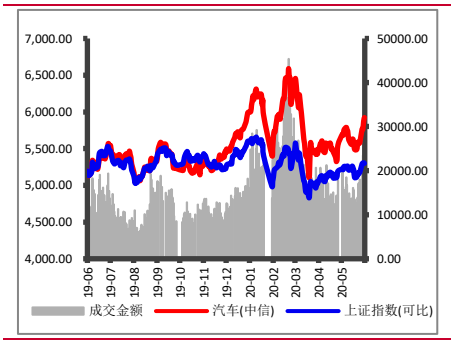
汽车 行业周报 （20200601-20200607） 维持评级

报告原因：定期报告 **北京汽车号牌发放将偏向无车家庭** **看好**

2020 年 6 月 8 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：大众汽车密集投资入股，布局中国新能源汽车市场

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（20200601-20200607），沪深 300 涨跌幅为 3.47%，创业板涨跌幅为 4.04%，汽车行业涨跌幅为 6.03%，在中信一级 29 个行业排名第 2 位。
- 细分行业： 卡车以 8.47 %的周涨跌幅排行最前，客车行业以-1.18 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 吉利概念、智能汽车分别以 7.63 %、6.45 %的周涨跌幅排行最前，电动物流车指数、充电桩行业分别以 2.66 %、3.08 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20200601-20200607）142 只个股整体实现正收益。其中，小康股份以 42.59 %的涨跌幅排行首位，八菱科技以 -15.83 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 6 月 5 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 39.79，新能源汽车的 PE(TTM)为 53.34。

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）比亚迪新能源汽车进入哥伦比亚市场，首批订单含 132 辆；

2）大众收购江淮股权，为汽车国企探新路径；

3）湖北发布促进汽车消费政策，免征车辆购置税延长 2 年；

4）第 32 批免征车辆购置税的新能源汽车目录发布；

5）宝马在华构建完整电动出行生态系统。

6）北京小客车摇号政策优化调整

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：近期汽车回暖趋势明显，5 月汽车销量高于去年同期，重卡销售火爆，但 6 月环比增速预计将大幅减缓，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。

政策：北京近期调整摇号政策，号牌抽取将偏向于家庭，并计划一次性新增 2 万个新能源号牌。此次北京的摇号政策调整或将逐步推广至全国其他汽车限购城市，一次性新增 2 万个新能源号牌也将利好新能源汽车消费。

市场：汽车消费已回暖，但环比增幅有限，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 6

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 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

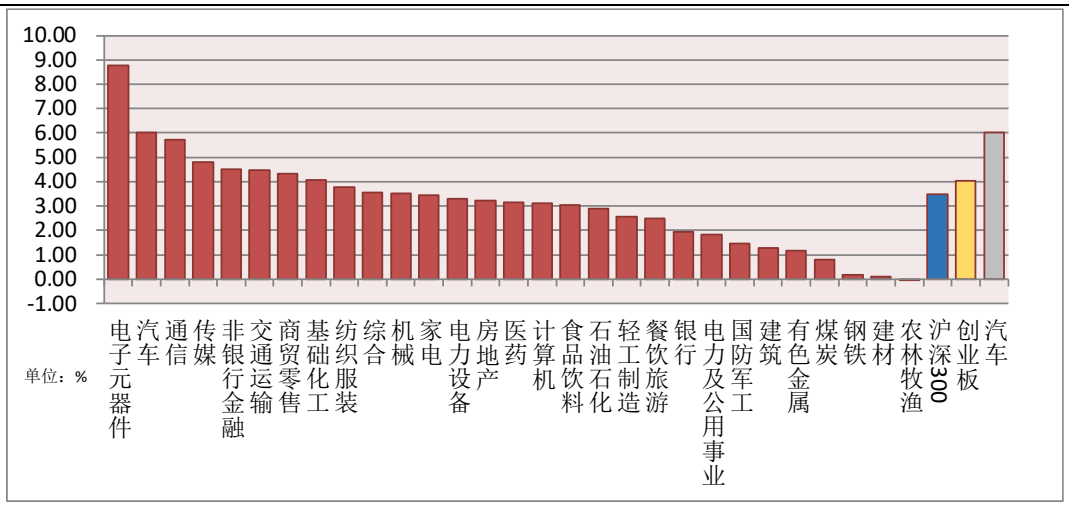
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） 7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） 12

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20200601-20200607），沪深 300 涨跌幅为 3.47%，创业板涨跌幅为 4.04%，汽车行业涨跌幅为 6.03%，在中信一级 29 个行业排名第 2 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）

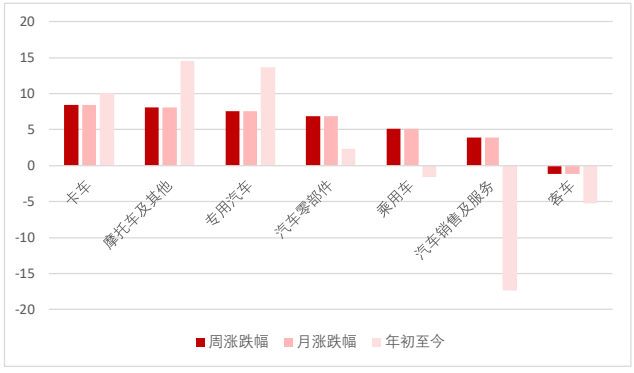


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

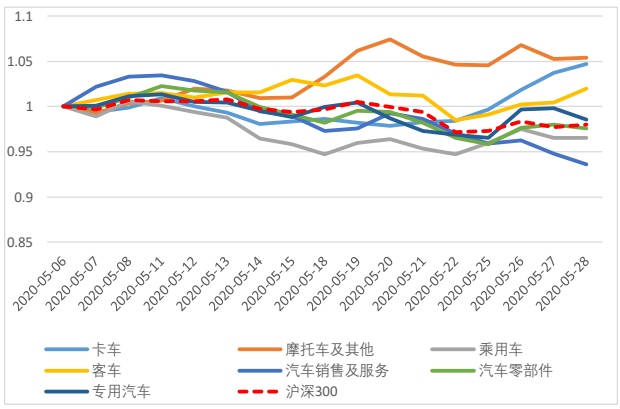
从细分行业来看，上周（20200601-20200607）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中卡车以 8.47 %的周涨跌幅排行最前，客车行业以-1.18 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况

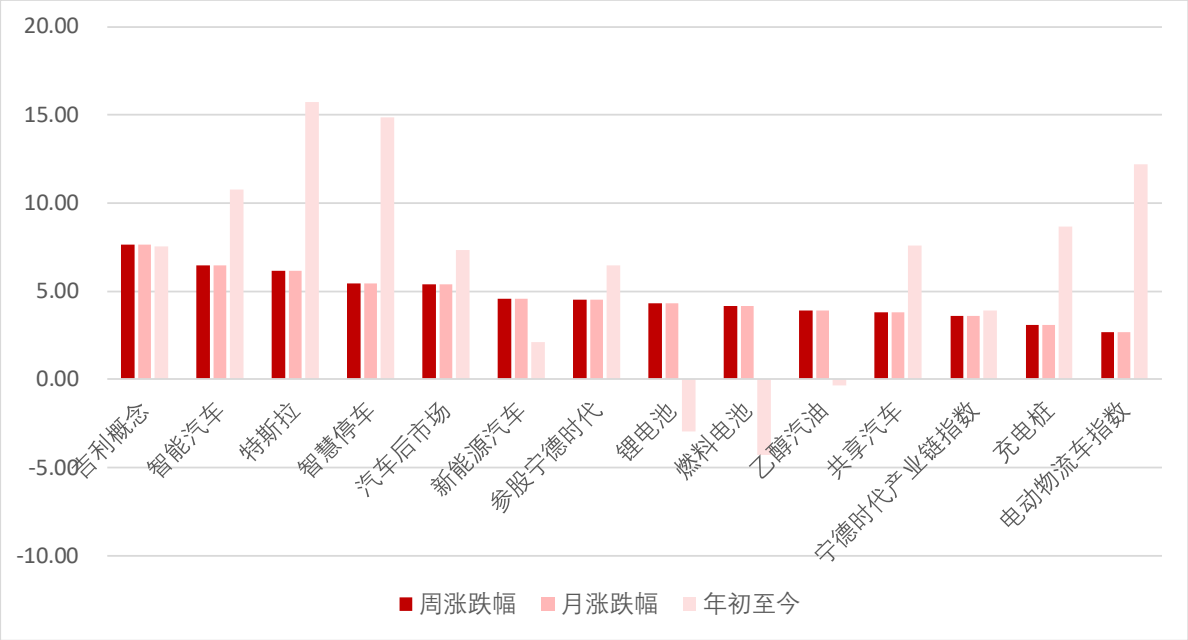


数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20200601-20200607）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、智能汽车分别以 7.63 %、6.45 %的周涨跌幅排行最前，电动物流车指数、充电桩行业分别以 2.66 %、3.08 %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（20200601-20200607）142 只个股整体实现正收益。其中，小康股份以 42.59 %的涨跌幅排行首位，八菱科技以-15.83 %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
601127. SH	小康股份	42. 59	002592. SZ	八菱科技	-15. 83
300680. SZ	隆盛科技	34. 00	603922. SH	金鸿顺	-13. 41
300375. SZ	鹏翎股份	26. 38	002865. SZ	钧达股份	-9. 81
600960. SH	渤海汽车	25. 16	600686. SH	金龙汽车	-6. 64
000581. SZ	威孚高科	21. 35	603701. SH	德宏股份	-5. 06
603129. SH	春风动力	19. 18	200030. SZ	富奥B	-3. 51
603655. SH	朗博科技	18. 86	603166. SH	福达股份	-3. 51
002328. SZ	新朋股份	18. 25	900915. SH	中路B股	-3. 18
603787. SH	新日股份	17. 82	600480. SH	凌云股份	-3. 01
603179. SH	新泉股份	16. 68	002920. SZ	德赛西威	-2. 57

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

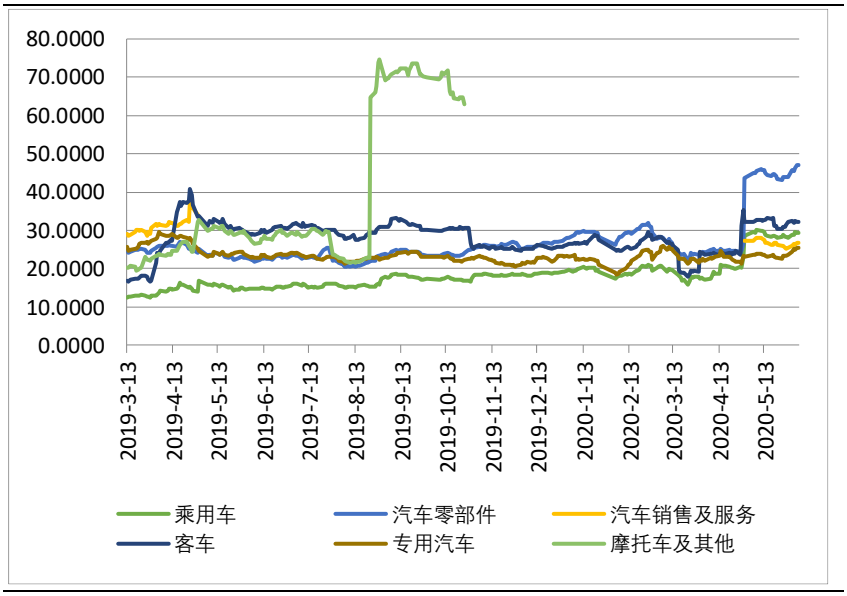
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601127.SH	小康股份	42.59	000927.SZ	*ST夏利	-0.89
	002594.SZ	比亚迪	10.09	600418.SH	江淮汽车	1.32
	000800.SZ	一汽解放	6.95	600104.SH	上汽集团	1.73
卡车	000550.SZ	江铃汽车	11.03	200550.SZ	江铃B	1.86
	600375.SH	华菱星马	10.78	600006.SH	东风汽车	7.21
	000951.SZ	中国重汽	7.94	600166.SH	福田汽车	7.34
客车	000868.SZ	*ST安凯	1.91	600686.SH	金龙汽车	-6.64
	600609.SH	金杯汽车	1.43	600066.SH	宇通客车	-2.23
	000957.SZ	中通客车	1.36	600303.SH	曙光股份	0.85
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	11.40	603611.SH	诺力股份	5.09
	601965.SH	中国汽研	7.47	601965.SH	中国汽研	7.47
	603611.SH	诺力股份	5.09	300201.SZ	海伦哲	11.40
汽车零部件	300680.SZ	隆盛科技	34.00	002592.SZ	八菱科技	-15.83
	300375.SZ	鹏翎股份	26.38	603922.SH	金鸿顺	-13.41
	600960.SH	渤海汽车	25.16	002865.SZ	钧达股份	-9.81
汽车销售及服务	600297.SH	广汇汽车	6.41	601258.SH	ST庞大	0.80
	600335.SH	国机汽车	4.23	600653.SH	申华控股	3.39
	600327.SH	大东方	3.61	600327.SH	大东方	3.61
摩托车及其他	603129.SH	春风动力	19.18	900915.SH	中路B股	-3.18
	603787.SH	新日股份	17.82	601777.SH	力帆股份	-1.91
	603766.SH	隆鑫通用	11.59	600818.SH	中路股份	0.80

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

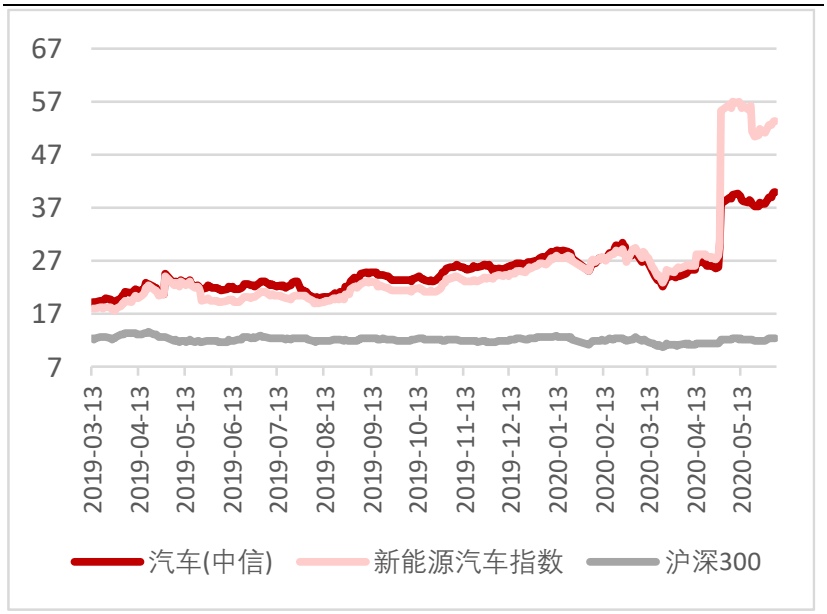
截至 2020 年 6 月 5 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 39.79，新能源汽车的 PE(TTM)为 53.34。

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

- **比亚迪新能源汽车进入哥伦比亚市场，首批订单含 132 辆**

比亚迪汽车工业有限公司与哥伦比亚当地汽车经销商 MOTORES Y MAQUINAS S.A(以下简称“Motorysa”)签订合约，正式授权 Motorysa 在该国销售比亚迪全新一代唐 EV、元 EV，以及 e 系列等车型。据了解，首批订单包括 132 辆比亚迪电动车，将于 2020 年下半年开始陆续交付，哥伦比亚波哥大、麦德林、卡利等城市将成为销售中心。截至目前，包括智利、厄瓜多尔、巴西、哥斯达黎加、乌拉圭和阿根廷等拉美地区的主要国家，都已引入了比亚迪新能源汽车，随着本次与哥伦比亚的深入合作，也将助力比亚迪电动乘用车在当地的发展。

（信息来源： wind）

- **大众收购江淮股权，为汽车国企探新路径**

6 月 2 日，大众汽车和江淮汽车宣布，前者将投资 10 亿欧元（约合人民币 79.3 亿元），获得安徽江淮汽车集团股份有限公司母公司（以下简称江汽控股）——安徽江淮汽车集团控股有限公司 50%的股份，同时增持电动汽车合资企业江淮大众股份至 75%，获得合资公司管理权，实现企业管理模式变革。

（信息来源：中国汽车，wind）

- **湖北发布促进汽车消费政策，免征车辆购置税延长 2 年**

为了释放消费需求，促进消费回升，促进全省经济稳定增长，湖北省人民政府发布了《省人民政府关于印发 提振消费促进经济稳定增长若干措施的通知》。其中明确指出要释放大宗消费潜力，包括将落实新能源汽车购置补贴、免征车辆购置税政策延长 2 年和二手车销售增值税减免等优惠政策。组织开展汽车“以旧换新”“下乡惠农”活动，并表示要鼓励有条件的地方对 2020 年底前消费者转出、报废“国四”及以下排放标准的汽车和在本地注册的汽车销售公司购买符合要求的“国六”排放标准新车，给予一定补贴。

（信息来源：wind，中国网）

- **第 32 批免征车辆购置税的新能源汽车目录发布 几何 X/理想 ONE 等 283 款车型入选**

6 月 2 日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第三十二批）》，共有 283 款新能源车型入选。其中新能源乘用车方面包括，一汽大众 Q2L/e-BORA、东风风神 E70、北汽新能源 EU300、北汽 EU5、几何 C/几何 B/几何 X、上汽 MAXUS EUNIQ6、北汽蓝谷 α T、极星 2、广汽丰田 iA5、广汽传祺 AION

LX/AION V/传祺 AION.S、上汽通用五菱荣光 EV/宏光 MINI EV/宝骏 E100、哪吒 N01/U、理想 ONE 等车型。

（信息来源：wind，工信部）

- **完善豪华客户服务，宝马在华构建完整电动出行生态系统**

6 月 3 日，宝马与国网电动汽车公司在北京正式签署战略合作协议，双方将在充电技术研究和创新、充电服务产品合作和推广、推动新能源车用新能源电力三大方面开启合作。宝马是首家与国网电动展开合作的国际汽车品牌。宝马集团大中华区总裁兼首席执行官高乐表示：“在中国，我们采取全面的电动化战略，今年将提供 6 款新能源车型，同时大力发展 eDrive 电驱动技术、经销商网络、充电设施以及数字化服务。与国网电动汽车公司的合作，再次凸显了宝马集团在这一领域的坚定承诺。”

（信息来源：wind，每日经济新闻）

- **北京小客车摇号政策优化调整**

6 月 1 日，北京市发布《北京市小客车数量调控暂行规定（修订草案征求意见稿）》《〈北京市小客车数量调控暂行规定〉实施细则（修订征求意见稿）》和《关于一次性增发新能源小客车指标配置方案（征求意见稿）》

看点一：优先照顾“无车家庭”

根据小客车调控新政策，北京市在以个人为单位参加普通指标摇号和新能源指标轮候配置方式的基础上，增加以“无车家庭”为单位摇号和积分排序的指标配置方式。目前，正在以个人名义参加指标配置的申请人，如果想转换为以家庭为单位申请指标，可以与符合要求的配偶、子女和双方父母组成一个家庭或多个家庭申请指标。其中，非京籍家庭成员需持北京市居住证且近五年连续在北京市缴纳社会保险和个人所得税。

看点二：摇号积分规则、配额比例均向“无车家庭”倾斜

根据拟出台的办法，“无车家庭”摇号根据每个家庭申请人的积分计算家庭总积分。家庭申请人积分由基础积分和阶梯（轮候）积分组成。其中，家庭主申请人的基础积分为 2 分，其他家庭申请人的基础积分为每人 1 分。根据新政策，指标配置赋予“无车家庭”明显高于个人的普通指标摇号中签率和新能源指标配额数量。

根据新政策，作为一个家庭来申请时，家庭申请人越多，家庭总积分就越高，获得指标的概率也更高。在新能源指标配置时，除分配给单位和营运车的指标配额外，首先拿出 80%的指标根据家庭积分高低向“无车家庭”优先配置。

看点三：今年向“无车家庭”一次性增发 2 万个新能源指标

按照拟出台的办法，北京市将一次性增发 2 万个新能源小客车指标，全部向“无车家庭”配置。一次性增发指标配置工作计划于今年 8 月份启动实施，具体配置办法与家庭积分排序配置新能源小客车指标的方案保持一致。国家发展改革委综合运输研究所城市交通运输研究中心主任程世东认为，向“无车家庭”增发 2 万个新能源指标既能有效解决部分家庭用车需求，切实增强获得感，也能够进一步拉动汽车消费。

看点四：“一人多车”逐渐取缔

根据拟出台的办法，北京市拟增加对个人申请更新指标数量的限制。1 人名下如果拥有多辆在北京市登记的小客车的，车辆更新时可以选择其中 1 辆申请更新指标，其余车辆不予办理更新指标，但允许其向名下没有北京市登记的小客车的配偶、子女、父母转移登记多余的车辆，受让方无需指标证明文件但要符合“住所地在北京市的个人”的条件。此外，受让方与车辆登记所有人的亲属关系存续期需满 1 年。对办理夫妻间车辆变更登记、离婚析产车辆转移登记的，也需满足婚姻存续期满 1 年的条件。

看点五：年度指标配额数量暂不做调整

此次政策优化方案主要是调整配置方式，原则上对明年年度指标配额数量暂不做调整。北京市交通委等相关部门表示，将结合北京城市总体规划关于“按照‘控拥有、限使用、差别化’的原则实施交通需求管理，到 2035 年小客车出行比例和车均出行强度降幅不小于 30%”的要求，专项进行研究。

（信息来源：新华视点）

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
2020-06-05	002213.SZ	特尔佳:拟股权收购涉及的深圳市芯汇群微电子技术有限公司股东全部权益价值项目资产评估报告正文
2020-06-05	002213.SZ	特尔佳:关于收购深圳市芯汇群微电子技术有限公司 60%股权的公告
2020-06-05	300568.SZ	星源材质:关于 2020 年限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告
2020-06-05	000913.SZ	钱江摩托:2019 年度分红派息实施公告
2020-06-05	002434.SZ	万里扬:2019 年度权益分派实施公告
2020-06-05	002340.SZ	格林美:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-05	601633.SH	长城汽车:H 股公告-长城汽车 2020 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予结果
2020-06-05	600166.SH	福田汽车:关于公开挂牌转让安徽安凯福田曙光车桥有限公司 30%股权的公告
2020-06-05	601633.SH	长城汽车:2020 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予结果公告
2020-06-05	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2020-06-05	603319.SH	湘油泵:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-05	603319.SH	湘油泵:北京市康达律师事务所关于湖南机油泵股份有限公司差异化分红事项之专项法律意见书
2020-06-05	603319.SH	湘油泵:国金证券股份有限公司关于湖南机油泵股份有限公司差异化分红事项的核查意见
2020-06-05	002454.SZ	松芝股份:拟收购股权所涉及的京滨大洋冷暖工业(大连)有限公司股东全部权益价值项目资产评估报告
2020-06-05	002454.SZ	松芝股份:关于收购京滨大洋冷暖工业(大连)有限公司的公告
2020-06-05	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审核及公示情况说明
2020-06-05	603982.SH	泉峰汽车:2020 年限制性股票激励计划激励对象名单
2020-06-04	002516.SZ	旷达科技:关于下属公司投资的合伙企业进展暨签订股份购买协议及合资协议的公告
2020-06-04	002516.SZ	旷达科技:关于下属公司参与投资有限合伙企业的公告
2020-06-04	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合资公司的公告
2020-06-04	000572.SZ	*ST 海马:关于日常关联交易事项的公告(二)
2020-06-04	000572.SZ	*ST 海马:关于日常关联交易事项的公告(一)
2020-06-04	002592.SZ	八菱科技:关于对外投资设立控股子公司暨取得营业执照的公告

2020-06-04	002328.SZ	新朋股份:关于最近五年不存在被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚情况的公告
2020-06-04	002328.SZ	新朋股份:2020 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告
2020-06-04	002328.SZ	新朋股份:关于无需编制前次募集资金使用情况报告的说明
2020-06-04	002328.SZ	新朋股份:关于与特定对象签署《引入战略投资者暨非公开发行股份认购协议书》暨关联交易的公告
2020-06-04	601238.SH	广汽集团:关于第二期股票期权激励计划首次授予期权限制行权期间的提示性公告
2020-06-04	601238.SH	广汽集团:关于可转债转股结果及第二期股票期权激励计划首次授予期权第 1 个行权期行权结果暨股份变动公告
2020-06-04	603701.SH	德宏股份:关于上海证券交易所对公司控制权转让和重大资产重组事项终止的问询函回复的公告
2020-06-04	000625.SZ	长安汽车:关于股票期权注销完成的公告
2020-06-04	600327.SH	大东方:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-03	300258.SZ	精锻科技:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-03	300742.SZ	越博动力:关于深圳证券交易所《关于对南京越博动力系统股份有限公司的重组问询函》的回复(二)
2020-06-03	300742.SZ	越博动力:中联资产评估集团有限公司对公司关于深圳证券交易所《关于对南京越博动力系统股份有限公司的重组问询函》的回复之核查意见
2020-06-03	300304.SZ	云意电气:2019 年度权益分派实施公告
2020-06-03	002865.SZ	钧达股份:北京市天元律师事务所关于公司限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票事宜的法律意见
2020-06-03	002865.SZ	钧达股份:关于回购注销部分股权激励限制性股票的公告
2020-06-03	603009.SH	北特科技:海通证券关于北特科技重组 2019 年业绩承诺未完成所涉及业绩补偿方案的核查意见
2020-06-03	603009.SH	北特科技:关于公司收购上海光裕汽车空调压缩机有限公司相关业绩补偿方案暨拟回购注销股份的公告
2020-06-03	603358.SH	华达科技:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-03	600742.SH	一汽富维:第一期股票期权激励计划预留授予登记完成公告
2020-06-03	002448.SZ	中原内配:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-03	601965.SH	中国汽研:监事会关于公司限制性股票激励计划(第二期)预留部分授予激励对象名单审核意见及公示情况的说明
2020-06-03	002725.SZ	跃岭股份:关于对全资子公司增资的公告
2020-06-02	002355.SZ	兴民智通:关于控股股东签署《股份转让协议》与《表决权委托协议》暨控制权拟发生变更的提示性公告
2020-06-02	002592.SZ	八菱科技:关于子公司违规对外担保的风险提示公告
2020-06-02	600375.SH	华菱星马:关于对公司控股子公司上海徽融融资租赁有限公司增资的公告
2020-06-02	002590.SZ	万安科技:关于出售参股子公司部分股权的公告
2020-06-02	603023.SH	威帝股份:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-02	600580.SH	卧龙电驱:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-02	002454.SZ	松芝股份:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-02	603787.SH	新日股份:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-02	603179.SH	新泉股份:关于设立重庆分公司的进展公告
2020-06-02	601777.SH	力帆股份:关于控股股东以资抵债化解资金往来问题暨关联交易的进展公告

2020-06-02	603040.SH	新坐标:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-02	000927.SZ	*ST 夏利:关于签署《关于天津一汽华利汽车有限公司之产权交易合同补充协议和四方协议书之补充协议(二)》的公告
2020-06-02	600213.SH	亚星客车:独立董事对公司及控股子公司 2020 年度日常关联交易的独立意见
2020-06-02	600213.SH	亚星客车:2020 年度日常关联交易公告
2020-06-01	603348.SH	文灿股份:2019 年限制性股票与股票期权激励计划实施考核管理办法(修订稿)
2020-06-01	603348.SH	文灿股份:2019 年限制性股票与股票期权激励计划(草案修订稿)摘要公告
2020-06-01	603348.SH	文灿股份:北京海润天睿律师事务所关于广东文灿压铸股份有限公司 2019 年限制性股票与股票期权激励计划(修订稿)之法律意见书
2020-06-01	603348.SH	文灿股份:监事会关于公司 2019 年限制性股票与股票期权激励计划(修订)相关事项的核查意见
2020-06-01	603348.SH	文灿股份:关于对 2019 年限制性股票与股票期权激励计划(草案)及摘要的修订说明公告
2020-06-01	603348.SH	文灿股份:2019 年限制性股票与股票期权激励计划(草案修订稿)
2020-06-01	603348.SH	文灿股份:2019 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予激励对象名单(调整后)
2020-06-01	000887.SZ	中鼎股份:关于预计 2020 年度日常关联交易的补充公告
2020-06-01	000887.SZ	中鼎股份:关于预计 2020 年度日常关联交易的补充公告
2020-06-01	601799.SH	星宇股份:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-01	603776.SH	永安行:2019 年年度权益分派实施公告
2020-06-01	603776.SH	永安行:北京市海问律师事务所关于永安行科技股份有限公司差异化分红的专项法律意见书

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：近期汽车回暖趋势明显，5 月汽车销量高于去年同期，重卡销售火爆，但 6 月环比增速预计将大幅减缓，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。

政策：北京近期调整摇号政策，号牌抽取将偏向于家庭，并计划一次性新增 2 万个新能源号牌。此次北京的摇号政策调整或将逐步推广至全国其他汽车限购城市，一次性新增 2 万个新能源号牌也将利好新能源汽车消费。

市场：汽车消费已回暖，但环比增幅有限，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