

## 汽车

报告原因：定期报告

2019年7月22日

## 行业周报（20190715-20190721）

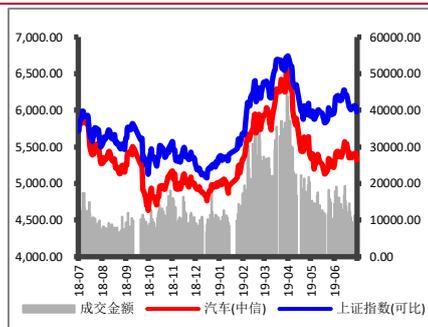
传统车企逐渐开放，推进智能化与网络平台

维持评级

中性

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：国五库存车促销，6月汽车零售转正

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（20190715-20190721），沪深300涨跌幅为-0.02%，创业板涨跌幅为1.43%，汽车行业涨跌幅为-0.05%，在中信一级29个行业排名第17位。

➤ **细分行业：**汽车销售及服务以1.68%的周涨跌幅排行最前，卡车行业以-2.09%的周涨跌幅排行最后。

➤ **概念板块：**参股宁德时代、特斯拉分别以2.44%、1.11%的周涨跌幅排行最前，吉利概念、智慧停车行业分别以-2.82%、-1.25%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（20190715-20190721）74个个股实现正收益。其中，新日股份以24.53%的涨跌幅排行首位，鸿特科技以-10.18%的涨跌幅排行最后。

➤ **估值：**截至2019年7月19日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为21.87，新能源汽车的PE(TTM)为19.85。

### 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/东风/广汽将接入滴滴推开放平台；
- 2) 工业和信息化部发布第321批《道路机动车辆生产企业及产品公告》；
- 3) 交通部：明年起按新版车型分类标准收取通行费；
- 4) 恒大与国家电网强强联手，打造智慧充电；
- 5) 雷诺与江铃成立合资公司，布局新能源；
- 6) 交管局公布上半年全国机动车和驾驶人数据。

**重要上市公司公告**（详细内容见正文）

### 投资建议

➤ **短期来看：**行业方面，6月汽车零售由于国五促销迅速回暖，拉动经





济数据提升，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恢复状态；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，估值或有所回升；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。

➤ **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。

#### 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

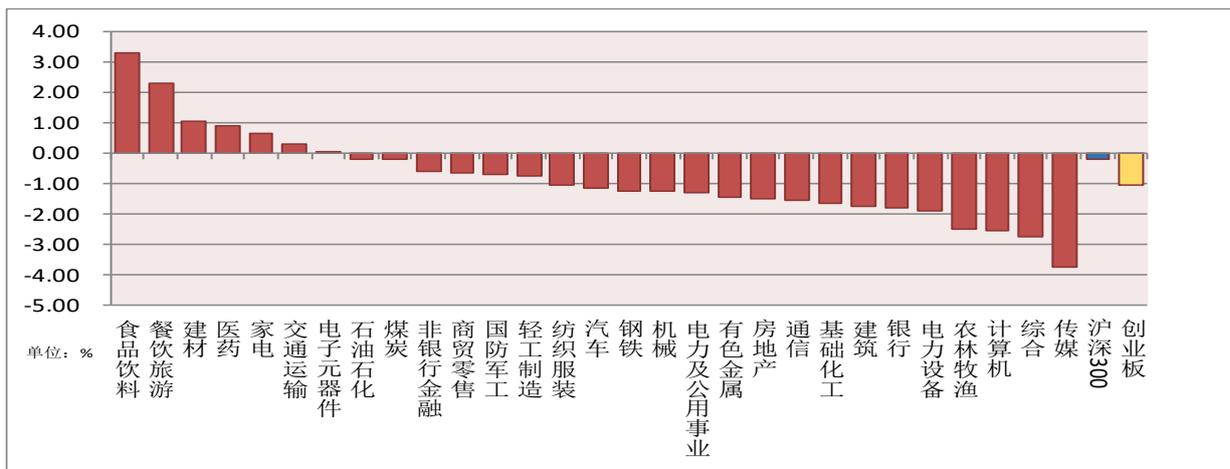
图 1：行业周涨跌幅（%） .....	5
图 2：子行业涨跌幅情况（%） .....	5
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况.....	5
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%） .....	6
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化 .....	8
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化.....	8
图 7：本周上市新车.....	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） .....	7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股.....	7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） .....	11

## 1. 行情回顾

### 1.1 行业整体表现

上周（20190715-20190721），沪深 300 涨跌幅为-0.02%，创业板涨跌幅为 1.43%，汽车行业涨跌幅为-0.05%，在中信一级 29 个行业排名第 17 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）

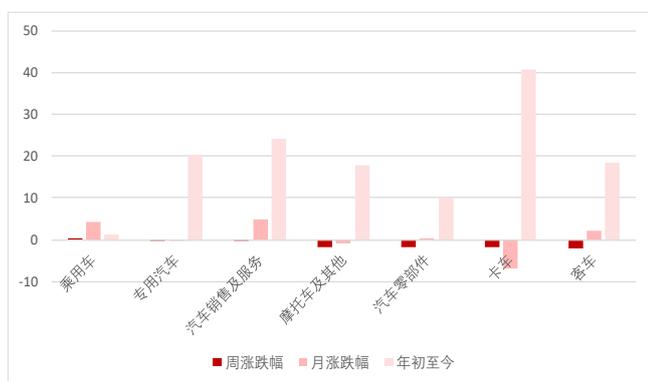


数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.2 细分行业市场表现

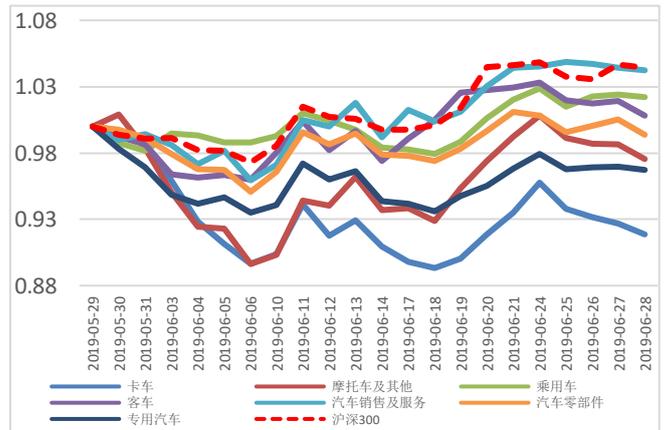
从细分行业来看，上周（20190715-20190721）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中汽车销售及服务以 1.68 % 的周涨跌幅排行最前，卡车行业以-2.09 % 的周涨跌幅排行最后。

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

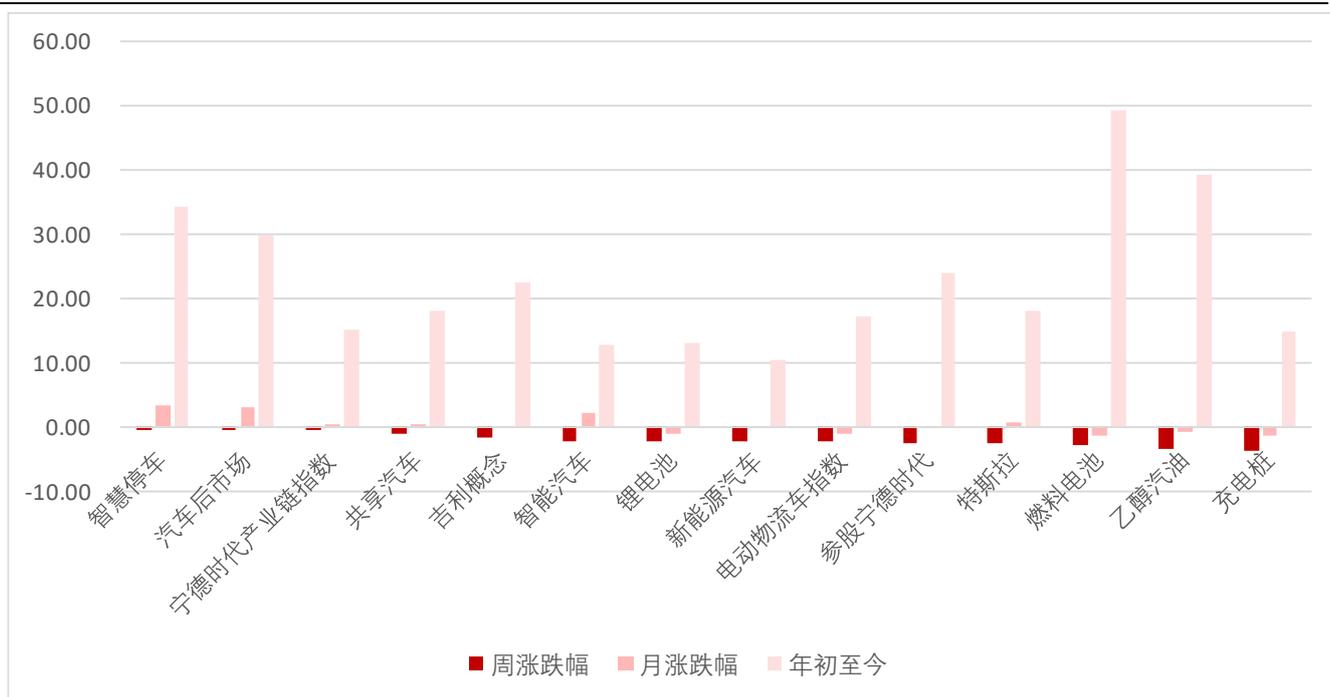


数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.3 概念板块市场表现

上周（20190715-20190721）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，其中参股宁德时代、特斯拉分别以 2.44 %、1.11 % 的周涨跌幅排行最前，吉利概念、智慧停车行业分别以 -2.82 %、-1.25 % 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（20190715-20190721）74 只个股实现正收益。其中，新日股份以 24.53 % 的涨跌幅排行首位，鸿特科技以 -10.18 % 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
603787.SH	新日股份	24.53	300176.SZ	鸿特科技	-10.18
000625.SZ	长安汽车	11.61	002684.SZ	猛狮科技	-9.19
600469.SH	风神股份	8.90	002865.SZ	钧达股份	-6.06
600933.SH	爱柯迪	6.82	601633.SH	长城汽车	-5.90
603335.SH	迪生力	6.34	000550.SZ	江铃汽车	-4.93
603179.SH	新泉股份	6.03	603009.SH	北特科技	-4.91
002715.SZ	登云股份	6.02	002536.SZ	西泵股份	-4.87
601058.SH	赛轮金宇	5.75	603680.SH	今创集团	-4.86
603305.SH	旭升股份	4.92	002682.SZ	龙洲股份	-4.74
000338.SZ	潍柴动力	4.85	600653.SH	申华控股	-4.66

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

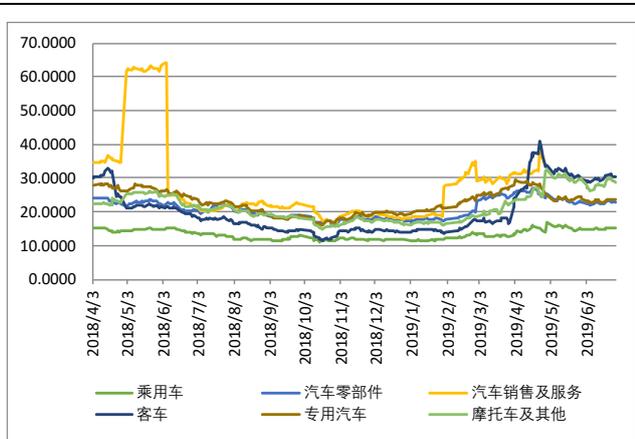
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	000625.SZ	长安汽车	11.61	601633.SH	长城汽车	-5.90
	601127.SH	小康股份	0.46	600418.SH	江淮汽车	-2.13
	002594.SZ	比亚迪	-0.61	603569.SH	长久物流	-2.10
卡车	000951.SZ	中国重汽	1.60	000550.SZ	江铃汽车	-4.93
	600006.SH	东风汽车	0.20	600418.SH	江淮汽车	-3.45
	600375.SH	华菱星马	-1.95	603569.SH	长久物流	-1.95
客车	000868.SZ	安凯客车	1.44	600303.SH	曙光股份	-4.48
	600609.SH	金杯汽车	1.28	600066.SH	宇通客车	-2.79
	000957.SZ	中通客车	0.69	600686.SH	金龙汽车	-2.02
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	0.00	601965.SH	中国汽研	-3.22
	603611.SH	诺力股份	-1.45	603611.SH	诺力股份	-1.45
	601965.SH	中国汽研	-3.22	300201.SZ	海伦哲	0.00
汽车零部件	600469.SH	风神股份	8.90	300176.SZ	鸿特科技	-10.18
	600933.SH	爱柯迪	6.82	002684.SZ	猛狮科技	-9.19
	603335.SH	迪生力	6.34	002865.SZ	钧达股份	-6.06
汽车销售及服务	600335.SH	国机汽车	4.04	002682.SZ	龙洲股份	-4.74
	600297.SH	广汇汽车	0.97	600653.SH	申华控股	-4.66
	000025.SZ	特力A	0.71	000753.SZ	漳州发展	-1.85
摩托车及其他	603787.SH	新日股份	24.53	601777.SH	力帆股份	-3.54
	600877.SH	ST嘉陵	1.51	000913.SZ	钱江摩托	-3.10
	603766.SH	隆鑫通用	1.00	600099.SH	林海股份	-1.99

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 19 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 21.87，新能源汽车的 PE(TTM)为 19.85。

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/东风/广汽将接入滴滴,推出网约车开放平台

7 月 15 日，滴滴出行宣布正式推出网约车开放平台，开放平台将向第三方出行服务商开放，连接开放平台运力和海量用户，解决用户出行问题。此前，滴滴先后与广汽、东风、一汽等多家车企达成协议，“如祺出行”、“东风出行”、一汽运营的网约车服务等第三方服务商也将接入滴滴网约车开放平台。未来，用户可以在滴滴出行 App 一键呼叫不同平台车辆。去年，滴滴与 31 家汽车产业合作伙伴共同成立了“洪流联盟”，提出共建汽车运营商平台，共同建设面向未来出行用户与车主的服务平台，网约车开放平台也标志着“洪流联盟”的进一步落地。（信息来源：中国汽车工业协会）

**点评：从企业角度来看：**随着汽车销量增速中枢下移，国内汽车市场逐渐从增量市场买入存量市场，在此情况下，各大整车厂开始逐步布局汽车电动化、互联化、共享化、智能化领域，整车厂作为汽车制造商，在汽车投放层面具有经验优势，但是受限于自身品牌限制，在网约车平台的网络搭建层面具有一定局限性，滴滴作为打车软件龙头，客户粘度较高，运行模式也相对成熟，通过滴滴平台整车各大整车厂的网约车资源，既能助力滴滴扩大网约车资源、拓宽用户选择范围，又能助力整车厂加快网约车业务推进速度、增加客源，长期有利于双方业务开展。**从行业角度来看：**一是网约车用户规模快速增长，二是行业监管升级、市场逐渐规范，三是交通拥堵问题难以解读，出租车市场难以满足大众出行需求，四是行业渗透率仍

有提升空间，我们看好行业未来增长。整体而言，滴滴与整车制造商互惠共赢，行业有望持续增长，网约车未来市场竞争有望随之加剧，我们认为在此情况下，管理经验丰富、能够满足用户服务需求、网点布局合理、资金链完善的整车制造商有望从中受益。

### ➤ 工业和信息化部发布第 321 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》

2019 年 7 月 15 日，工业和信息化部在官方网站发布了第 321 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。申报本批《公告》的汽车、摩托车生产企业共计 463 户，新产品共计 2023 个。经企业准入条件考核，本批公告共批准新设立专用汽车生产企业 30 户。经装备中心最终审核，共有 444 户生产企业的 1931 个产品符合国家有关规定和技术要求。依据同一型号判定原则归纳后，通过技术审查的产品共计 1427 个。同时，本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019 年第 6 批）》，共包括 66 户企业的 240 个车型，其中纯电动产品共 65 户企业 215 个型号、插电式混合动力产品共 11 户企业 19 个型号、燃料电池产品共 6 户企业 6 个型号。（信息来源：中国汽车工业协会）

### ➤ 交通部：明年起按新版车型分类标准收取通行费

日前，交通运输部办公厅印发《关于贯彻〈收费公路车辆通行费车型分类〉行业标准（JT/T489—2019）有关问题的通知》，公开日期为 2019 年 7 月 16 日。其中，有关事项包括重新核定车型分类、加快 ETC 车载装置安装和加强政策宣传解读工作 3 方面，并明确收费公路统一从 2020 年 1 月 1 日起按照《收费公路车辆通行费车型分类》（JT/T489—2019）收取车辆通行费。（信息来源：交通运输部）

### ➤ 恒大与国家电网强强联手，打造智慧充电

7 月 16 日，恒大集团与国家电网正式成立国网恒大智慧能源服务公司，双方各持股 50%。合资公司将聚焦社区智慧充电等新能源汽车业务，包括社区智能充电桩建设运营、智能充电桩销售以及社区增值服务。双方将充分发挥技术、资源优势，有望将新能源汽车充电难题各个击破。（信息来源：证券之星）

### ➤ 雷诺与江铃成立合资公司，布局新能源

7 月 17 日消息，雷诺集团和江铃集团宣布正式成立合资公司以进一步促进双方在中国新能源汽车市场的战略布局。雷诺集团向江铃新能源增资 10 亿元人民币，拥有 50% 股权，同时也意味着，江铃新能源将成为雷诺集团与江铃集团共同出资组建的合资公司。目前，新公司已完成工商注册。此前，双方曾于 2018 年 12 月 20 日宣布达成合作协议。据悉，合资公司将持续在电动车技术及智能网联领域进行深度布局，并推出一系列电动汽车支持双方合资品牌的发展。此次雷诺入股的江铃集团新能源汽车公司是江铃集团于 2015 年成立的子公司，公司成立后获得纯电动乘用车生产资质，后研发并投产了旗下的 E160B、E200L、E200N、E400(参数|图片)、易至 EV3(参数|图片)等多款新能源产品。（信息来源：搜狐）

➤ 交管局公布上半年全国机动车和驾驶人数据

截至 2019 年 6 月：全国机动车保有量达 3.4 亿辆，其中汽车 2.5 亿辆；机动车驾驶人 4.2 亿人，其中汽车驾驶人 3.8 亿人；汽车保有量达 2.5 亿辆，占机动车总量的 74.58%，其中私家车（以个人名义登记的小型载客汽车和微型载客汽车）保有量达 1.98 亿辆；新注册登记 1242 万辆，较去年同期减少 139 万辆；全国汽车保有量超过 100 万辆的城市共有 66 个，较去年同期增加 8 个；载货汽车保有量达 2694 万辆，占汽车总量的 10.71%，上半年新注册登记量创历史新高；新能源汽车保有量达 344 万辆，上半年新增 83 万辆；汽车转移登记业务量持续增长，二手车交易市场活跃。（信息来源：中国汽车工业协会）

## 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	保障科技: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

**短期来看：**行业方面，6月汽车零售由于国五促销迅速回暖，拉动经济数据提升，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恢复状态；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，估值或有所回升；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。

**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。

## 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

