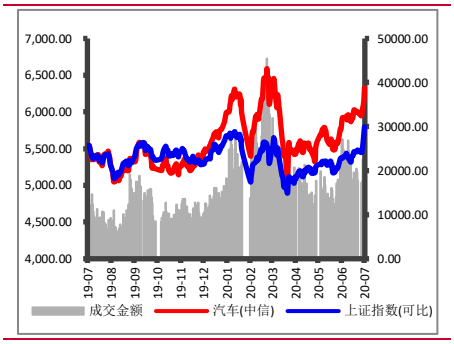
汽车 行业周报 （20200629-20200705） 维持评级

报告原因：定期报告 **疫情逐渐稳定，市场情绪高涨** **看好**

2020 年 7 月 6 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：疫情反复不定，市场波动较大

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（20200629-20200705），沪深 300 涨跌幅为 6.78%，创业板涨跌幅为 3.16%，汽车行业涨跌幅为 5.49%，在中信一级 29 个行业排名第 9 位。
- 细分行业： 乘用车以 8.12 %的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以 0.43 %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 5.09 %、4.94 %的周涨跌幅排行最前，汽车后市场、燃料电池行业分别以 2.27 %、2.71 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20200629-20200705）137 只个股整体实现正收益。其中，金杯汽车以 21.23 %的涨跌幅排行首位，*ST 众泰以 -22.49 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 7 月 5 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 44.65，新能源汽车的 PE(TTM)为 61.48。

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）工信部发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》；

2）上海智能网联汽车载人示范应用进入规模化阶段；

3）汽车央企三巨头组建中汽创智；

4）财政部预拨新能源汽车补贴 107.67 亿元；

5）工信部公布 2019 年乘用车企双积分成绩。

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：根据周度销售数据判断，由于去年 6 月国五转国六促销影响，6 月汽车销量将低于去年同期水平，但预测 7 月仍可保持较好销量，或将略高于去年同期销量。

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 12

4.投资建议 15

5.风险提示 15

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

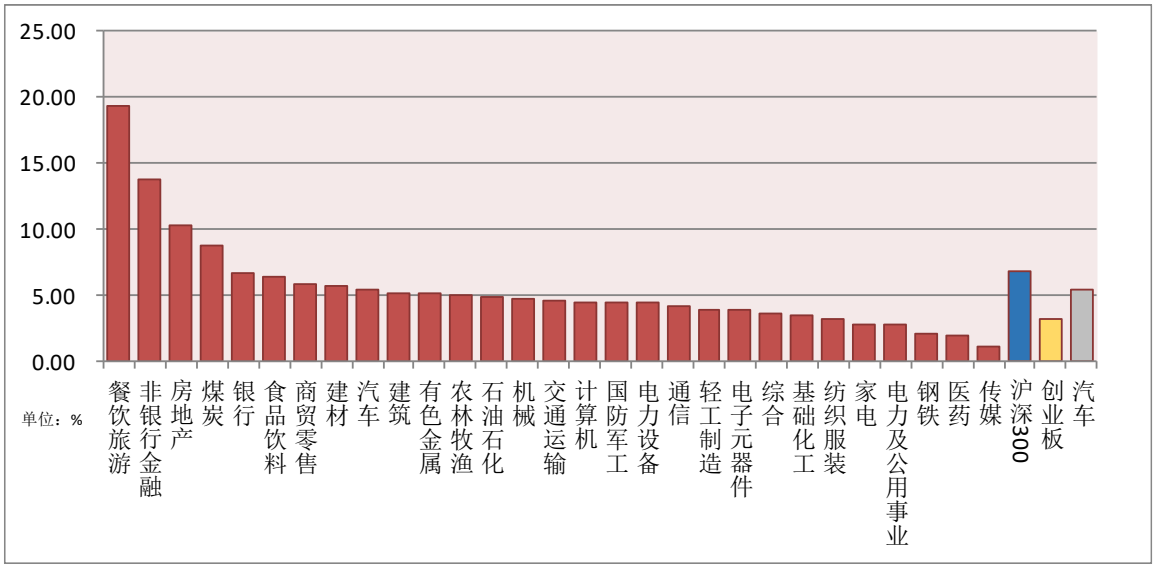
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） 7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） 12

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20200629-20200705），沪深 300 涨跌幅为 6.78%，创业板涨跌幅为 3.16%，汽车行业涨跌幅为 5.49%，在中信一级 29 个行业排名第 9 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（20200629-20200705）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中乘用车以 8.12 %的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以 0.43 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

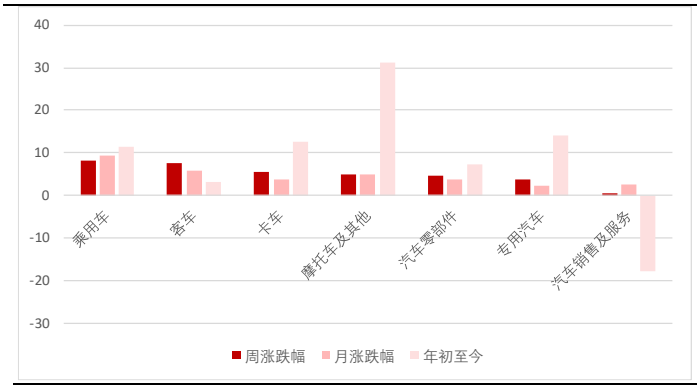
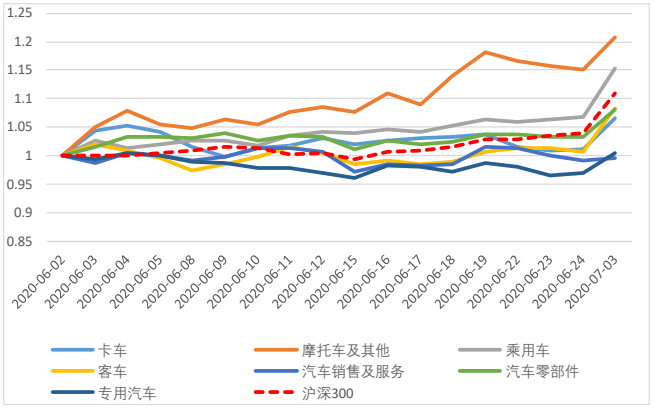


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



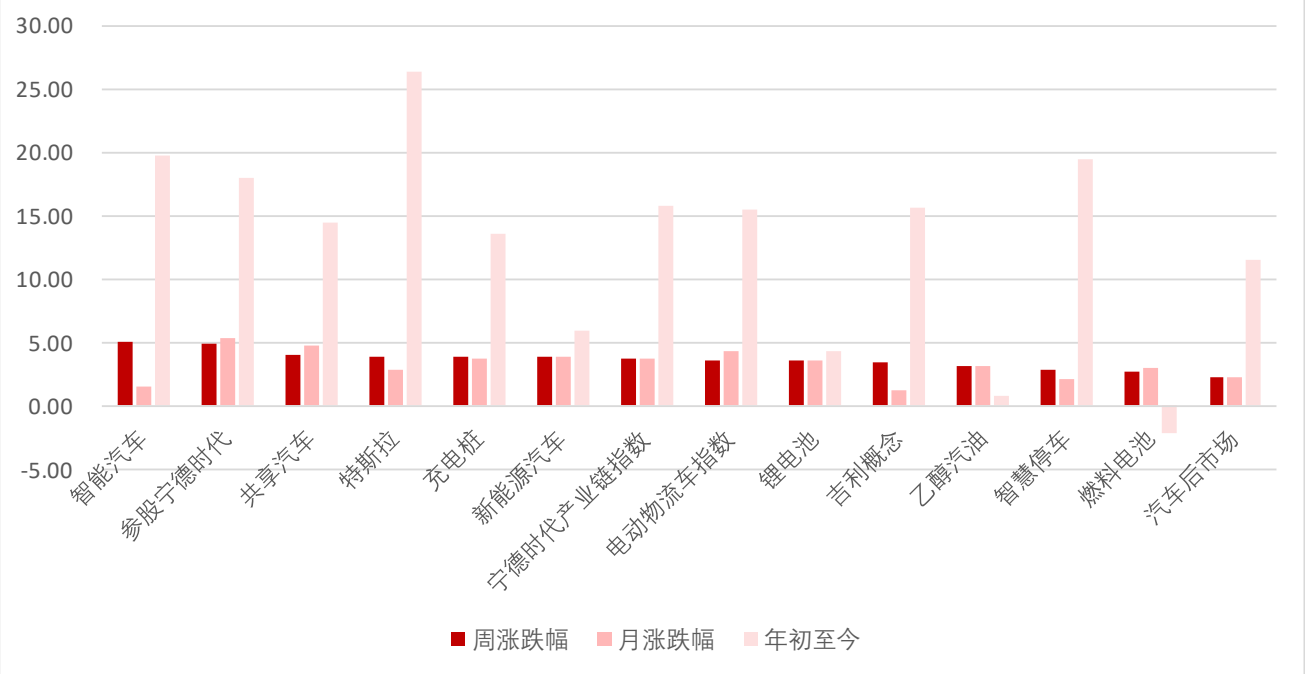
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20200629-20200705）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 5.09 %、4.94 %的周涨跌幅排行最前，汽车后市场、燃料电池行业分别以 2.27 %、2.71 %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（20200629-20200705）137 只个股整体实现正收益。其中，金杯汽车以 21.23 %的涨跌幅排行首位，*ST 众泰以-22.49 %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
600609. SH	金杯汽车	21. 23	000980. SZ	*ST众泰	-22. 49
603767. SH	中马传动	13. 22	603917. SH	合力科技	-16. 43
002126. SZ	银轮股份	13. 20	603655. SH	朗博科技	-14. 49
000800. SZ	一汽解放	12. 93	002592. SZ	ST八菱	-12. 58
000550. SZ	江铃汽车	12. 58	603786. SH	科博达	-5. 89
300100. SZ	双林股份	12. 55	002536. SZ	飞龙股份	-5. 81
000338. SZ	潍柴动力	12. 11	601258. SH	ST庞大	-3. 97
002920. SZ	德赛西威	11. 94	300680. SZ	隆盛科技	-3. 70
002594. SZ	比亚迪	10. 67	002328. SZ	新朋股份	-3. 36
603129. SH	春风动力	10. 31	600523. SH	贵航股份	-3. 20

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

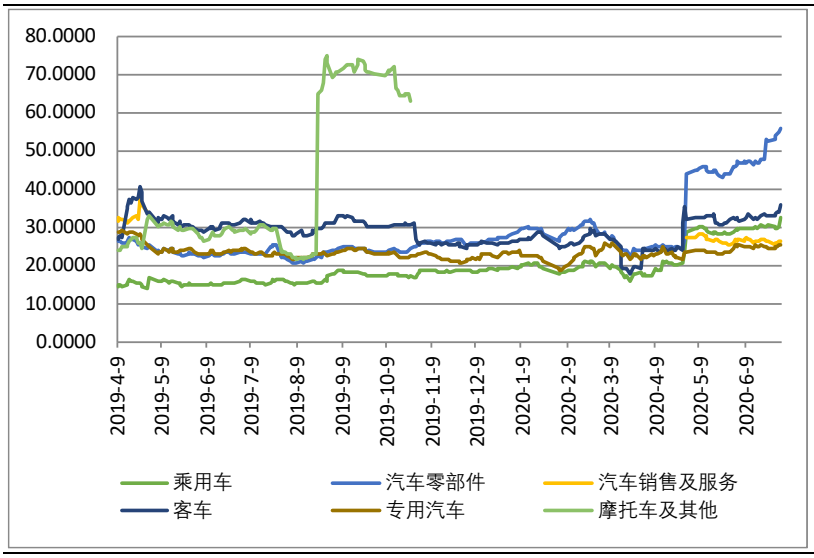
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	000800.SZ	一汽解放	12.93	000927.SZ	*ST夏利	0.28
	002594.SZ	比亚迪	10.67	000572.SZ	ST海马	1.10
	000625.SZ	长安汽车	8.12	600733.SH	北汽蓝谷	2.29
卡车	000550.SZ	江铃汽车	12.58	600375.SH	华菱星马	1.89
	000951.SZ	中国重汽	8.10	600166.SH	福田汽车	3.30
	200550.SZ	江铃B	7.07	600006.SH	东风汽车	3.96
客车	600609.SH	金杯汽车	21.23	000868.SZ	ST安凯	0.25
	600066.SH	宇通客车	6.04	600686.SH	金龙汽车	3.15
	000957.SZ	中通客车	5.23	600213.SH	亚星客车	3.49
专用汽车	601965.SH	中国汽研	5.37	300201.SZ	海伦哲	0.51
	603611.SH	诺力股份	4.32	603611.SH	诺力股份	4.32
	300201.SZ	海伦哲	0.51	601965.SH	中国汽研	5.37
汽车零部件	603767.SH	中马传动	13.22	000980.SZ	*ST众泰	-22.49
	002126.SZ	银轮股份	13.20	603917.SH	合力科技	-16.43
	300100.SZ	双林股份	12.55	603655.SH	朗博科技	-14.49
汽车销售及服务	600335.SH	国机汽车	5.86	601258.SH	ST庞大	-3.97
	600653.SH	申华控股	5.65	600297.SH	广汇汽车	1.52
	600327.SH	大东方	4.85	600327.SH	大东方	4.85
摩托车及其他	603129.SH	春风动力	10.31	603766.SH	隆鑫通用	1.30
	603787.SH	新日股份	7.72	601777.SH	力帆股份	2.47
	000913.SZ	钱江摩托	5.85	600099.SH	林海股份	2.80

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

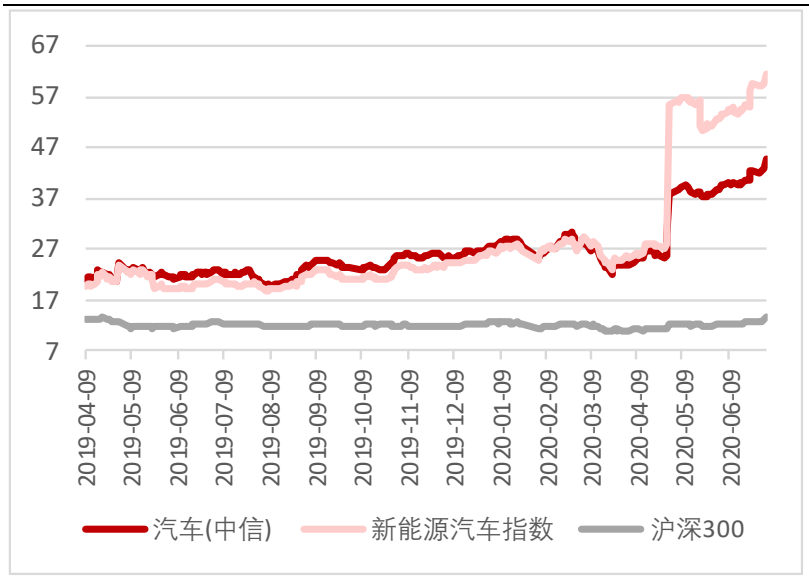
截至 2020 年 7 月 5 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 44.65，新能源汽车的 PE(TTM)为 61.48。

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

➢ **工信部发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》**

工信部发布关于修改《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》的决定。明确了2021-2023 年新能源汽车积分比例要求分别为 14%、16%、18%。2024 年之后的要求由工信部另行公布。

此外，修改内容主要包括：**一是增加了引导传统乘用车节能的措施**。为引导企业加大节能技术研发投入，对生产/供应低油耗车型的企业在核算新能源汽车积分达标值时给予核算优惠，考虑到随着油耗达标要求逐年加严，符合低油耗标准的车型技术难度和成本逐步增大的实际情况，2021 至 2023 年逐步提高低油耗车型核算优惠力度，从 0.5 倍、0.3 倍逐步过渡到 0.2 倍。**二是完善了新能源汽车积分灵活性措施**。为降低积分供需失衡风险、保障积分价格，建立了企业传统能源乘用车节能水平与新能源汽车正积分结转的关联机制，企业传统能源乘用车燃料消耗量达到一定水平的，其新能源汽车正积分可按照 50%的比例向后结转。**三是丰富了关联企业的认定条件。**允许同一外方母公司旗下的合资企业间、国内汽车企业与其持股的境外生产企业所对应的授权进口供应企业间转让平均燃料消耗量积分。**四是将燃用醇醚燃料的乘用车纳入核算范围**，对具备节能减排优势的车型给予核算优惠。

（信息来源：工信部）

点评：《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》从多个方面对双积分政策进行了完善和优化，随着政策落地，有望加大政策对节能与新能源汽车产业发展的市场化调节作用。一方面，有望刺激生产端加大对新能源汽车车型及上下游产业链的布局，推进国内新能源汽车生态不断完善，引导产业持续健康发展，一是建议关注具备技术积累优势、产业链布局充分的整车供应商，二是建议关注以特斯拉、MEB 平台为代表的优质新能源汽车产业链，自上而下寻找优质标的。另一方面，有望助力汽车节能相关技术加大研发投入或引进力度，建议从 CVT、48V 系统、汽车轻量化等相关技术入手，关注单车价值量加高、具备国产替代的核心零部件供应商。

➢ **上海智能网联汽车载人示范应用进入规模化阶段**

6 月 27 日上午，上海首批智能网联汽车在“滴滴”上开放服务。用户在“滴滴”上报名并通过审核后，能在上海嘉定自动驾驶测试路段范围内呼叫自动驾驶车辆，乘客可乘车经过办公区、地铁站、上海汽车会展中心等。滴滴自动驾驶在嘉定率先落地，标志着上海智能网联汽车载人示范应用进入规模化阶段。根据相关规定，自动驾驶车辆需保证行驶安全，目前需在固定站点上下车。为了保障安全，滴滴在车上配置了

安全员，随时准备应对突发情况并接管车辆。此外，滴滴还设立了安全护航中心，实时监控车辆行驶状况，在必要时进行远程协助。

（信息来源：中国发展网，wind）

- **汽车央企三巨头组建中汽创智**

6 月 29 日，中汽创智科技有限公司成立暨基地项目启动仪式在南京举行，该公司由兵器装备集团、中国一汽、东风公司、长安汽车、江宁经开科技公司共同出资组建，注册资本 160 亿元。这家公司将业务方向聚焦于智能电动底盘、氢燃料动力、智能网联三大领域，开展技术研发和产业孵化。其目标是，用三至五年，打造中国第一、世界一流的创新型汽车高科技企业。

（信息来源：澎湃新闻网）

- **财政部预拨新能源汽车补贴 107.67 亿元**

近日财政部发布了《关于下达 2020 年节能减排补助资金预算的通知》，其中包含 2015-2018 年度各省市的新能源汽车推广应用购置补贴清算和新能源汽车推广应用补助预拨情况。通知显示，2015 及以前年度新能源汽车补助清算 12722 万元，2016 年度新能源汽车补助清算 682020 万元，2018 年度新能源汽车补助清算 98078 万元，2020 年度预拨新能源汽车补助预拨 283869 万元，合计发放新能源汽车补贴 107.67 亿元。

（信息来源：第一电动网）

- **工信部公布 2019 年乘用车企双积分成绩**

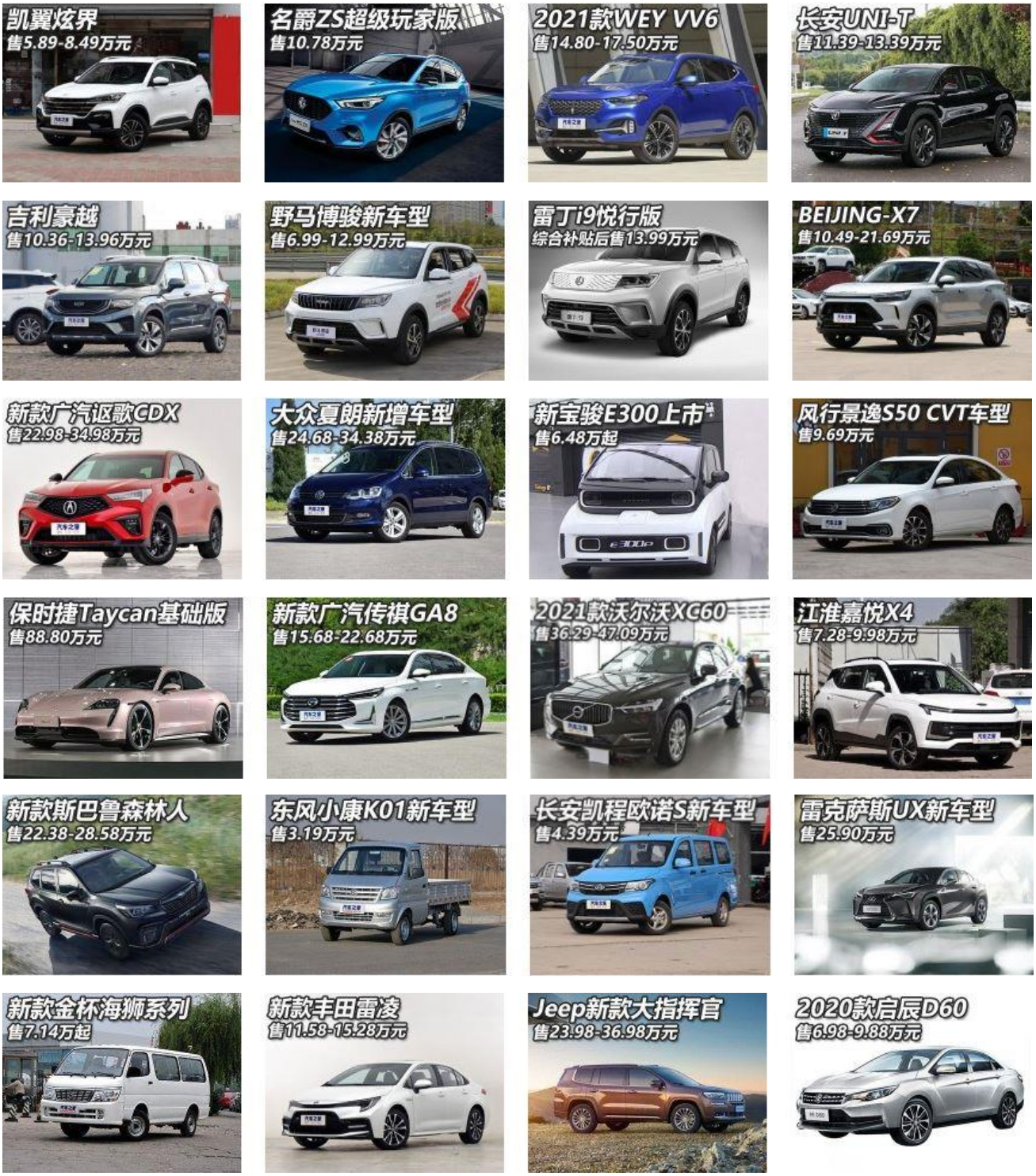
7 月 2 日，工信部发布 2019 年度中国乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况。144 家车企产生新能源汽车正积分 417.33 万分，新能源汽车负积分 85.53 万分。

2019 年度中国境内 144 家乘用车企业共生产/进口乘用车 2093.00 万辆（含新能源乘用车，不含出口乘用车，下同），行业平均整车整备质量为 1480 千克，平均燃料消耗量实际值为 5.56 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 643.43 万分，燃料消耗量负积分为 510.73 万分，新能源汽车正积分 417.33 万分，新能源汽车负积分 85.53 万分。其中，119 家境内乘用车生产企业累计生产乘用车 2001.75 万辆，平均整车整备质量为 1461 千克，平均燃料消耗量实际值为 5.53 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 604.65 万分，燃料消耗量负积分为 455.57 万分，新能源汽车正积分为 387.47 万分，新能源汽车负积分 80.50 万分。25 家进口乘用车供应企业进口乘用车 91.25 万辆，平均整车整备质量为 1905 千克，平均燃料消耗量实际值为 6.28 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 38.79 万分，燃料消耗量负积分为 55.16 万分，新能源汽车正积分为 29.86 万分，新能源汽车负积分 5.04 万分。

（信息来源：wind，第一电动网）

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
2020-07-03	600699.SH	均胜电子:关于对全资子公司宁波均联智行科技有限公司增资暨引进战略投资者的公告
2020-07-03	600699.SH	均胜电子:独立董事关于对全资子公司宁波均联智行科技有限公司增资暨引进战略投资者的意见
2020-07-03	600699.SH	均胜电子:国浩律师(上海)事务所关于宁波均胜电子股份有限公司差异化分红事项之专项法律意见书
2020-07-03	600699.SH	均胜电子:2019 年年度权益分派实施公告
2020-07-03	300652.SZ	雷迪克:2019 年年度权益分派实施公告
2020-07-03	600104.SH	上汽集团:关于全资子公司对外投资的提示性公告
2020-07-03	300816.SZ	艾可蓝:2019 年度权益分派实施公告
2020-07-03	601127.SH	小康股份:北京市金杜律师事务所关于重庆小康工业集团股份有限公司 2017 年限制性股票激励计划回购注销部分已授予限制性股票事项的法律意见书
2020-07-03	601127.SH	小康股份:部分股权激励限制性股票回购注销实施公告
2020-07-03	603035.SH	常熟汽饰:实施 2019 年度权益分派时转股连续停牌的提示性公告
2020-07-03	603758.SH	秦安股份:关于获得投资收益的公告
2020-07-03	600580.SH	卧龙电驱:关于 2018 年股票期权首次授予第二期与预留授予第一期行权结果暨股份上市公告
2020-07-03	600933.SH	爱柯迪:第五期股票期权激励计划授予激励对象名单(2020 年 7 月)
2020-07-03	600933.SH	爱柯迪:关于第五期股票期权授予结果的公告
2020-07-03	600480.SH	凌云股份:关于向全资子公司 WaldaschaffAutomotiveGmbH 增资进展情况的公告
2020-07-03	002516.SZ	旷达科技:关于下属公司参与投资的合伙企业变更合伙人并完成工商变更登记的公告
2020-07-03	603179.SH	新泉股份:关于设立上海分公司的进展公告
2020-07-02	603348.SH	文灿股份:关于就收购百炼集团控股权签署补充协议的公告
2020-07-02	002283.SZ	天润工业:2019 年年度权益分派实施公告
2020-07-02	300695.SZ	兆丰股份:2019 年度权益分派实施公告
2020-07-02	002048.SZ	宁波华翔:关于放弃控股子公司“宁波诗兰姆”股权转让优先购买权暨关联交易的公告
2020-07-02	002048.SZ	宁波华翔:关于放弃控股子公司“宁波诗兰姆”股权转让优先购买权暨关联交易的独

		立董事意见
2020-07-02	300473.SZ	德尔股份:关于部分已授予限制性股票回购注销完成的公告
2020-07-02	603926.SH	铁流股份:2019 年年度权益分派实施公告
2020-07-01	300643.SZ	万通智控:2020 年向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告(修订稿)
2020-07-01	300611.SZ	美力科技:2019 年度权益分派实施公告
2020-07-01	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
2020-07-01	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
2020-07-01	300707.SZ	威唐工业:独立董事关于公司向激励对象授予限制性股票的独立意见
2020-07-01	300707.SZ	威唐工业:国浩律师(上海)事务所关于公司 2020 年限制性股票激励计划授予限制性股票的法律意见书
2020-07-01	300707.SZ	威唐工业:关于向激励对象授予限制性股票的公告
2020-07-01	300707.SZ	威唐工业:监事会关于公司 2020 年限制性股票激励计划授予激励对象名单的审核意见
2020-07-01	603701.SH	德宏股份:关于控股股东签署《股份转让协议》暨控股权拟发生变更的提示性公告
2020-07-01	002594.SZ	比亚迪:北京市天元律师事务所关于 2019 年第一期公司绿色债券及 2018 年第一期公司绿色债券募集资金使用情况的法律意见
2020-07-01	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
2020-07-01	300258.SZ	精锻科技:关于设立上海全资子公司的进展公告
2020-07-01	600841.SH	上柴股份:大连上柴动力有限公司拟转让部分资产评估报告
2020-06-30	300124.SZ	汇川技术:关于控股子公司使用自筹资金投资建设办公生产厂房及配套设施的公告
2020-06-30	300124.SZ	汇川技术:关于全资子公司使用自有资金投资建设厂房及配套设施的公告
2020-06-30	002328.SZ	新朋股份:关于投资的上海金浦新兴产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)投资项目上市的公告
2020-06-30	002048.SZ	宁波华翔:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-30	603129.SH	春风动力:上海嘉坦律师事务所关于浙江春风动力股份有限公司 2019 年股票期权激励计划注销部分已授予未行权股票期权相关事宜之法律意见书
2020-06-30	603129.SH	春风动力:关于调整公司 2019 年股票期权激励计划股票期权行权价格的公告
2020-06-30	603129.SH	春风动力:上海嘉坦律师事务所关于浙江春风动力股份有限公司 2019 年股票期权激励计划调整行权价格相关事项之法律意见书
2020-06-30	603348.SH	文灿股份:关于在法国设立间接控制的子公司完成工商登记的公告
2020-06-30	603129.SH	春风动力:关于公司 2019 年股票期权激励计划第一个行权期行权条件成就的公告
2020-06-30	603129.SH	春风动力:上海嘉坦律师事务所关于浙江春风动力股份有限公司 2019 股票期权激励计划首次授予部分第一期行权相关事宜之法律意见书
2020-06-30	603129.SH	春风动力:关于注销 2019 年股票期权激励计划授予的部分股票期权的公告
2020-06-30	300680.SZ	隆盛科技:关于募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告
2020-06-30	300680.SZ	隆盛科技:华英证券有限责任公司关于公司募投项目结项并使用节余募集资金永久补充流动资金的核查意见
2020-06-30	603037.SH	凯众股份:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-30	600480.SH	凌云股份:北京市嘉源律师事务所关于凌云股份回购注销部分限制性股票实施相关事项的法律意见书
2020-06-30	600480.SH	凌云股份:股权激励限制性股票回购注销实施公告
2020-06-30	603037.SH	凯众股份:上海东方华银律师事务所关于上海凯众材料科技股份有限公司差异化分红

		之法律意见书
2020-06-30	600081.SH	东风科技:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-30	600327.SH	大东方:关于证券投资的进展公告
2020-06-30	600327.SH	大东方:关于出售股票资产的进展公告
2020-06-29	000927.SZ	*ST 夏利:许可类重组问询函
2020-06-29	002906.SZ	华阳集团:关于部分募集资金投资项目延期的公告
2020-06-29	002906.SZ	华阳集团:关于变更部分募集资金投资项目的公告
2020-06-29	002906.SZ	华阳集团:瑞银证券有限责任公司关于公司部分募集资金投资项目延期的核查意见
2020-06-29	002906.SZ	华阳集团:瑞银证券有限责任公司关于公司变更部分募集资金投资项目的核查意见
2020-06-29	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
2020-06-29	002341.SZ	新纶科技:关于商标转让暨关联交易的公告
2020-06-29	002516.SZ	旷达科技:关于下属合伙企业及下属公司投资的合伙企业共同设立的合资公司完成工商注册登记的公告
2020-06-29	300652.SZ	雷迪克:关于实际控制人的一致行动人违规减持股份的致歉公告
2020-06-25	300450.SZ	先导智能:中信证券股份有限公司关于公司与控股股东签订房屋租赁合同暨关联交易的核查意见
2020-06-25	300450.SZ	先导智能:关于与控股股东签订房屋租赁合同暨关联交易的公告
2020-06-25	300611.SZ	美力科技:关于公司最近五年未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
2020-06-25	300611.SZ	美力科技:向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目可行性分析报告(修订稿)
2020-06-25	603758.SH	秦安股份:关于获得投资收益的公告
2020-06-25	603085.SH	天成自控:2019 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2020-06-25	603085.SH	天成自控:东方证券承销保荐有限公司关于浙江天成自控股份有限公司 2019 年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告
2020-06-25	603085.SH	天成自控:2019 年度拟不进行利润分配的公告
2020-06-25	603085.SH	天成自控:东方证券承销保荐有限公司关于浙江天成自控股份有限公司 2019 年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告
2020-06-25	600081.SH	东风科技:关于延期回复上海证券交易所《关于对东风电子科技股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案信息披露的问询函》的公告
2020-06-25	600166.SH	福田汽车:关于公司与关联方中车信融关联交易的公告
2020-06-25	600933.SH	爱柯迪:关于对外收购股权的进展公告
2020-06-25	600741.SH	华域汽车:关于全资子公司收购延锋汽车内饰系统有限公司 30%股权进展情况的提示性公告
2020-06-25	603006.SH	联明股份:发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)摘要(修订稿)
2020-06-25	603006.SH	联明股份:发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)(修订稿)
2020-06-25	603006.SH	联明股份:关于实施 2019 年度权益分派方案后调整发行股份购买资产的股份发行价格和发行数量的公告
2020-06-25	603006.SH	联明股份:关于上海证券交易所《关于对上海联明机械股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)信息披露的问询函》的回复公告
2020-06-25	603006.SH	联明股份:中信建投证券股份有限公司关于上海证券交易所《关于对上海联明机械股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)信息披露的问询函》相关问题的核查意见

2020-06-25	603006.SH	联明股份:立信会计师事务所(特殊普通合伙)关于对上海联明机械股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)信息披露的问询函的回复
2020-06-25	603006.SH	联明股份:关于发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)的修订说明的公告
2020-06-24	002085.SZ	万丰奥威:关于 2020 年度日常关联交易预计的公告
2020-06-24	000800.SZ	一汽解放: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
2020-06-24	000800.SZ	一汽解放:中信证券股份有限公司关于公司放弃参股公司股权转让优先购买权暨关联交易事项的核查意见
2020-06-24	002592.SZ	八菱科技:关于收到广西证监局对公司持股 5%以上股东,控股子公司法定代表人采取责令改正措施决定的公告
2020-06-24	002355.SZ	兴民智通:关于控股股东协议转让部分股份完成过户登记暨公司控制权变更的公告
2020-06-24	600960.SH	渤海汽车:关于公开挂牌转让控股子公司股权的公告
2020-06-24	600960.SH	渤海汽车:独立董事关于公司公开挂牌转让控股子公司股权的独立意见
2020-06-24	603179.SH	新泉股份:关于在上海投资设立全资子公司的进展公告
2020-06-24	600742.SH	一汽富维:关于放弃鑫安保险优先购买权暨关联交易的公告
2020-06-24	300201.SZ	海伦哲:2019 年度权益分派实施公告
2020-06-24	603013.SH	亚普股份:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-23	601258.SH	ST 庞大:关于 2020 年度日常关联交易额度预计的公告(二)
2020-06-23	601258.SH	ST 庞大:关于 2020 年度日常关联交易额度预计的公告(一)
2020-06-23	600884.SH	杉杉股份:关于收到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

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：根据周度销售数据判断，由于去年 6 月国五转国六促销影响，6 月汽车销量将低于去年同期水平，但预测 7 月仍可保持较好销量，或将略高于去年同期销量。

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