

汽车

行业周报（20190218-20190224）

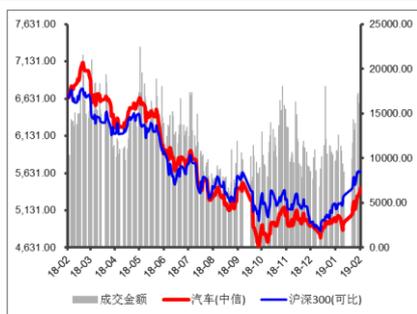
一月产销数据出炉，乘用车下降而新能源持续上升

中性

2019年02月25日

行业研究/行业周报

行业近一年市场表现



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

电话：0351-8686775

邮箱：zhangpai@sxzq.com

李召麒

电话：010-83496307

邮箱：lizhaoqi@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

市场回顾

➤ 整体：上周（20190218-20190224），沪深300上涨3.12%，创业板上涨7.99%，中信一级29个行业不同程度上涨，汽车行业上涨4.46%，排名第9位，7个子行业（中信三级）不同程度上涨，其中客车板块以10.18%的涨幅领涨。

➤ 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167只个股实现正收益。其中，全柴动力以36.13%的涨幅领涨，天华院以1.26%的跌幅领跌。

➤ 估值：截至2019年2月22日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为17.06，新能源汽车的PE(TTM)为15.94，较上周略有回调。

行业动态

➤ 新车上市（详细内容见正文）

➤ 行业要闻：

- 1、爱驰将收购江铃控股陆风汽车50%股份；
- 2、比亚迪公布最新设计团队，法拉利外饰及奔驰内饰设计总监加盟
- 3、雷诺-日产-三菱风投部门投资上海电享
- 4、爱驰汽车注资醇燃料电池系统开发商Blue World Technologies公司

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

目前，汽车行业产销增速放缓的趋势已经形成，行业竞争加剧，未来仍有一定下行压力，但技术提升，新兴产业崛起，汽车行业仍然存在结构性投资机会。因此，汽车行业建议关注三条主线：

- 1) 整车龙头；
- 2) 产品升级空间较大的零部件行业龙头供应商；
- 3) 聚焦新能源汽车产业链。

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

目录	2
图表目录.....	2
1.行情回顾.....	4
1.1 行业整体表现	4
1.2 细分行业市场表现.....	4
1.3 概念板块市场表现.....	5
1.4 个股表现	5
1.5 行业估值情况	7
2.行业动态.....	7
2.1 行业要闻	7
2.2 新车上市	8
3.上市公司重要公告.....	10
4.投资建议.....	12
5.风险提示	13

图表目录

图 1: 行业周涨跌幅 (%)	4
图 2: 子行业涨跌幅情况 (%)	4
图 3: 最近一个月汽车行业各子版变化情况.....	4
图 4: 汽车相关的概念板块涨跌幅 (%)	5
图 5: 汽车行业 PE(TTM)变化	7
图 6: 部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7



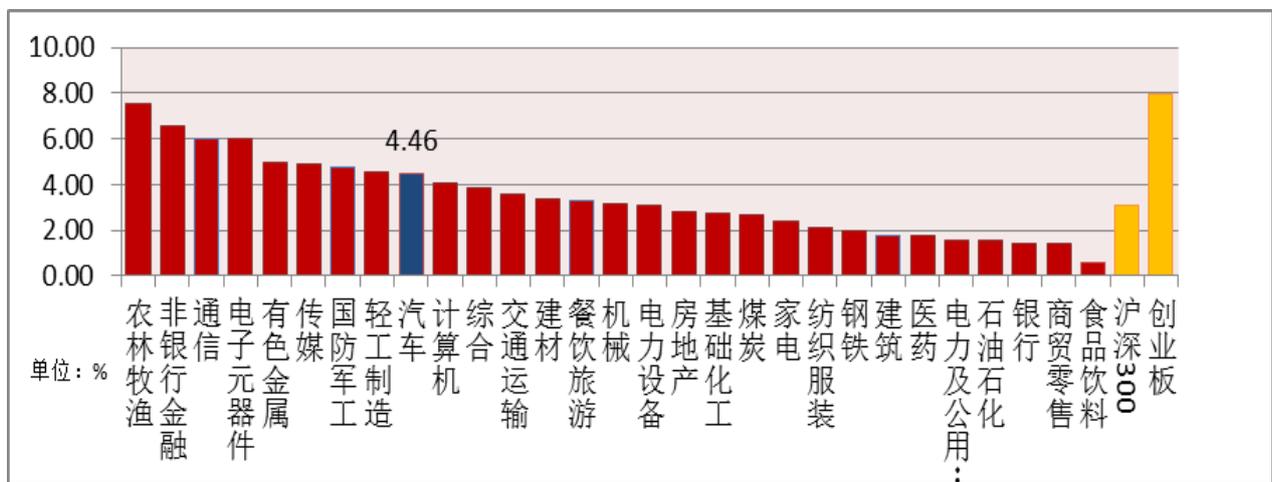
表 1: 上周涨跌幅排名前十的个股 (%)	6
表 2: 上周各行业涨跌幅排名前三的个股.....	6
表 3: 上周新上市传统能源车.....	9
表 4: 上周新上市新能源车	9
表 5: 过去一周上市公司重要公告	10

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20190218-20190224），沪深 300 上涨 3.12%，创业板上涨 7.99%，中信一级 29 个行业不同程度上涨，汽车行业上涨 4.46%，排名第 9 位。

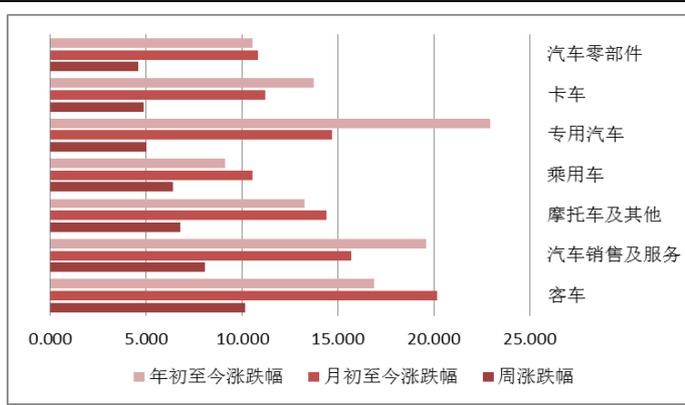
图 1：行业周涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

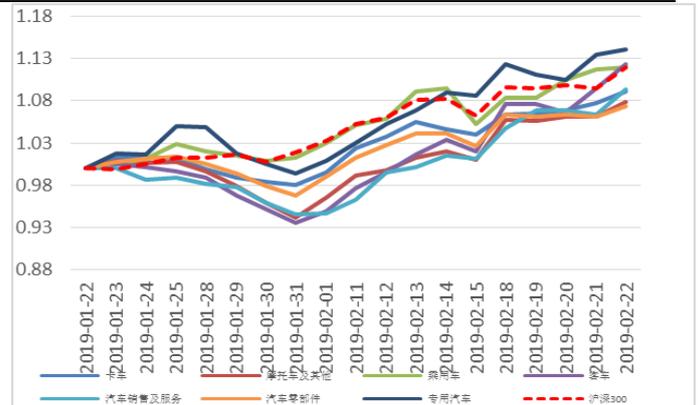
1.2 细分行业市场表现

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

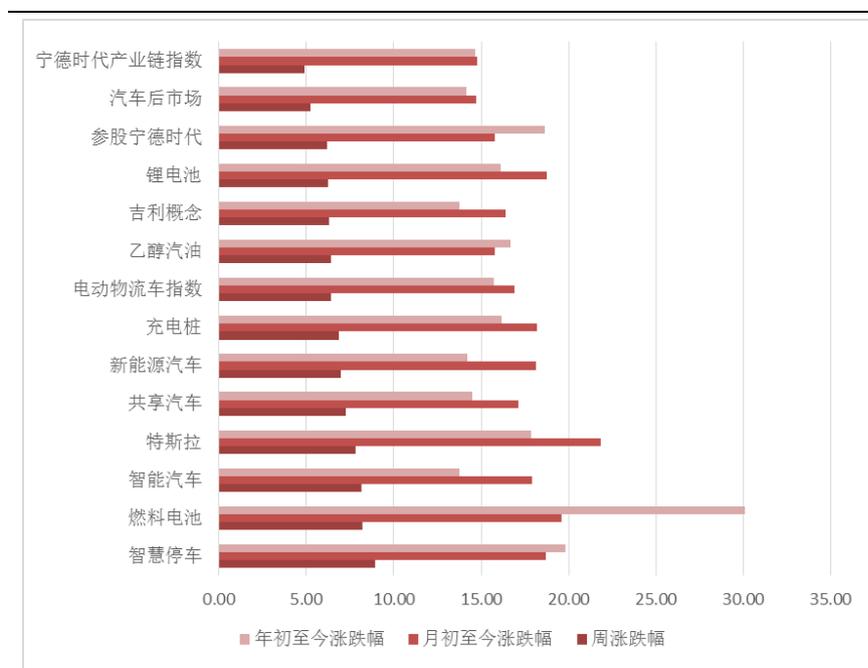
从细分行业来看，上周（20190218-20190224）7 个子行业（中信三级）

不同程度上涨，其中客车板块以 10.18% 的涨幅领涨。

1.3 概念板块市场表现

上周（20190218-20190224）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）不同程度上涨，其中智慧停车指数以 8.92% 的涨幅领涨。

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（20190218-20190224）167 只个股实现正收益。其中，全柴动力以 36.13% 的涨幅领涨，天华院以 1.26% 的跌幅领跌。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
600218.SH	全柴动力	36.13	600579.SH	天华院	-1.26
603776.SH	永安行	22.83	603239.SH	浙江仙通	-1.13
603006.SH	黎明股份	19.36	000887.SZ	中鼎股份	-1.12
000622.SZ	恒立实业	16.21	601965.SH	中国汽研	-1.09
002590.SZ	万安科技	15.05	603377.SH	东方时尚	-1.08
002708.SZ	光洋股份	14.60	600081.SH	东风科技	-0.71
300201.SZ	海伦哲	13.89	000996.SZ	中国中期	-0.36
000030.SZ	富奥股份	13.55	300176.SZ	鸿特科技	-0.26
002355.SZ	兴民智通	12.04	603037.SH	凯众股份	-0.16
601633.SH	长城汽车	11.13	000589.SZ	黔轮胎 A	0.00

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	601633.SH	长城汽车	11.13	601127.SH	小康股份	0.18
	000927.SZ	一汽夏利	9.33	002594.SZ	比亚迪	0.52
	600104.SH	上汽集团	9.15	603569.SH	长久物流	2.47
卡车	000951.SZ	中国重汽	6.59	000550.SZ	江铃汽车	1.09
	600166.SH	福田汽车	3.87	002594.SZ	比亚迪	2.33
	600006.SH	东风汽车	2.84	603569.SH	长久物流	2.84
客车	000957.SZ	中通客车	10.93	600609.SH	金杯汽车	2.44
	600066.SH	宇通客车	8.57	600213.SH	亚星客车	2.96
	000868.SZ	安凯客车	6.73	600303.SH	曙光股份	3.27
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	13.89	601965.SH	中国汽研	-1.09
	603611.SH	诺力股份	1.22	603611.SH	诺力股份	1.22
	601965.SH	中国汽研	-1.09	300201.SZ	海伦哲	13.89
汽车零部件	600218.SH	全柴动力	36.13	600579.SH	天华院	-1.26
	603006.SH	黎明股份	19.36	603239.SH	浙江仙通	-1.13
	000622.SZ	恒立实业	16.21	000887.SZ	中鼎股份	-1.12
汽车销售及服务	600297.SH	广汇汽车	10.17	603377.SH	东方时尚	-1.08
	000025.SZ	特力 A	6.38	000996.SZ	中国中期	-0.36
	601258.SH	庞大集团	4.69	000753.SZ	漳州发展	0.64
摩托车及其他	603776.SH	永安行	22.83	600877.SH	ST 嘉陵	0.87
	603766.SH	隆鑫通用	4.97	000913.SZ	钱江摩托	1.90
	600818.SH	中路股份	4.85	600099.SH	林海股份	2.53

数据来源: wind, 山西证券研究所

1.5 行业估值情况

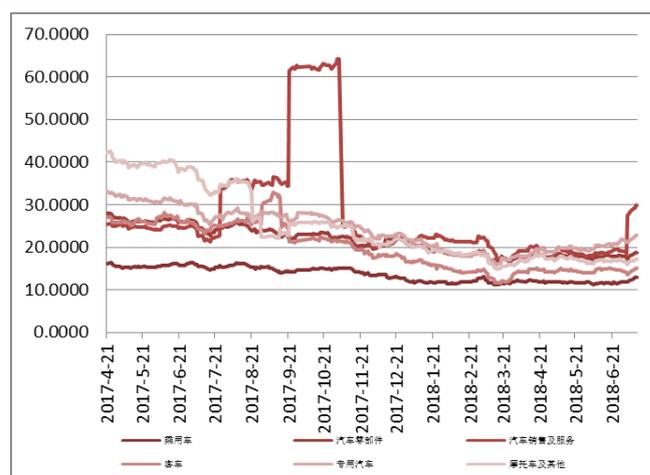
截至 2019 年 2 月 22 日, 汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 17.06, 新能源汽车的 PE(TTM)为 15.94, 较上周略有回调。

图 5: 汽车行业 PE(TTM)变化



数据来源: wind, 山西证券研究所

图 6: 部分细分行业 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

➤ 爱驰将收购江铃控股陆风汽车 50%股份

2月18日消息, 爱驰汽车将收购江铃控股的陆风汽车, 成立新的合资公司并实现控股, 爱驰汽车将收购陆风汽车 50%股份, 具体金额未透露, 江铃汽车集团和重庆长安汽车股份有限公司将占剩余的 50%股份。消息中还透露, 随着陆风汽车被剥离出江铃控股, 江铃控股的资产也将进行重组。

(信息来源: 搜狐汽车)

➤ 比亚迪公布最新设计团队, 法拉利外饰及奔驰内饰设计总监加盟

2月17日, 亚迪正式公布了全新的设计团队阵容, 除了此前公布的艾

格外，还新增两位国际化设计人才。一位是法拉利前外饰设计总监 JuanMa López（欢马·洛佩慈），其在比亚迪任职的职位是首席外饰总监。另一位是奔驰前内饰设计总监 Michele Jauch-Paganetti（米歇尔·加帕内蒂），他在比亚迪任职的职位是首席内饰总监。米歇尔·加帕内蒂此前是奔驰意大利设计中心负责人，全新一代奔驰 S 级以及 C 级的内饰便是出自他手。

（信息来源：搜狐汽车）

➤ 雷诺-日产-三菱风投部门投资上海电享

当地时间 2 月 18 日，雷诺-日产-三菱联盟旗下战略投资部门 Alliance Ventures 宣布将对总部位于中国的电动汽车（EV）充电平台初创企业上海电享信息科技有限公司（PowerShare）进行投资。电享科技提供了一个在线平台，可将电动汽车驾驶员、充电站运营商和电力供应商连接起来，从而简化整个充电体验。此外，电享科技还提供了一个基于云的系统，能够让电力供应商监控与预测电网状态，从而优化并避免电网区域过载充电，并帮助驾驶员找到可用的充电站。

（信息来源：腾讯新闻）

➤ 爱驰汽车注资醇燃料电池系统开发商 Blue World Technologies 公司

2019 年 2 月 18 日，爱驰汽车正式宣布与丹麦甲醇燃料电池系统开发商 Blue World Technologies 公司建立战略技术合作，双方将在高温甲醇燃料电池领域合作，并在电动车增程技术与清洁能源应用方面进行深入探索，加速汽车动力系统的变革迭代。

（信息来源：搜狐汽车）

2.2 新车上市

表 3 为上周新上市的传统能源车及其基本参数。表 4 为上周新上市的新能源车及其基本参数。

表 3：上周新上市传统能源车

新车车名	品牌	级别	动力	车型	车身尺寸 (mm)	售价(万元)	发动机
欧尚 A600	长安汽车	MPV	汽油	A600 2019 款 1.5L 手动简约型	4510*1725*1700	4.99	1.5L 114 马力 L4
			汽油	H6 Coupe 2019 款 1.5T 自动两驱都市型	4590*1845*1700	9.6	1.5T 169 马力 L4
哈弗 H6	长城汽车	紧凑型 SUV	汽油	H6 Coupe 2019 款 1.5T 自动两驱精英型	4590*1845*1700	10.3	1.5T 169 马力 L4
			汽油	H6 Coupe 2019 款 1.5T 自动两驱豪华智联版	4590*1845*1700	11	1.5T 169 马力 L4
			汽油	H6 Coupe 2019 款 1.5T 自动两驱超豪智联版	4590*1845*1700	11.7	1.5T 169 马力 L4
			汽油	H6 Coupe 2019 款 1.5T 自动两驱超豪智联版	4590*1845*1700	11.7	1.5T 169 马力 L4
宝骏 510	上汽通用五菱	小型 SUV	汽油	510 2019 款 1.5L 手动劲享型	4220*1740*1615	5.58	1.5L 112 马力 L4
			汽油	510 2019 款 1.5L 手动乐享型	4220*1740*1625	6.38	1.5L 112 马力 L4
			汽油	510 2019 款 1.5L 自动乐享型	4220*1740*1625	6.98	1.5L 112 马力 L4
航海家	林肯	中大型 SUV	汽油	航海家 2019 款 2.0T 两驱尊悦版 国 V	4849*1936*1681	39.88	2.0T 235 马力 L4
			汽油	航海家 2019 款 2.0T 两驱尊悦版 国 VI	4849*1936*1681	39.88	2.0T 224 马力 L4
			汽油	航海家 2019 款 2.0T 两驱尊享版 国 V	4849*1936*1681	41.88	2.0T 235 马力 L4
			汽油	航海家 2019 款 2.0T 两驱尊享版 国 VI	4849*1936*1681	41.88	2.0T 224 马力 L4
			汽油	航海家 2019 款 2.0T 四驱尊雅版 国 V	4849*1936*1683	46.88	2.0T 235 马力 L4
			汽油	航海家 2019 款 2.0T 四驱尊雅版 国 VI	4849*1936*1683	46.88	2.0T 224 马力 L4
			汽油	航海家 2019 款 2.7T 四驱尊耀版 国 V	4849*1936*1683	52.88	2.7T 329 马力 V6
			汽油	航海家 2019 款 2.7T 四驱尊耀版 国 VI	4849*1936*1683	52.88	2.7T 322 马力 V6
沃兰多	上汽通用雪佛兰	紧凑型车	汽油	沃兰多 2019 款 530T 手动畅享版(5 座款)	4684*1807*1627	11.49	1.3T 163 马力 L3
			汽油	沃兰多 2019 款 530T 自动劲享版(5 座款)	4684*1807*1627	13.49	1.3T 163 马力 L3
			汽油	沃兰多 2019 款 Redline 530T 自动纵享版(5 座款)	4684*1807*1627	14.49	1.3T 163 马力 L3

数据来源：汽车之家，山西证券研究所

表 4：上周新上市新能源车

新车车名	品牌	级别	动力	车型	车身尺寸 (mm)	售价(万元)	补贴后售价(元)	最大功率 (kw)	工信部续航里程 (km)	电池
尼欧 II	长安汽车	微型车	纯电动	2019 款 灵动型	2770*1545*1690	8.88	4.48 万	30	205	三元锂
			纯电动	2019 款 灵巧型	2770*1545*1690	9.38	4.98 万	30	205	三元锂
			纯电动	2019 款 灵悦型	2770*1545*1690	10.08	5.68 万	30	205	三元锂

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 5：过去一周上市公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告标题	主要内容
000030	富奥股份	2月18日	富奥股份:关于回购公司部分社会公众股份的方案	富奥汽车零部件股份有限公司拟通过深圳证券交易所集中竞价交易或法律法规许可的其他方式回购公司部分社会公众股份(A股),回购总金额不低于人民币2.60亿元(含2.60亿元)、不超过人民币5.20亿元(含5.20亿元),回购价格不超过5.20元/股,回购股份期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过12个月。
603035	常熟汽饰	2月19日	常熟汽饰:关于全资子公司长春市常春汽车内饰件有限公司通过高新技术企业认定的公告	常熟市汽车饰件股份有限公司的全资子公司长春市常春汽车内饰件有限公司于近日收到吉林省科学技术厅、吉林省财政厅、国家税务总局吉林省税务局联合下发的《关于公布吉林省2018年第二批国家高新技术企业认定结果的通知》(吉科办发[2019]25号)。长春市常春被列入吉林省2018年第二批高新技术企业名单,高新技术企业证书编号为GR201822000465。
603766	隆鑫通用	2月19日	隆鑫通用:关于对遵义金业机械铸造有限公司增资和收购股权的公告	公司于2019年2月18日与金业机械及其全体股东共同签署了《隆鑫通用动力股份有限公司与苏黎、吴启权、刘江华关于遵义金业机械铸造有限公司增资及股权转让协议》,公司拟对标的公司增资并取得10%的股权,在上述增资完成后,公司以现金方式受让苏黎、吴启权、刘江华合计持有的、公司增资后的金业机械56%的股权。
601777	力帆股份	2月19日	力帆股份:2019年1月产销快报公告	公司2019年1月:1)生产传统乘用车6682辆,同比降低38.37%,销售传统乘用车6982辆,同比降低34.76%;2)生产新能源乘用车325辆,同比增加0.93%,销售新能源乘用车363辆,同比降低2.94%;3)摩托车产销量分别为55855辆和56231辆,同比分别增加2.29%和3.07%;3)摩托车发动机产销量分别110899台和68653台,同比分别降低38.28%和48.72%;4)通用汽油机产销量分别为25657台和21612台,同比分别下降37.73%和39.43%。
002456	欧菲科技	2月20日	欧菲科技:关于公司股东部分股份解除质押的公告	欧菲科技股份有限公司近日接到公司第一大股东深圳市欧菲投资控股有限公司的通知,东深圳市欧菲投资控股有限公司将其持有的17,411万股份办理解除质押手续,截至本公告日,欧菲控股持有本公司股份523,635,840股,占本公司总股本的19.30%,均为无限售条件流通股。本次解除质押后,欧菲控股累计质押本公司股份合计275,075,856股,占其持有本公司股份总数的52.53%,占本公司总股本的10.14%。
300224	正海磁材	2月20日	正海磁材:关于拟在美国设立全资子公司的公告	烟台正海磁性材料股份有限公司拟投资100万美元在美国设立全资子公司——正海磁材北美有限公司Zhenghai Magnetics North America LLC(以最终注册为准)。全资子公司拟定注册资本为3万美元。公司本次对外投资设立子公司的出资方式为货币资金,资金来源为自有资金。公司持有正海磁材北美有限公司100%的股权。

002553	南方轴承	2月20日	南方轴承:关于购买中融-鑫瑞1号结构化集合资金信托计划的公告	公司于2018年7月18日召开2018年第一次临时股东大会审议通过了《关于利用自有闲置资金择机购买中短期低风险信托、银行理财产品等监管机构批准的金融理财产品和工具的议案》，在确保生产经营、募投项目建设、技改扩建等资金需求的前提下，为提高闲置资金利用效率和收益，公司股东大会审议并授权董事会可以使用不超过人民币30,000万元自有闲置资金择机购买最长期限不超过2年的中短期低风险信托、银行理财产品等监管机构批准的金融理财产品和工具，余额可以滚动使用。
000980	众泰汽车	2月20日	众泰汽车:关于为湖南江南汽车制造有限公司提供担保的公告	为了保障众泰汽车股份有限公司的全资三级子公司湖南江南汽车制造有限公司营运资金正常周转，确保完成各项车型的产销，公司将为江南汽车向华融湘江银行股份有限公司湘潭分行申请5.5亿元授信提供连带责任保证担保，保证期间为自主合同项下的贷款期限届满之次日起三年。
002592	八菱科技	2月20日	八菱科技:2018年度业绩快报	2018年,公司实现营业收入710,083,532.51元,营业利润25,040,876.64元,利润总额26,213,969.50元,归属于上市公司股东的净利润17,834,366.99元,较上年同期分别下降了8.33%、83.24%、82.59%、86.79%。
002151	北斗星通	2月20日	北斗星通:关于收购控股子公司和芯星通自然人所持股份的关联交易完成的公告	北京北斗星通导航技术股份有限公司于2018年8月27日,召开第五届董事会第九次会议审议通过了《关于收购控股子公司和芯星通自然人所持股份的关联交易议案》。截止本公告日,公司收购控股子公司和芯星通自然人所持股份的关联交易事项的工商手续已经办理完成,公司现持有其99.7018%股权。
002283	天润曲轴	2月20日	天润曲轴:关于向全资子公司文登恒润锻造有限公司增资的公告	天润曲轴股份有限公司拟以目前拥有的锻造业务相关的设备类实物资产作为出资(金额以基准日2019年1月31日账面净值扣除部分负债后的净额),对全资子公司文登恒润锻造有限公司进行增资,增资金额为367,220,517元,本次增资完成后,恒润锻造注册资本将由17,375,820元增加至384,596,337元。
002593	日上集团	2月20日	银轮股份:关于获得曼胡默尔供应商定点的公告	浙江银轮机械股份有限公司近期与曼胡默尔公司签订水空中冷器项目采购合同,公司取得曼胡默尔公司乘用车水空中冷器项目的授权,该项目产品预计将于2022年1月开始批量供货。根据客户预测,生命周期为5年,目前授权的销售额预计约2.25亿元人民币。
002765	蓝黛传动	2月20日	蓝黛传动:2018年度业绩快报	2018年度,公司实现营业收入较上年同期下降28.45%,营业利润、利润总额分别较上年同期下降92.63%、93.90%,归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降97.86%。
002593	日上集团	2月20日	日上集团:2018年度业绩快报	报告期内,公司实现营业收入290,990.81万元,较上年同期增长46.14%,营业利润9,335.05万元,比上年同期增长22.02%,利润总额9,275.31万元,较上年同期增长21.71%,归属于上市公司股东的净利润8,362.39万元,比上年同期增长23.25%。报告期扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润6,873.10万元,上年同期4,417.00万元,较上年同期增长55.61%。
300201	海伦哲	2月20日	海伦哲:关于公司获得发明专利的公告	徐州海伦哲专用车辆股份有限公司近日收到一项由中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书,证书号第3219151号,专利名称为一种可实现车身防自损的下折式高空作业车控制方法。

002553	南方轴承	2月21日	南方轴承:2018年度业绩快报	报告期内,公司各项工作平稳有序,继续加强新品研发和新客户开发,本报告期公司实现营业总收入 39306.28 万元,比上年同期增 0.95%; 本报告期公司实现归属于上市公司股东的净利润 8792.58 万元,比上年同期增长 11.94%。
600166	福田汽车	2月21日	福田汽车:关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告	公司于 2019 年 2 月 19 日接到银行通知收到北京市财政局转支付的 2016 年度、2017 年度国家新能源汽车推广补贴清算资金合计 31,664 万元。本次收到的新能源汽车推广补贴不影响当期利润,将直接冲减公司应收新能源补贴款,对公司现金流及降低资金占用产生积极的影响。
002405	四维图新	2月22日	四维图新:关于全资子公司杰发科技再次通过高新技术企业认定的公告	近日,北京四维图新科技股份有限公司的全资子公司合肥杰发科技有限公司收到了安徽省科学技术厅、安徽省财政厅、国家税务总局安徽省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号:GR201834002197),发证日期为 2018 年 10 月 26 日,有效期三年。
600733	北汽蓝谷	2月22日	北汽蓝谷:关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告	根据《北京市财政局关于批复北京新能源汽车股份有限公司 2019 年预算的函》(京财经一指[2019]241 号),北汽蓝谷新能源科技股份有限公司子公司北京新能源汽车股份有限公司于近日收到北京市财政局转拨支付的国家 2016 年、2017 年新能源汽车推广应用中央补助资金 105,357.00 万元。
002418	康盛股份	2月22日	康盛股份:2018年度业绩快报	报告期内,公司实现归属与上市公司股东的净利润为-1,094,991,214.92 元,同比下降 522.43%,实现营业总收入 3,050,848,892.11 元,较上年同期减少 18.94 亿元,下降 38.31%。主要原因为:①富嘉租赁 2018 年第四季度营业收入不再并入公司合并报表,致公司融资租赁业务营业收入较去上年同期减少 2.58 亿元;②受新能源汽车市场低迷影响,本报告期内中植一客营业收入较上年同期减少 13.79 亿元,公司新能源汽车零部件业务较上年同期减少 2.41 亿元。

资料来源:wind,山西证券研究所

4.投资建议

目前,汽车行业产销增速放缓的趋势已经形成,行业竞争加剧,未来仍有一定下行压力,但技术提升,新兴产业崛起,汽车行业仍然存在结构性投资机会。因此,汽车行业建议关注三条主线:

一是**技术积累雄厚,业绩稳步增长,车型布局较广的整车龙头**,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;

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：当升科技、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。

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。