

汽车

行业周报 (20191111-20191117)

维持评级

报告原因：定期报告

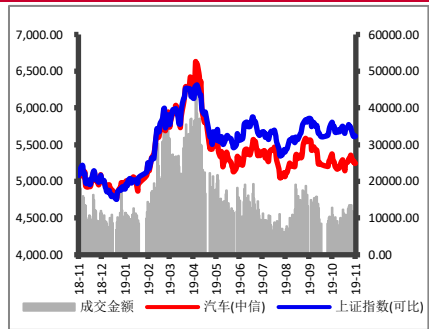
发改委发文稳定汽车消费，探索逐步放宽限购方式

中性

2019年11月18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：汽车三季报发布完毕，行业寒冬收入普降

## 分析师：

张 湃

执业证书编号：S0760519110002

电话：010-83496307

邮箱：zhangpai@sxzq.com

## 研究助理：

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（20191111-20191117），沪深300涨跌幅为-2.41%，创业板涨跌幅为-1.88%，汽车行业涨跌幅为-2.87%，在中信一级29个行业排名第10位。
- 细分行业：客车以-1.74%的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以-7.33%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：共享汽车、新能源汽车分别以-2.54%、-2.66%的周涨跌幅排行最前，智慧停车、燃料电池行业分别以-6.37%、-4.50%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20191111-20191117）34只个股整体实现正收益。其中，苏奥传感以14.03%的涨跌幅排行首位，钱江摩托以-13.68%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2019年11月15日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为25.58，新能源汽车的PE(TTM)为23.13。

## 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) 东风汽车完成新能源汽车产业基金备案；
- 2) 总投资80亿元，长城汽车泰州整车项目正式开工；
- 3) 小鹏汽车宣布C轮融资4亿美元，引入新晋战略投资伙伴小米集团；
- 4) 进入工信部目录，特斯拉获在华造车资质；
- 5) 国家发改委：稳住汽车等消费大头，探索推行逐步放宽或取消限购具体措施。

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，国内新能源汽车有望借力发展成为全球领先的汽车制造商。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，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：根据最新中汽协数据，10月汽车整体销售情况逐步稳定，底部逐步抬高。德系日系保值率高，销量较为稳定。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，零部件板块业绩较好，叠加德国政府加大新能源补贴力度影响，可适当关注合资龙头和汽车零部件以及汽车后市场、充电桩等相关标的。

#### 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

|                         |           |
|-------------------------|-----------|
| <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.....           | 9         |
| <b>3.上市公司重要公告</b> ..... | <b>11</b> |
| <b>4.投资建议</b> .....     | <b>11</b> |
| <b>5.风险提示</b> .....     | <b>11</b> |



## 图表目录

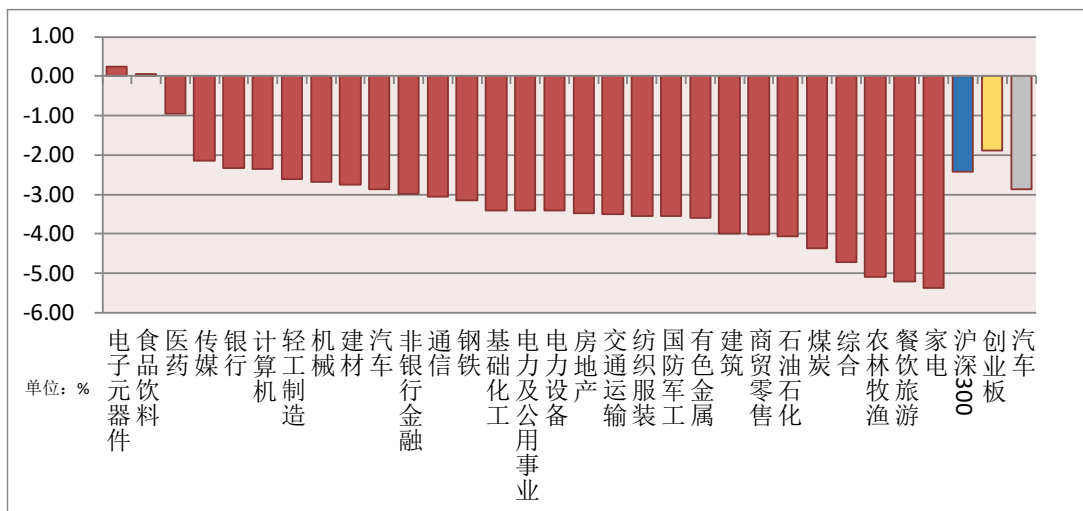
|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 图 1：行业周涨跌幅（%） .....                | 5  |
| 图 2：子行业涨跌幅情况（%） .....              | 5  |
| 图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况.....          | 5  |
| 图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%） .....          | 6  |
| 图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化 .....         | 8  |
| 图 6：汽车行业 PE(TTM)变化.....            | 8  |
| 图 7：本周上市新车.....                    | 10 |
| <br>                               |    |
| 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(20191111-20191117), 沪深 300 涨跌幅为-2.41%, 创业板涨跌幅为-1.88%, 汽车行业涨跌幅为-2.87%, 在中信一级 29 个行业排名第 10 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）

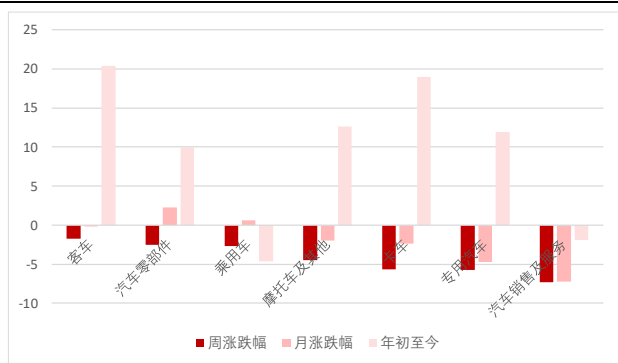


数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.2 细分行业市场表现

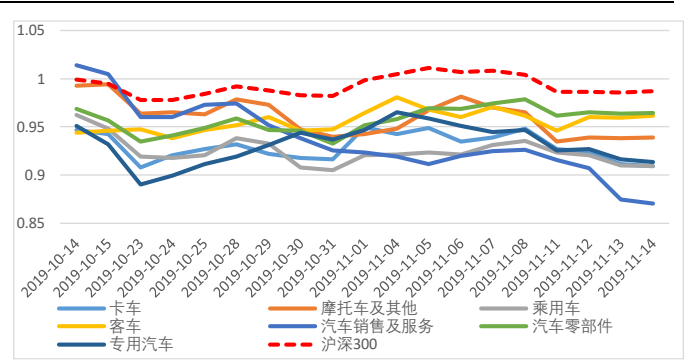
从细分行业来看, 上周(20191111-20191117)7 个子行业(中信三级)涨跌情况如图, 其中客车以-1.74 % 的周涨跌幅排行最前, 汽车销售及服务行业以-7.33 % 的周涨跌幅排行最后。

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

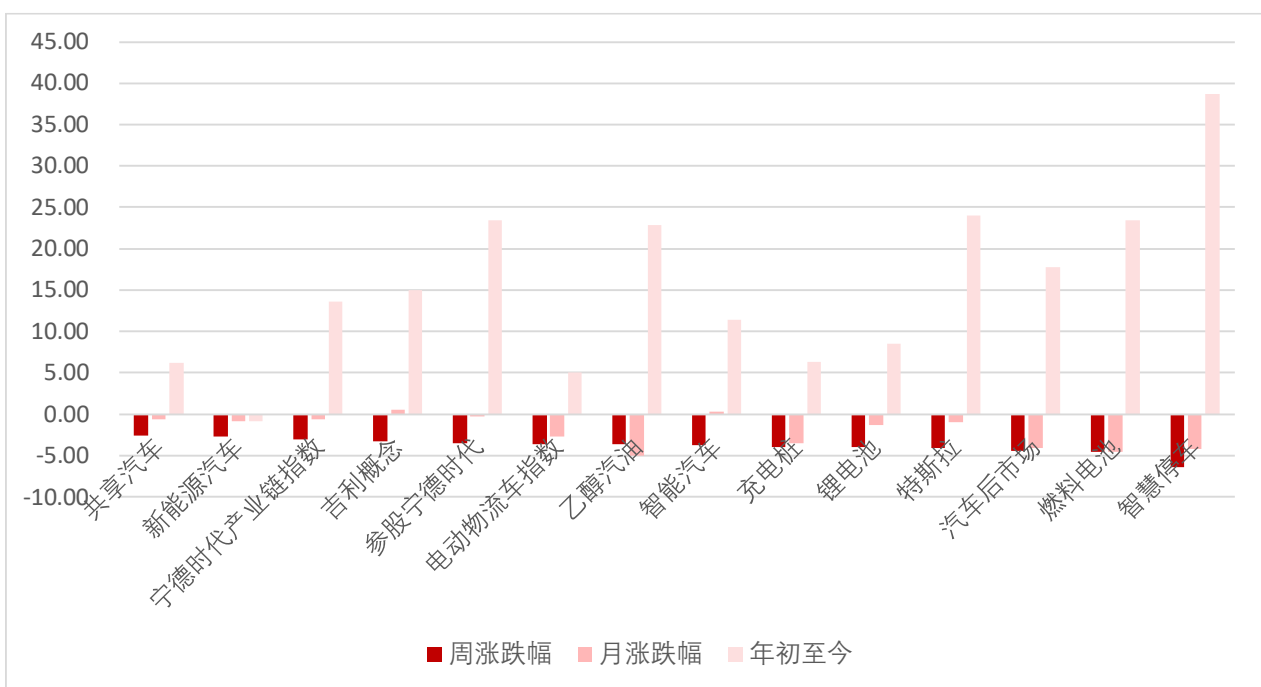


数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.3 概念板块市场表现

上周（20191111-20191117）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，其中共享汽车、新能源汽车分别以 -2.54%、-2.66% 的周涨跌幅排行最前，智慧停车、燃料电池行业分别以 -6.37%、-4.50% 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（20191111-20191117）34 只个股整体实现正收益。其中，苏奥传感以 14.03% 的涨跌幅排行首位，钱江摩托以 -13.68% 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   |
| 300507.SZ | 苏奥传感 | 14.03 | 000913.SZ | 钱江摩托 | -13.68 |
| 603179.SH | 新泉股份 | 12.63 | 603178.SH | 圣龙股份 | -12.89 |
| 002592.SZ | 八菱科技 | 7.64  | 603085.SH | 天成自控 | -10.43 |
| 603035.SH | 常熟汽饰 | 5.94  | 600297.SH | 广汇汽车 | -10.28 |
| 300681.SZ | 英搏尔  | 5.71  | 600327.SH | 大东方  | -8.95  |
| 603701.SH | 德宏股份 | 5.60  | 603758.SH | 秦安股份 | -8.75  |
| 603013.SH | 亚普股份 | 5.38  | 300707.SZ | 威唐工业 | -8.67  |
| 000800.SZ | 一汽轿车 | 4.71  | 300100.SZ | 双林股份 | -8.33  |
| 300695.SZ | 兆丰股份 | 4.19  | 600218.SH | 全柴动力 | -8.28  |
| 300643.SZ | 万通智控 | 4.10  | 600480.SH | 凌云股份 | -8.17  |

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

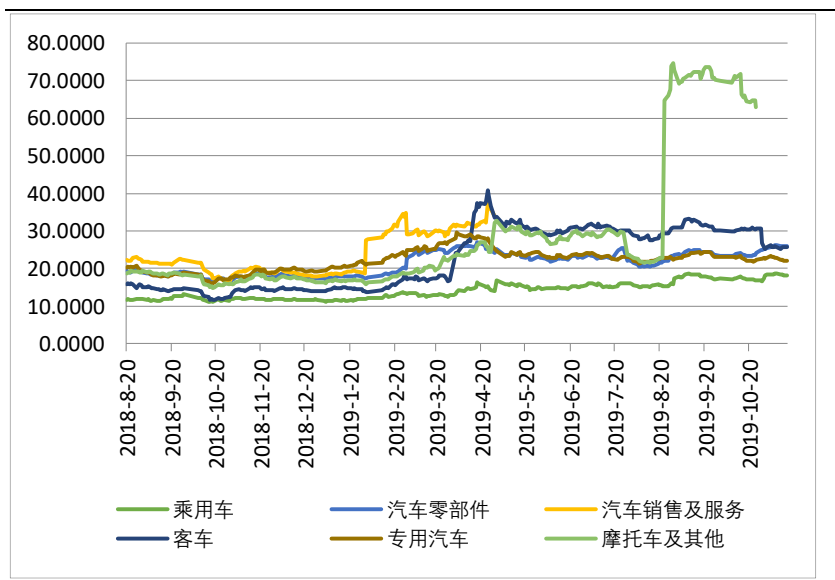
| 所属行业    | 涨幅排名前三的个股 |       |        | 跌幅排名前三的个股 |      |        |
|---------|-----------|-------|--------|-----------|------|--------|
|         | 代码        | 公司简称  | 涨跌幅（%） | 代码        | 公司简称 | 涨跌幅（%） |
| 乘用车     | 000800.SZ | 一汽轿车  | 4.71   | 601238.SH | 广汽集团 | -6.09  |
|         | 000927.SZ | 一汽夏利  | 1.20   | 600418.SH | 江淮汽车 | -5.52  |
|         | 000625.SZ | 长安汽车  | 0.50   | 601633.SH | 长城汽车 | -4.15  |
| 卡车      | 600375.SH | 华菱星马  | -2.87  | 600166.SH | 福田汽车 | -6.97  |
|         | 600006.SH | 东风汽车  | -4.67  | 600418.SH | 江淮汽车 | -6.27  |
|         | 000951.SZ | 中国重汽  | -5.03  | 601633.SH | 长城汽车 | -5.03  |
| 客车      | 600066.SH | 宇通客车  | -0.48  | 600213.SH | 亚星客车 | -6.32  |
|         | 000868.SZ | *ST安凯 | -1.78  | 000957.SZ | 中通客车 | -4.89  |
|         | 600686.SH | 金龙汽车  | -2.96  | 600303.SH | 曙光股份 | -4.34  |
| 专用汽车    | 601965.SH | 中国汽研  | -4.59  | 300201.SZ | 海伦哲  | -7.81  |
|         | 603611.SH | 诺力股份  | -4.61  | 603611.SH | 诺力股份 | -4.61  |
|         | 300201.SZ | 海伦哲   | -7.81  | 601965.SH | 中国汽研 | -4.59  |
| 汽车零部件   | 300507.SZ | 苏奥传感  | 14.03  | 603178.SH | 圣龙股份 | -12.89 |
|         | 603179.SH | 新泉股份  | 12.63  | 603085.SH | 天成自控 | -10.43 |
|         | 002592.SZ | 八菱科技  | 7.64   | 603758.SH | 秦安股份 | -8.75  |
| 汽车销售及服务 | 601258.SH | *ST庞大 | -2.68  | 600297.SH | 广汇汽车 | -10.28 |
|         | 600653.SH | 申华控股  | -4.39  | 600327.SH | 大东方  | -8.95  |
|         | 600335.SH | 国机汽车  | -6.86  | 600335.SH | 国机汽车 | -6.86  |
| 摩托车及其他  | 603129.SH | 春风动力  | 3.39   | 000913.SZ | 钱江摩托 | -13.68 |
|         | 603766.SH | 隆鑫通用  | -2.38  | 603776.SH | 永安行  | -5.38  |
|         | 600099.SH | 林海股份  | -2.60  | 603787.SH | 新日股份 | -4.97  |

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.5 行业估值情况

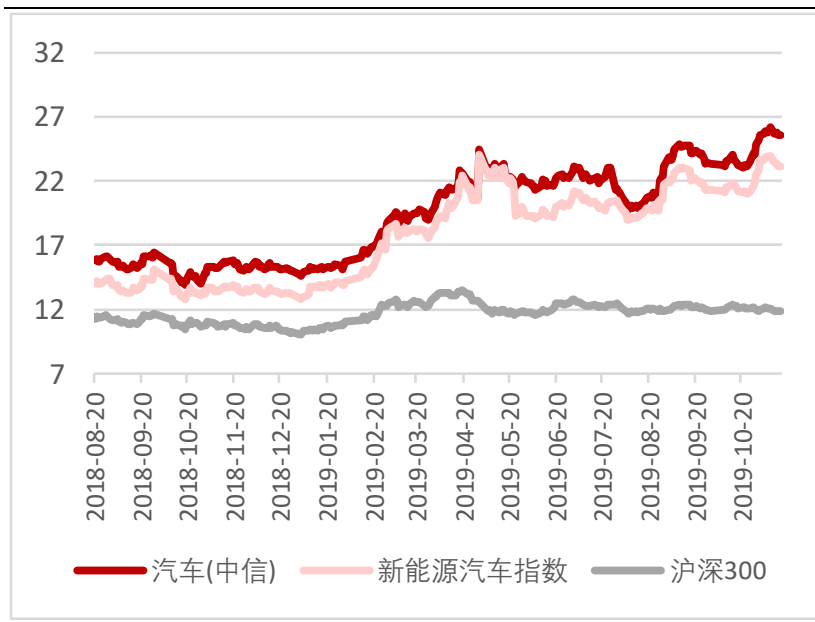
截至 2019 年 11 月 15 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 25.58，新能源汽车的 PE(TTM)为 23.13。

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

#### ➤ 东风汽车完成新能源汽车产业基金备案

近日，东风汽车股份有限公司（简称东风汽车）与汉江投资控股有限公司、北京瑞和信业投资有限公司共同投资设立襄阳东风汉江新能源汽车产业基金，取得了中国证券投资基金业协会颁发的《私募投资基金备案证明》。备案的完成，意味着东风汽车新能源汽车产业基金的正式启动已不远，该项目将重点支持东风新能源汽车的运营项目。（信息来源：凤凰网汽车）

#### ➤ 总投资 80 亿元，长城汽车泰州整车项目正式开工

11 月 11 日，长城汽车国内第八个整车生产基地——长城汽车泰州整车项目正式开工建设。长城汽车董事长魏建军发表致辞，泰州市委书记史立军先生、致辞并宣布项目正式开工建设，双方领导共同为项目培土奠基。泰州市委副书记、代市长朱立凡，泰州市政协主席卢佩民，泰州医药高新区党工委副书记、管委会主任，高港区委书记顾萍，长城实业有限公司董事长郝建军，长城汽车副总裁孟祥军，长城汽车泰州分公司总经理蒋俊飞，以及泰州市委、市政府，高港区委、区政府主要领导出席此次活动。（信息来源：中国经济网）

#### ➤ 小鹏汽车宣布 C 轮融资 4 亿美元，引入新晋战略投资伙伴小米集团

11 月 13 日讯，小鹏汽车今天官方宣布成功签署 C 轮融资，总金额为 4 亿美金。此次小鹏汽车 C 轮的主要投资者，既有全球顶尖消费电子和互联网领域战略投资者，同时也包含了知名私募基金和企业家投资者。小鹏汽车董事长兼 CEO 何小鹏在 A、B 轮基础上再次加持，以手机、智能硬件和 IoT 平台为核心的互联网公司小米集团对小鹏汽车进行了投资。除获得股权投资者持续看好之外，小鹏汽车更成功开拓多元资金渠道，获得包括招商银行、中信银行（以及汇丰银行等多家中外银行总额数十亿元人民币的无抵押信用贷款。（信息来源：新浪财经）

#### ➤ 进入工信部目录，特斯拉获在华造车资质

2019 年 11 月 13 日，工信部公告了第 325 批许可生产汽车、摩托车、三轮汽车的企业，特斯拉（上海）有限公司位列其中，这意味着其正式拿下在华造车资质。根据此前上海市建设项目环评信息网站的信息显示，特斯拉上海超级工厂已于 9 月 11 日竣工，并在 10 月 15 日进入调试阶段。据悉，特斯拉上海超级工厂（一期）第一阶段的施工将分 A、B 两阶段实施，A 阶段为整车四大车间，目前已经完成，B 阶段为座椅生

产区域、动力系统车间、电机车间的建设，预计于明年 3 月完成。此外，特斯拉上海工厂未来或将具备同时生产电池和电机的能力。车型方面，今年 11 月 7 日，国产版特斯拉 Model 3 实车首度亮相。新车延续了进口 Model 3 车型的整体样式，但部分细节有所调整。早在 5 月，特斯拉在中国开启了国产 Model 3 的预订，售价为 32.8 万元。10 月底，特斯拉中国官网显示，标配基础版辅助驾驶功能的 Model3 标准续航升级版车型（中国制造）开放预订，起售价为 35.58 万元。（信息来源：汽车之家）

➤ **国家发改委：稳住汽车等消费大头 探索推行逐步放宽或取消限购具体措施**

11 月 15 日，国家发改委就宏观经济运行情况举行新闻发布会。国家发改委新闻发言人孟玮表示，切实稳住传统领域消费。一方面，稳住汽车等消费大头。破除汽车消费限制，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施，推动汽车限购政策向引导使用政策转变。另一方面，大力促进更新消费。以家电、消费电子等为重点，落实生产者责任延伸制度，健全废旧产品回收拆解体系，完善机动车、船舶和农机报废回收更新办法。在回收消费领域还有很大的空间和潜力可以挖掘。（信息来源：中证网）

点评：去年以来汽车市场面临巨大的压力，对消费整体也产生了不小的影响，但拉动汽车消费需要解决很多现有矛盾，例如大城市拥堵问题与摇不上号问题，房价高居不下对购车消费产生的不利影响。解决这些问题需要多方面的共同协作与新路径的创新，并不是一件简单易行的事情，但对于一些交通压力不是特别大的限购城市，可以适当增加小客车牌照数量。

## 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   |
|------------|-----------|--|
| 2019-11-15 | 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   |
| 2019-11-14 | 000700.SZ | 模塑科技:关于追加 2019 年度日常关联交易额度的补充公告   |
| 2019-11-14 | 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减资公告                                    |
| 2019-11-14 | 300694.SZ | 鑫湖股份:东吴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   |
| 2019-11-14 | 300694.SZ | 鑫湖股份:关于变更募集资金用途的公告   |
| 2019-11-14 | 000700.SZ | 模塑科技:独立董事关于公司追加 2019 年度日常关联交易额度事项的独立意见                                     |
| 2019-11-14 | 000700.SZ | 模塑科技:独立董事关于公司向全资孙公司墨西哥名华追加投资的事项的独立意见                                       |
| 2019-11-14 | 000700.SZ | 模塑科技:关于追加 2019 年度日常关联交易额度的公告   |
| 2019-11-14 | 000700.SZ | 模塑科技:关于向全资孙公司墨西哥名华追加投资的公告  |
| 2019-11-13 | 603758.SH | 秦安股份:关于收到上海证券交易所对外投资及出售资产事项的问询函公告  |
| 2019-11-13 | 300207.SZ | 欣旺达:东兴证券股份有限公司关于公司部分募集资金投资项目延期事项的核查意见                                      |
| 2019-11-13 | 603758.SH | 秦安股份:关于对外投资的公告   |
| 2019-11-13 | 603758.SH | 秦安股份:关于资产转让的公告   |
| 2019-11-13 | 000550.SZ | 江铃汽车:关联交易公告  |
| 2019-11-12 | 603758.SH | 秦安股份:关于对重庆秦安机电股份有限公司对外投资及出售资产事项的问询函  |
| 2019-11-12 | 002050.SZ | 三花智控:关于回购注销部分限制性股票的减资公告  |
| 2019-11-12 | 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调整 2017 年限制性股票激励计划回购价格及注销部分已授予限制性股票事项的法律意见书 |
| 2019-11-12 | 601127.SH | 小康股份:关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告   |
| 2019-11-12 | 601127.SH | 小康股份:关于调整《2017 年限制性股票激励计划》回购价格并回购注销部分限制性股票的公告                              |
| 2019-11-12 | 603129.SH | 春风动力:2019 年第二期股票期权激励计划   |
| 2019-11-12 | 603129.SH | 春风动力:关于 2019 年第二期股票期权激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告                              |
| 2019-11-12 | 603596.SH | 伯特利:关于持续与通用汽车公司签署供货合同的公告   |

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，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：根据最新中汽协数据，10月汽车整体销售情况逐步稳定，底部逐步抬高。德系日系保值率高，销量较为稳定。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，零部件板块业绩较好，叠加德国政府加大新能源补贴力度影响，可适当关注合资龙头和汽车零部件以及汽车后市场、充电桩等相关标的。

## 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

