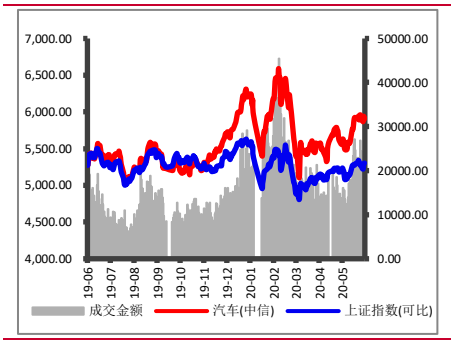
汽车 行业周报 （20200615-20200621） 维持评级

报告原因：定期报告 **疫情反复不定，市场波动较大** **看好**

2020 年 6 月 22 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：5 月汽车消费已复苏，但 6 月仍有较大压力

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（20200615-20200621），沪深 300 涨跌幅为 2.39%，创业板涨跌幅为 4.53%，汽车行业涨跌幅为 1.18%，在中信一级 29 个行业排名第 23 位。
- 细分行业： 摩托车及其他以 8.79 %的周涨跌幅排行最前，客车行业以 0.27 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 宁德时代产业链指数、锂电池分别以 6.02 %、4.40 %的周涨跌幅排行最前，乙醇汽油、电动物流车指数行业分别以 0.37 %、0.97 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20200615-20200621）92 只个股整体实现正收益。其中，朗博科技以 22.50 %的涨跌幅排行首位，江淮汽车以 -12.25 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 6 月 15 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 40.62，新能源汽车的 PE(TTM)为 55.36。

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）《加氢站技术规范（局部修订条文征求意见稿）》发布；

2）2020 年 7 月 1 日起全国禁止生产"国五"标准轻型汽车；

3）两部委发布第三十二批免征车辆购置税车型目录；

4）工信部公示申报第 334 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》；

5）吉利汽车计划科创板上市；

6）吉林发布《关于新一轮促消费扩内需的若干政策举措》，推系列促进汽车政策。

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：

1、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。

2、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。

3、聚焦新兴产业，如车联网、新能源汽车、汽车轻量化：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。

短期来看：

行业：目前汽车市场已回暖，但考虑到去年同期国五转国六促销影响，6月汽车销量或将与去年持平或略低于去年同期水平。

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：近期由于疫情反复影响，造成了整体市场不稳定，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、相关零部件等，如：潍柴动力、长安集团、上汽集团、华域汽车、三花智控、星宇股份。

风险提示

- 汽车行业政策大幅调整；汽车销量不及预期；市场风险，疫情反复。

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 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

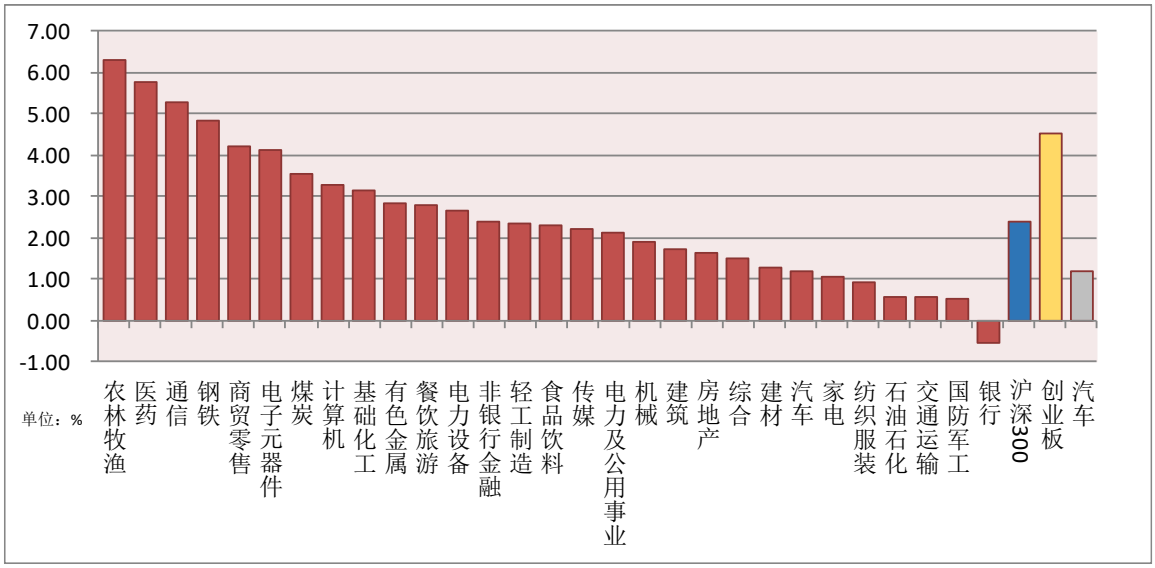
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） 7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） 11

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20200615-20200621），沪深 300 涨跌幅为 2.39%，创业板涨跌幅为 4.53%，汽车行业涨跌幅为 1.18%，在中信一级 29 个行业排名第 23 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（20200615-20200621）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中摩托车及其他以 8.79 %的周涨跌幅排行最前，客车行业以 0.27 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

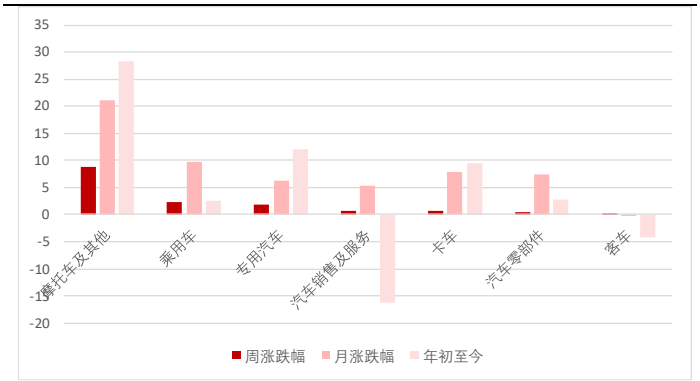
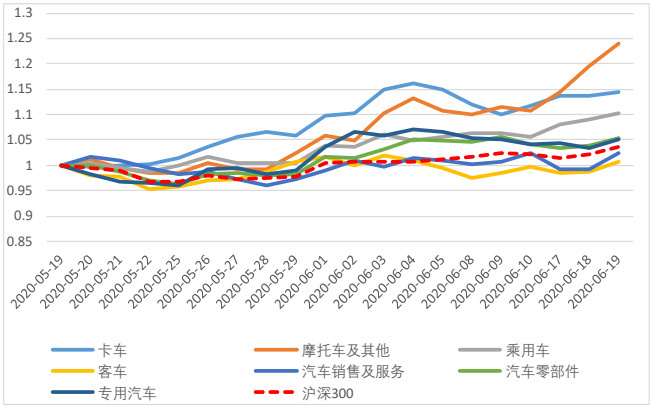


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



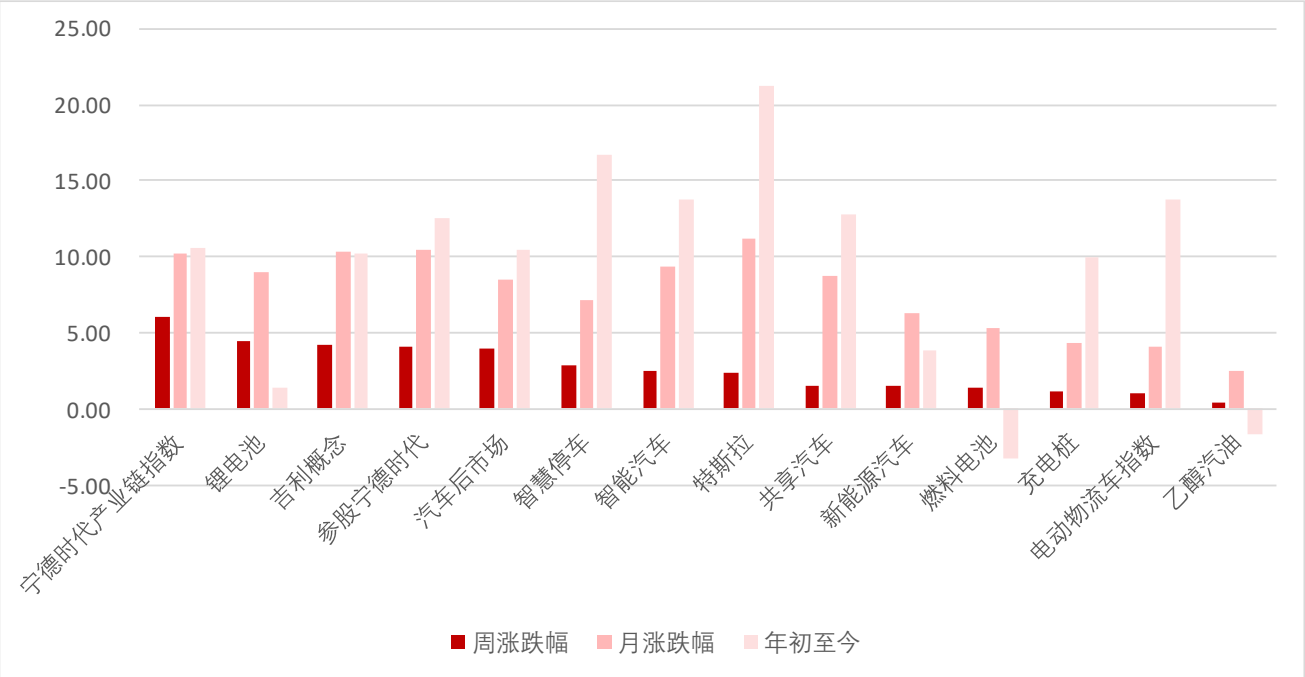
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20200615-20200621）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，其中宁德时代产业链指数、锂电池分别以 6.02 %、4.40 %的周涨跌幅排行最前，乙醇汽油、电动物流车指数行业分别以 0.37 %、0.97 %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（20200615-20200621）92 只个股整体实现正收益。其中，朗博科技以 22.50 %的涨跌幅排行首位，江淮汽车以-12.25 %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
603655. SH	朗博科技	22. 50	600418. SH	江淮汽车	-12. 25
000913. SZ	钱江摩托	17. 45	000572. SZ	ST海马	-8. 65
603917. SH	合力科技	14. 61	000700. SZ	模塑科技	-7. 87
603787. SH	新日股份	13. 84	000980. SZ	众泰汽车	-7. 11
000030. SZ	富奥股份	12. 04	000868. SZ	*ST安凯	-6. 87
601777. SH	力帆股份	12. 02	300258. SZ	精锻科技	-6. 80
600609. SH	金杯汽车	11. 53	000903. SZ	云内动力	-5. 31
002906. SZ	华阳集团	10. 56	002662. SZ	京威股份	-4. 76
600327. SH	大东方	9. 55	300707. SZ	威唐工业	-4. 66
603786. SH	科博达	9. 27	603982. SH	泉峰汽车	-4. 25

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

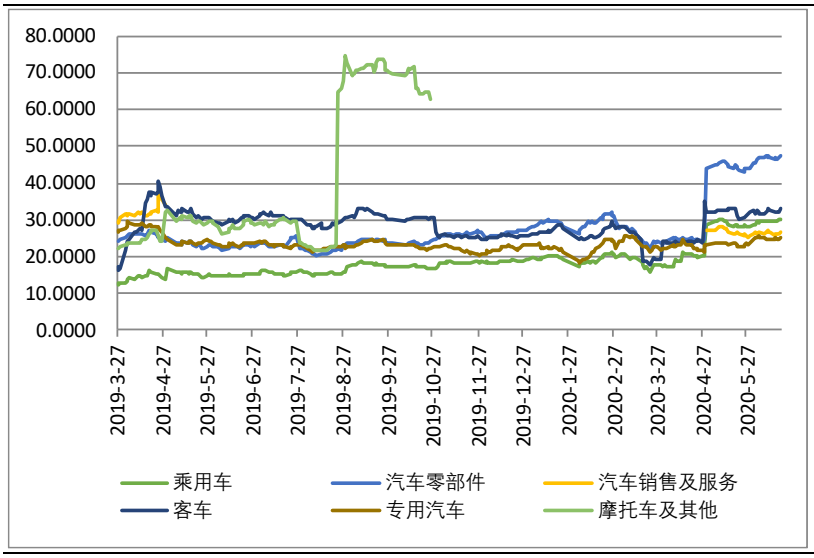
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	002594.SZ	比亚迪	8.96	600418.SH	江淮汽车	-12.25
	200625.SZ	长安B	6.17	000572.SZ	ST海马	-8.65
	600733.SH	北汽蓝谷	4.96	601127.SH	小康股份	-2.68
卡车	000951.SZ	中国重汽	3.91	600375.SH	华菱星马	-2.43
	200550.SZ	江铃B	1.02	000550.SZ	江铃汽车	-0.77
	600006.SH	东风汽车	0.73	600166.SH	福田汽车	0.00
客车	600609.SH	金杯汽车	11.53	000868.SZ	*ST安凯	-6.87
	000957.SZ	中通客车	0.46	600066.SH	宇通客车	-1.42
	600213.SH	亚星客车	0.00	600686.SH	金龙汽车	-0.51
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	5.69	601965.SH	中国汽研	-0.43
	603611.SH	诺力股份	1.64	603611.SH	诺力股份	1.64
	601965.SH	中国汽研	-0.43	300201.SZ	海伦哲	5.69
汽车零部件	603655.SH	朗博科技	22.50	000700.SZ	模塑科技	-7.87
	603917.SH	合力科技	14.61	000980.SZ	众泰汽车	-7.11
	000030.SZ	富奥股份	12.04	300258.SZ	精锻科技	-6.80
汽车销售及服务	600327.SH	大东方	9.55	600297.SH	广汇汽车	-1.74
	601258.SH	ST庞大	4.10	600335.SH	国机汽车	-1.20
	600653.SH	申华控股	-0.54	600653.SH	申华控股	-0.54
摩托车及其他	000913.SZ	钱江摩托	17.45	600099.SH	林海股份	-0.92
	603787.SH	新日股份	13.84	600818.SH	中路股份	0.91
	601777.SH	力帆股份	12.02	603776.SH	永安行	2.37

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

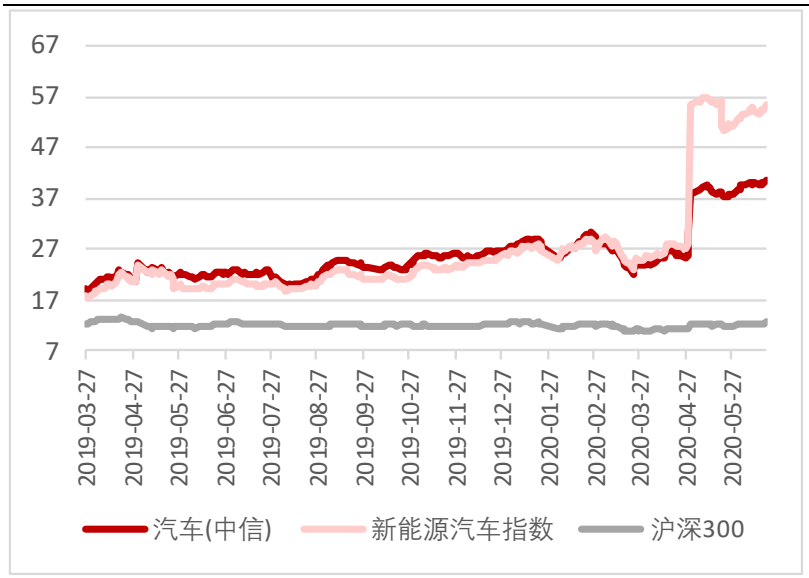
截至 2020 年 6 月 15 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 40.62，新能源汽车的 PE(TTM)为 55.36。

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

➢ **《加氢站技术规范（局部修订条文征求意见稿）》发布**

住房和城乡建设部 6 月 16 日发布《加氢站技术规范（局部修订条文征求意见稿）》，对加氢站技术规范做出修订，拟新增液态氢储存相关内容及技术标准，意见反馈截止时间为 2020 年 7 月 12 日。本次修订的主要内容是：增加了液氢相关技术内容；更新了加氢站及合建站等级划分；细化了加氢站及合建站内设施防火间距要求；补充完善了氢储存系统及设备技术要求；补充细化了氢气加氢机技术要求；补充完善了氢管道及附件技术要求；增加了“临氢材料”一节；补充完善了防雷、接地和防静电技术要求；补充细化了氢气管道焊接要求；补充完善了氢气系统运行管理要求。

（信息来源：住房和城乡建设部官网）

➢ **2020 年 7 月 1 日起全国禁止生产"国五"标准轻型汽车**

生态环境部、工业和信息化部等四部门联合发布《关于调整轻型汽车国六排放标准实施有关要求的公告》，明确：自 2020 年 7 月 1 日起，全国范围实施轻型汽车国六排放标准，禁止生产国五排放标准轻型汽车，进口轻型汽车应符合国六排放标准；轻型汽车国六排放标准颗粒物数量（PN 限值）6.0×1012 个/千米过渡期截止日期，由 2020 年 7 月 1 日前调整为 2021 年 1 月 1 日前。

（信息来源： 生态环境部）

➢ **两部委发布第三十二批免征车辆购置税车型目录**

工业和信息化部、国家税务总局近日发布第 32 批《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》。本批次“目录”包括 283 款车型，其中含乘用车 52 款（纯电动乘用车 49 款，插电式混合动力乘用车 3 款）。这是自新冠肺炎疫情暴发以来，工业和信息化部、国家税务总局发布了第 30 批和第 31 批名单后，再一次扩大补贴范围。

（信息来源：经济日报，wind）

➢ **工信部公示申报第 334 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》**

6 月 17 日，工业和信息化部公示了申报第 334 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》（以下简称《公告》），公示期 5 个工作日，截止到 6 月 23 日。申报本批《公告》新产品的汽车、摩托车、低速汽车生产企业共计 742 户，其中汽车生产企业 601 户、摩托车生产企业 139 户、三轮汽车生产企业 2 户。以上企业申

报的新产品共计 3355 个，其中汽车产品 2940 个、摩托车产品 410 个、三轮汽车产品 5 个。申报新能源汽车产品的共有 117 户企业的 332 个型号，其中纯电动产品共 115 户企业 316 个型号、插电式混合动力产品共 5 户企业 8 个型号、燃料电池产品共 7 户企业 8 个型号。

（信息来源：新浪，中汽协）

- **吉利汽车计划科创板上市**

6 月 17 日晚间，吉利汽车发布公告称，董事会已批准可能发行人民币股份及于上海交易所科创板上市的初步建议。发行的人民币股份规模将不超过拟发行人民币股份数目扩大后公司已发行股本的 15%。所得款项目前拟用于业务发展及一般营运资金。

（信息来源：wind，新浪）

- **吉林发布《关于新一轮促消费扩内需的若干政策举措》，推系列促进汽车政策**

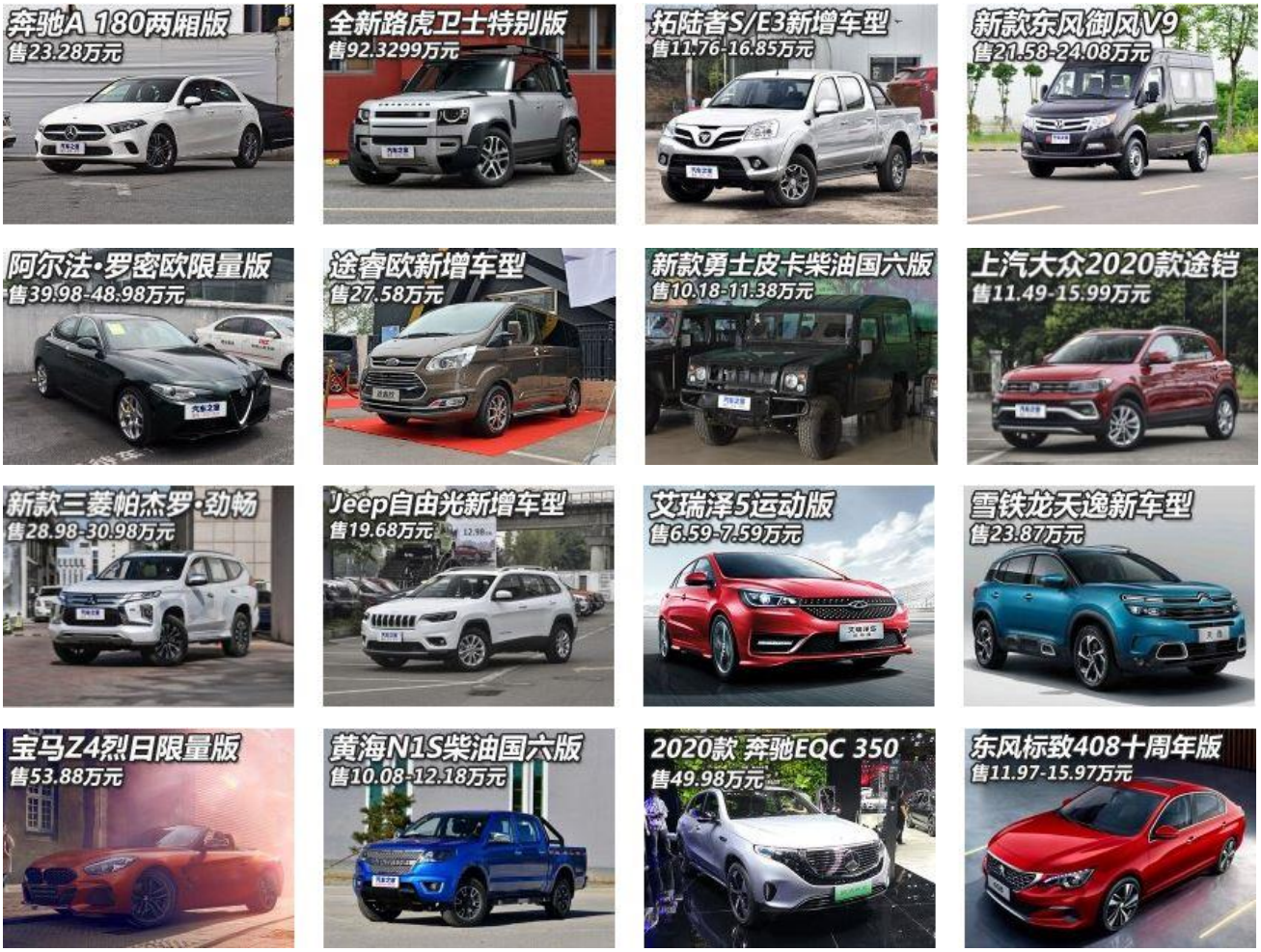
6 月 18 日，省政府新闻办召开新闻发布会，就近日省政府印发的《关于新一轮促消费扩内需的若干政策举措》相关情况进行通报。《关于新一轮促消费扩内需的若干政策举措》共 14 条。关于扩大促进汽车消费，吉林省将着力扩大汽车消费，更好的落实好国家新能源汽车购置补贴、全面取消二手车限迁以及对二手车经销企业销售旧车减按销售额 0.5%征收增值税政策，鼓励金融机构执行个人汽车消费信贷最低首付比例，并且适当降低个人汽车消费贷款利率。

（信息来源：wind，爱卡汽车，吉林日报）

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
2020-06-20	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
2020-06-20	300450.SZ	先导智能:中信证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之限售股份上市流通的核查意见
2020-06-20	300450.SZ	先导智能:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之限售股份上市流通的提示性公告
2020-06-20	601633.SH	长城汽车:H 股公告-出售附属公司关连交易
2020-06-20	601633.SH	长城汽车:H 股公告-持续关联交易
2020-06-20	000927.SZ	*ST 夏利:重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)
2020-06-20	300473.SZ	德尔股份:非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告(修订稿)

2020-06-20	601633.SH	长城汽车:重庆创伴企业管理有限公司股东拟股权转让所涉及的股东全部权益价值资产评估报告
2020-06-20	601633.SH	长城汽车:关联交易公告
2020-06-20	601633.SH	长城汽车:日常关联交易公告
2020-06-20	600580.SH	卧龙电驱:关于 2018 年股票期权与限制性股票激励计划股票期权首次授予的第二期及预留授予的第一期行权相关事宜之法律意见书
2020-06-20	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数量调整的公告
2020-06-19	000625.SZ	长安汽车:关于实际控制人国有股权无偿划转完成过户登记的公告
2020-06-19	002865.SZ	钧达股份:关于回购注销部分限制性股票减少注册资本通知债权人的公告
2020-06-19	603982.SH	泉峰汽车:关于 2020 年限制性股票激励计划授予结果的公告
2020-06-19	603758.SH	秦安股份:关于获得投资收益的公告
2020-06-19	603982.SH	泉峰汽车:关于 2019 年度利润分配方案调整每股分配比例的公告
2020-06-19	600104.SH	上汽集团:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-19	603950.SH	长源东谷:关于襄阳长源东谷实业股份有限公司以首次公开发行股票募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金之核查意见
2020-06-19	603950.SH	长源东谷:关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的公告
2020-06-19	002765.SZ	蓝黛传动:北京市汉坤律师事务所关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之实施结果的法律意见书
2020-06-19	002765.SZ	蓝黛传动:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书
2020-06-19	002765.SZ	蓝黛传动:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书摘要
2020-06-19	002765.SZ	蓝黛传动:民生证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之募集配套资金非公开发行股票发行过程和认购对象合规性报告
2020-06-19	002765.SZ	蓝黛传动:民生证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况的独立财务顾问核查意见
2020-06-19	002765.SZ	蓝黛传动:北京市汉坤律师事务所关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之非公开发行股票发行过程和认购对象合规性的法律意见书
2020-06-19	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2020-06-18	600081.SH	东风科技: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
2020-06-18	002239.SZ	奥特佳:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-18	603348.SH	文灿股份:关于 2019 年限制性股票与股票期权激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告
2020-06-18	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
2020-06-18	601965.SH	中国汽研:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-17	000903.SZ	云内动力:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-17	002101.SZ	广东鸿图:关于回购注销部分限制性股票的减资公告
2020-06-17	603286.SH	日盈电子:关于转让控股子公司部分股权予其员工持股平台的进展公告
2020-06-17	603286.SH	日盈电子:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-17	600742.SH	一汽富维:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-17	603197.SH	保隆科技:大信会计师事务所(特殊普通合伙)上海保隆汽车科技股份有限公司-募集资

		金存放与实际使用情况审核报告
2020-06-17	603197.SH	保隆科技:第一创业证券承销保荐有限责任公司关于上海保隆汽车科技股份有限公司 2019 年募集资金存放与使用情况的核查意见
2020-06-17	603197.SH	保隆科技:2019 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2020-06-17	603197.SH	保隆科技:关于注销部分股票期权和回购注销部分限制性股票的公告
2020-06-17	603197.SH	保隆科技:关于拟回购注销部分限制性股票通知债权人的公告
2020-06-17	603197.SH	保隆科技:关于 2019 年度利润分配方案的公告
2020-06-17	603197.SH	保隆科技:关于公司 2019 年关联交易情况及 2020 年关联交易计划的公告
2020-06-17	603197.SH	保隆科技:上海市瑛明律师事务所关于上海保隆汽车科技股份有限公司注销部分股票期权及回购注销部分限制性股票的法律意见书
2020-06-17	002126.SZ	银轮股份:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-17	300100.SZ	双林股份:关于副董事长收到中国证监会立案调查通知书的公告
2020-06-17	603926.SH	铁流股份:关于股权激励事宜的法律意见书
2020-06-17	603926.SH	铁流股份:关于股权激励限制性股票回购注销实施公告
2020-06-17	300680.SZ	隆盛科技:关于部分闲置募集资金暂时补充流动资金到期归还的公告
2020-06-17	603305.SH	旭升股份:关于使用银行承兑汇票及信用证方式支付募集资金投资项目并以募集资金等额置换的公告
2020-06-17	603305.SH	旭升股份:关于使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金的公告
2020-06-17	603305.SH	旭升股份:海通证券股份有限公司关于宁波旭升汽车技术股份有限公司使用募集资金置换预先已投入募投项目自筹资金的核查意见
2020-06-17	603305.SH	旭升股份:海通证券股份有限公司关于宁波旭升汽车技术股份有限公司使用银行承兑汇票及信用证方式支付募集资金投资项目并以募集资金等额置换的核查意见
2020-06-17	603129.SH	春风动力:国浩律师(杭州)事务所关于浙江春风动力股份有限公司 2018 年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售条件成就之法律意见书
2020-06-17	603129.SH	春风动力:关于 2019 年股票期权激励计划预留权益失效的公告
2020-06-17	603129.SH	春风动力:关于 2018 年限制性股票激励计划第二个限售期期满解除限售暨上市的公告
2020-06-16	000927.SZ	*ST 夏利:关于拟调整重大资产重组方案的停牌公告
2020-06-16	002536.SZ	飞龙股份:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-16	000757.SZ	浩物股份:独立董事关于内江市鹏翔投资有限公司天津商贸分公司拟与关联方签订《购销合同书》的独立意见
2020-06-16	000757.SZ	浩物股份:独立董事关于内江市鹏翔投资有限公司天津商贸分公司拟与关联方签订《购销合同书》的事前认可意见
2020-06-16	000757.SZ	浩物股份:关于内江市鹏翔投资有限公司天津商贸分公司拟与关联方签订《购销合同书》的公告
2020-06-16	000951.SZ	中国重汽:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-16	603596.SH	伯特利:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-16	603596.SH	伯特利:中国银河证券股份有限公司关于芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司差异化权益分派事项的核查意见
2020-06-16	600480.SH	凌云股份:关于公司部分国有股份协议转让过户完成的公告
2020-06-16	600933.SH	爱柯迪:关于第四期限制性股票与股票期权激励计划预留部分限制性股票授予结果的公告
2020-06-16	603006.SH	联明股份:2019 年年度权益分派实施公告

2020-06-16	600303.SH	曙光股份:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-16	000581.SZ	威孚高科:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-16	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
2020-06-15	000887.SZ	中鼎股份:独立董事关于补充确认 2019 年度日常关联交易事项的事前认可意见
2020-06-15	002355.SZ	兴民智通:2019 年度募集资金存放与使用情况专项报告
2020-06-15	000887.SZ	中鼎股份:民生证券股份有限公司关于公司 2019 年度募集资金存放与使用情况的专项核查意见
2020-06-15	000887.SZ	中鼎股份:关于补充确认 2019 年度日常关联交易的公告
2020-06-15	002355.SZ	兴民智通:关于公司 2019 年度募集资金存放与使用情况鉴证报告
2020-06-15	000887.SZ	中鼎股份:募集资金年度存放与使用情况鉴证报告
2020-06-15	002355.SZ	兴民智通:招商证券股份有限公司关于公司 2019 年度募集资金存放与使用情况的核查意见
2020-06-15	000887.SZ	中鼎股份:民生证券股份有限公司关于公司补充确认 2019 年度日常关联交易的核查意见
2020-06-15	000887.SZ	中鼎股份:募集资金存放与使用情况的专项报告(2019 年度)
2020-06-15	603701.SH	德宏股份:关于控股股东签署《股份转让框架协议》暨控股权拟发生变更的提示性公告
2020-06-15	601238.SH	广汽集团:监事会关于调整第二期股票期权激励计划首次授予期权及预留期权行权价格相关事项的核查意见
2020-06-15	601238.SH	广汽集团:北京市天元律师事务所关于广汽集团调整第二期股票期权激励计划首次授予期权及预留期权行权价格相关事项的法律意见
2020-06-15	601238.SH	广汽集团:独立董事关于调整第二期股票期权激励计划首次授予期权及预留期权行权价格相关事项的独立意见
2020-06-15	601238.SH	广汽集团:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-15	601238.SH	广汽集团:关于调整第二期股票期权激励计划首次授予期权及预留期权行权价格的公告
2020-06-15	603158.SH	腾龙股份:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-15	603158.SH	腾龙股份:上海市广发律师事务所关于常州腾龙汽车零部件股份有限公司差异化分红事项之专项法律意见

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：

1、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。

2、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。

3、聚焦新兴产业，如车联网、新能源汽车、汽车轻量化：

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。

短期来看：

行业：目前汽车市场已回暖，但考虑到去年同期国五转国六促销影响，6 月汽车销量或将与去年持平或略低于去年同期水平。

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：近期由于疫情反复影响，造成了整体市场不稳定，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、相关零部件等，如：潍柴动力、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、汽车行业政策大幅调整；

2、汽车销量不及预期；

3、市场风险。

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