

汽车

行业周报 (20191028-20191103)

维持评级

报告原因：定期报告

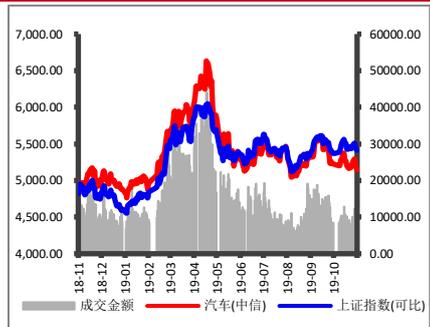
汽车三季报发布完毕，行业寒冬收入普降

中性

2019年11月4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：特斯拉三季报超预期，提前实现盈利

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（20191028-20191103），沪深300涨跌幅为1.43%，创业板涨跌幅为0.56%，汽车行业涨跌幅为0.16%，在中信一级29个行业排名第12位。
- 细分行业：专用汽车以3.91%的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以-5.07%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：吉利概念、宁德时代产业链指数分别以3.05%、0.27%的周涨跌幅排行最前，乙醇汽油、共享汽车行业分别以-3.29%、-2.34%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20191028-20191103）43只个股整体实现正收益。其中，金固股份以16.80%的涨跌幅排行首位，新日股份以-26.22%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2019年11月1日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为25.13，新能源汽车的PE(TTM)为22.88。

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) 投资110亿元，长城汽车平湖整车项目开工；
- 2) 2019 UNDP 氢能产业大会隆重开启；
- 3) 广汽本田·道路安全高校联盟正式成立；
- 4) PSA 与 FCA 集团合并，全球第四大汽车制造商诞生。

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

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、中国有全球最大的汽车市场，汽车消费潜力仍然很大；2、国内车企技术水平快速提升，国产



汽车市场份额持续上升；3、新能源汽车车企起步早、发展快，国内新能源汽车企业有望借力发展成为全球领先的汽车制造商。4、细分领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，有着巨大的发展潜力。

估值：目前行业估值水平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：

1、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；

2、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；

3、聚焦新能源汽车产业链，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。

短期来看：

行业：乘用车特别是自主品牌乘用车的销量不佳，预计 11 月汽车销量处于底部逐渐回暖状态，批发相对零售会更稳定，德系日系保值率高，抗风险能力更强。新能源汽车由于去年同期较高的基数，预计同比将下降。

市场：受行业销量低迷影响，短期汽车整车板块仍将弱于大势，建议回避自主品牌车企，可适当关注合资龙头和汽车零部件以及汽车后市场、智能汽车相关标的。

风险提示

- 汽车行业政策大幅调整；汽车销量不及预期；市场风险。



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.....	14
5.风险提示.....	14



图表目录

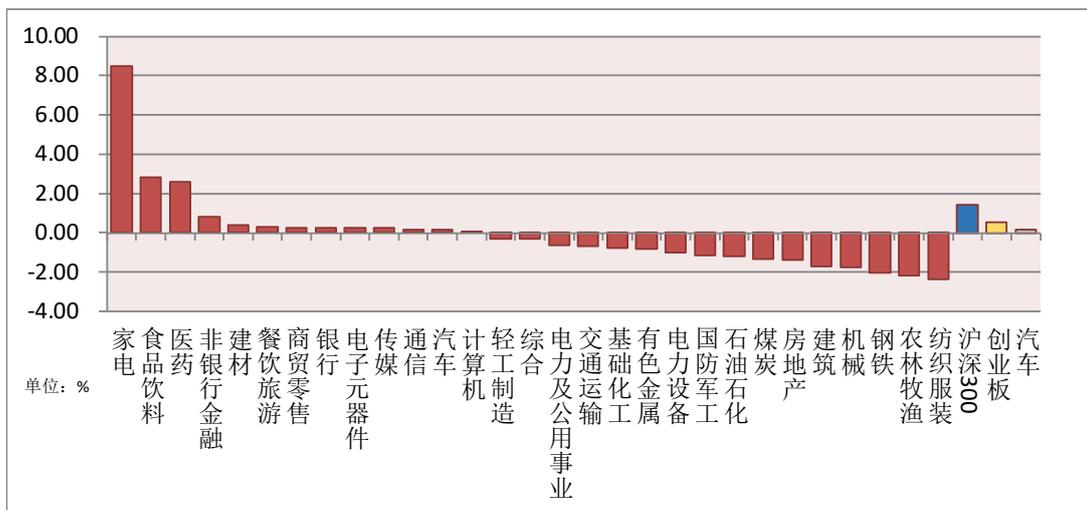
图 1：行业周涨跌幅（%）	5
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	5
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况.....	5
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	6
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化	8
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化.....	8
图 7：本周上市新车.....	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股.....	7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	11

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20191028-20191103), 沪深 300 涨跌幅为 1.43%, 创业板涨跌幅为 0.56%, 汽车行业涨跌幅为 0.16%, 在中信一级 29 个行业排名第 12 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）

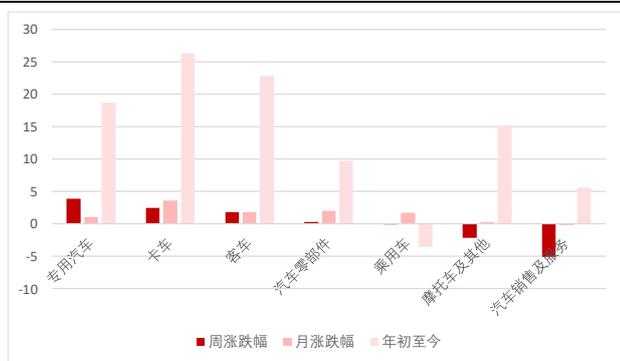


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

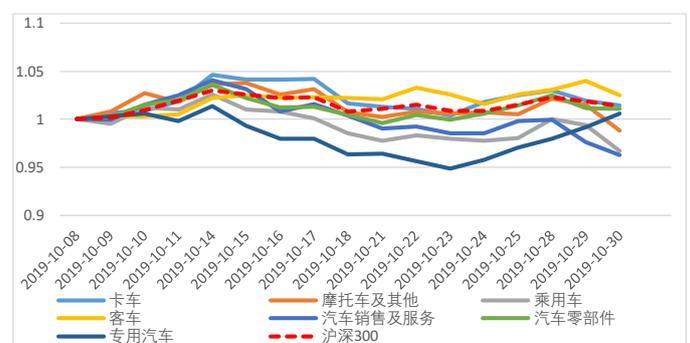
从细分行业来看，上周（20191028-20191103）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中专用汽车以 3.91% 的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以 -5.07% 的周涨跌幅排行最后。

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

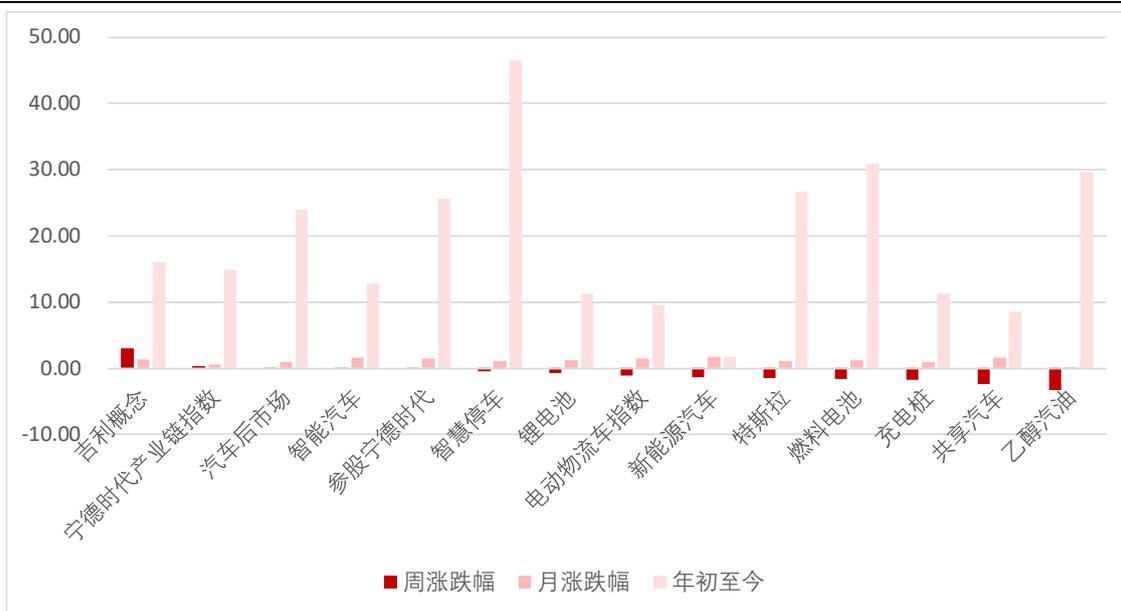


数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20191028-20191103）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，其中吉利概念、宁德时代产业链指数分别以 3.05 %、0.27 % 的周涨跌幅排行最前，乙醇汽油、共享汽车行业分别以 -3.29 %、-2.34 % 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（20191028-20191103）43 只个股整体实现正收益。其中，金固股份以 16.80 % 的涨跌幅排行首位，新日股份以 -26.22 % 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
002488.SZ	金固股份	16.80	603787.SH	新日股份	-26.22
601633.SH	长城汽车	16.20	600480.SH	凌云股份	-10.67
002865.SZ	钧达股份	12.34	002703.SZ	浙江世宝	-10.14
601799.SH	星宇股份	11.56	600733.SH	北汽蓝谷	-10.08
000951.SZ	中国重汽	10.73	603768.SH	常青股份	-9.16
603611.SH	诺力股份	9.78	002239.SZ	奥特佳	-9.09
601058.SH	赛轮轮胎	9.74	300507.SZ	苏奥传感	-8.80
603197.SH	保隆科技	9.25	600698.SH	*ST天雁	-7.84
002328.SZ	新朋股份	7.51	603982.SH	泉峰汽车	-7.65
002920.SZ	德赛西威	7.13	300707.SZ	威唐工业	-7.59

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

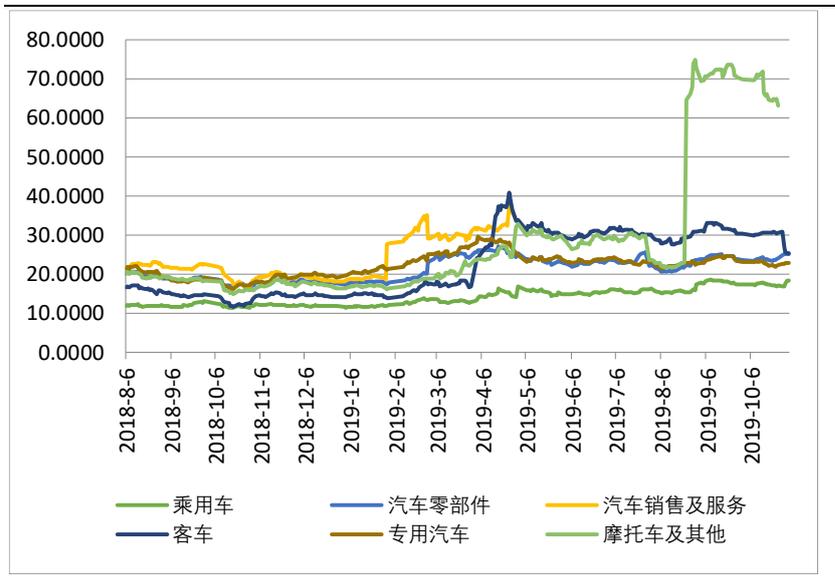
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601633.SH	长城汽车	16.20	600733.SH	北汽蓝谷	-10.08
	000800.SZ	一汽轿车	3.56	601238.SH	广汽集团	-7.55
	600104.SH	上汽集团	3.38	002594.SZ	比亚迪	-7.38
卡车	000951.SZ	中国重汽	10.73	600375.SH	华菱星马	-3.80
	600166.SH	福田汽车	2.49	601238.SH	广汽集团	-1.11
	000550.SZ	江铃汽车	-0.06	002594.SZ	比亚迪	-0.06
客车	600066.SH	宇通客车	4.68	000868.SZ	*ST安凯	-6.96
	600303.SH	曙光股份	1.15	600213.SH	亚星客车	-4.61
	600686.SH	金龙汽车	-0.42	000957.SZ	中通客车	-3.69
专用汽车	603611.SH	诺力股份	9.78	300201.SZ	海伦哲	-1.30
	601965.SH	中国汽研	4.90	601965.SH	中国汽研	4.90
	300201.SZ	海伦哲	-1.30	603611.SH	诺力股份	9.78
汽车零部件	002488.SZ	金固股份	16.80	600480.SH	凌云股份	-10.67
	002865.SZ	钧达股份	12.34	002703.SZ	浙江世宝	-10.14
	601799.SH	星宇股份	11.56	603768.SH	常青股份	-9.16
汽车销售及服务	600327.SH	大东方	-1.16	600297.SH	广汇汽车	-6.53
	600653.SH	申华控股	-2.83	600335.SH	国机汽车	-5.67
	601258.SH	*ST庞大	-4.20	601258.SH	*ST庞大	-4.20
摩托车及其他	000913.SZ	钱江摩托	4.67	603787.SH	新日股份	-26.22
	603766.SH	隆鑫通用	2.28	601777.SH	力帆股份	-5.99
	600099.SH	林海股份	0.14	600818.SH	中路股份	-2.01

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

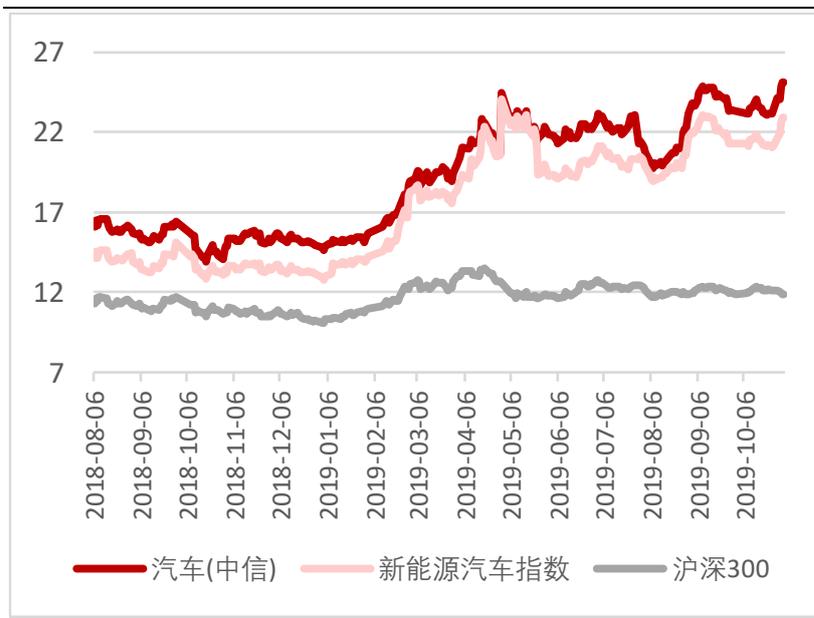
截至 2019 年 11 月 1 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 25.13，新能源汽车的 PE(TTM)为 22.88。

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

➤ 投资 110 亿元，长城汽车平湖整车项目开工

10月26日，长城汽车平湖整车项目开工仪式在浙江省平湖市举行，该项目总投资约110亿元，总占地约1200亩，计划年产能10万辆。项目集生产、研发于一体，涵盖整车生产基地与平湖研发中心，建成后主要生产长城汽车旗下哈弗品牌及新能源系列产品。（信息来源：汽车之家，乘联会）

➤ 2019 UNDP 氢能产业大会隆重开启

2019年10月26日，UNDP氢能产业大会在佛山南海区隆重开幕。来自国家部委、全球组织机构、科研院所、氢能与燃料电池核心企业的众多嘉宾齐聚一堂，为推动氢能产业发展献计献策。作为气体行业的华特股份携手战略伙伴斗山摩拜创新共同亮相大会，为氢能产业发展贡献自身力量。次UNDP氢能产业大会致力于搭建更为广泛的交流与合作平台，通过集中展示UNDP-GEF燃料电池车辆项目16年丰硕成果，分享产业趋势报告、前沿技术成果和应用案例，展开国际合作等一系列探索与实践，助力产业加快资源集聚融合，促进氢能产业链的互通互融。（信息来源：信产网）

➤ 广汽本田·道路安全高校联盟正式成立

10月29日，广汽本田联合中国汽车技术研究中心有限公司，携手天津大学、吉林大学、哈尔滨工业大学（威海）、湖南大学等高校，举行了广汽本田2019安全中国行·道路安全高校联盟启动仪式。道路安全高校联盟，是由广汽本田、中汽中心、多家高校（包含天津大学、同济大学、哈尔滨工业大学（威海）、湖南大学、武汉理工大学等高校）组成，多方发力，共同为大学生群体提供道路安全的学习平台，以及号召更多的人参与到改善道路环境的行动中。（信息来源：网通社，乘联会）

➤ PSA 与 FCA 集团合并，全球第四大汽车制造商诞生

10月31日，网通社从外媒获悉，菲亚特克莱斯勒集团（FCA）与标致雪铁龙集团（PSA）就合并一事达成一致，双方将通过50:50的股份互换合作，共同打造全球第四大汽车制造商，合并交易将带来每年37亿欧元的协同效应。两家汽车制造商在一份联合声明中表示，双方的董事会已授权各自的团队进行最后的商谈，并在未来几周内达成具有约束力的谅解备忘录。此次，双方合并涉及多个汽车品牌，PSA集团坐拥标致、雪铁龙、DS、欧宝、沃克斯豪尔五大汽车品牌及共享出行服务品牌“Free2Move”；而菲亚特克莱斯勒（FCA集团）旗下拥有玛莎拉蒂、阿尔法·罗密欧、Jeep等知名品牌，双方2018年全球销售新车共计

870 万辆。（信息来源：网通社）

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
2019-11-01	002703.SZ	浙江世宝:瑞信方正证券有限责任公司关于公司终止部分募集资金投资项目并将相关募集资金用于永久性补充流动资金的核查意见
2019-11-01	002703.SZ	浙江世宝:独立董事对终止部分募投项目并将相关募集资金用于永久性补充流动资金的独立意见
2019-11-01	002703.SZ	浙江世宝:关于终止部分募投项目并将相关募集资金用于永久性补充流动资金的公告
2019-11-01	002592.SZ	八菱科技:关于控股子公司北京弘润天源基因生物技术有限公司部分资产置换延期暨变更的公告
2019-11-01	603197.SH	保隆科技:关于股东上汽杰思(山南)股权投资基金合伙企业(有限合伙)违规减持本公司股份及致歉的公告
2019-11-01	600733.SH	北汽蓝谷:关于增加 2019 年度日常关联交易额度公告的更正公告
2019-11-01	603596.SH	伯特利:独立董事关于公司向股权激励对象授予限制性股票相关事项的独立意见(更新)
2019-10-31	603786.SH	科博达:关于使用募集资金向全资子公司提供无息借款实施募投项目的公告
2019-10-31	603786.SH	科博达:中国国际金融股份有限公司关于科博达技术股份有限公司使用募集资金向全资子公司提供无息借款实施募投项目的核查意见
2019-10-31	000599.SZ	青岛双星:关于公司 2019 年度日常关联交易预计增加额度的公告
2019-10-31	600660.SH	福耀玻璃:日常关联交易公告
2019-10-31	600660.SH	福耀玻璃:独立董事关于公司日常关联交易事项的独立意见
2019-10-31	600609.SH	金杯汽车:关于购买辽宁汽车机电经贸有限公司 50% 股权的公告
2019-10-31	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授予事项的法律意见书
2019-10-31	603596.SH	伯特利:2019 年限制性股票股权激励计划首次授予名单
2019-10-31	603596.SH	伯特利:关于向激励对象首次授予限制性股票的公告
2019-10-31	603596.SH	伯特利:独立董事关于公司向股权激励对象授予限制性股票相关事项的独立意见
2019-10-31	300073.SZ	当升科技:关于国有资本金增资子公司暨关联交易的公告
2019-10-31	300073.SZ	当升科技:中信证券股份有限公司关于公司国有资本金增资子公司暨关联交易事项的核查意见
2019-10-31	600960.SH	渤海汽车:关于 2019 年度新增日常关联交易预计公告
2019-10-30	601127.SH	小康股份:拟发行股份购买股权涉及的东风小康汽车有限公司股东全部权益价值资产评估报告(京信评报字(2019)第 439 号)
2019-10-30	601127.SH	小康股份:中信建投证券股份有限公司关于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之独立财务顾问报告
2019-10-30	601127.SH	小康股份:北京市金杜律师事务所关于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之法律意见书
2019-10-30	601127.SH	小康股份:发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)与预案(修订稿)差异情况对比表
2019-10-30	601127.SH	小康股份:中信建投证券股份有限公司关于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构成方案重大调整之核查意见
2019-10-30	601127.SH	小康股份:发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)
2019-10-30	601127.SH	小康股份:中信建投证券股份有限公司关于重庆小康工业集团股份有限公司本次重大资产重组前发生业绩“变脸”或本次重组存在拟置出资产情形相关事项之专项核查意见
2019-10-30	601127.SH	小康股份: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
2019-10-30	601127.SH	小康股份:北京市金杜律师事务所关于重庆小康工业集团股份有限公司本次重大资产重组前发生业绩“变脸”或本次重组存在拟置出资产情形相关事项之专项核查意见
2019-10-30	601127.SH	小康股份:关于增加公司2019年度日常关联交易预计额度的公告
2019-10-30	601127.SH	小康股份:发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)摘要
2019-10-30	601127.SH	小康股份:关于签订附生效条件的《发行股份购买资产协议》之补充协议的公告
2019-10-30	601127.SH	小康股份:大信会计师事务所(特殊普通合伙)关于重庆小康工业集团股份有限公司本次重大资产重组前发生业绩“变脸”或本次重组存在拟置出资产情形相关事项之专项核查意见
2019-10-30	601127.SH	小康股份:上市公司并购重组财务顾问专业意见附表第3号——发行股份购买资产
2019-10-30	601127.SH	小康股份:关于对公司发行股份购买资产方案进行重大调整的公告
2019-10-30	601127.SH	小康股份:中信建投证券股份有限公司在充分尽职调查和内核的基础上出具的承诺
2019-10-30	002592.SZ	八菱科技:关于调整第四期员工持股计划草案暨回购股份转让方案的公告
2019-10-30	600733.SH	北汽蓝谷:关于增加2019年度日常关联交易额度的公告
2019-10-30	600933.SH	爱柯迪:上海通力律师事务所关于爱柯迪股份有限公司第三期限限制性股票激励计划回购注销首次授予部分限制性股票的法律意见书
2019-10-30	603197.SH	保隆科技:独立董事关于预计公司2019年下半年日常关联交易事项的事前认可和独立意见
2019-10-30	600418.SH	江淮汽车:关于归还募集资金的公告
2019-10-30	603197.SH	保隆科技:关于预计2019年下半年日常关联交易的公告
2019-10-30	600933.SH	爱柯迪:国金证券股份有限公司关于爱柯迪股份有限公司回购注销第三期限限制性股票激励计划部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票相关事项之独立财务顾问报告
2019-10-30	600933.SH	爱柯迪:关于调整第一期限限制性股票激励计划回购价格及回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的公告
2019-10-30	600418.SH	江淮汽车:国元证券股份有限公司关于安徽江淮汽车集团股份有限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
2019-10-30	600933.SH	爱柯迪:关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告
2019-10-30	600418.SH	江淮汽车:募集资金临时补充流动资金公告
2019-10-30	600933.SH	爱柯迪:上海通力律师事务所关于爱柯迪股份有限公司第一期限限制性股票激励计划回购注销首次授予部分限制性股票的法律意见书
2019-10-30	600933.SH	爱柯迪:上海荣正投资咨询股份有限公司关于爱柯迪股份有限公司回购注销第一期限限制性股票激励计划部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票相关事项之独立财务顾问报告
2019-10-30	000927.SZ	一汽夏利:北京市金杜律师事务所关于深圳证券交易所《关于对天津一汽夏利汽车股份有限公司的重组问询函》之专项核查意见
2019-10-30	000927.SZ	一汽夏利:北京中林资产评估有限公司关于对《关于对天津一汽夏利汽车股份有限公司的重组问询函》相关问题回复的核查意见

2019-10-30	000927.SZ	一汽夏利:出资组建合资公司重大资产重组报告书(草案)(修订稿)
2019-10-30	000927.SZ	一汽夏利:信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)关于《关于对天津一汽夏利汽车股份有限公司的重组问询函》(非许可类重组问询函[2019]第7号)之与会计师相关反馈意见回复
2019-10-30	000927.SZ	一汽夏利:中信证券股份有限公司关于深圳证券交易所《关于对天津一汽夏利汽车股份有限公司的重组问询函》相关问题之核查意见
2019-10-30	000927.SZ	一汽夏利:关于对深圳证券交易所重组问询函的回复公告
2019-10-30	000927.SZ	一汽夏利:出资组建合资公司重大资产重组报告书(草案)(修订稿)摘要
2019-10-30	000927.SZ	一汽夏利:关于《天津一汽夏利股份有限公司重大资产重组报告书》及摘要修订说明的公告
2019-10-30	002448.SZ	中原内配:关于2017年股权激励计划首次授予及预留授予的部分限制性股票回购注销完成的公告
2019-10-30	300124.SZ	汇川技术:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书
2019-10-30	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独立财务顾问报告
2019-10-30	300124.SZ	汇川技术:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书摘要
2019-10-30	300124.SZ	汇川技术:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书修订说明的公告
2019-10-30	000030.SZ	富奥股份:关于公司对外投资暨关联交易的公告
2019-10-30	002863.SZ	今飞凯达:关于对外投资设立全资子公司的公告
2019-10-29	002592.SZ	八菱科技:关于控股子公司北京弘润天源基因生物技术有限公司资产置换的进展公告
2019-10-29	002101.SZ	广东鸿图:关于投资设立模具子公司的公告
2019-10-29	603023.SH	威帝股份:关于公司募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告
2019-10-29	603023.SH	威帝股份:独立董事关于公司募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的独立意见
2019-10-29	603023.SH	威帝股份:民生证券股份有限公司关于哈尔滨威帝电子股份有限公司首次公开发行股票募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的核查意见
2019-10-29	300124.SZ	汇川技术:关于发行股份购买资产并募集配套资金事项获得中国证监会核准批复的公告
2019-10-29	002684.SZ	*ST 猛狮:关于向实际控制人购买车辆暨关联交易的公告
2019-10-29	300073.SZ	当升科技:关于增资子公司常州当升的公告
2019-10-29	300585.SZ	奥联电子:南京证券股份有限公司关于公司部分募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久性补充流动资金的核查意见
2019-10-29	300585.SZ	奥联电子:关于部分募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久性补充流动资金的公告
2019-10-29	601965.SH	中国汽研:关于拟回购注销限制性股票通知债权人的公告
2019-10-29	601965.SH	中国汽研:北京市嘉源律师事务所关于中国汽车工程研究院股份有限公司回购注销部分限制性股票相关法律意见书
2019-10-29	600480.SH	凌云股份:北京市嘉源律师事务所关于公司回购注销部分限制性股票实施相关事项的的法律意见书
2019-10-29	600480.SH	凌云股份:股权激励限制性股票回购注销实施公告
2019-10-29	300124.SZ	汇川技术:中金财富证券有限公司关于公司使用超募资金投资的苏州汇川企业技术中心项目的实施进度进行调整的核查意见
2019-10-29	300124.SZ	汇川技术:关于对使用超募资金投资的苏州汇川企业技术中心项目的实施进度进行调

		整的公告
2019-10-29	600335.SH	国机汽车:关于增加 2019 年度日常关联交易总额的公告
2019-10-29	300507.SZ	苏奥传感:关于公司 2018 年限制性股票股权激励计划回购注销部分限制性股票法律意见书
2019-10-29	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公告
2019-10-29	603319.SH	湘油泵:关于增加 2019 年度日常关联交易预计额度的公告
2019-10-29	002590.SZ	万安科技:关于吸收合并全资子公司的进展公告
2019-10-29	601058.SH	赛轮轮胎:关于公司 2019 年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告
2019-10-29	300450.SZ	先导智能:关于设立瑞典全资子公司的公告
2019-10-29	002460.SZ	赣锋锂业:关于增加公司 2019 年度日常关联交易预计的公告
2019-10-29	002460.SZ	赣锋锂业:平安证券股份有限公司关于公司增加 2019 年度日常关联交易预计的核查意见
2019-10-28	002341.SZ	新纶科技:关于立案调查事项进展暨风险提示的公告
2019-10-28	002662.SZ	京威股份:关于就大股东向公司提供的借款起算利息暨关联交易的公告
2019-10-28	600480.SH	凌云股份:关于与中兵融资租赁有限责任公司签订《商业保理服务框架协议》的关联交易公告

数据来源：wind，山西证券研究所

4.投资建议

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、中国有全球最大的汽车市场，汽车消费潜力仍然很大；2、国内车企技术水平快速提升，国产汽车市场份额持续上升；3、新能源汽车车企起步早、发展快，国内新能源汽车企有望借力发展成为全球领先的汽车制造商。4、细分领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，有着巨大的发展潜力。

估值：目前行业估值水平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：

- 1、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；
- 2、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；
- 3、聚焦新能源汽车产业链，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。

短期来看：

行业：乘用车特别是自主品牌乘用车的销量不佳，预计 11 月汽车销量处于底部逐渐回暖状态，批发相对零售会更稳定，德系日系保值率高，抗风险能力更强。新能源汽车由于去年同期较高的基数，预计同比将下降。

市场：受行业销量低迷影响，短期汽车整车板块仍将弱于大势，建议回避自主品牌车企，可适当关注合资龙头和汽车零部件以及汽车后市场、智能汽车相关标的。

5.风险提示

- 1、汽车行业政策大幅调整；
- 2、汽车销量不及预期；
- 3、市场风险。

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

