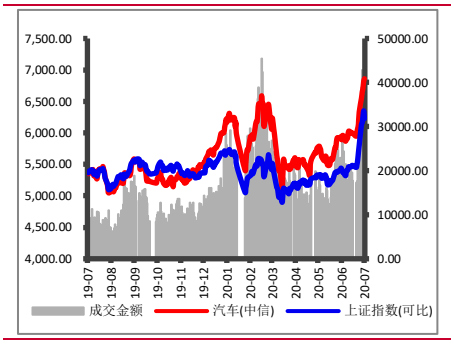
汽车 行业周报 （20200706-20200712） 维持评级

报告原因：定期报告 **高涨情绪延续，行业增幅较大** **看好**

2020 年 7 月 13 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（20200706-20200712），沪深 300 涨跌幅为 7.55%，创业板涨跌幅为 12.82%，汽车行业涨跌幅为 8.40%，在中信一级 29 个行业排名第 14 位。
- 细分行业： 客车以 9.35 %的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以 7.12 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 智能汽车、参股宁德时代分别以 12.90 %、12.84 %的周涨跌幅排行最前，共享汽车、汽车后市场行业分别以 6.76 %、7.88 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20200706-20200712）156 只个股整体实现正收益。其中，奥特佳以 33.64 %的涨跌幅排行首位，力帆股份以-8.84 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 7 月 10 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 48.36，新能源汽车的 PE(TTM)为 67.89。

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）安徽省出台新规支持新能源汽车创新发展；

2）长春启动国际汽车城旭阳中法智能产业园项目；

3）助推长安汽车销量，林肯引入飞行家车型；

4）2020 世界人工智能大会云端峰会在上海开幕；

5）首个智能网联汽车远程测试许可发出。

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：年初以来的政策多为刺激汽车整体消费，部分地区略偏向于新能源汽车，主要目的对冲疫情影响，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：近期疫情逐渐好转，贸易争端暂缓，市场热情较高，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 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

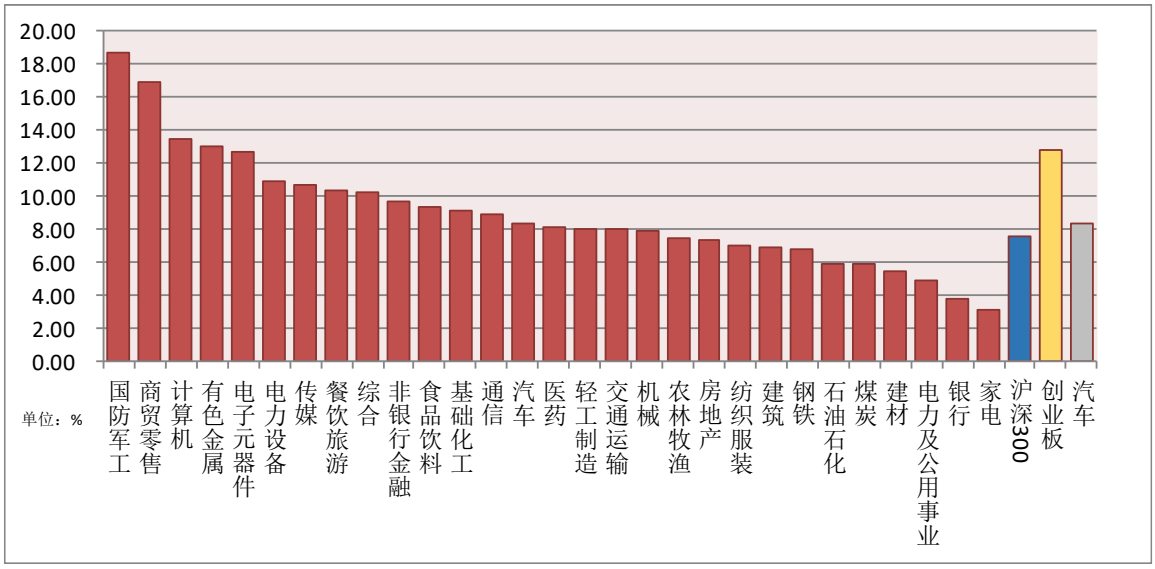
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） 7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） 11

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20200706-20200712），沪深 300 涨跌幅为 7.55%，创业板涨跌幅为 12.82%，汽车行业涨跌幅为 8.40%，在中信一级 29 个行业排名第 14 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（20200706-20200712）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中客车以 9.35 %的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以 7.12 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

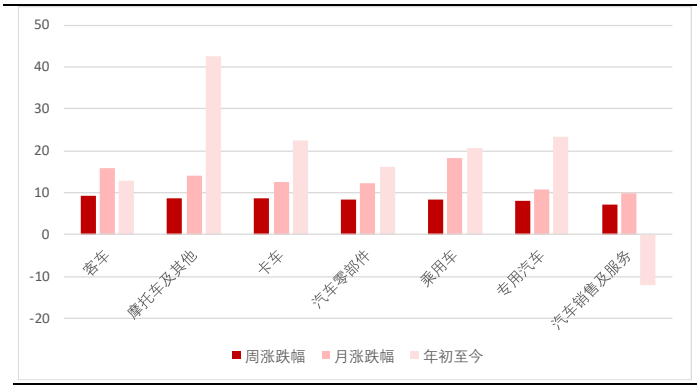
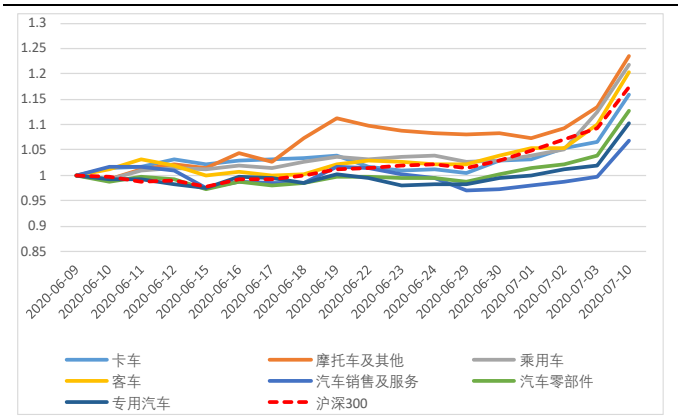


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



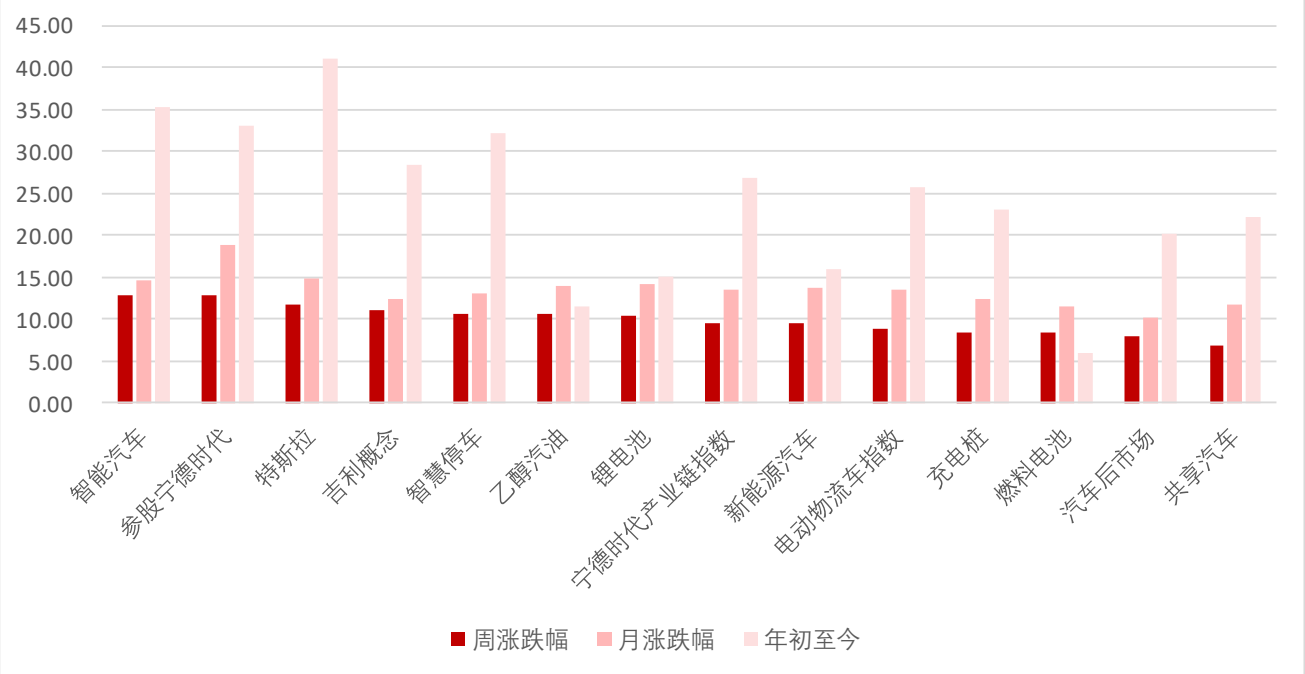
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20200706-20200712）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，其中智能汽车、参股宁德时代分别以 12.90 %、12.84 %的周涨跌幅排行最前，共享汽车、汽车后市场行业分别以 6.76 %、7.88 %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（20200706-20200712）156 只个股整体实现正收益。其中，奥特佳以 33.64 %的涨跌幅排行首位，力帆股份以-8.84 %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
002239. SZ	奥特佳	33. 64	601777. SH	力帆股份	-8. 84
002906. SZ	华阳集团	32. 80	002592. SZ	ST八菱	-6. 47
300507. SZ	苏奥传感	31. 93	603319. SH	湘油泵	-4. 15
300611. SZ	美力科技	31. 85	002363. SZ	隆基机械	-2. 51
601689. SH	拓普集团	30. 74	600660. SH	福耀玻璃	-0. 50
000030. SZ	富奥股份	27. 66	601258. SH	ST庞大	0. 00
000903. SZ	云内动力	27. 34	600676. SH	交运股份	0. 18
600418. SH	江淮汽车	21. 55	603922. SH	金鸿顺	0. 18
603787. SH	新日股份	21. 24	603655. SH	朗博科技	0. 44
603158. SH	腾龙股份	20. 35	601238. SH	广汽集团	0. 73

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

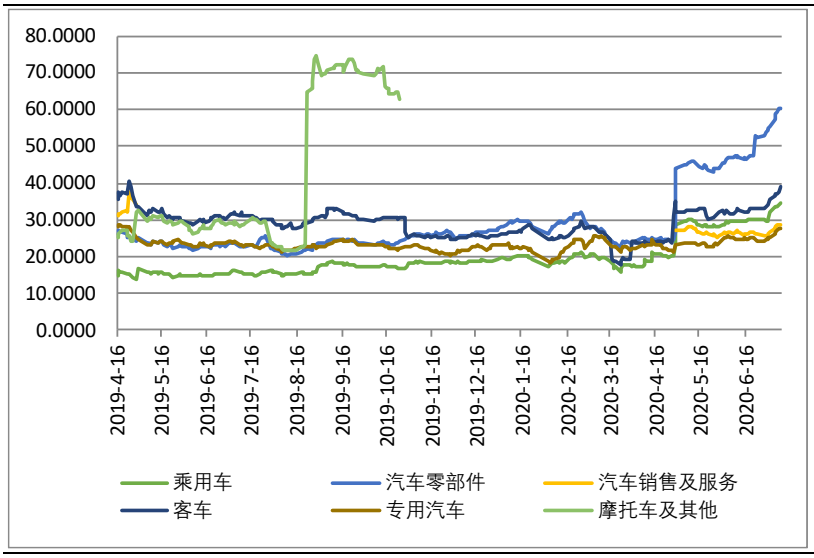
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	600418.SH	江淮汽车	21.55	601238.SH	广汽集团	0.73
	601633.SH	长城汽车	15.80	600104.SH	上汽集团	1.50
	600733.SH	北汽蓝谷	13.58	200625.SZ	长安B	1.85
卡车	600375.SH	华菱星马	18.96	600166.SH	福田汽车	5.85
	000550.SZ	江铃汽车	8.19	600006.SH	东风汽车	6.19
	000951.SZ	中国重汽	7.30	200550.SZ	江铃B	7.17
客车	600609.SH	金杯汽车	18.53	600686.SH	金龙汽车	4.07
	000868.SZ	ST安凯	9.90	600303.SH	曙光股份	5.88
	000957.SZ	中通客车	8.19	600213.SH	亚星客车	6.05
专用汽车	601965.SH	中国汽研	10.63	603611.SH	诺力股份	4.28
	300201.SZ	海伦哲	9.92	300201.SZ	海伦哲	9.92
	603611.SH	诺力股份	4.28	601965.SH	中国汽研	10.63
汽车零部件	002239.SZ	奥特佳	33.64	002592.SZ	ST八菱	-6.47
	002906.SZ	华阳集团	32.80	603319.SH	湘油泵	-4.15
	300507.SZ	苏奥传感	31.93	002363.SZ	隆基机械	-2.51
汽车销售及服务	600327.SH	大东方	17.27	601258.SH	ST庞大	0.00
	600297.SH	广汇汽车	12.24	600653.SH	申华控股	6.42
	600335.SH	国机汽车	8.20	600335.SH	国机汽车	8.20
摩托车及其他	603787.SH	新日股份	21.24	601777.SH	力帆股份	-8.84
	000913.SZ	钱江摩托	20.24	600099.SH	林海股份	2.27
	603776.SH	永安行	15.41	603766.SH	隆鑫通用	6.36

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 10 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 48.36，新能源汽车的 PE(TTM)为 67.89。

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

- **安徽省出台新规支持新能源汽车创新发展**

安徽省近日出台《进一步加强新能源汽车暨智能网联汽车产业技术创新工程项目和资金管理实施细则》。《实施细则》明确，新能源汽车暨智能网联汽车产业技术创新工程项目，给予承担单位投入最高 50%的补助，单个项目补助金额最高 3000 万元。项目所在市发展改革委是新能源汽车暨智能网联汽车创新工程项目的日常监管单位，项目单位承担项目主体责任。项目所在市发展改革委须与项目单位签订资金监管使用协议。

（信息来源：证券时报网，wind）

- **长春启动国际汽车城旭阳中法智能产业园项目**

日前，总投资 80 亿元的长春国际汽车城旭阳中法智能产业园项目正式启动。该项目坐落在吉林省长春朝阳经济开发区，是长春旭阳集团与法国佛吉亚集团以中法国际合作为依托，以高端汽车装备制造产品为基础，全力打造的数字化、智能化制造产业园区。项目分三期开发建设，总占地面积 100 万平方米，全部达产后可生产超过 500 种汽车配套系列产品，预计新增就业岗位 7000 余个，整体形成百亿级规模的世界级汽车智能制造基地，助力长春国际汽车城快速发展。

（信息来源：乐居财经）

- **助推长安汽车销量，林肯引入飞行家车型**

目前上市车企长安汽车旗下唯一合资豪华车品牌长安林肯，7 月 8 日晚宣布上市大型豪华 SUV 全新林肯飞行家 Aviator（国产车型），新车全系标配进口“三大核心技术”。长安汽车方面对此表示，2020 年下半年林肯飞行家和航海家接棒上市，长安系汽车销量有望持续走强。在和 PSA 集团旗下的法系豪华车 DS 品牌脱钩后，目前长安汽车旗下的豪华车品牌只剩下和福特集团合作的美系林肯品牌。全新林肯飞行家 Aviator（国产车型）作为林肯品牌重要的国产车型，引进中国后提供 5 款车型配置。新车全系标配进口福特的“三大核心技术”，包括：3.0 升 V6 双涡轮增压发动机（355 马力、553N·m）、全新 10 速自动变速箱（98km/h 即可升至 10 挡）、智能四驱系统。

（信息来源：wind，上证报）

- **2020 世界人工智能大会云端峰会在上海开幕**

7 月 9 日，2020 世界人工智能大会云端峰会在上海开幕。2020 世界人工智能大会以“智联世界、共同家园”为主题，聚焦“AI 技术趋势”、“AI 赋能经济”以及“AI 温暖家园”三大议题，并开展主题论坛、活动、会议等多个板块。本次大会将呈现全球首次大型会议现场真人全息投影，发布全球首支人工智能合唱 MV，实现首场实时 3D 云嘉宾体验，首创 3D 虚拟环境云展览——AI 家园。会上，工信部部长苗圩以视频的方式发表致辞并表示，以人工智能为代表的新一代信息技术正在深刻影响着经济社会的发展进程，工业和信息化部大力推动人工智能与实体经济融合发展，出台《促进新一代人工智能产业发展三年行动计划》，组建智能传感器、智能网联汽车等国家制造业创新中心，推动人工智能、车联网先导区建设，探索揭榜挂帅模式培育创新领军企业，推动关键技术创新与产业化协同发展。

（信息来源：新浪财经，中国经济网）

- **首个智能网联汽车远程测试许可发出，可进行全无人驾驶路测**

7 月 10 日，文远知行（WeRide）宣布获得全国首个智能网联汽车远程测试许可，在广州路测范围内，正式进行开放道路的全无人驾驶路测，测试车辆配备先进的 5G 远程操控功能，路测时，主驾驶位没有安全员，而是采取远程操控。基于 5G 网络远程操控等多重冗余手段，在非常规交通情况下，例如道路临时短暂封闭需要逆行绕行等，车辆可实时切换为远程接管模式。文远知行的远程操控员均已完成超 1000 小时的模拟训练，为测试提供周全、可靠的安全保障，向实现中国全无人驾驶的目标再进一步。

（信息来源：澎湃新闻网，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
2020-07-11	600841.SH	上柴股份:2019 年年度权益分派实施公告
2020-07-10	002592.SZ	ST 八菱:关于子公司违规对外担保事项的进展公告
2020-07-10	002592.SZ	ST 八菱:关于出售参股公司广西华纳新材料科技有限公司股权的进展公告
2020-07-10	300207.SZ	欣旺达:关于公司 2019 年限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票相关事项的法律意见书
2020-07-10	300207.SZ	欣旺达:东兴证券股份有限公司关于公司之全资子公司欣旺达电动汽车电池向南京欣旺达增资事项的核查意见
2020-07-10	300207.SZ	欣旺达:关于全资子公司欣旺达电动汽车电池向南京欣旺达增资的公告
2020-07-10	600884.SH	杉杉股份:关于闲置募集资金暂时补充流动资金部分归还的公告
2020-07-10	600884.SH	杉杉股份:关于披露重大资产购买预案后的进展公告
2020-07-10	600960.SH	渤海汽车:2019 年年度权益分派实施公告
2020-07-10	600741.SH	华域汽车:2019 年年度权益分派实施公告
2020-07-10	600006.SH	东风汽车:2019 年年度权益分派实施公告
2020-07-10	603917.SH	合力科技:2019 年年度权益分派实施公告
2020-07-10	600335.SH	国机汽车:2019 年年度权益分派实施公告
2020-07-10	600480.SH	凌云股份:2019 年年度权益分派实施公告
2020-07-10	603035.SH	常熟汽饰:关于与实际控制人共同参与发起设立投资基金暨关联交易的公告
2020-07-10	603035.SH	常熟汽饰:关于投资设立合资公司的公告
2020-07-09	601127.SH	小康股份:关于实施权益分派时转股连续停牌的提示性公告
2020-07-09	600686.SH	金龙汽车:2019 年年度权益分派实施公告
2020-07-09	300124.SZ	汇川技术:2019 年年度权益分派实施公告
2020-07-09	002708.SZ	光洋股份:关于终止《股权转让意向协议》的公告
2020-07-09	000927.SZ	*ST 夏利:关于重大资产重组实施进展情况的公告
2020-07-09	603035.SH	常熟汽饰:2019 年年度权益分派实施公告
2020-07-09	603089.SH	正裕工业:关于提前归还临时补充流动资金的募集资金公告
2020-07-08	603348.SH	文灿股份:关于收到上海证券交易所对公司重大资产购买报告书(草案)信息披露的问询函的公告
2020-07-08	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
2020-07-08	002056.SZ	横店东磁:关于第一期员工持股计划预留份额分配之锁定期届满的提示性公告
2020-07-08	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有关事项获得国务院国资委批复的公告
2020-07-08	603009.SH	北特科技:关于对全资子公司增资的公告
2020-07-08	603982.SH	泉峰汽车:2019 年年度权益分派实施公告
2020-07-08	600081.SH	东风科技:关于重大资产重组事项进展的公告
2020-07-07	603348.SH	文灿股份: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
2020-07-07	300450.SZ	先导智能:2019 年度权益分派实施公告
2020-07-07	002213.SZ	特尔佳:关于收购深圳市芯汇群微电子技术有限公司股权的进展公告
2020-07-07	603922.SH	金鸿顺:重大资产重组停牌公告
2020-07-07	002328.SZ	新朋股份:关于最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚情况的补充更正公告
2020-07-07	603758.SH	秦安股份:2019 年股票期权激励计划预留期权授予对象名单
2020-07-07	603758.SH	秦安股份:关于 2019 年股票期权激励计划预留股票期权授予相关事项的公告
2020-07-07	603758.SH	秦安股份:北京市万商天勤律师事务所关于秦安股份 2019 年股票期权激励计划预留权益授予,首次授予期权行权价格调整及首次授予部分期权注销事项之法律意见书
2020-07-07	603758.SH	秦安股份:关于注销股票期权激励计划部分期权的公告
2020-07-07	300473.SZ	德尔股份:关于向太仓汇富壹号投资中心(有限合伙)购买辽宁万成企业管理中心(有限合伙)合伙份额的公告
2020-07-07	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2020-07-07	600741.SH	华域汽车:关于全资子公司出售上海李尔实业交通汽车部件有限公司 45%股权的提示性公告
2020-07-06	603766.SH	隆鑫通用:2019 年年度权益分派实施公告

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：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：年初以来的政策多为刺激汽车整体消费，部分地区略偏向于新能源汽车，主要目的对冲疫情影响，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：近期疫情逐渐好转，贸易争端暂缓，市场热情较高，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