

汽车

行业周报 (20210301-20210307)

维持评级

报告原因：定期报告

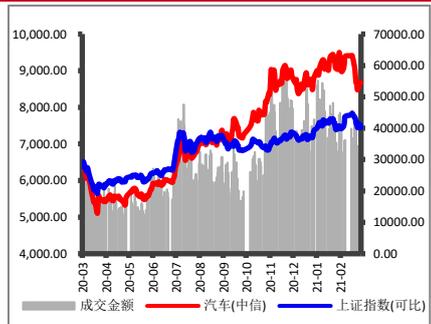
中汽协预估 1-2 月累计销量同比增长 76.8%

看好

2021 年 3 月 8 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：市场震荡下挫，高估值股票价格回归

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（20210301-20210307），沪深 300 涨跌幅为-1.39%，创业板涨跌幅为-1.49%，汽车行业涨跌幅为 1.23%，在中信一级 30 个行业排名第 13 位。
- 细分行业：客车以 9.55 % 的周涨跌幅排行最前，专用汽车行业以 -4.16 % 的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：乙醇汽油、充电桩分别以 9.47 %、5.97 % 的周涨跌幅排行最前，参股宁德时代、智能汽车行业分别以 0.65 %、1.70 % 的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20210301-20210307）135 只个股整体实现正收益。其中，正裕工业以 28.91 % 的涨跌幅排行首位，中国汽研以 -6.78 % 的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2021 年 3 月 5 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM) 为 45.86，新能源汽车的 PE(TTM) 为 74.72。

行业要闻（详细点评见正文）

- 1) 2 月份我国重卡市场销量 11.2 万辆同比增长 198%；
- 2) 广东广州南沙推动智能网联汽车道路测试先行试点区建设；
- 3) 发改委：2021 年 3 月 3 日 24 时起国内成品油价格按机制上调；
- 4) 江淮汽车与蔚来拟设立合资公司，促进汽车产业转型升级；
- 5) 江苏：汽车产能利用率低下，适时建立退出机制。

投资建议

根据中汽协最新信息，2 月汽车行业销量预估完成 145.2 万辆，环比下降 42%，同比增长 3.7 倍；1-2 月，汽车行业累计销量预估完成 395.5 万辆，同比增长 76.8%。随着未来同期基数越来越高，未来汽车销量同比增幅将逐渐收窄。

建议关注春季用工期相关的重卡标的、估值回归的客车标的以及新能源汽车产业链，特别是 MEB 产业链等，如：潍柴动力、中国重汽、宇通客车、华域汽车、法拉电子、汇川技术、宏发股份、新宙邦、银轮股份、三花智控、长城汽车、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

1.行情回顾	4
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
2.行业动态	8
2.1 行业要闻	8
2.2 新车上市	8
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

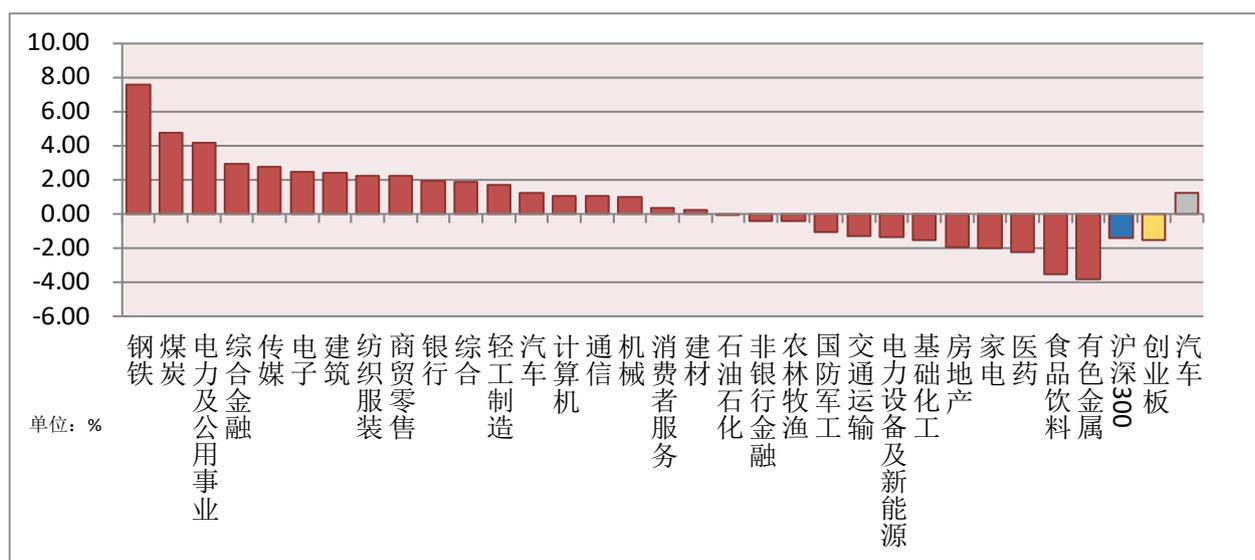
图 1：行业周涨跌幅（%）	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	7
图 7：本周上市新车	9
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	10

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20210301-20210307),沪深300涨跌幅为-1.39%,创业板涨跌幅为-1.49%,汽车行业涨跌幅为1.23%,在中信一级30个行业排名第13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(20210301-20210307)7个子行业(中信三级)涨跌情况如图,其中客车以9.55%的周涨跌幅排行最前,专用汽车行业以-4.16%的周涨跌幅排行最后。

图2：子行业涨跌幅情况(%)

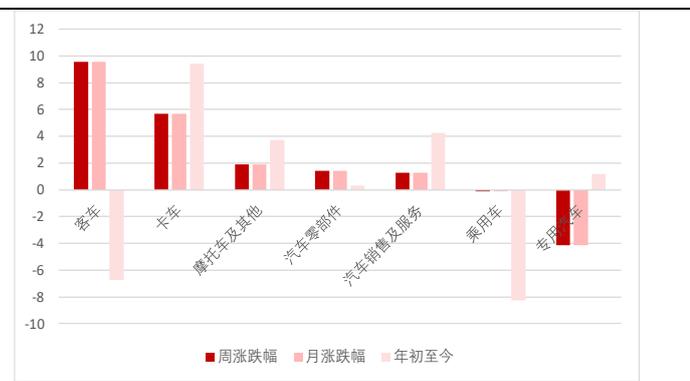
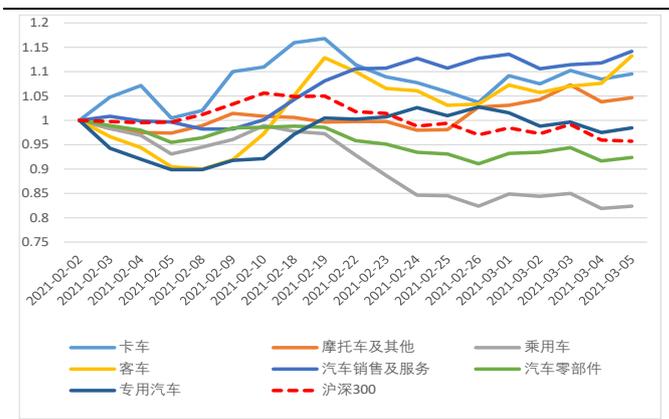


图3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



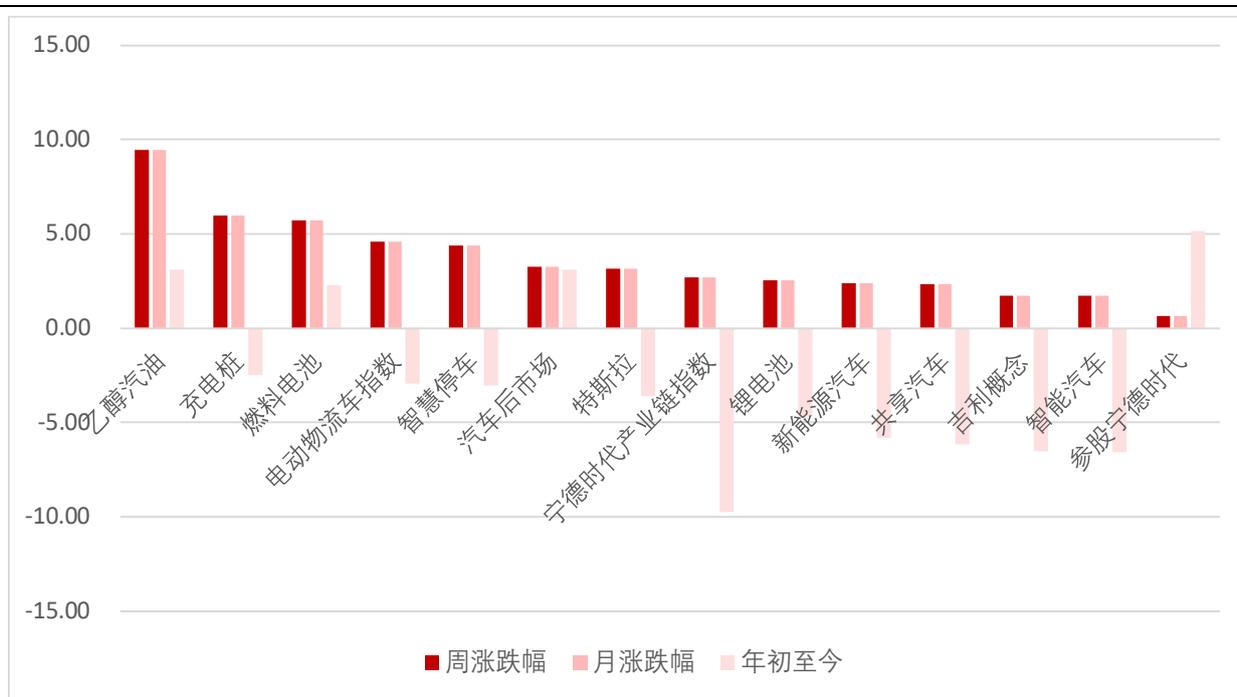
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20210301-20210307）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，其中乙醇汽油、充电桩分别以 9.47 %、5.97 %的周涨跌幅排行最前，参股宁德时代、智能汽车行业分别以 0.65 %、1.70 %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（20210301-20210307）135 只个股整体实现正收益。其中，正裕工业以 28.91 %的涨跌幅排行首位，中国汽研以-6.78 %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
603089.SH	正裕工业	28.91	601965.SH	中国汽研	-6.78
600178.SH	东安动力	26.14	000625.SZ	长安汽车	-6.61
000980.SZ	*ST众泰	22.51	603596.SH	伯特利	-5.06
601127.SH	小康股份	21.09	600741.SH	华域汽车	-4.46
002239.SZ	奥特佳	16.38	300258.SZ	精锻科技	-4.25
300473.SZ	德尔股份	15.18	601689.SH	拓普集团	-4.20
000550.SZ	江铃汽车	14.95	000338.SZ	潍柴动力	-3.58
600676.SH	交运股份	13.71	002126.SZ	银轮股份	-3.51
603158.SH	腾龙股份	12.73	002906.SZ	华阳集团	-3.32
300652.SZ	雷迪克	12.68	002920.SZ	德赛西威	-3.20

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

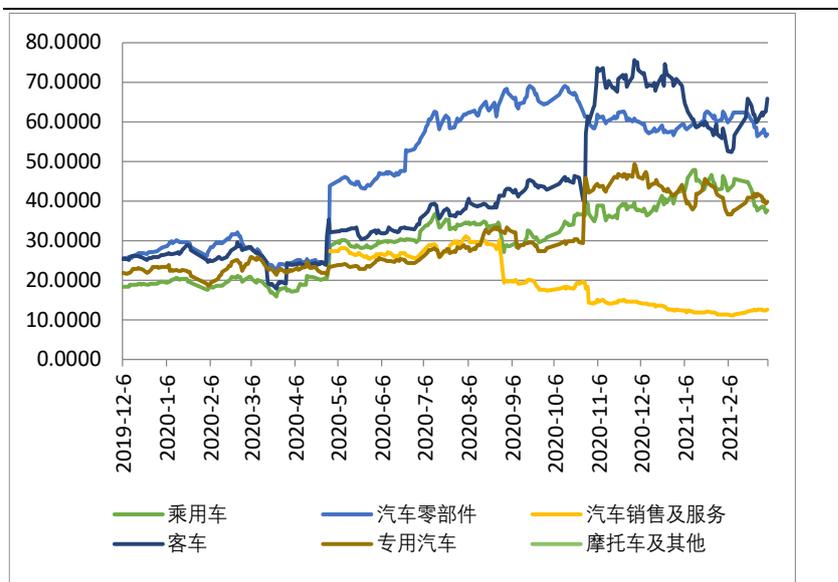
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601127.SH	小康股份	21.09	000625.SZ	长安汽车	-6.61
	000572.SZ	ST海马	9.22	600104.SH	上汽集团	-1.93
	600418.SH	江淮汽车	6.88	002594.SZ	比亚迪	-0.46
卡车	000550.SZ	江铃汽车	14.95	600375.SH	汉马科技	1.70
	200550.SZ	江铃B	7.25	600006.SH	东风汽车	3.73
	000951.SZ	中国重汽	6.93	600166.SH	福田汽车	3.99
客车	000868.SZ	ST安凯	12.02	600213.SH	亚星客车	3.74
	600066.SH	宇通客车	10.80	600303.SH	曙光股份	4.32
	600686.SH	金龙汽车	9.61	000957.SZ	中通客车	4.35
专用汽车	603611.SH	诺力股份	1.90	601965.SH	中国汽研	-6.78
	300201.SZ	海伦哲	-1.66	300201.SZ	海伦哲	-1.66
	601965.SH	中国汽研	-6.78	603611.SH	诺力股份	1.90
汽车零部件	603089.SH	正裕工业	28.91	603596.SH	伯特利	-5.06
	600178.SH	东安动力	26.14	600741.SH	华域汽车	-4.46
	000980.SZ	*ST众泰	22.51	300258.SZ	精锻科技	-4.25
汽车销售及服务	600327.SH	大东方	9.23	601258.SH	ST庞大	-1.54
	600653.SH	申华控股	3.57	600297.SH	广汇汽车	1.52
	600335.SH	国机汽车	2.03	600335.SH	国机汽车	2.03
摩托车及其他	603766.SH	隆鑫通用	4.52	000913.SZ	钱江摩托	-1.99
	600818.SH	中路股份	4.40	900915.SH	中路B股	-0.65
	601777.SH	ST力帆	3.02	603787.SH	新日股份	1.18

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

截至 2021 年 3 月 5 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 45.86，新能源汽车的 PE(TTM)为 74.72。

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

➤ 2 月份我国重卡市场销量 11.2 万辆同比增长 198%

据第一商用车网统计数据显示，2021 年 2 月份，我国重卡市场销量 11.2 万辆，同比大幅增长 198%；1-2 月，重卡行业累计销售 29.54 万辆，同比增长 92%，比上年同期净增长超过 14 万辆。在各家主流重卡企业的排位赛中，一汽解放继续保持领先地位，中国重汽则晋级行业第二；东风重卡同比增速最高，达到 369%。与此同时，徐工重卡成功跻身行业第八。具体来看，在重卡第一阵营中，一汽解放继续保持领先地位，2 月份销售重卡约 3.7 万辆，同比增长 217%；1-2 月解放重卡累计销售 10.72 万辆，同比增长 67%，市场占有率达到 36.3%。中国重汽 2 月份重卡销量超过东风，晋级行业第二，达到约 2.15 万辆，同比上升 146%；1-2 月，中国重汽累计销售重卡 4.73 万辆，同比增长 115%，市场占有率上升到 16%，增加了 1.7 个百分点。其累计份额与第二名东风只差 0.8 个百分点，销量相差 2000 多辆。

（信息来源：第一商用车网，中汽协）

➤ 广东广州南沙推动智能网联汽车道路测试先行试点区建设

3 月 2 日，据新浪财经报道，广州市智能网联汽车与智慧城市协同发展成果推广活动上，南沙区与广州小马智行科技有限公司、中科智城（广州）信息科技有限公司三方共同签订框架协议，共同推动自动驾驶车端感知与“城市大脑”融合应用。据悉，南沙区计划全域开放智能网联汽车测试道路，并在庆盛区块打造占地 475 亩的自动驾驶测试基地，积极推动智能网联汽车道路测试先行试点区建设。

（信息来源：wind，财经网）

➤ 发改委：2021 年 3 月 3 日 24 时起国内成品油价格按机制上调

根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2021 年 3 月 3 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别提高 260 元和 250 元。相关价格联动及补贴政策按现行规定执行。中石油、中石化、中海油三大公司要组织好成品油生产和调运，确保市场稳定供应，严格执行国家价格政策。各地相关部门要加大市场监督检查力度，严厉查处不执行国家价格政策的行为，维护正常市场秩序。

（信息来源：国家发改委，中汽协）

➤ 江淮汽车与蔚来拟设立合资公司，促进汽车产业转型升级

江淮汽车 3 月 4 日晚间披露，当日公司与蔚来控股有限公司签署合资意向书。鉴于双方希望在智能网联新能源汽车领域进一步深化先进制造与服务管理、供应链等方面的合作，本着平等互利原则，经友好协商，双方拟在中国合肥市合资设立江来先进制造技术（安徽）有限公司。合资公司的中文名称拟定为“江来先进制造技术（安徽）有限公司”（暂定，最终以安徽省市场监督管理局审核通过名称为准）。合资公司的注册资本拟定为人民币 5 亿元，江淮汽车拟认缴人民币 2.55 亿元，占注册资本总额的 51%；蔚来汽车拟认缴人民币 2.45 亿元，占注册资本总额的 49%。合资公司的经营目的是通过双方在先进制造技术服务领域的深入合作，以创新驱动引领生产制造，促进汽车产业的转型升级，并探索打造创新的商业模式。公司称，本次合资是在双方新能源汽车制造合作的基础上进一步深化合作，目前该合资事项尚处于筹划阶段，不会对公司经营业绩产生影响。

（信息来源：wind，上证报）

➤ 江苏：汽车产能利用率低下，适时建立退出机制

近日，江苏省发改委发布《关于切实加强汽车产业投资项目监督管理和风险防控的通知》指出，近年来，部分地方对汽车产业投资项目“重招引、轻监管”，在履行项目监督管理责任上存在不到位现象。江苏省发改委表示，随着汽车产业竞争加剧和产品结构重构加速，特别是新能源汽车的快速发展，近年来出现了个别新能源汽车项目违规建设生产、少数地方政府违规为汽车产业投资项目提供优惠条件、部分基层政府部门履行项目监管职责不力、一些整车企业产能利用水平低下或闲置产能规模较大等突出问题，必须引起高度重视并采取有效对策。江苏省发改委将进一步强化对全省汽车产业投资项目的指导监督，严控新增整车产能，适时建立建设进度缓慢项目或产能利用率低企业的退出机制，对重大汽车零部件项目加强指导，防止和纠正地方违规备案。

（信息来源：wind，中国经济网）

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
2021-03-06	603611.SH	诺力股份:关于子公司参与投资设立基金的补充公告
2021-03-06	002865.SZ	钧达股份:关于对外投资进展暨完成工商登记的公告
2021-03-06	603121.SH	华培动力:监事会关于 2021 年股票期权与限制性股票激励计划激励对象名单审核意见及公示情况的说明
2021-03-06	002725.SZ	跃岭股份:关于对中石光芯(石狮)有限公司增资的进展公告
2021-03-05	605133.SH	嵘泰股份:东方证券承销保荐有限公司关于江苏嵘泰工业股份有限公司以募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金和已支付发行费用的核查意见
2021-03-05	605133.SH	嵘泰股份:关于使用募集资金向子公司增资实施募投项目的公告
2021-03-05	605133.SH	嵘泰股份:关于以募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金和已支付发行费用的公告
2021-03-05	605133.SH	嵘泰股份:东方证券承销保荐有限公司关于江苏嵘泰工业股份有限公司使用募集资金向子公司增资实施募投项目的核查意见
2021-03-05	605133.SH	嵘泰股份:关于使用募集资金补充流动资金的公告
2021-03-05	002590.SZ	万安科技:浙江万安科技股份有限公司关于控股子公司对外投资设立全资子公司的进展公告
2021-03-05	002708.SZ	光洋股份:常州光洋轴承股份有限公司关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告
2021-03-05	603611.SH	诺力股份:关于子公司参与投资设立基金的公告
2021-03-05	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
2021-03-05	603768.SH	常青股份:关于投资设立全资子公司的公告
2021-03-04	000625.SZ	长安汽车:关于 A 股限制性股票激励计划首次授予登记完成的更正公告
2021-03-04	603006.SH	黎明股份:发行股份购买资产暨关联交易报告书
2021-03-04	603006.SH	黎明股份:中信建投证券股份有限公司关于上海黎明机械股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易之独立财务顾问报告
2021-03-04	603006.SH	黎明股份:拟发行股份购买上海黎明投资集团有限公司所持有的武汉黎明汽车包装有限公司

		100% 股权涉及股东全部权益价值资产评估报告
2021-03-04	603006.SH	黎明股份:国浩律师(上海)事务所关于上海黎明机械股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易之法律意见书
2021-03-04	603006.SH	黎明股份:发行股份购买资产暨关联交易报告书(摘要)
2021-03-04	603006.SH	黎明股份:中信建投证券股份有限公司关于本次交易符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定之核查意见
2021-03-04	603006.SH	黎明股份:中信建投证券股份有限公司关于上海黎明机械股份有限公司本次发行股份购买资产暨关联交易前 12 个月内上市公司购买、出售资产的核查意见
2021-03-04	603006.SH	黎明股份:中信建投证券股份有限公司关于上海黎明机械股份有限公司本次重组产业政策和交易类型之独立财务顾问核查意见
2021-03-04	603006.SH	黎明股份:关于发行股份购买资产暨关联交易之并购重组委审核意见回复
2021-03-04	603006.SH	黎明股份:全体董事、监事、高级管理人员关于重组所提供信息真实性、准确性和完整性的承诺函
2021-03-04	603006.SH	黎明股份:中信建投证券股份有限公司在充分尽职调查和内核基础上出具的承诺
2021-03-04	603006.SH	黎明股份:董事会关于本次发行股份购买资产相关主体不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条情形的说明
2021-03-04	603006.SH	黎明股份:董事会关于本次发行股份购买资产符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条、第四十三条规定的说明
2021-03-04	603006.SH	黎明股份:董事会关于本次发行股份购买资产履行法定程序的完备性、合规性及提交法律文件的有效性的说明
2021-03-04	603006.SH	黎明股份:独立董事关于公司发行股份购买资产暨关联交易相关事宜的独立意见
2021-03-04	603006.SH	黎明股份:董事会关于本次发行股份购买资产符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条规定的说明
2021-03-04	603006.SH	黎明股份:关于本次发行股份购买资产暨关联交易前 12 个月内上市公司购买、出售资产的说明
2021-03-04	603006.SH	黎明股份:独立董事关于公司发行股份购买资产暨关联交易相关事宜的事前认可意见
2021-03-04	603006.SH	黎明股份:关于本次发行股份购买资产方案调整不构成重组方案重大调整的公告
2021-03-04	603006.SH	黎明股份:独立董事关于本次发行股份购买资产资产评估事项的独立意见
2021-03-04	600609.SH	金杯汽车:重大资产购买暨关联交易预案(修订稿)
2021-03-04	600609.SH	金杯汽车:中信证券股份有限公司对上海证券交易所关于对金杯汽车股份有限公司重大资产购买暨关联交易预案信息披露的问询函之核查意见
2021-03-04	600609.SH	金杯汽车:重大资产购买暨关联交易预案(修订稿)摘要
2021-03-04	600609.SH	金杯汽车:关于重大资产购买暨关联交易预案修订说明公告
2021-03-04	600609.SH	金杯汽车:北京金开房地产土地资产评估有限公司对上海证券交易所关于对金杯汽车股份有限公司重大资产购买暨关联交易预案信息披露的问询函之核查意见
2021-03-04	600609.SH	金杯汽车:众华会计师事务所对上海证券交易所关于对金杯汽车股份有限公司重大资产购买暨关联交易预案信息披露的问询函之核查意见
2021-03-04	300863.SZ	卡倍亿:关于对外投资进展暨完成工商登记的公告
2021-03-04	603129.SH	春风动力:关于 2019 年第二期股票期权激励计划第一个行权期第一次行权结果暨股份过户登记公告
2021-03-04	002684.SZ	ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2021-03-04	600841.SH	上柴股份:关于重大资产重组的进展公告
2021-03-03	000625.SZ	长安汽车:长安汽车股权激励授予的验资报告

2021-03-03	000625.SZ	长安汽车:关于 A 股限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告
2021-03-03	600609.SH	金杯汽车:关于对重大资产购买暨关联交易预案信息披露问询函的回复公告
2021-03-03	601238.SH	广汽集团:关于可转债转股及股票期权激励计划行权结果暨股份变动公告
2021-03-03	601633.SH	长城汽车:2020 年前三季度权益分派实施公告
2021-03-02	300816.SZ	艾可蓝:关于调整《公司与关联方共同购买 VTFaulquemont100% 股权及其他资产暨关联交易方案》的公告
2021-03-02	603306.SH	华懋科技:关于对华懋(厦门)新材料科技股份有限公司股权收购方上海华为投资管理有限公司及其实际控制人袁晋清、林晖予以通报批评的决定
2021-03-02	300928.SZ	华安鑫创:关于变更部分募集资金专项账户后签署三方监管协议的公告
2021-03-02	002592.SZ	ST 五菱:关于资金占用和违规担保事项的进展公告
2021-03-02	002592.SZ	ST 五菱:关于立案调查事项进展暨风险提示的公告
2021-03-02	603178.SH	圣龙股份:前次募集资金使用情况鉴证报告
2021-03-02	603178.SH	圣龙股份:关于最近五年被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施情况的公告
2021-03-02	603178.SH	圣龙股份:关于与特定对象签订附条件生效的非公开发行股票认购合同暨涉及关联交易的公告
2021-03-02	603178.SH	圣龙股份:关于 2021 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告
2021-03-02	603178.SH	圣龙股份:关于前次募集资金使用情况报告
2021-03-02	000581.SZ	威孚高科:第九届董事会第二十二次会议独立董事关于公司对外投资的独立意见
2021-03-02	000581.SZ	威孚高科:关于公司对外投资的公告
2021-03-01	300816.SZ	艾可蓝:独立董事关于公司与关联方共同购买 VTFaulquemont100% 股权及其他资产暨关联交易的独立意见
2021-03-01	300816.SZ	艾可蓝:关于公司与关联方共同购买 VTFaulquemont100% 股权及其他资产暨关联交易的公告
2021-03-01	300816.SZ	艾可蓝:独立董事关于公司与关联方共同购买 VTFaulquemont100% 股权及其他资产暨关联交易的事前认可意见
2021-03-01	600609.SH	金杯汽车:关于重大资产重组的进展公告
2021-03-01	603286.SH	日盈电子:关于投资建设 5G 智能化汽车零部件制造项目的风险提示公告

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：

根据中汽协最新信息，2 月汽车行业销量预估完成 145.2 万辆，环比下降 42%，同比增长 3.7 倍；1-2 月，汽车行业累计销量预估完成 395.5 万辆，同比增长 76.8%。随着未来同期基数越来越高，未来汽车销量同比增幅将逐渐收窄。

建议关注春季用工期相关的重卡标的、估值回归的客车标的以及新能源汽车产业链，特别是 MEB 产业链等，如：潍柴动力、中国重汽、宇通客车、华域汽车、法拉电子、汇川技术、宏发股份、新宙邦、银轮股份、三花智控、长城汽车、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

