

汽车

行业周报 (20210125-20210131)

维持评级

报告原因：定期报告

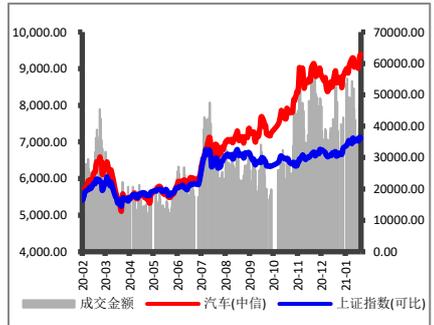
FF 通过并购在纳斯达克上市

看好

2021年2月1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：大众纯电 SUV ID.4 上市，补贴后售价 19.98 万

## 分析师:

张 湃

执业登记编码: S0760519110002

电话: 0351-8686797

邮箱: zhangpai@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（20210125-20210131），沪深 300 涨跌幅为-3.91%，创业板涨跌幅为-6.54%，汽车行业涨跌幅为-3.69%，在中信一级 30 个行业排名第 11 位。
- 细分行业：乘用车以-2.77% 的周涨跌幅排行最前，摩托车及其他行业以-9.59% 的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：乙醇汽油、燃料电池分别以-2.42%、-3.63% 的周涨跌幅排行最前，宁德时代产业链指数、智能汽车行业分别以-8.75%、-8.68% 的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20210125-20210131）27 只个股整体实现正收益。其中，\*ST 众泰以 27.59% 的涨跌幅排行首位，春风动力以-22.80% 的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2021 年 1 月 15 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM) 为 49.75，新能源汽车的 PE(TTM) 为 87.40。

## 行业要闻（详细点评见正文）

- 1) 恒大汽车引入 260 亿战略投资；
- 2) 拜登：美国 64.5 万辆联邦政府用车将电动化；
- 3) 宝马 iX3 官降 7 万元，39.99 万元起售；
- 4) FF 将在纳斯达克上市 计划在全球多地布局生产基地。

## 投资建议

目前宏观经济环境较为稳定，疫情虽有所反复，但由于影响城市范围有限，叠加疫苗即将上市因素，预计对汽车销售不会产生太大影响。政策端，预计未来将围绕补助新能源汽车、补助四线城市购车、优化摇号分配等方式进行，部分地区或将延续补贴购置优惠，加大新能源扶持力度。

建议关注新车频发的自主品牌整车标的以及新能源汽车产业链、特别是 MEB 产业链等，如：上汽集团、华域汽车、中鼎股份、三花智控、长安汽车、均胜电子、先导智能等。

## 风险提示

- 经济增长低于预期；汽车销量不及预期；海外新冠肺炎疫情持续蔓延。





# 目录

<b>1.行情回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 行业整体表现 .....	4
1.2 细分行业市场表现 .....	4
1.3 概念板块市场表现 .....	5
1.4 个股表现 .....	5
1.5 行业估值情况 .....	7
<b>2.行业动态</b> .....	<b>8</b>
2.1 行业要闻 .....	8
2.2 新车上市 .....	8
<b>3.上市公司重要公告</b> .....	<b>9</b>
<b>4.投资建议</b> .....	<b>10</b>
<b>5.风险提示</b> .....	<b>10</b>

## 图表目录

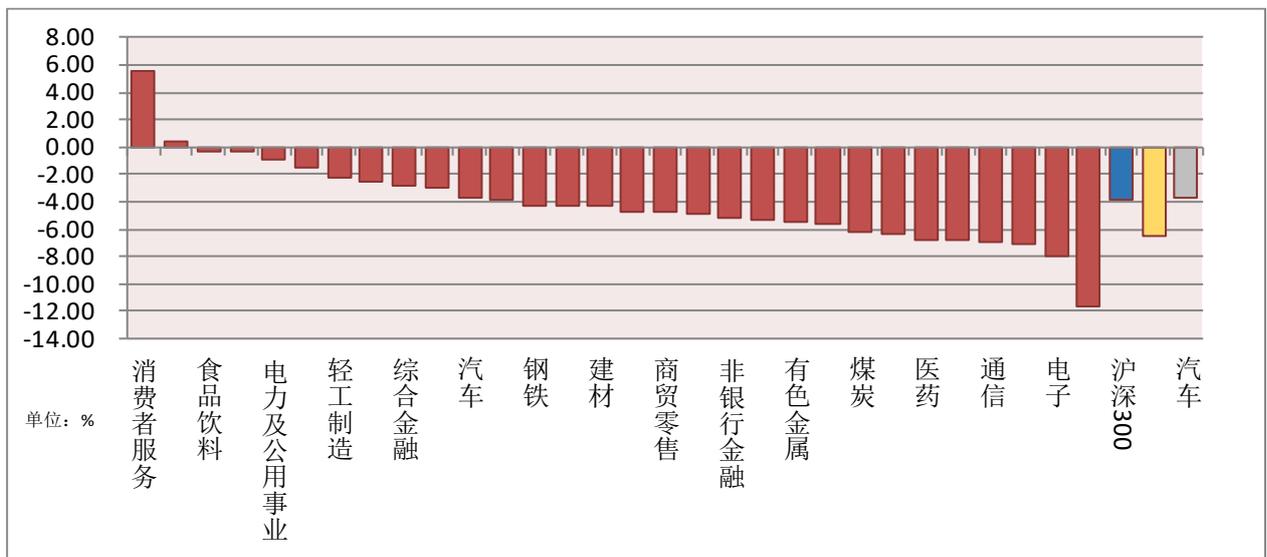
图 1：行业周涨跌幅（%） .....	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%） .....	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况 .....	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%） .....	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化 .....	7
图 7：本周上市新车 .....	9
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） .....	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 .....	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） .....	9

## 1.行情回顾

### 1.1 行业整体表现

上周(20210125-20210131),沪深300涨跌幅为-3.91%,创业板涨跌幅为-6.54%,汽车行业涨跌幅为-3.69%,在中信一级30个行业排名第11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(20210125-20210131)7个子行业(中信三级)涨跌情况如图，其中乘用车以-2.77%的周涨跌幅排行最前，摩托车及其他行业以-9.59%的周涨跌幅排行最后。

图2：子行业涨跌幅情况(%)

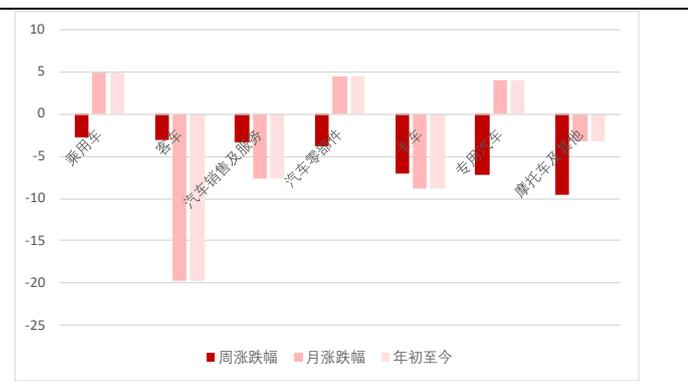
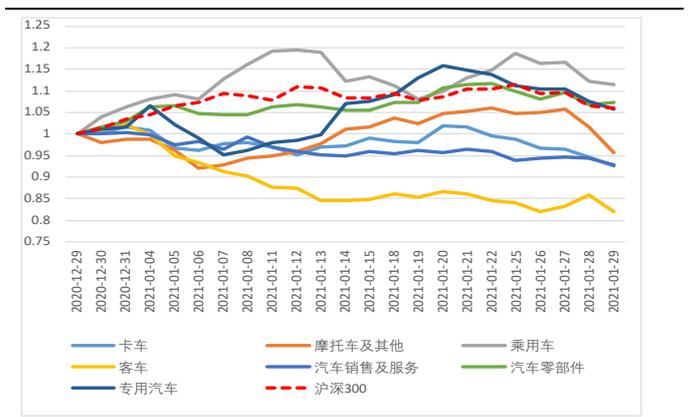


图3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



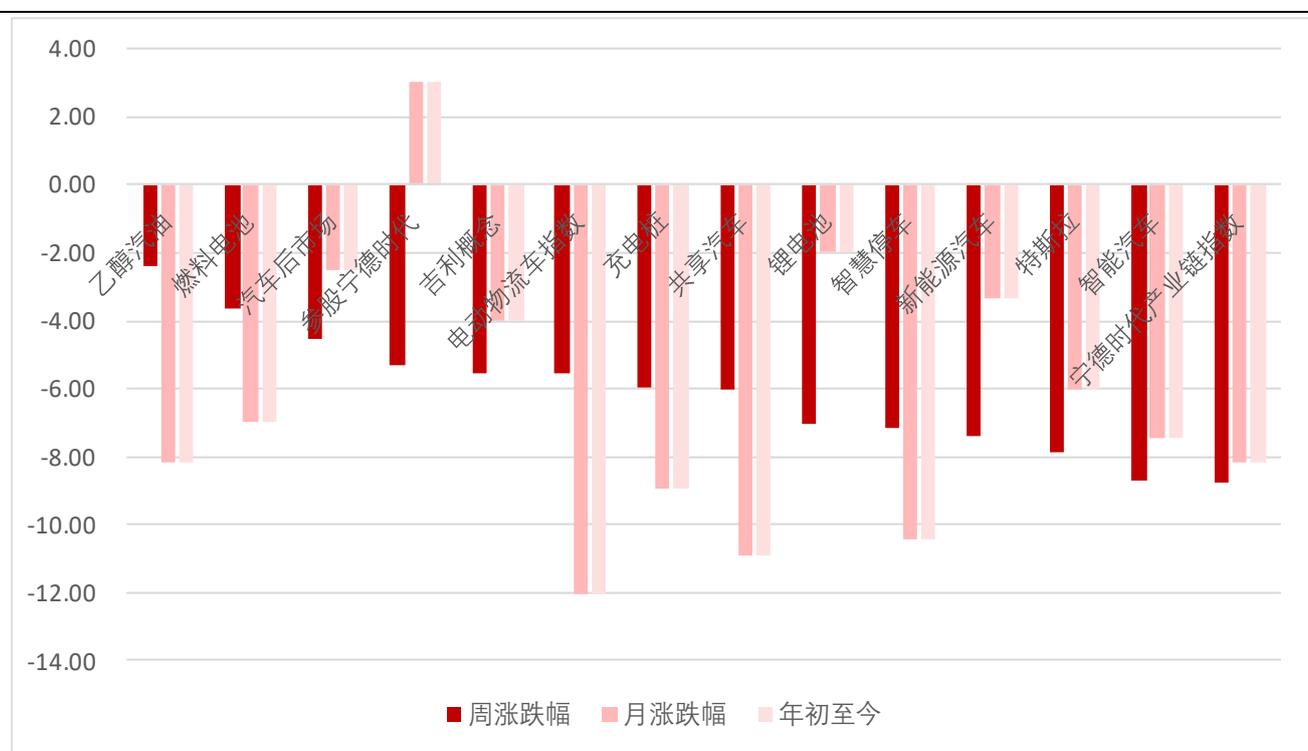
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.3 概念板块市场表现

上周（20210125-20210131）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，其中乙醇汽油、燃料电池分别以-2.42%、-3.63%的周涨跌幅排行最前，宁德时代产业链指数、智能汽车行业分别以-8.75%、-8.68%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（20210125-20210131）27 只个股整体实现正收益。其中，\*ST 众泰以 27.59% 的涨跌幅排行首位，春风动力以-22.80% 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
000980.SZ	*ST众泰	27.59	603129.SH	春风动力	-22.80
601127.SH	小康股份	20.17	603787.SH	新日股份	-19.38
002553.SZ	南方轴承	12.77	600733.SH	北汽蓝谷	-18.16
600213.SH	亚星客车	9.74	600335.SH	国机汽车	-17.19
000338.SZ	潍柴动力	9.59	601689.SH	拓普集团	-16.15
600375.SH	汉马科技	7.40	300680.SZ	隆盛科技	-15.28
000868.SZ	ST安凯	6.65	600960.SH	渤海汽车	-15.17
601633.SH	长城汽车	6.48	000903.SZ	云内动力	-14.95
603166.SH	福达股份	6.10	603306.SH	华懋科技	-14.48
603358.SH	华达科技	6.07	000625.SZ	长安汽车	-14.40

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

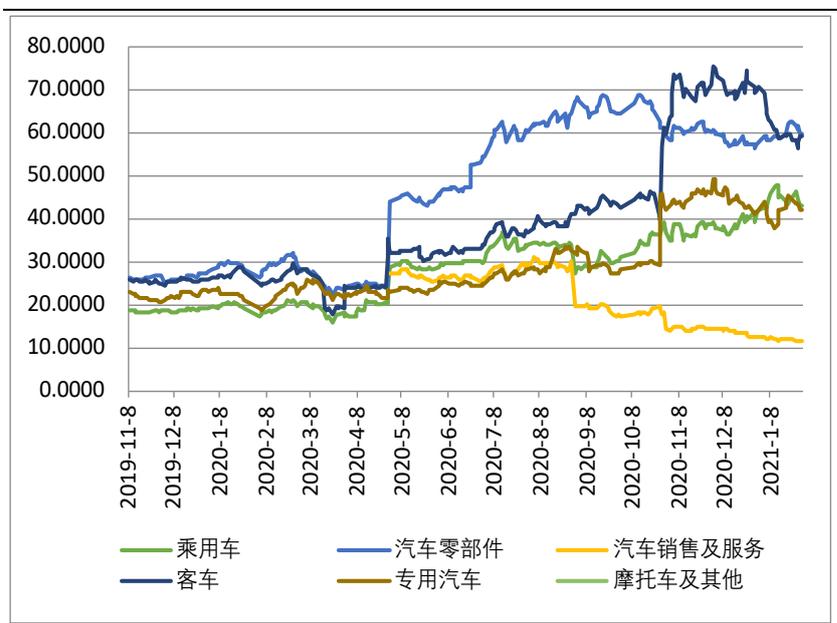
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601127.SH	小康股份	20.17	600733.SH	北汽蓝谷	-18.16
	601633.SH	长城汽车	6.48	000625.SZ	长安汽车	-14.40
	002594.SZ	比亚迪	1.68	600418.SH	江淮汽车	-13.06
卡车	600375.SH	汉马科技	7.40	600006.SH	东风汽车	-13.10
	000951.SZ	中国重汽	0.05	600166.SH	福田汽车	-11.95
	200550.SZ	江铃B	-3.61	000550.SZ	江铃汽车	-10.89
客车	600213.SH	亚星客车	9.74	600609.SH	金杯汽车	-8.84
	000868.SZ	ST安凯	6.65	600303.SH	曙光股份	-7.83
	600066.SH	宇通客车	-2.04	600686.SH	金龙汽车	-6.57
专用汽车	603611.SH	诺力股份	-6.71	601965.SH	中国汽研	-7.31
	300201.SZ	海伦哲	-6.94	300201.SZ	海伦哲	-6.94
	601965.SH	中国汽研	-7.31	603611.SH	诺力股份	-6.71
汽车零部件	000980.SZ	*ST众泰	27.59	601689.SH	拓普集团	-16.15
	002553.SZ	南方轴承	12.77	300680.SZ	隆盛科技	-15.28
	000338.SZ	潍柴动力	9.59	600960.SH	渤海汽车	-15.17
汽车销售及服务	601258.SH	ST庞大	5.10	600335.SH	国机汽车	-17.19
	600327.SH	大东方	-0.53	600297.SH	广汇汽车	-6.77
	600653.SH	申华控股	-2.34	600653.SH	申华控股	-2.34
摩托车及其他	900915.SH	中路B股	1.34	603129.SH	春风动力	-22.80
	600818.SH	中路股份	0.68	603787.SH	新日股份	-19.38
	601777.SH	*ST力帆	0.56	603776.SH	永安行	-8.54

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.5 行业估值情况

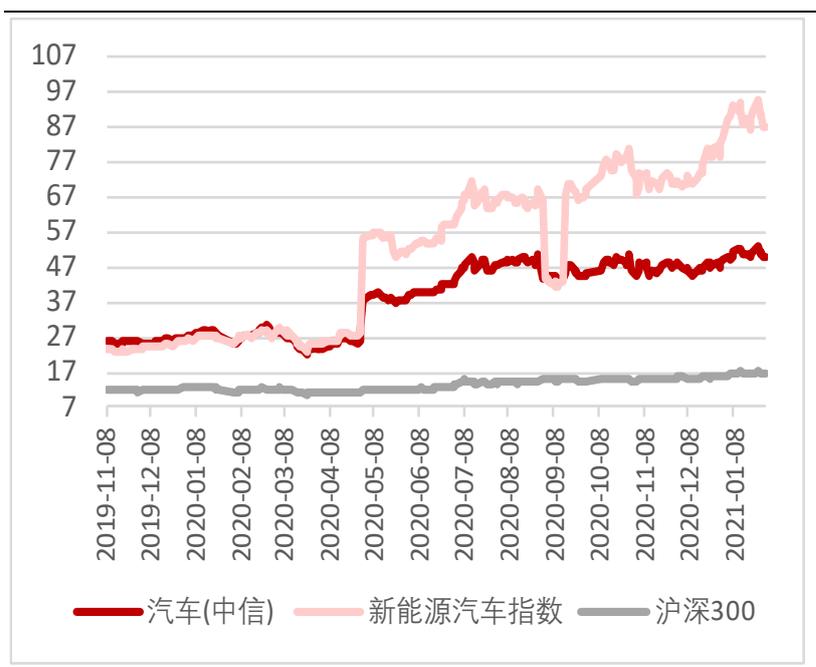
截至 2021 年 1 月 15 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 49.75，新能源汽车的 PE(TTM)为 87.40。

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

#### ➤ 恒大汽车引入 260 亿战投

1月24日晚，恒大汽车发布公告称，按前五个交易日平均收市价折让8%的价格，向6名投资人配售9.52亿股新股，共引资260亿港元，各投资人自愿锁定12个月。

（信息来源：搜狐汽车）

#### ➤ 拜登：美国 64.5 万辆联邦政府用车将电动化

1月25日，据外媒报道，美国总统拜登宣布将推动美国联邦政府车队的电动化。据悉，目前美国联邦政府用车中，约24.5万辆为一般民用车，17.3万辆为军用车，22.5万辆为邮政用车。拜登表示，替换公务用车的电动车将全部为美国本土生产，这也将帮助推动其在美国汽车产业新增100万份工作岗位的计划。拜登还承诺，将推出补贴激励政策鼓励消费者购买电动车，但并未谈及补贴政策的具体细节和推出时间计划。

（信息来源：新浪财经）

#### ➤ 宝马 iX3 官降 7 万元，39.99 万元起售

1月27日，宝马在官网发布声明，自1月28日零时起，将调整车型售价：

创领型由50.99万元降为43.99万元，降价7万元；

领先型由46.99万元降至39.99万元，降价7万元。

（信息来源：搜狐汽车）

#### ➤ FF 将在纳斯达克上市 计划在全球多地布局生产基地

1月28日，法拉第未来（FF）宣布与特殊收购公司 Property Solutions Acquisition Corp.（以下简称“PSAC”）的合并已达成最终协议，合并完成后将在纳斯达克证券交易所上市，股票代码为“FFIE”（Faraday Future Intelligent Ecosystem）。

（信息来源：新浪财经）

## 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
2021-01-30	603035.SH	常熟汽饰:中信建投证券股份有限公司关于常熟汽饰部分募投项目调整投资金额的核查意见
2021-01-30	603035.SH	常熟汽饰:关于部分募投项目调整投资金额的公告
2021-01-30	603922.SH	金鸿顺:关于出售全资子公司 100% 股权进展情况的提示性公告
2021-01-29	601633.SH	长城汽车:关于回购注销首次授予部分限制性股票、注销首次授予部分股票期权的公告
2021-01-29	601633.SH	长城汽车:2020 年限制性股票与股票期权激励计划预留授予激励对象名单
2021-01-29	601633.SH	长城汽车:关于回购注销部分限制性股票通知债权人第一次公告
2021-01-29	601633.SH	长城汽车:关于向激励对象授予预留限制性股票或股票期权的公告
2021-01-29	601633.SH	长城汽车:关于向激励对象授予预留限制性股票或股票期权的公告
2021-01-29	601633.SH	长城汽车:北京金诚同达律师事务所关于长城汽车股份有限公司 2020 年限制性股票与股票期权激励计划预留授予及回购注销相关事项的法律意见书
2021-01-29	601633.SH	长城汽车:监事会关于向激励对象授予预留限制性股票、股票期权及激励对象名单及回购注销首次授予部分限制性股票、注销首次授予部分股票期权的核查意见
2021-01-29	002684.SZ	ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2021-01-29	000700.SZ	模塑科技:关于收购江南凯瑟部分资产暨关联交易的公告
2021-01-29	000700.SZ	模塑科技:独立董事对收购江南凯瑟部分资产事项的事前认可意见
2021-01-29	000700.SZ	模塑科技:独立董事关于收购江南凯瑟部分资产事项的独立意见
2021-01-28	300304.SZ	云意电气:监事会关于公司第二期(2021 年-2023 年)限制性股票激励计划激励对象名单的核查意见及公示情况说明
2021-01-27	300926.SZ	博俊科技:以自筹资金预先投入募集资金投资项目的鉴证报告
2021-01-27	300926.SZ	博俊科技:关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金及已支付发行费用的公告
2021-01-27	300926.SZ	博俊科技:东方证券承销保荐有限公司关于公司使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金及已支付发行费用的核查意见
2021-01-27	002213.SZ	大为股份:关于子公司投资设立全资子公司的公告
2021-01-27	002863.SZ	今飞凯达:关于控股股东收购一致行动人瑞琪投资股份引起股份变动的公告
2021-01-27	600081.SH	东风科技:中国证监会关于东风电子科技股份有限公司《上市公司发行股份购买资产核准》的一次反馈意见
2021-01-26	601633.SH	长城汽车:关于 2020 年前三季度利润分配方案公告
2021-01-26	600933.SH	爱柯迪:限制性股票回购注销实施公告

2021-01-26	601965.SH	中国汽研:关于限制性股票激励计划(第二期)预留部分第二次授予登记完成的公告
2021-01-25	300432.SZ	富临精工:关于投资设立全资子公司的公告
2021-01-25	300707.SZ	威唐工业:关于签订《股权收购意向协议》的提示性公告
2021-01-25	600841.SH	上柴股份:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案摘要(修订稿)
2021-01-25	600841.SH	上柴股份:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(修订稿)
2021-01-25	600841.SH	上柴股份:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案修订说明的公告
2021-01-25	600841.SH	上柴股份:国泰君安证券股份有限公司关于上海证券交易所《关于对上海柴油机股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》相关问题之专项核查意见
2021-01-25	600841.SH	上柴股份:关于上海证券交易所《关于对上海柴油机股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》的回复公告

数据来源：wind，山西证券研究所

## 4.投资建议

长期来看：

建议关注以下领域：

➤ 一是**市占率持续领先、产品矩阵完善的整车龙头**：

- ① 国内汽车行业已经趋于成熟化，行业需求空间有限，疫情导致马太效应加剧，优质资产有望借力做大；
- ② 技术积累雄厚，车型布局较广，产业链更为布局完善，业绩弹性强，竞争优势；
- ③ 疫情防控形势好转，带动乘车需求回升，而扩大内需战略以及各项促进消费政策持续发力，刺激购车需求释放。

➤ 二是**附加值高、海外业务逐步恢复的零部件供应商**：

- ① 技术优势领先，议价能力较强，客户更为稳定；
- ② 随着全球疫情防控形势好转，海外供应链有望逐步修复，进而带动零部件龙头业绩回暖。

➤ 三是**聚焦新能源汽车及汽车智能化，从优质产业链入手，自上而下寻找优质标的，建议关注特斯拉产业链、大众 MEB 平台、造车新势力等**：

- ① 利好政策多；
- ② 产业潜在需求大、业绩爆发力强；
- ③ 产业链部分关键节点技术壁垒高、突破难度大，技术领先的供应商有望依托产业快速发展扩大规模；

- ④ 优质车型示范效应下，有望加速电动车普及、动力电池为核心的新能源汽车成本下降、相关零部件国产化进程，进而带动产业链受益。

#### 短期来看：

目前宏观经济环境较为稳定，疫情虽有所反复，但由于影响城市范围有限，叠加疫苗即将上市因素，预计对汽车销售不会产生太大影响。政策端，预计未来将围绕补助新能源汽车、补助四线城市购车、优化摇号分配等方式进行，部分地区或将延续补贴购置优惠，加大新能源扶持力度。

建议关注新车频发的自主品牌整车标的以及新能源汽车产业链、特别是 MEB 产业链等，如：上汽集团、华域汽车、中鼎股份、三花智控、长安汽车、均胜电子、先导智能等。

## 5.风险提示

- 1) 国内经济增长恢复低于预期；
- 2) 汽车销量不及预期；
- 3) 海外新冠肺炎疫情持续蔓延。

### 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。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 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  
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  
电话：010-83496336

