时/公斤。整个产业发展体系渐趋完善，产业配套环境也不断优化，全国已累计建设充电站 3.8 万座，换电站 449 座，建设了各类充电桩 130 万个，其中公共充电桩 55.1 万个，私人桩 74.9 万个。同时，我国还建成了“十纵十横两环”4.9 万公里高速公路快充网络。

（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
2020-07-25	300695.SZ	兆丰股份:关于出售资产暨关联交易的公告
2020-07-25	300695.SZ	兆丰股份:2020 年度向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告
2020-07-25	300695.SZ	兆丰股份:前次募集资金使用情况鉴证报告
2020-07-25	300695.SZ	兆丰股份: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公告
2020-07-25	300695.SZ	兆丰股份:海通证券股份有限公司关于公司出售资产暨关联交易的核查意见

2020-07-25	300695.SZ	兆丰股份:前次募集资金使用情况专项报告
2020-07-25	002812.SZ	恩捷股份:关于与上海恩捷新材料科技有限公司股东签订股权转让协议的公告
2020-07-25	600166.SH	福田汽车:关于对北京安鹏中融汽车新零售科技有限公司增资暨关联交易公告
2020-07-25	603758.SH	秦安股份:关于股票期权激励计划预留期权授予登记完成的公告
2020-07-25	601633.SH	长城汽车:H 股公告-调整限制性股票回购价格及股票期权行权价格并回购注销首次授予部分限制性股票,注销首次授予部分股票期权
2020-07-25	603390.SH	通达电气:关于参股公司取得同意在全国中小企业股份转让系统挂牌函的公告
2020-07-25	601633.SH	长城汽车:北京金诚同达律师事务所关于长城汽车调整股权激励计划回购价格并回购注销部分限制性股票的法律意见书
2020-07-25	601633.SH	长城汽车:关于调整公司 2020 年股权激励计划首次授予部分限制性股票回购价格及首次授予部分股票期权行权价格并回购注销首次授予部分限制性股票,注销首次授予部分股票期权的公告
2020-07-25	000625.SZ	长安汽车:非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告(修订稿)
2020-07-24	002085.SZ	万丰奥威:关于控股股东可交换债券首次换股暨权益变动达到 2%的公告
2020-07-24	002355.SZ	兴民智通:关于 2020 年半年度募集资金存放与使用情况专项报告
2020-07-24	000868.SZ	ST 安凯:关于与中安汽车租赁公司开展融资租赁业务暨关联交易的公告
2020-07-24	000868.SZ	ST 安凯:关于公司 2020 年度与中安汽车租赁公司合作为客户提供汽车回购担保暨关联交易的公告
2020-07-24	000868.SZ	ST 安凯:关于公司 2020 年度与江淮担保公司合作为客户提供汽车回购担保暨关联交易的公告
2020-07-24	000868.SZ	ST 安凯:关于与中安资产公司开展债权转让业务暨关联交易的公告
2020-07-24	002176.SZ	*ST 江特:关于出售子公司江西江特锂电池材料有限公司股权的公告
2020-07-24	002176.SZ	*ST 江特:关于出售子公司上海江尚实业有限公司股权的公告
2020-07-23	002239.SZ	奥特佳:前次募集资金使用情况报告
2020-07-23	002239.SZ	奥特佳:前次募集资金使用情况鉴证报告
2020-07-23	603788.SH	宁波高发:监事会关于使用部分已终止募投项目剩余募集资金新设投资项目暨对外投资的核查意见
2020-07-23	603788.SH	宁波高发:国信证券关于宁波高发使用部分终止募投项目剩余募集资金新设投资项目暨对外投资的核查意见
2020-07-23	603788.SH	宁波高发:关于使用部分已终止募投项目剩余募集资金新设投资项目暨对外投资的公告
2020-07-23	603758.SH	秦安股份:关于获得投资收益的公告
2020-07-23	600375.SH	华菱星马:关于公司控股股东签署《股份转让协议》暨股东权益变动的提示性公告
2020-07-22	002085.SZ	万丰奥威:关于控股股东可交换债券调整换股价格的提示性公告
2020-07-22	000887.SZ	中鼎股份:2019 年度权益分派实施公告
2020-07-22	603348.SH	文灿股份:监事会关于公司 2019 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予相关事项的核查意见
2020-07-22	603348.SH	文灿股份:关于境外并购项目通过法国外商投资审查的公告
2020-07-22	603348.SH	文灿股份:关于调整 2019 年限制性股票与股票期权激励计划相关事项的公告
2020-07-22	603348.SH	文灿股份:北京海润天睿律师事务所关于广东文灿压铸股份有限公司 2019 年限制性股票与股票期权激励计划调整及首次授予事项之法律意见书
2020-07-22	603348.SH	文灿股份:2019 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予激励对象名单(调整后)
2020-07-22	603348.SH	文灿股份:关于向公司 2019 年限制性股票与股票期权激励计划的激励对象首次授予

		限制性股票与股票期权的公告
2020-07-22	300207.SZ	欣旺达:关于归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告
2020-07-22	603306.SH	华懋科技:股权激励限制性股票回购注销实施公告
2020-07-22	603306.SH	华懋科技:北京金诚同达(上海)律师事务所关于华懋科技回购注销部分限制性股票事项的法律意见书
2020-07-22	601238.SH	广汽集团:关于第二期股票期权激励计划首次授予期权限制行权期间的提示性公告
2020-07-22	002725.SZ	跃岭股份:关于对全资子公司增资的进展公告
2020-07-22	600418.SH	江淮汽车:关于向控股股东申请委托贷款暨关联交易的公告
2020-07-22	600418.SH	江淮汽车:独立董事对江淮汽车七届十九次董事会关联交易议案的独立意见
2020-07-22	600418.SH	江淮汽车:关于向江淮大众增资暨关联交易的公告
2020-07-22	603596.SH	伯特利:关于 2019 年限制性股票激励计划预留部分授予结果公告
2020-07-21	300742.SZ	越博动力:关于向实际控制人借款暨关联交易的公告
2020-07-21	300742.SZ	越博动力:长城证券股份有限公司关于公司控股股东,实际控制人为公司回购渭南新能源汽车动力系统项目的股权提供担保暨关联交易的核查意见
2020-07-21	300742.SZ	越博动力:长城证券股份有限公司关于公司拟向控股股东,实际控制人李占江借款暨关联交易的核查意见
2020-07-21	300742.SZ	越博动力:关于对外投资的公告
2020-07-21	002126.SZ	银轮股份:关于向上海银颀投资合伙企业(有限合伙)增资的公告
2020-07-21	000887.SZ	中鼎股份:关于实施权益分派期间“中鼎转 2”暂停转股的公告
2020-07-21	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2020-07-21	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
2020-07-21	002812.SZ	恩捷股份:关于公司与胜利精密签订《资产交割协议之补充协议》暨收购苏州捷力新能源材料有限公司 100%股权的进展公告
2020-07-21	002328.SZ	新朋股份:关于收到控股子公司股东对外转让股权函件的公告
2020-07-21	603023.SH	威帝股份:民生证券股份有限公司关于哈尔滨威帝电子股份有限公司调整可转换公司债券募集资金投资项目实施进度的核查意见
2020-07-21	603023.SH	威帝股份:独立董事关于调整可转换公司债券募集资金投资项目实施进度的独立意见
2020-07-21	603023.SH	威帝股份:关于调整可转换公司债券募集资金投资项目实施进度的公告
2020-07-21	603922.SH	金鸿顺:关于终止重大资产重组事项暨公司股票复牌的提示性公告
2020-07-21	603611.SH	诺力股份:独立董事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独立意见
2020-07-21	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
2020-07-20	603040.SH	新坐标:关于使用闲置自有资金进行投资理财的进展公告
2020-07-20	603166.SH	福达股份:关于桂林福达股份有限公司股权激励限制性股票回购注销的法律意见
2020-07-20	603655.SH	朗博科技:2019 年年度权益分派实施公告
2020-07-20	603166.SH	福达股份:关于股权激励限制性股票回购注销实施公告

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：7 月，根据目前乘联会周度数据以及公司网站关注度指数分析，预计 7 月乘用车销量低于 6 月，与去年同期基本持平。由于今年疫情印象，北京车展取消，较多新车转移到了成都车展发布，后续可关注一些热门新车销售情况。

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：由于近期外部环境印象，市场有所调整。近期建议关注较为稳定的重卡行业以及近期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