

汽车

报告原因：定期报告

2019年12月23日

行业周报（20191216-20191222）

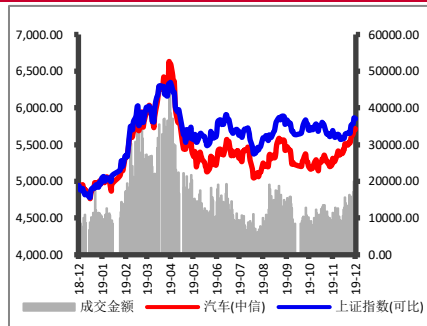
贸易战缓和，中国暂不实施对美汽车及零部件加征关税

中性

维持评级

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：2018年新能源汽车补贴137亿元，11月汽车整体继续回暖

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（20191216-20191222），沪深300涨跌幅为1.24%，创业板涨跌幅为0.89%，汽车行业涨跌幅为2.23%，在中信一级29个行业排名第12位。
- 细分行业：汽车零部件以2.72%的周涨跌幅排行最前，客车行业以-2.27%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：特斯拉、智能汽车分别以4.77%、4.21%的周涨跌幅排行最前，汽车后市场、吉利概念行业分别以1.01%、2.29%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20191216-20191222）127只个股整体实现正收益。其中，富临精工以29.82%的涨跌幅排行首位，华培动力以-10.25%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2019年12月20日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为27.62，新能源汽车的PE(TTM)为24.98。

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) 中国暂不实施对美汽车及零部件加征关税；
- 2) 北京首次允许自动驾驶载客及载物测试；
- 3) 宝马与戴姆勒将退出北美共享汽车市场；
- 4) PSA与FCA合并成第四大车企。

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：汽车行业目前来看已止住连续下跌趋势，行业持续回暖方向较为确定。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，市场整体或将回弹，叠加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.....	10
4.投资建议.....	12
5.风险提示.....	12

图表目录

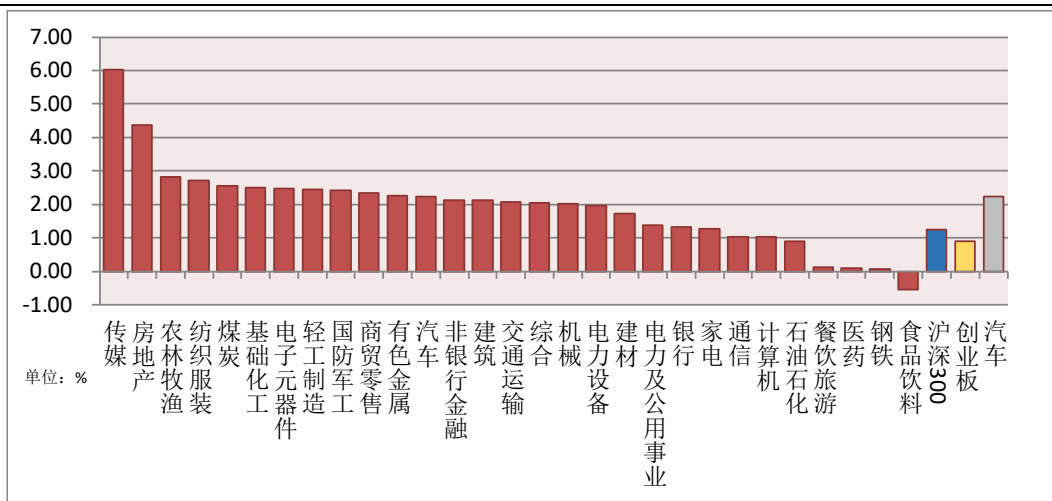
图 1：行业周涨跌幅（%）	5
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	5
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况.....	5
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	6
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化	8
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化.....	8
图 7：本周上市新车.....	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股.....	7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	10

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20191216-20191222), 沪深 300 涨跌幅为 1.24%, 创业板涨跌幅为 0.89%, 汽车行业涨跌幅为 2.23%, 在中信一级 29 个行业排名第 12 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）

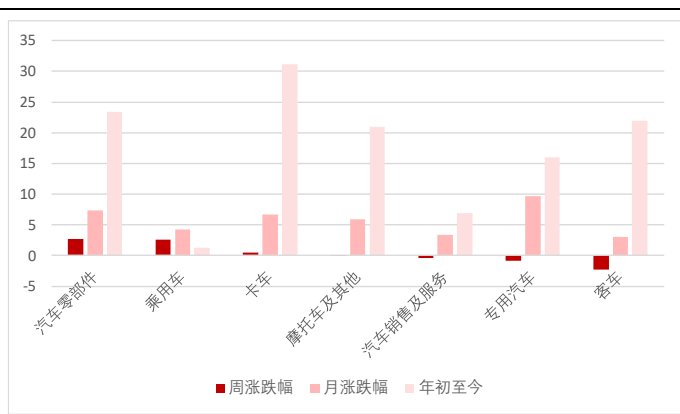


数据来源：wind, 山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

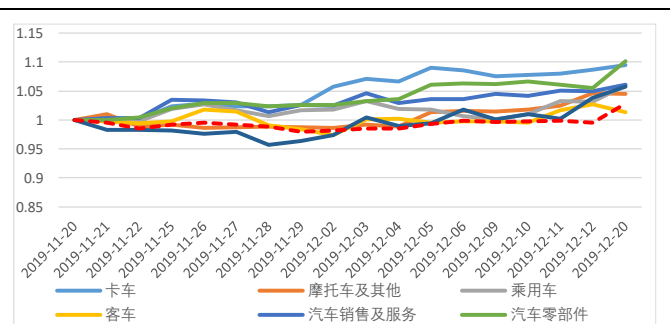
从细分行业来看, 上周(20191216-20191222) 7 个子行业(中信三级) 涨跌情况如图, 其中汽车零部件以 2.72 %的周涨跌幅排行最前, 客车行业以-2.27 %的周涨跌幅排行最后。

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

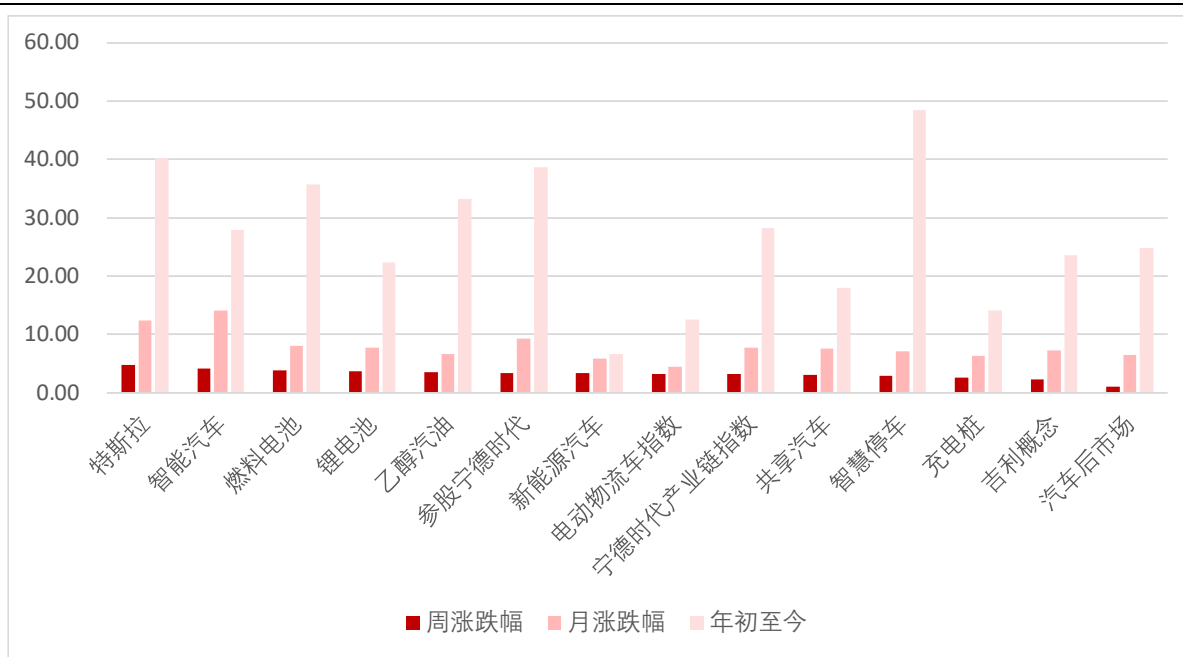


数据来源：wind, 山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20191216-20191222）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，其中特斯拉、智能汽车分别以 4.77 %、4.21 % 的周涨跌幅排行最前，汽车后市场、吉利概念行业分别以 1.01 %、2.29 % 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（20191216-20191222）127 只个股整体实现正收益。其中，富临精工以 29.82 % 的涨跌幅排行首位，华培动力以 -10.25 % 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
300432.SZ	富临精工	29.82	603121.SH	华培动力	-10.25
002684.SZ	*ST猛狮	25.57	601127.SH	小康股份	-7.05
300643.SZ	万通智控	23.63	603768.SH	常青股份	-6.42
002284.SZ	亚太股份	21.52	300304.SZ	云意电气	-4.12
000980.SZ	众泰汽车	20.99	300201.SZ	海伦哲	-3.95
002213.SZ	特尔佳	18.65	603089.SH	正裕工业	-3.59
603035.SH	常熟汽饰	17.65	600066.SH	宇通客车	-3.26
603730.SH	岱美股份	17.07	601777.SH	力帆股份	-3.24
002906.SZ	华阳集团	16.02	601258.SH	*ST庞大	-2.92
603239.SH	浙江仙通	15.09	600303.SH	曙光股份	-2.69

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

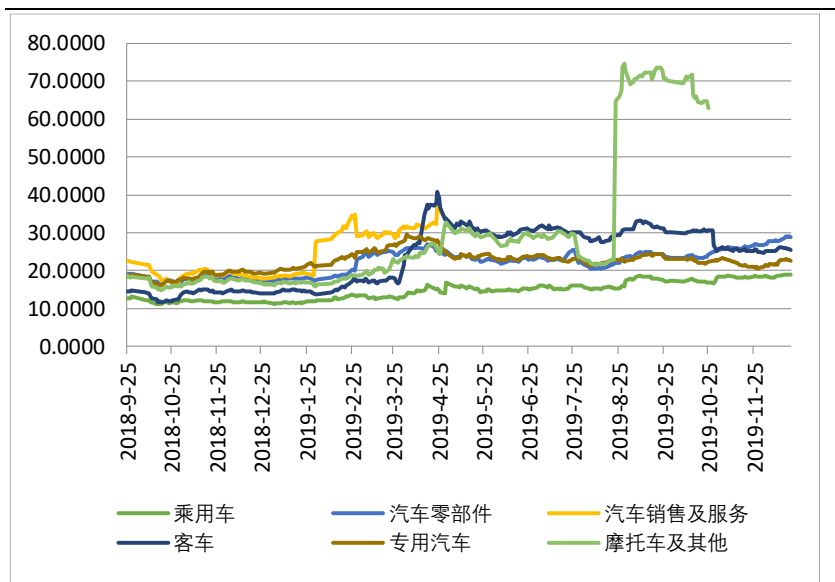
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	000800.SZ	一汽轿车	7.73	601127.SH	小康股份	-7.05
	002594.SZ	比亚迪	7.49	600733.SH	北汽蓝谷	-2.61
	000625.SZ	长安汽车	5.98	601238.SH	广汽集团	-1.45
卡车	600006.SH	东风汽车	3.04	000951.SZ	中国重汽	-2.15
	600375.SH	华菱星马	2.78	600733.SH	北汽蓝谷	0.00
	000550.SZ	江铃汽车	2.34	601238.SH	广汽集团	2.34
客车	000868.SZ	*ST安凯	3.17	600066.SH	宇通客车	-3.26
	600609.SH	金杯汽车	1.06	600303.SH	曙光股份	-2.69
	000957.SZ	中通客车	-1.93	600213.SH	亚星客车	-2.22
专用汽车	603611.SH	诺力股份	3.88	300201.SZ	海伦哲	-3.95
	601965.SH	中国汽研	-1.40	601965.SH	中国汽研	-1.40
	300201.SZ	海伦哲	-3.95	603611.SH	诺力股份	3.88
汽车零部件	300432.SZ	富临精工	29.82	603121.SH	华培动力	-10.25
	002684.SZ	*ST猛狮	25.57	603768.SH	常青股份	-6.42
	300643.SZ	万通智控	23.63	300304.SZ	云意电气	-4.12
汽车销售及服务	600327.SH	大东方	2.31	601258.SH	*ST庞大	-2.92
	600653.SH	申华控股	1.98	600297.SH	广汇汽车	-0.29
	600335.SH	国机汽车	1.24	600335.SH	国机汽车	1.24
摩托车及其他	603787.SH	新日股份	12.73	601777.SH	力帆股份	-3.24
	600099.SH	林海股份	2.66	603129.SH	春风动力	-1.55
	603776.SH	永安行	1.63	000913.SZ	钱江摩托	-1.51

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

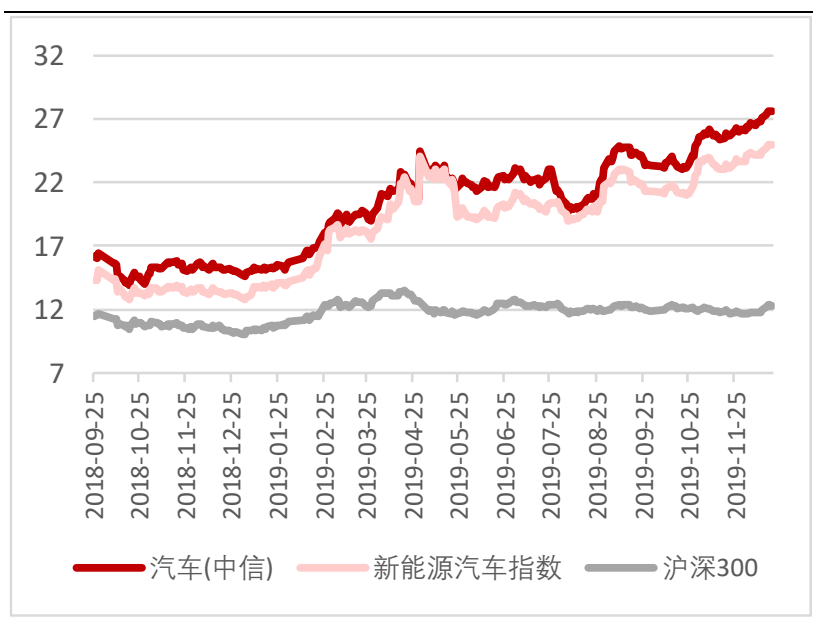
截至 2019 年 12 月 20 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 27.62，新能源汽车的 PE(TTM)为 24.98。

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

➤ 中国暂不实施对美汽车及零部件加征关税

12月15日，国务院关税税则委员会发布公告表示，自2019年12月15日12时01分起，暂不实施《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税的公告》，根据，国务院关税税则委员会在8月23日发布的公告，原计划自2019年12月15日12时01分起，中国对原产于美国的汽车及零部件恢复加征25%、5%关税。（信息来源：国务院）

点评：中美贸易摩擦以来，关税问题一直处于起伏不定的状态，此次缓和状态需要谨慎看待，企业与投资者都应当做好长期面对不确定情况的准备。

➤ 北京首次允许自动驾驶载客及载物测试

北京市交通委员会、北京市公安局公安交通管理局、北京市经济和信息化局联合印发了《北京市自动驾驶车辆道路测试管理实施细则（试行）》。《细则》中首次允许北京市自动驾驶车辆进行载人和载物测试。继广州、上海后，北京成为第三座开放自动驾驶载人测试的一线城市。（信息来源：汽车工业信息网）

➤ 宝马与戴姆勒将退出北美共享汽车市场

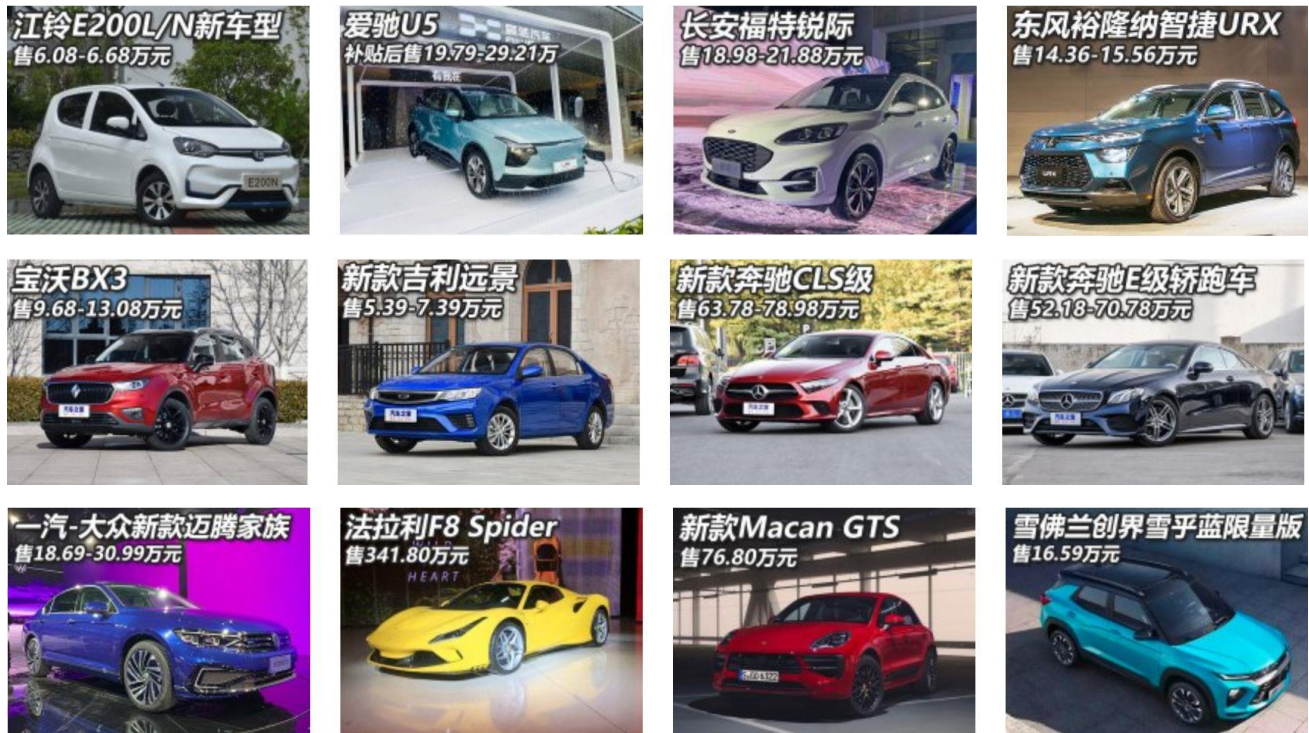
12月18日，戴姆勒与宝马宣布，他们计划退出北美共享汽车市场。其合资伙伴SHARE NOW及其子公司Car2Go将于明年2月底终止在蒙特利尔、纽约、西雅图、华盛顿和温哥华的运营。收缩的原因主要是由于“全球移动出行格局的动荡状态”以及北美地区的运营成本。（信息来源：新浪财经）

➤ PSA 与 FCA 合并成第四大车企

12月18日，欧洲两大汽车制造商菲亚特克莱勒（FCA）和标致雪铁龙集团（PSA）官宣合并，并发布声明称，双方已签署一份具有约束力的联合协议，该协议旨在促成两家集团的合并，新的集团双方将各占据50%的股权。（信息来源：GPLP 犀牛财经）

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
2019-12-21	600818.SH	中路股份:对外投资公告
2019-12-21	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专项说明公告
2019-12-21	603179.SH	新泉股份:关于调整 2017 年限制性股票激励计划预留部分限制性股票回购价格的公告
2019-12-21	300742.SZ	越博动力:长城证券股份有限公司关于公司募集资金投资项目延期的核查意见
2019-12-21	601799.SH	星宇股份:关于第三期员工持股计划赠与部分股票出售完毕的公告
2019-12-21	002865.SZ	钧达股份:关于归还募集资金的公告
2019-12-21	603767.SH	中马传动:关于 2019 年股票期权与限制性股票激励计划授予结果公告
2019-12-21	600178.SH	东安动力:独立董事关于关联交易的独立意见
2019-12-21	600178.SH	东安动力:关于增加保定长安客车制造有限公司 2019 年日常关联交易预计的公告
2019-12-20	002048.SZ	宁波华翔:关于公司股东股份协议转让完成过户登记的公告

2019-12-20	002179.SZ	中航光电:关于监事会对公司 A 股第二期限限制性股票激励计划激励对象名单的公示情况说明及审查意见的公告
2019-12-20	603286.SH	日盈电子:关于参与投资汽车零部件行业产业基金的进展公告
2019-12-20	002765.SZ	蓝黛传动:关于重大资产重组实施进展的公告
2019-12-20	600480.SH	凌云股份:关于向全资子公司 WaldaschaffAutomotiveGmbH 增资进展情况的公告
2019-12-19	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2019-12-19	603035.SH	常熟汽饰:关于使用募集资金置换预先投入募集资金项目的公告
2019-12-19	603035.SH	常熟汽饰:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2019-12-19	603035.SH	常熟汽饰:中信建投证券股份有限公司关于常熟市汽车饰件股份有限公司使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的核查意见
2019-12-19	002284.SZ	亚太股份:独立董事关于增加 2019 年度日常关联交易预计发表的事前认可意见
2019-12-19	002284.SZ	亚太股份:关于增加 2019 年度日常关联交易预计的公告
2019-12-19	000550.SZ	江铃汽车:关于使用自有资金投资保本型理财产品的公告
2019-12-19	002213.SZ	特尔佳:关于出售全资子公司股权的进展公告
2019-12-18	000030.SZ	富奥股份:关于预计公司 2020 年度日常关联交易的公告
2019-12-18	002684.SZ	*ST 猛狮:关于向杭州凭德投资管理有限公司借款及支付利息暨关联交易的公告
2019-12-18	002684.SZ	*ST 猛狮:关于公司向宁波正道京威清洁能源汽车有限公司进行知识产权授权使用许可暨关联交易的公告
2019-12-18	002684.SZ	*ST 猛狮:关于控股子公司郑州达喀尔汽车租赁有限公司增资的公告
2019-12-18	002684.SZ	*ST 猛狮:关于拟进行债务重组暨关联交易公告
2019-12-18	002684.SZ	*ST 猛狮:关于转让控股子公司 80% 股权的进展暨委托北京银津泰创业投资管理有限公司代持子公司股权的公告
2019-12-18	002340.SZ	格林美:中信证券股份有限公司关于公司关于全资子公司收购山西洪洋海鸥废弃电器电子产品回收处理有限公司股权暨关联交易的核查意见
2019-12-18	002340.SZ	格林美:关于全资子公司收购山西洪洋海鸥废弃电器电子产品回收处理有限公司股权暨关联交易的公告
2019-12-18	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 2017 年限制性股票激励计划回购注销部分已授予限制性股票事项的法律意见书
2019-12-18	601127.SH	小康股份:部分股权激励限制性股票回购注销实施公告
2019-12-18	601058.SH	赛轮轮胎:2018 年限制性股票激励计划第一期解除限售暨上市公告
2019-12-18	601058.SH	赛轮轮胎:2019 年限制性股票激励计划授予结果公告
2019-12-18	000868.SZ	*ST 安凯:关于拟挂牌转让安徽安凯福田曙光车桥有限公司股权的自愿性信息披露提示性公告
2019-12-18	601777.SH	力帆股份:关于暂时无法按期归还募集资金的公告
2019-12-18	002590.SZ	万安科技:关于出售参股公司股权进展的公告
2019-12-18	002213.SZ	特尔佳:关于出售控股子公司股权的进展公告
2019-12-18	603319.SH	湘油泵:关于对外投资暨关联交易进展的公告
2019-12-18	002050.SZ	三花智控:关于控股股东可交换债券换股进展公告
2019-12-17	300695.SZ	兆丰股份:关于部分募集资金投资项目延期的公告
2019-12-17	300585.SZ	奥联电子:关于变更募集资金投资项目实施主体和实施地点的公告
2019-12-17	300585.SZ	奥联电子:关于全资子公司终止建设工程施工合同的公告
2019-12-17	300585.SZ	奥联电子:南京证券股份有限公司关于公司变更募集资金投资项目实施主体和实施地点的核查意见

2019-12-17	300124.SZ	汇川技术:关于回购注销第三期股权激励计划部分限制性股票的公告
2019-12-17	300124.SZ	汇川技术:北京市中伦(深圳)律师事务所关于公司第三期股权激励计划回购注销部分限制性股票相关法律意见书
2019-12-17	600066.SH	宇通客车:关于拟对外投资设立扶贫产业基金的公告
2019-12-17	300207.SZ	欣旺达:截至 2019 年 6 月 30 日止的前次募集资金使用情况鉴证报告
2019-12-17	300207.SZ	欣旺达:截至 2019 年 6 月 30 日止的前次募集资金使用情况报告
2019-12-17	603197.SH	保隆科技:第一创业证券承销保荐有限责任公司关于上海保隆汽车科技股份有限公司变更部分募集资金用途永久补充流动资金的核查意见
2019-12-17	603197.SH	保隆科技:第一创业证券承销保荐有限责任公司关于上海保隆汽车科技股份有限公司部分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
2019-12-17	603197.SH	保隆科技:关于部分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
2019-12-17	603197.SH	保隆科技:关于变更部分募集资金用途永久补充流动资金的公告
2019-12-17	600218.SH	全柴动力:关于完成全资子公司吸收合并的公告
2019-12-17	603286.SH	日盈电子:关于参与投资汽车零部件行业产业基金的公告
2019-12-17	603286.SH	日盈电子:关于对境外全资子公司增资的公告
2019-12-17	603586.SH	金麒麟:监事会关于公司 2019 年限制性股票激励计划激励对象名单审核及公示情况的说明
2019-12-16	600653.SH	申华控股:关于转让申华专汽 100% 股权的关联交易公告
2019-12-16	601633.SH	长城汽车:关于与宝马(荷兰)控股公司合资(光束汽车生产基地项目)取得外商投资企业批准证书的公告
2019-12-16	603586.SH	金麒麟:2019 年限制性股票激励计划(草案)

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：汽车行业目前来看已止住连续下跌趋势，行业持续回暖方向较为确定。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，市场整体或将回弹，叠加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

