

信义山证 汇通天下

证券研究报告

汽车

行业周报 (20190812-20190818)

维持评级

报告原因：定期报告

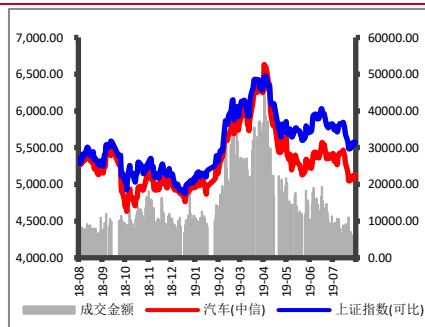
6月透支7月汽车销量，整体下滑趋势有所减弱

中性

2019年8月19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】行业周报

(20190812-20190818) 中美贸易争端加剧，行业整体下行

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（20190812-20190818），沪深300涨跌幅为2.12%，创业板涨跌幅为4.28%，汽车行业涨跌幅为1.30%，在中信一级29个行业排名第18位。
- 细分行业：客车以4.10%的周涨跌幅排行最前，摩托车及其他行业以0.60%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：智慧停车、特斯拉分别以5.73%、4.62%的周涨跌幅排行最前，吉利概念、宁德时代产业链指数行业分别以-0.28%、0.45%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（20190812-20190818）119只个股整体实现正收益。其中，奥联电子以14.94%的涨跌幅排行首位，宁波高发以-6.29%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2019年8月16日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为20.22，新能源汽车的PE(TTM)为19.45。

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) 一汽股份出售子公司股权，底价6.95亿元；
 - 2) 高德发布全国首个交通运行评价AI系统；
 - 3) 梅赛德斯-奔驰（中国）汽车销售有限公司召回部分进口GLE SUV、GLS SUV汽车；
 - 4) 丰田汽车旗下企业PEVE拟在中国新建混动车电池工厂；
 - 5) 第323批《机动车产品公告》发布，多款燃料电池汽车上榜。

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

短期来看：市场方面，受到两内外形式的影响，其中外部受到中美贸



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

易争端影响，市场整体信心不足；内部受到汽车销售低迷、半年报数据较差影响，大部分股票呈现低位震荡趋势，仅有部分细分领域优势企业保持较好的涨幅。

行业方面，根据上周中汽协的最新数据，6月的国五促销导致透支了一部分消费力，7月汽车消费相比6月有所下降，但与去年同期相比降幅不大，预计8月开始影响逐渐减弱。考虑到去年同期较低的销售数据，销量的下降幅度预计将有所降低。

政策方面，整体仍偏向新能源发展，传统燃油车利好消息较少。

整体来看，近期汽车板块走势可能仍将落后于大市，自主品牌占主导的企业或降幅较大，建议关注消费者认可度高、估值普遍偏低，估值或有所回升的龙头合资品牌；建议关注乘用车板块以及新能源汽车、汽车后市场、充电桩、智能汽车相关标的。

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。原因有以下四点：

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。4、细分领域优势零部件厂商通过多年努力已经可以生产较高质量的产品，面对国内广阔市场有着巨大的发展潜力。

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。

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	6
1.1 行业整体表现	6
1.2 细分行业市场表现	6
1.3 概念板块市场表现	7
1.4 个股表现	7
1.5 行业估值情况.....	9
2.行业动态	10
2.1 行业要闻	10
2.2 新车上市	10
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

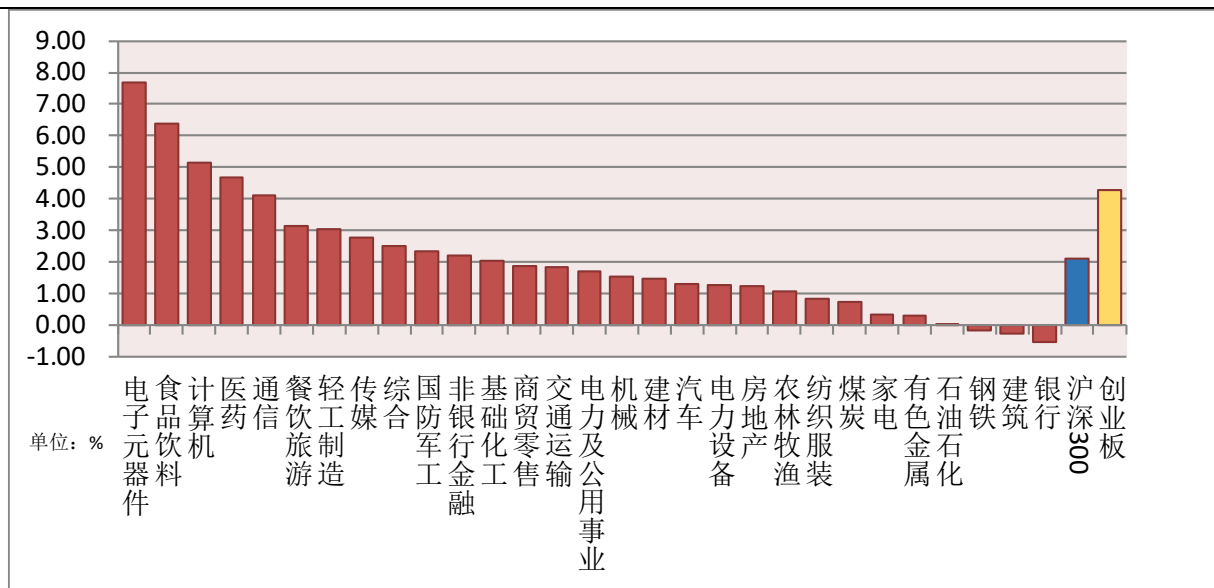
图 1：行业周涨跌幅（%）	6
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	6
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	6
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	7
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	9
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	9
图 7：本周上市新车	11
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	8
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	8
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	12

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20190812-20190818)，沪深300涨跌幅为2.12%，创业板涨跌幅为4.28%，汽车行业涨跌幅为1.30%，在中信一级29个行业排名第18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(20190812-20190818)7个子行业(中信三级)涨跌情况如图，其中客车以4.10%的周涨跌幅排行最前，摩托车及其他行业以0.60%的周涨跌幅排行最后。

图2：子行业涨跌幅情况(%)

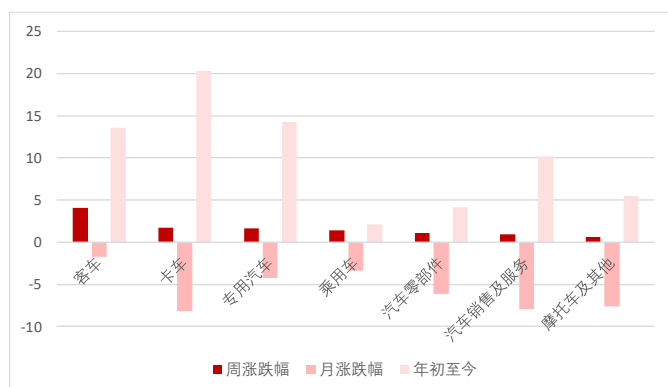
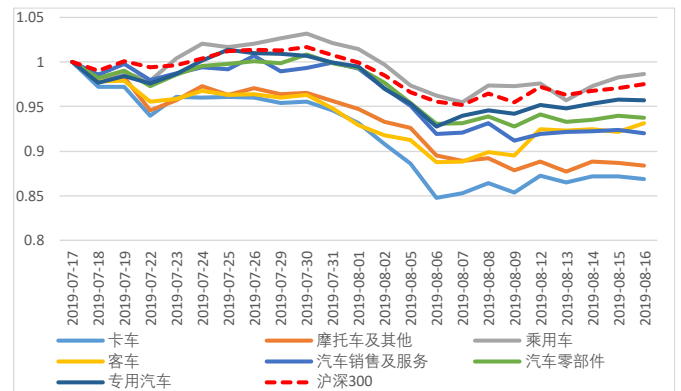


图3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



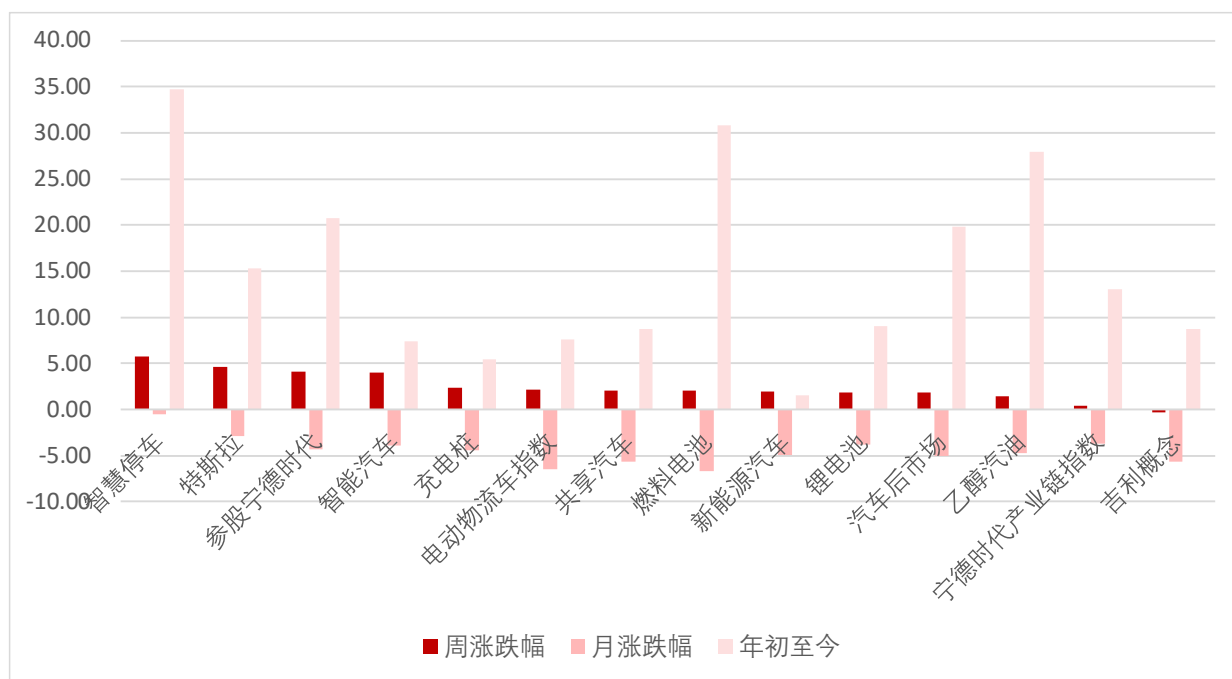
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20190812-20190818）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，其中智慧停车、特斯拉分别以 5.73 %、4.62 % 的周涨跌幅排行最前，吉利概念、宁德时代产业链指数行业分别以-0.28 %、0.45 % 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（20190812-20190818）119 只个股整体实现正收益。其中，奥联电子以 14.94 % 的涨跌幅排行首位，宁波高发以-6.29 % 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
300585.SZ	奥联电子	14.94	603788.SH	宁波高发	-6.29
000625.SZ	长安汽车	14.15	000868.SZ	安凯客车	-5.05
600523.SH	贵航股份	14.07	603922.SH	金鸿顺	-5.05
603197.SH	保隆科技	11.75	603358.SH	华达科技	-4.41
603758.SH	秦安股份	9.23	000887.SZ	中鼎股份	-3.62
600579.SH	天华院	9.19	000572.SZ	海马汽车	-3.45
603040.SH	新坐标	7.05	603239.SH	浙江仙通	-3.40
603926.SH	铁流股份	6.77	002239.SZ	奥特佳	-3.01
603335.SH	迪生力	6.64	000622.SZ	恒立实业	-2.97
601127.SH	小康股份	6.00	002448.SZ	中原内配	-2.91

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

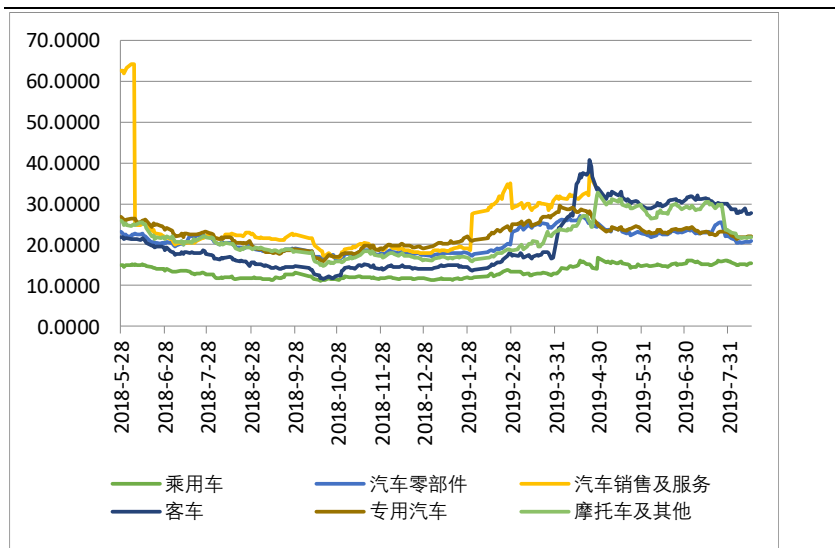
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	000625.SZ	长安汽车	14.15	000572.SZ	海马汽车	-3.45
	601127.SH	小康股份	6.00	000800.SZ	一汽轿车	-1.46
	601633.SH	长城汽车	2.77	603569.SH	长久物流	-1.17
卡车	600166.SH	福田汽车	4.08	600375.SH	华菱星马	-1.33
	600006.SH	东风汽车	1.35	000800.SZ	一汽轿车	-1.09
	000951.SZ	中国重汽	0.97	603569.SH	长久物流	0.97
客车	600066.SH	宇通客车	5.53	000868.SZ	安凯客车	-5.05
	600686.SH	金龙汽车	4.38	600213.SH	亚星客车	0.58
	600303.SH	曙光股份	3.75	600609.SH	金杯汽车	1.42
专用汽车	603611.SH	诺力股份	4.57	300201.SZ	海伦哲	-1.03
	601965.SH	中国汽研	2.50	601965.SH	中国汽研	2.50
	300201.SZ	海伦哲	-1.03	603611.SH	诺力股份	4.57
汽车零部件	300585.SZ	奥联电子	14.94	603788.SH	宁波高发	-6.29
	600523.SH	贵航股份	14.07	603922.SH	金鸿顺	-5.05
	603197.SH	保隆科技	11.75	603358.SH	华达科技	-4.41
汽车销售及服务	000025.SZ	特力A	5.99	601258.SH	庞大集团	-2.33
	603377.SH	东方时尚	4.48	000996.SZ	中国中期	-1.10
	600297.SH	广汇汽车	2.49	600335.SH	国机汽车	0.16
摩托车及其他	600877.SH	ST嘉陵	4.10	603129.SH	春风动力	-0.92
	603776.SH	永安行	2.93	000913.SZ	钱江摩托	-0.53
	601777.SH	力帆股份	0.96	603766.SH	隆鑫通用	0.58

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

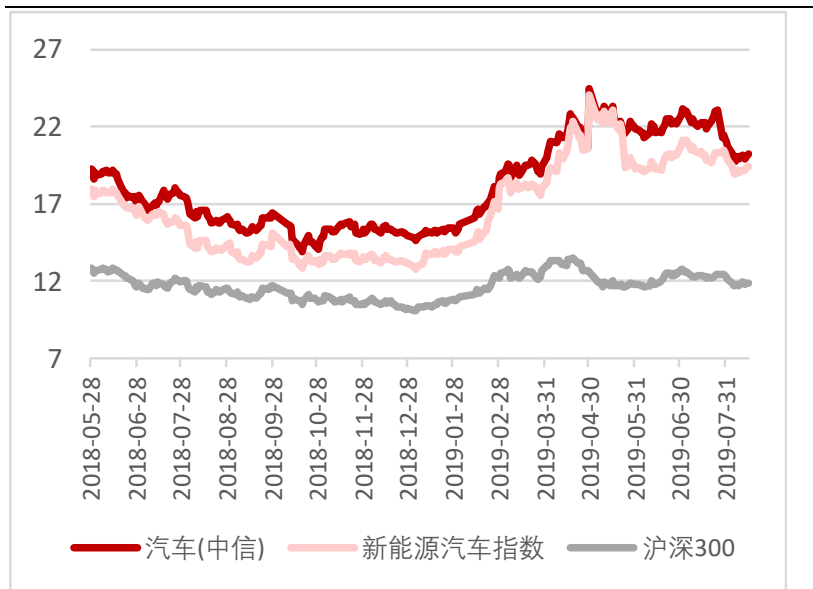
截至 2019 年 8 月 16 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 20.22，新能源汽车的 PE(TTM)为 19.45。

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

➤ 一汽股份出售子公司股权，底价 6.95 亿元

8 月 12 日，上海联合产权交易所发布的一项股权交易信息显示，中国第一汽车股份有限公司（以下简称一汽股份）拟转让旗下全资子公司机械工业第九设计研究院有限公司 73.70% 股权，转让底价为 6.95 亿元。据悉，始建于 1987 年的机械工业第九设计研究院有限公司是我国最早从事全国汽车行业规划、工厂设计和建设的甲级设计研究院，曾参与我国第一汽车制造厂、第二汽车制造厂、北京汽车厂、南京汽车厂和济南汽车厂等造车基地的规划、设计和改扩建工作。

（信息来源：汽车之家）

➤ 高德发布全国首个交通运行评价 AI 系统

8 月 13 日，在 2019 互联网+城市交通管理创新论坛上，高德地图发布了基于 AI 和大数据、实现城市交通智能分析评价诊断功能的“明镜系统”。据高德地图副总裁董振宁表示，“明镜系统”就像一台针对城市的 CT，能够从多个维度对影响城市交通的因素进行扫描，提供一份城市交通运行“体检报告”并分析原因，为精准化综合施策提供依据。据介绍，这也是全国首个交通运行评价 AI 系统。

（信息来源：南方都市报）

➤ 梅赛德斯-奔驰（中国）汽车销售有限公司召回部分进口 GLE SUV、GLS SUV 汽车

日前，梅赛德斯-奔驰（中国）汽车销售有限公司根据《中华人民共和国大气污染防治法》《缺陷汽车产品召回管理条例》及《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局和生态环境部联合备案了召回计划。自即日起，召回 2016 年 2 月 29 日至 2018 年 10 月 16 日期间生产的部分进口 GLE SUV 和 GLS SUV 汽车，共计 302 辆。本次召回范围内车辆存在尾气催化转化器混装的情况，导致无法满足机动车排放标准及车载诊断系统的相关要求，可能导致车载诊断系统报警。梅赛德斯-奔驰（中国）汽车销售有限公司将为召回范围内的车辆进行检查并免费更换正确的催化转化器，以满足机动车排放标准要求。

（信息来源：国家市场监督管理总局）

➤ 丰田汽车旗下企业 PEVE 拟在中国新建混合动力车电池工厂

据国外媒体报道，丰田汽车旗下的 Primearth EV Energy（PEVE）将于 2021 年在中国新建混合动力车

(hybrid vehicle) 用电池工厂，预计年产能可供约 10 万辆混动车使用。2021 年新建的工厂将成为该公司在中国的第 4 家工厂。4 家工厂全部投产后，该公司在中国的年产能将提高至目前的 4 倍，可供约 40 万辆混合动力车使用。

(信息来源：TechWeb)

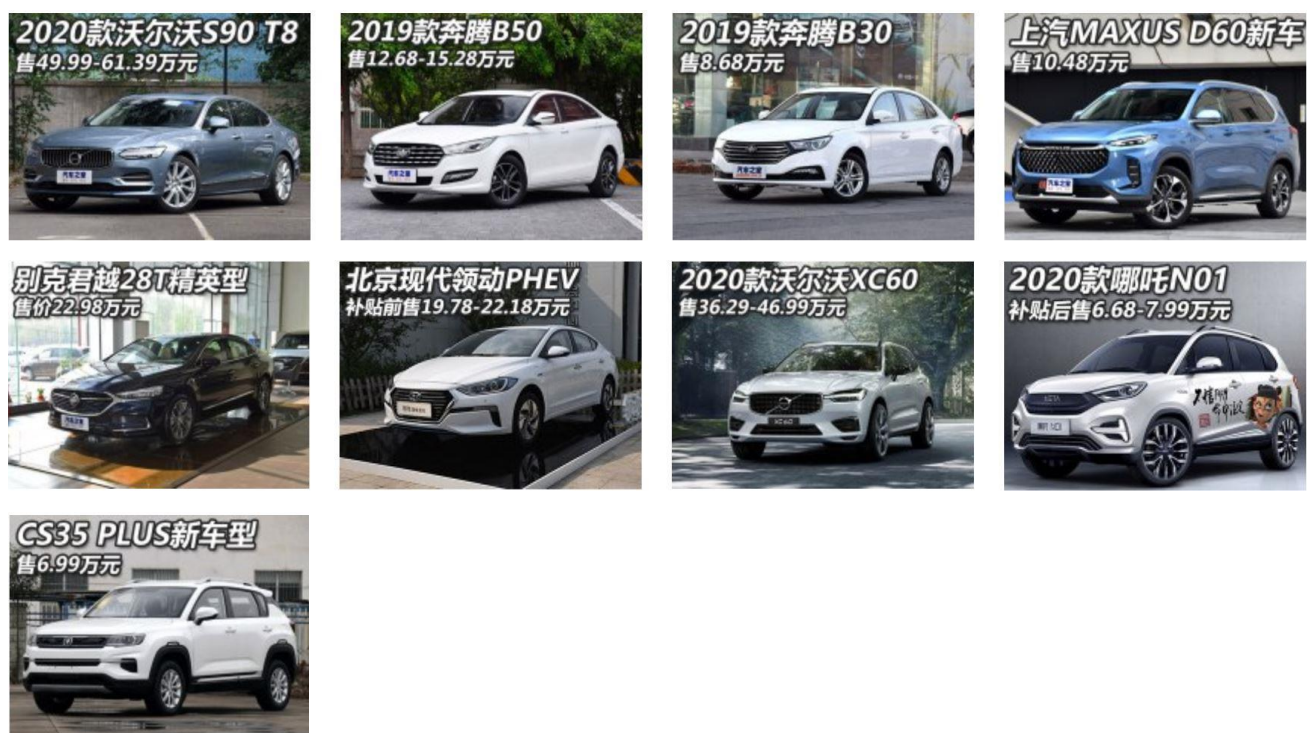
➤ 第 323 批《机动车产品公告》发布，多款燃料电池汽车上榜

工业和信息化部在官方网站公示了申报第 323 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。申报本批新产品的汽车、摩托车、低速汽车生产企业共计 670 户，其中汽车生产企业 551 户。申报新能源汽车产品的共有 98 户企业的 307 个型号，其中纯电动产品共 92 户企业 279 个型号、插电式混合动力产品共 9 户企业 11 个型号、燃料电池产品共 8 户企业 17 个型号。在客车、货车、冷藏车之后，本次申请公告的燃料电池汽车产品出现了新品类燃料电池保温车。厂商方面，上海申龙申请型号最多达 7 款，厦门金旅、云南五龙、东风汽车各有 2 款申报。燃料电池系统方面，有 8 家企业为 17 款燃料电池汽车产品提供燃料电池系统匹配服务，其中亿华通、安徽明天氢能匹配数量最多，达到 4 款。

(信息来源：第一财经)

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
2019-08-17	600006.SH	东风汽车:关于参与投资设立新能源产业基金的进展公告
2019-08-17	603758.SH	秦安股份:关于 2019 年股票期权激励计划首次授予登记完成的公告
2019-08-16	603926.SH	铁流股份:关于收到上海证券交易所对公司支付现金购买资产暨关联交易的问询函的公告
2019-08-16	002921.SZ	联诚精密:关于最近五年未被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施的公告
2019-08-16	002921.SZ	联诚精密:前次募集资金使用情况报告
2019-08-16	002921.SZ	联诚精密:前次募集资金使用情况鉴证报告
2019-08-16	600933.SH	爱柯迪:关于第四期限制性股票与股票期权激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告
2019-08-16	600609.SH	金杯汽车:关于转让沈阳金杯房屋开发有限公司股权的公告
2019-08-16	600609.SH	金杯汽车:关于转让华晨汽车金杯(西咸新区)产业园有限公司股权的公告
2019-08-16	600933.SH	爱柯迪:关于 2019 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2019-08-16	600933.SH	爱柯迪:关于对全资子公司进行增资的公告
2019-08-16	603305.SH	旭升股份:前次募集资金使用情况鉴证报告
2019-08-16	603305.SH	旭升股份:关于 2019 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2019-08-16	603305.SH	旭升股份:前次募集资金使用情况的专项报告
2019-08-16	603611.SH	诺力股份:关于回购注销部分限制性股票减少注册资本的债权人公告
2019-08-16	300680.SZ	隆盛科技:关于发行股份及支付现金购买资产部分限售股份解禁上市流通的提示性公告
2019-08-16	300680.SZ	隆盛科技:中信建投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暨关联交易之部分限售股份解禁上市流通的核查意见
2019-08-15	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独立财务顾问报告(修订稿)
2019-08-15	300124.SZ	汇川技术:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)(修订稿)
2019-08-15	300124.SZ	汇川技术:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)摘要(修订稿)
2019-08-15	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补充法律意见书(二)
2019-08-15	300124.SZ	汇川技术:关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的反馈意见的专项说明
2019-08-15	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一次反馈意见回复之核查意见
2019-08-15	300124.SZ	汇川技术:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)修订说明的公告
2019-08-15	603335.SH	迪生力:独立董事关于转让控股子公司部分股权暨关联交易的事前认可意见

2019-08-15	603335.SH	迪生力:2019 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2019-08-15	603335.SH	迪生力:关于转让控股子公司部分股权暨关联交易的公告
2019-08-15	603335.SH	迪生力:东北证券股份有限公司关于广东迪生力汽配股份有限公司转让控股子公司部分股权暨关联交易的核查意见
2019-08-15	603997.SH	继峰股份: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报告书
2019-08-15	603997.SH	继峰股份:海通证券股份有限公司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之独立财务顾问报告
2019-08-15	603997.SH	继峰股份: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报告书摘要
2019-08-15	603997.SH	继峰股份:关于发行股份,可转换公司债券购买资产并募集配套资金事项获得中国证监会核准批复的公告
2019-08-15	002179.SZ	中航光电:关于回购注销限制性股票完成的公告
2019-08-15	603926.SH	铁流股份:关于支付现金购买资产暨关联交易的公告
2019-08-15	603926.SH	铁流股份:安信证券股份有限公司关于浙江铁流离合器股份有限公司首次公开发行股票募集资金投资项目延期的核查意见
2019-08-15	600469.SH	风神股份:关于首期员工持股计划实施进展暨完成股票过户的公告
2019-08-14	300585.SZ	奥联电子:关于签署参股公司股权转让协议的公告
2019-08-14	300432.SZ	富临精工:关于以实物资产对全资子公司万瑞尔增资的公告
2019-08-14	603596.SH	伯特利:关于 2019 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2019-08-14	603596.SH	伯特利:监事会关于公司 2019 年限制性股票激励计划相关事项的审核意见
2019-08-14	603596.SH	伯特利:2019 年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2019-08-14	603596.SH	伯特利:2019 年限制性股票激励计划(草案)
2019-08-14	600884.SH	杉杉股份:北京市天元律师事务所关于杉杉集团有限公司申请豁免要约收购的法律意见
2019-08-14	300643.SZ	万通智控:关于重大资产购买的进展公告
2019-08-13	000868.SZ	*ST 安凯:2019 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2019-08-13	300450.SZ	先导智能:关于与控股股东签订房屋租赁合同暨关联交易的公告
2019-08-13	601689.SH	拓普集团:关于补充确认日常关联交易暨新增 2019 年度日常关联交易预计额度的公告
2019-08-13	601127.SH	小康股份:关于 2019 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2019-08-13	600884.SH	杉杉股份:关于杉杉集团有限公司要约收购义务豁免申请获得中国证监会核准批复的公告
2019-08-13	600884.SH	杉杉股份:关于 2019 年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
2019-08-13	600884.SH	杉杉股份:2019 年股票期权激励计划
2019-08-12	002363.SZ	隆基机械:宏信证券有限责任公司关于公司调整非公开发行募投项目投资规模,投资进度及变更部分募集资金用途的核查意见
2019-08-12	002363.SZ	隆基机械:关于 2019 年度日常经营性关联交易预计的公告
2019-08-12	002363.SZ	隆基机械:关于调整非公开发行募投项目投资规模,投资进度及变更部分募集资金用途的公告

数据来源：wind，山西证券研究所

4.投资建议

短期来看：市场方面，受到两内外形式的影响，其中外部受到中美贸易争端影响，市场整体信心不足；内部受到汽车销售低迷、半年报数据较差影响，大部分股票呈现低位震荡趋势，仅有部分细分领域优势企业保持较好的涨幅。

行业方面，根据上周中汽协的最新数据，6月的国五促销导致透支了一部分消费力，7月汽车消费相比6月有所下降，但与去年同期相比降幅不大，预计8月开始影响逐渐减弱。考虑到去年同期较低的销售数据，销量的下降幅度预计将有所降低。

政策方面，整体仍偏向新能源发展，传统燃油车利好消息较少。

整体来看，近期汽车板块走势可能仍将落后于大盘，自主品牌占主导的企业或降幅较大，建议关注消费者认可度高、估值普遍偏低，估值或有所回升的龙头合资品牌；建议关注乘用车板块以及新能源汽车、汽车后市场、充电桩、智能汽车相关标的。

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。原因有以下四点：

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。4、细分领域优势零部件厂商通过多年努力已经可以生产较高质量的产品，面对国内广阔市场有着巨大的发展潜力。

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。

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

