

汽车

报告原因：定期报告

2019年12月16日

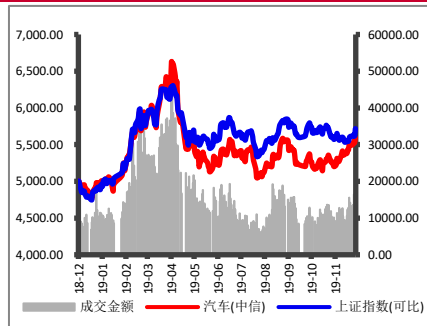
行业周报（20191209-20191215）

维持评级

2018年新能源汽车补贴137亿元，11月汽车整体继续回暖 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（20191209-20191215），沪深300涨跌幅为1.69%，创业板涨跌幅为1.87%，汽车行业涨跌幅为1.57%，在中信一级29个行业排名第12位。
- 细分行业：专用汽车以4.68%的周涨跌幅排行最前，卡车行业以0.37%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：智能汽车、乙醇汽油分别以3.20%、2.79%的周涨跌幅排行最前，新能源汽车、宁德时代产业链指数行业分别以0.95%、0.95%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20191209-20191215）114只个股整体实现正收益。其中，苏奥传感以20.26%的涨跌幅排行首位，诺力股份以-8.90%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2019年12月13日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为27.07，新能源汽车的PE(TTM)为24.49。

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) 江淮汽车与华为达成合作，将发力智能汽车解决方案；
- 2) 工信部国税总局公布第二十八批免征购置税新能源汽车目录；
- 3) 2018年新能源汽车补贴超137亿元，比亚迪预计获36.32亿；
- 4) 小鹏汽车与蔚来汽车达成合作，互相开放充电业务；
- 5) 宝能汽车携手广州移动等共建“5G智能创新研究实验室”。

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：根据中国汽车工业协会 10 日发布汽车产销数据显示，11 月中国汽车产销量分别完成 259.3 万辆和 245.7 万辆，环比分别增长 13%和 7.6%，产量同比增长 3.8%，销量同比下降 3.6%，比上月收窄 0.5 个百分点。行业持续回暖趋势较为确定。其中德系、日系车保值率高，销量稳定，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：短期受中美关系改善影响，市场或将回暖，汽车整车板块回暖趋势较为明确，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

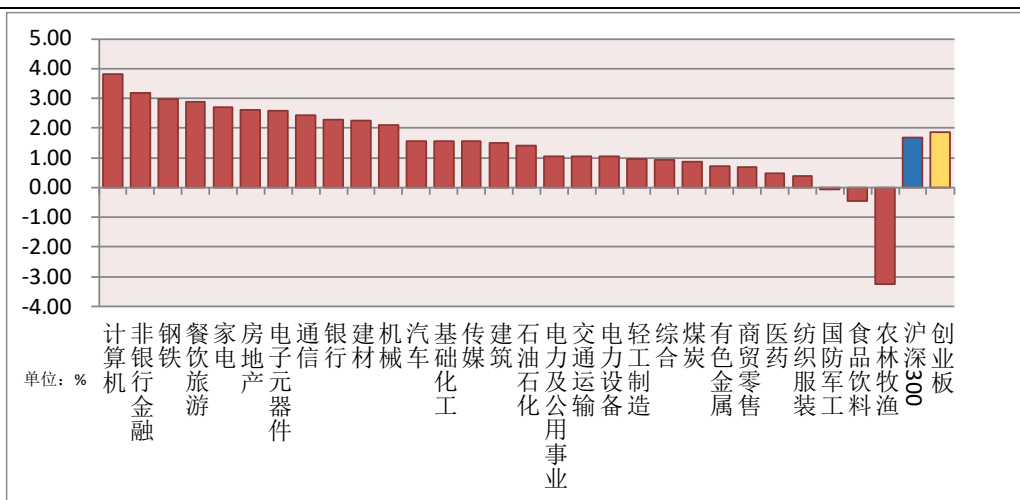
图 1：行业周涨跌幅（%）	5
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	5
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	5
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	6
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	8
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	8
图 7：本周上市新车	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	11

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20191209-20191215), 沪深 300 涨跌幅为 1.69%, 创业板涨跌幅为 1.87%, 汽车行业涨跌幅为 1.57%, 在中信一级 29 个行业排名第 12 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）

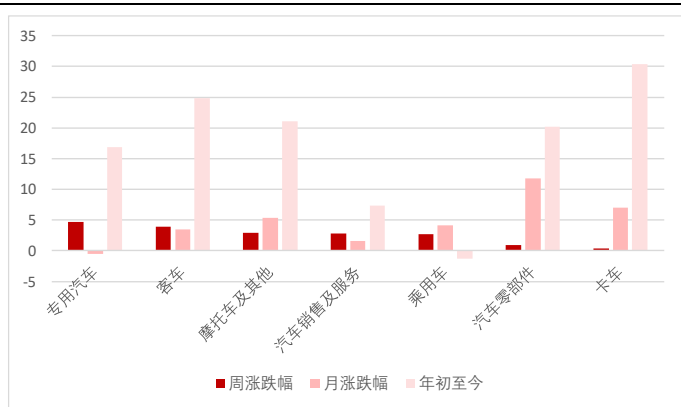


数据来源：wind, 山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

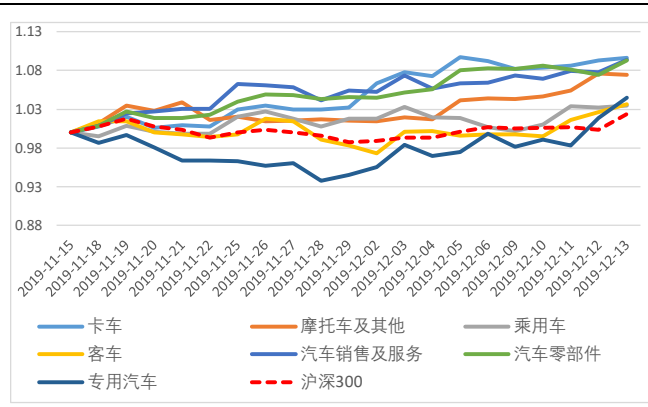
从细分行业来看, 上周(20191209-20191215) 7 个子行业(中信三级) 涨跌情况如图, 其中专用汽车以 4.68 %的周涨跌幅排行最前, 卡车行业以 0.37 %的周涨跌幅排行最后。

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

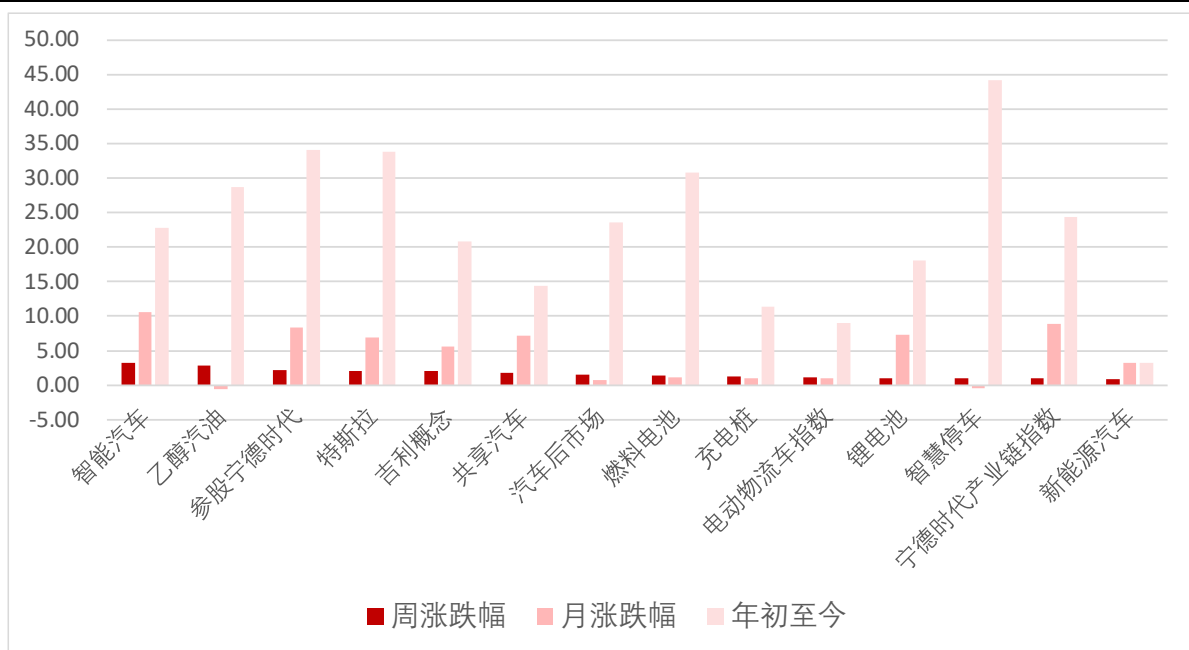


数据来源：wind, 山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20191209-20191215）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、乙醇汽油分别以 3.20 %、2.79 % 的周涨跌幅排行最前，新能源汽车、宁德时代产业链指数行业分别以 0.95 %、0.95 % 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（20191209-20191215）114 只个股整体实现正收益。其中，苏奥传感以 20.26 % 的涨跌幅排行首位，诺力股份以 -8.90 % 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	20.26	603611.SH	诺力股份	-8.90
002593.SZ	日上集团	19.83	603305.SH	旭升股份	-7.53
300201.SZ	海伦哲	18.46	603009.SH	北特科技	-6.85
002684.SZ	猛狮科技	14.93	603335.SH	迪生力	-5.75
600303.SH	曙光股份	13.41	002239.SZ	奥特佳	-5.56
600213.SH	亚星客车	11.54	002213.SZ	特尔佳	-5.21
603006.SH	联明股份	11.33	603035.SH	常熟汽饰	-5.12
300643.SZ	万通智控	11.33	603348.SH	文灿股份	-4.97
000625.SZ	长安汽车	10.99	000980.SZ	众泰汽车	-4.73
002536.SZ	西泵股份	10.89	002363.SZ	隆基机械	-4.09

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

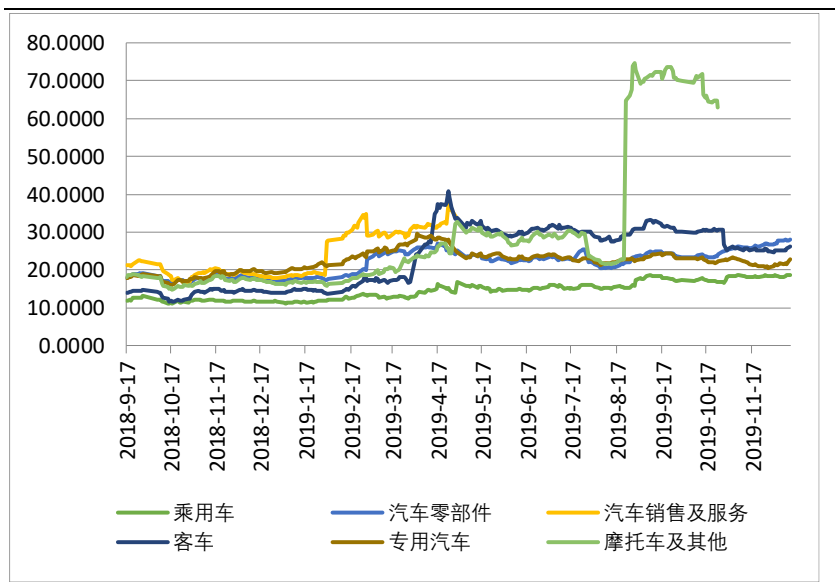
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	000625.SZ	长安汽车	10.99	000800.SZ	一汽轿车	-3.06
	600104.SH	上汽集团	4.18	601633.SH	长城汽车	-0.78
	600418.SH	江淮汽车	2.28	002594.SZ	比亚迪	-0.78
卡车	600006.SH	东风汽车	2.22	600166.SH	福田汽车	-1.43
	600375.SH	华菱星马	1.97	601633.SH	长城汽车	-0.07
	000951.SZ	中国重汽	1.76	002594.SZ	比亚迪	1.76
客车	600303.SH	曙光股份	13.41	000868.SZ	安凯客车	-3.91
	600213.SH	亚星客车	11.54	600609.SH	金杯汽车	0.53
	600686.SH	金龙汽车	8.58	600066.SH	宇通客车	3.08
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	18.46	603611.SH	诺力股份	-8.90
	601965.SH	中国汽研	5.24	601965.SH	中国汽研	5.24
	603611.SH	诺力股份	-8.90	300201.SZ	海伦哲	18.46
汽车零部件	300507.SZ	苏奥传感	20.26	603305.SH	旭升股份	-7.53
	002593.SZ	日上集团	19.83	603009.SH	北特科技	-6.85
	002684.SZ	猛狮科技	14.93	603335.SH	迪生力	-5.75
汽车销售及服务	601258.SH	庞大集团	8.73	002682.SZ	龙洲股份	-1.17
	000996.SZ	中国中期	1.91	600653.SH	申华控股	-0.98
	600297.SH	广汇汽车	1.19	603377.SH	东方时尚	-0.28
摩托车及其他	603129.SH	春风动力	10.64	600818.SH	中路股份	-3.26
	000913.SZ	钱江摩托	3.59	600099.SH	林海股份	0.31
	603776.SH	永安行	2.39	601777.SH	力帆股份	0.98

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

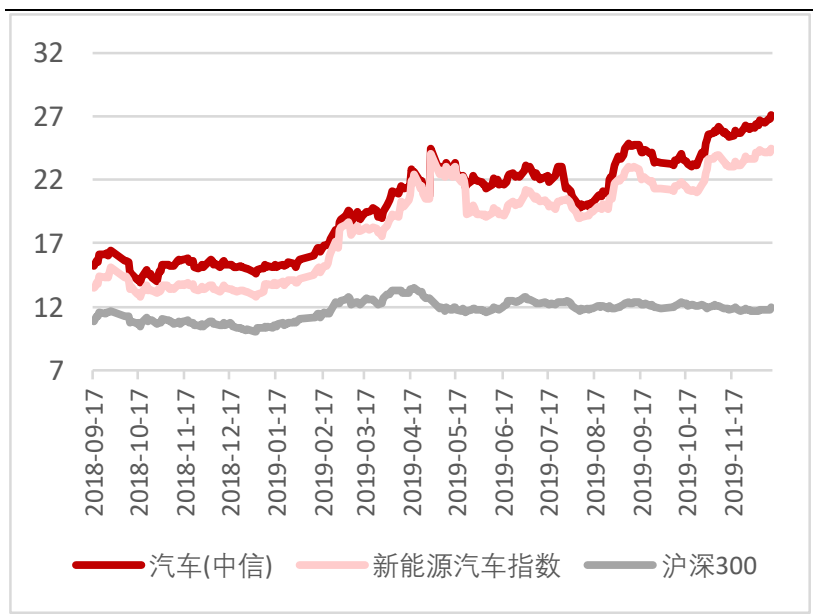
截至 2019 年 12 月 13 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 27.07，新能源汽车的 PE(TTM)为 24.49。

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

➤ 江淮汽车与华为达成合作，将发力智能汽车解决方案

12月10日安徽江淮汽车集团股份有限公司发布信息显示，江淮汽车与华为技术有限公司正式签署全面合作框架协议暨MDC平台项目合作协议。据悉，双方将在智能汽车解决方案、企业信息化、智慧园区、智能工厂等领域展开深度合作，以全新合作推动智能汽车领域的快速发展。江淮汽车方面表示，此次江淮汽车与华为携手，进一步开展创新研发，提升江淮汽车智能化水平。同时，利用江淮汽车在汽车行业的优势，华为在5G、AI、云等核心技术和产品方面的优势，双方将在智能驾驶、智能座舱、智能电动、智能网联和云服务等方面进行深度合作，携手加快相关产品与方案的研发和商业化进程，共同推动智慧交通的落地与发展。（信息来源：新京报）

➤ 工信部国税总局公布第二十八批免征购置税新能源汽车目录

12月10日，工信部官网发布了工信部与国家税务总局联合发布的公告，将《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第二十八批）、撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单予以公告。第二十八批目录中，纯电动汽车占绝大多数，其中纯电动客车更是多达175款。相比之下，插电式混合动力汽车和燃料电池汽车数量相对较少。而燃料电池汽车中，绝大多数都是氢燃料电池汽车。而被撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单中，共有183款包含各种类型的新能源汽车被撤销，其中不乏比亚迪、东风汽车、上汽集团等知名汽车企业的产品型号。公告中未透露撤销的原因，仅表示“对列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》后12个月内无产量或进口量的车型进行了审查”。（信息来源：新京报）

➤ 2018年新能源汽车补贴超137亿元，比亚迪预计获36.32亿

12月10日，工信部发布《关于2018年度推广应用新能源汽车补助资金预拨审核情况的公示》公告，文件内容显示，2018年中国新能源汽车补助资金预计将达137.78亿元。根据《2018年度新能源汽车推广应用审核信息表》显示，获取补贴最多车企为比亚迪，金额达36.32亿元；其次则为奇瑞，预计获得13.42亿元补贴；上汽排名第三预计获得11.38亿元；江淮、北汽分别位列四、五名，预计获得补贴9.64亿元及8.79亿元。（信息来源：盖世汽车）

➤ 小鹏汽车与蔚来汽车达成合作，互相开放充电业务

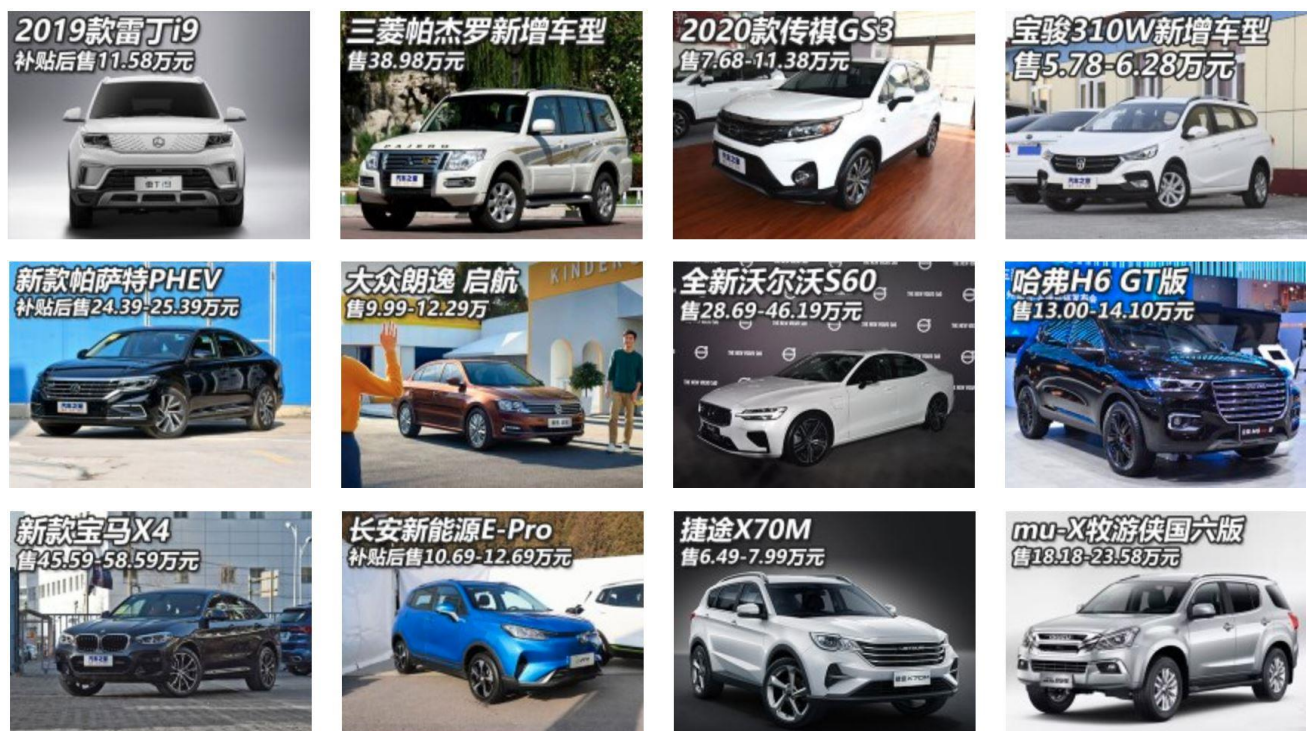
12月11日，小鹏汽车与蔚来汽车宣布达成合作。具体来看，小鹏及蔚来车主将共享各自超充站信息，支付流程也将互联互通。这意味着，小鹏车主在蔚来超充桩充电，可以使用小鹏汽车 App 扫码支付，蔚来车主反之亦然。除充电站互联互通合作之外，蔚来汽车还将加入小鹏汽车家充业务供应商体系，为部分小鹏汽车车主提供家充桩安装服务。（信息来源：香港基金）

➤ 宝能汽车携手广州移动等共建“5G 智能创新研究实验室”

12月10日，宝能汽车携手广州移动、中国信通院广州分院在广州签订战略合作协议，共建“5G 智能创新研究实验室”。据介绍，三方将在汽车智能网联、工业互联网应用、云计算、大数据、5G 产业应用等方面加强合作，利用信息化技术和数据资源促进宝能汽车“5G 智能创新研究实验室”的发展，解决当下自动驾驶技术存在的问题，实现 5G 智联实验场地，完成公共项目的申报实施等。（信息来源：e 公司）

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
2019-12-14	601777.SH	力帆股份:关于与控股股东发生债务往来的关联交易公告
2019-12-14	600166.SH	福田汽车:关于对北京汽车集团财务有限公司增资暨关联交易公告
2019-12-14	002355.SZ	兴民智通:招商证券股份有限公司关于公司向威海蓝海银行申请综合授信暨关联交易的核查意见
2019-12-14	002355.SZ	兴民智通:独立董事关于公司向威海蓝海银行申请综合授信暨关联交易事项的事前认可意见
2019-12-14	002355.SZ	兴民智通:关于向威海蓝海银行申请综合授信暨关联交易的公告
2019-12-14	002213.SZ	特尔佳:关于出售全资子公司股权的进展公告
2019-12-14	000589.SZ	贵州轮胎:关于限制性股票激励计划获贵阳市国资委批复的公告
2019-12-14	002265.SZ	西仪股份:关于全资子公司投资设立子公司的公告
2019-12-13	601058.SH	赛轮轮胎: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
2019-12-13	601058.SH	赛轮轮胎:2018 年限制性股票激励计划第一期解除限售条件成就的公告
2019-12-13	601058.SH	赛轮轮胎:山东琴岛律师事务所关于赛轮集团股份有限公司 2018 年限制性股票激励计划第一期解除限售事宜的法律意见书
2019-12-13	601238.SH	广汽集团:关于第二期股票期权激励计划首次授予期权第 1 个行权期行权条件达成的公告
2019-12-13	601238.SH	广汽集团:关于第二期股票期权激励计划首次授予期权第 1 个行权期行权名单
2019-12-13	603758.SH	秦安股份:关于公司资产转让进展暨完成过户的公告
2019-12-13	002213.SZ	特尔佳:关于出售控股子公司股权的进展公告
2019-12-13	000927.SZ	一汽夏利:关于重大资产重组停牌的进展公告
2019-12-13	000927.SZ	一汽夏利:关于筹划重大资产重组停牌前一个交易日前十大股东持股情况的公告
2019-12-13	002715.SZ	登云股份:关于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公告
2019-12-12	002592.SZ	八菱科技:关于公司控股股东协议转让股份完成过户暨权益变动的提示性公告
2019-12-12	000800.SZ	一汽轿车:重大资产置换,发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书
2019-12-12	000800.SZ	一汽轿车:重大资产置换,发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书摘要
2019-12-12	000800.SZ	一汽轿车:关于重大资产置换,发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书修订说明的公告
2019-12-12	000800.SZ	一汽轿车:关于资产转让暨关联交易的公告
2019-12-12	000800.SZ	一汽轿车:关于资产转让的公告
2019-12-12	000800.SZ	一汽轿车:关于增加 2019 年度日常关联交易预计的公告
2019-12-12	002460.SZ	赣锋锂业:关于与德国宝马签订日常经营重大合同的进展公告
2019-12-12	002179.SZ	中航光电:关于募集资金暂时补充流动资金到期归还的公告
2019-12-12	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实施情况之独立财务顾问核查意见

2019-12-12	603997.SH	继峰股份: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实施情况暨新增股份上市公告书
2019-12-12	603997.SH	继峰股份: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实施情况暨新增股份上市公告书(摘要)
2019-12-12	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实施情况之法律意见书
2019-12-12	603997.SH	继峰股份:关于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发行股份购买资产发行结果暨股本变动的公告
2019-12-11	000951.SZ	中国重汽:北京市通商律师事务所关于山东重工集团有限公司申请豁免要约收购公司股份事项之补充法律意见书
2019-12-11	000951.SZ	中国重汽:关于山东重工集团有限公司豁免要约收购公司申请反馈意见回复的公告
2019-12-11	300695.SZ	兆丰股份:关于投资苏州耀途进取创业投资合伙企业(有限合伙)的进展公告之三
2019-12-11	002048.SZ	宁波华翔:关于公司同一实控人控制的企业协议转让所持公司股份的提示性公告
2019-12-11	000589.SZ	贵州轮胎:国信证券股份有限公司关于公司 2019 年限制性股票激励计划之独立财务顾问报告
2019-12-11	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进展公告
2019-12-11	002765.SZ	蓝黛传动:关于拟向全资子公司划转传动零部件业务相关资产并对其增资的公告
2019-12-11	002765.SZ	蓝黛传动:关于公司,公司孙公司及持股 5% 以上股东拟为公司子公司开展融资租赁业务提供担保暨关联交易的公告
2019-12-11	603358.SH	华达科技:关于终止研发中心建设项目并将该项目剩余募集资金永久性补充流动资金公告
2019-12-11	603358.SH	华达科技:中泰证券股份有限公司关于华达汽车科技股份有限公司终止部分募集资金投资项目并将项目剩余募集资金永久性补充流动资金的核查意见
2019-12-11	603319.SH	湘油泵:关于对外投资暨关联交易的公告
2019-12-10	002179.SZ	中航光电:北京市嘉源律师事务所关于公司 A 股限制性股票激励计划(第二期)的法律意见书
2019-12-10	002179.SZ	中航光电:A 股限制性股票激励计划(第二期)(草案修订稿)
2019-12-10	002179.SZ	中航光电:A 股限制性股票激励计划(第二期)(草案修订稿)摘要
2019-12-10	002179.SZ	中航光电:华创证券有限责任公司,中航证券有限公司关于公司使用承兑汇票支付募集资金投资项目款项的核查意见
2019-12-10	002179.SZ	中航光电:中小企业板上市公司股权激励计划草案(修订稿)自查表
2019-12-10	002179.SZ	中航光电:A 股限制性股票激励计划(第二期)激励对象名单(修订稿)
2019-12-10	002179.SZ	中航光电:关于使用承兑汇票支付募集资金投资项目款项并以募集资金等额置换的公告
2019-12-10	000589.SZ	贵州轮胎:2019 年限制性股票激励计划(草案)
2019-12-10	000589.SZ	贵州轮胎:北京国枫律师事务所关于公司 2019 年限制性股票激励计划(草案)的法律意见书
2019-12-10	000589.SZ	贵州轮胎:2019 年限制性股票激励计划(草案)摘要
2019-12-10	000589.SZ	贵州轮胎:限制性股票激励计划激励对象名单
2019-12-10	000589.SZ	贵州轮胎:上市公司股权激励计划自查表
2019-12-10	000589.SZ	贵州轮胎:独立董事关于公司股权激励相关事项的独立意见
2019-12-10	000589.SZ	贵州轮胎:2019 年限制性股票激励计划实施考核管理办法

2019-12-10	601127.SH	小康股份:关于收购重庆新康国际控股有限公司 100% 股权暨关联交易的公告
2019-12-10	002213.SZ	特尔佳:关于出售公司部分闲置资产的进展公告
2019-12-10	601633.SH	长城汽车:独立非执行董事关于追加在天津长城滨银汽车金融有限公司存款及其他日常关联交易的独立意见
2019-12-10	601633.SH	长城汽车:独立非执行董事关于追加在天津长城滨银汽车金融有限公司存款及其他日常关联交易的事前认可意见
2019-12-10	601633.SH	长城汽车:关于追加在天津长城滨银汽车金融有限公司存款及其他日常关联交易的公告
2019-12-10	601633.SH	长城汽车:董事会审计委员会关于追加在天津长城滨银汽车金融有限公司存款及其他日常关联交易的书面审核意见
2019-12-10	600469.SH	风神股份:中国化工橡胶桂林有限公司拟转让压延机等设备资产项目资产评估报告
2019-12-10	600469.SH	风神股份:关于购买设备资产暨关联交易的公告
2019-12-10	600469.SH	风神股份:董事会审计委员会对关联交易事项的书面审核意见
2019-12-10	603006.SH	联明股份:关于全资子公司现金收购资产暨关联交易的进展公告
2019-12-09	601127.SH	小康股份:关于对重庆小康工业集团股份有限公司关联交易事项的问询函
2019-12-09	002921.SZ	联诚精密:关于归还募集资金的公告
2019-12-09	603348.SH	文灿股份:第二届董事会审计委员会关于第二届董事会第二十一次会议审议关联交易事项的审核意见
2019-12-09	603348.SH	文灿股份:关于拟收购百炼集团控股权的公告
2019-12-09	000927.SZ	一汽夏利:关于筹划重大资产重组的停牌公告

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：根据中国汽车工业协会 10 日发布汽车产销数据显示，11 月中国汽车产销量分别完成 259.3 万辆和 245.7 万辆，环比分别增长 13%和 7.6%，产量同比增长 3.8%，销量同比下降 3.6%，比上月收窄 0.5 个百分点。行业持续回暖趋势较为确定。其中德系、日系车保值率高，销量稳定，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：短期受中美关系改善影响，市场或将回暖，汽车整车板块回暖趋势较为明确，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

