

## 汽车

报告原因：定期报告

2021年12月19日

## 行业周报（20211213-20211219）

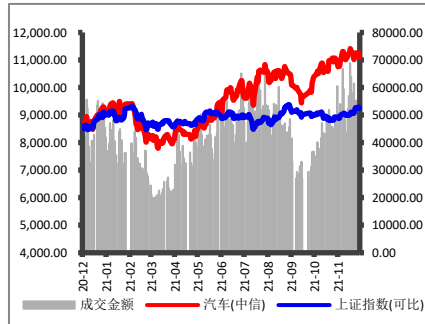
新能源汽车持续热销，渗透率不断提升

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：中汽协预估 11 月汽车销量环比增长 5.9%

### 分析师：

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（20211213-20211219），沪深 300 涨跌幅为-1.99%，创业板涨跌幅为-0.94%，汽车行业涨跌幅为-3.60%，在中信一级 30 个行业排名第 28 位。
- 细分行业：卡车以 2.83 % 的周涨跌幅排行最前，乘用车行业以-6.28 % 的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：充电桩、智慧停车分别以 6.39 %、4.50 % 的周涨跌幅排行最前，吉利概念、新能源汽车行业分别以-5.69 %、-4.15 % 的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20211213-20211219）55 只个股实现正收益。其中，西仪股份以 61.07 % 的涨跌幅排行首位，江淮汽车以-15.80 % 的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2021 年 12 月 17 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM) 为 45.20，新能源汽车的 PE(TTM) 为 71.31。

### 行业要闻

- 1) 国家统计局：11 月汽车行业缺芯有所缓解
- 2) 中汽中心：2022 年汽车销量同比增长 2.4%
- 3) 汽车新三包规定将于 2022 年 1 月 1 日起实施
- 4) 公安部：电子驾驶证已开始在全国推广
- 5) 比亚迪明年新能源目标 120 万，推 8 款新车以上

### 投资建议

行业方面，新能源车技术逐渐成熟，智能化赋予新能源车较多溢价空间，新能源价格相较于燃油车已具有一定的性价比，因此新能源车在今年年末以及 2022 年渗透率还将逐步提升，2022 年新能源车销量有望达到 500 万辆以上，其中高端新能源以及插电混动市场潜力较大，建议关注新能源零部件产业链以及整车公司，如：当升科技、欣旺达、法拉电子、宁德时代、比亚迪、杉杉股份。

### 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

<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>10</b>
<b>4.投资建议</b> .....	<b>13</b>
<b>5.风险提示</b> .....	<b>13</b>



## 图表目录

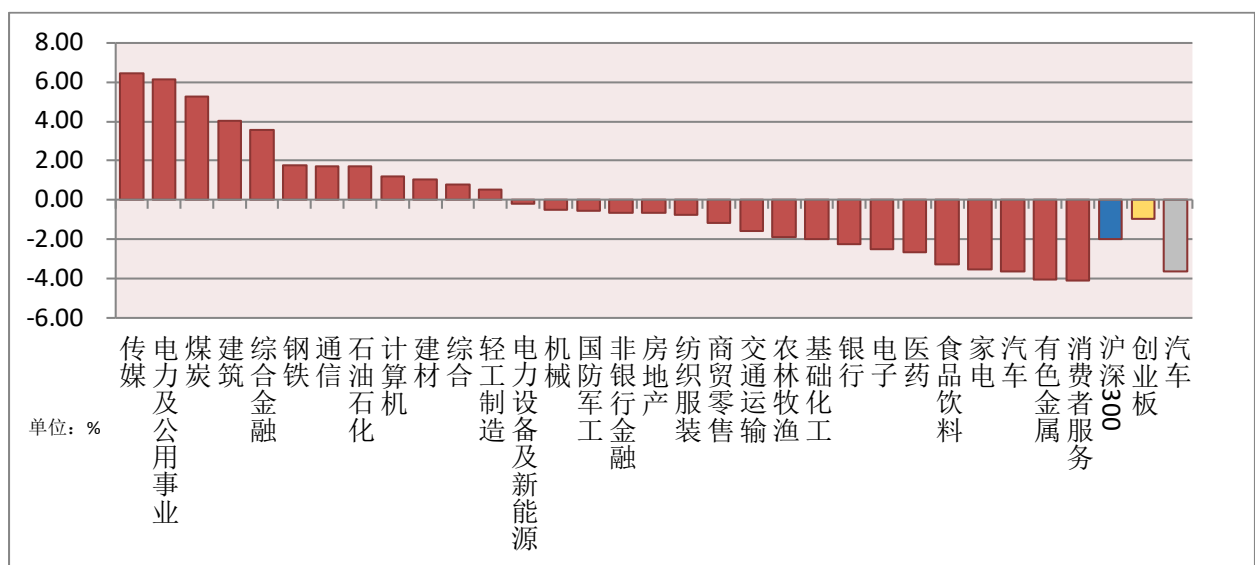
图 1：行业周涨跌幅（%） .....	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%） .....	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况 .....	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%） .....	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化 .....	7
图 7：本周上市新车 .....	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） .....	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 .....	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） .....	10

## 1.行情回顾

### 1.1 行业整体表现

上周(20211213-20211219), 沪深300涨跌幅为-1.99%, 创业板涨跌幅为-0.94%, 汽车行业涨跌幅为-3.60%, 在中信一级30个行业排名第28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(20211213-20211219)7个子行业(中信三级)涨跌情况如图, 其中卡车以2.83%的周涨跌幅排行最前, 乘用车行业以-6.28%的周涨跌幅排行最后。

图2：子行业涨跌幅情况(%)

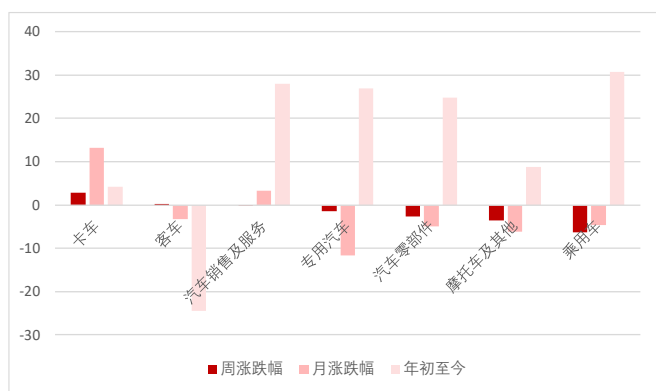
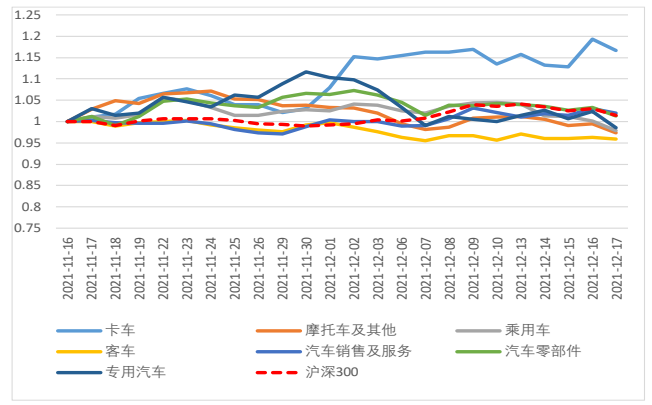


图3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



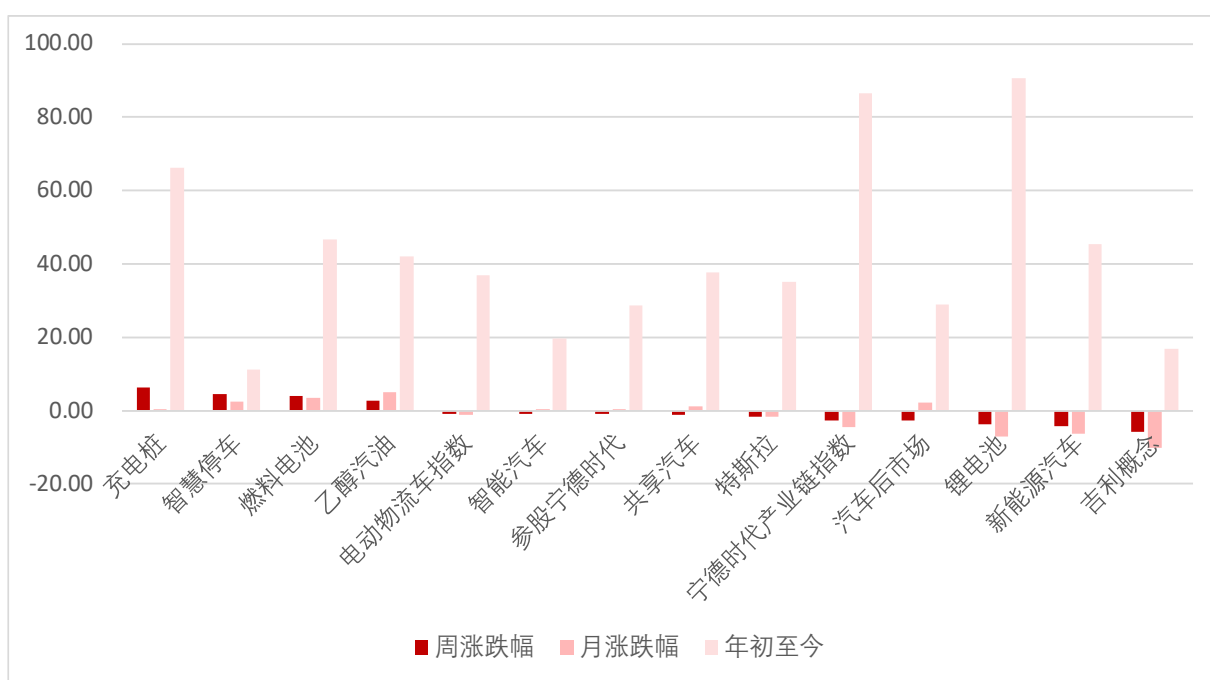
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.3 概念板块市场表现

上周（20211213-20211219）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，其中充电桩、智慧停车分别以 6.39 %、4.50 %的周涨跌幅排行最前，吉利概念、新能源汽车行业分别以-5.69 %、-4.15 %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（20211213-20211219）55 只个股实现正收益。其中，西仪股份以 61.07 %的涨跌幅排行首位，江淮汽车以-15.80 %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
002265.SZ	西仪股份	61.07	600418.SH	江淮汽车	-15.80
600698.SH	湖南天雁	26.92	603358.SH	华达科技	-13.66
002725.SZ	跃岭股份	26.90	300969.SZ	恒帅股份	-13.32
603586.SH	金麒麟	25.43	300680.SZ	隆盛科技	-11.52
605128.SH	上海沿浦	24.23	603701.SH	德宏股份	-11.28
605151.SH	西上海	23.72	603730.SH	岱美股份	-11.01
002590.SZ	万安科技	21.83	002863.SZ	今飞凯达	-10.68
600523.SH	贵航股份	20.84	000980.SZ	*ST众泰	-10.62
688678.SH	福立旺	18.69	300432.SZ	富临精工	-10.48
300985.SZ	致远新能	18.06	603306.SH	华懋科技	-10.36

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

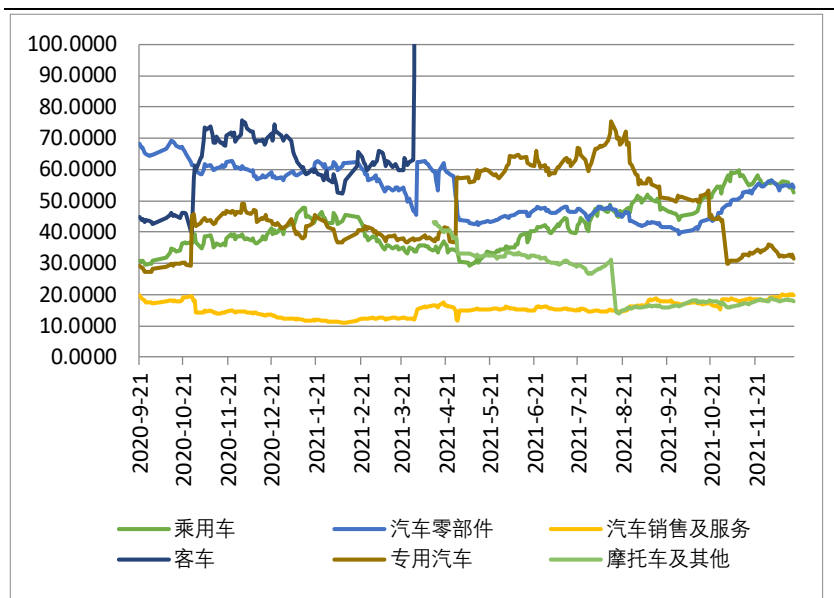
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601127.SH	小康股份	4.43	600418.SH	江淮汽车	-15.80
	000927.SZ	中国铁物	-1.12	601633.SH	长城汽车	-8.37
	200625.SZ	长安B	-1.88	002594.SZ	比亚迪	-7.44
卡车	000951.SZ	中国重汽	5.02	000550.SZ	江铃汽车	-3.86
	600375.SH	汉马科技	1.69	600006.SH	东风汽车	-3.72
	200550.SZ	江铃B	-0.64	600166.SH	福田汽车	-0.83
客车	600303.SH	曙光股份	16.99	600609.SH	金杯汽车	-5.18
	600213.SH	亚星客车	5.98	000868.SZ	安凯客车	-2.04
	000957.SZ	中通客车	3.66	600686.SH	金龙汽车	-0.96
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	4.64	601965.SH	中国汽研	-2.80
	603611.SH	诺力股份	-2.07	603611.SH	诺力股份	-2.07
	601965.SH	中国汽研	-2.80	300201.SZ	海伦哲	4.64
汽车零部件	002265.SZ	西仪股份	61.07	603358.SH	华达科技	-13.66
	600698.SH	湖南天雁	26.92	300969.SZ	恒帅股份	-13.32
	002725.SZ	跃岭股份	26.90	300680.SZ	隆盛科技	-11.52
汽车销售及服务	605151.SH	西上海	23.72	600335.SH	国机汽车	-6.74
	000757.SZ	浩物股份	3.58	600327.SH	大东方	-1.85
	600653.SH	申华控股	3.14	600297.SH	广汇汽车	-0.38
摩托车及其他	603776.SH	永安行	2.49	601777.SH	力帆科技	-8.70
	900915.SH	中路B股	1.81	000913.SZ	钱江摩托	-6.01
	600818.SH	中路股份	1.03	603129.SH	春风动力	-3.19

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.5 行业估值情况

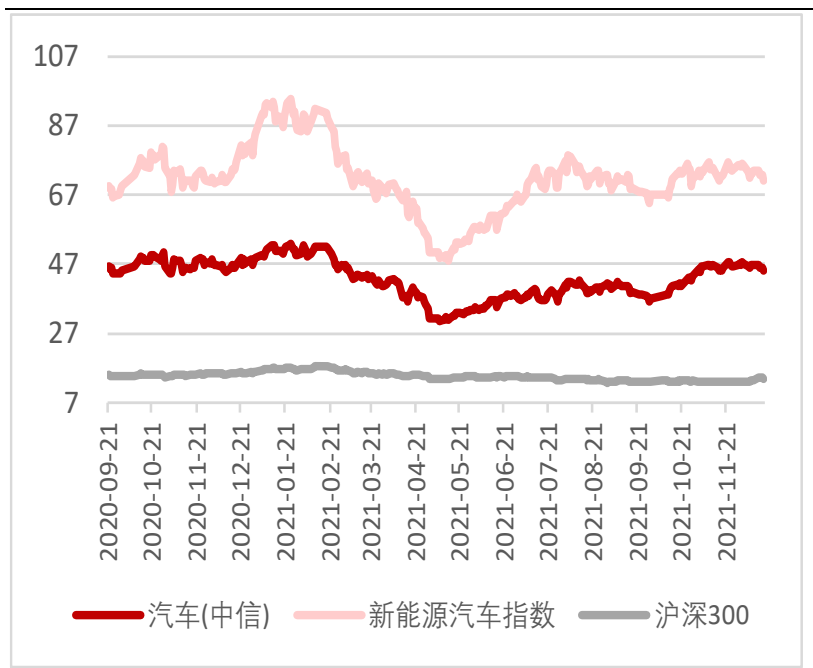
截至 2021 年 12 月 17 日,汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 45.20,新能源汽车的 PE(TTM)为 71.31。

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

#### ➤ 国家统计局：11月汽车行业缺芯有所缓解

12月15日，国务院新闻办就2021年11月份国民经济运行情况举行发布会。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖在发布会上表示，11月份汽车行业缺芯的状况有所缓解。

汽车行业缺芯的状况有所缓解，11月份汽车产量同比下降7.1%，降幅比上月收窄1.2个百分点。1-11月份，金属集装箱、集成电路产量同比分别增长129.7%和37.1%。工业品价格涨幅回落，市场供应增加带动价格改善。11月份，工业生产者出厂价格同比上涨12.9%，涨幅比上月回落0.6个百分点。其中，生产资料价格同比上涨17%，涨幅回落0.9个百分点。

(信息来源：汽车之家，乘用车市场信息联席会)

#### ➤ 中汽中心：2022年汽车销量同比增长2.4%

12月14日，在2022中国汽车市场发展预测峰会上，中汽中心数据资源中心数据部部长李冰阳表示，预计2022年全年汽车销售2656万辆，同比增长2.4%，其中乘用车销售2266万辆，同比增长5.6%。

综合潜在增速、疫情和基数因素，经济平稳增长，可以支撑车市平稳运行。另外，扩大消费的促进政策将延续但预期效果减弱，新能源支撑发展政策仍成为重点。同时，新车供给及新能源汽车仍推动市场增长，芯片供应紧张程度整体趋缓但仍是抑制需求的主要因素。按照预测，根据汽车芯片新增产能和现有产能调配，以及芯片和汽车生产的交付周期估测，2022年汽车芯片供应紧张程度将整体趋缓，若仅考虑芯片单一因素，2022年下半年汽车市场产销量有望明显回升

新能源方面，2022年仍然受到多重因素影响，包括产品供给、用户认知、技术突破和基建完善等促进措施大于包含基建使用、限电措施和材料价格等制约因素，且产品供给和用户认知是推动明年市场高速发展的主要驱动力。预计2022年新能源乘用车销量将达到480万辆左右，同比增长66.1%，市场渗透率有望达到21.2%。

(信息来源：汽车之家)

#### ➤ 汽车三包规定将于2022年1月1日起实施

为了更好地规范汽车消费市场，国家市场监督管理总局近日公布了新版《家用汽车产品修理更换



退货责任规定》(以下简称“三包”)，并将于 2022 年 1 月 1 日起实施。三包在 2013 年施行的《家用汽车产品修理、更换、退货责任规定》的基础上，进行了较大幅度的调整，对经营者提出更加严格的责任要求，扩大了家用汽车三包范围，降低了退换车条件的“门槛”，对车辆售前售后、使用、退换等相关规定也更加细化。

由于家用电动汽车发展迅猛，三包规定将动力蓄电池、行驶驱动电机等专用部件质量问题纳入三包退换车条款；对家用皮卡车实施三包，保护皮卡车消费者权益，促进皮卡车行业快速发展；将家用汽车污染控制装置的主要零部件纳入重大质量问题退换车条款，加大对机动车排放污染的防治力度。

(信息来源：中国新闻网，乘用车市场信息联席会)

### ➤ 公安部：电子驾驶证已开始在全国推广

接公安部有关通知，自 12 月 10 日起，全国全面推行驾驶证电子化，目前各地公安交管部门已通过全国统一的“交管 12123”APP 为 6300 多万名群众核发电子驾驶证。全面推行当天，共为 390 多万名群众核发电子驾驶证。

驾驶证电子化作为法定证件智能化、数据融合实战化、服务管理便捷化的成功实践，进一步满足信息化时代群众“掌上办事”新需求，确保了公安电子证照权威性、公信力；电子驾驶证可在办理交管业务、接受执法检查时出示，提升了证件使用便捷度，提升了交管部门执法服务效能。

(信息来源：公安部，汽车之家)

### ➤ 比亚迪明年新能源目标 120 万，推 8 款新车以上

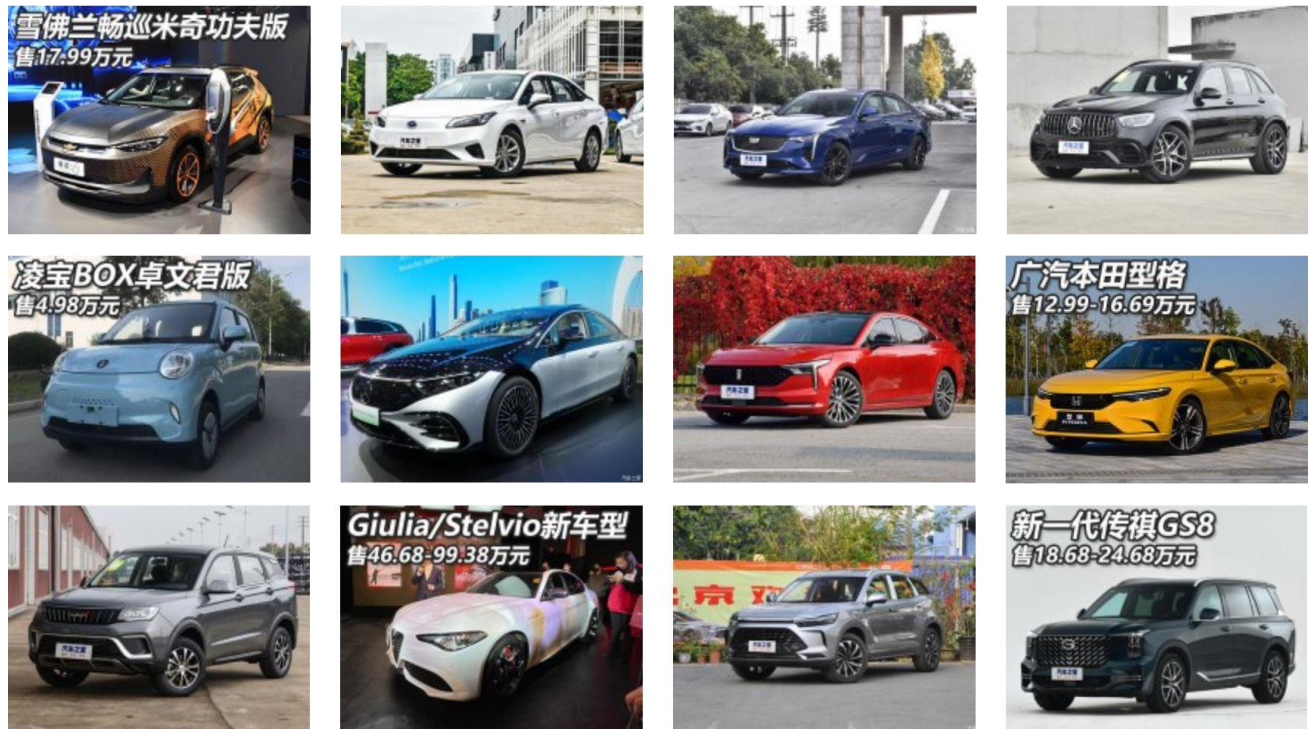
近日，在比亚迪投资者电话会议中，比亚迪透露 2022 年新能源车销量目标将在 110-120 万辆之间，其中纯电动销量目标 60 万辆，插电混动销量目标 50-60 万辆。如果比亚迪明年的销量目标达成，意味着将成为继特斯拉之后第二家年销新能源汽车突破 100 万辆的企业。

根据规划，比亚迪 2022 年将推出元 PLUS、汉 DM-i 等至少 8 款新能源车。王朝网方面，比亚迪将推出元 PLUS (1 月 1 日预售)、宋 MAXDM-i (一季度上市)、新款唐 EV、汉 DM-i 等多款新车。海洋网方面，比亚迪将推出驱逐舰 05 (最快一季度上市)、海豹 (三季度亮相)、海狮 (三季度亮相) 以及海鸥 (最快 6 月亮相)。其中海鸥门槛最低，新车定位 A00 级纯电动，未来将主打 6-9 万元的入门微型车市场。

(信息来源：第一电动网，乘用车市场信息联席会)

## 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
2021-12-18	000913.SZ	钱江摩托:关于关联交易的事前认可意见
2021-12-18	000913.SZ	钱江摩托:关于关联交易的独立意见
2021-12-18	000913.SZ	钱江摩托:关于关联交易的公告
2021-12-18	605128.SH	上海沿浦:截至 2021 年 9 月 30 日止前次募集资金使用情况报告及鉴证报告
2021-12-18	605128.SH	上海沿浦:关于关于前次募集资金使用情况的报告的公告
2021-12-18	605128.SH	上海沿浦:关于最近五年不存在被证券监管部门和证券交易所处罚或采取监管措施及整改情况的公告
2021-12-18	603390.SH	通达电气:关于参与设立投资基金的公告
2021-12-17	600303.SH	曙光股份:关于关联交易购买资产的进展公告
2021-12-17	603390.SH	通达电气:关于独立董事亲属短线交易及致歉的公告
2021-12-17	000572.SZ	海马汽车:关于控股子公司转让海南银行股份有限公司部分股权未获核准的公告
2021-12-17	603529.SH	爱玛科技:关于对外投资进展暨子公司完成工商登记并取得营业执照的公告.doc

2021-12-16	000030.SZ	富奥股份:关于预计公司 2022 年度日常关联交易的公告
2021-12-16	000957.SZ	中通客车:关于追加 2021 年日常关联交易预计额度的公告
2021-12-16	000957.SZ	中通客车:独立董事关于追加 2021 年日常关联交易的独立意见
2021-12-16	002516.SZ	旷达科技:关于参股公司设立项目公司并完成工商注册登记的公告
2021-12-16	002865.SZ	钧达股份:关于公司股东协议转让股份完成过户登记的公告
2021-12-16	002865.SZ	钧达股份:关于公司股东协议转让部分股份完成过户登记的公告
2021-12-16	605333.SH	沪光股份:关于拟在重庆市渝北区投资设立全资子公司的公告
2021-12-16	600841.SH	上柴股份:关于公司受让上汽菲亚特红岩动力总成有限公司 30% 股权交易进展公告
2021-12-15	300432.SZ	富临精工:监事会关于 2021 年限制性股票激励计划预留部分授予激励对象名单的核查意见
2021-12-15	300432.SZ	富临精工:关于向激励对象授予预留部分限制性股票的公告
2021-12-15	300432.SZ	富临精工:2021 年限制性股票激励计划预留部分授予激励对象名单(授予日)
2021-12-15	300432.SZ	富临精工:上海信公轶禾企业管理咨询有限公司关于绵阳富临精工股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划限制性股票预留授予相关事项之独立财务顾问报告
2021-12-15	300432.SZ	富临精工:上海君澜律师事务所关于绵阳富临精工股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划预留授予之法律意见书
2021-12-15	603776.SH	永安行:北京市海问律师事务所关于永安行 2020 年限制性股票激励计划调整、回购注销以及第一个限售期解除限售条件成就的法律意见书
2021-12-15	603776.SH	永安行:关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票及调整回购价格、数量的公告
2021-12-15	603776.SH	永安行:关于 2020 年限制性股票激励计划第一个限售期解除限售条件成就的公告
2021-12-15	300978.SZ	东箭科技:关于对全资子公司广东维杰汽车零部件制造有限公司增资的公告
2021-12-15	603767.SH	中马传动:北京植德律师事务所关于中马传动 2019 年股票期权与限制性股票激励计划第二期期权行权及限制性股票解除限售事项的法律意见书
2021-12-15	601238.SH	广汽集团:第二期股票期权激励计划首次授予期权第 3 个行权期注销人员名单
2021-12-15	601238.SH	广汽集团:关于注销第二期股票期权激励计划首次授予期权第 3 个行权期和预留期权第 2 个及第 3 个行权期股票期权的公告
2021-12-15	601238.SH	广汽集团:监事会关于注销第二期股票期权激励计划首次授予期权第 3 个行权期和预留期权第 2 个及第 3 个行权期股票期权的意见
2021-12-15	601238.SH	广汽集团:第二期股票期权激励计划预留期权第 2 个行权期和第 3 个行权期注销人员名单
2021-12-15	601238.SH	广汽集团:独立董事关于注销第二期股票期权激励计划首次授予期权第 3 个行权期和预留期权第 2 个及第 3 个行权期股票期权的意见
2021-12-15	601238.SH	广汽集团:北京市天元律师事务所关于广汽集团注销第二期股票期权激励计划首次授予期权第 3 个行权期和预留期权第 2 个、第 3 个行权期股票期权的法律意见
2021-12-15	603786.SH	科博达:中国国际金融股份有限公司关于科博达技术股份有限公司募集资金投资项目延期的核查意见
2021-12-15	603786.SH	科博达:关于募集资金投资项目延期的公告
2021-12-15	603305.SH	旭升股份:关于对外投资设立全资子公司的进展公告
2021-12-15	603085.SH	天成自控:关于提前部分归还用于临时补充流动资金的募集资金的公告
2021-12-15	603040.SH	新坐标:关于与关联人共同对外投资设立控股子公司进展暨完成注册登记的公告
2021-12-14	002765.SZ	蓝黛科技:重庆百君律师事务所关于公司 2021 年限制性股票激励计划(修订稿)的法律意见书
2021-12-14	002765.SZ	蓝黛科技:上海信公轶禾企业管理咨询有限公司关于公司 2021 年限制性股票激励计划(修订稿)之独立财务顾问报告
2021-12-14	002765.SZ	蓝黛科技:2021 年限制性股票激励计划(修订稿)摘要

2021-12-14	002765.SZ	蓝黛科技:2021 年限制性股票激励计划(修订稿)
2021-12-14	002765.SZ	蓝黛科技:2021 年限制性股票激励计划(修订稿)自查表
2021-12-14	002765.SZ	蓝黛科技:2021 年限制性股票激励计划实施考核管理办法(修订稿)
2021-12-14	002765.SZ	蓝黛科技:关于 2021 年限制性股票激励计划(修订稿)及相关文件的修订说明公告
2021-12-14	000757.SZ	浩物股份:关于下属公司调整租赁房产租金单价及部分租赁期限暨关联交易的公告
2021-12-14	000757.SZ	浩物股份:独立董事关于下属公司调整租赁房产租金单价及部分租赁期限暨关联交易的事前认可意见
2021-12-14	000757.SZ	浩物股份:独立董事关于下属公司调整租赁房产租金单价及部分租赁期限暨关联交易的独立意见
2021-12-14	600327.SH	大东方:上海申威资产评估有限公司关于大东方拟转让持有的上海东瑞保险代理有限公司股权涉及的该公司股东全部权益价值评估报告
2021-12-14	600327.SH	大东方:上海申威资产评估有限公司关于大东方拟转让持有的江苏大东方百业投资发展有限公司股权涉及的该公司股东全部权益价值评估报告
2021-12-14	600327.SH	大东方:公证天业会计师事务所关于江苏大东方百业投资发展有限公司 2021 年 1-9 月的审计报告
2021-12-14	600327.SH	大东方:关于向全资子公司“百业超市”转让“百业投资”100%股权的公告
2021-12-14	600327.SH	大东方:关于转让参股公司“上海东瑞”44%股权暨关联交易的公告
2021-12-14	600327.SH	大东方:关于中止与“东方汽车”共同增资“东方润驰”建设奔驰乘用车 4S 店的公告
2021-12-14	601777.SH	力帆科技:关于与关联方共同投资设立合资公司暨关联交易的公告
2021-12-14	601777.SH	力帆科技:关于增加 2021 年度日常关联交易预计金额的公告
2021-12-14	603730.SH	岱美股份:海通证券股份有限公司关于公司首次公开发行股票募集资金投资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
2021-12-14	603730.SH	岱美股份:独立董事关于首次公开发行股票募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的独立意见
2021-12-14	603730.SH	岱美股份:关于首次公开发行股票募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告
2021-12-13	301133.SZ	金钟股份: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
2021-12-13	301133.SZ	金钟股份:南京证券股份有限公司关于广州市金钟汽车零件股份有限公司使用部分募集资金向全资子公司提供借款以实施募投项目的核查意见
2021-12-13	301133.SZ	金钟股份:关于使用部分超募资金永久补充流动资金的公告
2021-12-13	301133.SZ	金钟股份:南京证券股份有限公司关于广州市金钟汽车零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及已支付发行费用的核查意见
2021-12-13	301133.SZ	金钟股份:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2021-12-13	301133.SZ	金钟股份:南京证券股份有限公司关于广州市金钟汽车零件股份有限公司使用部分超募资金永久补充流动资金的核查意见
2021-12-13	301133.SZ	金钟股份:南京证券股份有限公司关于广州市金钟汽车零件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
2021-12-13	301133.SZ	金钟股份:关于广州市金钟汽车零件股份有限公司以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鉴证报告
2021-12-13	301133.SZ	金钟股份:关于使用募集资金向全资子公司提供借款以实施募投项目的公告
2021-12-13	605151.SH	西上海:关于投资嘉兴临屹股权投资合伙企业(有限合伙)的公告

数据来源：wind，山西证券研究所

## 4.投资建议

长期来看：

总体来看，我国宏观经济稳定恢复，中国汽车市场处于普及初期向普及后期过渡阶段，新车销售由增量市场逐步转向存量市场，汽车出口超出预期。目前，新能源车技术逐渐成熟，智能化赋予新能源车较多溢价空间，新能源价格相较于燃油车已具有一定的性价比，行业空间大幅提升，产业链不乏结构性投资机会。

我们认为 2021 年末及 2022 年，汽车行业选股应该遵循以下主线：

➤ 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；
- ④燃油车仍有一定潜力，经济恢复下有望率先增长。

➤ 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，新能源车技术逐渐成熟，智能化赋予新能源车较多溢价空间，新能源价格相较于燃油车已具有一定的性价比，因此新能源车在今年年末以及 2022 年渗透率还将逐步提升，2022 年新能源车销量有望达到 500 万辆以上，其中高端新能源以及插电混动市场潜力较大，建议关注新能源零部件产业链以及整车公司，如：当升科技、欣旺达、法拉电子、宁德时代、比亚迪、杉杉股份。

## 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

