

信义山证汇通天下

证券研究报告

汽车

行业周报 (20211025-20211031)

维持评级

报告原因：定期报告

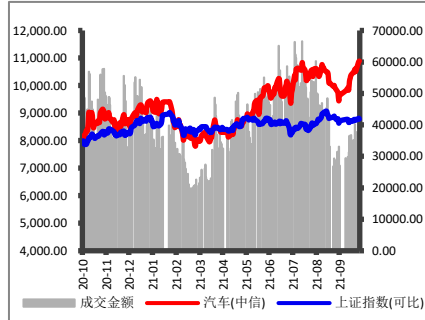
特斯拉首破万亿市值，纯电动趋势明显

看好

2021 年 10 月 31 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：乘用车消费或将逐步回暖

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（20211025-20211031），沪深 300 涨跌幅为-1.03%，创业板涨跌幅为 2.01%，汽车行业涨跌幅为 1.27%，在中信一级 30 个行业排名第 5 位。
- 细分行业：乘用车以 2.50 % 的周涨跌幅排行最前，卡车行业以-8.08 % 的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：充电桩、宁德时代产业链指数分别以 5.59 %、4.22 % 的周涨跌幅排行最前，乙醇汽油、智慧停车行业分别以-4.44 %、-3.03 % 的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20211025-20211031）69 只个股实现正收益。其中，恒帅股份以 54.59 % 的涨跌幅排行首位，新坐标以-18.85 % 的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2021 年 10 月 31 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM) 为 43.63，新能源汽车的 PE(TTM) 为 71.56。

行业要闻

- 1) 特斯拉首破万亿市值，三季度在华收入大增 78.5%；
- 2) 国务院发布 2030 前碳达峰行动方案，新能源交通比例将达到 40%；
- 3) 工信部：启动新能源汽车换电模式应用试点工作，11 个城市纳入试点范围；
- 4) 中汽协：前三季度汽车制造业营业收入同比总体呈现稳定增长；
- 5) 受缺芯影响，大众汽车 Q3 营业利润同比下降 12%；
- 6) 哪吒汽车完成 D1 轮 40 亿元融资。

投资建议

行业方面，芯片供应问题叠加上年基数偏高，短期内乘用车产销量预计仍将低于去年同期。但随着东南亚疫情峰值的过去，马来西亚芯片工厂已逐步恢复产能，四季度芯片采购有一定保证，积压的消费预计将在年末有所释放，目前根据 10 月周度数据来看，表现较 9 月已有所回暖。新能源车方面，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，因此新能源车渗透率还将逐步提升。建议关注新能源产业链、新车发布频繁的乘用车标的等，如：当升科技、欣旺达、法拉电子、中鼎股份、杉杉股份、长城汽车、上汽集团。

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。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

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	13
5.风险提示	14

图表目录

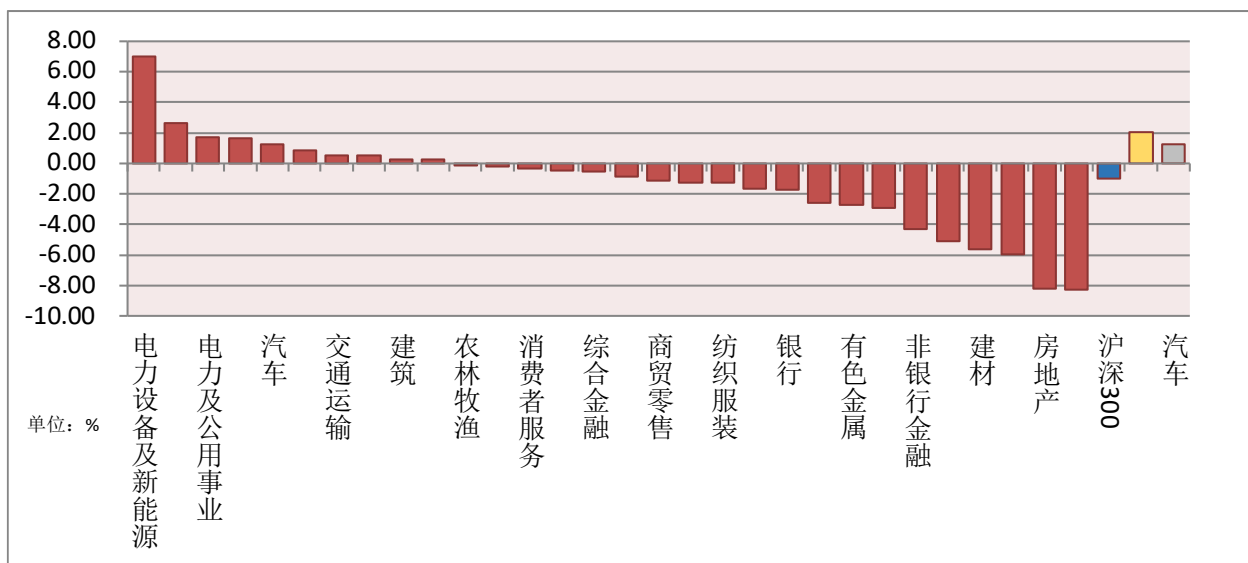
图 1：行业周涨跌幅（%）	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	7
图 7：本周上市新车	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	10

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20211025-20211031)，沪深300涨跌幅为-1.03%，创业板涨跌幅为2.01%，汽车行业涨跌幅为1.27%，在中信一级30个行业排名第5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(20211025-20211031)7个子行业(中信三级)涨跌情况如图，其中乘用车以2.50%的周涨跌幅排行最前，卡车行业以-8.08%的周涨跌幅排行最后。

图2：子行业涨跌幅情况(%)

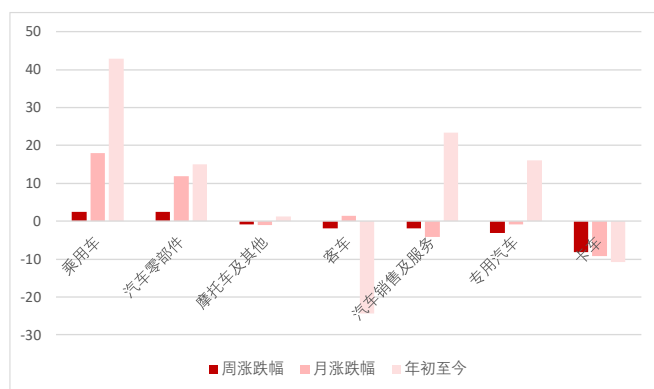
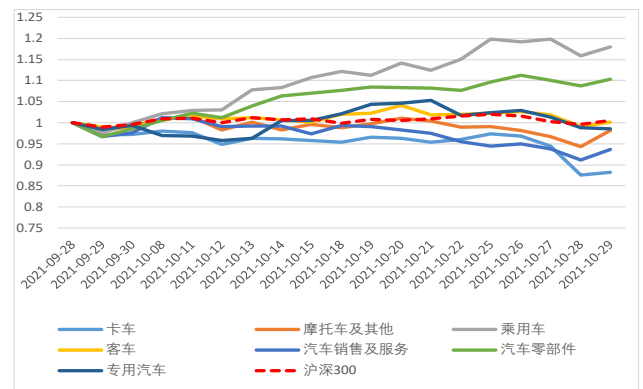


图3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



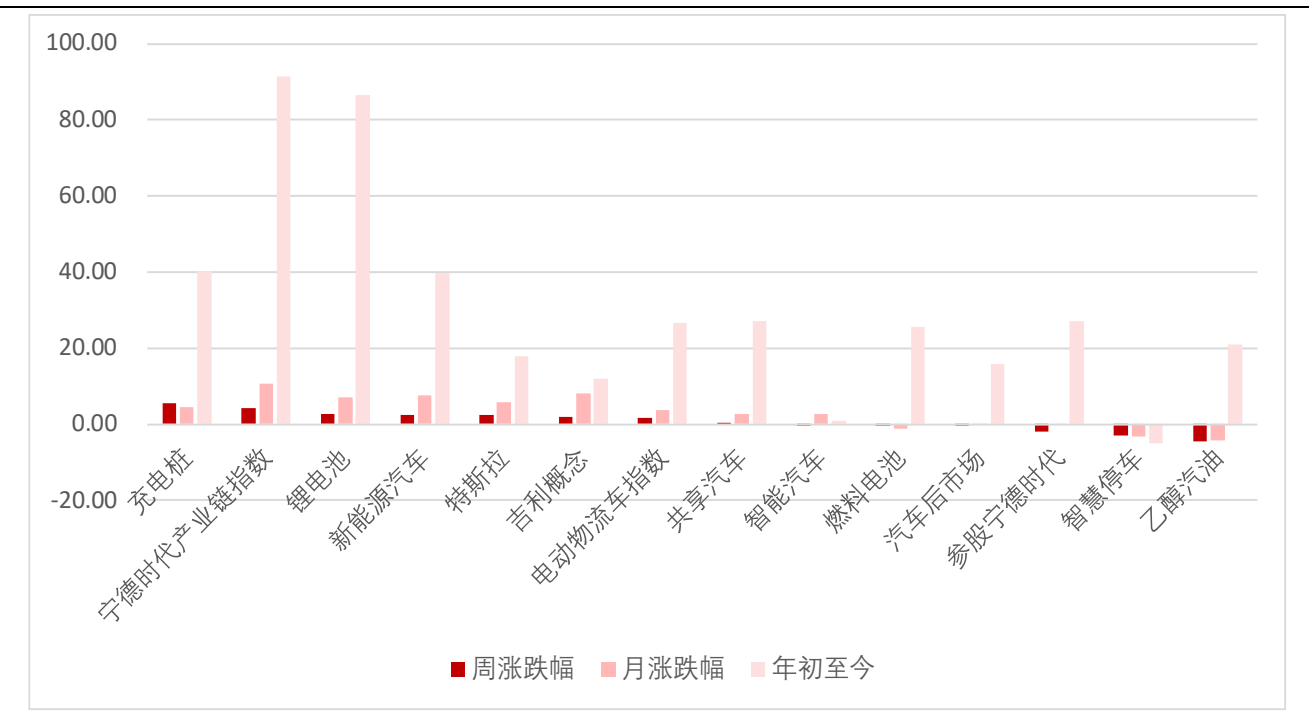
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20211025-20211031）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、宁德时代产业链指数分别以 5.59 %、4.22 % 的周涨跌幅排行最前，乙醇汽油、智慧停车行业分别以 -4.44 %、-3.03 % 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（20211025-20211031）69 只个股实现正收益。其中，恒帅股份以 54.59 % 的涨跌幅排行首位，新坐标以 -18.85 % 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
300969.SZ	恒帅股份	54.59	603040.SH	新坐标	-18.85
300652.SZ	雷迪克	22.61	603611.SH	诺力股份	-16.98
002434.SZ	万里扬	19.49	603787.SH	新日股份	-16.17
600742.SH	一汽富维	14.90	300985.SZ	致远新能	-13.59
601689.SH	拓普集团	14.54	603035.SH	常熟汽饰	-10.97
600327.SH	大东方	14.15	000338.SZ	潍柴动力	-10.17
002126.SZ	银轮股份	13.55	603950.SH	长源东谷	-10.06
002906.SZ	华阳集团	12.73	600297.SH	广汇汽车	-9.46
603596.SH	伯特利	12.47	300473.SZ	德尔股份	-8.70
300643.SZ	万通智控	12.40	000951.SZ	中国重汽	-8.50

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

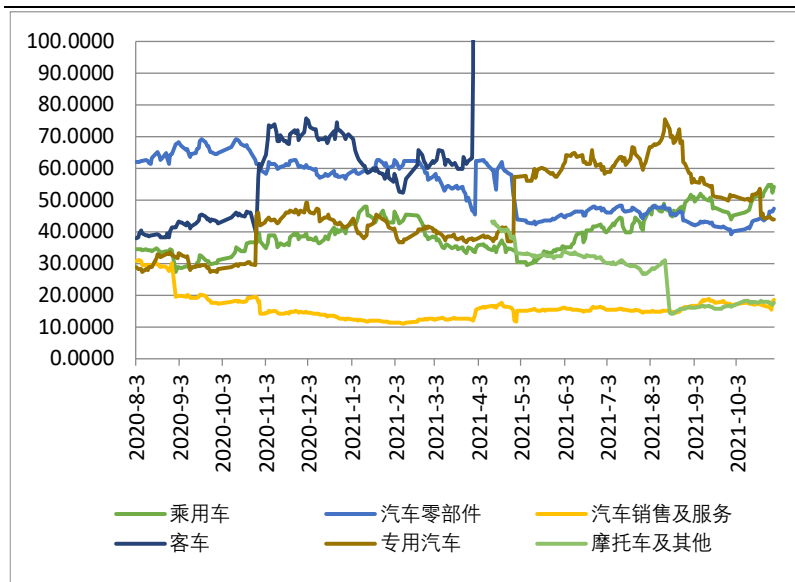
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601633.SH	长城汽车	8.89	000927.SZ	中国铁物	-4.53
	600418.SH	江淮汽车	8.32	000800.SZ	一汽解放	-3.79
	600733.SH	北汽蓝谷	5.15	600104.SH	上汽集团	-3.24
卡车	600375.SH	汉马科技	9.72	000951.SZ	中国重汽	-8.50
	200550.SZ	江铃B	-3.27	600006.SH	东风汽车	-6.59
	000550.SZ	江铃汽车	-3.76	600166.SH	福田汽车	-4.36
客车	600609.SH	金杯汽车	1.73	000868.SZ	安凯客车	-5.24
	600303.SH	曙光股份	-1.11	000957.SZ	中通客车	-4.27
	600213.SH	亚星客车	-1.86	600686.SH	金龙汽车	-3.85
专用汽车	601965.SH	中国汽研	4.92	603611.SH	诺力股份	-16.98
	300201.SZ	海伦哲	-2.50	300201.SZ	海伦哲	-2.50
	603611.SH	诺力股份	-16.98	601965.SH	中国汽研	4.92
汽车零部件	300969.SZ	恒帅股份	54.59	603040.SH	新坐标	-18.85
	300652.SZ	雷迪克	22.61	300985.SZ	致远新能	-13.59
	002434.SZ	万里扬	19.49	603035.SH	常熟汽饰	-10.97
汽车销售及服务	600327.SH	大东方	14.15	600297.SH	广汇汽车	-9.46
	600335.SH	国机汽车	11.64	600653.SH	申华控股	-3.94
	000757.SZ	浩物股份	1.50	601258.SH	庞大集团	-1.18
摩托车及其他	601777.SH	力帆科技	2.79	603787.SH	新日股份	-16.17
	603129.SH	春风动力	0.50	603776.SH	永安行	-2.76
	900915.SH	中路B股	-0.66	603766.SH	隆鑫通用	-2.68

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

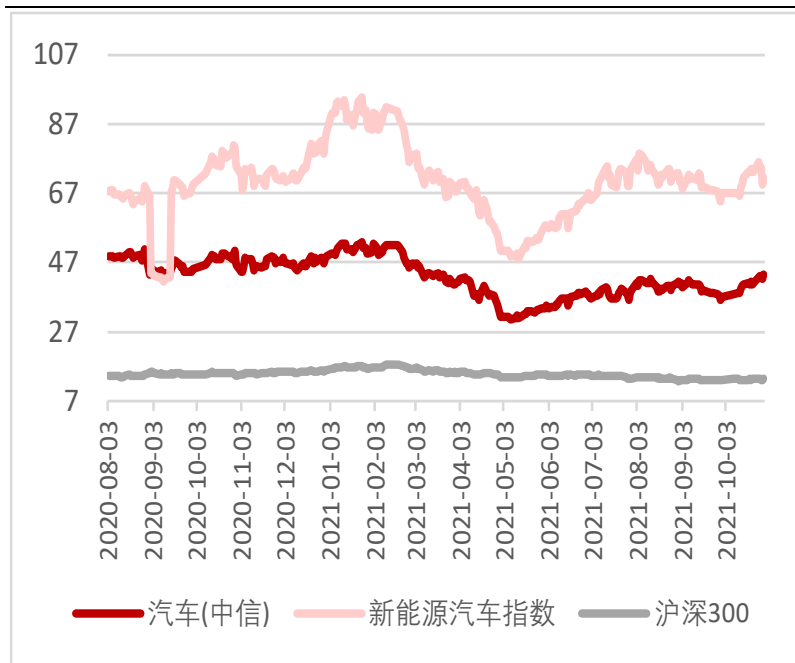
截至 2021 年 10 月 31 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 43.63，新能源汽车的 PE(TTM)为 71.56。

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

➤ 特斯拉首破万亿市值，三季度在华收入大增 78.5%

10月25日消息，国际租车企业赫兹购入10万辆特斯拉汽车，特斯拉大涨12.7%，市值突破1万亿美元，股价首次站上1000美元。特斯拉上海研发创新中心和特斯拉上海超级工厂数据中心25日建设落成，已经完成数据中心相关审批备案要求，上海超级工厂数据中心用于存储工厂生产等中国运营数据。特斯拉第三季度在华收入31.13亿美元，同比大增78.5%；美国市场营收64.14亿美元；今年前三季度特斯拉在中国区实现营收90.15亿美元，约占特斯拉全球收入比例达25%，是仅次于美国成为特斯拉第二大市场。

(信息来源：Zaker, Wind)

➤ 国务院发布2030年前碳达峰行动方案，新能源交通比例将达到40%

10月26日，国务院印发《2030年前碳达峰行动方案》，拟到2030年，非化石能源消费比重达到25%左右，单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降65%以上，顺利实现2030年前碳达峰目标。推进煤炭消费替代和转型升级。加快煤炭减量步伐，“十四五”时期严格合理控制煤炭消费增长，“十五五”时期逐步减少。大力发展新能源。方案提出，大力推广新能源汽车，逐步降低传统燃油汽车在新车产销和汽车保有量中的占比，推动城市公共服务车辆电动化替代，推广电力、氢燃料、液化天然气动力重型货运车辆。到2030年，当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到40%左右，营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比2020年下降9.5%左右，国家铁路单位换算周转量综合能耗比2020年下降10%。陆路交通运输石油消费力争2030年前达到峰值。

(信息来源：Wind)

➤ 工信部：启动新能源汽车换电模式应用试点工作，11个城市纳入试点范围

10月28日，工信部发布消息称，工信部办公厅日前印发《关于启动新能源汽车换电模式应用试点工作的通知》（以下简称《通知》），决定启动新能源汽车换电模式应用试点工作。纳入此次试点范围的城市共有11个，其中综合应用类城市8个，分别是北京、南京、武汉、三亚、重庆、长春、合肥和济南，重卡特色类3个，为宜宾、唐山和包头。本次试点预期推广换电车辆和换电站分别超过10万辆和1000座，突破换电产品关键技术，打通基础设施审批流程，建立换电汽车监管平台，健全换电技术标准体系，形成换电模

式产业生态，构建换电政策支持体系。预计每年可节省燃油超过 70 万吨，碳减排超过 200 万吨。

(信息来源：腾讯新闻)

➤ **中汽协：前三季度汽车制造业营业收入同比总体呈现稳定增长**

中汽协发布消息称，据中国汽车工业协会整理的国家统计局公布的数据显示，2021 年前三季度，汽车制造业营业收入同比继续保持稳定增长，与 1 至 8 月相比，延续了回落态势。前三季度，汽车制造业营业收入完成 61679 亿元，同比增长 11.3%，增速比 1-8 月回落 4.1 个百分点，占规模以上工业企业营业收入总额的比重为 6.8%。

➤ **受缺芯影响，大众汽车 Q3 营业利润同比下降 12%**

大众汽车集团公布了第三季度业绩报告。因微芯片持续短缺影响了第三季度的收益，大众下调了全年的交付量和销售额预期，并称将削减成本。财报显示，集团第三季度营收为 569.31 亿欧元，同比下降 4.1%；营业利润为 27.98 亿欧元，同比下降 12.1%，营业利润率也从去年同期的 5.4% 跌至 4.9%。大众称，由于半导体供应短缺，迫使大众、斯柯达、奥迪和西雅特等品牌暂时停产部分生产线，集团第三季度交付量同比下降 24% 至 197 万辆。由于供应紧张，大众集团目前预计今年的交付量将于 2020 年持平；集团今年经调整后的营业利润率目标为 6% 至 7.5%。

(信息来源：盖世汽车网，wind)

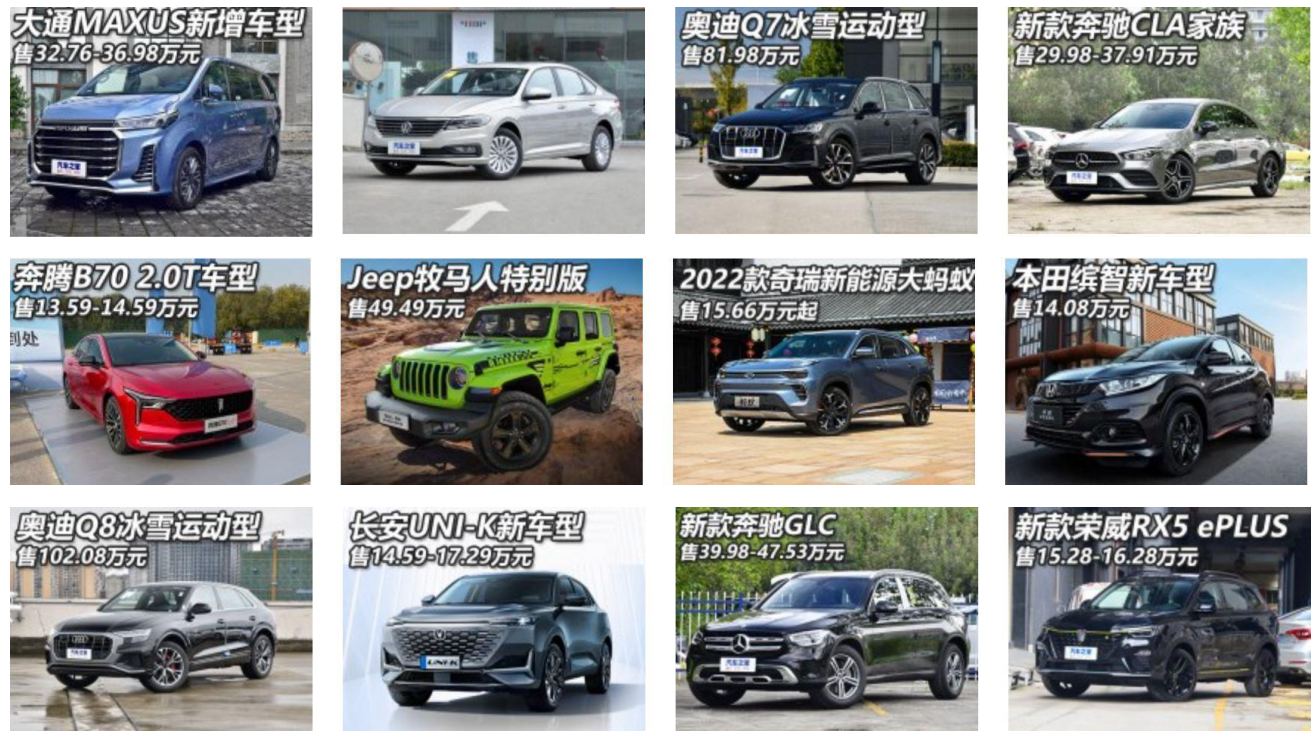
➤ **哪吒汽车完成 D1 轮 40 亿元融资**

近日，哪吒汽车官方宣布完成 D1 轮 40 亿元融资。此次融资由 360 集团领投 20 亿元，建银国际、中信证券投资、申万宏源香港旗下新能源产业基金、吉富创投等多家知名投资机构跟投。据悉，360 集团连续两轮投资总金额共计 29 亿元。此外，哪吒汽车的下一轮融资也已启动，并将很快完成。1-9 月，哪吒汽车共交付 41427 辆新车，同比增长 4 倍。此外，代表哪吒汽车最新自研技术成果的智能纯电轿跑哪吒 S，也将会全面兑现其科技平权、为人民造车之愿景，计划于年底前正式对外公布。

(信息来源：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
2021-10-30	000887.SZ	中鼎股份:关于使用部分募集资金通过全资子公司向控股孙公司实缴注册资本以实施募集资金投资项目的公告
2021-10-30	600178.SH	东安动力:关于签署《新能源混动系统新基地项目投资协议书》的公告
2021-10-30	600178.SH	东安动力:关于增加 2021 年日常关联交易预计的公告
2021-10-30	603950.SH	长源东谷:关于继续进行证券投资管理的补充公告
2021-10-30	000800.SZ	一汽解放:中信证券股份有限公司关于一汽解放集团股份有限公司债务转出暨关联交易的核查意见
2021-10-30	000800.SZ	一汽解放:关于债务转出暨关联交易的公告
2021-10-30	605128.SH	上海沿浦:中银国际证券股份有限公司关于上海沿浦金属制品股份有限公司使用闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2021-10-30	605128.SH	上海沿浦:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告

2021-10-30	603121.SH	华培动力:2021 年股票期权与限制性股票激励计划预留限制性股票授予登记完成的公告
2021-10-30	600104.SH	上汽集团:关于投资设立非凡汽车科技有限公司的公告
2021-10-30	600104.SH	上汽集团:关于投资设立零束科技有限公司的公告
2021-10-29	000030.SZ	富奥股份:对外投资公告
2021-10-29	603129.SH	春风动力:上海信公铁禾企业管理咨询有限公司关于浙江春风动力股份有限公司 2021 年股票期权激励计划(草案)之独立财务顾问报告
2021-10-29	603129.SH	春风动力:2021 年股票期权激励计划(草案)
2021-10-29	603129.SH	春风动力:2021 年股票期权激励计划实施考核管理办法
2021-10-29	603129.SH	春风动力:2021 年股票期权激励计划草案摘要公告
2021-10-29	603129.SH	春风动力:上海君澜律师事务所关于浙江春风动力股份有限公司 2021 年股票期权激励计划(草案)之法律意见书
2021-10-29	002765.SZ	蓝黛科技:上海信公铁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(草案)之独立财务顾问报告
2021-10-29	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(草案)的法律意见书
2021-10-29	002765.SZ	蓝黛科技:2021 年限制性股票激励计划(草案)
2021-10-29	002765.SZ	蓝黛科技:2021 年限制性股票激励计划(草案)摘要
2021-10-29	002765.SZ	蓝黛科技:2021 年限制性股票激励计划自查表
2021-10-29	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
2021-10-29	002765.SZ	蓝黛科技:2021 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单
2021-10-29	002906.SZ	华阳集团:关于 2020 年股票期权与限制性股票激励计划预留授予部分股票期权注销完成的公告
2021-10-29	002684.SZ	*ST 猛狮:关于公司预重整进展暨签署投资意向协议的公告
2021-10-29	002920.SZ	德赛西威:关于开展金融衍生品投资业务的可行性分析报告
2021-10-29	002920.SZ	德赛西威:关于公司开展金融衍生品投资业务的公告
2021-10-29	002594.SZ	比亚迪:关于对参股公司增资暨关联交易的公告
2021-10-29	600841.SH	上柴股份:关于上汽红岩汽车有限公司为其整车销售业务对外提供回购担保暨关联交易的公告
2021-10-29	600841.SH	上柴股份:关于增加与上海汽车集团股份有限公司等 2021 年度日常关联交易的公告
2021-10-29	600841.SH	上柴股份:关于与重庆机电控股(集团)公司签署日常关联交易业务框架协议及预计 2021 年度日常关联交易的公告
2021-10-29	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
2021-10-29	603950.SH	长源东谷:独立董事对第四届董事会第五次会议新增日常关联交易的事前认可书面意见
2021-10-29	603950.SH	长源东谷:第一创业证券承销保荐有限责任公司关于襄阳长源东谷实业股份有限公司新增关联交易的核查意见
2021-10-29	603950.SH	长源东谷:关于继续进行证券投资的公告
2021-10-29	603950.SH	长源东谷:关于新增日常关联交易的公告
2021-10-29	300978.SZ	东箭科技:关于增加 2021 年度日常关联交易预计额度的公告
2021-10-29	300978.SZ	东箭科技:中信证券股份有限公司关于广东东箭汽车科技股份有限公司增加 2021 年度日常关联交易预计额度的核查意见
2021-10-29	300928.SZ	华安鑫创:国金证券股份有限公司关于华安鑫创控股(北京)股份有限公司使用部分超募资金与精电(深圳)汽车技术有限公司合资设立控股子公司暨对外投资建设新项目的核查意见
2021-10-29	300928.SZ	华安鑫创:关于增加部分募集资金投资项目实施主体的公告
2021-10-29	300928.SZ	华安鑫创:国金证券股份有限公司关于华安鑫创控股(北京)股份有限公司增加部分募集资金

		投资项目实施主体的核查意见
2021-10-29	300928.SZ	华安鑫创:关于使用部分超募资金与精电(深圳)汽车技术有限公司合资设立控股子公司暨对外投资建设新项目的公告
2021-10-29	600660.SH	福耀玻璃:日常关联交易公告
2021-10-29	600660.SH	福耀玻璃:关于公司租赁房产关联交易的公告
2021-10-29	600660.SH	福耀玻璃:独立董事关于公司日常关联交易事项的独立意见
2021-10-29	603109.SH	神驰机电:关于投资设立全资孙公司的公告
2021-10-28	300652.SZ	雷迪克:关于公司实际控制人收到中国证监会立案调查通知书的公告
2021-10-28	603009.SH	北特科技:关于对上海北特科技股份有限公司非公开发行股票项目保荐代表人及重大资产重组项目独立财务顾问项目主办人予以监管警示的决定
2021-10-28	300816.SZ	艾可蓝:关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告
2021-10-28	605151.SH	西上海:关于收到上海证券交易所对公司有关收购资产事项问询函的公告
2021-10-28	301072.SZ	中捷精工:大信会计师事务所(特殊普通合伙)《江苏中捷精工科技股份有限公司以募集资金置换已投入募集资金项目的自筹资金及已支付发行费用的审核报告》(大信专审字〔2021〕第 4-00266 号)
2021-10-28	301072.SZ	中捷精工:2021-005 关于使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的公告
2021-10-28	301072.SZ	中捷精工:安信证券股份有限公司关于江苏中捷精工科技股份有限公司募集资金投资项目金额调整的核查意见
2021-10-28	301072.SZ	中捷精工:安信证券股份有限公司关于江苏中捷精工科技股份有限公司使用募集资金向全资子公司增资以实施募投项目的核查意见
2021-10-28	301072.SZ	中捷精工:2021-007 关于使用募集资金向全资子公司增资用于实施募集资金投资项目公告
2021-10-28	301072.SZ	中捷精工:安信证券股份有限公司关于江苏中捷精工科技股份有限公司使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的核查意见
2021-10-28	301072.SZ	中捷精工:2021-004 关于调整募集资金投资项目拟投入募集资金金额的公告
2021-10-28	603596.SH	伯特利:关于部分股权激励限制性股票回购注销实施的更正公告
2021-10-28	002265.SZ	西仪股份:关于对全资子公司增资的公告
2021-10-28	600375.SH	汉马科技:关联交易决策管理制度(2021 年 10 月修订)
2021-10-28	603809.SH	豪能股份:关于投资设立控股子公司的公告
2021-10-28	000559.SZ	万向钱潮:关于向全资子公司万向钱潮(上海)汽车系统有限公司增资的公告
2021-10-28	000559.SZ	万向钱潮:中信证券股份有限公司关于万向钱潮股份有限公司增加 2021 年度日常性关联交易预计金额的核查意见
2021-10-28	000559.SZ	万向钱潮:关于增加公司 2021 年度日常性关联交易预计金额的公告
2021-10-28	605151.SH	西上海:关于收购北京北汽华森物流有限公司股权的公告
2021-10-28	605151.SH	西上海:对外投资管理制度
2021-10-28	605151.SH	西上海:关于增资廊坊京川金属制品有限公司并收购其部分股权的公告
2021-10-28	300893.SZ	松原股份:国金证券股份有限公司关于公司使用信用证支付募投项目所需资金并以募集资金等额置换的核查意见
2021-10-28	300893.SZ	松原股份:关于使用信用证支付募投项目所需资金并以募集资金等额置换的公告
2021-10-28	603348.SH	文灿股份: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的公告
2021-10-28	603348.SH	文灿股份:北京海润天睿律师事务所关于文灿集团股份有限公司 2019 年限制性股票与股票期权激励计划回购注销部分限制性股票之法律意见书
2021-10-28	603348.SH	文灿股份:关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告

2021-10-28	603611.SH	诺力股份:关于内部转让控股子公司股权的公告
2021-10-28	600335.SH	国机汽车:关于签署经营合同的公告
2021-10-28	603040.SH	新坐标:关于与关联人共同对外投资设立控股子公司暨关联交易的公告
2021-10-27	605151.SH	西上海:关于对西上海汽车服务股份有限公司有关收购资产事项的问询函
2021-10-27	000338.SZ	潍柴动力:潍柴动力股份有限公司关联交易决策制度
2021-10-27	002906.SZ	华阳集团:关于 2022 年度日常关联交易预计的公告
2021-10-27	002906.SZ	华阳集团:独立董事关于 2022 年度日常关联交易预计的事前认可意见
2021-10-27	000913.SZ	钱江摩托:关于钱江锂电重整进展及公司成为钱江锂电重整投资人的公告
2021-10-27	002355.SZ	兴民智通:关于披露发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案后的进展公告
2021-10-27	600066.SH	宇通客车:关于回购注销部分限制性股票的公告
2021-10-27	600066.SH	宇通客车:关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告
2021-10-27	600066.SH	宇通客车:关于增加 2021 年日常关联交易预计的公告
2021-10-27	600066.SH	宇通客车:北京市通商律师事务所关于公司 2021 年限制性股票激励计划回购的法律意见书
2021-10-27	301039.SZ	中集车辆:关于与东方驿站日常关联交易预计的公告
2021-10-27	301039.SZ	中集车辆:海通证券股份有限公司关于中集车辆(集团)股份有限公司与东方驿站物流科技(深圳)有限公司及其控股子公司日常关联交易预计的核查意见
2021-10-27	603121.SH	华培动力:关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告
2021-10-27	003033.SZ	征和工业:关于全资子公司购买资产暨关联交易的公告
2021-10-27	003033.SZ	征和工业:中国国际金融股份有限公司关于青岛征和工业股份有限公司全资子公司购买资产暨关联交易的核查意见
2021-10-27	002434.SZ	万里扬:关于为公司控股股东提供担保暨关联交易的公告
2021-10-27	002434.SZ	万里扬:独立董事关于公司为控股股东提供担保暨关联交易事项的事前认可意见
2021-10-27	002434.SZ	万里扬:独立董事关于公司为控股股东提供担保暨关联交易事项的独立意见
2021-10-26	603596.SH	伯特利:关于本次限制性股票回购注销调整可转债转股价格的公告
2021-10-26	603596.SH	伯特利:北京市竞天公诚律师事务所关于伯特利回购并注销部分股权激励限制性股票实施的法律意见书
2021-10-26	603596.SH	伯特利:关于部分股权激励限制性股票回购注销实施公告
2021-10-26	002906.SZ	华阳集团:关于 2021 年股票期权激励计划授予登记完成的公告
2021-10-26	002906.SZ	华阳集团:关于 2020 年股票期权与限制性股票激励计划预留授予股票期权第一个行权期自主行权的提示性公告
2021-10-26	603121.SH	华培动力:通力律师事务所关于上海华培动力科技(集团)股份有限公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票和注销部分股票期权并调整回购价格之法律意见书

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 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，芯片供应问题叠加上年基数偏高，短期内乘用车产销量预计仍将低于去年同期。但随着东南亚疫情峰值的过去，马来西亚芯片工厂已逐步恢复产能，四季度芯片采购有一定保证，积压的消费预计将在年末有所释放，目前根据 10 月周度数据来看，表现较 9 月已有所回暖。新能源车方面，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，因此新能源车渗透率还将逐步提升。建议关注新能源产业链、新车发布频繁的乘用车标的等，如：当升科技、欣旺达、法拉电子、中鼎股份、杉杉股份、长城汽车、上汽集团。

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

