

汽车

行业周报 (20190708-20190714)

维持评级

报告原因: 定期报告

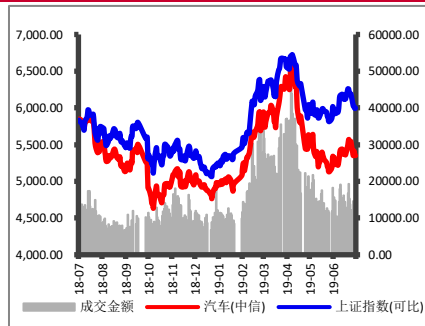
国五库存车促销, 6月汽车零售转正

中性

2019年7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 (20190624—20190630): 动力电池白名单废止, 北京取消纯电动汽车地补

分析师:

平海庆

执业证书编号: S0760511010003

电话: 010-83496341

邮箱: pinghaiqing@sxzq.com

研究助理:

张 湃: zhangpai@sxzq.com

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 (20190708-20190714), 沪深300涨跌幅为-2.17%, 创业板涨跌幅为-1.81%, 汽车行业涨跌幅为-3.29%, 在中信一级29个行业排名第15位。

➤ **细分行业:** 客车以-1.72%的周涨跌幅排行最前, 卡车行业以-6.80%的周涨跌幅排行最后。

➤ **概念板块:** 锂电池、宁德时代产业链指数分别以-2.11%、-2.16%的周涨跌幅排行最前, 燃料电池、特斯拉行业分别以-5.51%、-5.32%的周涨跌幅排行最后。

➤ **个股:** 剔除已经完成重大资产重组且主营业务发生变更的贝瑞基因和中公教育, 汽车行业(中信)上周(20190708-20190714)18个股实现正收益。其中, 奥联电子以14.78%的涨跌幅排行首位, 华菱星马以-19.75%的涨跌幅排行最后。

➤ **估值:** 截至2019年7月12日, 汽车行业(中信一级)的PE(TTM)为22.22, 新能源汽车的PE(TTM)为20.42。

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) 京津冀地区新能源汽车动力电池回收利用试点项目名单公布;

2) 《机动车维修管理规定》修改版发布;

3) 《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》修正案(征求意见稿)发布;

4) 广州打造全球汽车城, 2035年将成世界级汽车产业集群;

5) 大众、一汽、江淮、星星充电成立合资公司, 携手布局充电行业。

重要上市公司公告 (详细内容见正文)

投资建议



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

- **长期来看：**尽管目前国内汽车行业产销增速逐渐放缓，行业竞争加剧，国内车企面临较大的压力，我们仍然认为国内汽车行业仍有较大的市场空间，国内车企仍有较高的成长性。原因有以下三点：
 - 1、中国作为全球最大的汽车市场，随着生活水平的逐渐提升，汽车消费潜力仍然很大；2、通过多年合资、并购以及技术积累，国内车企技术水平与设计水平在快速提升，国产车与进口车技术、口碑差距在不断缩小，使得国产汽车市场份额可以持续上升；3、在我国政策大力支持下，新能源汽车车企起步早、发展快，与国外车企电池技术方面差距并不是很大。国内新能源车企有望借力发展成为全球领先的新能源汽车制造商。
 - **估值：**行业估值水平目前略高于近五年平均水平，龙头估值明显低于行业，其基本处于历史中位或中低位，仍有修复空间。
 - 综上，基于行业成长性和较低的估值水平，我们认为，汽车板块仍具有长期投资价值，并建议关注以下三条主线：一是技术积累雄厚、业绩稳步增长、车型布局较广、抗风险能力较强的整车龙头，建议关注：上汽集团；二是技术优势领先，议价能力较强的产品升级空间较大的零部件行业龙头供应商，建议关注：星宇股份、华域汽车、潍柴动力；三是聚焦新能源汽车产业链，新能源汽车行业利好条件多、潜在需求大、上升空间大、业绩爆发力强，上游产业链技术需求高，缺乏中高端产能，技术领先、中高端产能充分的供应商有望依托行业快速扩大规模，建议自上而下寻找优质标的，建议关注：比亚迪、先导智能。
 - **短期来看：**行业方面，《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案（2019-2020 年）》等行业政策出台，随着政策落地，有望一定程度刺激购车需求释放，但是考虑国五促销已近尾声，部分地区七月实施国六排放标准，消费者倾向于持币观望，预计汽车销售将处于缓慢回复状态；新能源、智能汽车的政策陆续出台，地补取消、限购放松、新能源限购取消等相关政策逐步落地，新能源汽车产销短期承压，但是有利于新能源汽车高质量发展与基础设施布局完善；市场方面，7 月整体环境存在不确定性，汽车板块走势可能仍将落后于大势，龙头公司消费者认可度高、估值普遍偏低，存在估值修复的可能；建议关注新能源汽车、汽车后市场、锂电池、充电桩、智能汽车相关标的。

风险提示

- 宏观经济不及预期；汽车行业政策大幅调整；汽车销量不及预期。



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.....	8
2.1 行业要闻.....	8
2.2 新车上市.....	8
3.上市公司重要公告.....	11
4.投资建议.....	13
5.风险提示.....	13

图表目录

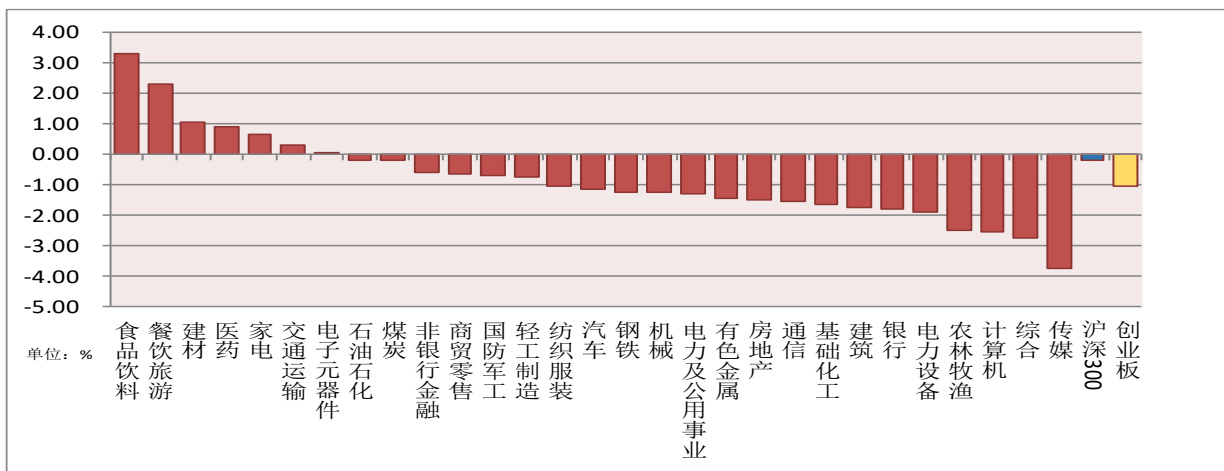
图 1：行业周涨跌幅（%）	5
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	5
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况.....	5
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	6
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化	8
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化.....	8
图 7：本周上市新车.....	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股.....	7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	11

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20190708-20190714），沪深 300 涨跌幅为-2.17%，创业板涨跌幅为-1.81%，汽车行业涨跌幅为-3.29%，在中信一级 29 个行业排名第 15 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）

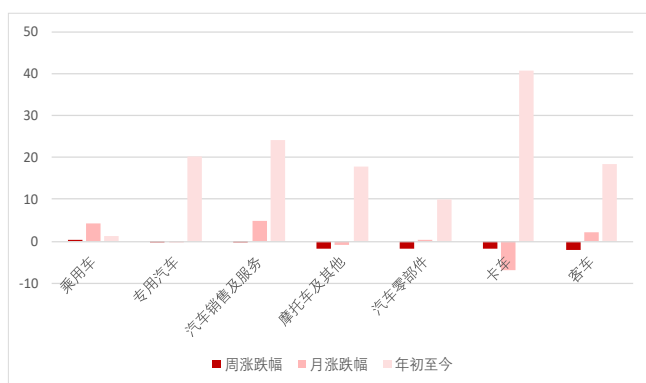


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

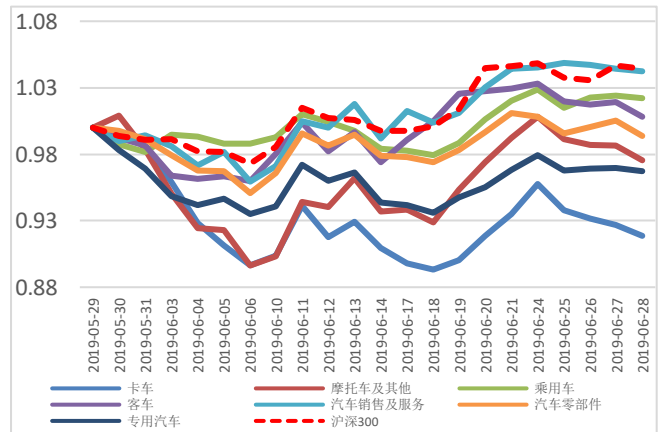
从细分行业来看，上周（20190708-20190714）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中客车以-1.72% 的周涨跌幅排行最前，卡车行业以-6.80%的周涨跌幅排行最后。

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

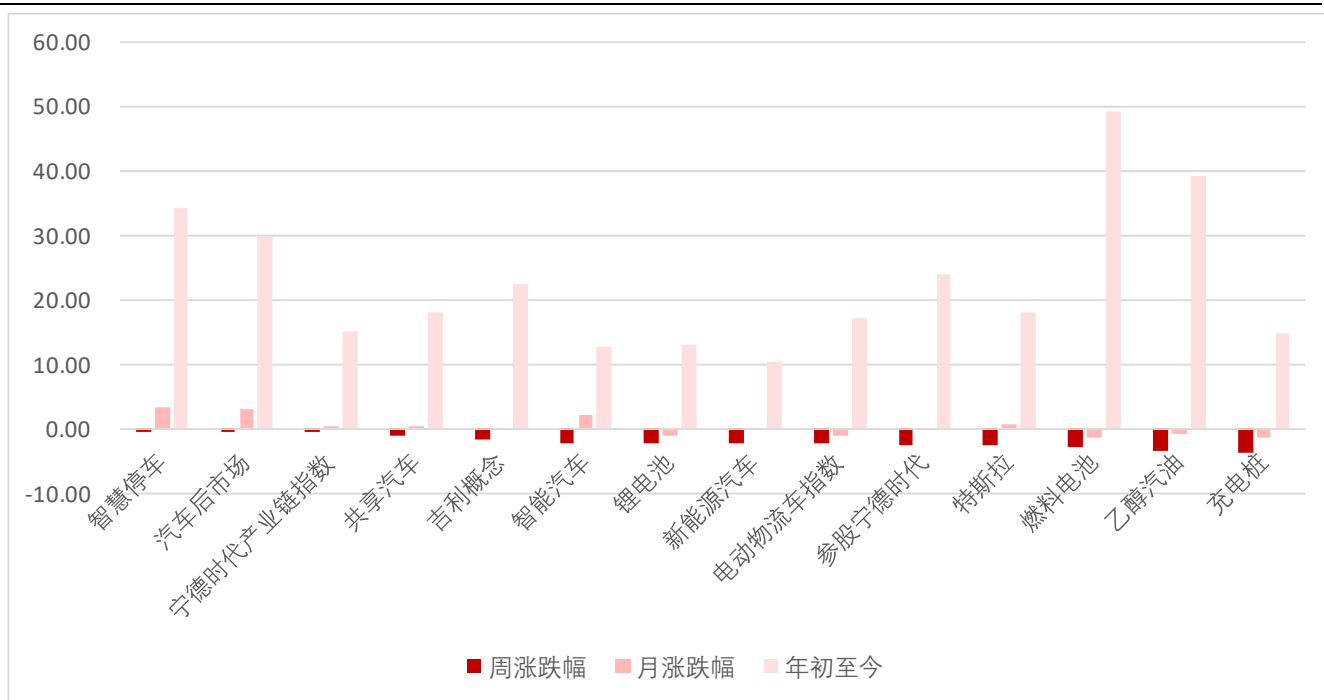


数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20190708-20190714）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，其中锂电池、宁德时代产业链指数分别以-2.11 %、-2.16 %的周涨跌幅排行最前，燃料电池、特斯拉行业分别以-5.51 %、-5.32 %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，剔除已经完成重大资产重组且主营业务发生变更的贝瑞基因和中公教育，汽车行业（中信）上周（20190708-20190714）18 只个股实现正收益。其中，奥联电子以 14.78 %的涨跌幅排行首位，华菱星马以-19.75 %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
002684.SZ	猛狮科技	27.69	603006.SH	黎明股份	-12.11
300176.SZ	鸿特科技	12.90	002536.SZ	西泵股份	-10.99
002682.SZ	龙洲股份	11.86	603787.SH	新日股份	-10.12
600653.SH	申华控股	10.43	002703.SZ	浙江世宝	-9.51
601799.SH	星宇股份	7.50	300694.SZ	鑫湖股份	-8.75
600006.SH	东风汽车	6.81	603348.SH	文灿股份	-8.60
600877.SH	ST嘉陵	5.35	000622.SZ	恒立实业	-8.56
600081.SH	东风科技	4.20	300742.SZ	越博动力	-8.47
603758.SH	秦安股份	4.05	002355.SZ	兴民智通	-7.97
603730.SH	岱美股份	3.72	603013.SH	亚普股份	-7.13

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

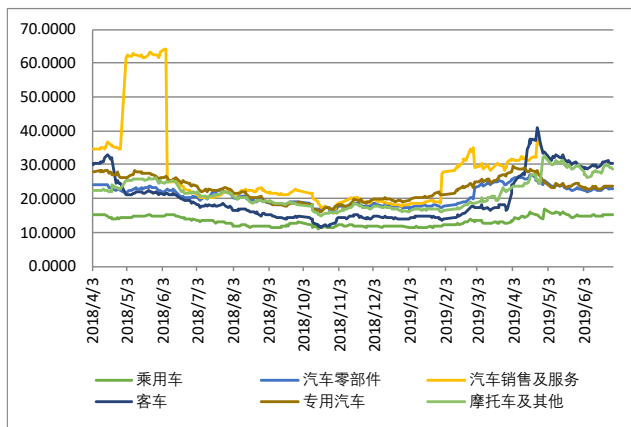
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	000800.SZ	一汽轿车	1.76	601633.SH	长城汽车	-4.50
	600104.SH	上汽集团	0.95	600418.SH	江淮汽车	-3.19
	601238.SH	广汽集团	0.90	000572.SZ	海马汽车	-2.45
卡车	600006.SH	东风汽车	6.81	600375.SH	华菱星马	-4.77
	000951.SZ	中国重汽	-0.07	600418.SH	江淮汽车	-4.05
	000550.SZ	江铃汽车	-2.90	000572.SZ	海马汽车	-2.90
客车	600066.SH	宇通客车	-0.23	600609.SH	金杯汽车	-5.91
	000868.SZ	安凯客车	-1.81	600303.SH	曙光股份	-5.03
	600213.SH	亚星客车	-2.17	000957.SZ	中通客车	-4.82
专用汽车	601965.SH	中国汽研	1.50	300201.SZ	海伦哲	-2.02
	603611.SH	诺力股份	0.46	603611.SH	诺力股份	0.46
	300201.SZ	海伦哲	-2.02	601965.SH	中国汽研	1.50
汽车零部件	002684.SZ	猛狮科技	27.69	603006.SH	黎明股份	-12.11
	300176.SZ	鸿特科技	12.90	002536.SZ	西泵股份	-10.99
	601799.SH	星宇股份	7.50	002703.SZ	浙江世宝	-9.51
汽车销售及服务	002682.SZ	龙洲股份	11.86	603377.SH	东方时尚	-5.39
	600653.SH	申华控股	10.43	000025.SZ	特力A	-4.94
	600297.SH	广汇汽车	1.36	000996.SZ	中国中期	-4.69
摩托车及其他	600877.SH	ST嘉陵	5.35	603787.SH	新日股份	-10.12
	603129.SH	春风动力	1.48	600818.SH	中路股份	-6.02
	603776.SH	永安行	-0.37	000913.SZ	钱江摩托	-4.89

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

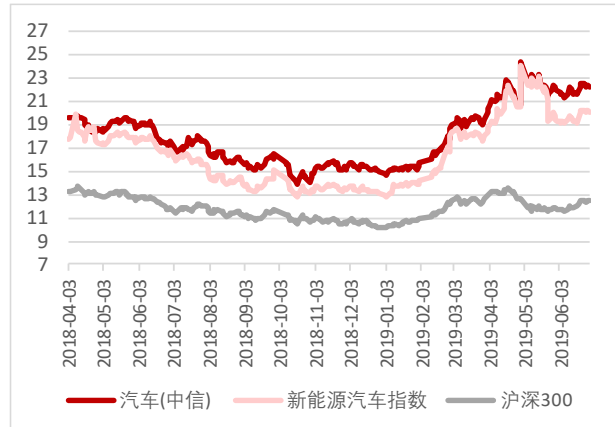
截至 2019 年 7 月 12 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 22.22，新能源汽车的 PE(TTM)为 20.42。

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

➤ 京津冀地区新能源汽车动力电池回收利用试点项目名单公布

7月8日，按照工信部关于动力电池回收利用试点工作的相关要求，根据《关于发布<京津冀地区新能源汽车动力蓄电池回收利用试点实施方案>及征集试点示范项目的通知》的相关内容，北京市经济和信息化局会同天津市工业和信息化局、河北省工业和信息化厅共同组织开展了京津冀地区新能源汽车动力电池回收利用试点示范项目遴选工作，经企业申报、专家评审、三地官网公示等环节，确定了京津冀地区新能源汽车动力蓄电池回收利用试点示范项目名单，并对各试点示范项目申报单位提出以下要求：一、进一步完善项目实施方案；二、定期报送项目进展情况；三、加快推动项目建设进程。

(来源：北京市经济和信息化局)

➤ 《机动车维修管理规定》修改版发布

7月8日，交通运输部发布关于修改《机动车维修管理规定》的决定（中华人民共和国交通运输部令2019年第20号）。作为机动车维修行业的根本大法，此次修改方向将维修企业的经营许可制改为经营备案制。此次是交通运输部对《机动车维修管理规定》进行的第三次修改，涉及34项，旨在对机动车维修经营进行更为规范的要求，助推行业形成市场化运营机制，从而鼓励连锁型维修企业合规发展，促进推动行业良性健康发展。

（信息来源：中国汽车报）

➤ 《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》修正案（征求意见稿）发布

2019年7月9日，工业和信息化部发布关于《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》修正案（征求意见稿）公开征求意见的通知。为推动我国节能与新能源汽车产业健康可持续发展，加快汽车工业转型升级，工业和信息化部组织对《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》（工业和信息化部 财政部 商务部 海关总署 市场监管总局令 第44号，）进行了修改，公众可在2019年8月9日前通过多种途径和方式提出意见。

（来源：工信部）

点评：此次修正案（征求意见稿）相较于《积分办法》的修改主要体现在：一是修改了传统能源乘用车的适用范围，更新了新能源汽车积分比例要求，修改了新能源汽车车型积分计算方法，完善了传统能源乘用车燃料消耗量引导和积分灵活性措施，更新了小规模企业核算优惠。整体而言，我们认为新能源汽车提质和传统燃油车降低油耗是未来发展的重中之重，应当主要关注3条主线：**一是**持续研发投入、管理经验丰富、积极布局高端产能的整车制造商；**二是**上游技术壁垒较高、有望实现海外替代的优质零部件供应商；**三是**在汽车轻量化、混动等降低油耗关键技术领域具有核心技术的供应商。（相关报告：【山证汽车】双积分政策点评：优化新能源积分指标体系，推动产业提质）

➤ 广州打造全球汽车城，2035年将成世界级汽车产业集群

7月10日，广州市工信局公布《广州市推进汽车产业加快转型升级的工作意见（征求意见稿）》（下称《征求意见稿》），旨在加快推进汽车产业转型升级，抢占未来汽车产业制高点，将广州打造成为全球知名的汽车之城。围绕汽车产业转型升级，《征求意见稿》制定了“两步走”发展目标，设立了五项发展任务，建立了六大支撑体系。其中两步走指：第一步，到2025年，全市汽车产业转型升级初见成效，具体在产业集群、新能源汽车、智能网联汽车、汽车零部件方面实现相关目标；第二步，到2035年，全市80%以上汽车产能转型生产智能网联新能源汽车；形成全国领先的智能网联汽车生态圈发展区域和国家智慧交通示范区；形成较完备的世界级汽车零部件产业供应体系；发展成为世界级汽车产业集群，成为珠江东岸电子信息产业带和珠江西岸先进装备产业带的核心带动引擎。

（信息来源：wind）

➤ 大众、一汽、江淮、星星充电成立合资公司，携手布局充电行业

7月11日，大众汽车（中国）投资有限公司、中国第一汽车股份有限公司、星星充电、安徽江淮汽车

集团股份有限公司，在江苏常州联合成立了开迈斯新能源科技有限公司（CAMS，以下简称开迈斯），股比方式为3:3:3:1。据悉，开迈斯一期注册资金为8.12亿元人民币，未来5年将持续增资至50亿元。其主营业务将是星星充电提供技术支持，为大众、一汽及江淮三家股东用户提供定制化的充电产品和一站式解决方案，提升用户的充电体验，未来也将在满足股东方用户使用的的前提下，面向更多其他新能源车主所开放。

（信息来源：盖世汽车）

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
2019-07-12	002239.SZ	奥特佳:关于附属公司签署重大建设工程施工合同的公告
2019-07-12	300124.SZ	汇川技术:上海市锦天城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之标的资产过户情况的法律意见书
2019-07-12	300124.SZ	汇川技术:申万宏源证券承销保荐有限责任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标的公司 51% 股权过户情况之独立财务顾问核查意见
2019-07-12	300124.SZ	汇川技术:关于实施 2018 年度权益分派方案后调整发行股份及支付现金购买资产发行价格及发行数量的公告
2019-07-12	300124.SZ	汇川技术:关于发行股份及支付现金购买资产之标的公司 51% 股权完成过户的公告
2019-07-12	002682.SZ	龙洲股份:2018 年年度权益分派实施公告
2019-07-12	603917.SH	合力科技:2018 年年度权益分派实施公告
2019-07-12	000868.SZ	*ST 安凯:关于与中安汽车租赁公司开展融资租赁业务暨关联交易的公告
2019-07-12	000868.SZ	*ST 安凯:国元证券股份有限公司关于公司与中安汽车租赁公司开展融资租赁业务暨关联交易事项的核查意见
2019-07-12	300750.SZ	宁德时代:关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2019-07-12	002537.SZ	海联金汇:关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2019-07-12	000760.SZ	*ST 斯太:关于全资子公司对外投资设立合资公司的进展公告
2019-07-12	000572.SZ	*ST 海马:关于转让海马物业股权的补充说明公告
2019-07-12	603197.SH	保隆科技:关于归还临时补充流动资金的募集资金的公告
2019-07-11	603997.SH	继峰股份:关于宁波继峰汽车零部件股份有限公司发行可转换公司债券、股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易注册会计师出具的相关报告的复核报告
2019-07-11	603997.SH	继峰股份:海通证券股份有限公司关于《关于宁波继峰汽车零部件股份有限公司发行可转换公司债券、股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易注册会计师出具的相关报告的复核报告》之核查意见
2019-07-11	603997.SH	继峰股份:关于向中国证监会申请中止发行股份购买资产审核的公告
2019-07-11	000550.SZ	江铃汽车:2018 年度权益分配实施公告
2019-07-11	603040.SH	新坐标:关于回购注销部分限制性股票通知债权人公告
2019-07-11	000760.SZ	*ST 斯太:关于全资子公司对外投资成立合资公司的公告(已取消)
2019-07-11	000760.SZ	*ST 斯太:关于全资子公司对外投资成立合资公司的补充公告
2019-07-11	000760.SZ	*ST 斯太:关于全资子公司对外投资成立合资公司的公告
2019-07-11	603766.SH	隆鑫通用:关于控股股东收到中国证监会上海监管局行政监管措施决定书的公告

2019-07-11	002328.SZ	新朋股份:关于全资子公司上海瀚娱动投资有限公司参与投资南京金浦新兴产业股权投资基金和南京金浦新潮半导体创业投资基金的公告
2019-07-11	002328.SZ	新朋股份:关于向全资子公司上海瀚娱动投资有限公司增资的公告
2019-07-11	000800.SZ	一汽轿车:关于披露重大资产重组预案后进展公告
2019-07-11	600841.SH	上柴股份:关于参与设立股权投资基金的进展公告
2019-07-10	600297.SH	广汇汽车:公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告(修订稿)
2019-07-10	603758.SH	秦安股份:北京市万商天勤律师事务所关于重庆秦安机电股份有限公司 2019 年股票期权计划首次授予事项之法律意见书
2019-07-10	603758.SH	秦安股份:监事会关于公司 2019 年股票期权激励计划首次授予日激励对象名单的核查意见
2019-07-10	603758.SH	秦安股份:关于向激励对象授予股票期权的公告
2019-07-10	603758.SH	秦安股份:2019 年股票期权激励计划首次授予日激励对象名单
2019-07-10	601127.SH	小康股份:关于完成子公司合并的公告
2019-07-10	603035.SH	常熟汽饰:2018 年年度权益分派实施公告
2019-07-10	603178.SH	圣龙股份:2018 年年度权益分派实施公告
2019-07-10	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
2019-07-10	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2019-07-10	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
2019-07-10	000760.SZ	*ST 斯太:关于全资子公司对外投资成立合资公司的公告
2019-07-10	000760.SZ	*ST 斯太:独立董事关于全资子公司对外投资成立合资公司相关事项的独立意见
2019-07-09	300643.SZ	万通智控:拟支付现金购买资产所涉及的 WestfaliaMetalHosesGroup 股东全部权益价值估值报告
2019-07-09	300643.SZ	万通智控:重大资产购买报告书(草案)
2019-07-09	300643.SZ	万通智控:北京德恒(杭州)律师事务所关于公司重大资产购买的法律意见
2019-07-09	300643.SZ	万通智控:中银国际证券股份有限公司关于公司重大资产购买之独立财务顾问报告
2019-07-09	300643.SZ	万通智控:创业板上市公司重大资产重组方案再次披露对照表
2019-07-09	300643.SZ	万通智控:关于变更募集资金用途的公告
2019-07-09	300643.SZ	万通智控:海通证券股份有限公司关于公司变更募集资金用途的核查意见
2019-07-09	300643.SZ	万通智控:重大资产购买报告书与预案差异情况对比表
2019-07-09	300643.SZ	万通智控:重大资产购买报告书(草案)摘要
2019-07-09	300643.SZ	万通智控:上市公司并购重组财务顾问专业意见附表第 2 号——重大资产重组
2019-07-09	300643.SZ	万通智控:全体董事、高级管理人员关于公司重大资产重组摊薄即期回报采取填补措施的承诺函
2019-07-09	300643.SZ	万通智控:中银国际证券股份有限公司关于公司本次重大资产重组前 12 个月内购买、出售资产情况的核查意见
2019-07-09	300643.SZ	万通智控:中银国际证券股份有限公司在充分尽职调查和内部审核的基础上出具的承诺
2019-07-09	300643.SZ	万通智控:中银国际证券股份有限公司关于公司本次重大资产购买摊薄上市公司即期回报情况及填补措施的核查意见
2019-07-09	300643.SZ	万通智控:控股股东、实际控制人关于公司重大资产重组摊薄即期回报采取填补措施的承诺函
2019-07-09	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一个解除限售期解除限售条件成就之法律意见书
2019-07-09	603129.SH	春风动力:关于 2018 年限制性股票激励计划授予的限制性股票第一个限售期期满解除限售暨上市的公告
2019-07-09	002708.SZ	光洋股份:关于控股股东的股东股权转让的进展公告

数据来源：wind，山西证券研究所

4.投资建议

长期来看：尽管目前国内汽车行业产销增速逐渐放缓，行业竞争加剧，国内车企面临较大的压力，我们仍然认为国内汽车行业仍有较大的市场空间，国内车企仍有较高的成长性。原因有以下三点：

1、中国作为全球最大的汽车市场，随着生活水平的逐渐提升，汽车消费潜力仍然很大；2、通过多年合资、并购以及技术积累，国内车企技术水平与设计水平在快速提升，国产车与进口车技术、口碑差距在不断缩小，使得国产汽车市场份额可以持续上升；3、在我国政策大力支持下，新能源汽车车企起步早、发展快，与国外车企电池技术方面差距并不是很大。国内新能源车有望借力发展成为全球领先的新能源汽车制造商。

估值：行业估值水平目前略高于近五年平均水平，龙头估值明显低于行业，其基本处于历史中位或中低位，仍有修复空间。

综上，基于行业成长性和较低的估值水平，我们认为，汽车板块仍具有长期投资价值，并建议关注以下三条主线：一是技术积累雄厚、业绩稳步增长、车型布局较广、抗风险能力较强的整车龙头，建议关注：上汽集团；二是技术优势领先，议价能力较强的产品升级空间较大的零部件行业龙头供应商，建议关注：星宇股份、华域汽车、潍柴动力；三是聚焦新能源汽车产业链，新能源汽车行业利好条件多、潜在需求大、上升空间大、业绩爆发力强，上游产业链技术需求高，缺乏中高端产能，技术领先、中高端产能充分的供应商有望依托行业快速扩大规模，建议自上而下寻找优质标的，建议关注：比亚迪、先导智能。

短期来看：行业方面，《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案（2019-2020 年）》等行业政策出台，随着政策落地，有望一定程度刺激购车需求释放，但是考虑国五促销已近尾声，部分地区七月实施国六排放标准，消费者倾向于持币观望，预计汽车销售将处于缓慢回复状态；新能源、智能汽车的政策陆续出台，地补取消、限购放松、新能源限购取消等相关政策逐步落地，新能源汽车产销短期承压，但是有利于新能源汽车高质量发展与基础设施布局完善；市场方面，7月整体环境存在不确定性，汽车板块走势可能仍将落后于大市，龙头公司消费者认可度高、估值普遍偏低，存在估值修复的可能；建议关注新能源汽车、汽车后市场、锂电池、充电桩、智能汽车相关标的。

5.风险提示

- 1) 宏观经济不及预期；
- 2) 汽车行业政策大幅调整；



3) 汽车销量不及预期。

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

