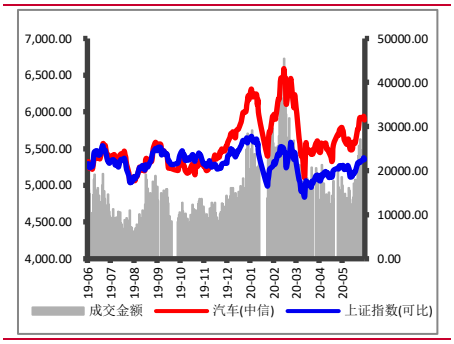
汽车 行业周报 （20200608-20200614） 维持评级

报告原因：定期报告 5 月汽车消费已复苏，但 6 月仍有较大压力 看好

2020 年 6 月 15 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：北京汽车号牌发放将偏向无车家庭

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（20200608-20200614），沪深 300 涨跌幅为 0.05%，创业板涨跌幅为 1.53%，汽车行业涨跌幅为 0.65%，在中信一级 29 个行业排名第 8 位。
- 细分行业： 摩托车及其他以 2.13 %的周涨跌幅排行最前，卡车行业以-2.45 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 特斯拉、宁德时代产业链指数分别以 2.97 %、2.18 %的周涨跌幅排行最前，汽车后市场、智慧停车行业分别以-1.24 %、-0.94 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20200608-20200614）60 只个股整体实现正收益。其中，江淮汽车以 20.04 %的涨跌幅排行首位，小康股份以-21.66 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 6 月 12 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 40.17，新能源汽车的 PE(TTM)为 54.72。

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）深圳出台措施促新能源汽车推广，促新能源汽车产业发展；

2）两部委发布第三十二批免征车辆购置税车型目录；

3）工信部发布《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》；

4）小康股份与东风汽车深化合作；

5）福特与大众正式官宣达成战略合作；

6）江淮汽车签署江淮大众汽车有限公司投资协议。

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：汽车回暖状态良好，五月汽车销售稳步回升，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：汽车消费已回暖，但环比增幅有限，叠加疫情反复有可能会造成整体市场不稳定，近期建议关注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。

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 11

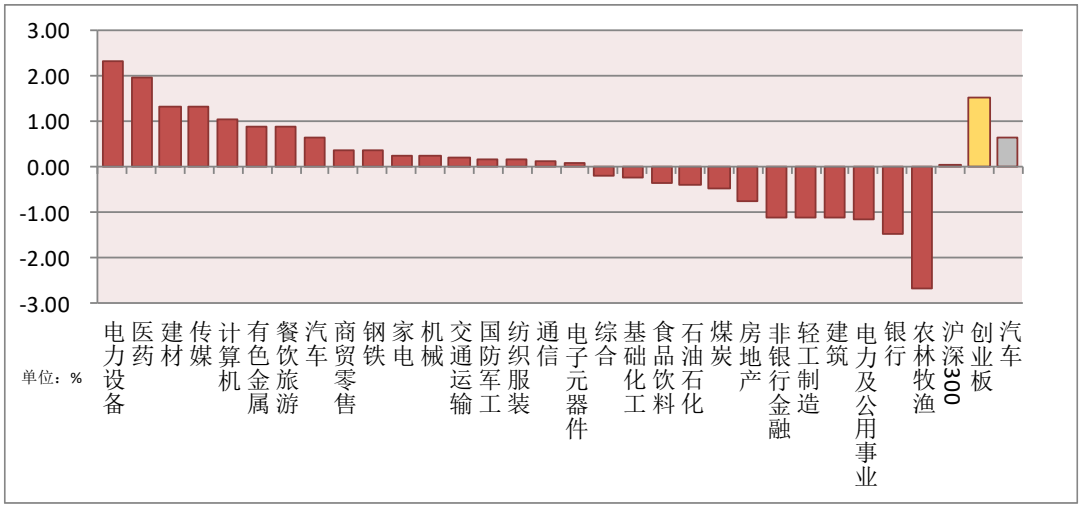
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） 7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） 11

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20200608-20200614），沪深 300 涨跌幅为 0.05%，创业板涨跌幅为 1.53%，汽车行业涨跌幅为 0.65%，在中信一级 29 个行业排名第 8 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（20200608-20200614）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中摩托车及其他以 2.13 %的周涨跌幅排行最前，卡车行业以-2.45 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

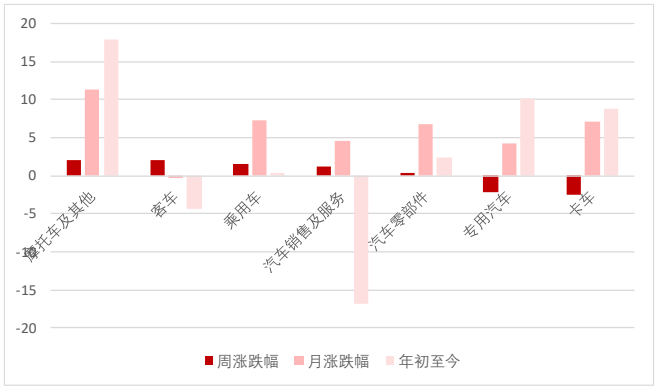
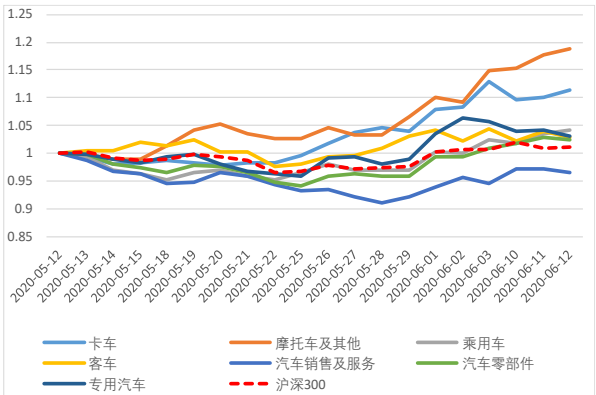


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



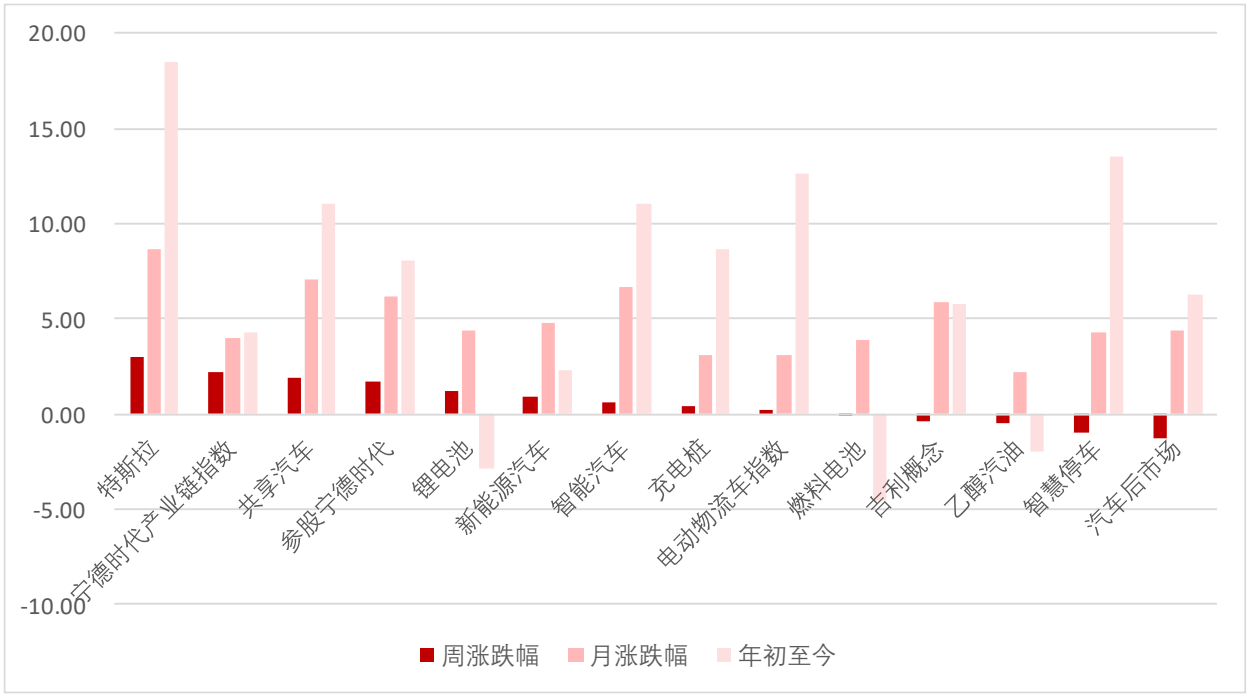
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20200608-20200614）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，其中特斯拉、宁德时代产业链指数分别以 2.97 %、2.18 %的周涨跌幅排行最前，汽车后市场、智慧停车行业分别以-1.24 %、-0.94 %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（20200608-20200614）60 只个股整体实现正收益。其中，江淮汽车以 20.04 %的涨跌幅排行首位，小康股份以-21.66 %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
600418. SH	江淮汽车	20. 04	601127. SH	小康股份	-21. 66
603787. SH	新日股份	19. 64	300680. SZ	隆盛科技	-14. 06
601777. SH	力帆股份	19. 46	300375. SZ	鹏翎股份	-13. 76
603596. SH	伯特利	13. 63	600523. SH	贵航股份	-13. 73
600933. SH	爱柯迪	12. 81	600818. SH	中路股份	-12. 81
603730. SH	岱美股份	11. 99	600960. SH	渤海汽车	-12. 79
000927. SZ	*ST夏利	11. 98	002328. SZ	新朋股份	-10. 13
000700. SZ	模塑科技	11. 92	300432. SZ	富临精工	-9. 49
603786. SH	科博达	11. 87	002448. SZ	中原内配	-9. 33
600733. SH	北汽蓝谷	11. 58	000581. SZ	威孚高科	-8. 88

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

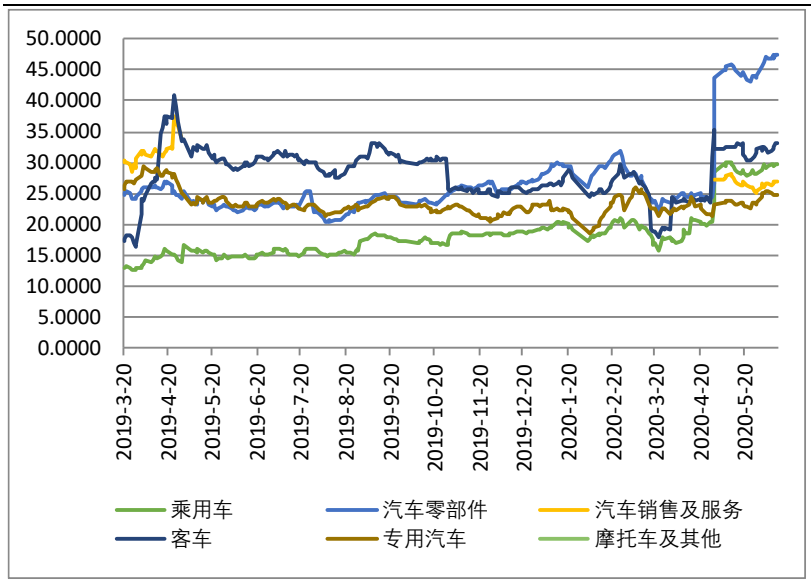
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	600418.SH	江淮汽车	20.04	601127.SH	小康股份	-21.66
	000927.SZ	*ST夏利	11.98	002594.SZ	比亚迪	-2.72
	600733.SH	北汽蓝谷	11.58	601238.SH	广汽集团	-1.97
卡车	000951.SZ	中国重汽	6.15	600375.SH	华菱星马	-8.85
	200550.SZ	江铃B	-0.81	600006.SH	东风汽车	-5.10
	000550.SZ	江铃汽车	-0.92	600166.SH	福田汽车	-1.58
客车	000868.SZ	*ST安凯	9.39	600303.SH	曙光股份	-5.31
	600609.SH	金杯汽车	3.69	600213.SH	亚星客车	-3.32
	600066.SH	宇通客车	1.01	600686.SH	金龙汽车	-2.98
专用汽车	601965.SH	中国汽研	-1.68	300201.SZ	海伦哲	-5.63
	603611.SH	诺力股份	-2.73	603611.SH	诺力股份	-2.73
	300201.SZ	海伦哲	-5.63	601965.SH	中国汽研	-1.68
汽车零部件	603596.SH	伯特利	13.63	300680.SZ	隆盛科技	-14.06
	600933.SH	爱柯迪	12.81	300375.SZ	鹏翎股份	-13.76
	603730.SH	岱美股份	11.99	600523.SH	贵航股份	-13.73
汽车销售及服务	600297.SH	广汇汽车	3.61	601258.SH	ST庞大	-3.17
	600335.SH	国机汽车	1.42	600327.SH	大东方	-1.88
	600653.SH	申华控股	0.55	600653.SH	申华控股	0.55
摩托车及其他	603787.SH	新日股份	19.64	600818.SH	中路股份	-12.81
	601777.SH	力帆股份	19.46	603766.SH	隆鑫通用	-5.97
	603129.SH	春风动力	10.85	603776.SH	永安行	-4.67

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

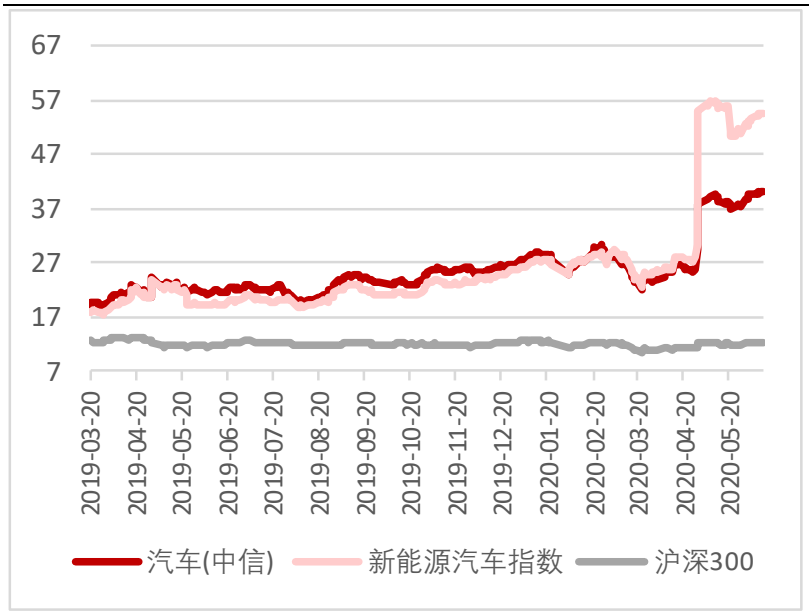
截至 2020 年 6 月 12 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 40.17，新能源汽车的 PE(TTM)为 54.72。

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

➢ **深圳出台措施促新能源汽车推广，促新能源汽车产业发展**

2020 年 6 月 7 日，深圳市印发《深圳市应对新冠肺炎疫情影响促进新能源汽车推广应用若干措施》，文件从五大方面采取措施促新能源汽车产业发展，自 2020 年 6 月 7 日起执行，至 2020 年 12 月 31 日止。一是放宽了个人新能源小汽车增量指标申请条件；二是对新购新能源小汽车的个人消费者给予综合使用财政补贴，其中新购纯电动高级型或经济型乘用车补贴 2 万元/车，新购插电式混合动力高级型乘用车补贴 1 万元/车；三是对将原有深圳市牌照燃油小汽车（或新能源小汽车）旧车置换更新为新能源小汽车的个人消费者给予财政补贴，其中置换更新为纯电动高级型或插电式混合动力高级型乘用车补贴 2 万元/车，置换更新为纯电动经济型乘用车补贴 1 万元/车；四是扩大了个人增购新能源小汽车车型范围；五是加大了新能源汽车停车优惠力度。

（信息来源： wind）

➢ **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）

➢ **工信部发布《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》**

6 月 9 日，工信部发布《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》（装备中心〔2020〕225 号），要求新能源汽车生产企业及动力电池供应商对生产的新能源汽车开展安全隐患排查工作，工作要求覆盖车辆安全排查和企业监测平台自查两个方面，并要求各新能源汽车生产企业于 2020 年 10 月底前完成新能源汽车安全隐患排查工作，形成书面报告，如实向装备中心报送安全隐患排查的组织情况、实施情况、运营主体配合情况、存在问题及问题处理情况等内容，填写《新能源汽车安全排查统计表》。此外，针对新能源汽车燃烧事故，其中指出生产企业应在 24 小时内（如造成人员死亡或重大社会影响的，应在 12 小时内）将事故的基本信息上报，5 日内将事故详细信息上报，15 日内按要求上传事故全面分析技术报告。

（信息来源：中汽协）

➢ **小康股份与东风汽车深化合作**

6 月 10 日，小康股份股东大会上审议通过了与东风集团签署的《关于签订全产业链深化战略合作协议的议案》，双方将在全价值链以及全研发领域协同合作。未来，双方将进一步深化在传统乘用车市场的战略合作，实现资源互补，推动燃油车和新能源车两大业务板块的一体化、集约型发展。小康股份将通过与东风“联盟抱团协同”，构建在研发、制造、采购、金融、出行等方面的协同关系，实现资源共享、提高效率、降低成本等目的，形成创新、产品、成本等方面的核心竞争力。同时，双方未来将基于以“用户为中心”，以业务聚焦获得从 1 到 N 的突破型增长，通过四个方面的“双核”驱动，即：传统汽车+新能源汽车；乘用车+商用车；国内市场+国外市场；智能制造+服务出行，驱动小康股份发展。

（信息来源：wind，中金在线）

➢ **福特与大众正式官宣达成战略合作**

6 月 10 日晚上，福特中国官方微博宣布福特汽车公司和大众汽车集团达成战略合作，实现优势互补。根据双方签署的协议，将在电动化、商用车、自动驾驶等领域展开合作。双方宣布将从 2022 年起推出共同为全球市场开发的商用车车型和中型皮卡车型；同时，福特汽车将基于大众汽车集团 MEB 平台，为欧洲客户打造一款纯电动车型，该车型计划将于 2023 年推出市场，预期数年内产量将超过 600,000 辆。

（信息来源：新浪）

➢ **江淮汽车签署江淮大众汽车有限公司投资协议**

2020 年 6 月 11 日，安徽省国资委、大众中国投资、公司控股股东江汽控股三方通过云签约方式签署了投资协议。江汽控股应发行且大众中国投资应认购代表江汽控股等价于人民币 1,791,542,945 元的注册资本的新股权，对价为人民币 2,382,732,197 元。大众中国投资完成对新股权的认购后，江汽控股的总注册资本应增加至人民币 3,583,085,890 元，且安徽省国资委和大众中国投资持有江汽控股各 50%股权。安徽省国资委仍控制江汽控股。

江淮汽车、江淮大众和大众中国投资同日签署《关于江淮大众汽车有限公司的投资协议》。江淮大众汽车有限公司是一家由江淮股份和大众中国投资设立的合资公司，由江淮股份和大众中国投资分别持有其 50%的股权。在大众中国投资和江淮股份认购合资公司新增注册资本后，大众中国投资将持有合资公司 75%的股权，合资公司的总注册资本应从人民币 2,000,000,000 元增加至人民币 7,355,615,280 元。

上市公司与大众中国投资同日签订《关于江淮大众汽车有限公司之产品组合框架协议》。大众集团承诺将授予合资公司 4-5 个大众集团品牌产品。计划中的产品将基于其纯电动平台。当大众集团评估在 B 级车和 C 级车细分市场，包括纯电动汽车、燃油汽车/插电混动汽车车型，针对中国市场的未来集团模型时，就大众集团控制的主体将要生产的产品，合资公司将获得优先考虑。

（信息来源：wind，中国证券网）

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
2020-06-12	600418.SH	江淮汽车:关于安徽省国资委,大众中国投资,江汽控股签署《关于安徽江淮汽车集团控股有限公司投资协议》的公告
2020-06-12	600418.SH	江淮汽车:江淮大众和大众中国投资签署《关于江淮大众汽车有限公司的投资协议》的公告
2020-06-12	000927.SZ	*ST 夏利:关于披露重大资产重组预案后的进展公告
2020-06-12	601965.SH	中国汽研:关于限制性股票激励计划(第二期)部分预留限制性股票授予登记完成的公告
2020-06-12	601965.SH	中国汽研:关于限制性股票激励计划(第二期)首次授予登记完成的公告
2020-06-11	300124.SZ	汇川技术:关于向全资子公司苏州汇川技术有限公司增资暨购买土地使用权的进展公告
2020-06-11	002865.SZ	钧达股份:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-11	002448.SZ	中原内配:北京谦彧律师事务所关于公司调整 2017 年限制性股票激励计划首次授予及预留授予的限制性股票回购价格之法律意见书
2020-06-11	002448.SZ	中原内配:关于受让参股子公司南京飞燕活塞环股份有限公司部分股权的公告
2020-06-11	002448.SZ	中原内配:关于调整首次授予及预留授予的限制性股票回购价格的公告
2020-06-11	603982.SH	泉峰汽车:2020 年限制性股票激励计划
2020-06-11	603982.SH	泉峰汽车:北京市嘉源律师事务所上海分所关于泉峰汽车 2020 年限制性股票激励计划调整授予数量及授予限制性股票事项的法律意见书
2020-06-11	603982.SH	泉峰汽车:关于向激励对象授予限制性股票的公告
2020-06-11	603982.SH	泉峰汽车:2020 年限制性股票激励计划授予对象名单(调整后)
2020-06-11	603982.SH	泉峰汽车:监事会关于 2020 年限制性股票激励计划激励对象名单的核查意见(截止授予日)
2020-06-11	603982.SH	泉峰汽车:关于调整 2020 年限制性股票激励计划授予数量的公告
2020-06-11	603982.SH	泉峰汽车:关于 2020 年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告
2020-06-11	603089.SH	正裕工业:独立董事关于房屋租赁暨关联交易的事前认可
2020-06-11	603089.SH	正裕工业:关于公司房屋租赁暨关联交易的公告
2020-06-11	603089.SH	正裕工业:独立董事关于房屋租赁暨关联交易的独立意见
2020-06-11	600081.SH	东风科技:北京市中伦律师事务所关于东风电子科技股份有限公司关于本次重组交易方案调整相关内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告的核查意见
2020-06-11	603348.SH	文灿股份:监事会关于 2019 年限制性股票与股票期权激励计划激励对象名单的审核及公示情况说明
2020-06-11	600081.SH	东风科技:关于本次重组交易方案调整相关内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告
2020-06-10	600884.SH	杉杉股份:立信会计师事务所关于杉杉股份的前次募集资金使用情况鉴证报告(信会师报字[2020]第 ZA14477 号)
2020-06-10	600884.SH	杉杉股份:关于重大资产购买的一般风险提示公告
2020-06-10	600884.SH	杉杉股份:关于最近五年接受监管措施或处罚及整改情况的公告
2020-06-10	600884.SH	杉杉股份:重大资产购买预案摘要
2020-06-10	600884.SH	杉杉股份:关于本次非公开发行股票涉及关联交易的公告
2020-06-10	600884.SH	杉杉股份:2020 年度非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告
2020-06-10	600884.SH	杉杉股份:重大资产购买预案

2020-06-10	600884.SH	杉杉股份:关于签订附条件生效的股份认购协议暨关联交易的公告
2020-06-10	600884.SH	杉杉股份:关于前次募集资金使用情况的专项报告
2020-06-10	600884.SH	杉杉股份:董事会关于本次交易相关主体不存在依据《关于加强与上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明
2020-06-10	600884.SH	杉杉股份:关于本次重大资产重组所采取的保密措施及保密制度的说明
2020-06-10	600884.SH	杉杉股份:关于本次重大资产重组前 12 个月内购买,出售资产情况的说明
2020-06-10	600884.SH	杉杉股份:董事会关于本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条规定的说明
2020-06-10	600884.SH	杉杉股份:关于本次重组是否构成借壳上市的说明
2020-06-10	600884.SH	杉杉股份:董事会关于本次交易符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条规定的说明
2020-06-10	603586.SH	金麒麟:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-10	603586.SH	金麒麟:山东德衡(济南)律师事务所关于山东金麒麟股份有限公司差异化分红事项之专项法律意见
2020-06-10	601799.SH	星宇股份:关于最近五年不存在被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施情况的公告
2020-06-10	601799.SH	星宇股份:前次募集资金使用情况鉴证报告
2020-06-10	601799.SH	星宇股份:公开发行 A 股可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告
2020-06-10	601799.SH	星宇股份:董事会关于前次募集资金使用情况的报告
2020-06-10	600580.SH	卧龙电驱:关于调整 2019 年股票期权激励计划股票期权行权价格的公告
2020-06-10	600580.SH	卧龙电驱:独立董事关于调整 2019 年股票期权计划股票期权行权价格的独立意见
2020-06-10	600580.SH	卧龙电驱:关于调整 2018 年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票回购价格与股票期权行权价格的公告
2020-06-10	600580.SH	卧龙电驱: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
2020-06-10	600580.SH	卧龙电驱:2018 年股票期权与限制性股票激励计划调整回购及行权价格相关事项之法律意见书
2020-06-10	600580.SH	卧龙电驱:独立董事关于调整 2018 年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票回购价格与股票期权行权价格的独立意见
2020-06-10	300568.SZ	星源材质:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-10	603158.SH	腾龙股份:前次募集资金使用情况专项鉴证报告
2020-06-10	603158.SH	腾龙股份:关于前次募集资金使用情况的专项报告
2020-06-10	603158.SH	腾龙股份: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
2020-06-10	603121.SH	华培动力:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-09	002592.SZ	八菱科技:关于出售参股公司广西华纳新材料科技有限公司股权的公告
2020-06-09	600742.SH	一汽富维:关于对一汽财务有限公司增资暨关联交易的公告
2020-06-09	600742.SH	一汽富维:评估报告-一汽财司增资项目
2020-06-09	603129.SH	春风动力:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-09	603129.SH	春风动力:国浩律师(杭州)事务所关于浙江春风动力差异化分红事项的法律意见书
2020-06-09	601238.SH	广汽集团:关于实施权益分派时“广汽转债”转股连续停牌的提示性公告
2020-06-09	000030.SZ	富奥股份:2019 年度权益分派实施公告
2020-06-09	600933.SH	爱柯迪:关于第三期限制性股票激励计划授予部分第一个限售期届满暨上市的公告
2020-06-09	002176.SZ	*ST 江特:募集资金使用管理制度(2020 年 6 月)

2020-06-09	002341.SZ	新纶科技:关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易部分限售股上市流通的提示性公告
2020-06-09	002341.SZ	新纶科技: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暨关联交易部分限售股上市流通的核查意见
2020-06-09	600653.SH	申华控股:关于控股股东国有股权无偿划转暨控股股东拟变更的提示性公告
2020-06-08	002703.SZ	浙江世宝:独立董事对使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的独立意见
2020-06-08	002703.SZ	浙江世宝:瑞信方正证券有限责任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
2020-06-08	002703.SZ	浙江世宝:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2020-06-08	300707.SZ	威唐工业:2020 年限制性股票激励计划(草案)修订稿
2020-06-08	300707.SZ	威唐工业:关于公司《2020 年限制性股票激励计划(草案)修订稿》的修订说明
2020-06-08	300707.SZ	威唐工业:2020 年限制性股票激励计划实施考核管理办法(修订稿)
2020-06-08	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(草案)修订稿的法律意见书
2020-06-08	300707.SZ	威唐工业:2020 年限制性股票激励计划(草案)修订稿摘要
2020-06-08	000800.SZ	一汽解放:关于与一汽财务有限公司签署金融服务框架协议暨关联交易的公告
2020-06-08	000800.SZ	一汽解放:关于对一汽财务有限公司增资暨关联交易的公告
2020-06-08	000800.SZ	一汽解放:中国第一汽车股份有限公司,一汽轿车股份有限公司,一汽资本控股有限公司,长春一汽富维汽车零部件股份有限公司拟对一汽财务有限公司增资所涉及的一汽财务有限公司股东全部权益项目资产评估报告
2020-06-08	000800.SZ	一汽解放:关联交易决策制度(2020 年 6 月)
2020-06-08	000800.SZ	一汽解放:中信证券股份有限公司关于公司关联交易事项的核查意见
2020-06-08	600375.SH	华菱星马:关于控股股东拟转让公司股份公开征集受让方的进展公告
2020-06-08	603390.SH	通达电气: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：

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：汽车回暖状态良好，五月汽车销售稳步回升，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：汽车消费已回暖，但环比增幅有限，叠加疫情反复有可能会造成整体市场不稳定，近期建议关注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