

# 信义山证 汇通天下

证券研究报告

汽车

行业周报 (20190617-20190623)

维持评级

报告原因：定期报告

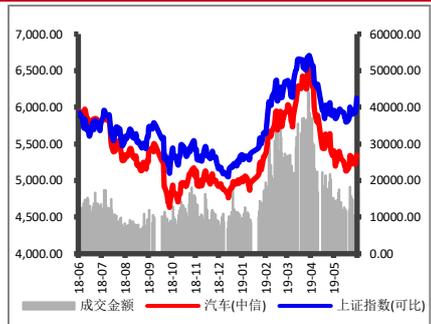
车企继续完善海外布局，上汽集团进军非洲市场

中性

2019年6月24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（20190603—20190609）：新能源限购逐渐放开，短期利好新能源乘用车行业

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（20190617-20190623），沪深300涨跌幅为4.90%，创业板涨跌幅为5.44%，汽车行业涨跌幅为3.65%，在中信一级29个行业排名第21位。
- 细分行业：摩托车及其他以5.93%的周涨跌幅排行最前，专用汽车行业以2.58%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：智慧停车、汽车后市场分别以7.46%、5.56%的周涨跌幅排行最前，宁德时代产业链指数、参股宁德时代行业分别以3.50%、3.51%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（20190617-20190623）162只个股整体实现正收益。其中，鸿特科技以20.33%的涨跌幅排行首位，光洋股份以-12.86%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2019年6月21日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为22.18，新能源汽车的PE(TTM)为19.97。

## 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) 上汽集团正式宣布进军非洲市场
  - 2) NVIDIA与沃尔沃达成合作，研发自动驾驶汽车；
  - 3) 奔驰将建设用于汽车生产的5G网络；
  - 4) 成都发布新能源汽车补贴标准，6月25日前按中央标准50%给予补贴。
  - 5) 荣百科技通过科创板审核

## 重要上市公司公告（详细内容见正文）

## 本周回顾

- 上周股市整体回暖，但汽车板块由于销量数据不佳，股市表现略弱于市场整体。车市方面，上汽集团正式宣布进军非洲市场。上汽在海外市场开拓方面具有较为丰富的经验，叠加非洲地区汽车保有量水平低，上升空



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



间大，进军非洲市场有望助力公司进一步扩大领先优势，并完善公司在海外的布局。

### 投资建议

- 短期来看，政策扶持以及国五的促销或将有利于乘用车板块的回暖。概念板块中，新能源、智能汽车的政策陆续出台，有利于新能源汽车与基础设施发展，建议关注新能源汽车、汽车后市场、锂电池、充电桩、智能汽车。
- 长期来看，汽车行业产销增速放缓的趋势仍将保持一段时间，随着行业竞争加剧，未来市场仍有一定下行压力，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) **技术积累雄厚或估值具有修复空间的整车制造商**：上汽集团、广汽集团；
  - 2) **产品升级空间较大的零部件行业龙头供应商**：华域汽车、星宇股份、潍柴动力；
  - 3) **聚焦新能源汽车产业链**：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.....	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.....	10
3.上市公司重要公告.....	11
4.投资建议.....	14
5.风险提示.....	14



## 图表目录

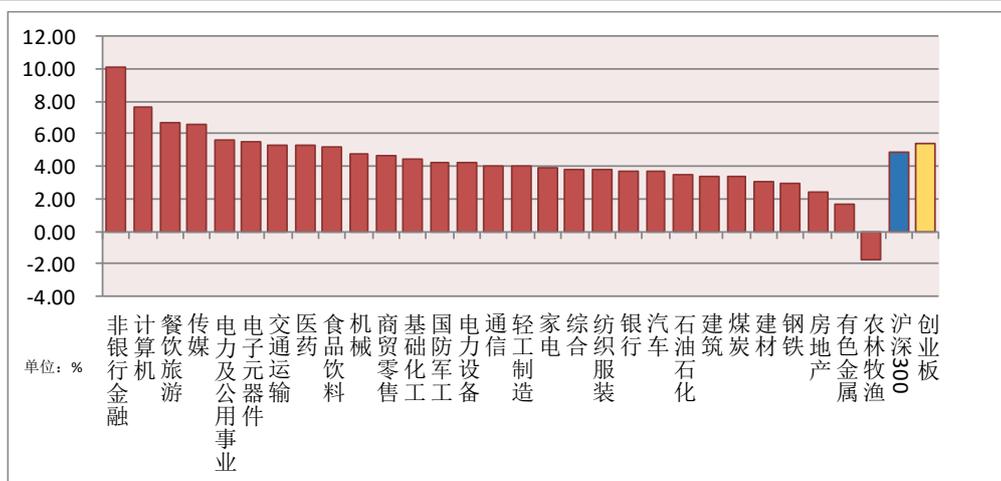
图 1：行业周涨跌幅（%） .....	5
图 2：子行业涨跌幅情况（%） .....	5
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况.....	5
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%） .....	6
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化 .....	8
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化.....	8
图 7：本周上市新车.....	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） .....	7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股.....	7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） .....	11

## 1.行情回顾

### 1.1 行业整体表现

上周(20190617-20190623), 沪深 300 涨跌幅为 4.90%, 创业板涨跌幅为 5.44%, 汽车行业涨跌幅为 3.65%, 在中信一级 29 个行业排名第 21 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）

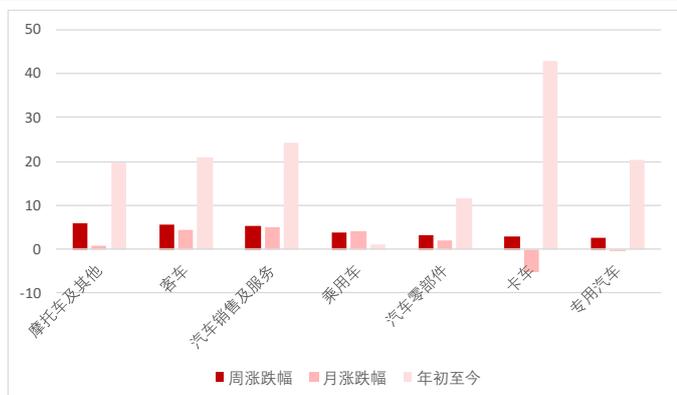


数据来源：wind, 山西证券研究所

### 1.2 细分行业市场表现

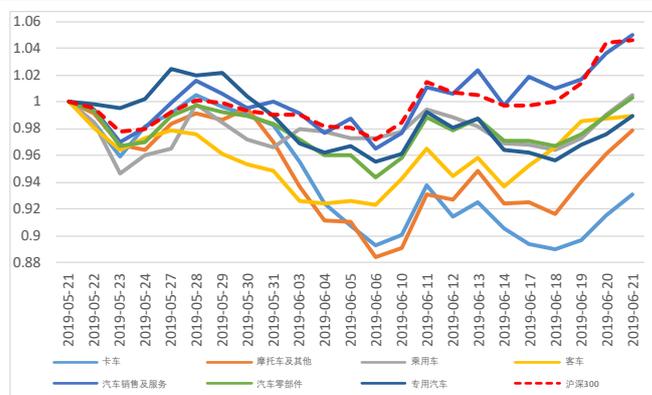
从细分行业来看, 上周(20190617-20190623) 7 个子行业(中信三级) 涨跌情况如图, 其中摩托车及其他以 5.93 %的周涨跌幅排行最前, 专用汽车行业以 2.58 %的周涨跌幅排行最后。

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

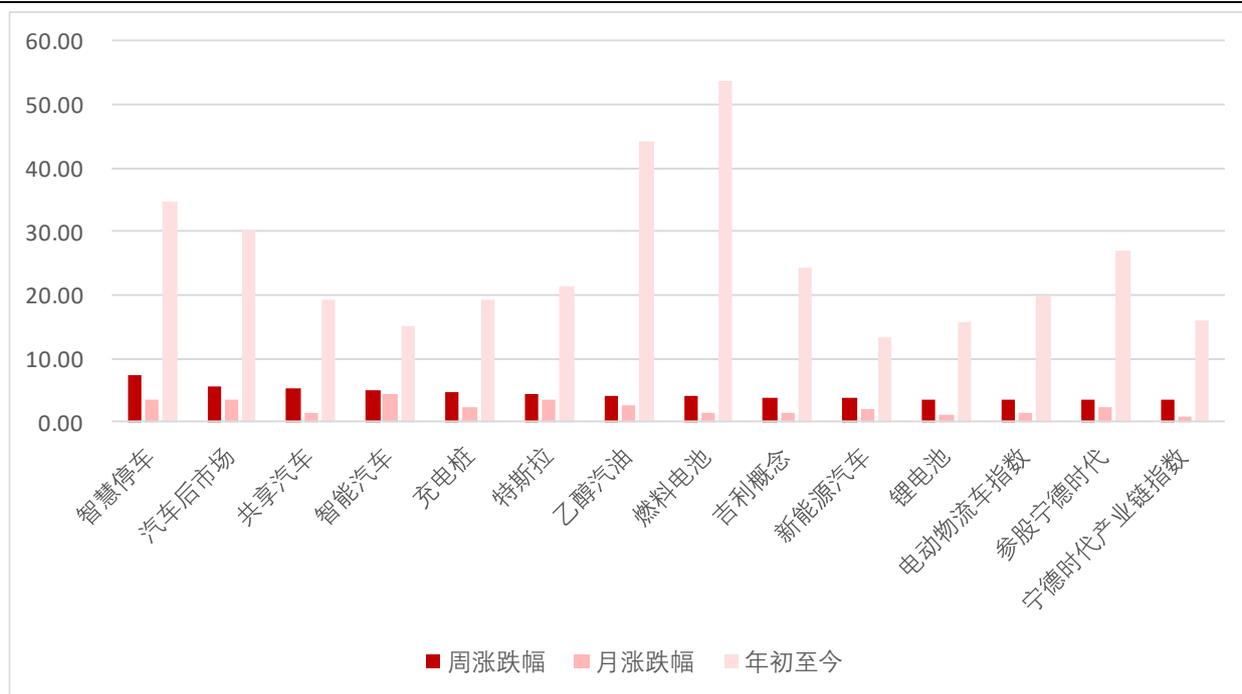


数据来源：wind, 山西证券研究所

### 1.3 概念板块市场表现

上周（20190617-20190623）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、汽车后市场分别以 7.46%、5.56% 的周涨跌幅排行最前，宁德时代产业链指数、参股宁德时代行业分别以 3.50%、3.51% 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（20190617-20190623）162 只个股整体实现正收益。其中，鸿特科技以 20.33% 的涨跌幅排行首位，光洋股份以 -12.86% 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
300176.SZ	鸿特科技	20.33	002708.SZ	光洋股份	-12.86
600609.SH	金杯汽车	18.28	603655.SH	朗博科技	-10.48
002284.SZ	亚太股份	17.81	000550.SZ	江铃汽车	-9.23
600093.SH	易见股份	17.57	002684.SZ	猛狮科技	-6.47
000622.SZ	恒立实业	16.18	603166.SH	福达股份	-5.15
002536.SZ	西泵股份	13.70	300750.SZ	宁德时代	-4.28
603586.SH	金麒麟	13.15	603701.SH	德宏股份	-4.21
300375.SZ	鹏翎股份	12.89	002593.SZ	日上集团	-3.59
300585.SZ	奥联电子	11.63	603377.SH	东方时尚	-3.29
002625.SZ	光启技术	11.48	000753.SZ	漳州发展	-2.10

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

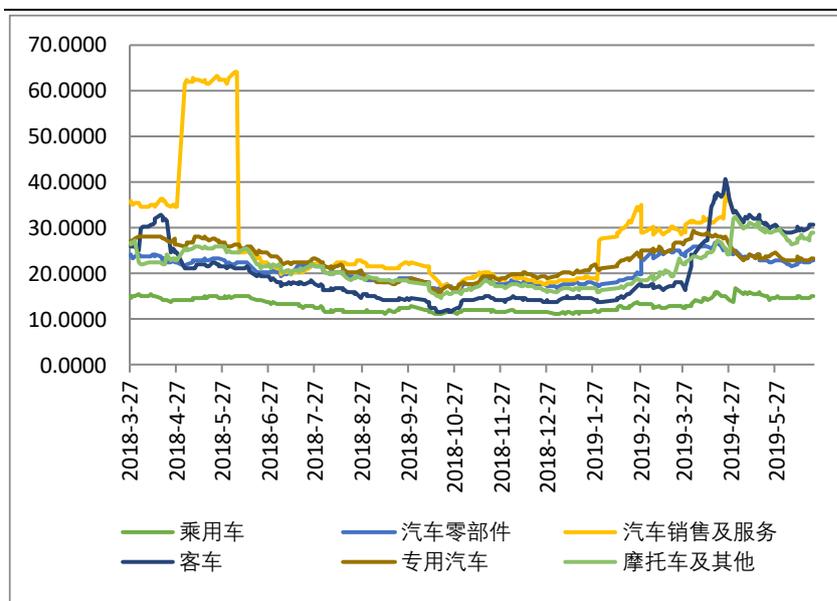
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601127.SH	小康股份	7.81	000572.SZ	海马汽车	1.49
	000800.SZ	一汽轿车	6.50	002594.SZ	比亚迪	2.43
	000927.SZ	一汽夏利	5.49	601633.SH	长城汽车	2.85
卡车	600375.SH	华菱星马	9.66	000550.SZ	江铃汽车	-9.23
	600166.SH	福田汽车	6.47	002594.SZ	比亚迪	0.30
	600006.SH	东风汽车	4.58	601633.SH	长城汽车	4.58
客车	600609.SH	金杯汽车	18.28	600213.SH	亚星客车	2.51
	600303.SH	曙光股份	11.18	000868.SZ	安凯客车	2.60
	600686.SH	金龙汽车	4.50	000957.SZ	中通客车	2.74
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	3.12	601965.SH	中国汽研	2.09
	603611.SH	诺力股份	2.48	603611.SH	诺力股份	2.48
	601965.SH	中国汽研	2.09	300201.SZ	海伦哲	3.12
汽车零部件	300176.SZ	鸿特科技	20.33	002708.SZ	光洋股份	-12.86
	002284.SZ	亚太股份	17.81	603655.SH	朗博科技	-10.48
	600093.SH	易见股份	17.57	002684.SZ	猛狮科技	-6.47
汽车销售及服务	000996.SZ	中国中期	8.01	603377.SH	东方时尚	-3.29
	600335.SH	国机汽车	6.71	000753.SZ	漳州发展	-2.10
	601258.SH	庞大集团	6.40	000025.SZ	特力A	1.82
摩托车及其他	603787.SH	新日股份	9.62	600877.SH	ST嘉陵	2.66
	600818.SH	中路股份	8.61	603766.SH	隆鑫通用	5.19
	600099.SH	林海股份	8.04	000913.SZ	钱江摩托	5.35

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.5 行业估值情况

截至 2019 年 6 月 21 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 22.18，新能源汽车的 PE(TTM)为 19.97。

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

#### ➤ 上汽集团正式宣布进军非洲市场

6月17日，上汽集团与埃及最大的汽车销售企业——曼苏尔集团举行合资销售公司揭牌仪式暨合资制造公司战略合作框架协议签约仪式。这意味着上汽集团正式进军非洲市场。上汽集团董事长陈虹在仪式现场表示：“目前上汽集团已经初步建成集研发、制造、营销、物流、金融为一体的面向全球市场的汽车产业链，此次和曼苏尔集团强强联手，将把上汽的新产品、新技术、新模式积极导入埃及市场，为当地民众提供更多的高品质、本地化的产品和服务”。非洲是全球重要的新兴市场，发展空间广阔。非洲人口总量达到12亿，但2018年整个非洲地区汽车销量只有120万辆。作为非洲主流汽车消费市场之一，埃及拥有近1亿人口，汽车千人保有量仅为24辆（中国汽车千人保有量为170辆），去年汽车销量达到20万辆规模，未来发展潜力巨大，将是上汽重点打造的下一个海外核心区域市场。

**点评：**根据公司年报披露数据，2018年公司实现整车出口及海外销售27.7万辆，同比增长62.5%，整车出口销量连续三年排名全国第一，在整车出口及海外销售方面处于领先地位。此外，公司是国内整车制造上龙头，在泰国、印尼、印度建立起3个海外整车制造基地，在欧洲、北美、南美、非洲、中东、澳新等地设立了11个区域营销服务中心，建成500多个海外营销服务网点，并在泰国、英国、印尼、智利、澳新、中东GCC形成了6个“万辆级”海外销售市场，在海外市场开拓方面具有较为丰富的经验，叠加非洲地区汽车保有量水平低，上升空间大，进军非洲市场有望助力公司进一步扩大领先优势，并完善公司在海外的布局。

#### ➤ NVIDIA与沃尔沃达成合作，研发自动驾驶汽车

根据官方消息，本周二（2019年6月18日）沃尔沃集团在位于瑞典哥德堡的总部宣布采用NVIDIA DRIVE端到端自动驾驶平台，用以训练、测试和部署自动驾驶AI车辆，其目标领域为公共交通、货运、垃圾回收、建筑、采矿、林业等。NVIDIA和沃尔沃集团正在哥德堡和硅谷共同设立工程团队。双方将借助DRIVE AGX Pegasus车载AI计算平台，利用全套DRIVE AV软件堆栈进行360度传感器处理、感知、地图本地化和路径规划。此外，双方还将利用NVIDIA DRIVE硬件在环仿真平台来对这些系统进行测试和验证。

（信息来源：捷配电子市场）

#### ➤ 奔驰将建设用于汽车生产的5G网络

据外媒报道，日前，梅赛德斯-奔驰汽车与德国电信以及爱立信合作，将在位于辛德芬根的“56号工厂”建设全球首个用于汽车生产的5G移动网络。据悉，该项目的5G移动通信标准实际投入生产后，奔驰还将把经验用于其他工厂未来的应用上。通过此次合作，将为未来5G标准在德国的实现奠定基础。5G网络由德国电信与爱立信合作安装，安装和调试完成后，将由奔驰汽车公司运营。利用5G网络技术，梅赛德斯-奔驰汽车可以借助新功能优化其工厂现有的生产流程。例如，装配线数据链接或产品跟踪。有了独立的网络，所有流程都可以优化，从而更加稳健，并能迅速适应当前市场需求。此外，移动通信标准将生产系统与机器智能连接，提高生产过程的效率和精度，同时还不必向第三方提供敏感的生产数据。通过5G网络，可以快速处理未来汽车各种测试场景所需的大量数据。。

（信息来源：车质网）

### ➤ 成都发布新能源汽车补贴标准，6月25日前按中央标准50%给予补贴

6月18日，成都市财政局、成都市经济和信息化局等5部门联合发布《关于印发成都市新能源汽车市级补贴实施细则的通知》（以下简称“《实施细则》”），《实施细则》明确了成都市新能源汽车的补贴标准，即在中央财政补贴基础上，给予中央财政单车补贴额50%的市级配套补贴。《实施细则》将从6月18日起施行，适用于2017年1月1日至2019年6月25日期间在成都市公安车辆管理部门注册登记的新能源汽车新车。新能源公交车和燃料电池汽车则适用于2017年1月1日至2019年12月31日期间的新车。《实施细则》还明确，享受补贴的车型需符合相关规定，纳入工信部“新能源汽车推广应用推荐车型目录”，且已享受中央财政补贴的新能源汽车，包括纯电动汽车、插电式混合动力（含增程式）汽车和燃料电池汽车。

（信息来源：每日经济新闻，wind）

信息来源：车质网）

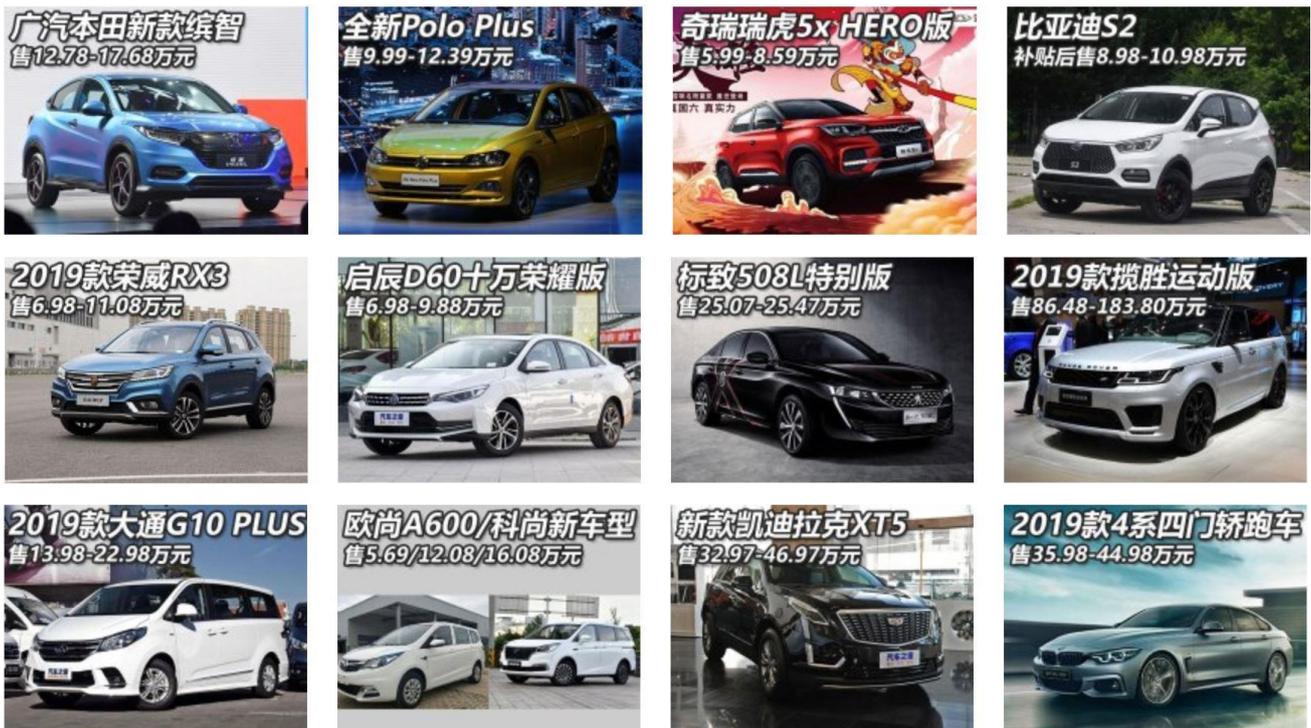
### ➤ 荣百科技通过科创板审核

6月19日消息，上交所召开科创板上市委2019年第五次、第六次审议会议结果显示：宁波容百新能源科技股份有限公司等五家企业科创板申请都通过审核。截至昨日，总计有124家企业向上交所提交了科创板上市申请，其中“已询问”93家、“已受理”14家、“通过”5家、“提交注册”9家，“注册结果”2家，另有1家显示为“中止”状态。

（信息来源：上交所）

## 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
2019-06-21	002213.SZ	特尔佳:关于第一大股东所持公司股份在同一实际控制人下进行协议转让的提示性公告
2019-06-21	603129.SH	春风动力:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-21	603129.SH	春风动力:德邦证券股份有限公司关于浙江春风动力股份有限公司差异化分红事项的核查意见
2019-06-21	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差异化分红事项的法律意见书
2019-06-21	600178.SH	东安动力:关于确定东安汽发股权优先受让权比例的公告
2019-06-21	603982.SH	泉峰汽车:德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)关于南京泉峰汽车精密技术股份有限公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况的专项审核报告
2019-06-21	603982.SH	泉峰汽车:中国国际金融股份有限公司关于南京泉峰汽车精密技术股份有限公司以募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的核查意见
2019-06-21	603982.SH	泉峰汽车:关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的公告
2019-06-21	000625.SZ	长安汽车:关于参股设立南京领行股权投资合伙企业(有限合伙)的进展公告
2019-06-21	600686.SH	金龙汽车:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-21	603680.SH	今创集团:独立董事关于为控股子公司金鸿运电子印度有限公司提供担保暨关联交易的事前认可意见

2019-06-21	603680.SH	今创集团:关于为公司控股子公司提供担保暨关联交易的公告
2019-06-21	603680.SH	今创集团:中信建投证券股份有限公司关于今创集团股份有限公司为控股子公司提供担保暨关联交易的核查意见
2019-06-20	002625.SZ	光启技术:关于收到超材料隐身产品在新的尖端武器装备 X 领域的首个批产订单的公告
2019-06-20	000030.SZ	富奥股份:2018 年度权益分派实施公告
2019-06-20	600182.SH	S 佳通:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-20	000757.SZ	浩物股份:关于内江浩瑞汽车产业投资合伙企业(有限合伙)对外投资的公告
2019-06-20	002340.SZ	格林美:关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2019-06-20	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
2019-06-20	603776.SH	永安行:中国国际金融股份有限公司关于永安行股份有限公司差异化分红事项的核查意见
2019-06-20	603776.SH	永安行:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-20	300258.SZ	精锻科技:关于公司与天津经济技术开发区管委会签订《投资合作协议补充协议》的公告
2019-06-20	000753.SZ	漳州发展:关于参与漳州市区内河水环境综合整治 PPP 项目进展暨签署《PPP 项目合同》的公告
2019-06-20	603158.SH	腾龙股份:关于收购新源动力股份有限公司股份的公告
2019-06-19	300680.SZ	隆盛科技:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2019-06-19	300680.SZ	隆盛科技:广发证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2019-06-19	300100.SZ	双林股份:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-19	300207.SZ	欣旺达:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-19	300507.SZ	苏奥传感:关于回购注销 2018 年限制性股票激励计划部分限制性股票的减资公告
2019-06-19	000581.SZ	威孚高科:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-19	603787.SH	新日股份:关于 2018 年股票期权预留部分授予登记完成的公告
2019-06-19	603758.SH	秦安股份:2019 年股票期权激励计划对象名单
2019-06-18	002921.SZ	联诚精密:关于设立联诚(美国)有限公司的进展公告
2019-06-18	002708.SZ	光洋股份:关于控股股东的股东签署股权转让协议暨公司实际控制人拟发生变更的提示性公告
2019-06-18	603895.SH	天永智能:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-18	002590.SZ	万安科技:关于出售参股子公司股权的公告
2019-06-18	300733.SZ	西菱动力:关于提前归还暂时补充流动资金的募集资金的公告
2019-06-18	601238.SH	广汽集团:监事会关于调整首期股票期权激励计划,第二期股票期权激励计划及第二期股票期权激励计划预留期权行权价格的核查意见
2019-06-18	603006.SH	黎明股份:国浩律师(上海)事务所关于上海黎明机械股份有限公司回购注销部分限制性股票相关事宜之法律意见书
2019-06-18	603758.SH	秦安股份:北京市万商天勤律师事务所关于秦安股份 2019 年股票期权计划(草案)之法律意见书
2019-06-18	603758.SH	秦安股份:2019 年股票期权激励计划(草案)
2019-06-18	601238.SH	广汽集团:北京市天元律师事务所关于广州汽车集团股份有限公司调整首期股票期权激励计划,第二期股票期权激励计划及第二期股票期权激励计划预留期权行权价格的

		法律意见
2019-06-18	603006.SH	黎明股份:关于限制性股票回购注销实施公告
2019-06-18	601238.SH	广汽集团:关于非公开发行股票部分募集资金投资项目实施地点变更的公告
2019-06-18	603758.SH	秦安股份:2019年股票期权激励计划(草案)摘要
2019-06-18	601238.SH	广汽集团:中国国际金融股份有限公司关于非公开发行股票部分募集资金投资项目实施地点变更的专项核查意见
2019-06-18	601238.SH	广汽集团:2018年年度权益分派实施公告
2019-06-18	601238.SH	广汽集团:关于调整首期股票期权激励计划,第二期股票期权激励计划及第二期股票期权激励计划预留期权行权价格的公告
2019-06-18	603758.SH	秦安股份:2019年股票期权激励计划实施考核管理办法
2019-06-18	603013.SH	亚普股份:2018年年度权益分派实施公告
2019-06-18	002592.SZ	八菱科技:关于公司控股股东,实际控制人与车行天下(惠州)投资发展有限公司《股份转让协议》终止的公告
2019-06-18	000581.SZ	威孚高科:关于出售参股公司股权的公告
2019-06-18	603121.SH	华培动力:2018年年度权益分派实施公告
2019-06-18	300643.SZ	万通智控:关于重大资产购买的进展公告
2019-06-18	600742.SH	一汽富维:关于第一期股票期权激励计划首次授予登记完成的公告
2019-06-18	300258.SZ	精锻科技:关于公司拟与天津经济技术开发区管委会签订《投资合作协议补充协议》的公告
2019-06-17	603997.SH	继峰股份:瑞华会计师事务所关于宁波继峰投资有限公司对 Grammer 投资减值测试专项审核报告
2019-06-17	603997.SH	继峰股份:中汇会计师事务所关于宁波继峰汽车零部件股份有限公司上市公司发行股份购买资产申请文件反馈意见有关财务问题的专项说明
2019-06-17	603997.SH	继峰股份:上海东洲资产评估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申请文件一次反馈意见回复之核查意见
2019-06-17	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(草案)(修订稿)
2019-06-17	603997.SH	继峰股份:关于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申请文件一次反馈意见的回复
2019-06-17	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申请文件一次反馈意见回复之核查意见
2019-06-17	603997.SH	继峰股份:北京市金杜律师事务所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补充法律意见书(二)
2019-06-17	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(草案)(修订稿)摘要
2019-06-17	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报告书(草案)的修订说明公告

数据来源: wind, 山西证券研究所

## 4.投资建议

短期来看，政策扶持以及国五的促销或将有利于乘用车板块的回暖。概念板块中，新能源、智能汽车的政策陆续出台，有利于新能源汽车与基础设施发展，建议关注新能源汽车、汽车后市场、锂电池、充电桩、智能汽车。

长期来看，汽车行业产销增速放缓的趋势仍将保持一段时间，随着行业竞争加剧，未来市场仍有一定下行压力，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，估值具有修复空间的整车制造商**，建议关注：**业绩稳步增长、研发投入领先、车型布局较广的整车龙头上汽集团和日系车销量较为稳定的广汽集团。**

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：先导智能、比亚迪。

## 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

