

## 汽车

报告原因：定期报告

2019年7月29日

## 行业周报（20190722-20190728）

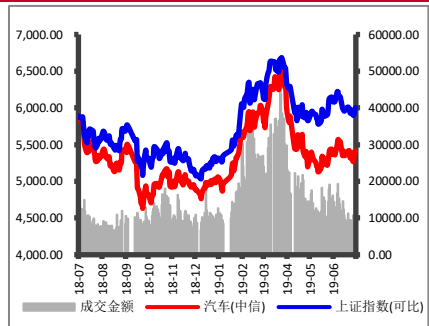
科创板开市，首批公司中半数与汽车有关

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（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（20190722-20190728），沪深300涨跌幅为1.33%，创业板涨跌幅为1.35%，汽车行业涨跌幅为1.37%，在中信一级29个行业排名第9位。
- 细分行业：乘用车以3.31%的周涨跌幅排行最前，客车行业以-1.59%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：特斯拉、共享汽车分别以1.36%、1.25%的周涨跌幅排行最前，燃料电池、乙醇汽油行业分别以-2.11%、-1.08%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（20190722-20190728）66只个股实现正收益。其中，奥联电子以25.76%的涨跌幅排行首位，兴民智通以-9.25%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2019年7月26日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为23.06，新能源汽车的PE(TTM)为20.36。

### 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) 科创板开市，首批25家公司中13家与汽车有关；
  - 2) 三大车企与苏宁腾讯阿里合资T3出行上线；
  - 3) 麦格纳在中国地区首个整车制造合资公司签约；
  - 4) 华晨宝马宣布建成全球首个5G汽车生产基地；
  - 5) 奇瑞汽车与中国电信签署战略合作协议，共建5G智慧未来；
  - 6) 投资6亿美元，丰田与滴滴将成立合资公司。

### 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，但是考虑国五促销导致透支了一部分消费力，以及部分地区



七月实施国六排放标准，消费者或倾向于持币观望，预计汽车销售将处于缓慢恢复状态；政策方面，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。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；建议关注乘用车板块以及新能源汽车、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

<b>1.行情回顾</b> .....	<b>5</b>
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
<b>2.行业动态</b> .....	<b>9</b>
2.1 行业要闻.....	9
2.2 新车上市.....	11
<b>3.上市公司重要公告</b> .....	<b>11</b>
<b>4.投资建议</b> .....	<b>13</b>
<b>5.风险提示</b> .....	<b>14</b>



## 图表目录

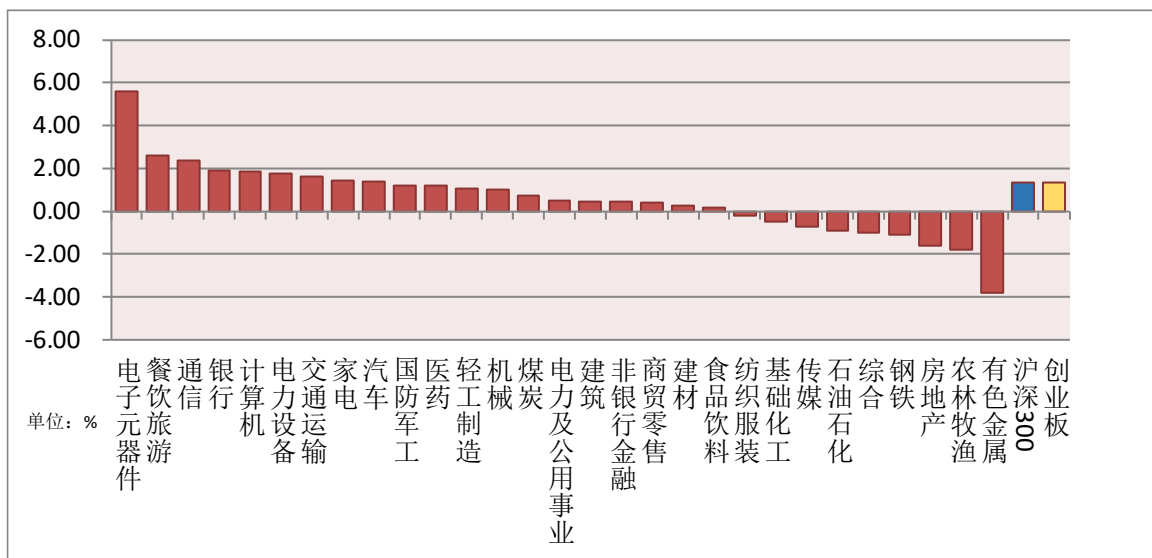
图 1：行业周涨跌幅（%） .....	5
图 2：子行业涨跌幅情况（%） .....	5
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况.....	5
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%） .....	6
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化 .....	8
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化.....	8
图 7：本周上市新车.....	11
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） .....	7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股.....	7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） .....	11

## 1. 行情回顾

### 1.1 行业整体表现

上周(20190722-20190728), 沪深 300 涨跌幅为 1.33%, 创业板涨跌幅为 1.35%, 汽车行业涨跌幅为 1.37%, 在中信一级 29 个行业排名第 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

从细分行业来看，上周(20190722-20190728) 7 个子行业(中信三级) 涨跌情况如图，其中乘用车以 3.31 % 的周涨跌幅排行最前，客车行业以 -1.59 % 的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况 (%)

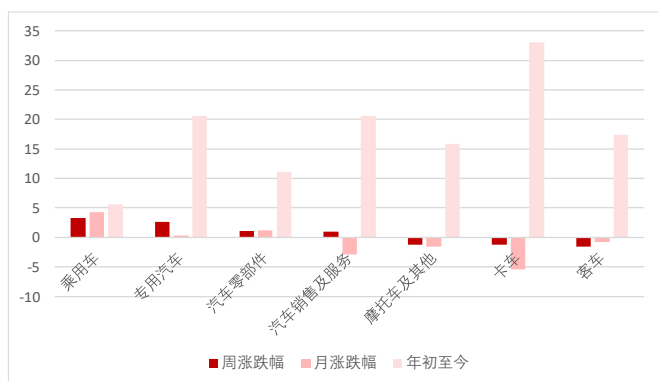
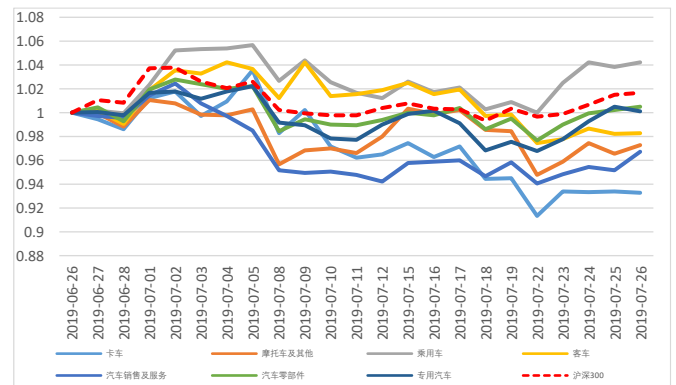


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



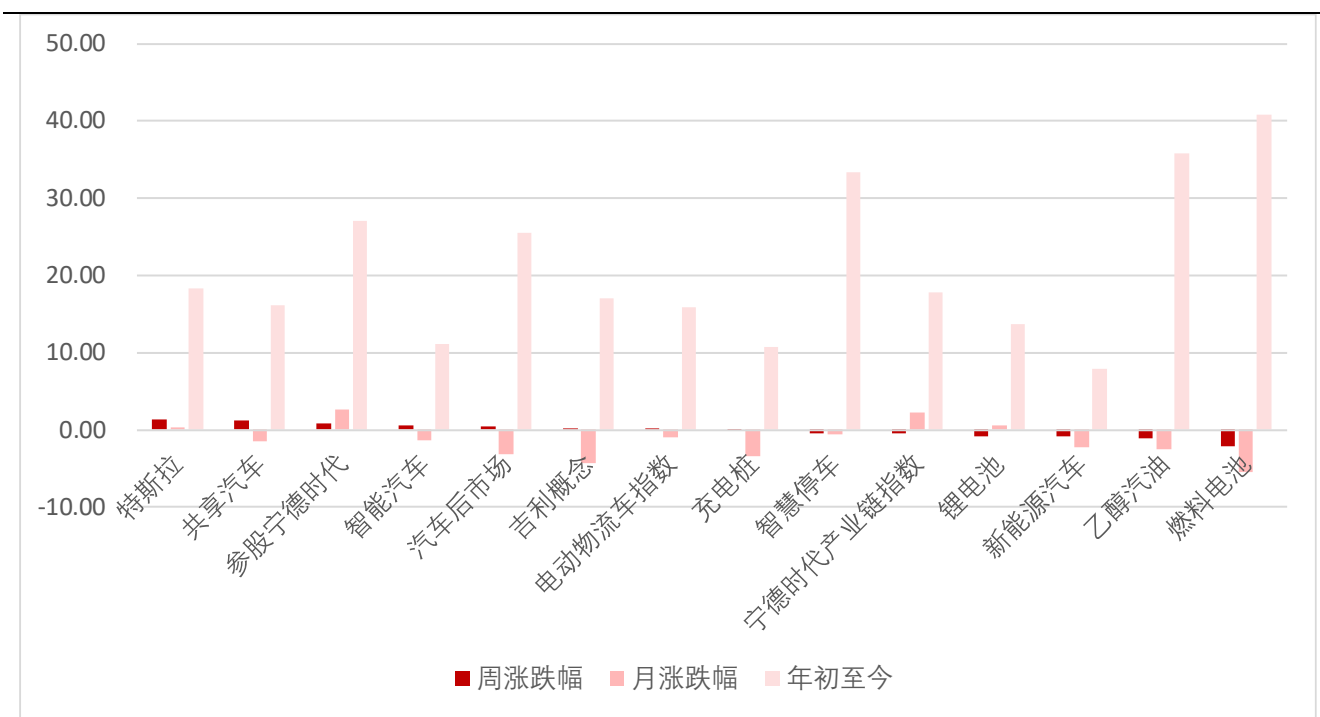
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.3 概念板块市场表现

上周（20190722-20190728）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，其中特斯拉、共享汽车分别以 1.36%、1.25% 的周涨跌幅排行最前，燃料电池、乙醇汽油行业分别以 -2.11%、-1.08% 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（20190722-20190728）66 只个股实现正收益。其中，奥联电子以 25.76% 的涨跌幅排行首位，兴民智通以 -9.25% 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	25.76	002355.SZ	兴民智通	-9.25
603586.SH	金麒麟	9.35	603179.SH	新泉股份	-8.94
601258.SH	庞大集团	8.94	300694.SZ	鑫湖股份	-6.62
002725.SZ	跃岭股份	8.62	002715.SZ	登云股份	-5.86
603306.SH	华懋科技	7.45	603701.SH	德宏股份	-5.76
600623.SH	华谊集团	7.42	002454.SZ	松芝股份	-5.75
002594.SZ	比亚迪	6.85	603305.SH	旭升股份	-5.66
300201.SZ	海伦哲	6.24	600303.SH	曙光股份	-4.90
300750.SZ	宁德时代	5.94	603335.SH	迪生力	-4.66
002593.SZ	日上集团	5.90	300176.SZ	鸿特科技	-4.64

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

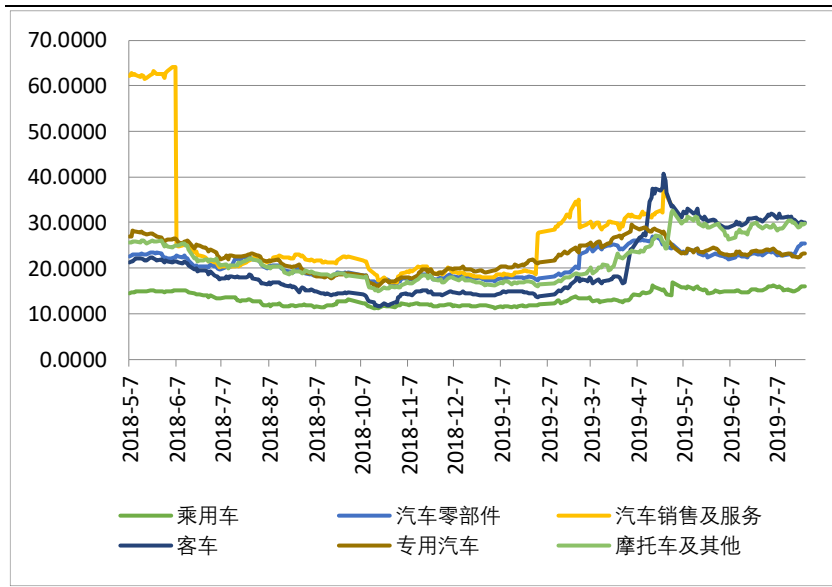
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	002594.SZ	比亚迪	6.85	000572.SZ	海马汽车	-3.08
	000625.SZ	长安汽车	4.46	603569.SH	长久物流	-1.88
	600418.SH	江淮汽车	2.96	601127.SH	小康股份	-1.68
卡车	000550.SZ	江铃汽车	0.96	600166.SH	福田汽车	-2.68
	000951.SZ	中国重汽	0.18	603569.SH	长久物流	-2.59
	600006.SH	东风汽车	-0.39	601127.SH	小康股份	-0.39
客车	000868.SZ	安凯客车	1.77	600303.SH	曙光股份	-4.90
	600066.SH	宇通客车	-0.68	600213.SH	亚星客车	-3.78
	600609.SH	金杯汽车	-1.52	600686.SH	金龙汽车	-3.51
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	6.24	601965.SH	中国汽研	-1.59
	603611.SH	诺力股份	2.70	603611.SH	诺力股份	2.70
	601965.SH	中国汽研	-1.59	300201.SZ	海伦哲	6.24
汽车零部件	300585.SZ	奥联电子	25.76	002355.SZ	兴民智通	-9.25
	603586.SH	金麒麟	9.35	603179.SH	新泉股份	-8.94
	002725.SZ	跃岭股份	8.62	300694.SZ	鑫湖股份	-6.62
汽车销售及服务	601258.SH	庞大集团	8.94	000025.SZ	特力A	-2.52
	603377.SH	东方时尚	3.96	000753.SZ	漳州发展	-2.51
	600653.SH	申华控股	1.33	000996.SZ	中国中期	-1.97
摩托车及其他	603776.SH	永安行	1.70	603129.SH	春风动力	-3.90
	600877.SH	ST嘉陵	0.89	600818.SH	中路股份	-2.21
	601777.SH	力帆股份	-0.79	603766.SH	隆鑫通用	-1.74

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.5 行业估值情况

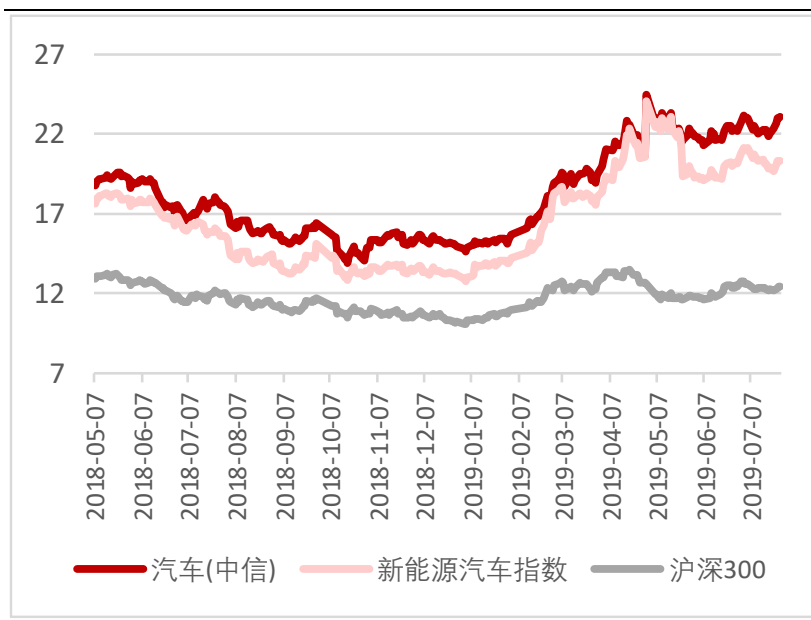
截至 2019 年 7 月 26 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 23.06，新能源汽车的 PE(TTM)为 20.36。

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

#### ➤ 科创板开市，首批 25 家公司中 13 家与汽车有关

7月22日9时30分，科创板正式开市交易！特别值得关注的是，首批25家公司中有13家是汽车零部件及相关企业。纵观首批上市公司中的13家汽车零部件及相关企业，身上都打上了“科技、创新”的烙印。通过梳理，大致细分为以下几个类型：一是汽车零部件企业，二是汽车智能化、网联化相关技术企业，三是汽车及零部件制造检测仪器企业。

（信息来源：中国汽车报网）

#### ➤ 三大车企与苏宁腾讯阿里合资 T3 出行上线

7月22日，由一汽、东风、长安三家车企联合苏宁、腾讯、阿里巴巴等共同打造的智慧出行平台 T3 出行在南京亮相。据悉，T3 出行已于7月16日公测，2019年将会进入南京、重庆、武汉、广州、杭州、天津六个城市，2020年将覆盖绝大多数省会城市。针对未来规划，T3 出行制定了“三步走”战略：2019年-2021年，将聚焦网约车运营。年底前，T3 出行将投放2万辆运营车辆，三年内达到30万辆，六年后力争超过百万辆。2021年-2025年，将稳步拓展衍生业务，构建出行生态，联合产业链伙伴，在智能充电、维修保养、UBI保险、融资租赁等领域开展业务合作；2025年开始，致力于成为智慧出行的引领者和智慧城市的推动者。

（信息来源：新京报）

#### ➤ 麦格纳在中国地区首个整车制造合资公司签约

2019年7月24日，麦格纳、北汽集团与镇江政府在镇江举行了制造合资公司框架协议的签约仪式，标志着各方合作迈向了又一个新的里程碑。两家公司的高管与镇江政府主要负责人一同出席了庆祝仪式。相关交易待监管部门审批并完成其余成交条件，预计将于2019年第四季度完成。该项目是麦格纳在欧洲地区以外的首家整车制造工厂，合资公司将由北汽集团旗下的子公司控股。麦格纳独树一帜的整车工程和制造专长与北汽集团在中国的制造、市场和渠道优势强强联合，将有力支持电动出行业务的发展。合资公司年产能为18万辆。2018年6月，麦格纳与北汽新能源宣布将聚焦中国市场，联合开发并制造高端纯电动汽车。2019年1月，双方在镇江庆祝技术合资公司揭牌成立，并举办了全新的新能源汽车试验中心的动工仪式。北汽新能源旗下 ARCFOX 品牌的车型将成为首批量产车型，预计将在2020年晚些时候投产。合资工厂同

时也向其他潜在客户开放，提供电动汽车代工制造服务。

（信息来源：盖世汽车综合）

### ➤ 华晨宝马宣布建成全球首个 5G 汽车生产基地

IT 之家 7 月 22 日消息 日前，华晨宝马在沈阳宣布该公司建成全球首个 5G 汽车生产基地。该生产基地已经完成了 5G 网络的第一次技术迭代，移动网络终端传输速率提升至 1Gbps，大幅度提高了数据传输效率。作为沈阳第一个 5G 示范单位，华晨宝马从 2018 年 10 月开始在沈阳生产基地的铁西工厂、大东工厂和动力总成工厂全面建设 5G 基站，共建设铁塔 21 个，5G 基站 35 个，今年 4 月已经实现三大工厂 100% 的 5G 信号覆盖，总覆盖面积超过 300 万平方米。华晨宝马沈阳生产基地采用了中国联通和中国移动双运营商 5G 网络。测试车辆数据 5G 传输项目是宝马集团全球的第一个 5G 应用。未来，工厂计划探索并实践包括增强现实、亚米级定位、云端高效控制 AGV、可穿戴设备的人机交互、机器人与机器人之间通信以及机器臂上“夹具”与控制器通信等 5G 技术应用场景。

（信息来源：IT 之家）

### ➤ 奇瑞汽车与中国电信签署战略合作协议，共建 5G 智慧未来

7 月 23 日，奇瑞汽车股份有限公司（以下简称“奇瑞汽车”）与中国电信股份有限公司安徽公司（以下简称“中国电信”）在合肥签署战略合作协议。这是双方在 2016 年签署的“战略合作协议”的基础上进一步拓展在 5G 等业务领域的合作，致力于树立 5G 制造行业的合作典范，共同打造信息化与 5G 业务融合的示范标杆。本次战略合作协议的签署将进一步巩固、深化双方在传统通讯业务上的合作，并将在智慧工厂、车联网业务、自动驾驶与智慧交通、未来出行方式上进行全方位深入探索，共同推进新的商业化应用。为此，双方还同时签署了“自动驾驶 5G 应用项目合作协议”。双方计划共同建设 5G 自动驾驶示范园区及 5G 智能汽车联合实验室。双方将共同推动 5G 通讯技术在奇瑞自动驾驶技术开发、测试、示范运营中的应用。目前已实现 5G 自动驾驶示范园区的 5G 网络全覆盖。

（信息来源：中国汽车工业协会）

### ➤ 投资 6 亿美元，丰田与滴滴将成立合资公司

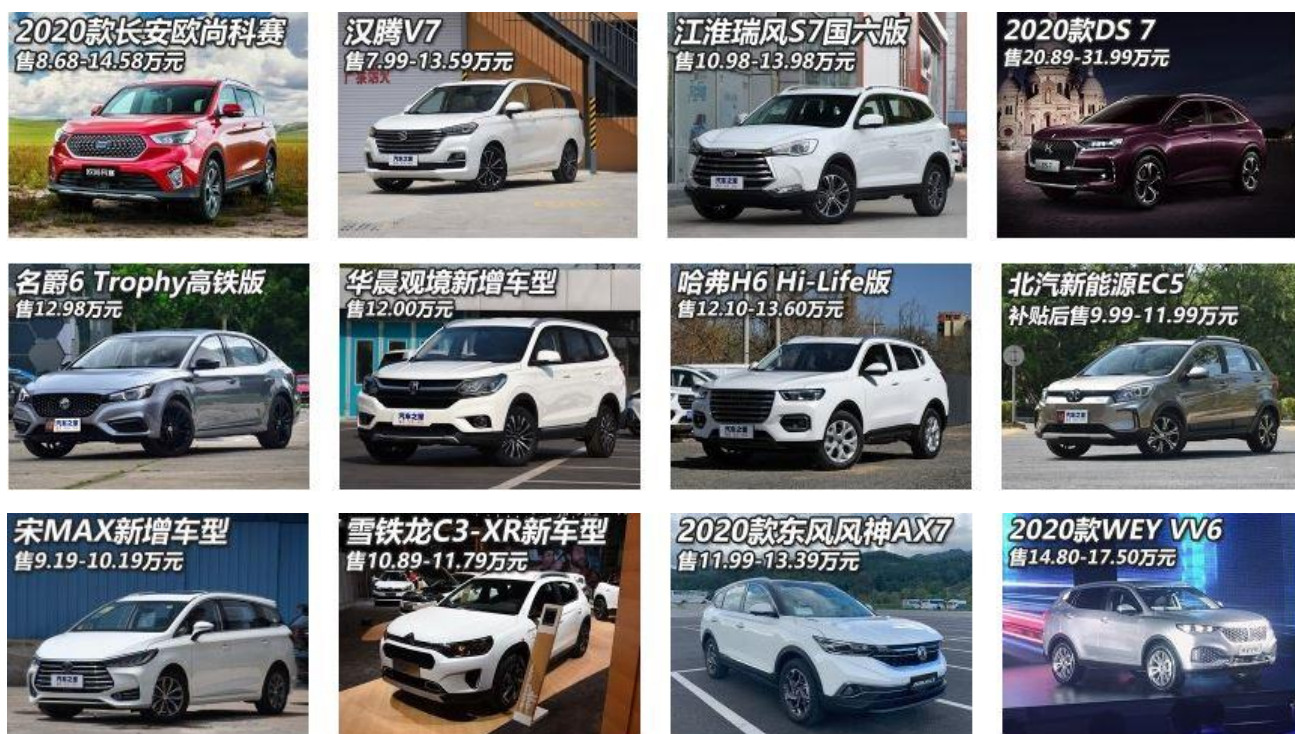
7 月 25 日，丰田汽车对外宣布将对滴滴进行投资，投资总额 6 亿美元，部分资金将用于双方与广汽丰田共同成立合资公司，为平台司机提供相关服务。丰田与滴滴的合作由来已久，早在 2018 年，丰田在 CES 上曾发布 e-Palette 智能驾驶技术平台，随后丰田便与滴滴就 e-Palette 智能驾驶技术平台展开合作，双方通过 TransLog 技术、运用丰田移动出行服务平台（MSPF）的数据分析能力为网约车司机提供多种汽车相关服务，包括可靠的汽车养护和安全驾驶指导等。而丰田对网约车平台的投资也不止滴滴一家，2018 年 6 月

丰田曾向新加坡网约车平台 Grab 投资 10 亿美元；而在 2018 年 8 月丰田又向美国网约车平台 Uber 投资了 5 亿美元，两次投资的目的都是加快其自动驾驶共享出行业务的发展。

（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
2019-07-27	002448.SZ	<a href="#">中原内配:关于公司使用闲置自有资金进行风险投资的进展公告</a>
2019-07-26	002341.SZ	<a href="#">新纶科技:关于立案调查事项进展暨风险提示的公告</a>
2019-07-25	600884.SH	<a href="#">杉杉股份:2019 年股票期权激励计划的法律意见</a>
2019-07-25	600884.SH	<a href="#">杉杉股份:2019 年股票期权激励计划实施考核管理办法</a>
2019-07-25	600884.SH	<a href="#">杉杉股份:独立董事关于公司 2019 年股票期权激励计划事项的独立意见</a>
2019-07-25	600884.SH	<a href="#">杉杉股份:2019 年股票期权激励计划草案摘要公告</a>
2019-07-25	600884.SH	<a href="#">杉杉股份:2019 年股票期权激励计划(草案)</a>

2019-07-25	600884.SH	杉杉股份:2019年股票期权激励计划激励对象名单
2019-07-25	600884.SH	杉杉股份:监事会关于公司2019年股票期权激励计划相关事项的核查意见
2019-07-25	601238.SH	广汽集团:关于股票期权激励计划限制行权期间的提示性公告
2019-07-25	000550.SZ	江铃汽车:江西求正沃德律师事务所关于南昌市江铃投资有限公司申请豁免要约收购之法律意见书
2019-07-25	000550.SZ	江铃汽车:中信建投证券股份有限公司关于南昌市江铃投资有限公司收购公司及豁免履行要约收购义务之财务顾问报告
2019-07-25	000550.SZ	江铃汽车:关于南昌市江铃投资有限公司申请豁免要约收购事宜获中国证监会核准的公告
2019-07-25	601127.SH	小康股份:关于撤回发行股份购买资产暨关联交易申请文件并拟对重组方案进行调整的公告
2019-07-24	002536.SZ	飞龙股份:关于向新设立全资子公司划转资产和负债的公告
2019-07-24	000338.SZ	潍柴动力:2018年度A股分红派息实施公告
2019-07-24	002536.SZ	飞龙股份:关于投资设立全资子公司的公告
2019-07-24	600480.SH	凌云股份:瑞华会计师事务所关于凌云股份以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况报告的鉴证报告
2019-07-24	600480.SH	凌云股份:财富证券有限责任公司关于凌云工业股份有限公司以募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金的专项核查意见
2019-07-24	600480.SH	凌云股份:关于以募集资金置换预先已投入募集资金投资项目自筹资金的公告
2019-07-24	600480.SH	凌云股份:关于向全资子公司WaldaschaffAutomotiveGmbH增资的公告
2019-07-24	002684.SZ	*ST猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2019-07-24	002682.SZ	龙洲股份:国金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并募集配套资金暨关联交易之限售股上市流通的核查意见
2019-07-24	000030.SZ	富奥股份:对外投资公告
2019-07-23	002765.SZ	蓝黛传动:关于重大资产重组实施进展的公告
2019-07-23	000757.SZ	浩物股份:上海市方达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暨关联交易之实施情况的法律意见书
2019-07-23	000757.SZ	浩物股份:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书
2019-07-23	000757.SZ	浩物股份:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书(摘要)
2019-07-23	000757.SZ	浩物股份:财通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并募集配套资金暨关联交易实施情况之独立财务顾问核查意见
2019-07-23	000757.SZ	浩物股份:关于重大资产重组相关方承诺事项的公告
2019-07-23	000757.SZ	浩物股份:渤海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并募集配套资金暨关联交易实施情况之独立财务顾问核查意见
2019-07-23	600884.SH	杉杉股份:对外投资提示性公告
2019-07-23	600699.SH	均胜电子:2018年年度权益分派实施公告
2019-07-23	600699.SH	均胜电子:国浩律师(上海)事务所关于宁波均胜电子股份有限公司差异化分红事项之专项法律意见书
2019-07-23	002590.SZ	万安科技:关于对外投资的公告
2019-07-23	600841.SH	上柴股份:关于参与设立股权投资基金的后续进展公告
2019-07-22	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)
2019-07-22	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
2019-07-22	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

2019-07-22 | 603040.SH | [新坐标:关于使用闲置自有资金进行投资理财的进展公告](#)

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，但是考虑国五促销导致透支了一部分消费力，以及部分地区七月实施国六排放标准，消费者或倾向于持币观望，预计汽车销售将处于缓慢恢复状态；政策方面，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。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；建议关注乘用车板块以及新能源汽车、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

