

汽车

报告原因：定期报告

2019年10月14日

行业周报（20191007-20191013）

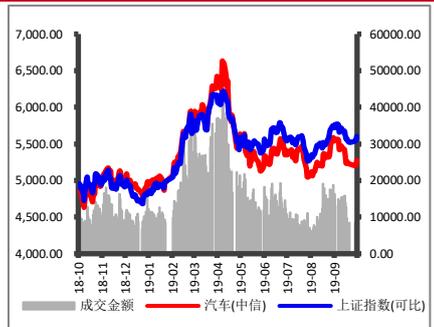
提前报废高污染车辆，减少污染并提升购买需求

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：销量仍处筑底阶段，细分市场寻找短期机会

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（20191007-20191013），沪深300涨跌幅为2.55%，创业板涨跌幅为2.29%，汽车行业涨跌幅为1.19%，在中信一级29个行业排名第23位。
- 细分行业：汽车销售及服务以2.29%的周涨跌幅排行最前，客车行业以-0.55%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：充电桩、乙醇汽油分别以3.50%、3.01%的周涨跌幅排行最前，智能汽车、共享汽车行业分别以0.19%、0.65%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20191007-20191013）122只个股整体实现正收益。其中，青岛双星以14.86%的涨跌幅排行首位，均胜电子以-9.46%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2019年10月11日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为23.52，新能源汽车的PE(TTM)为21.50。

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) 上海生态环境局等发布上海市鼓励国三柴油车提前报废补贴实施办法；
 - 2) 埃森哲宣布同意收购「飞驰镁物」，加速布局中国市场的汽车数字化和移动出行服务；
 - 3) 起火12小时以内上报，新能源汽车安全政策再收紧；
 - 4) 宁德时代在美国市场首次推出电池储能系统。

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，汽车销量预计仍处于筑底阶段，部分龙头车企环比增速较快，或将有较好表现。

政策方面，本周，上海市鼓励国三柴油车提前报废，一方面是对2019



年6月《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》政策的进一步响应；另一方面，通过补贴能有效刺激柴油车换车需求释放，进而为货车提供一部分增量，不仅能够改善当地的环境质量，还能一定程度提振货车销量。

整体来看，近期汽车板块走势可能仍将落后于大势，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以及日系、德系车企为主的汽车零部件企业；板块方面，建议关注新能源汽车、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	6
1.1 行业整体表现.....	6
1.2 细分行业市场表现.....	6
1.3 概念板块市场表现.....	7
1.4 个股表现.....	7
1.5 行业估值情况.....	9
2.行业动态	10
2.1 行业要闻.....	10
2.2 新车上市.....	10
3.上市公司重要公告	12
4.投资建议	13
5.风险提示	13



图表目录

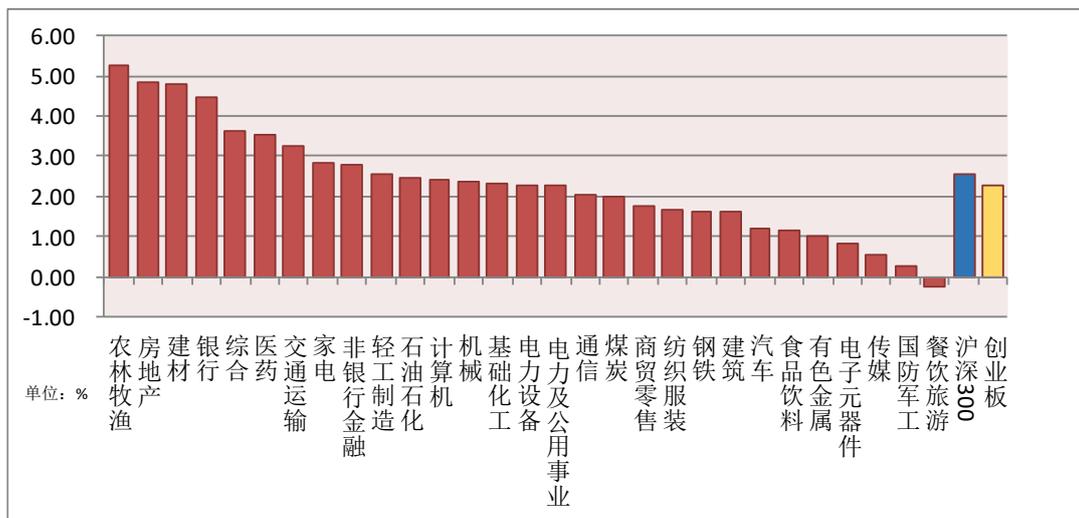
图 1：行业周涨跌幅（%）	6
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	6
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况.....	6
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	7
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化	9
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化.....	9
图 7：本周上市新车.....	11
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	8
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股.....	8
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	12

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20191007-20191013), 沪深 300 涨跌幅为 2.55%, 创业板涨跌幅为 2.29%, 汽车行业涨跌幅为 1.19%, 在中信一级 29 个行业排名第 23 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）

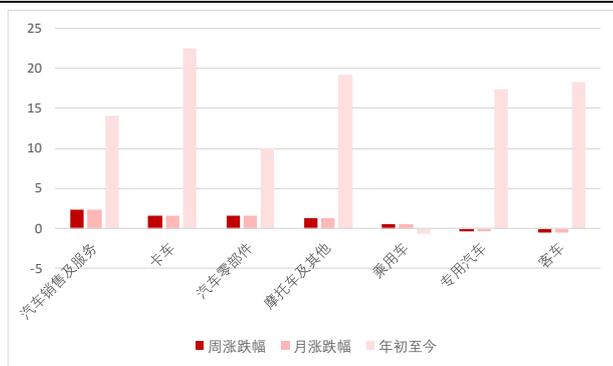


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

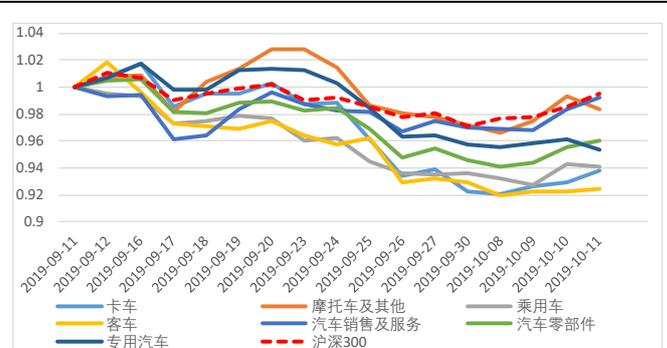
从细分行业来看，上周(20191007-20191013) 7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中汽车销售及服务以 2.29 %的周涨跌幅排行最前， 客车行业以-0.55 %的周涨跌幅排行最后。

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

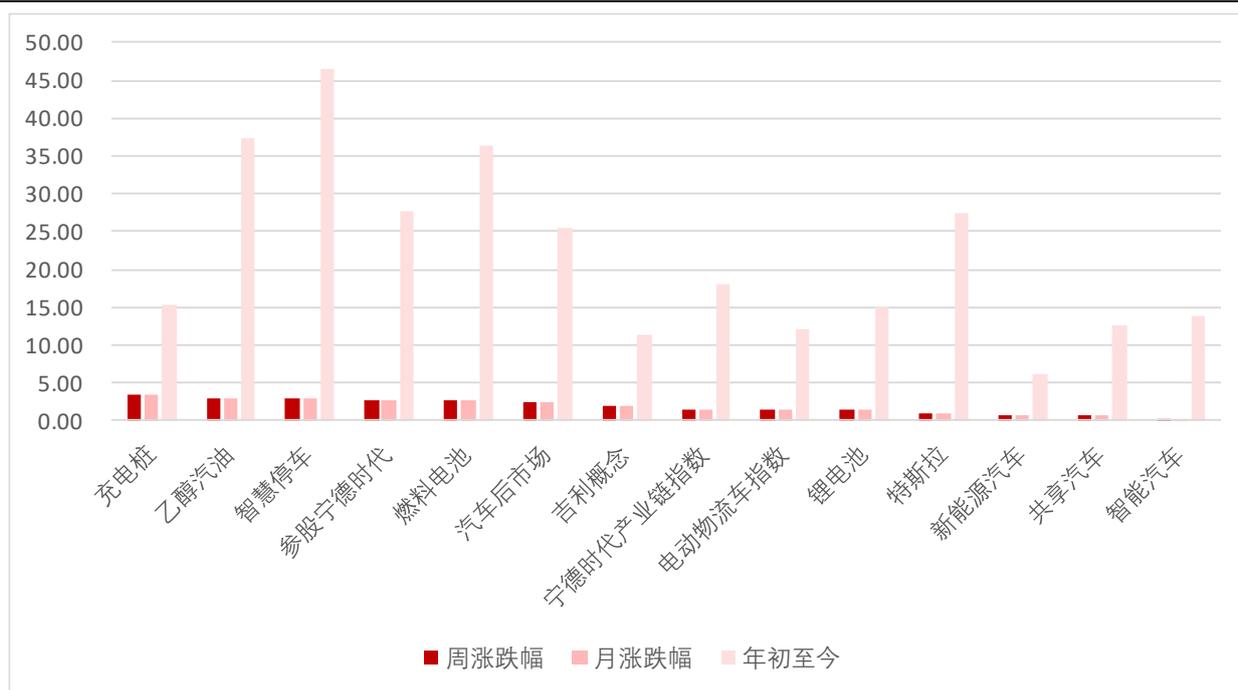


数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20191007-20191013）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、乙醇汽油分别以 3.50 %、3.01 %的周涨跌幅排行最前，智能汽车、共享汽车行业分别以 0.19 %、0.65 %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，汽车行业（中信）上周（20191007-20191013）122 只个股整体实现正收益。其中，青岛双星以 14.86 %的涨跌幅排行首位，均胜电子以-9.46 %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
000599.SZ	青岛双星	14.86	600699.SH	均胜电子	-9.46
000700.SZ	模塑科技	12.03	000980.SZ	众泰汽车	-6.32
300473.SZ	德尔股份	11.27	603197.SH	保隆科技	-5.77
300644.SZ	南京聚隆	9.94	601689.SH	拓普集团	-5.08
002865.SZ	钧达股份	9.07	000550.SZ	江铃汽车	-4.68
002363.SZ	隆基机械	8.83	002906.SZ	华阳集团	-4.20
300643.SZ	万通智控	8.71	601777.SH	力帆股份	-4.02
601058.SH	赛轮轮胎	8.60	000800.SZ	一汽轿车	-3.61
000678.SZ	襄阳轴承	8.09	002048.SZ	宁波华翔	-3.55
002355.SZ	兴民智通	7.29	300742.SZ	越博动力	-3.27

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

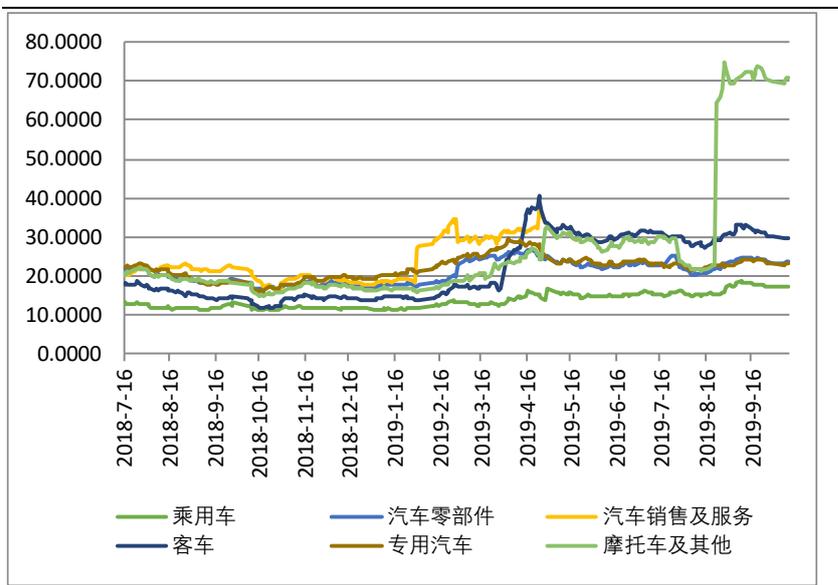
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	000625.SZ	长安汽车	5.80	000800.SZ	一汽轿车	-3.61
	601238.SH	广汽集团	3.42	000927.SZ	一汽夏利	-2.23
	601633.SH	长城汽车	0.91	600418.SH	江淮汽车	-0.95
卡车	000951.SZ	中国重汽	4.51	000550.SZ	江铃汽车	-4.68
	600166.SH	福田汽车	3.03	000927.SZ	一汽夏利	0.88
	600375.SH	华菱星马	1.50	600418.SH	江淮汽车	1.50
客车	000868.SZ	*ST安凯	3.87	600609.SH	金杯汽车	-2.28
	000957.SZ	中通客车	2.35	600303.SH	曙光股份	-1.39
	600213.SH	亚星客车	1.62	600066.SH	宇通客车	-1.29
专用汽车	603611.SH	诺力股份	0.70	300201.SZ	海伦哲	-1.43
	601965.SH	中国汽研	-0.14	601965.SH	中国汽研	-0.14
	300201.SZ	海伦哲	-1.43	603611.SH	诺力股份	0.70
汽车零部件	000599.SZ	青岛双星	14.86	600699.SH	均胜电子	-9.46
	000700.SZ	模塑科技	12.03	000980.SZ	众泰汽车	-6.32
	300473.SZ	德尔股份	11.27	603197.SH	保隆科技	-5.77
汽车销售及服务	601258.SH	*ST庞大	5.04	600653.SH	申华控股	0.47
	600297.SH	广汇汽车	1.82	600335.SH	国机汽车	1.10
	600327.SH	大东方	1.16	600327.SH	大东方	1.16
摩托车及其他	603129.SH	春风动力	6.88	601777.SH	力帆股份	-4.02
	600818.SH	中路股份	2.51	603787.SH	新日股份	-1.20
	600099.SH	林海股份	1.90	000913.SZ	钱江摩托	0.42

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

截至 2019 年 10 月 11 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 23.52，新能源汽车的 PE(TTM)为 21.50。

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

➤ 上海生态环境局等发布上海市鼓励国三柴油车提前报废补贴实施办法

上海市生态环境局、上海市发展和改革委员会、上海市交通委员会、上海市商务委员会、上海市公安局、上海市财政局、上海市机关事务管理局七部门发布《上海市鼓励国三柴油车提前报废补贴实施办法》，为鼓励国三标准柴油车提前淘汰，上海将对提前淘汰的国三标准柴油车根据车型、投放时间不同给予差别化补贴。对微型、轻型和中型柴油货车补贴 0.3-3.9 万元/辆、重型货车补贴 2.2-6.8 万元/辆、集卡补贴 3.8-11.6 万元/辆、柴油客车补贴 1.3-10 万元/辆。（信息来源：证券时报网、上海政府网站）

点评：一方面，2019 年 6 月，国家发展改革委、生态环境部、商务部印发《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案（2019-2020 年）》，其中提出研究制定促进老旧汽车淘汰更新政策，此次上海市通过补贴的办法来鼓励老旧柴油车报废，是对该项政策的进一步响应；另一方面，通过补贴能有效刺激柴油车换车需求释放，进而为货车提供一部分增量，不仅能够改善当地的环境质量，还能提振货车销量。

➤ 埃森哲宣布同意收购「飞驰镁物」，加速布局中国市场的汽车数字化和移动出行服务

2019 年 10 月 8 日，埃森哲宣布同意收购汽车数字化和移动出行服务提供商“飞驰镁物”，交易的具体条款未披露。埃森哲在官网发布声明称：“本次收购将进一步增强埃森哲工业 X.0 部门的能力，为中国市场的汽车企业打造创新的智能联网与出行服务。”飞驰镁物成立于 2015 年 4 月，在北京、上海、南昌和成都设有办公室，核心业务围绕汽车数字化和移动出行服务展开，涵盖汽车云平台及软件服务、车载智能网联终端、数字化运营、移动出行服务四大版块。谈及本次收购，埃森哲大中华区主席朱伟在官方声明中表示：“中国消费出行市场正在经历深刻的变革，互联（Connectivity）、无人驾驶（Autonomous）、共享（Shared）和电气化（Electric）这四大趋势相互融合，将彻底重塑现有行业格局。因此，智能联网、移动出行等数字服务对于汽车企业未来的商业模式和增长至关重要。通过不断扩展能力，我们能够满足中国本地客户日益增长的数字服务需求，并助力汽车制造商创造更佳业绩。”（信息来源：36 氪）

➤ 起火 12 小时以内上报，新能源汽车安全政策再收紧

10 月 9 日，为继续加强新能源安全保障，国家市场监管总局网站发布《市场监管总局质量发展局关于进一步规范新能源汽车事故报告的补充通知》，对新能源汽车事故报告进行了规范，体现了监管机构对新能源汽车安全问题的高度关注。其中要求，生产者获知其生产、销售或进口的新能源汽车在中国市场发生冒

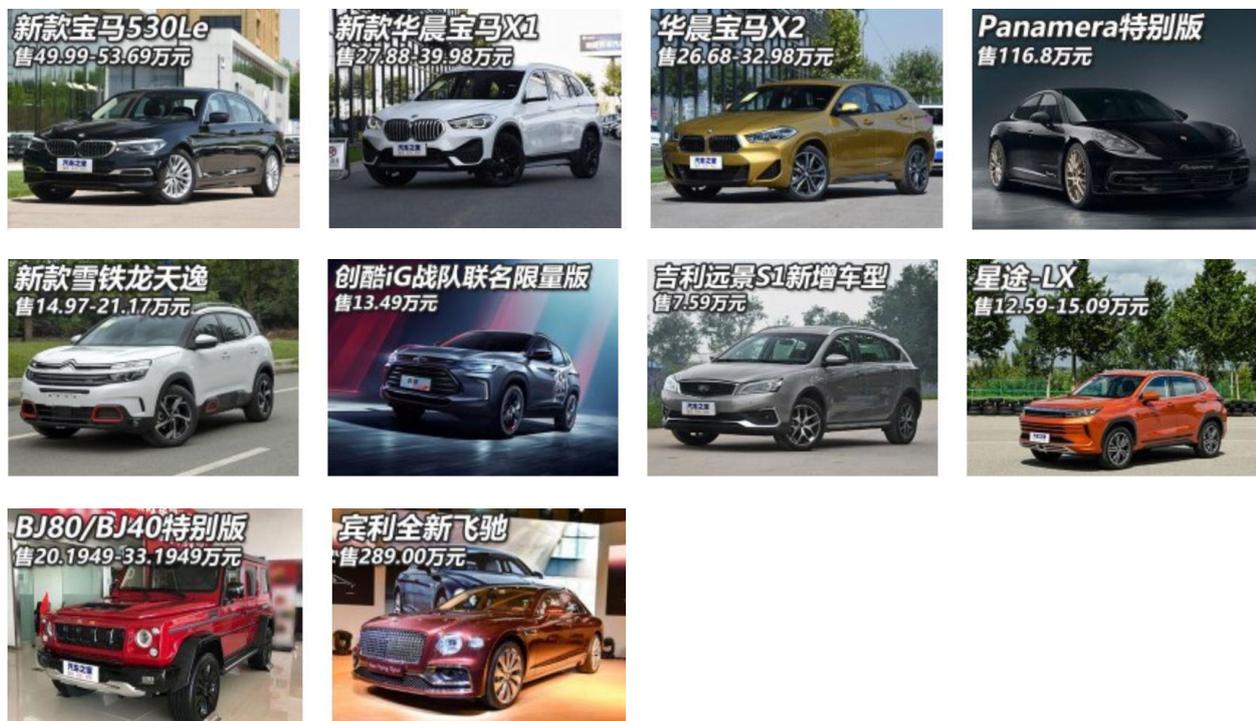
烟、起火事故的，应在事故发生后 12 小时内（如造成人员伤亡或重大社会影响的，应在事故发生后 6 小时内）向市场监管总局质量发展局报告事故基本信息。与此同时，生产者还应保持车辆处于火灾事故救援后的状态，以便后续开展火灾原因分析和事故深度调查工作。（信息来源：北京商报）

➤ 宁德时代在美国市场首次推出电池储能系统

据媒体报道，中国电动汽车电池制造商宁德时代新能源科技有限公司(CATL)计划进军美国储能市场，并在 2019 年太阳能国际(SPI)展览会上首次推出住宅储能系统。根据其推广计划，未来将推出采用 100Ah 电池的两种住宅储能产品。此外将展示其新一代电池和机架产品，其电池提高了能量密度，具有长达 20 年的工作寿命，并配备高效的空气冷却系统，可以节省 30% 的能耗。宁德时代储能业务部副总裁 TanLibin 表示，“全球各地对可再生能源的需求不断增加，对储能基础设施的需求也随之增加，在美国尤其如此。我们期待为其可再生能源公司和消费者提供高度定制、安全和可靠的储能解决方案。”宁德时代表示，其首次推出的电池储能系统将面向住宅市场，未来将会有更多的储能应用，当前的计划是在美国发展储能业务，以便可以将储能产品与大型规模可再生能源发电设施配套部署。（信息来源：北极星电力）

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
2019-10-11	601633.SH	长城汽车:监事会关于 2019 年限制性股票与股票期权激励计划激励对象名单的审核及公示情况说明
2019-10-11	601127.SH	小康股份:关于延期回复上海证券交易所《关于对重庆小康工业集团股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案信息披露的问询函》的公告
2019-10-10	000868.SZ	*ST 安凯:国元证券股份有限公司关于公司继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金事项的核查意见
2019-10-10	000868.SZ	*ST 安凯:监事会关于继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的审核意见
2019-10-10	000868.SZ	*ST 安凯:关于继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2019-10-10	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2019-10-10	300707.SZ	威唐工业:关于公司控股孙公司对外投资设立全资子公司的进展公告
2019-10-10	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标的资产过户的法律意见书
2019-10-10	603997.SH	继峰股份:关于公司重大资产重组之标的资产过户完成的公告
2019-10-10	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标的资产过户完成情况之独立财务顾问核查意见
2019-10-10	600884.SH	杉杉股份:关于闲置募集资金暂时补充流动资金部分归还的公告
2019-10-09	603596.SH	伯特利:北京市竞天公诚律师事务所关于芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司 2019 年限制性股票激励计划(草案)的法律意见书
2019-10-09	603596.SH	伯特利:监事会关于公司 2019 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的公示情况说明及核查意见
2019-10-09	603596.SH	伯特利:2019 年限制性股票激励计划激励对象名单
2019-10-09	603006.SH	黎明股份:关于全资子公司现金收购资产暨关联交易的补充公告
2019-10-09	002590.SZ	万安科技:关于出售参股公司股权的公告
2019-10-09	002590.SZ	万安科技:关于对外投资的进展公告
2019-10-09	601238.SH	广汽集团:关于可转债转股结果及股票期权激励计划第 3 个行权期行权结果暨股份变动公告
2019-10-09	603926.SH	铁流股份:关于收购湖北三环和慈田智能 100% 股权交割完成的公告
2019-10-09	603158.SH	腾龙股份:关于收购北京天元奥特橡塑有限公司股权的更正公告
2019-10-08	603158.SH	腾龙股份:关于收购北京天元奥特橡塑有限公司股权的公告
2019-10-08	300643.SZ	万通智控:关于重大资产购买完成暨签署交割备忘录的公告
2019-10-08	002594.SZ	比亚迪:关于参与投资基金并签署合伙协议的公告
2019-10-08	002448.SZ	中原内配:关于转让全资子公司股权的公告

数据来源：wind，山西证券研究所

4.投资建议

短期来看：短期来看：市场方面，汽车销量预计仍处于筑底阶段，部分龙头车企环比增速较快，或将有较好表现。

政策方面，新能源补贴逐渐减少，合资品牌纯电动汽车陆续推出，在政策引导较弱的情况下，需要比拼新能源车质量、性能以及设计。

整体来看，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以及日系、德系车企为主的汽车零部件企业；板块方面，建议关注新能源汽车、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。



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

