

汽车

报告原因：定期报告

2021年7月26日

行业周报（20210719-202107025）

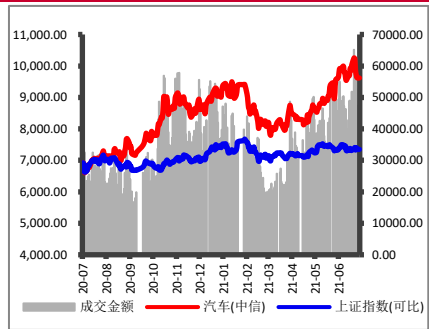
纯电动份额持续提升，新能源产业链备受关注

维持评级

看好

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：燃油车增速趋缓，新能源车持续增长

分析师：

张 湃

执业登记编码：S0760519110002

电话：0351-8686797

邮箱：zhangpai@sxzq.com

李召麒

执业登记编码：S0760521050001

电话：010-83496307

邮箱：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（20210719-202107025），沪深300涨跌幅为-0.11%，创业板涨跌幅为1.17%，汽车行业涨跌幅为5.47%，在中信一级30个行业排名第3位。
- 细分行业：乘用车以10.00%的周涨跌幅排行最前，摩托车及其他行业以-2.62%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：电动物流车指数、新能源汽车分别以6.45%、5.31%的周涨跌幅排行最前，参股宁德时代、智慧停车行业分别以-0.31%、-0.21%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20210719-202107025）106只个股整体实现正收益。其中，海马汽车以37.94%的涨跌幅排行首位，ST八菱以-21.80%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2021年7月23日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为39.42，新能源汽车的PE(TTM)为74.11。

行业要闻

- 1) 梅赛德斯-奔驰企业战略升级，向“全面电动”转型；
- 2) FF正式登陆纳斯达克上市；
- 3) 商务部：做好全链条促进汽车消费；
- 4) 河南暴雨车险损失近10亿元，理赔案车险占9成；
- 5) 沃尔沃收购国内合资公司股份，全面整合中国业务；
- 6) 上海规划2025年实现万亿级汽车产业。

投资建议

行业方面，新能源车销量保持高速增长，燃油车略显疲软，传统外资车企也逐渐重视起新能源市场。分车型观察，目前基础设施较为完善的城市选择新能源车型已有较高性价比。细分市场方面，自主品牌更新速度较快，新车密集发布，反响较好的车型或将迎来超预期的销量。建议关注新能源产业链、估值较低的核心零部件企业、新车发布频繁的乘用车标的等，如：长城汽车、恩捷股份、杉杉股份、先导智能、法拉电子、当升科技。

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	11
4.投资建议	13
5.风险提示	14



图表目录

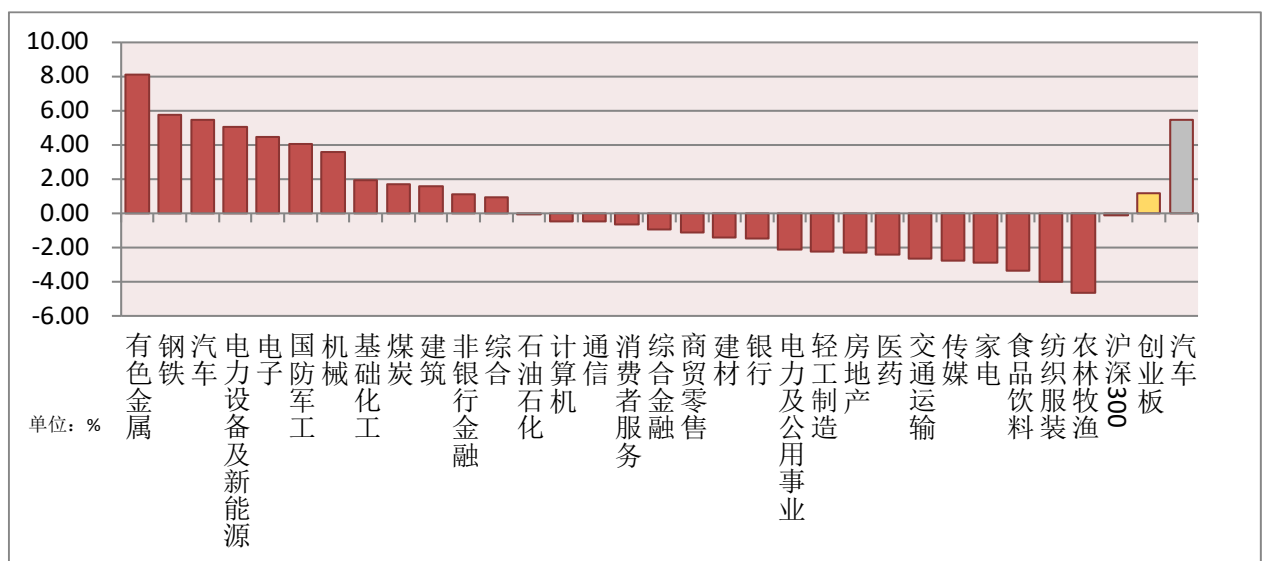
图 1：行业周涨跌幅（%）	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	7
图 7：本周上市新车	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	11

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20210719-202107025),沪深300涨跌幅为-0.11%,创业板涨跌幅为1.17%,汽车行业涨跌幅为5.47%,在中信一级30个行业排名第3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(20210719-202107025)7个子行业(中信三级)涨跌情况如图,其中乘用车以10.00%的周涨跌幅排行最前,摩托车及其他行业以-2.62%的周涨跌幅排行最后。

图2：子行业涨跌幅情况(%)

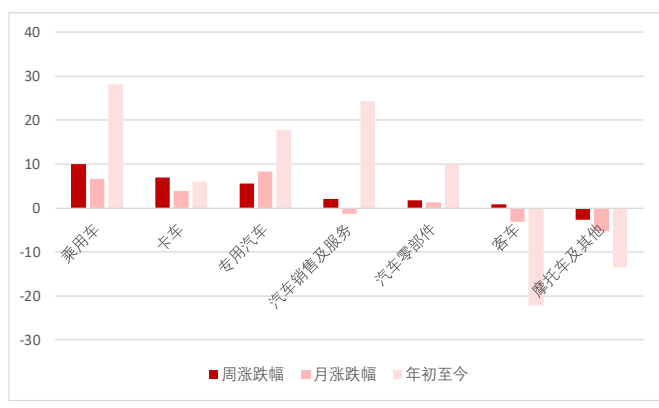
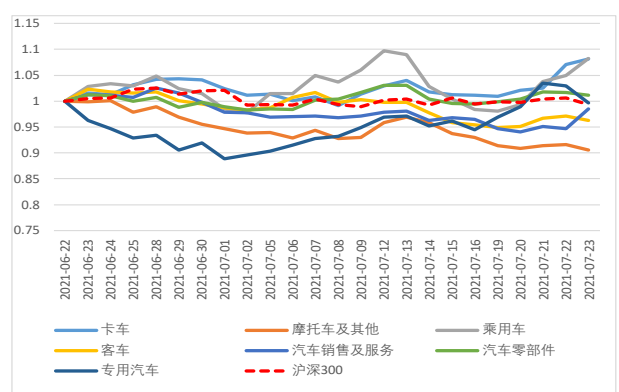


图3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



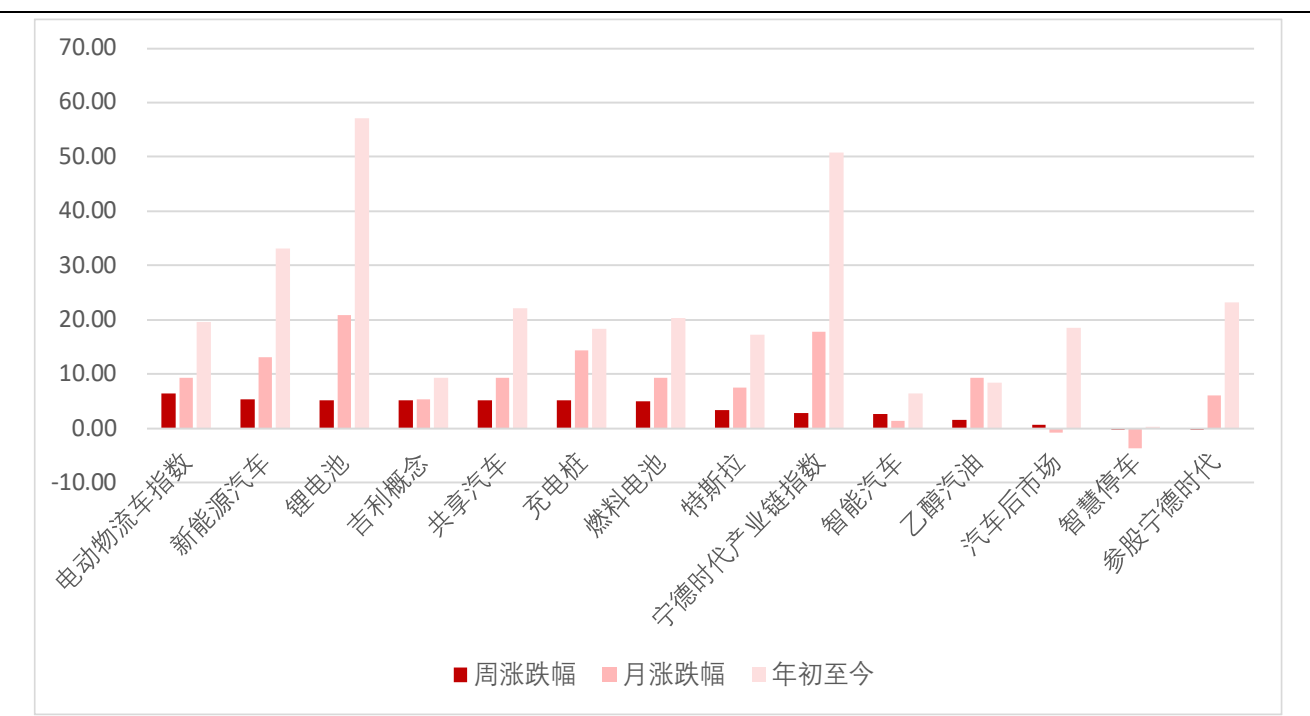
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20210719-20210725）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，其中电物流车指数、新能源汽车分别以 6.45 %、5.31 % 的周涨跌幅排行最前，参股宁德时代、智慧停车行业分别以 -0.31 %、-0.21 % 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（20210719-20210725）106 只个股整体实现正收益。其中，海马汽车以 37.94 % 的涨跌幅排行首位，ST 八菱以 -21.80 % 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
000572.SZ	海马汽车	37.94	002592.SZ	ST八菱	-21.80
300432.SZ	富临精工	28.76	300985.SZ	致远新能	-10.38
600418.SH	江淮汽车	28.71	600375.SH	汉马科技	-9.28
002553.SZ	南方轴承	25.99	600327.SH	大东方	-8.99
688667.SH	菱电电控	24.36	600818.SH	中路股份	-8.54
601633.SH	长城汽车	22.99	603129.SH	春风动力	-7.56
603179.SH	新泉股份	22.26	603776.SH	永安行	-7.16
002126.SZ	银轮股份	20.87	000550.SZ	江铃汽车	-6.37
300258.SZ	精锻科技	17.19	300863.SZ	卡倍亿	-6.25
002594.SZ	比亚迪	16.04	000913.SZ	钱江摩托	-6.11

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

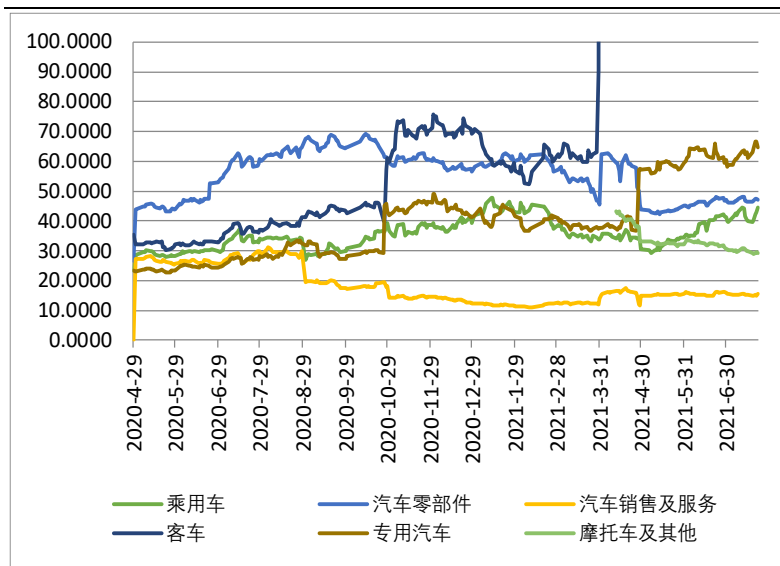
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	000572.SZ	海马汽车	37.94	601127.SH	小康股份	-3.43
	600418.SH	江淮汽车	28.71	600104.SH	上汽集团	-0.43
	601633.SH	长城汽车	22.99	200625.SZ	长安B	0.19
卡车	600006.SH	东风汽车	13.97	600375.SH	汉马科技	-9.28
	600166.SH	福田汽车	8.55	000550.SZ	江铃汽车	-6.37
	200550.SZ	江铃B	7.63	000951.SZ	中国重汽	-1.16
客车	600213.SH	亚星客车	13.71	600066.SH	宇通客车	-1.23
	600686.SH	金龙汽车	4.17	000957.SZ	中通客车	0.56
	600303.SH	曙光股份	3.23	000868.SZ	安凯客车	1.99
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	15.88	603611.SH	诺力股份	-3.37
	601965.SH	中国汽研	5.70	601965.SH	中国汽研	5.70
	603611.SH	诺力股份	-3.37	300201.SZ	海伦哲	15.88
汽车零部件	300432.SZ	富临精工	28.76	002592.SZ	ST八菱	-21.80
	002553.SZ	南方轴承	25.99	300985.SZ	致远新能	-10.38
	688667.SH	菱电电控	24.36	300863.SZ	卡倍亿	-6.25
汽车销售及服务	601258.SH	庞大集团	7.95	600327.SH	大东方	-8.99
	000757.SZ	浩物股份	1.33	605151.SH	西上海	-3.06
	600297.SH	广汇汽车	0.00	600335.SH	国机汽车	-0.97
摩托车及其他	601777.SH	力帆科技	3.46	600818.SH	中路股份	-8.54
	603766.SH	隆鑫通用	2.91	603129.SH	春风动力	-7.56
	600099.SH	林海股份	2.73	603776.SH	永安行	-7.16

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

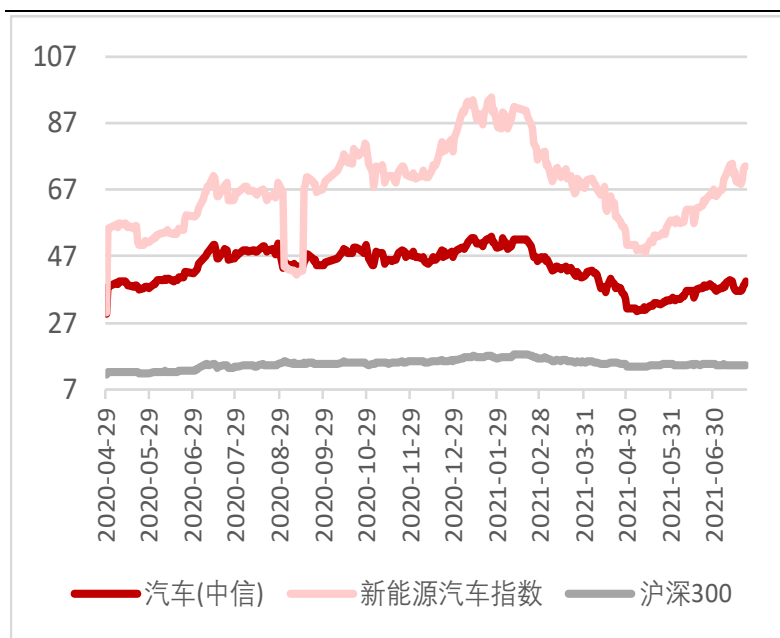
截至 2021 年 7 月 23 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 39.42，新能源汽车的 PE(TTM)为 74.11。

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

➤ 梅赛德斯-奔驰企业战略升级，向“全面电动”转型

近日，梅赛德斯-奔驰官方在发布会上表示，企业战略全面升级，向“全面电动”转型，目标在 2022 年为所有细分市场提供纯电车型，2025 年纯电动和插电混动车型销量占比达到 50%、每一款车型都将推出纯电动版本，计划 2030 年实现全面电动化、只销售纯电车型。为实现全面电动化目标，将在今年推出奔驰 EQA、EQB、EQS、EQE 四款车型，并在 2022 年梅赛德斯-奔驰计划推出全新 EQE 和 EQS 的 SUV 版本车型，到 2025 年每一款车型都将提供纯电动版本。此外，迈巴赫将推出梅赛德斯-迈巴赫 EQS SUV 车型，纯电动 G 级车则或将在 2024 年亮相。为支持电气化，梅赛德斯-奔驰将陆续推出全新纯电动模块化架构平台。2024 年，首个为紧凑车型设计的全新模块化 MMA 架构平台将会亮相，2025 年后还将陆续发布涵盖所有中大型乘用车产品的 MB.EA 架构平台、性能电动车专属的 AMG.EA 纯电动架构平台，以及纯电 MPV 及轻型商务车使用的 VAN.EA 平台，此后的所有新车型也都将基于纯电平台打造。目前，Mercedes me Charge 奔驰充电网络已完成了 53 万个充电桩的接入，是全球最大的充电网络之一。未来，梅赛德斯-奔驰将通过与 Ionity、壳牌等公司的合作进一步扩大充电网络的规模，并通过 Plug & Charge 即插即用项目，为电动车用户带来无需额外验证及支付操作的便捷充电体验。

（信息来源：wind，第一电动网）

➤ FF 正式登陆纳斯达克上市

7 月 22 日，FF 在美国纳斯达克正式挂牌上市。据了解，此次上市为法拉第带来了约 10 亿美元的资金。据招股文件显示，法拉第预计其 2022 年营收可达 5.04 亿美元，2023 年实现 40.38 亿美元收入，2024 年-2025 年的收入则跃升至 105.55 亿美元、214.45 亿美元。按照法拉第的汽车销售计划，2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年将分别售出 2000 辆、3.9 万辆、11.3 万辆和 30.2 万辆。按照预测，法拉第将于 2024 年扭亏为盈。当天，贾跃亭现身并表示，要在 12 个月内把旗下汽车 FF 91 Futurist Alliance Edition 按时、高品质、高产品力地交付到全球塔尖用户，并实现对迈巴赫、法拉利、宾利等传统超豪华汽车品牌的颠覆。

（信息来源：wind，易车网）

➤ 商务部:做好全链条促进汽车消费

7 月 22 日，国新办举行上半年商务工作及运行情况新闻发布会。商务部综合司司长郭婷婷介绍，上半

年，我国商品消费明显回升，其中汽车增长 30.4%。商务部市场运行和消费促进司司长朱小良则表示，预计今年全年汽车销售有望实现正增长，扭转连续三年持续下滑的局面。他继而表示，下一步，商务部将根据新形势新变化，会同相关部门认真做好全链条促进汽车消费这篇大文章，加快推动构建梯次消费、高效使用、绿色循环的汽车市场新发展格局。商务部将根据新形势新变化，会同相关部门认真做好全链条促进汽车消费这篇大文章，加快推动构建梯次消费、高效使用、绿色循环的汽车市场新发展格局，举措包括：一是加快推动汽车由购买管理向使用管理转变，调整优化汽车管理政策，破除制约汽车购买使用障碍，释放汽车消费潜力。二是深化汽车流通领域放管服改革，推动出台相关举措，激发汽车市场活力和内生动力。三是推动取消对二手车交易的不合理限制，进一步便利二手车异地交易，促进二手车行业规范化、品牌化、规模化发展，繁荣活跃二手车市场。四是完善汽车流通领域相关管理制度，加快修订《二手车流通管理办法》《机动车强制报废标准规定》，优化汽车消费环境。

（信息来源：wind，中国经济网）

➤ 河南暴雨车险损失近 10 亿元，理赔案车险占 9 成

近几日，河南等地遭遇暴雨侵袭，路上的机动车，也成为这次灾难损失的主要成分。据公安部统计数据 displays，截至今年 7 月 6 日，郑州市的机动车保有量为 490 万辆，位于我国汽车保有量前六的城市。据银保监会不完全统计，截至 22 日晚间，保险机构共接到保险报案近 4 万起，估计损失金额近 10 亿元。相关媒体了解到，从 20 日开始河南省保险报案数量快速增长，截止 21 日 8 点平安保险财产险已接到 2.4 万笔车险报案，300 余笔财产险报案，损失超过 6 亿。

（信息来源：wind，ZAKER）

➤ 沃尔沃收购国内合资公司股份，全面整合中国业务

日前，沃尔沃汽车宣布，已与母公司吉利控股集团签署协议，收购双方中国合资公司中吉利控股方的股份，从而全面整合沃尔沃汽车在中国的制造、研发和销售业务。此次通过收购大庆沃尔沃汽车制造有限公司和上海沃尔沃汽车研发有限公司另外 50% 的股份，沃尔沃汽车将进一步巩固在中国的地位，扩大其在中国市场的影响力。虽然这两家合资公司已在沃尔沃汽车集团实现财务并表，但在全资控股后，沃尔沃汽车将在净收入和资产上获得更大的份额。据悉，此次交易将分为两步，预计从 2022 年中国取消乘用车外资股比限制开始，将于 2023 年正式完成。交易须经监管部门批准，双方将不会披露交易细节，相关公司的员工和合作伙伴不会受到影响。沃尔沃汽车集团 CEO 汉肯·塞缪尔森表示，通过这项协议，该公司将成为第一家完全整合其中国业务的全球汽车制造商。同时，吉利控股集团 CEO 李东辉表示，此次交易将在吉利控股集团和沃尔沃汽车之间建立更加清晰的股权结构，确保双方实现最大化的协同效应。

（信息来源：wind，快科技）

➤ 上海规划 2025 年实现万亿级汽车产业

近日，上海市人民政府办公厅印发《上海市先进制造业发展“十四五”规划》。规划提出，将重点发展新能源汽车、智能网联汽车、整车及零部件等制造领域，延伸发展智慧出行、汽车金融等服务领域。抓住全球汽车产业变革调整的窗口期和机遇期，推动汽车产业新能源化、智联化、共享化、国际化、品牌化发展，提升研发设计、试验试制、智能制造、出行服务等全产业链能级；支持本市汽车龙头企业加快战略转型，增强自主品牌核心竞争力，拓展国际主流市场，培育壮大新势力车企；促进汽车与 5G 通信、物联网、智能交通等融合发展，实现万亿级产业规模，着力打造世界级汽车产业中心。新能源汽车方面，打造具有国际竞争力的产品矩阵、建设燃料电池汽车示范应用上海城市群、全面推广新能源汽车。到 2025 年，显著提升新能源汽车产业竞争力，新能源汽车年产量超过 120 万辆，产业规模突破 3500 亿元。智能网联汽车方面，推动关键零部件的研发和产业化、打造国家智能汽车创新发展平台、进一步拓展自动驾驶道路测试和应用场景。到 2025 年，智能网联汽车总体技术水平和应用规模达到国际领先，实现特定场景的商业化运营。整车及零部件方面，推动传统汽车整车及零部件企业强化研发创新、优化自主品牌产品结构。到 2025 年，努力提升汽车全球话语权和市场份额，产业规模达到 1 万亿元。智慧出行方面，支持本市汽车制造企业向出行服务和产品综合供应转型、加快道路交通设施及车辆配套设施的数字化升级和改造。到 2025 年，建设完善的智慧出行生态体系，建成具有全球影响力的智慧出行服务高地。

（信息来源：wind，中汽协）

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
2021-07-23	601633.SH	长城汽车:独立非执行董事关于调整激励对象名单、授予数量及向激励对象授予限制性股票与股票期权的独立意见
2021-07-23	601633.SH	长城汽车:2021 年股票期权激励计划首次授予激励对象名单
2021-07-23	601633.SH	长城汽车:2021 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单
2021-07-23	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 2021 年股权激励计划调整激励对象名单和授予数量及首次授予权益相关事项的法律意见书
2021-07-23	601633.SH	长城汽车:关于 2021 年限制性股票激励计划与 2021 年股票期权激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告
2021-07-23	601633.SH	长城汽车:2021 年限制性股票激励计划
2021-07-23	601633.SH	长城汽车:2021 年股票期权激励计划
2021-07-23	601633.SH	长城汽车:关于调整 2021 年限制性股票激励计划与 2021 年股票期权激励计划激励对象名单及授予数量的公告
2021-07-23	601633.SH	长城汽车:关于向 2021 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票及向 2021 年股票期权激励计划激励对象授予股票期权的公告
2021-07-23	601633.SH	长城汽车:监事会关于调整激励对象名单、授予数量及股权激励计划激励对象名单（授予日）的核查意见
2021-07-23	603286.SH	日盈电子:监事会关于 2021 年限制性股票与股票期权激励计划激励对象名单的核查意见及公示情况说明
2021-07-22	000903.SZ	云内动力:2020 年年度权益分派实施公告
2021-07-22	300473.SZ	德尔股份:关于调整募集资金金额及变更部分募集资金投资项目的公告
2021-07-22	300473.SZ	德尔股份:光大证券股份有限公司关于阜新德尔汽车部件股份有限公司调整募集资金金额及变更部分募集资金投资项目的核查意见
2021-07-22	300473.SZ	德尔股份:关于公司对外投资设立全资子公司的公告
2021-07-22	000700.SZ	模塑科技:中信建投证券股份有限公司关于江南模塑科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易之限售股上市流通的核查意见
2021-07-22	600375.SH	汉马科技:董事会审计委员会关于公司新增预计 2021 年度日常关联交易事项的书面审核意见
2021-07-22	600375.SH	汉马科技:独立董事关于公司新增预计 2021 年度日常关联交易事项的事前认可意见
2021-07-22	600375.SH	汉马科技:关于新增预计公司 2021 年度日常关联交易的公告
2021-07-21	300707.SZ	威唐工业:关于发行股份及支付现金购买资产预案披露后的进展公告
2021-07-21	300695.SZ	兆丰股份:关联交易决策制度(2021 年 7 月)
2021-07-21	300432.SZ	富临精工:关于补充审议关联交易的公告
2021-07-21	300432.SZ	富临精工:关于预计关联交易的公告
2021-07-21	300432.SZ	富临精工:关于规划新增投资年产 25 万吨磷酸铁锂正极材料项目的公告
2021-07-21	603306.SH	华懋科技:关于公司参与的合伙企业对外投资进展公告

2021-07-21	000572.SZ	海马汽车:关于参股子公司另一方股东股权划转的提示性公告
2021-07-21	000572.SZ	海马汽车:关于控股子公司少数股东股权划转的提示性公告
2021-07-21	601633.SH	长城汽车:关于 2020 年股权激励计划首次授予部分限制性股票回购注销完成的公告
2021-07-21	603197.SH	保隆科技:2021 年限制性股票与股票期权激励计划实施考核管理办法
2021-07-21	603197.SH	保隆科技:上海荣正投资咨询股份有限公司关于上海保隆汽车科技股份有限公司 2021 年限制性股票与股票期权激励计划(草案)之独立财务顾问报告
2021-07-21	603197.SH	保隆科技:2021 年限制性股票与股票期权激励计划(草案)
2021-07-21	603197.SH	保隆科技:上海市瑛明律师事务所关于上海保隆汽车科技股份有限公司 2021 年限制性股票与股票期权激励计划(草案)的法律意见书
2021-07-21	603197.SH	保隆科技:2021 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
2021-07-21	603197.SH	保隆科技:监事会关于公司 2021 年限制性股票与股票期权激励计划(草案)的核查意见
2021-07-21	603197.SH	保隆科技:2021 年限制性股票与股票期权激励计划(草案)摘要的公告
2021-07-21	601127.SH	小康股份:监事会关于 2021 年股票期权激励计划首次授予激励对象人员名单的核查意见及公示情况说明
2021-07-21	600609.SH	金杯汽车:华融证券股份有限公司关于华晨集团控股有限公司 辽宁并购股权投资基金合伙企业(有限合伙)收购金杯汽车的持续督导总结
2021-07-21	600841.SH	上柴股份:2020 年年度权益分派实施公告
2021-07-21	688678.SH	福立旺:关于使用银行承兑汇票支付募集资金投资项目所需资金并以募集资金等额置换的公告
2021-07-21	688678.SH	福立旺:东吴证券股份有限公司关于福立旺精密机电(中国)股份有限公司使用银行承兑汇票支付募集资金投资项目所需资金并以募集资金等额置换的核查意见
2021-07-21	600081.SH	东风科技:发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)(修订稿)
2021-07-21	600081.SH	东风科技:关于实施 2020 年度权益分派后调整发行股份购买资产暨关联交易之股份发行价格和发行数量的公告
2021-07-21	603109.SH	神驰机电:关于参与重庆三华工业有限公司破产重整暨收购其 100% 股权的进展公告
2021-07-20	688667.SH	菱电电控:北京市中伦文德律师事务所关于武汉菱电汽车电控系统股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划(草案)之法律意见书
2021-07-20	688667.SH	菱电电控:上海信公轶禾企业管理咨询有限公司关于武汉菱电汽车电控系统股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划(草案)之独立财务顾问报告
2021-07-20	600081.SH	东风科技:关于发行股份购买资产暨关联交易事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过暨公司股票复牌的公告
2021-07-20	002434.SZ	万里扬:关于公司持股 5% 以上股东协议转让公司部分股份完成过户登记的公告
2021-07-20	603109.SH	神驰机电:监事会关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的核查意见及公示情况说明
2021-07-20	603179.SH	新泉股份:关于第一期员工持股计划出售完毕暨终止的公告
2021-07-19	301022.SZ	海泰科:国泰君安证券股份有限公司关于青岛海泰科模塑科技股份有限公司使用募集资金向全资子公司增资实施募投项目的核查意见
2021-07-19	301022.SZ	海泰科:关于使用募集资金向全资子公司增资实施募投项目的公告
2021-07-19	002865.SZ	钧达股份:钧达股份重大资产购买暨关联交易报告书(草案)
2021-07-19	002865.SZ	钧达股份:关于控股股东一致行动人协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告
2021-07-19	002865.SZ	钧达股份:钧达股份重大资产购买暨关联交易报告书(草案)摘要
2021-07-19	002865.SZ	钧达股份:上市公司并购重组财务顾问专业意见附表第 2 号——重大资产重组
2021-07-19	002865.SZ	钧达股份:华泰联合证券有限责任公司关于钧达股份本次重组前 12 个月内购买、出售资产情况

		的核查意见
2021-07-19	002865.SZ	钧达股份:关于重组摊薄即期回报及其填补措施的公告
2021-07-19	002865.SZ	钧达股份:华泰联合证券有限责任公司关于本次重组不构成重组上市的核查意见
2021-07-19	002865.SZ	钧达股份:关于增加 2021 年度日常关联交易预计的公告
2021-07-19	002865.SZ	钧达股份:董事会关于本次重组符合《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
2021-07-19	002865.SZ	钧达股份:上市公司关于本次重组是否构成重组上市的说明
2021-07-19	002865.SZ	钧达股份:中泰证券股份有限公司关于海南钧达汽车饰件股份有限公司终止可转债募投项目并将节余募集资金永久补充流动资金的核查意见
2021-07-19	002865.SZ	钧达股份:关于海南钧达汽车饰件股份有限公司重大资产购买暨关联交易的法律意见书
2021-07-19	002865.SZ	钧达股份:关于终止可转债募投项目并将节余募集资金永久补充流动资金的公告
2021-07-19	002865.SZ	钧达股份:关于公司控股股东及其一致行动人向公司提供财务资助暨关联交易的公告
2021-07-19	002865.SZ	钧达股份:华泰联合证券有限责任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
2021-07-19	002865.SZ	钧达股份:上市公司董事会关于本次重组符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条的说明
2021-07-19	002865.SZ	钧达股份:关于重大资产重组的一般风险提示公告
2021-07-19	002865.SZ	钧达股份:上市公司关于本次交易前 12 个月内购买、出售资产的说明
2021-07-19	002865.SZ	钧达股份:董事会关于本次重组相关主体不存在《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》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明
2021-07-19	002865.SZ	钧达股份:华泰联合证券有限责任公司关于钧达股份本次重组摊薄即期回报情况及填补措施之专项核查意见

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：

一是具有优质品牌、布局优质赛道的整车龙头：

- ①国内汽车行业已经趋于成熟化，行业需求空间有限，行业竞争持续加剧，优质资产有望借力做大；
- ②汽车下乡政策逐步发力，有望带动下沉市场需求释放；
- ③电动化、智能化为汽车增加了更多的商品属性，有望整体提升乘用车市场的需求边际。

二是聚焦新能源汽车及汽车智能化，重点关注核心零部件与电池产业链：

- ①利好政策多；
- ②产业潜在需求大，市场前景广阔，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：

行业方面，新能源车销量保持高速增长，燃油车略显疲软，传统外资车企也逐渐重视起新能源市场。分车型观察，目前基础设施较为完善的城市选择新能源车型已有较高性价比。细分市场方面，自主品牌更新速度较快，新车密集发布，反响较好的车型或将迎来超预期的销量。建议关注新能源产业链、估值较低的核心零部件企业、新车发布频繁的乘用车标的等，如：长城汽车、恩捷股份、杉杉股份、先导智能、法拉电子、当升科技。

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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或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 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）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“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，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，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公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》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公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》规定特此告知公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

