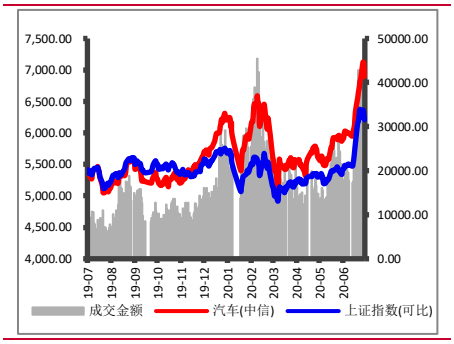
汽车 行业周报 （20200713-20200719） 维持评级

报告原因：定期报告 **新能源汽车下乡推行，提升三四线城市渗透率** **看好**

2020 年 7 月 20 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（20200713-20200719），沪深 300 涨跌幅为-4.39%，创业板涨跌幅为-3.80%，汽车行业涨跌幅为-3.95%，在中信一级 29 个行业排名第 17 位。
- 细分行业： 摩托车及其他以 0.88 %的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以-8.97 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 吉利概念、智慧停车分别以-0.16 %、-3.00 %的周涨跌幅排行最前，智能汽车、特斯拉行业分别以-7.70 %、-7.19 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20200713-20200719）31 只个股整体实现正收益。其中，天润工业以 30.28 %的涨跌幅排行首位，长安汽车以-17.59 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 7 月 17 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 46.57，新能源汽车的 PE(TTM)为 65.12。

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）理想汽车递交赴美上市招股书；

2）城汽车与天猫新零售合作，欧拉白猫在天猫独家首发；

3）三部门组织开展新能源汽车下乡；

4）宝马继续推动电动汽车发展，与供应商签订 20 亿欧元电池合同。

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：根据中汽协数据，中国 6 月汽车销量同比增长 11.6%；6 月份乘用车销量 176.4 万辆，同比增 1.8%。但根据乘联会数据，6 月份我国狭义乘用车市场销量为 165.4 万辆，环比增长 2.9%，同比下滑 6.2%。两者差异较大，由于统计方式有所不同，或为车企将库存压力提前转移给零售商所造成，实际销售情况应该偏向于乘联会，同比有所下降，零售商库存压力有所增加。但考虑到去年同期国五转国六促销因素，乘用车销售表现仍好于预期。

政策：最新推出的新能源下乡政策说明政策仍将长期偏好扶持新能源汽车。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：由于前期市场短时间涨幅较大，近期有所调整。市场热情较高，后续涨跌建议关注行业整体增幅能否持续保持超预期状态。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 7

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 13

5.风险提示 13

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

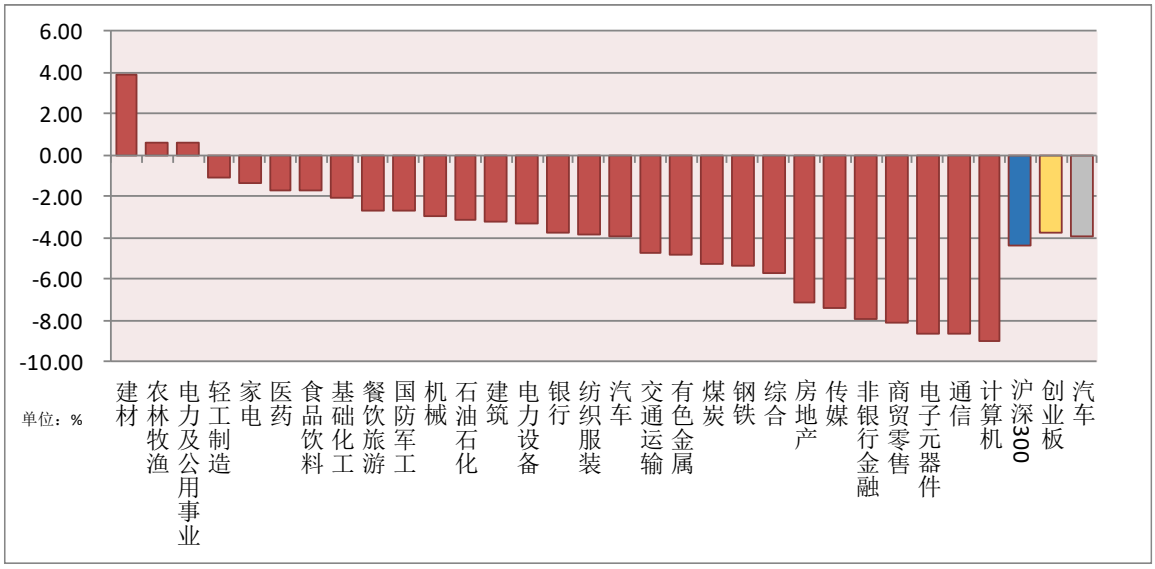
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） 7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） 11

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20200713-20200719），沪深 300 涨跌幅为-4.39%，创业板涨跌幅为-3.80%，汽车行业涨跌幅为-3.95%，在中信一级 29 个行业排名第 17 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（20200713-20200719）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中摩托车及其他以 0.88 %的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以-8.97 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

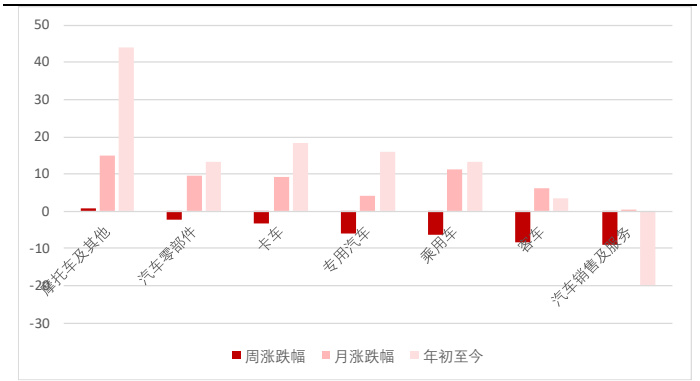
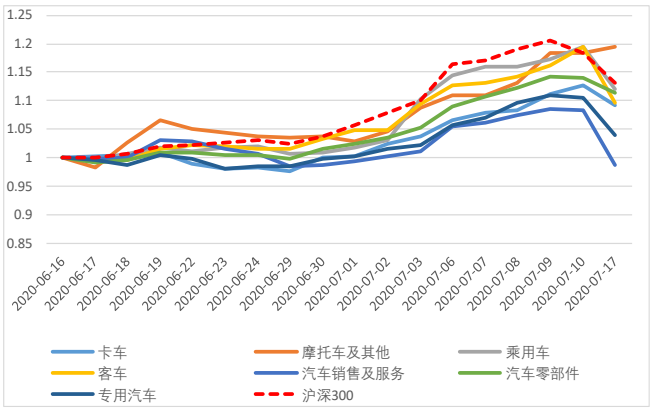


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



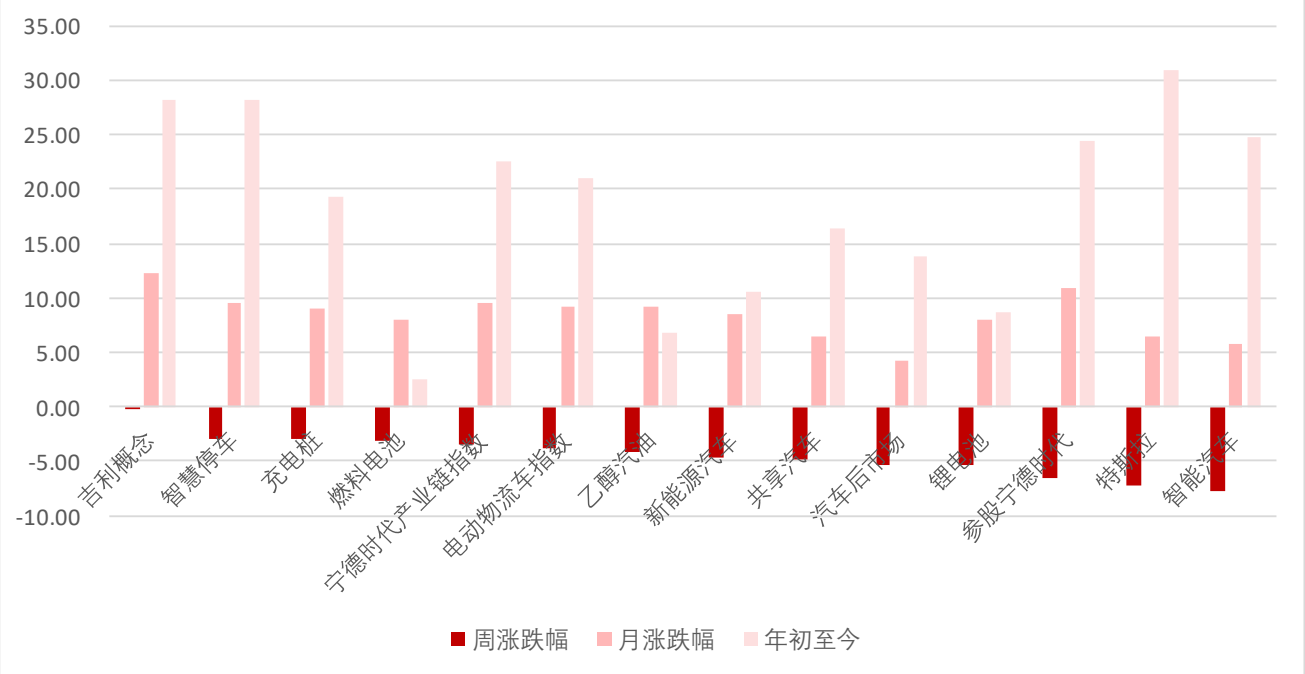
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20200713-20200719）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、智慧停车分别以-0.16 %、-3.00 %的周涨跌幅排行最前，智能汽车、特斯拉行业分别以-7.70 %、-7.19 %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（20200713-20200719）31 只个股整体实现正收益。其中，天润工业以 30.28 %的涨跌幅排行首位，长安汽车以-17.59 %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
002283. SZ	天润工业	30. 28	000625. SZ	长安汽车	-17. 59
600178. SH	东安动力	17. 17	600609. SH	金杯汽车	-15. 42
002553. SZ	南方轴承	15. 87	002725. SZ	跃岭股份	-15. 37
000572. SZ	ST海马	15. 54	002684. SZ	*ST猛狮	-14. 39
603129. SH	春风动力	10. 05	600699. SH	均胜电子	-13. 81
600660. SH	福耀玻璃	9. 68	600418. SH	江淮汽车	-13. 55
601633. SH	长城汽车	9. 54	600733. SH	北汽蓝谷	-13. 53
000030. SZ	富奥股份	7. 69	600297. SH	广汇汽车	-13. 30
000903. SZ	云内动力	6. 63	600375. SH	华菱星马	-12. 60
603758. SH	秦安股份	6. 05	603197. SH	保隆科技	-12. 42

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

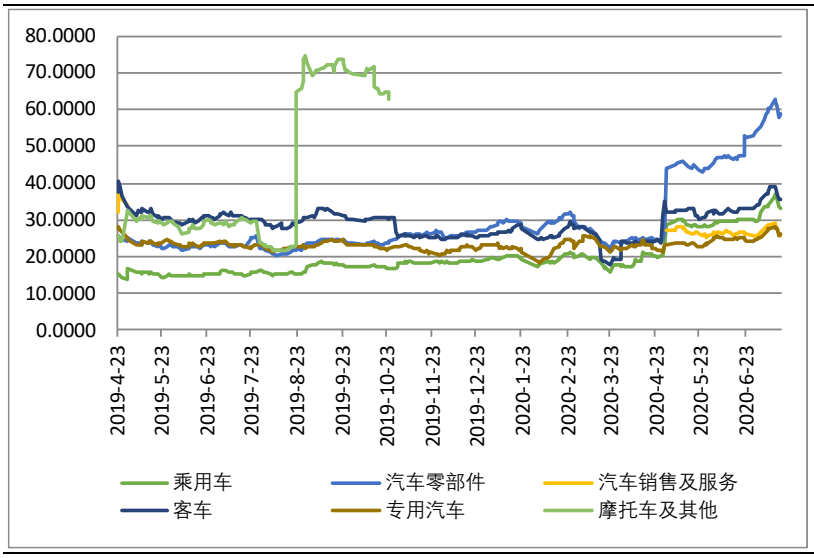
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	000572.SZ	ST海马	15.54	000625.SZ	长安汽车	-17.59
	601633.SH	长城汽车	9.54	600418.SH	江淮汽车	-13.55
	000800.SZ	一汽解放	4.79	600733.SH	北汽蓝谷	-13.53
卡车	000951.SZ	中国重汽	5.52	600375.SH	华菱星马	-12.60
	200550.SZ	江铃B	-0.35	600166.SH	福田汽车	-6.03
	000550.SZ	江铃汽车	-1.64	600006.SH	东风汽车	-5.16
客车	600686.SH	金龙汽车	-0.81	600609.SH	金杯汽车	-15.42
	600213.SH	亚星客车	-1.59	600066.SH	宇通客车	-7.68
	600303.SH	曙光股份	-3.61	000957.SZ	中通客车	-5.81
专用汽车	601965.SH	中国汽研	-1.67	300201.SZ	海伦哲	-10.19
	603611.SH	诺力股份	-7.63	603611.SH	诺力股份	-7.63
	300201.SZ	海伦哲	-10.19	601965.SH	中国汽研	-1.67
汽车零部件	002283.SZ	天润工业	30.28	002725.SZ	跃岭股份	-15.37
	600178.SH	东安动力	17.17	002684.SZ	*ST猛狮	-14.39
	002553.SZ	南方轴承	15.87	600699.SH	均胜电子	-13.81
汽车销售及服务	600653.SH	申华控股	-4.52	600297.SH	广汇汽车	-13.30
	601258.SH	ST庞大	-4.96	600327.SH	大东方	-12.24
	600335.SH	国机汽车	-7.06	600335.SH	国机汽车	-7.06
摩托车及其他	603129.SH	春风动力	10.05	603787.SH	新日股份	-10.33
	601777.SH	力帆股份	3.74	603776.SH	永安行	-6.89
	000913.SZ	钱江摩托	3.58	600818.SH	中路股份	-6.06

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

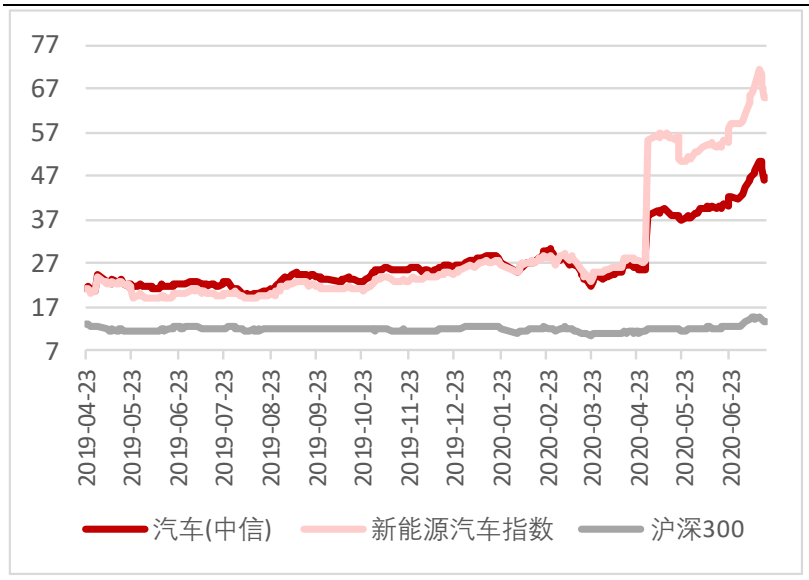
截至 2020 年 7 月 17 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 46.57，新能源汽车的 PE(TTM)为 65.12。

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

➢ **理想汽车递交赴美上市招股书**

日前，理想汽车正式向美国证券交易委员会提交招股说明书，拟在纳斯达克上市，最多募资 1 亿美元。这意味着，理想汽车或将成为继蔚来汽车后第二家在美上市的国内“造车新势力”。招股书显示，李想是理想汽车的最大自然人股东，持有约 3.56 亿股，约占总股本的 25.1%，拥有 70.3%的投票权。王兴及其关联方美团为理想汽车第二大股东，持有 3.32 亿股，约占总股本的 23.5%，并拥有 9.3%的投票权。理想汽车联合创始人、总裁沈亚楠持股 1.1%，联合创始人、CFO 李铁持股 1.0%。截至 2020 年 6 月 30 日，理想已交付超过 1.04 万辆理想 ONE，其中第二季度交付 6604 辆。根据乘联会数据显示，2020 年上半年国内累计销售的新能源车榜单中，理想 ONE 销量排名第 9 位。

（信息来源：中证网）

➢ **长城汽车与天猫新零售合作，欧拉白猫在天猫独家首发**

7 月 15 日晚，中国领军自主车企长城汽车宣布与天猫开展新零售合作，将天猫作为欧拉白猫唯一销售渠道，线下经销商门店将转为服务和交付的角色。作为长城欧拉的最新力作，欧拉白猫定位“都市精品电动车”，于 7 月 15 日正式上市，补贴后全国统一售价 7.58 万-8.88 万元。目前，在天猫购买欧拉白猫，可享受 9.9 元抵 5000 元优惠券、获赠价值 2000 元购车礼品等优惠政策，消费者可“线上订车、线下提车”。除了长城汽车，今年 6 月，大众集团也宣布改变传统燃油汽车的经销模式，“大众汽车经销商将不再是该公司旗下 ID 系列纯电动汽车的主要销售渠道”，将采用特斯拉、蔚来、小鹏等新势力车企的电商直营模式。

（信息来源：wind，金融界）

➢ **三部门组织开展新能源汽车下乡**

7 月 15 日，《三部门关于开展新能源汽车下乡活动的通知》发布，为促进农村地区新能源汽车推广应用，引导农村居民出行方式升级，助力美丽乡村建设和乡村振兴战略，工业和信息化部、农业农村部、商务部决定联合组织开展新能源汽车下乡活动。活动时间为 2020 年 7 月至 2020 年 12 月，活动组织形式包括：本次活动委托中国汽车工业协会组织实施，请各地工业和信息化、农业农村、商务主管部门(以下统称各地)做好配合工作；安排 1 场启动活动(山东省青岛市，时间拟于 7 月下旬)、4 场专场活动(分别位于海南省海口市、云南省昆明市、四川省成都市、山西省太原市，时间从 8 月下旬至 9 月下旬)、系列企业活动；活动期

间地方人民政府发布本地区支持新能源汽车下乡等有关政策，参与汽车企业(名单见附件)发布活动车型和优惠措施；通过相关部委和地方政府宣传平台、中国汽车工业协会自有及联动媒体宣传平台、各车企传播渠道等开展活动宣传报道。

（信息来源：工信部）

点评：目前，从整车市场产销表现来看，随着疫情防控形势的好转，以及政策层面一系列政策推进，汽车产销表现出较强的回暖趋势。从我国汽车保有量分布情况来看，一是我国各省级行政区的汽车保有量数据存在较大的差异性，北京、浙江遥遥领先，中西部地区汽车千人保有量仍然较低，二是三四线城市千人保有量水平整体较低。此次新能源汽车下乡活动符合我们之前对政策面的预判，有望一定程度通过政策及活动刺激新能源汽车消费需求释放，进而一定程度提振新能源汽车产销，带动国内尤其是三四线城市新能源汽车渗透率提升。

- **宝马继续推动电动汽车发展，与供应商签订 20 亿欧元电池合同**

宝马官方宣布，已与瑞典公司 Northvolt 签订了 20 亿欧元的电池供应合同。后者将于 2024 年起，在瑞典北部的工厂生产电池组。目前该工厂正在建设中，全部用电将来自风能和水利发电。目前，宝马集团在全球有三家电池供应商。到 2023 年，宝马计划推出 25 款新能源车型，其中一半以上为纯电动车型。全新电动 MINI 已于 2019 年在牛津工厂投产，今年晚些时候宝马 iX3 将在中国沈阳生产交付，宝马 iNEXT 和宝马 i4 将在 2021 年于德国投产。

（信息来源：盖世汽车，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
2020-07-18	603166.SH	福达股份:关于使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的公告
2020-07-18	603166.SH	福达股份:国泰君安证券股份有限公司关于桂林福达股份有限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
2020-07-17	002340.SZ	格林美:关于全资下属公司与无锡空港经开区管委会签署年回收处理 10 万套动力电池与 10 万辆新能源汽车项目投资协议的公告
2020-07-17	600884.SH	杉杉股份:重大资产购买预案摘要(修订稿)
2020-07-17	600884.SH	杉杉股份:银信资产评估有限公司关于上海证券交易所《关于对宁波杉杉股份有限公司重大资产购买预案信息披露的问询函》之专项核查意见
2020-07-17	600884.SH	杉杉股份:重大资产购买预案(修订稿)
2020-07-17	600884.SH	杉杉股份:中天国富证券有限公司关于上海证券交易所《关于对宁波杉杉股份有限公司重大资产购买预案信息披露的问询函》之核查意见
2020-07-17	600884.SH	杉杉股份:立信会计师事务所(特殊普通合伙)《关于对宁波杉杉股份有限公司重大资产购买预案信息披露的问询函》的专项意见(信会师函字[2020]第 ZA439 号)
2020-07-17	600884.SH	杉杉股份:关于上海证券交易所《关于对宁波杉杉股份有限公司重大资产购买预案信息披露的问询函》的回复公告
2020-07-17	600884.SH	杉杉股份:上海市君悦律师事务所关于上海证券交易所《关于对宁波杉杉股份有限公司重大资产购买预案信息披露的问询函》之专项核查意见

2020-07-17	600884.SH	杉杉股份:关于公司重大资产购买预案的修订说明的公告
2020-07-17	601689.SH	拓普集团:关于使用部分暂时闲置募集资金补充流动资金的进展公告
2020-07-17	601689.SH	拓普集团:招商证券股份有限公司关于宁波拓普集团股份有限公司使用部分暂时闲置募集资金临时补充流动资金的核查意见
2020-07-17	603596.SH	伯特利:关于完成股份性质变更暨 2019 年限制性股票激励计划预留部分权益授予的进展公告
2020-07-17	603997.SH	继峰股份:上海嘉坦律师事务所关于继峰股份 2017 年限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票之法律意见书
2020-07-17	603997.SH	继峰股份:股权激励限制性股票回购注销实施公告
2020-07-17	300201.SZ	海伦哲:关于发行股份购买资产限售股份解除限售的提示性公告
2020-07-17	300201.SZ	海伦哲:申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于公司发行股份购买资产并募集配套资金部分限售股份上市流通的核查意见
2020-07-17	603085.SH	天成自控:2020 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2020-07-16	002460.SZ	赣锋锂业:2019 年年度权益分派 A 股实施公告
2020-07-16	601127.SH	小康股份:2019 年年度权益分派实施公告
2020-07-16	603129.SH	春风动力:关于 2019 年股权激励计划第一个行权期第一次行权结果暨股份过户登记公告
2020-07-16	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
2020-07-16	600660.SH	福耀玻璃:2019 年度 A 股权益分派实施公告
2020-07-16	002906.SZ	华阳集团:关于 2020 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告
2020-07-16	603701.SH	德宏股份:关于控股股东协议转让公司股份暨控股权拟发生变更的进展公告
2020-07-16	002662.SZ	京威股份:关于股东福尔达投资及其一致行动人减持股份计划时间过半的进展公告
2020-07-16	600418.SH	江淮汽车:关于归还募集资金的公告
2020-07-15	002341.SZ	新纶科技:北京国枫律师事务所关于公司调整股票期权激励对象,注销部分已授期权及第三个行权期不行权相关事项的法律意见书
2020-07-15	002341.SZ	新纶科技:关于调整公司第一期股票期权激励计划激励对象及注销部分已授期权的公告
2020-07-15	002341.SZ	新纶科技:关于公司第一期股票期权激励计划第三个行权期不符合行权条件及注销相应股票期权的公告
2020-07-15	002341.SZ	新纶科技:关于注销公司第一期股票期权激励计划第二个行权期已到期未行权股票期权的公告
2020-07-15	603348.SH	文灿股份:中信建投证券股份有限公司关于广东文灿压铸股份有限公司重大资产购买报告书之独立财务顾问报告(修订稿)
2020-07-15	603348.SH	文灿股份:关于回复上海证券交易所《关于对广东文灿压铸股份有限公司重大资产购买报告书(草案)信息披露的问询函》的公告
2020-07-15	603348.SH	文灿股份:安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)关于《广东文灿压铸股份有限公司重大资产购买报告书(草案)信息披露的问询函》相关问题的回复
2020-07-15	603348.SH	文灿股份:重大资产购买报告书(草案)(修订稿)
2020-07-15	603348.SH	文灿股份:上海东洲资产评估有限公司《关于对广东文灿压铸股份有限公司重大资产购买报告书(草案)信息披露的问询函》之回复
2020-07-15	603348.SH	文灿股份:关于重大资产购买报告书(草案)修订说明的公告
2020-07-15	603348.SH	文灿股份:中信建投证券股份有限公司关于上海证券交易所《关于对广东文灿压铸股份有限公司重大资产购买报告书(草案)信息披露的问询函》相关问题之专项核查意见

2020-07-15	600884.SH	杉杉股份:关于延期回复上海证券交易所关于对公司重大资产购买预案信息披露的问询函的公告
2020-07-15	000550.SZ	江铃汽车:2019 年度权益分派实施公告
2020-07-15	603758.SH	秦安股份:关于获得投资收益的公告
2020-07-15	002590.SZ	万安科技:关于对外投资设立合资公司的进展公告
2020-07-14	000625.SZ	长安汽车:监事会关于公司 A 股限制性股票激励计划(草案)及有关事项的核查意见
2020-07-14	000625.SZ	长安汽车:A 股限制性股票激励计划(草案)摘要
2020-07-14	000625.SZ	长安汽车:股权激励计划激励对象名单
2020-07-14	000625.SZ	长安汽车:A 股限制性股票激励计划(草案)
2020-07-14	000625.SZ	长安汽车:A 股限制性股票激励计划实施考核管理办法
2020-07-14	300825.SZ	阿尔特:关于对参股公司增资暨关联交易的补充更正公告
2020-07-14	002283.SZ	天润工业:北京安生律师事务所关于公司股票期权激励计划股票期权行权价格调整的法律意见书
2020-07-14	002283.SZ	天润工业:关于调整股票期权激励计划股票期权行权价格的公告
2020-07-14	002341.SZ	新纶科技:关于持股 5%以上股东股权被司法拍卖完成过户暨权益变动的公告
2020-07-14	002510.SZ	天汽模:关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2020-07-14	002510.SZ	天汽模:关于本次限制性股票回购注销调整可转债转股价格的公告
2020-07-14	002865.SZ	钧达股份:前次募集资金使用情况鉴证报告
2020-07-14	300733.SZ	西菱动力:中国国际金融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
2020-07-14	300733.SZ	西菱动力:独立董事关于使用暂时闲置募集资金暂时补充流动资金的独立意见
2020-07-14	300733.SZ	西菱动力:关于使用暂时闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2020-07-14	002865.SZ	钧达股份:关于本次非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告
2020-07-14	002865.SZ	钧达股份:前次募集资金使用情况报告
2020-07-14	002056.SZ	横店东磁:关于以债转股方式对控股子公司增资的公告
2020-07-14	600676.SH	交运股份:2019 年年度权益分派实施公告
2020-07-14	300473.SZ	德尔股份:光大证券股份有限公司关于公司向持股 5%以上股东借款暨关联交易的核查意见
2020-07-14	300473.SZ	德尔股份:关于向持股 5%以上股东借款暨关联交易的公告
2020-07-14	300473.SZ	德尔股份:独立董事关于公司向持股 5%以上股东借款暨关联交易的事前认可意见
2020-07-14	603758.SH	秦安股份:监事会关于公司股票期权激励计划激励对象名单的审核意见及公示情况的说明
2020-07-14	603758.SH	秦安股份:关于获得投资收益的公告
2020-07-13	300733.SZ	西菱动力:关于提前归还暂时补充流动资金的募集资金的公告
2020-07-13	603040.SH	新坐标:关于回购注销部分限制性股票通知债权人公告

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：根据中汽协数据，中国 6 月汽车销量同比增长 11.6%；6 月份乘用车销量 176.4 万辆，同比增 1.8%。但根据乘联会数据，6 月份我国狭义乘用车市场销量为 165.4 万辆，环比增长 2.9%，同比下滑 6.2%。两者差异较大，由于统计方式有所不同，或为车企将库存压力提前转移给零售商所造成，实际销售情况应该偏向于乘联会，同比有所下降，零售商库存压力有所增加。但考虑到去年同期国五转国六促销因素，乘用车销售表现仍好于预期。

政策：最新推出的新能源下乡政策说明政策仍将长期偏好扶持新能源汽车。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：由于前期市场短时间涨幅较大，近期有所调整。市场热情较高，后续涨跌建议关注行业整体增幅能否持续保持超预期状态。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