

汽车

行业周报 (20190819-20190825)

维持评级

报告原因：定期报告

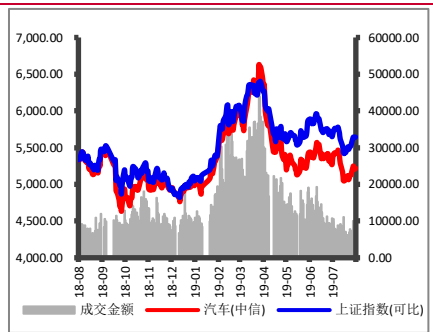
中报陆续公布，汽车营收普降

中性

2019年8月26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：6月透支7月汽车销量，整体下滑趋势有所减弱

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（20190819-20190825），沪深300涨跌幅为2.97%，创业板涨跌幅为2.84%，汽车行业涨跌幅为1.76%，在中信一级29个行业排名第23位。
- 细分行业：摩托车及其他以5.03%的周涨跌幅排行最前，乘用车行业以-0.59%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：充电桩、特斯拉分别以4.74%、3.91%的周涨跌幅排行最前，电动物流车指数、共享汽车行业分别以1.95%、1.99%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（20190819-20190825）161只个股整体实现正收益。其中，特尔佳以26.86%的涨跌幅排行首位，德赛西威以-6.68%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2019年8月23日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为21.08，新能源汽车的PE(TTM)为20.04。

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) 《关于进一步加强车辆运输车超长违法运输行为治理的通知》发布；
- 2) 奇瑞与中兴达成战略，合作探索5G汽车；
- 3) 威马与中国邮政完成合作框架协议，多领域开展合作；
- 4) 上海临港智能网联汽车综合测试示范区正式开园。

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。

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；由于上半年新能源汽车销量较好，电动车以及电动车产业链或有较好表现。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、细分邻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	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.....	9
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

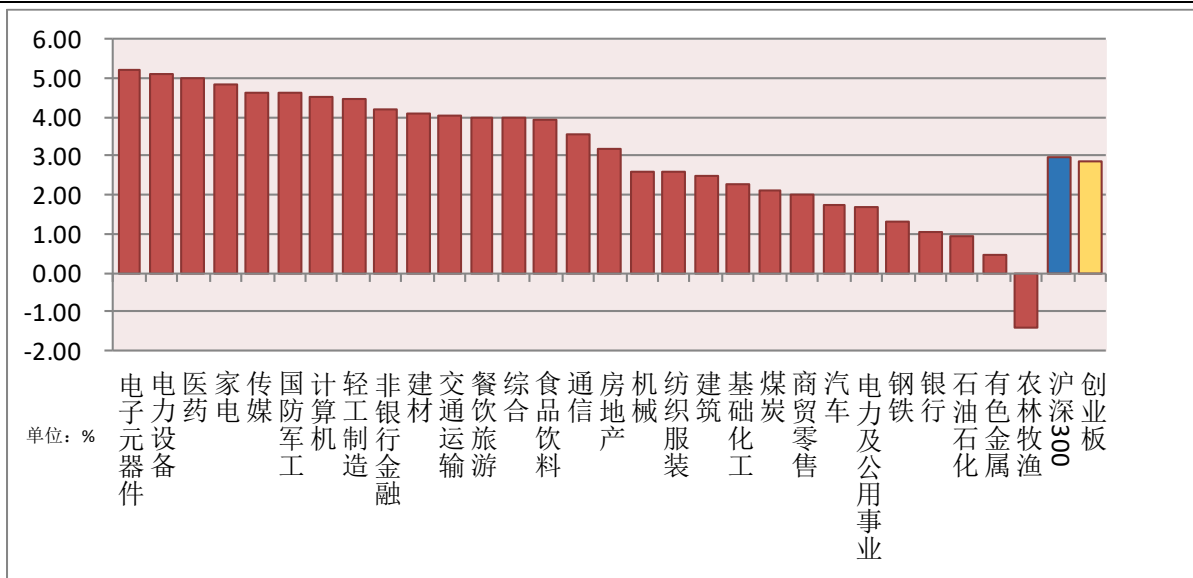
图 1：行业周涨跌幅（%）	5
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	5
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况.....	5
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	6
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化	8
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化.....	8
图 7：本周上市新车.....	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股.....	7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	11

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20190819-20190825), 沪深 300 涨跌幅为 2.97%, 创业板涨跌幅为 2.84%, 汽车行业涨跌幅为 1.76%, 在中信一级 29 个行业排名第 23 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(20190819-20190825) 7 个子行业(中信三级) 涨跌情况如图, 其中摩托车及其他以 5.03 % 的周涨跌幅排行最前, 乘用车行业以 -0.59 % 的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况 (%)

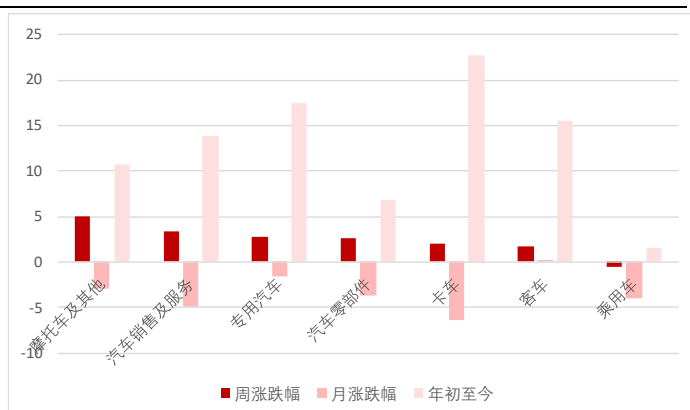
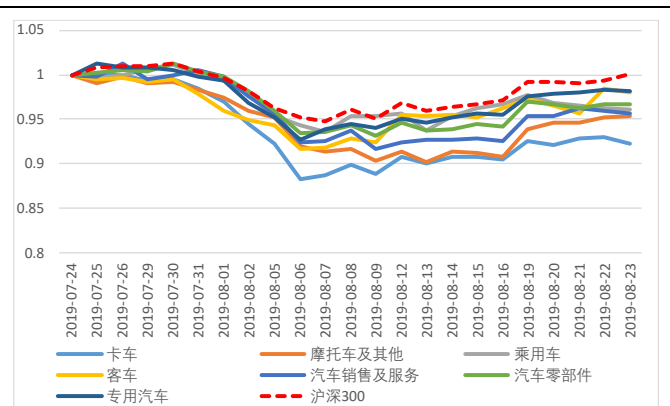


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



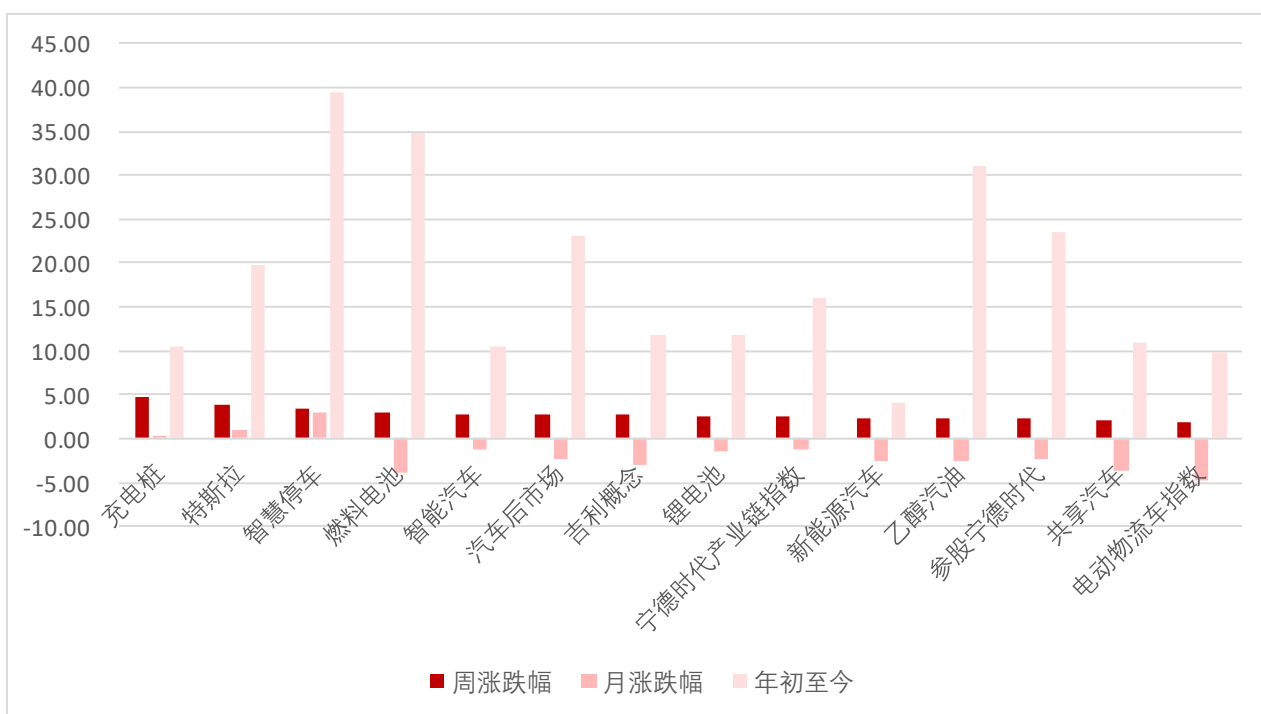
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20190819-20190825）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，其中充电桩、特斯拉分别以 4.74 %、3.91 % 的周涨跌幅排行最前，电动物流车指数、共享汽车行业分别以 1.95 %、1.99 % 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（20190819-20190825）161 只个股整体实现正收益。其中，特尔佳以 26.86 % 的涨跌幅排行首位，德赛西威以 -6.68 % 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
002213.SZ	特尔佳	26.86	002920.SZ	德赛西威	-6.68
000025.SZ	特力A	21.81	002594.SZ	比亚迪	-4.27
603787.SH	新日股份	19.83	000625.SZ	长安汽车	-3.74
600933.SH	爱柯迪	18.28	603926.SH	铁流股份	-3.59
300507.SZ	苏奥传感	18.20	300176.SZ	鸿特科技	-3.44
603129.SH	春风动力	16.49	603758.SH	秦安股份	-3.38
002708.SZ	光洋股份	12.85	600579.SH	天华院	-2.90
601689.SH	拓普集团	11.60	000030.SZ	富奥股份	-2.21
603701.SH	德宏股份	9.67	000550.SZ	江铃汽车	-2.20
603178.SH	圣龙股份	9.53	603335.SH	迪生力	-0.71

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

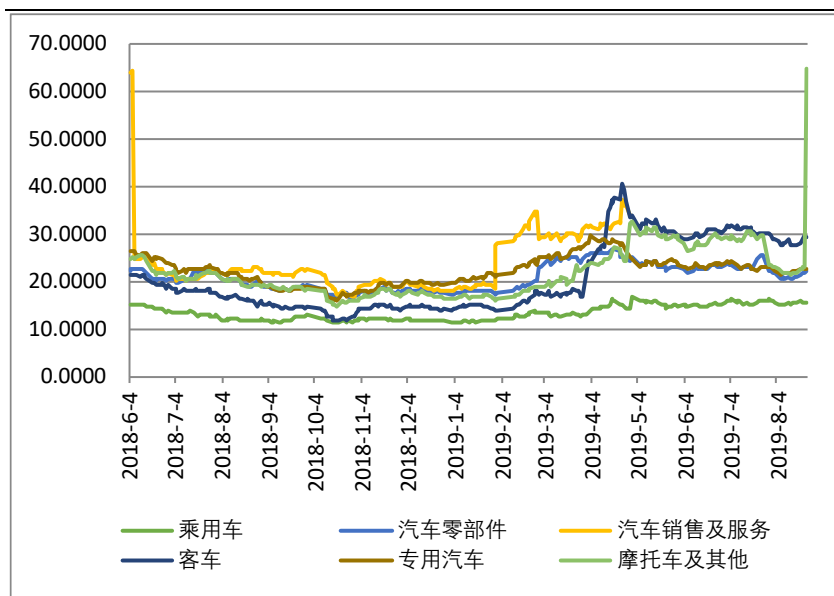
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	000927.SZ	一汽夏利	6.02	002594.SZ	比亚迪	-4.27
	000800.SZ	一汽轿车	3.99	000625.SZ	长安汽车	-3.74
	601238.SH	广汽集团	3.41	601127.SH	小康股份	0.23
卡车	600375.SH	华菱星马	6.95	000550.SZ	江铃汽车	-2.20
	600166.SH	福田汽车	2.94	000625.SZ	长安汽车	0.55
	600006.SH	东风汽车	1.34	601127.SH	小康股份	1.34
客车	600609.SH	金杯汽车	6.44	600686.SH	金龙汽车	0.14
	000957.SZ	中通客车	6.16	600066.SH	宇通客车	0.15
	600213.SH	亚星客车	5.42	000868.SZ	安凯客车	3.19
专用汽车	601965.SH	中国汽研	4.30	603611.SH	诺力股份	1.11
	300201.SZ	海伦哲	2.51	300201.SZ	海伦哲	2.51
	603611.SH	诺力股份	1.11	601965.SH	中国汽研	4.30
汽车零部件	002213.SZ	特尔佳	26.86	002920.SZ	德赛西威	-6.68
	600933.SH	爱柯迪	18.28	603926.SH	铁流股份	-3.59
	300507.SZ	苏奥传感	18.20	300176.SZ	鸿特科技	-3.44
汽车销售及服务	000025.SZ	特力A	21.81	000753.SZ	漳州发展	1.74
	603377.SH	东方时尚	6.30	002682.SZ	龙洲股份	2.36
	000996.SZ	中国中期	5.92	600327.SH	大东方	2.37
摩托车及其他	603787.SH	新日股份	19.83	000913.SZ	钱江摩托	0.22
	603129.SH	春风动力	16.49	603776.SH	永安行	0.64
	600877.SH	ST嘉陵	4.88	601777.SH	力帆股份	2.52

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

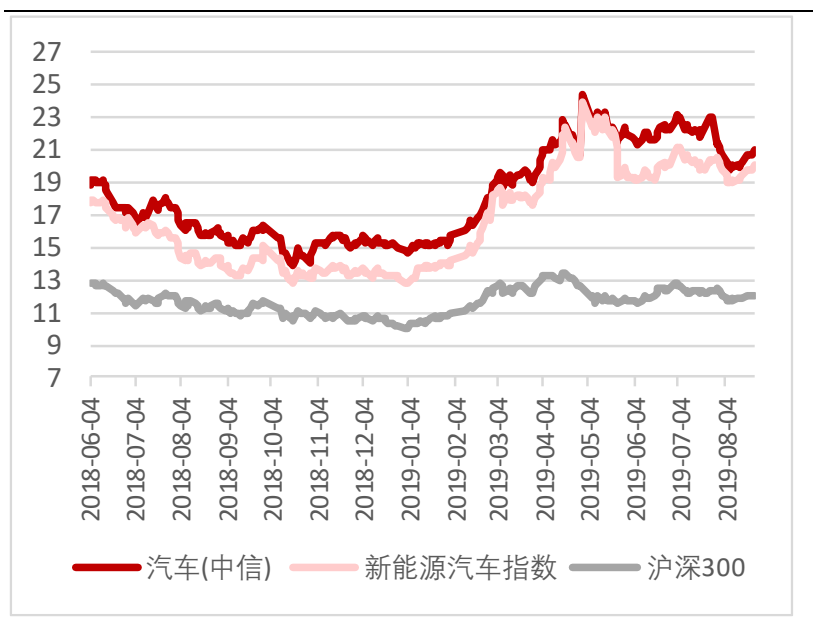
截至 2019 年 8 月 23 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 21.08，新能源汽车的 PE(TTM)为 20.04。

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

➤ 《关于进一步加强车辆运输车超长违法运输行为治理的通知》发布

8月19日，交通运输部办公厅、公安部办公厅、工业和信息化部办公厅发布《关于进一步加强车辆运输车超长违法运输行为治理的通知》。按照交通运输部、公安部、工业和信息化部等五部门联合印发的《车辆运输车治理工作方案》（交办运〔2016〕107号）总体部署，2018年7月1日起全面禁止不合规车辆运输车通行。一年来，在各级交通运输、公安、工业和信息化主管部门的共同努力下，在各乘用车制造企业、整车物流企业、行业协会的积极支持下，整车物流市场秩序逐步规范。但同时，个别地区仍存在车辆运输车违法运输现象，主要表现为半挂车辆运输车在用于装卸的渡板上超长装载乘用车（行业俗称“6+2”“7+2”），严重扰乱了整车物流市场秩序。为持续规范车辆运输车装载，巩固治理成效，维护健康规范有序的市场环境，现就进一步加强车辆运输车超长违法运输治理工作：一是强化源头装载监管，二是严格路面执法检查，三是加强违法信息共享，四是实施信用联合惩戒。

（信息来源：中汽协）

➤ 奇瑞与中兴达成战略，合作探索 5G 汽车

近日，中兴通讯与奇瑞汽车签订了战略合作协议，双方将共同研究基于 5G 的车联网、智能制造、智慧园区等业务领域的应用场景，并基于 5G 网络建设、5G 的创新应用场景、方案研究及相关标准、课题的申报等方面进行深度合作，加快 5G 新应用的研发和商业化进程。此外，中兴旗下子公司英博超算还与奇瑞新能源联合组建了合资公司“安徽奇英智能科技”。根据战略合作协议，中兴和奇瑞将共同探索 5G、C-V2X、云计算、边缘计算等技术与智能驾驶、智能制造、AR/VR 等技术的深度融合，围绕自动驾驶、智能网联部件和系统领域的产品研发、生产、测试、运营、服务、管理等方面进行全面合作。

（信息来源：中汽协）

➤ 威马与中国邮政完成合作框架协议，多领域开展合作

8月21日消息，日前，中国邮政集团公司与威马汽车科技集团有限公司达成战略合作。根据合作框架协议，双方将在新零售、服务体系共建、金融服务、供应链物流等领域开展合作。在金融业务合作方面，双方将持续加深金融合作，依托邮储银行、保险、证券等金融服务体系，中国邮政为威马汽车提供公司信贷、票据、经销商融资、融资租赁、个人金融、保险、证券服务和资本合作等多元化金融服务。在市场拓

展方面，中国邮政将整合网点、媒体、客户、产品、合作伙伴、数据等资源和优势，为威马汽车提供“中邮车务一售车通”综合服务，帮助威马汽车全国市场拓展。在服务体系共建方面，双方将联合探索建设面向新能源汽车的营销、购车、用车、租赁等服务网络体系以及充电、售后服务网点，为各级市场车主提供用车服务。在供应链物流合作方面，依托邮政“物流+金融”服务优势，双方将不断深化物流合作伙伴关系，共同推进威马汽车物流业务体系优化，探索产融结合服务新模式，在入场物流、售后物流、供应链金融等领域开展合作。此外，双方还将开展宣传推广等合作。

（信息来源：盖世汽车）

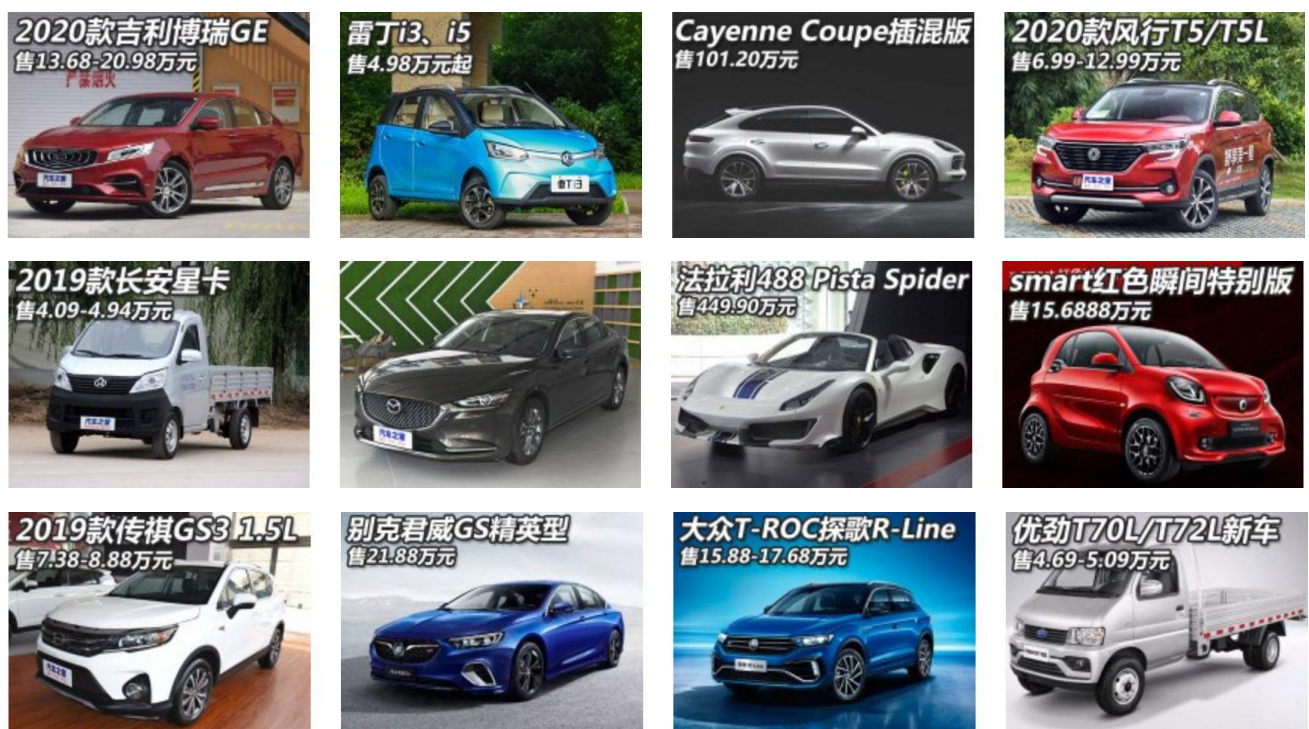
➤ 上海临港智能网联汽车综合测试示范区正式开园

据上观新闻报道，上海临港智能网联汽车综合测试示范区正式开园。这也是上海自贸试验区临港新片区揭牌后，迎来的第一个实质性项目。去年5月，临港地区发布了《陆海空无人系统综合示范区规划方案》，旨在通过激活创新环境，构建完善的产业体系，营造健康的产业生态，进一步推动相关产业的集聚和稳步快速发展。此次开园活动标志着临港地区在推动“三无系统”规划落地的过程中迈出了坚实一步。

（信息来源：wind）

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
2019-08-24	002176.SZ	江特电机:2019 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2019-08-24	002179.SZ	中航光电:关于 2019 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2019-08-24	603766.SH	隆鑫通用:关于在越南设立全资子公司的公告
2019-08-24	002265.SZ	西仪股份:关于 2019 年度新增日常关联交易预计的公告
2019-08-24	002265.SZ	西仪股份:2019 年半年度募集资金存放与使用情况专项报告
2019-08-24	002765.SZ	蓝黛传动:关于重大资产重组实施进展的公告
2019-08-24	300568.SZ	星源材质:关于使用募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金的公告
2019-08-24	300568.SZ	星源材质:关于公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况的鉴证报告
2019-08-24	300568.SZ	星源材质:天风证券股份有限公司关于公司使用募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金的核查意见
2019-08-24	300568.SZ	星源材质:关于使用募集资金向全资子公司增资用于实施募投项目的公告
2019-08-24	300568.SZ	星源材质:天风证券股份有限公司关于公司使用募集资金向全资子公司增资用于实施募投项目的核查意见
2019-08-23	000599.SZ	青岛双星:关于拟投资企业恒宇科技的重整进展公告
2019-08-23	002466.SZ	天齐锂业:2019 年半年度募集资金存放与实际使用情况专项报告
2019-08-23	601777.SH	力帆股份:关于回购注销部分限制性股票的公告
2019-08-23	603926.SH	铁流股份:关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告
2019-08-23	603926.SH	铁流股份:关于 2019 年募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2019-08-23	603926.SH	铁流股份:上海市锦天城律师事务所关于浙江铁流离合器股份有限公司股权激励事宜的法律意见书
2019-08-23	603926.SH	铁流股份:关于调整限制性股票回购价格和数量的公告
2019-08-23	002056.SZ	横店东磁:关于投资年产 1.6GW 高效晶硅电池项目的公告
2019-08-23	002056.SZ	横店东磁:监事会关于公司投资年产 1.6GW 高效晶硅电池项目的意见
2019-08-23	601311.SH	骆驼股份:关于募集资金存放与实际使用情况的专项报告(2019 年 1-6 月)
2019-08-23	002590.SZ	万安科技:关于归还暂时补充流动资金的募集资金的公告
2019-08-23	603161.SH	科华控股:2019 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2019-08-23	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调整部分募投项目投资规模及部分募投项目延期的核查意见

2019-08-23	600741.SH	华域汽车:2019年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2019-08-23	603129.SH	春风动力:关于募集资金投资项目延期,调整规模的公告
2019-08-23	603129.SH	春风动力:关于公司2019年半年度募集资金存放与实际使用情况专项报告
2019-08-23	601058.SH	赛轮轮胎:关于闲置募集资金暂时补充流动资金归还的公告
2019-08-23	600884.SH	杉杉股份:2019年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2019-08-23	300473.SZ	德尔股份:2019年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2019-08-23	603767.SH	中马传动:2019年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2019-08-23	603586.SH	金麒麟: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
2019-08-23	000913.SZ	钱江摩托:关于转让所持浙江钱江机器人有限公司股权完成工商变更登记的公告
2019-08-23	603319.SH	湘油泵:关于对外投资设立控股子公司及收购资产进展的公告
2019-08-23	002921.SZ	联诚精密:2019年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2019-08-22	002594.SZ	比亚迪:董事会2019年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2019-08-22	603037.SH	凯众股份:股权激励限制性股票回购注销实施公告
2019-08-22	603037.SH	凯众股份:上海东方华银律师事务所关于上海凯众材料科技股份有限公司回购注销部分限制性股票之法律意见书
2019-08-22	601965.SH	中国汽研:关于签订对外投资合作协议的公告
2019-08-22	300707.SZ	威唐工业:董事会关于2019年半年度募集资金存放和使用情况的专项报告
2019-08-22	300707.SZ	威唐工业:关于全资子公司对外投资的公告
2019-08-22	601689.SH	拓普集团:2019年半年度募集资金存放与使用情况专项报告
2019-08-22	603013.SH	亚普股份: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
2019-08-21	300694.SZ	鑫湖股份:关于2019年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2019-08-21	002708.SZ	光洋股份:关于控股股东股权转让完成工商变更登记暨公司实际控制人发生变更的补充公告
2019-08-21	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2019-08-21	002340.SZ	格林美:2019年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2019-08-21	603158.SH	腾龙股份:关于对外投资的补充公告
2019-08-20	002592.SZ	八菱科技:2019年半年度募集资金实际存放与使用情况的专项报告
2019-08-20	002592.SZ	八菱科技:关于增加全资子公司柳州八菱科技有限公司2019年度日常关联交易预计的公告
2019-08-20	002920.SZ	德赛西威: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
2019-08-20	002101.SZ	广东鸿图:董事会关于募集资金2019年半年度存放与使用情况的专项报告
2019-08-20	002708.SZ	光洋股份:关于控股股东股权转让完成工商变更登记暨公司实际控制人发生变更的公告
2019-08-20	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补充公告
2019-08-20	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补充公告
2019-08-20	300643.SZ	万通智控:2019年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2019-08-20	603040.SH	新坐标:2019年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2019-08-20	603982.SH	泉峰汽车: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
2019-08-20	300733.SZ	西菱动力:关于对外投资暨关联交易的进展情况公告
2019-08-20	603037.SH	凯众股份: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
2019-08-20	603166.SH	福达股份:关于募集资金2019年半年度存放与使用情况的专项报告
2019-08-20	603788.SH	宁波高发:2019年半年度募集资金存放与实际使用情况专项报告

2019-08-20	603158.SH	腾龙股份:关于对外投资的公告
2019-08-20	002448.SZ	中原内配:关于投资设立全资子公司的公告
2019-08-20	600303.SH	曙光股份:关于“四条底线”自查自纠整改情况的独立董事意见
2019-08-20	600327.SH	大东方:2019年度上半年募集资金存放与使用情况的专项报告
2019-08-19	002460.SZ	赣锋锂业:关于赣锋国际全资子公司荷兰赣锋认购阿根廷 MineraExar 公司部分股权涉及矿业权投资暨关联交易的进展公告

数据来源：wind，山西证券研究所

4.投资建议

短期来看：市场方面，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。

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；由于上半年新能源汽车销量较好，电动车以及电动车产业链或有较好表现。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。国内新能源车有望借力发展成为全球领先的新能源汽车制造商。4、细分邻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

