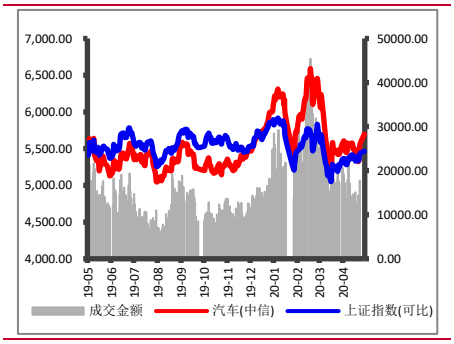
汽车 行业周报 （20200504-20200510） 维持评级

报告原因：定期报告 **销售回暖速度较快，建议关注乘用车与卡车板块** **看好**

2020 年 5 月 11 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：新车改为线上发布，汽车消费回暖速度较快

分析师：

张 湃

执业证书编号：S0760519110002

电话：0351-8686797

邮箱：zhangpai@sxzq.com

研究助理：

李召麒：lizhaoqi@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（20200504-20200510），沪深 300 涨跌幅为 1.30%，创业板涨跌幅为 2.46%，汽车行业涨跌幅为 3.72%，在中信一级 29 个行业排名第 5 位。
- 细分行业：乘用车以 4.46 %的周涨跌幅排行最前，客车行业以 1.75 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 智能汽车、共享汽车分别以 3.88 %、3.42 %的周涨跌幅排行最前，汽车后市场、充电桩行业分别以 0.28 %、1.17 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20200504-20200510）133 只个股整体实现正收益。其中，飞龙股份以 17.72 %的涨跌幅排行首位，隆基机械以 -19.89 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 5 月 8 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 38.77，新能源汽车的 PE(TTM)为 55.82。

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）比亚迪宣布将进军欧洲电动汽车市场；

2）第 332 批汽车申报车型公布，新能源汽车申报数量断崖式下滑；

3）天津将扩大汽车消费，推动新能源汽车应用；

4）上海拟新建 10 万个充电桩，重点建设 3 个智能网联汽车试点示范区。

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：根据最新披露的 4 月上汽集团、吉利汽车、长安汽车零售数据，4 月汽车销售回暖速度超过预期，部分车企销量已同比转正。其中美、德、日系合资车贡献较大，C 级车回暖速度好于 B 级车、A 级车，或为年初积压的购车需求释放。预计五月车市将整体回暖。

政策：近期地方补贴政策陆续出台，补贴金额 3000-10000 不等，不会导致销量爆发式增长，但对汽车回暖有较好的促进作用。4 月底新能源补贴政策落地，整体补贴降幅不大，对于稳定新能源汽车销量有较大帮助。同时，在政策引导下，多地增加充电桩等周边设施建设，对新能源电动车销售有间接促进作用。

市场：行业回暖趋势较为明显，四月有可能有销量超预期的企业，同时，基建项目的提升与国 3 卡车报废或将带动重卡销量，建议关注以国内供应为主的汽车零部件、乘用车等板块业绩较为稳定的龙头公司以及卡车行业、特斯拉、充电桩产业链，如：上汽集团、华域汽车、潍柴动力、星宇股份、长安汽车、宁德时代。

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 10

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

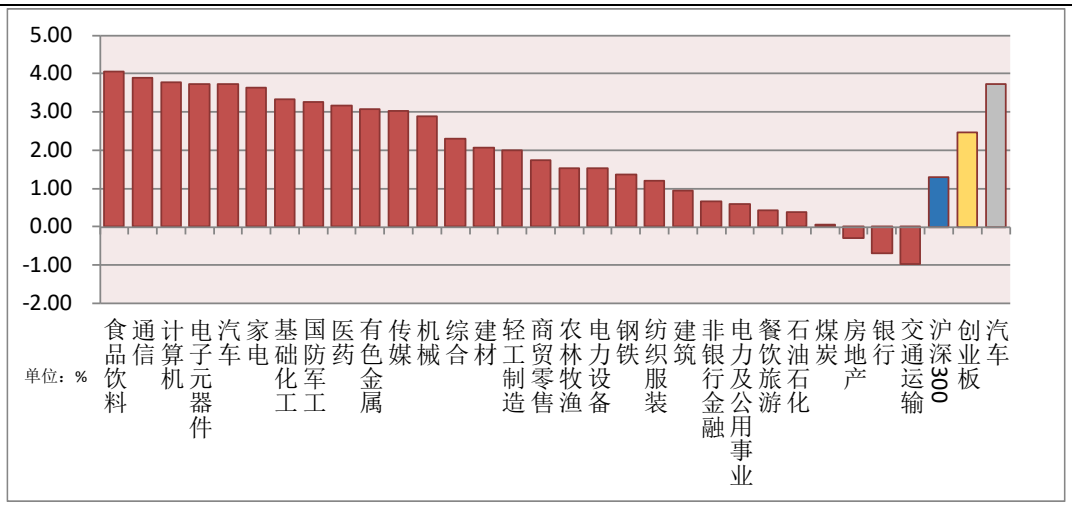
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） 7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） 10

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20200504-20200510），沪深 300 涨跌幅为 1.30%，创业板涨跌幅为 2.46%，汽车行业涨跌幅为 3.72%，在中信一级 29 个行业排名第 5 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）

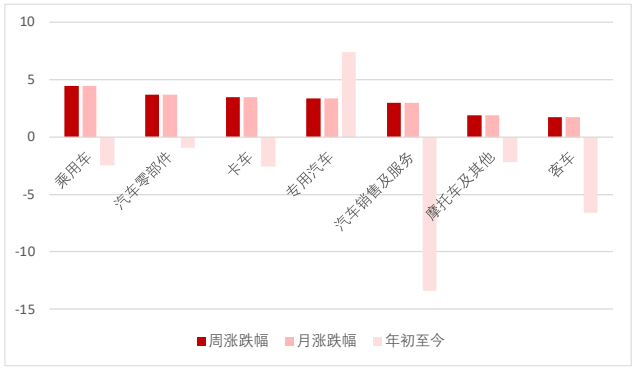


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

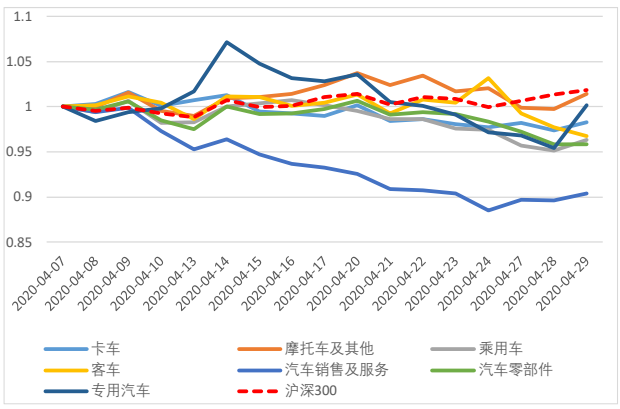
从细分行业来看，上周（20200504-20200510）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中乘用车以 4.46 %的周涨跌幅排行最前，客车行业以 1.75 %的周涨跌幅排行最后。

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

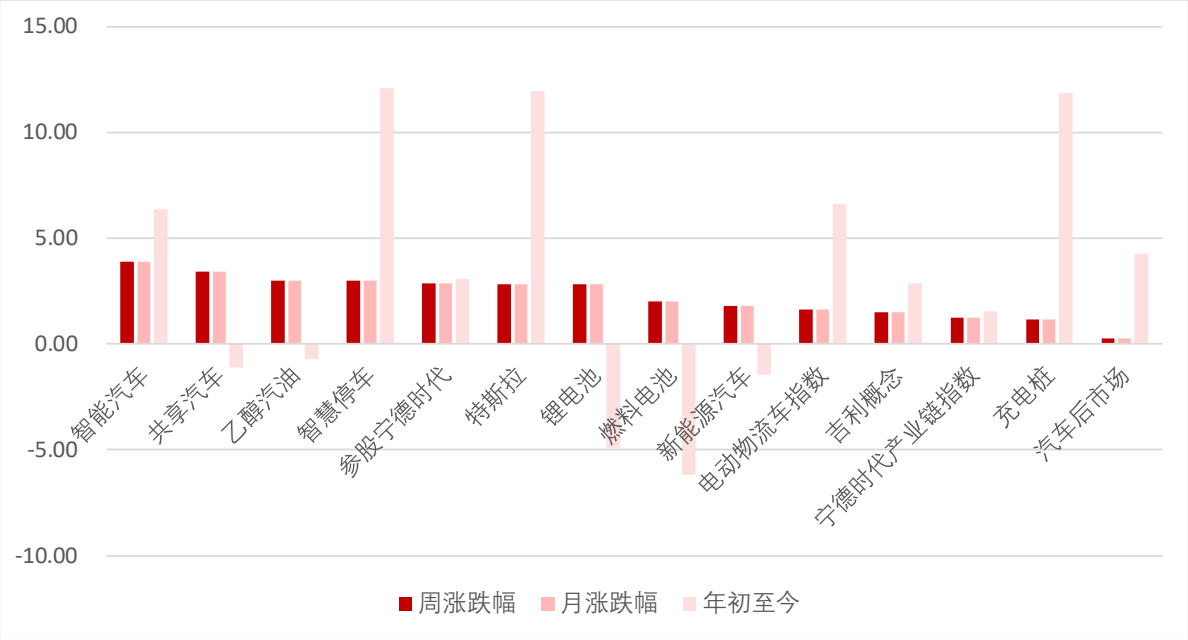


数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20200504-20200510）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、共享汽车分别以 3.88 %、3.42 %的周涨跌幅排行最前，汽车后市场、充电桩行业分别以 0.28 %、1.17 %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（20200504-20200510）133 只个股整体实现正收益。其中，飞龙股份以 17.72 %的涨跌幅排行首位，隆基机械以-19.89 %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
002536. SZ	飞龙股份	17. 72	002363. SZ	隆基机械	-19. 89
600375. SH	华菱星马	13. 16	603922. SH	金鸿顺	-13. 37
002434. SZ	万里扬	10. 61	002662. SZ	京威股份	-10. 12
000625. SZ	长安汽车	10. 10	300707. SZ	威唐工业	-4. 82
603306. SH	华懋科技	10. 03	002213. SZ	特尔佳	-2. 46
000927. SZ	*ST夏利	9. 34	002048. SZ	宁波华翔	-1. 57
600741. SH	华域汽车	9. 22	900920. SH	上柴B股	-1. 35
601799. SH	星宇股份	9. 07	300432. SZ	富临精工	-1. 08
603787. SH	新日股份	8. 71	002283. SZ	天润工业	-0. 98
603239. SH	浙江仙通	8. 29	000980. SZ	众泰汽车	-0. 98

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

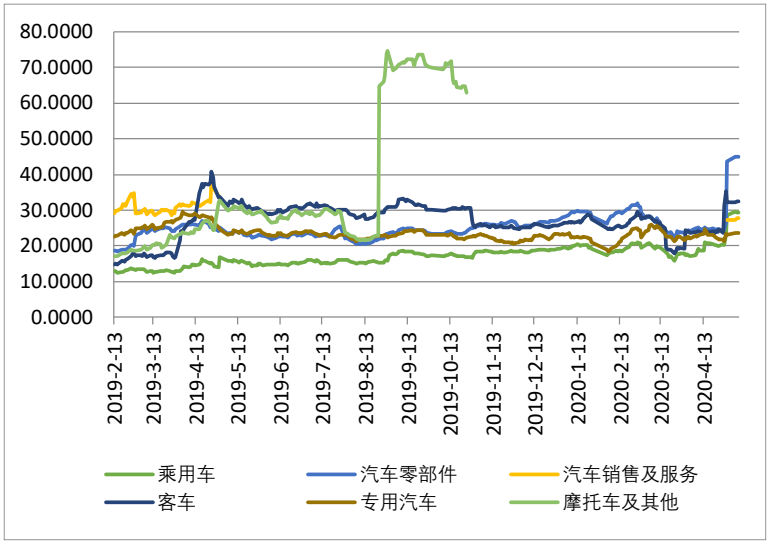
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	000625.SZ	长安汽车	10.10	002594.SZ	比亚迪	-0.30
	000927.SZ	*ST夏利	9.34	000572.SZ	*ST海马	0.00
	600104.SH	上汽集团	7.35	600418.SH	江淮汽车	1.00
卡车	600375.SH	华菱星马	13.16	600006.SH	东风汽车	-0.25
	000550.SZ	江铃汽车	4.76	600166.SH	福田汽车	0.56
	000951.SZ	中国重汽	4.30	200550.SZ	江铃B	2.61
客车	000868.SZ	*ST安凯	4.96	600213.SH	亚星客车	0.28
	600686.SH	金龙汽车	2.59	600066.SH	宇通客车	1.38
	600303.SH	曙光股份	2.01	600609.SH	金杯汽车	1.77
专用汽车	603611.SH	诺力股份	4.69	601965.SH	中国汽研	1.82
	300201.SZ	海伦哲	3.91	300201.SZ	海伦哲	3.91
	601965.SH	中国汽研	1.82	603611.SH	诺力股份	4.69
汽车零部件	002536.SZ	飞龙股份	17.72	002363.SZ	隆基机械	-19.89
	002434.SZ	万里扬	10.61	603922.SH	金鸿顺	-13.37
	603306.SH	华懋科技	10.03	002662.SZ	京威股份	-10.12
汽车销售及服务	600297.SH	广汇汽车	4.35	600653.SH	申华控股	-0.53
	601258.SH	ST庞大	3.15	600335.SH	国机汽车	0.41
	600327.SH	大东方	0.53	600327.SH	大东方	0.53
摩托车及其他	603787.SH	新日股份	8.71	603129.SH	春风动力	-0.60
	601777.SH	力帆股份	7.52	000913.SZ	钱江摩托	0.20
	900915.SH	中路B股	1.98	603766.SH	隆鑫通用	0.85

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

截至 2020 年 5 月 8 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 38.77，新能源汽车的 PE(TTM)为 55.82。

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

➢ **比亚迪宣布将进军欧洲电动汽车市场**

5 月 5 日，比亚迪宣布，将进军欧洲电动汽车市场，近期将会在挪威推出旗下全电动汽车唐 EV600（2019 年第二代）。目前与挪威的相关部门正在合作中。截止目前，比亚迪品牌在欧洲市场的知名度主要来自旗下的全自动巴士和长途汽车等产品。比亚迪方面暂未公布唐 EV600 在挪威市场的具体上市时间和售价，但有消息称该车在当地的起售价为 33754 欧元（约合 26 万元人民币）左右。（信息来源：wind，Ofweek）

➢ **第 332 批汽车申报车型公布，新能源汽车申报数量断崖式下滑**

近日，工信部公布了申报第 332 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》的具体车型，本批次申报的汽车生产企业 104 户，涉及到的汽车产品型号共计 194 个，相较于上一批公告的 306 个减少了近三分之一。其中，作为新能源汽车补贴新规发布后的首次公告，本次《公告》申报的新能源汽车产品共有 11 户企业的 19 个型号，且均为纯电动汽车产品，新能源客车仅 4 款车型申报，新能源乘用车也仅有 5 款车型申报，这也是创下历年新能源汽车申报数量的新低。与此同时，受到车型大幅度减少的影响，配套电池企业的数量也减少至 9 家，相较于上一批的 46 家出现大幅度下降。（信息来源：第一财经，wind）

➢ **天津将扩大汽车消费，推动新能源汽车应用**

天津市人民政府办公厅印发了《天津市有效应对新冠肺炎疫情影响促投资扩消费稳运行的若干举措》。其中明确表示，要加快谋划新型基础设施建设项目。围绕新能源汽车推广应用，结合城市公共停车场和小区停车位建设，年内新建新能源汽车充电桩 4000 余个。此外，《举措》还指出，要挖潜汽车消费。扩大天津市汽车消费，优化机动车限购管理措施，适度增加个人增量指标，制定盘活废弃指标措施，更好满足消费需求。推动新能源汽车推广应用规模持续合理增长，落实国家相关补贴及减免税政策，建成区公交车全部更换为新能源汽车，港口、机场、铁路货场等新增或更换作业车辆主要使用新能源或清洁能源汽车。鼓励在本市注册的汽车销售企业打折让利，吸引更多消费者购买新能源汽车或符合国家机动车污染物排放标准的新车。（信息来源：中国网，wind）

➢ **上海拟新建 10 万个充电桩，重点建设 3 个智能网联汽车试点示范区**

近日，上海市人民政府新闻办公室举行新闻发布会，正式发布《上海市推进新型基础设施建设行动方案(2020-2022 年)》。《行动方案》提出到 2022 年底，推动上海新型基础设施建设规模和创新能级迈向国际一

流水平；初步梳理排摸了未来三年实施的第一批 48 个重大项目和工程包，预计总投资约 2700 亿元，包括新建 3.4 万个 5G 基站、新建一批科技和产业基础设施、新增 1.5 万台以上智能配送终端、新建 10 万个电动汽车充电桩、建设国内领先的车路协同车联网和智慧道路等。（信息来源：wind，中金在线）

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
2020-05-09	603178.SH	圣龙股份:国信证券股份有限公司关于宁波圣龙汽车动力系统股份有限公司 2019 年度募集资金存放与使用专项核查意见
2020-05-08	603306.SH	华懋科技:关于控股股东签署《转让股份框架协议》暨控股权拟发生变更的提示性公告
2020-05-08	002725.SZ	跃岭股份:2019 年年度权益分派实施公告
2020-05-08	002056.SZ	横店东磁:2019 年年度权益分派实施公告
2020-05-08	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告

2020-05-08	002708.SZ	光洋股份:关于公司股东收到江苏监管局行政监管措施决定书的公告
2020-05-08	600933.SH	爱柯迪:关于第五期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
2020-05-08	600933.SH	爱柯迪:关于对外投资暨关联交易的公告
2020-05-08	600933.SH	爱柯迪:独立董事关于对外投资暨关联交易的事前认可函
2020-05-08	600933.SH	爱柯迪:关于对全资子公司进行增资的公告
2020-05-08	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
2020-05-08	300680.SZ	隆盛科技:2019 年年度权益分派实施公告
2020-05-08	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 2019 年度持续督导工作报告
2020-05-08	300707.SZ	威唐工业:2020 年限制性股票激励计划授予激励对象名单(更新后)
2020-05-08	300707.SZ	威唐工业:关于 2020 年限制性股票激励计划授予激励对象名单的更正公告
2020-05-08	300707.SZ	威唐工业:监事会关于公司 2020 年限制性股票激励计划激励对象人员名单的审核意见及公示情况说明的公告
2020-05-08	600335.SH	国机汽车:中信建投证券股份有限公司关于国机汽车股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之 2019 年度持续督导意见
2020-05-07	600480.SH	凌云股份:关于公司部分国有股份协议转让的提示性公告
2020-05-07	300201.SZ	海伦哲:关于控股股东部分股份解除质押暨协议转让股份完成过户登记的公告
2020-05-07	002590.SZ	万安科技:关于出售参股公司股权的进展公告
2020-05-07	300643.SZ	万通智控:前次募集资金使用情况专项报告
2020-05-07	300643.SZ	万通智控:2020 年非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告
2020-05-07	300643.SZ	万通智控:前次募集资金使用情况鉴证报告
2020-05-07	300643.SZ	万通智控:关于最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施及整改情况的公告
2020-05-07	000800.SZ	一汽轿车:关于与中寰卫星导航通信有限公司等共同成立合资公司暨关联交易的公告
2020-05-07	603009.SH	北特科技:海通证券关于北特科技重组业绩承诺 2019 年度实现情况专项核查意见及致歉声明
2020-05-07	603009.SH	北特科技:沃克森(北京)国际资产评估有限公司关于上海光裕汽车空调压缩机有限公司 2017-2019 年度盈利预测未实现的说明及致歉声明
2020-05-07	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以部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查报告
2020-05-07	603009.SH	北特科技:关于上海光裕汽车空调压缩机有限公司 2019 年度未完成业绩承诺的说明及致歉公告
2020-05-07	603085.SH	天成自控:关于以部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2020-05-07	000030.SZ	富奥股份:关于参股公司吸收合并的公告
2020-05-07	600303.SH	曙光股份:关于出售资产的进展公告
2020-05-07	603179.SH	新泉股份:实施 2019 年年度权益分派时转股连续停牌的提示性公告
2020-05-06	002592.SZ	八菱科技:关于收到大姚麻王科华生物科技有限公司《解除合同通知书》的公告
2020-05-06	000980.SZ	众泰汽车:关于收到浙江证监局关于对铁牛集团有限公司采取责令改正措施的决定的公告

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：

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：根据最新披露的 4 月上汽集团、吉利汽车、长安汽车零售数据，4 月汽车销售回暖速度超过预期，部分车企销量已同比转正。其中美、德、日系合资车贡献较大，C 级车回暖速度好于 B 级车、A 级车，或为年初积压的购车需求释放。预计五月车市将整体回暖。

政策：近期地方补贴政策陆续出台，补贴金额 3000-10000 不等，不会导致销量爆发式增长，但对汽车回暖有较好的促进作用。4 月底新能源补贴政策落地，整体补贴降幅不大，对于稳定新能源汽车销量有较大帮助。同时，在政策引导下，多地增加充电桩等周边设施建设，对新能源电动车销售有间接促进作用。

市场：行业回暖趋势较为明显，四月有可能有销量超预期的企业，同时，基建项目的提升与国 3 卡车报废或将带动重卡销量，建议关注以国内供应为主的汽车零部件、乘用车等板块业绩较为稳定的龙头公司以及卡车行业、特斯拉、充电桩产业链，如：上汽集团、华域汽车、潍柴动力、星宇股份、长安汽车、宁德时代。

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。

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
邮编：030002
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
邮编：100032
电话：010-83496336