

汽车

行业周报 (20210920-20210926)

维持评级

报告原因：定期报告

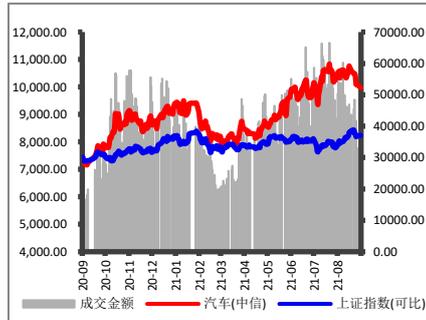
将节能环保、新能源汽车等产业作为新经济增长点

看好

2021年9月26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：新能源车渗透率持续提升

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（20210920-20210926），沪深300涨跌幅为-0.13%，创业板涨跌幅为0.39%，汽车行业涨跌幅为-1.79%，在中信一级30个行业排名第22位。
- 细分行业：摩托车及其他以3.35%的周涨跌幅排行最前，乘用车行业以-2.71%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：充电桩、吉利概念分别以1.01%、0.42%的周涨跌幅排行最前，锂电池、新能源汽车行业分别以-2.81%、-1.57%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20210920-20210926）53只个股实现正收益。其中，朗博科技以17.56%的涨跌幅排行首位，中路股份以-12.17%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2021年9月24日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为38.18，新能源汽车的PE(TTM)为68.04。

行业要闻

- 1) 商务部：加快新能源车发展、鼓励二手车商品品牌化；
- 2) 市场监管总局发布标准，涉及电动汽车电池回收领域；
- 3) 《汽车驾驶自动化分级》出台，2022年3月正式实施；
- 4) 大众汽车（中国）设立电池系统工厂，将于2023年下半年投产；
- 5) 国资委：将节能环保、新能源汽车等产业作为新经济增长点。

投资建议

行业方面，根据中汽协周度数据观察，除豪华品牌乘用车、新能源车市场表现较好以外，预计9月乘用车销量仍将低于去年同期水平，市场较为低迷。

目前在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，预计新能源车的渗透率还将逐渐提升。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、新车发布频繁的乘用车标的等，如：长城汽车、星源材质、欣旺达、法拉电子、当升科技、中鼎股份。

风险提示

- 经济增长低于预期；汽车销量不及预期；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	11
5.风险提示	12

图表目录

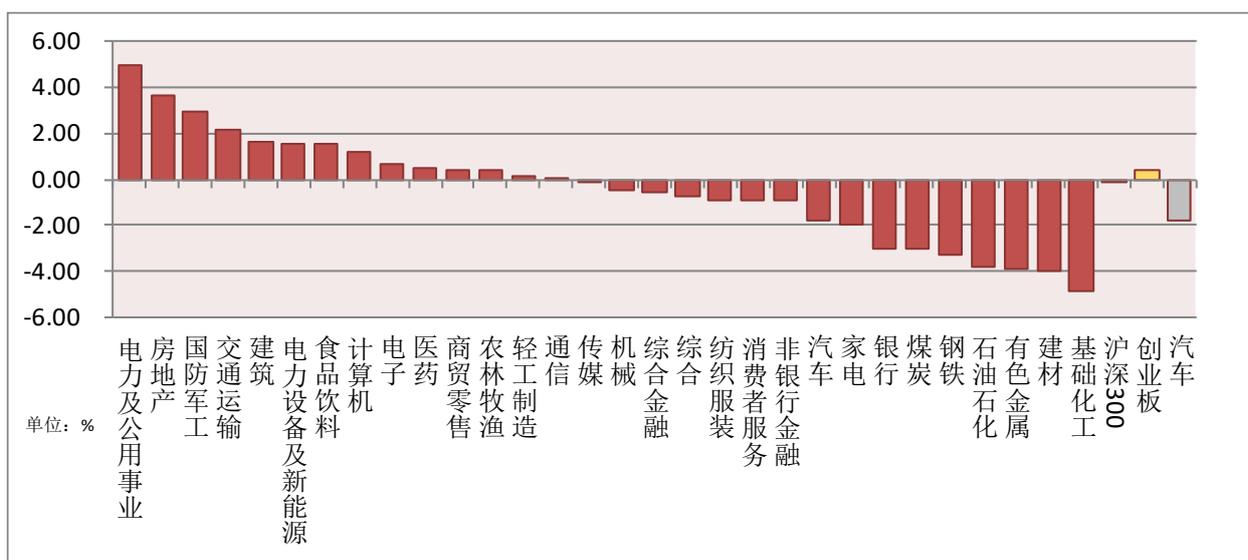
图 1：行业周涨跌幅（%）	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	7
图 7：本周上市新车	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	10

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20210920-20210926), 沪深 300 涨跌幅为-0.13%, 创业板涨跌幅为 0.39%, 汽车行业涨跌幅为-1.79%, 在中信一级 30 个行业排名第 22 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）



数据来源：wind, 山西证券研究所

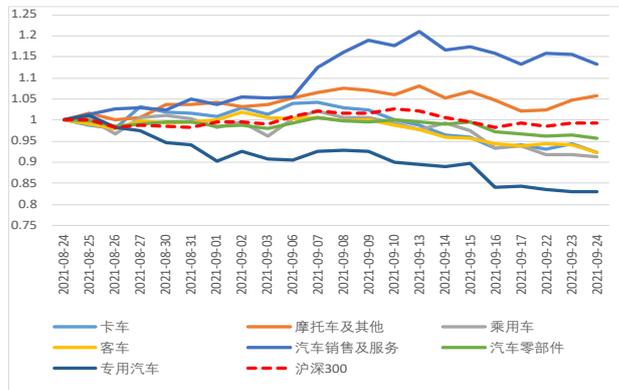
1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看, 上周(20210920-20210926) 7 个子行业(中信三级) 涨跌情况如图, 其中摩托车及其他以 3.35 % 的周涨跌幅排行最前, 乘用车行业以-2.71 % 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



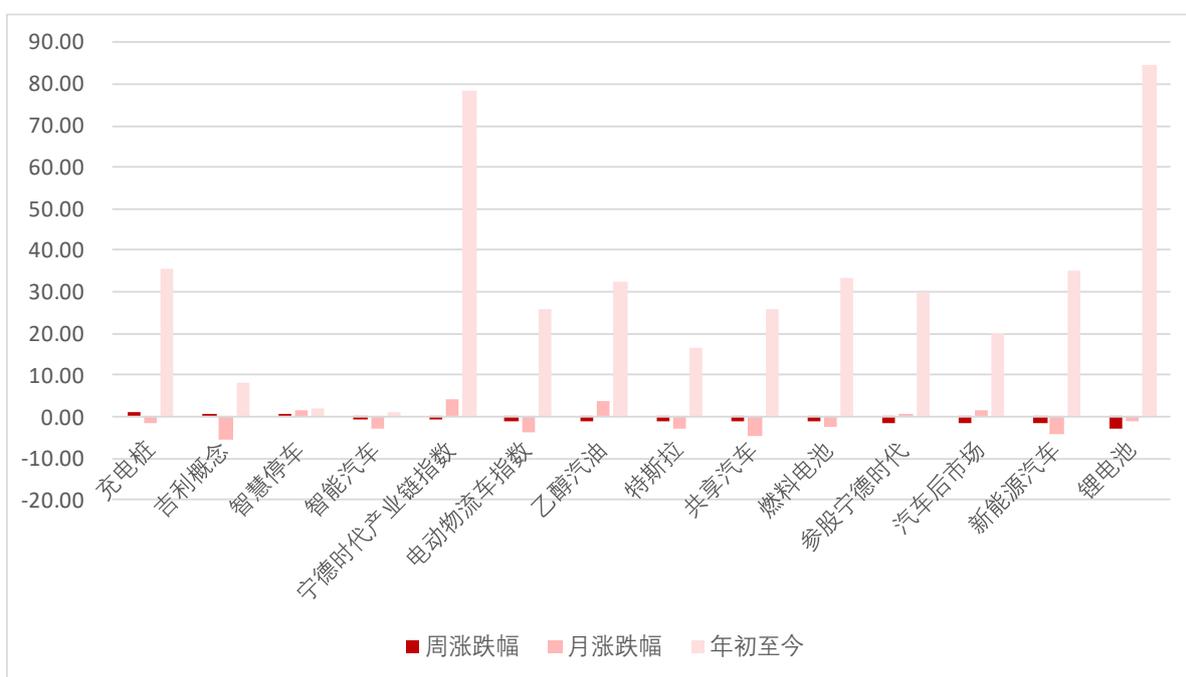
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20210920-20210926）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，其中充电桩、吉利概念分别以 1.01 %、0.42 % 的周涨跌幅排行最前，锂电池、新能源汽车行业分别以 -2.81 %、-1.57 % 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（20210920-20210926）53 只个股实现正收益。其中，朗博科技以 17.56 % 的涨跌幅排行首位，中路股份以 -12.17 % 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
603655.SH	朗博科技	17.56	600818.SH	中路股份	-12.17
002434.SZ	万里扬	13.99	000550.SZ	江铃汽车	-11.98
603917.SH	合力科技	12.13	002283.SZ	天润工业	-11.83
601777.SH	力帆科技	10.98	300432.SZ	富临精工	-10.12
300969.SZ	恒帅股份	10.16	002715.SZ	登云股份	-9.14
603922.SH	金鸿顺	10.02	002536.SZ	飞龙股份	-8.72
002265.SZ	西仪股份	8.80	603926.SH	铁流股份	-8.52
600841.SH	上柴股份	7.45	002454.SZ	松芝股份	-8.45
300928.SZ	华安鑫创	7.29	601127.SH	小康股份	-8.32
600375.SH	汉马科技	5.59	002662.SZ	京威股份	-8.02

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

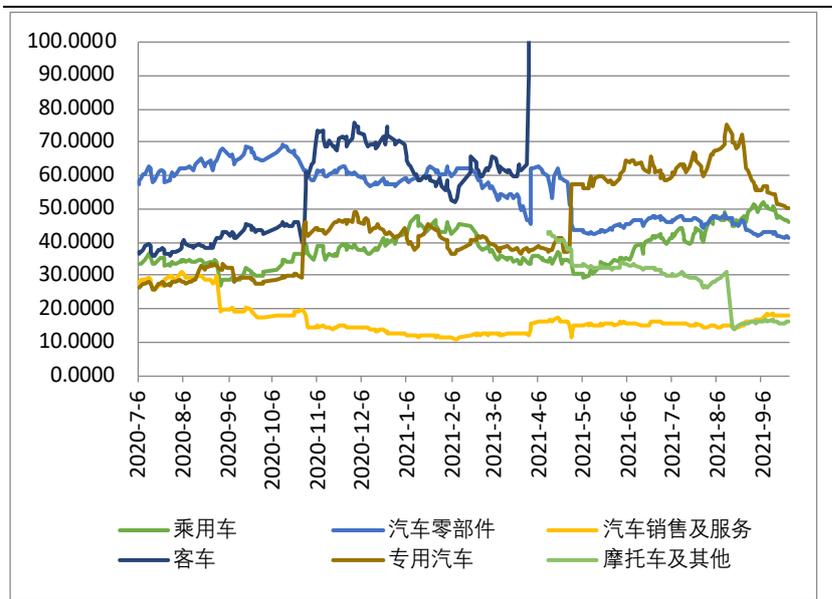
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	600418.SH	江淮汽车	-0.43	601127.SH	小康股份	-8.32
	002594.SZ	比亚迪	-1.31	600733.SH	北汽蓝谷	-5.38
	000800.SZ	一汽解放	-1.35	601633.SH	长城汽车	-4.24
卡车	600375.SH	汉马科技	5.59	000550.SZ	江铃汽车	-11.98
	000951.SZ	中国重汽	-1.52	600006.SH	东风汽车	-6.96
	600166.SH	福田汽车	-3.65	200550.SZ	江铃B	-4.91
客车	000957.SZ	中通客车	0.19	600609.SH	金杯汽车	-4.95
	600066.SH	宇通客车	-0.09	600303.SH	曙光股份	-4.40
	600213.SH	亚星客车	-1.58	000868.SZ	安凯客车	-2.53
专用汽车	603611.SH	诺力股份	-0.31	300201.SZ	海伦哲	-6.00
	601965.SH	中国汽研	-0.40	601965.SH	中国汽研	-0.40
	300201.SZ	海伦哲	-6.00	603611.SH	诺力股份	-0.31
汽车零部件	603655.SH	朗博科技	17.56	002283.SZ	天润工业	-11.83
	002434.SZ	万里扬	13.99	300432.SZ	富临精工	-10.12
	603917.SH	合力科技	12.13	002715.SZ	登云股份	-9.14
汽车销售及服务	600653.SH	申华控股	2.96	600327.SH	大东方	-4.25
	600335.SH	国机汽车	2.64	605151.SH	西上海	-1.96
	000757.SZ	浩物股份	1.94	600297.SH	广汇汽车	-0.64
摩托车及其他	601777.SH	力帆科技	10.98	600818.SH	中路股份	-12.17
	000913.SZ	钱江摩托	3.46	603129.SH	春风动力	-3.13
	603766.SH	隆鑫通用	3.32	900915.SH	中路B股	-2.74

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

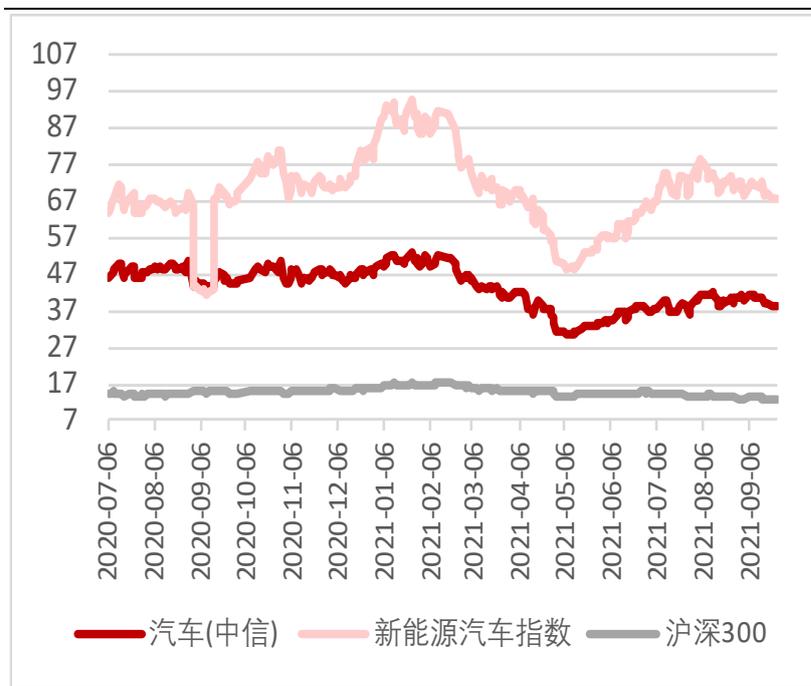
截至 2021 年 9 月 24 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 38.18，新能源汽车的 PE(TTM)为 68.04。

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

➤ 商务部：加快新能源车发展、鼓励二手车商品化

2021年9月17日，商务部发布“关于进一步做好当前商务领域促消费重点工作”的通知。通知对汽车领域促消费工作进行了重点部署，包括促进新车消费以及扩大二手车消费等。通知提出，需加力稳住大宗消费重点消费。其中，在促进新车消费方面，应加快推动汽车由购买管理向使用管理转变，破除制约汽车购买使用障碍，释放汽车消费潜力。支持新能源汽车加快发展，会同相关部门深入开展新能源汽车下乡活动。在扩大二手车消费方面，鼓励二手车经销企业品牌化、连锁化经营，推动流通模式创新。加快推进二手车异地交易登记跨省通办。推动落实取消二手车限迁政策。积极协调配合相关部门依法加强二手车市场监管，规范市场秩序。支持符合条件的企业开展二手车出口业务，有序扩大二手车出口规模。同时，通知还表示，应优化提升消费平台载体，比如开展汽车等产品的常态化促消费活动等。

(信息来源：中国经济网，汽车工业协会)

➤ 市场监管总局发布标准，涉及电动汽车电池回收领域

市场监管总局（标准委）围绕公共安全、绿色可持续、高新技术等领域，集中发布一批重要国家标准，充分发挥标准在经济社会发展中的支撑作用。其中，多个标准与电池新能源行业相关。在公共安全领域，新修订发布的《电动汽车碰撞后安全要求》国家标准，针对目前出现的动力电池安装于车辆后部导致碰撞时易起火爆炸的安全隐患，增加了车辆后部碰撞安全要求以及测试方法，同时修改了侧面碰撞的适用范围，完善了防触电保护要求，有利于提升我国电动汽车安全技术水平，切实保障消费者生命财产安全。在绿色可持续领域，《车用动力电池回收利用 梯次利用》等2项国家标准，能够指导企业开展动力电池梯次利用，规范梯次利用产品标识，促进资源最大化高效利用，避免新品电池制造带来的资源消耗、能源消耗和环境负荷物质，促进新能源汽车产业健康可持续发展。在高新技术领域，《汽车驾驶自动化分级》国家标准，综合考量动态驾驶任务、最小风险策略和设计运行范围等多个维度，将汽车驾驶自动化等级划分为0-5级，并提示相应级别下汽车用户应承担的驾驶任务，更加系统和全面地对分级进行描述，有利于增进消费者对自动驾驶技术的理解，改善消费者的滥用、误用现象，提升驾驶安全性。此外，市场监管总局（标准委）还发布了《电动汽车用传导式车载充电机》《电动汽车用混合电源技术要求》《电动客车顶部接触式充电系统 第

1 部分：通用要求》国家标准。

(信息来源：中国汽车工业协会)

➤ **《汽车驾驶自动化分级》出台，2022 年 3 月正式实施**

日前，国家市场监督管理总局、中国国家标准化管理委员会发布了《汽车驾驶自动化分级》，该标准将于 2022 年 3 月 1 日正式实施。《汽车驾驶自动化分级》基于驾驶自动化系统能够执行动态驾驶任务的程度，根据在执行动态驾驶任务中的角色分配以及有无设计运行范围限制，将驾驶自动化分成 0 级至 5 级。从分级来看，0-2 级三个等级只能称为“辅助驾驶”，分别为应急辅助、部分驾驶辅助以及组合驾驶辅助；3-5 级三个等级则分别称为有条件自动驾驶、高度自动驾驶和完全自动驾驶。此外，《汽车驾驶自动化分级》还明确说明了在各级别驾驶自动化等级中用户担任的角色，以及用户和驾驶自动化系统在执行动态驾驶任务和动态驾驶任务后援中的角色。

(信息来源：南方都市报，网易)

➤ **大众汽车（中国）设立电池系统工厂，将于 2023 年下半年投产**

9 月 23 日，大众汽车集团(中国)披露，其位于安徽合肥的电池系统工厂 23 日正式开工建设。该工厂是大众汽车集团在中国全资控股的第一家电池系统工厂，初始年产能可达到 15-18 万组高压电池系统，将全部用于大众安徽 MEB 工厂生产的纯电动车型。该工厂还将为大众汽车集团在中国市场生产下一代电池奠定基础。大众汽车集团(中国)计划于 2025 年前投资超过 1.4 亿欧元用于新工厂及配套设施建设，工厂将于 2023 年下半年投产。在安徽建设电池系统工厂的同时，大众汽车集团在捷克的姆拉达波列斯拉夫和美国的查塔努加也在推进电池装配能力建设，计划在未来几年内实现每年生产超过 100 万组电池系统的目标。

(信息来源：中新网，wind)

➤ **国资委：将节能环保、新能源汽车等产业作为新经济增长点**

9 月 24 日，国务院国资委党委委员、副主任谭作钧在第四届中国企业论坛主题论坛上表示，要积极培育绿色低碳新动能，加快推动产业结构转型升级，布局未来产业开辟新赛道，将节能环保、新能源发电、新能源汽车、清洁生产、绿色服务等产业作为新的经济增长点，加快产业转型步伐，在畅通国内大循环中发挥关键作用。推进能源资源高效节约利用，严控高耗能、高排放和过剩产能项目投资，深化工业、建筑、交通等重点领域节能，引领带动绿色低碳技术突破应用，确保能源供给安全、生态环境安全。国资委正在制定推进中央企业落实碳达峰、碳中和工作的指导意见，发挥国有经济对绿色低碳转型升级的战略支撑作

用，努力为如期实现碳达峰、碳中和目标作出积极贡献。

(信息来源：中证网，wind)

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
2021-09-24	600327.SH	大东方:2021 年半年度权益分派实施公告
2021-09-24	603776.SH	永安行:关于调整 2021 年限制性股票激励计划激励对象名单的公告
2021-09-24	603776.SH	永安行:2021 年限制性股票激励计划激励对象名单（调整后）
2021-09-24	603776.SH	永安行:监事会关于公司 2021 年限制性股票激励计划授予相关事项的核查意见
2021-09-24	603776.SH	永安行:北京市海问律师事务所关于永安行 2021 年限制性股票激励计划调整及授予事项的法律意见书
2021-09-24	603776.SH	永安行:关于向激励对象授予限制性股票的公告
2021-09-24	000572.SZ	海马汽车:关于全资子公司对其全资子公司增资的公告(一)
2021-09-24	000572.SZ	海马汽车:关于全资子公司对其全资子公司增资的公告(二)
2021-09-24	603286.SH	日盈电子:关于 2021 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予权益授予结果公告
2021-09-24	603305.SH	旭升股份:前次募集资金使用情况鉴证报告
2021-09-24	603305.SH	旭升股份:关于前次募集资金使用情况的报告（修订稿）
2021-09-24	603982.SH	泉峰汽车:中国国际金融股份有限公司关于南京泉峰汽车精密技术股份有限公司使用募集资金向全资子公司提供有息借款实施募投项目、使用部分闲置募集资金进行现金管理的核查意

		见
2021-09-24	603982.SH	泉峰汽车:关于投资新建天津分公司项目的公告
2021-09-24	603982.SH	泉峰汽车:关于使用募集资金向全资子公司提供有息借款实施募投项目的公告
2021-09-24	603768.SH	常青股份:关于对外投资的公告
2021-09-24	600148.SH	长春一东:关于设立分公司的公告
2021-09-23	300707.SZ	威唐工业:关于延期回复深圳证券交易所重组问询函的公告
2021-09-23	002921.SZ	联诚精密:非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告(修订稿)
2021-09-23	688667.SH	菱电电控:权益分派实施公告
2021-09-23	002239.SZ	奥特佳:华泰联合证券有限责任公司关于奥特佳新能源科技股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2021-09-23	002239.SZ	奥特佳:关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2021-09-23	600933.SH	爱柯迪:关于第四期限制性股票与股票期权激励计划首次授予部分限制性股票第二个限售期届满暨上市的公告
2021-09-23	000951.SZ	中国重汽:公司 2021 年半年度权益分派暨转增股本实施公告
2021-09-23	002906.SZ	华阳集团:监事会关于 2021 年股票期权激励计划激励对象名单的公示情况说明及审核意见
2021-09-23	600081.SH	东风科技:北京市中伦律师事务所关于东风电子科技股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易之实施情况的法律意见书
2021-09-23	600081.SH	东风科技:发行股份购买资产暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书
2021-09-23	600081.SH	东风科技:关于发行股份购买资产暨关联交易相关方承诺事项的公告
2021-09-23	600081.SH	东风科技:中信证券股份有限公司关于东风电子科技股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易实施情况之独立财务顾问核查意见
2021-09-23	600081.SH	东风科技:发行股份购买资产暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书(摘要)
2021-09-23	600081.SH	东风科技:关于发行股份购买资产暨关联交易发行结果暨股本变动公告
2021-09-23	000625.SZ	长安汽车:关于回购注销部分限制性股票减资暨通知债权人的公告
2021-09-23	002434.SZ	万里扬:关于公司持股 5% 以上股东协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告
2021-09-22	300998.SZ	宁波方正:2021 年半年度权益分派实施公告
2021-09-22	603917.SH	合力科技:关于股东拟协议转让部分公司股份暨权益变动的提示性公告

数据来源：wind，山西证券研究所

4.投资建议

长期来看：

国民经济持续稳定恢复，企业生产经营活动总体延续稳步扩张态势，虽然汽车行业仍然面临下行压力，但是汽车行业整体向好的趋势不变。同时，乘用车市场消费结构持续优化，自主品牌逐步崛起，豪华车持续领跑市场，新能源汽车渗透率稳步提升，不乏结构性投资机会。

我们认为 2021 年下半年，汽车行业选股建议关注 2 条主线：

➤ 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，根据中汽协周度数据观察，除豪华品牌乘用车、新能源车市场表现较好以外，预计 9 月乘用车销量仍将低于去年同期水平，市场较为低迷。

目前在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，预计新能源车的渗透率还将逐渐提升。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、新车发布频繁的乘用车标的等，如：长城汽车、星源材质、欣旺达、法拉电子、当升科技、中鼎股份。

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) 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

