

## 汽车

报告原因：定期报告

2019年12月9日

## 行业周报（20191202-20191208）

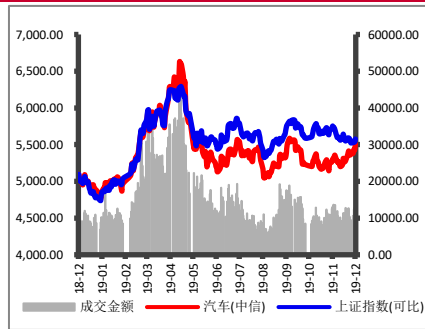
乘用车零售逐渐稳定，新能源汽车产业发展规划公示

## 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：持续关注新能源汽车发展，用户满意度逐年提升

### 分析师：

张 湃

执业证书编号：S0760519110002

电话：0351-8686797

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（20191202-20191208），沪深300涨跌幅为1.93%，创业板涨跌幅为3.87%，汽车行业涨跌幅为2.35%，在中信一级29个行业排名第12位。
- 细分行业：卡车以5.78%的周涨跌幅排行最前，乘用车行业以-1.02%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：智能汽车、特斯拉分别以6.10%、5.04%的周涨跌幅排行最前，乙醇汽油、电动物流车指数行业分别以0.14%、0.17%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20191202-20191208）140只个股整体实现正收益。其中，万通智控以61.04%的涨跌幅排行首位，浙江仙通以-8.20%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2019年12月6日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为26.68，新能源汽车的PE(TTM)为24.31。

### 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) 宝马扩建德国工厂，生产iNext电动跨界车；
- 2) 工信部就《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》（征求意见稿）公开征求意见；
- 3) 广东好车与日本SBT强强联合，打造中国二手车出口新渠道；
- 4) 山东企业144.5亿控股奇瑞汽车；
- 5) 通用汽车与LG化学成立电池合资公司；
- 6) 工信部发布道路机动车辆生产企业及产品(第326批)。

**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：根据乘联会周度数据，预计 11 月乘用车销量逐步稳定。其中德系、日系车保值率高，销量更为稳定，自主品牌销售情况随着销售逐渐回暖也将逐渐好转，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，年内建议回避自主品牌车企，零部件板块业绩较好，可适当关注合资龙头和汽车零部件以及新能源汽车零部件等相关标的。

#### 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

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

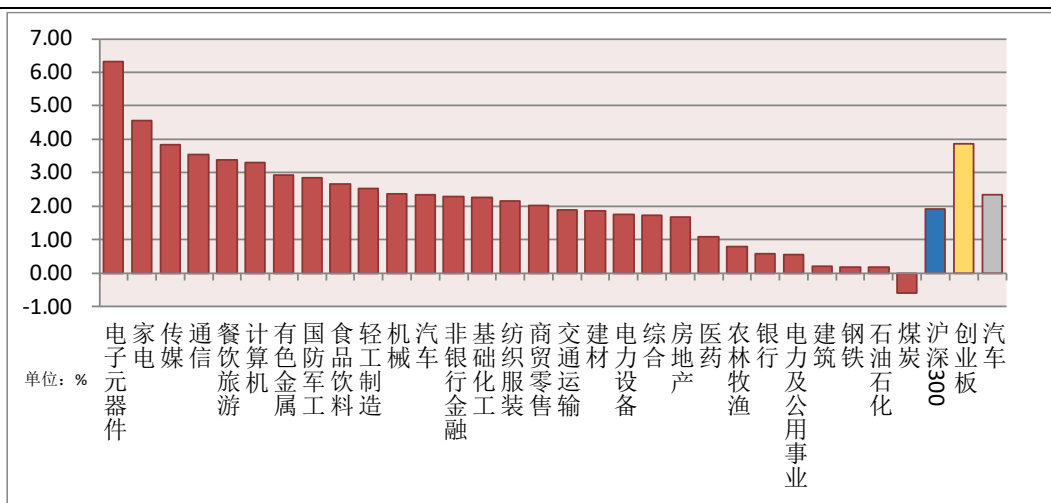
图 1：行业周涨跌幅（%） .....	5
图 2：子行业涨跌幅情况（%） .....	5
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况 .....	5
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%） .....	6
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	8
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化 .....	8
图 7：本周上市新车 .....	11
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） .....	7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 .....	7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） .....	11

## 1. 行情回顾

### 1.1 行业整体表现

上周(20191202-20191208), 沪深 300 涨跌幅为 1.93%, 创业板涨跌幅为 3.87%, 汽车行业涨跌幅为 2.35%, 在中信一级 29 个行业排名第 12 位。

图 1：行业周涨跌幅 (%)

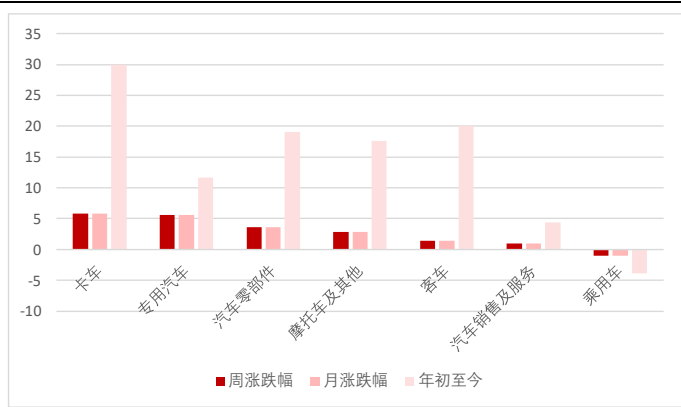


数据来源：wind, 山西证券研究所

### 1.2 细分行业市场表现

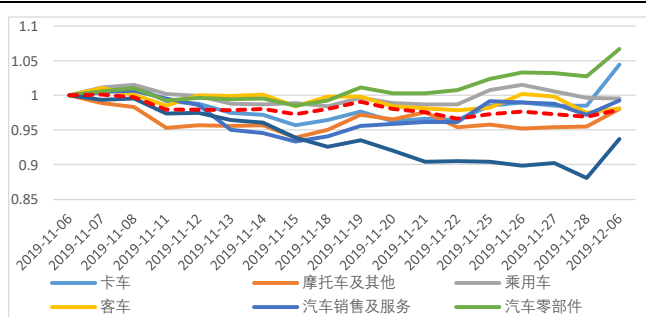
从细分行业来看, 上周(20191202-20191208)7 个子行业(中信三级)涨跌情况如图, 其中卡车以 5.78% 的周涨跌幅排行最前, 乘用车行业以-1.02% 的周涨跌幅排行最后。

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

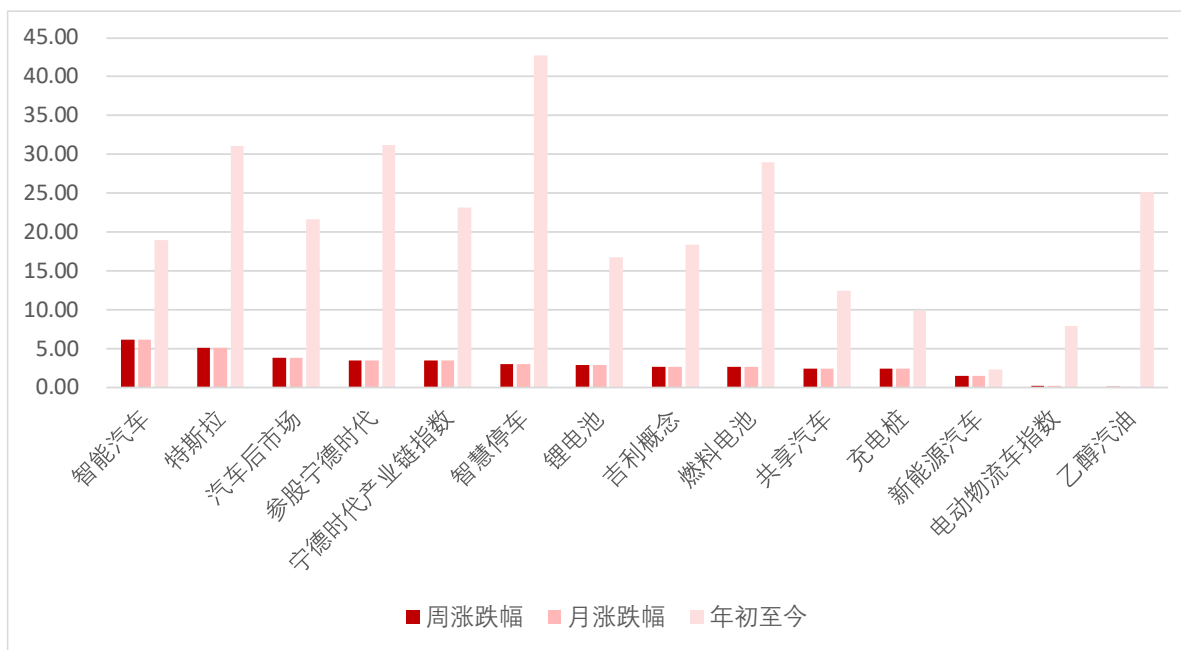


数据来源：wind, 山西证券研究所

### 1.3 概念板块市场表现

上周（20191202-20191208）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，其中智能汽车、特斯拉分别以 6.10 %、5.04 %的周涨跌幅排行最前，乙醇汽油、电动物物流车指数行业分别以 0.14 %、0.17 %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（20191202-20191208）140 只个股整体实现正收益。其中，万通智控以 61.04 %的涨跌幅排行首位，浙江仙通以-8.20 %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
300643.SZ	万通智控	61.04	603239.SH	浙江仙通	-8.20
603023.SH	威帝股份	23.86	603009.SH	北特科技	-7.98
603982.SH	泉峰汽车	22.95	603730.SH	岱美股份	-4.40
603197.SH	保隆科技	16.20	600741.SH	华域汽车	-3.94
603701.SH	德宏股份	14.78	601633.SH	长城汽车	-3.76
002906.SZ	华阳集团	13.96	000800.SZ	一汽轿车	-3.52
603089.SH	正裕工业	13.29	000625.SZ	长安汽车	-2.82
603335.SH	迪生力	12.02	601311.SH	骆驼股份	-2.77
603035.SH	常熟汽饰	11.63	600104.SH	上汽集团	-2.15
601689.SH	拓普集团	11.06	600523.SH	贵航股份	-2.01

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

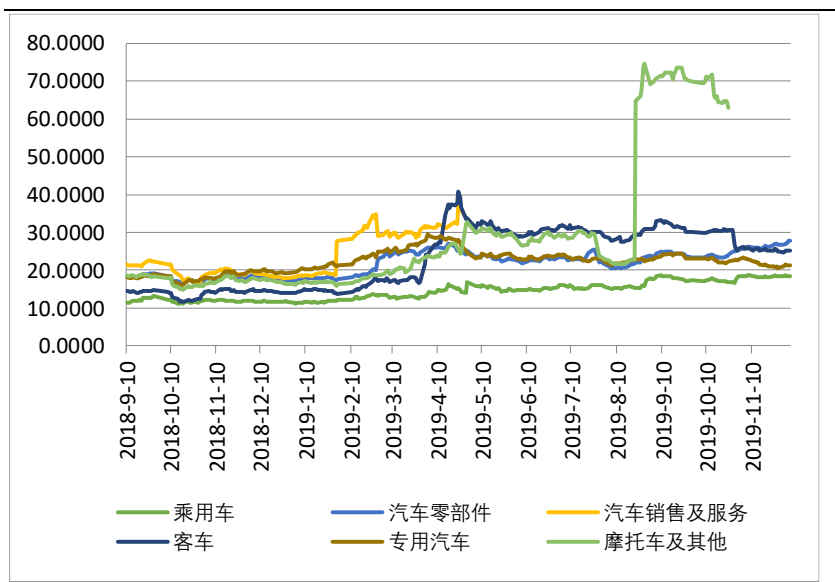
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	600733.SH	北汽蓝谷	9.21	601633.SH	长城汽车	-3.76
	000927.SZ	一汽夏利	4.32	000800.SZ	一汽轿车	-3.52
	000572.SZ	*ST海马	2.81	000625.SZ	长安汽车	-2.82
卡车	000951.SZ	中国重汽	11.03	000550.SZ	江铃汽车	-0.77
	600166.SH	福田汽车	7.69	000800.SZ	一汽轿车	0.66
	600006.SH	东风汽车	2.51	000625.SZ	长安汽车	2.51
客车	600213.SH	亚星客车	4.00	000868.SZ	*ST安凯	-1.92
	000957.SZ	中通客车	3.30	600609.SH	金杯汽车	-0.27
	600066.SH	宇通客车	1.71	600303.SH	曙光股份	1.23
专用汽车	603611.SH	诺力股份	9.70	300201.SZ	海伦哲	2.83
	601965.SH	中国汽研	4.64	601965.SH	中国汽研	4.64
	300201.SZ	海伦哲	2.83	603611.SH	诺力股份	9.70
汽车零部件	300643.SZ	万通智控	61.04	603239.SH	浙江仙通	-8.20
	603023.SH	威帝股份	23.86	603009.SH	北特科技	-7.98
	603982.SH	泉峰汽车	22.95	603730.SH	岱美股份	-4.40
汽车销售及服务	600335.SH	国机汽车	2.93	600653.SH	申华控股	-0.97
	600327.SH	大东方	1.78	600297.SH	广汇汽车	0.60
	601258.SH	*ST庞大	1.61	601258.SH	*ST庞大	1.61
摩托车及其他	601777.SH	力帆股份	6.99	000913.SZ	钱江摩托	0.00
	600818.SH	中路股份	5.87	603766.SH	隆鑫通用	1.40
	603776.SH	永安行	4.10	600099.SH	林海股份	2.08

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.5 行业估值情况

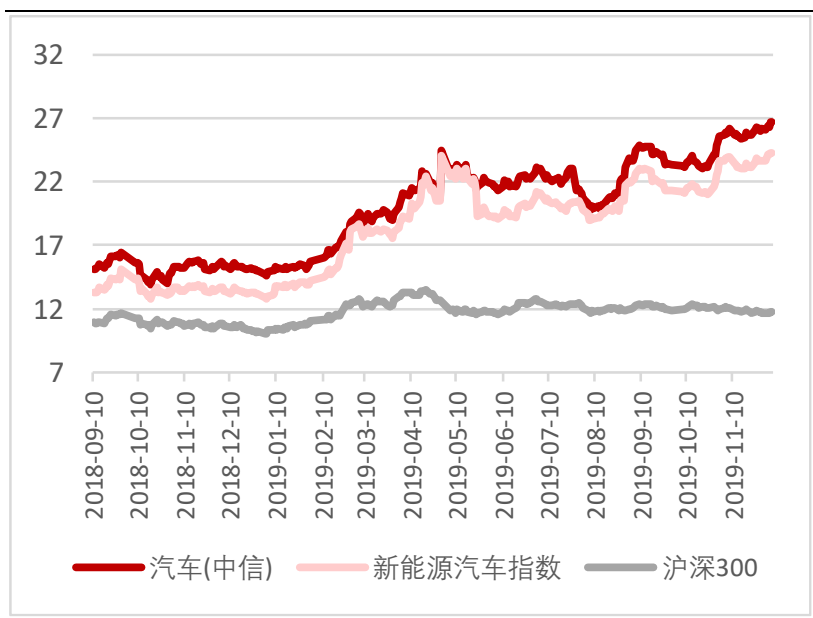
截至 2019 年 12 月 6 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 26.68，新能源汽车的 PE(TTM)为 24.31。

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

#### ➤ 宝马扩建德国工厂，生产 iNext 电动跨界车

近日，宝马对外宣布，计划投入巨资升级位于德国的一家制造工厂，这家工厂是宝马在欧洲最大的生产制造厂。通过技术升级改造后，该厂将致力于生产电动车和其他汽车产品，这些车型未来将成为宝马的主力阵容。据了解，宝马此次斥资 4 亿欧元升级改造位于德国慕尼黑东北部的丁戈尔芬工厂，该厂此前主要生产 10 种不同的宝马车型，其中包括宝马 3、4、5、6、7 系和宝马 8 等系列车型。另外，这家工厂还生产包括宝马 530e 和 740e 系列在内的插电混动车型，产量接近该厂总产量的 10%。目前看来，宝马 iNext 纯电动车型将会成为丁戈尔芬工厂生产的首批纯电动车产品，计划于 2021 年开始量产。由于电动车特有的复杂性，以及未来安全性能方面的其他高新技术特性，这家工厂需要对其生产设施进行一次重大改造。

#### ➤ 工信部就《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）公开征求意见

2019 年 12 月 3 日，工信部就《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）公开征求意见，其中提出，提高氢燃料制储运经济性，因地制宜开展工业副产氢及可再生能源制氢技术应用，加快推进先进适用储氢材料产业化。推进加氢基础设施建设，支持利用现有场地和设施，开展油气氢电综合供给服务，支持有条件的地区开展燃料电池汽车商业化示范运行。（信息来源：工信部）

**点评：**一是征求意见稿涉及行业方方面面，规划有意建立良好的市场生态；二是征求意见稿提及到 2025 年，新能源新车销量占比 25%，我们预计每年增长率约为 36%；三是深化“三纵横”研发布局，燃料电池与动汽车同步展；四是提升协同创新能力，推动产业环节智能化，“智能化工厂”或将逐渐成为主流；五是征求意见稿支出要大力发展一体化指挥出行服务，加强互联互动与信息交互，推动“人-车-路-云”高效协同，车企可以通过更优质的服务系统服务来吸引消费者，还能通过服务与广告获得更高的利润率；六是深化开放合作，加强全球视野，提早布局海外市场企业具有先发优势。（具体可见点评报告【[山证汽车](#)】[新能源汽车 2021-2035 年规划：由政策导向转为市场导向，智能化软硬件结合协同发展](#)）

#### ➤ 广东好车与日本 SBT 强强联合，打造中国二手车出口新渠道

12 月 4 日，日本 SBT 营业部部长深尾佳広先生等一行 6 人前来广东好车拜访交流，在日本二手车出口市场、模式、经营情况、海外市场情况、中国二手车出口策略等方面进行了深入的沟通和研讨，并就中国二手车出口项目达成合作并签署合作协议。广东好车与日本 SBT 强强联合，全力打造中国二手车出口新渠

道，加快促进中国二手车出口业务发展。双方未来将会紧密合作，共同研究海外市场，制定出口策略，选定销售区域、车型产品，以商用车、乘用车为主进行推广和销售，共同为中国二手车开拓全球海外市场。合作中，广东好车主要提供中国国内采购平台，提供车源信息、车辆采购、整备、转移、出口许可证、报关、物流、码头等服务；日本 SBT 主要提供海外销售平台、品牌，实现“全球卖”，在其平台上开设“中国好车”销售频道专区，共享其全球 120 多个国家的销售网络和渠道，加快中国二手车出口销售和推广的进程。（信息来源：凤凰网）

#### ➤ 山东企业 144.5 亿控股奇瑞汽车

12 月 4 日上午，长江产权交易所公告显示，奇瑞控股集团有限公司、奇瑞汽车股份有限公司增资扩股项目顺利成交，青岛五道口新能源汽车产业基金企业(有限合伙)成为奇瑞控股、奇瑞汽车的新股东。根据公告，青岛五道口分别对奇瑞控股、奇瑞汽车投资 758637.2336 万元和 686321.7664 万元(总计约 144.5 亿元)；持股比例分别为 30.99%和 18.5185%。增资扩股交易全部完成后，青岛五道口在奇瑞控股的持股比例将达到 51%，在奇瑞汽车的直接持股比例为 18.5185%，加上通过奇瑞控股间接持有的 32.4815%，总比例也达到 51%。（信息来源：鲁网）

#### ➤ 通用汽车与 LG 化学成立电池合资公司

12 月 5 日，通用汽车官方宣布与韩国 LG 化学牵手合作，双方将投资 23 亿美元在美国建立一家电动汽车电池合资企业，分别持有 50%股份，所生产的电池将应用于通用汽车未来推出的电动车产品，包括计划于 2021 年秋季发布的纯电动卡车。12 月 5 日，通用汽车官方宣布与韩国 LG 化学牵手合作，双方将投资 23 亿美元在美国建立一家电动汽车电池合资企业，分别持有 50%股份，所生产的电池将应用于通用汽车未来推出的电动车产品，包括计划于 2021 年秋季发布的纯电动卡车。（信息来源：汽车之家）

#### ➤ 工信部发布道路机动车辆生产企业及产品(第 326 批)

2019 年 12 月 6 日，公布根据《中华人民共和国行政许可法》《国务院对确需保留的行政审批项目设定行政许可的决定》有关规定，将许可的汽车、摩托车、三轮汽车生产企业及产品（第 326 批）和《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2019 年第 11 批）予以公告。其中，第 326 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》提及，同意在《公告》内设立纯电动乘用车生产企业，特斯拉纯电动轿车 TSL7000BEVAR0 在列。（信息来源：工信部）

## 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
2019-12-07	002516.SZ	旷达科技:关于非公开发行股票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
2019-12-07	002516.SZ	旷达科技:中德证券有限责任公司关于公司非公开发行股票募投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
2019-12-06	600741.SH	华域汽车:关于全资子公司购买延锋百利得(上海)汽车安全系统有限公司部分业务及资产的补充公告
2019-12-06	002684.SZ	*ST 猛狮:关于签署投资合作协议的公告
2019-12-06	603586.SH	金麒麟:山东德衡(济南)律师事务所关于山东金麒麟股份有限公司 2019 年限制性股权激励计划的法律意见书
2019-12-06	603586.SH	金麒麟:国金证券股份有限公司关于山东金麒麟股份有限公司 2019 年限制性股票激励计划(草案)之独立财务顾问报告
2019-12-06	603586.SH	金麒麟:2019 年限制性股票激励计划(草案)摘要公告
2019-12-06	603586.SH	金麒麟:监事会关于公司 2019 年限制性股票激励计划的核查意见
2019-12-06	603586.SH	金麒麟:2019 年限制性股票激励计划激励对象名单
2019-12-06	603586.SH	金麒麟:2019 年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2019-12-06	000913.SZ	钱江摩托:关于控股公司签署《解除合同协议书》的公告
2019-12-06	002176.SZ	江特电机:关于出售九龙汽车股权的公告
2019-12-06	000887.SZ	中鼎股份:东方金诚国际信用评估有限公司关于公司变更公司注册地,经营范围,修订

		公司章程及变更部分募集资金用途的关注公告
2019-12-05	300124.SZ	汇川技术:验资报告(针对向交易对手发行股份购买资产的验资)
2019-12-05	300643.SZ	万通智控:中银国际证券股份有限公司关于公司重大资产购买实施情况之独立财务顾问核查意见
2019-12-05	300643.SZ	万通智控:关于重大资产购买进展暨标的资产完成工商变更的公告
2019-12-05	300643.SZ	万通智控:重大资产购买实施情况报告书
2019-12-05	300643.SZ	万通智控:北京德恒(杭州)律师事务所关于公司重大资产购买实施情况的法律意见
2019-12-05	300124.SZ	汇川技术:上海市锦天城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之实施情况的法律意见书
2019-12-05	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实施情况之独立财务顾问核查意见
2019-12-05	300124.SZ	汇川技术:上海市锦天城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之非公开发行股票募集配套资金发行过程及认购对象合规性的法律意见书
2019-12-05	300124.SZ	汇川技术:关于披露发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之募集配套资金部分发行情况报告书的提示性公告
2019-12-05	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之实施情况暨新增股份上市公告书
2019-12-05	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之实施情况暨新增股份上市公告书摘要
2019-12-05	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之募集配套资金部分发行情况报告书
2019-12-05	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募集配套资金非公开发行过程和认购对象合规性报告
2019-12-05	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相关方承诺事项的公告
2019-12-05	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2019-12-05	600699.SH	均胜电子:关于子公司拟购买资产的公告
2019-12-05	600699.SH	均胜电子:关于全资子公司宁波均胜群英汽车系统股份有限公司管理团队对其进行增资暨关联交易的公告
2019-12-05	600741.SH	华域汽车:关于全资子公司购买延锋百利得(上海)汽车安全系统有限公司部分业务及资产的提示性公告
2019-12-05	603348.SH	文灿股份:北京市邦盛律师事务所关于广东文灿压铸股份有限公司 2019 年限制性股票与股票期权激励计划的法律意见书
2019-12-05	603348.SH	文灿股份:2019 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予激励对象名单
2019-12-05	603348.SH	文灿股份:监事会关于公司 2019 年限制性股票与股票期权激励计划相关事项的核查意见
2019-12-05	603348.SH	文灿股份:2019 年限制性股票与股票期权激励计划(草案)
2019-12-05	603348.SH	文灿股份:2019 年限制性股票与股票期权激励计划(草案)摘要公告
2019-12-05	603348.SH	文灿股份:2019 年限制性股票与股票期权激励计划实施考核管理办法
2019-12-05	603348.SH	文灿股份:关于筹划重大资产重组的提示性公告
2019-12-05	600006.SH	东风汽车:独立董事关于公司关联交易事项的独立意见
2019-12-05	600006.SH	东风汽车:关于向参股公司增资的关联交易公告
2019-12-05	600006.SH	东风汽车:独立董事关于公司关联交易的事前认可意见
2019-12-05	300207.SZ	欣旺达:关于 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
2019-12-04	601258.SH	*ST 庞大:管理人关于重整投资人延长增持公司股份计划实施期限的公告
2019-12-04	002176.SZ	江特电机:关于以部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2019-12-04	000625.SZ	长安汽车:重庆长安新能源汽车科技有限公司拟增资扩股涉及其股东全部权益价值评估项目资产评估报告
2019-12-04	000625.SZ	长安汽车:独立董事关于全资子公司以公开挂牌方式增资扩股暨公司放弃增资扩股优先认缴出资权的独立意见
2019-12-04	000625.SZ	长安汽车:关于全资子公司以公开挂牌方式增资扩股暨公司放弃增资扩股优先认缴出资权的公告
2019-12-04	600166.SH	福田汽车:关于对北京安鹏中融汽车新零售科技有限公司增资暨关联交易公告
2019-12-04	002448.SZ	中原内配:关于使用闲置自有资金进行投资理财的进展暨风险提示公告
2019-12-04	300568.SZ	星源材质:关于拟筹划股权激励计划的提示性公告
2019-12-03	603129.SH	春风动力:关于对外投资的公告
2019-12-03	002592.SZ	八菱科技:关于控股股东与王安祥女士签署《股份转让协议之补充协议二》的公告
2019-12-03	002921.SZ	联诚精密:关于变更保荐机构后重新签署募集资金三方监管协议的公告
2019-12-03	600960.SH	渤海汽车:关于补充确认 2018 年度日常关联交易的公告
2019-12-03	600960.SH	渤海汽车:关于 2019 年度新增日常关联交易预计公告
2019-12-03	002510.SZ	天汽模:关于公司放弃参股公司同比例增资权暨关联交易的公告
2019-12-03	603596.SH	伯特利:关于完成股份性质变更暨 2019 年限制性股票激励计划权益授予的进展公告
2019-12-02	600733.SH	北汽蓝谷:关于子公司购买资产暨关联交易的公告
2019-12-02	600733.SH	北汽蓝谷:关于子公司对外投资的公告
2019-12-02	000030.SZ	富奥股份:关于对外投资暨关联交易的公告
2019-12-02	002920.SZ	德赛西威:关于 2020 年度开展金融衍生品投资业务的公告
2019-12-02	002920.SZ	德赛西威:关于对外投资设立合资公司的公告

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：根据乘联会周度数据，预计 11 月乘用车销量逐步稳定。其中德系、日系车保值率高，销量更为稳定，自主品牌销售情况随着销售逐渐回暖也将逐渐好转，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，年内建议回避自主品牌车企，零部件板块业绩较好，可适当关注合资龙头和汽车零部件以及新能源汽车零部件等相关标的。

## 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。本报告清晰准确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

