7月汽车销量同比大增16.4%，行业弱复苏持续

——汽车行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020年08月17日

投资要点：

- **投资建议：**7月汽车销量同比增长16.4%，延续复苏趋势，乘用车增长8.5%，表现为今年以来最好增速，淡季旺销一方面是政策效果的逐步显现，另一方面居民消费水平明显回升，预计下半年乘用车销量有望持续回暖，建议关注一线自主乘用车企及下游乘用车复苏带动优质零部件业绩回升的机会。7月新能源汽车销量同比增长15.6%，符合我们预期为今年首次转正月份，海外欧洲主流国家新能源车7月销量继续高增长，其中德、法、英新能源车销量同比均超过280%，海内外新能源汽车下半年有望持续高增长，将带动产业链零部件公司业绩的回升，建议关注热管理、电机、轻量化底盘件等核心零部件企业。随着上市公司中报业绩的逐渐披露，业绩稳健及超预期的个股依然存在机会，值得重点关注。

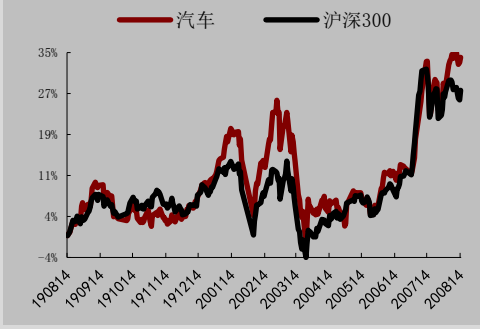
- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指数上涨了0.15%，跑赢沪深300指数0.22个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块下跌0.32%、商用载货车上涨12.75%、商用载客车上涨0.01%、汽车零部件下跌0.13%、汽车服务上涨0.34%、其他交运设备下跌2.80%。汽车行业185只个股中105只个股上涨，80只个股下跌。涨幅靠前的有福田汽车35.50%、拓普集团24.58%、朗博科技16.32%、科华控股12.83%和文灿股份12.61%等，跌幅靠前的有光启技术-22.92%、新日股份-13.31%、力帆股份-12.63%、云内动力-1.68%和华阳集团-11.40%等。

- **行业动态：**华为汽车操作系统亮相，可将车型开发周期缩短至6个月；发改委拟建立旧机动车零部件回收再制造管理体系；万钢表示坚定不移地推动新能源汽车发展。

- **公司动态：**银轮股份（002126）：2020年半年度报告；艾可蓝（300816）：2020年半年度报告；伯特利（603596）：2020年半年度报告。

- **风险提示：**汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，全球疫情持续扩散。

汽车行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020年08月14日

相关研究

万联证券研究所 20200809_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

万联证券研究所 20200802_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

分析师： 周春林

执业证书编号： S0270518070001

电话： 021-60883486

邮箱： zhoucl@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、行情回顾.....3
1.1 汽车板块周涨跌情况.....3
1.2 个股涨跌情况.....3
1.3 汽车板块估值情况.....4
2、行业重要动态.....4
3、公司重点公告.....6
4、行业重点数据跟踪.....6
5、本周行业投资观点.....10
6、风险提示.....10

图表 1：汽车板块一周涨跌幅 3
图表 2：今年以来汽车板块涨跌幅 3
图表 5：排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况 3
图表 6：汽车板块 PE 估值 4
图表 7：汽车板块 PB 估值 4
图表 8：经销商库存预警指数（%） 7
图表 9：2020 年 7 月每周日均零售销量（台/日、%） 7
图表 10：乘用车月销量 7
图表 11：乘用车月销量同比 7
图表 12：轿车月销量 8
图表 13：SUV 月销量 8
图表 14：客车月销量 8
图表 15：客车月销量同比 8
图表 16：货车月销量 9
图表 17：货车月销量同比 9
图表 18：重卡月销量 9
图表 19：重卡月销量同比 9
图表 20：新能源汽车月销量情况（万辆，%） 9
图表 21：新能源乘用车及商用车月销量（万辆） 9

万联证券

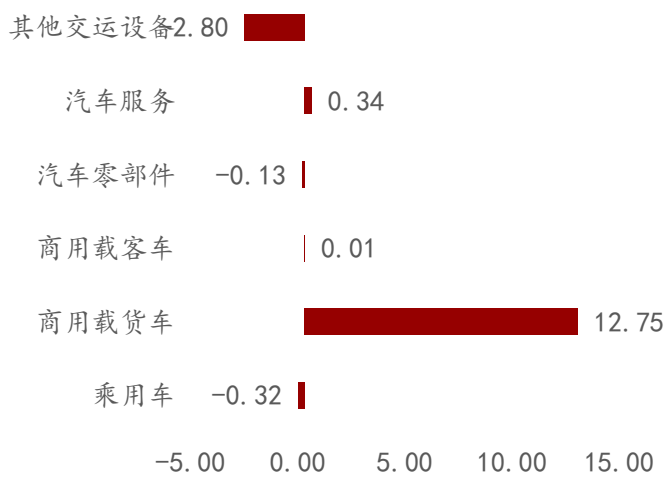
1、行情回顾

1.1汽车板块周涨跌情况

上周汽车（申万）行业指数上涨了0.15%，跑赢沪深300指数0.22个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块下跌0.32%、商用载货车上涨12.75%、商用载客车上涨0.01%、汽车零部件下跌0.13%、汽车服务上涨0.34%、其他交运设备下跌2.80%。

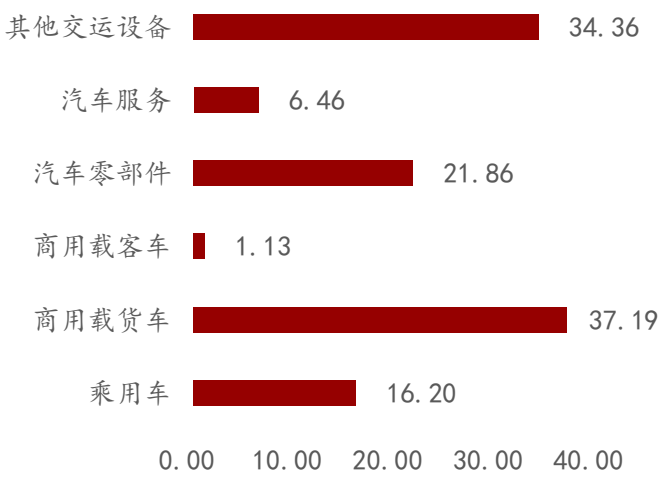
今年以来，汽车（申万）指数上涨19.43%，跑赢沪深300指数4.59个百分点，其中乘用车板块上涨16.20%、商用载货车上涨37.19%、商用载客车上涨1.13%、汽车零部件上涨21.86%、汽车服务上涨6.46%、其他交运设备上涨34.36%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

图表2：今年以来汽车板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

1.2个股涨跌情况

上周汽车行业185只个股中105只个股上涨，80只个股下跌。涨幅靠前的有福田汽车35.50%、拓普集团24.58%、朗博科技16.32%、科华控股12.83%和文灿股份12.61%等，跌幅靠前的有光启技术-22.92%、新日股份-13.31%、力帆股份-12.63%、云内动力-1.68%和华阳集团-11.40%等。

图表3：排名前10和后10个股涨跌幅情况

涨幅前10的个股			跌幅前10的个股		
代码	简称	涨跌幅（%）	代码	简称	涨跌幅（%）
600166.SH	福田汽车	35.50	002625.SZ	光启技术	-22.92
601689.SH	拓普集团	24.58	603787.SH	新日股份	-13.31
603655.SH	朗博科技	16.32	601777.SH	力帆股份	-12.63
603161.SH	科华控股	12.83	000903.SZ	云内动力	-11.68
603348.SH	文灿股份	12.61	002906.SZ	华阳集团	-11.40

002355.SZ	兴民智通	11.55	600178.SH	东安动力	-11.17
600742.SH	一汽富维	11.21	002239.SZ	奥特佳	-9.86
002662.SZ	京威股份	11.20	600609.SH	金杯汽车	-8.80
601058.SH	赛轮轮胎	10.86	603129.SH	春风动力	-8.58
603035.SH	常熟汽饰	10.70	002126.SZ	银轮股份	-8.51

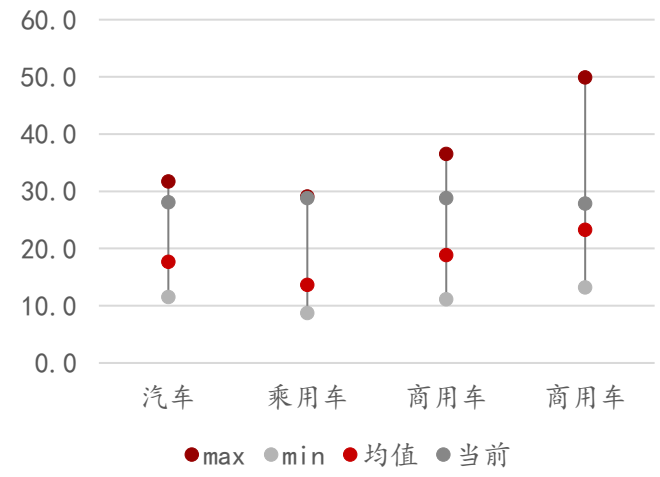
资料来源：WIND，万联证券

1.3汽车板块估值情况

从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为28.1倍，高于近9年以来的历史均值PE17.7倍水平，子行业乘用车PE估值28.8倍，高于其历史均值13.7倍，商用车PE估值28.8倍，高于其历史均值18.9倍，零部件PE估值27.8倍，高于历史均值23.2倍。

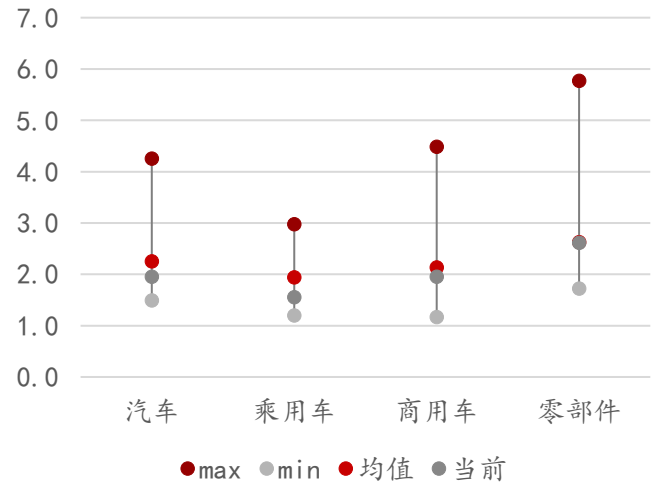
从PB估值情况来看，估值依然较低，当前汽车行业整体估值PB为2.0倍，低于历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值1.6倍、商用车2.0倍分别低于历史均值1.9倍、2.1倍，零部件PB估值2.6倍基本持平于历史均值。

图表4：汽车板块PE估值



资料来源：WIND，万联证券

图表5：汽车板块PB估值



资料来源：WIND，万联证券

2、行业重要动态

华为汽车操作系统亮相，可将车型开发周期缩短至6个月

在近期举办的2020中国汽车论坛上，华为智能汽车解决方案BU总裁王军登台演讲，详细介绍了华为智能汽车BU在操作系统、汽车电气架构方面的成果。其中最重磅的无疑是王军具体介绍了华为在智能网联汽车方面取得的成果，包括：鸿蒙座舱操作系统HOS、智能驾驶操作系统AOS、智能车控操作系统VOS以及跨域集成软件框架Vehicle Stack。其中，鸿蒙座舱操作系统HOS可实现座舱软硬件解耦，南北向开放，同时华为对语音交互、视觉识别，音频优化等核心能力开发了基础服务。该系统支持与车企联

合定义开放接口，使得其合作伙伴可以快速开发，构建应用生态。智能驾驶操作系统AOS，能够同时满足智能驾驶软件开发、车规数据驱动开发等的核心要求，目前已通过ASIL-D等安全认证，在此基础上，华为针对智能驾驶系统对确定性的高要求，在通信调动以及运行环境方面做了优化。智能车控操作系统VOS，这套系统原生支持异构多核、模型化工具链、兼容AUTOSAR，使原来ECU系统代码的平滑迁移、多ECU的集中开发变得简单高效。华为Vehicle Stack 是面向服务的跨域集成软件框架，使能整车特性快速开发、验证、部署，同时还支持丰富的自动化工具链，车型开发周期可缩短6-8个月。

（资料来源：电车汇）

发改委：拟建立旧机动车零部件回收再制造管理体系

8月11日，国家发展改革委会同交通运输部、商务部、海关总署、市场监管总局、生态环境部等部门组织起草了《汽车零部件再制造管理暂行办法（征求意见稿）》，向社会公开征求意见至9月11日。通过后，《办法》将自发布之日起实施，有效期5年。《办法》（征求意见稿）提出，从事再制造的企业，应当具备能满足再制造生产的旧件回收能力，具备拆解、清洗、制造、装配、产品质量检测等方面的技术装备和生产能力，以及具备检测鉴定旧零部件性能指标的技术手段和能力。此外，《办法》（征求意见稿）指出，通过第三方再制造质量管理体系认证的再制造企业，可以向具备资质的报废机动车回收拆解企业收购报废汽车“五大总成”部件，并强调不得通过市场贸易商的途径回收报废机动车“五大总成”部件；收购的报废汽车“五大总成”部件须用于本企业的再制造，不得进行转卖。

（资料来源：中汽协）

万钢：坚定不移地推动新能源汽车发展

在8月14日在中国汽车论坛上进行的高峰对话上，全国政协副主席、中国科学技术协会主席万钢通过视频向论坛致辞，万钢指出新能源汽车发展进入新阶段，要加快改革创新地步伐，坚定不移地推动新能源汽车发展，当前中国经济进入国内大循环为主，国内国际双循环发展的新格局，中国汽车产业在快速发展的同时要实现高质量发展，要加快研发掌握芯片、自动驾驶等核心技术，保持技术创新的先进性。对于新能源汽车的发展，万钢提出了三点期望。第一，团结互助，推动复产供产业链供应链保障，巩固疫情防控成果，坚持做好紧缺零部件库存储备，保障供应链稳定，加强国内国外多渠道供应链保障。零部件企业要通过自主创新和国际深化合作，提升抗风险能力。第二，危中求机 ，创新发展。新能源汽车发展进入新阶段，要加快改革创新地步伐，坚定不移推动新能源汽车发展，加强新能源汽车的研发，推进氢能汽车基础设施建设和燃料电池汽车发展，推进新能源汽车下乡。第三，开放合作，中国汽车产业已融入全球汽车发展，国内和国际汽车需求是强劲的稳定的，当前中国经济进入国内大循环为主，国内国际双循环发展的新格局，中国汽车产业在快速发展的同时要实现高质量发展，研发掌握芯片、自动驾驶等核心技术，保持技术创新的先进性。

（资料来源：新浪汽车）

3、公司重点公告

银轮股份（002126）：2020年半年度报告

公司发布2020年半年度报告，2020年上半年，公司实现营业总收入300,960万元，较去年同期增长11.66%；实现利润总额26,008万元，较去年同期增长6.80%；实现归属于上市公司股东的净利润20,359万元，同比增长0.92%。报告期内，公司在油冷器、冷却模块、EGR、前端模块、新能源、尾气后处理、水空中冷器等产品线和领域，在巩固原有战略客户的基础上，相继获得了多个全球和国内战略客户的项目授予。包括：北美某新能源汽车标杆车企换热模块、曼胡（配套雷诺）水空中冷器、长安汽车冷却风扇总成、约翰迪尔柴油机EGR、吉利汽油机EGR、吉利戴姆勒SMRT平台热泵空调、纳威斯达重卡冷却模块、戴姆勒扶桑DPF等，其中纳威斯达重卡冷却模块项目是公司首次进入国际商用车前装配套，产品替代国际同行取得新进展。上半年累计获得106个新项目定点，根据客户需求预测，预计达产后年销售额超过15亿元。上半年，公司尾气处理销售收入较上年同期增加47.18%，主要系国家排放标准升级，致主机厂装机量增加，销售增加所致。

艾可蓝（300816）：2020年半年度报告

公司发布2020年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入29,963.86万元，较上年同期增长15.78%；归属于上市公司股东的净利润5,955.74万元，较上年同期增长16.80%。为积极应对国五阶段到国六阶段排放标准升级带来的巨大市场空间，公司在为现有客户提供服务的同时，不断开拓新的合作客户，努力提升公司在轻型柴油机后处理领域的市场占有率，并逐步拓展汽油机及中重型柴油机后处理领域市场。

伯特利（603596）：2020年半年度报告

公司发布2020年半年度报告，2020年1-6月份，公司实现营业收入116,096.02万元，同比减少11.41%；实现归属于母公司所有者的净利润16,718.39万元，同比减少12.35%。公司主要产品盘式制动器销量654,353套，收入为48,318万元；轻量化制动零部件销量2,554,873件，收入为32,302万元；电控制动产品销量274,105套，收入为26,740万元。为进一步提升新能源车辆的驻车安全性和可靠性，公司在已有的Smart EPB基础上自主研发、推出针对新能源车辆的又一款新技术产品“双控电子驻车制动系统”，并已同步运用到多款新能源汽车上。线控制动系统（WCBS）已于2019年7月完成新产品发布，得到客户的一致好评，并已与部分客户签订开发协议，同步开发产品，目前正在进行年产30万套线控制动系统生产线建设，预计年底达到SOP阶段。2020年8月6日，公司再次完成电动尾门开闭系统新电控产品发布，该产品已经实现双控EPB集成，运用于新能源汽车上具有成本优势。

4、行业重点数据跟踪

（一）、经销商库存

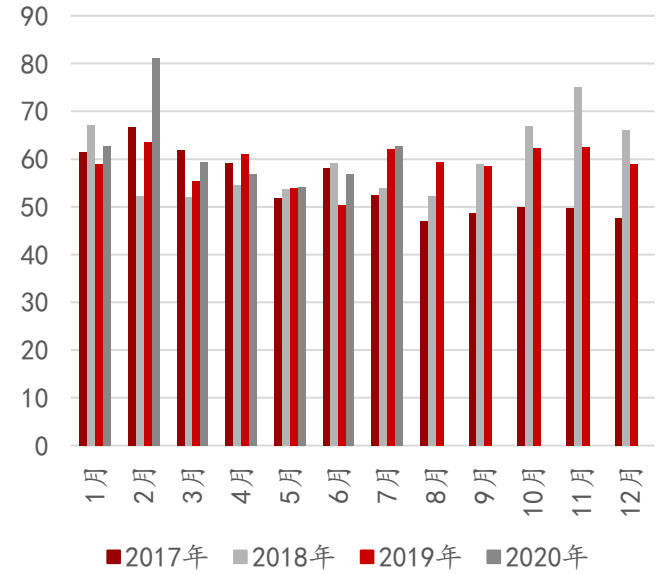
2020年7月汽车经销商库存预警指数为62.7%，环比上升5.9个百分点，同比上升0.5个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。7月是传统淡季，部分地区补贴政策效应衰减或回收，二季度促销活动透支消费者购车需求，叠加南方地区降雨洪涝、新疆疫情反复，客流和销量回落。多地车展活动开启、新车扎堆首发促进需求

提升，叠加去年同期基数较低影响，虽然整体车市表现不佳，但预计本月销量环比小幅下降，同比接近去年。

（二）、周日均零售

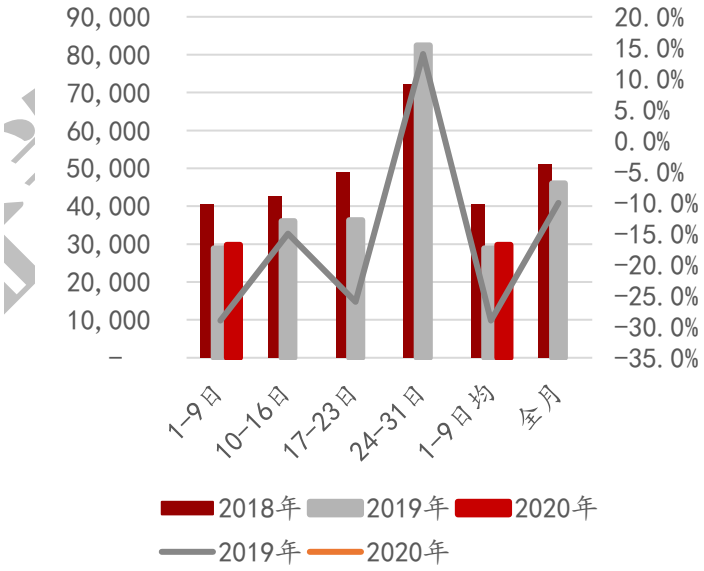
2020年8月全国乘用车市场走势相对平稳，8月第一周乘用车日均零售达到3.0万台，同比下增长3%。8月初的消费环境相对平稳，车市外部环境持续向好，汽车消费信心逐渐改善。

图表6：经销商库存预警指数（%）



资料来源：汽车流通协会，万联证券

图表7：2020年8月每周日均零售销量（台/日、%）



资料来源：乘联会，万联证券

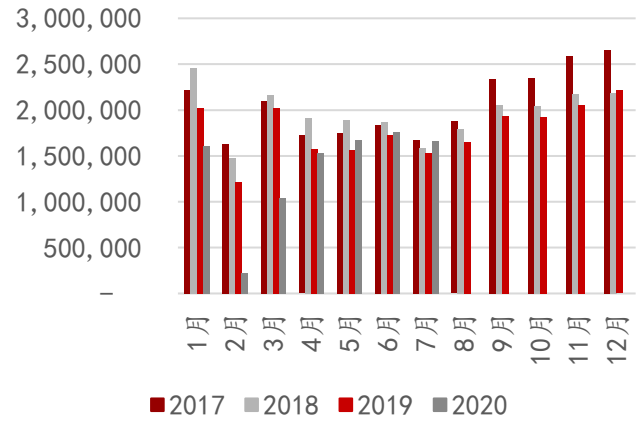
（三）、传统汽车

2020年7月国内乘用车销量166.5万辆，同比增长8.5%，环比增长-5.6%。其中，轿车销量77.3万辆，同比增长4.6%；SUV 77.2万辆，同比增长14.0%；MPV 8.5万辆，同比增长-0.7%。

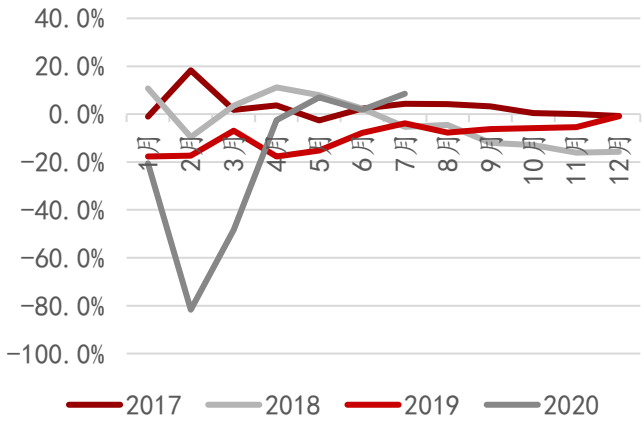
2020年7月客车销量3.2万辆，同比增长-15.1%，环比增长-23.8%。货车销量41.5万辆，同比增长71.1%，环比增长17.4%，其中重卡销量13.9万辆，同比增长83.9%，依然维持高景气。

图表8：乘用车月销量

图表9：乘用车月销量同比

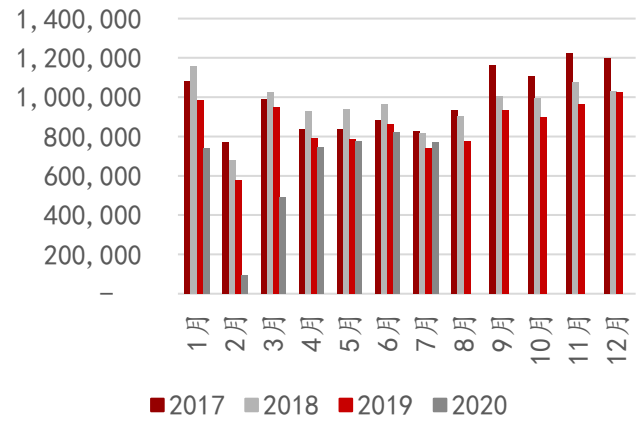


资料来源：中汽协，万联证券



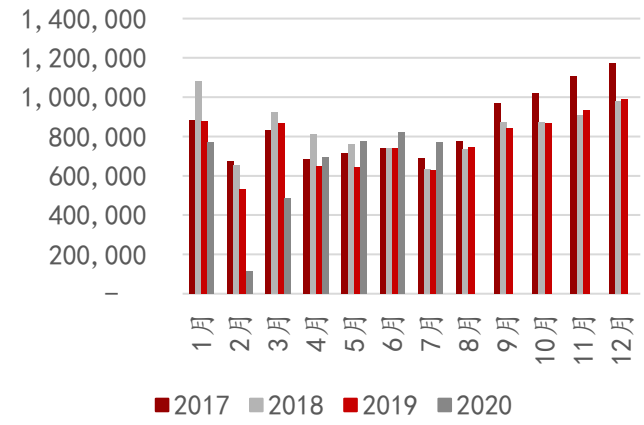
资料来源：中汽协，万联证券

图表10：轿车月销量



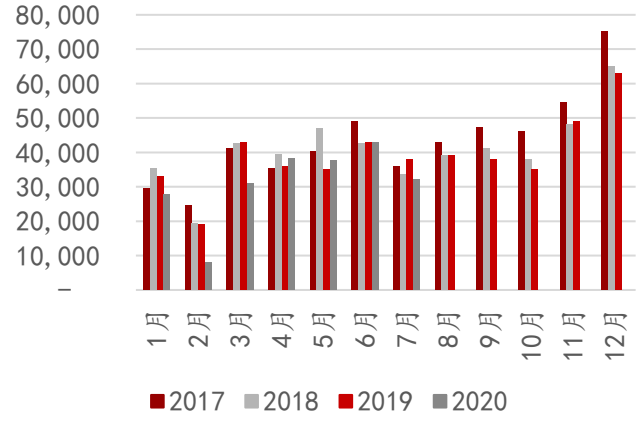
资料来源：中汽协，万联证券

图表11：SUV月销量



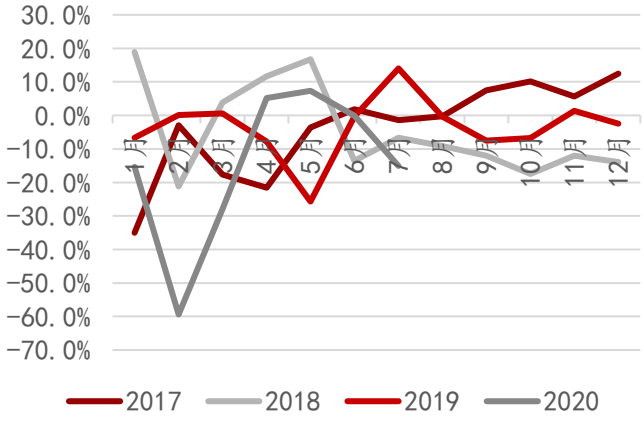
资料来源：中汽协，万联证券

图表12：客车月销量



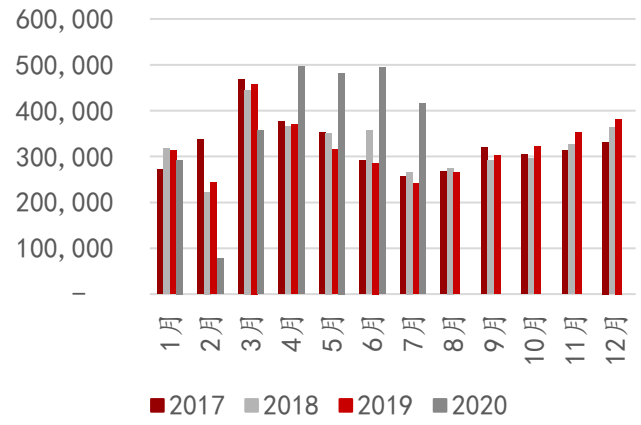
资料来源：中汽协，万联证券

图表13：客车月销量同比



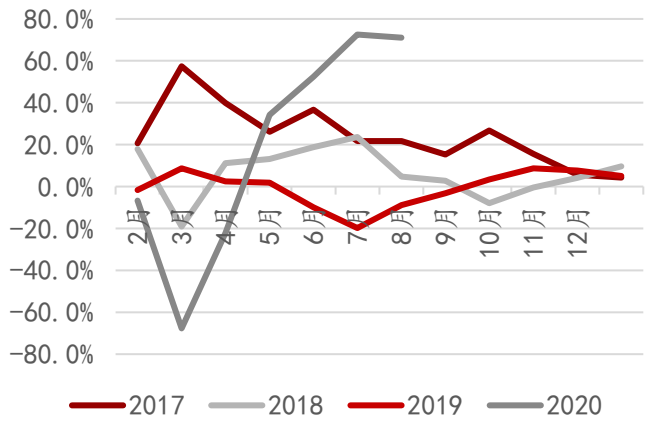
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：货车月销量



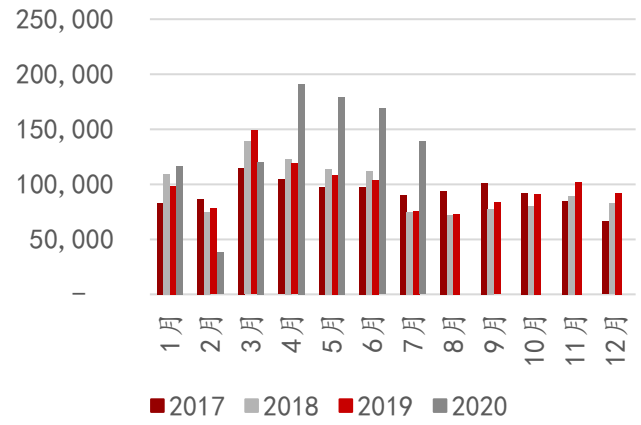
资料来源：中汽协，万联证券

图表15：货车月销量同比



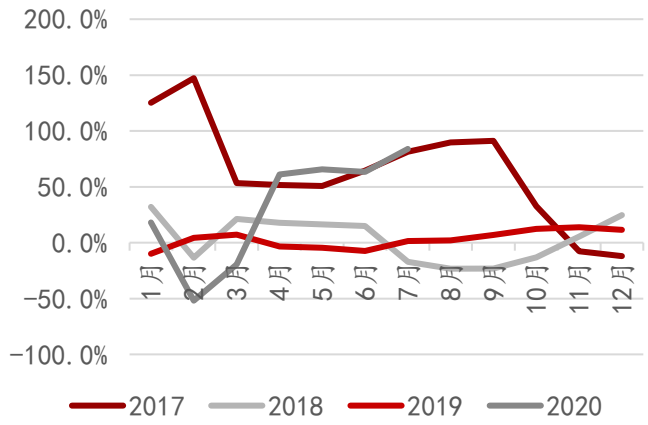
资料来源：中汽协，万联证券

图表16：重卡月销量



资料来源：中汽协，万联证券

图表17：重卡月销量同比



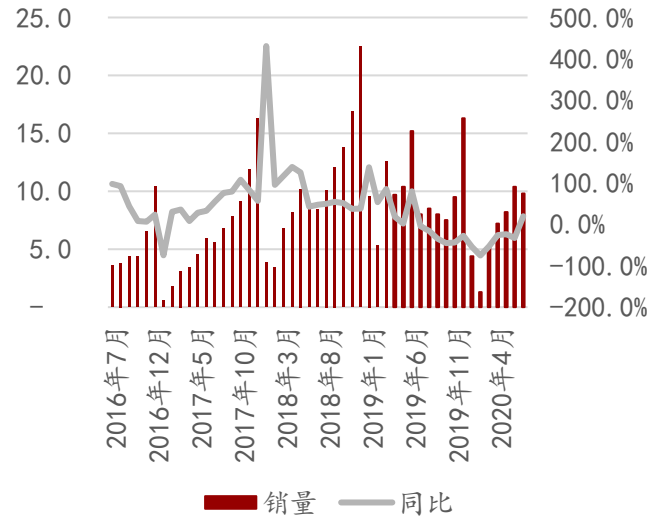
资料来源：中汽协，万联证券

（四）、新能源汽车

2020年7月新能源汽车总销量9.8万辆，同比增长19.3%，其中新能源乘用车销量8.9万辆，同比增长28.7%，首次转正，新能源商用车销量0.9万辆，同比增长-30.1%，整体来看新能源汽车销量有所改善。

图表18：新能源汽车月销量情况（万辆，%）

图表19：新能源乘用车及商用车月销量（万辆）



资料来源：中汽协，万联证券



资料来源：中汽协，万联证券

5、本周行业投资观点

上周汽车板块上涨0.15%，周涨跌幅位列申万28个行业中第13位。7月汽车销量同比增长16.4%，延续复苏趋势，乘用车增长8.5%，表现为今年以来最好增速，淡季旺销一方面是政策效果的逐步显现，另一方面居民消费水平明显回升，预计下半年乘用车销量有望持续回暖，建议关注一线自主乘用车企及下游乘用车复苏带动优质零部件业绩回升的机会。7月新能源汽车销量同比增长15.6%，符合我们预期为今年首次转正月份，海外欧洲主流国家新能源车7月销量继续高增长，其中德、法、英新能源车销量同比均超过280%，海内外新能源汽车下半年有望持续高增长，将带动产业链零部件公司业绩的回升，建议关注热管理、电机、轻量化底盘件等核心零部件企业。随着上市公司中报业绩的逐渐披露，业绩稳健及超预期的个股依然存在机会，值得重点关注。

6、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，全球疫情持续扩散。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

万联证券

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场