新能源汽车下乡开启，业绩超预期个股值得重点关注

——汽车行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 07 月 21 日

投资要点：

- **投资建议：**6 月社会零售同比下降 1.8%，其中汽车类零售额同比下降 8.2%，汽车消费环比增长良好，但同比恢复依然乏力，尤其是 6 月以后，车市消费淡季叠加国内雨季偏多、客流量下滑，车市总体表现不强，部分自主品牌上半年有进一步淘汰的风险，建议重点关注竞争实力较强的一线自主品牌。为寻求国内电动车增长新动力，7 月 15 日工信部、农业农村部、商务部联合组织开展新能源汽车下乡活动，其中包括北汽新能源、比亚迪等 10 家自主品牌车企参与此活动，有新能源汽车下乡有利于扩大农村低速电动车的潜在需求，建议关注相关新能源车企。另外，上市公司进入中报业绩预告披露期，建议甄选相关业绩超预期个股。

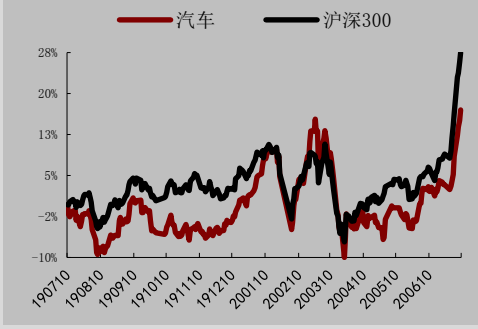
- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指数下跌了 3.96%，跑赢沪深 300 指数 0.43 个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块下跌 6.34%、商用载货车下跌 1.54%、商用载客车下跌 6.39%、汽车零部件下跌 2.65%、汽车服务下跌 7.92%、其他交运设备下跌 0.37%。汽车行业 185 只个股中 40 只个股上涨，145 只个股下跌。涨幅靠前的有天润曲轴 30.28%、东安动力 17.17%、南方轴承 15.87%、*ST 海马 15.54%和青岛双星 15.22%等，跌幅靠前的有长安汽车-17.59%、金杯汽车-15.42%、跃岭股份-15.37%、*ST 猛狮-14.39%和均胜电子-13.81%等。

- **行业动态：**工信部就推动公共领域车辆电动化行动计划听取相关部门意见；三部门开展新能源汽车下乡活动；北京国六排放标准过渡期延长至明年 1 月 1 日；德国六月新车注册量降四成，创三十年以来新低。

- **公司动态：**南方轴承（002553）：2020 年半年度业绩快报；万通智控（300643）：2020 年面向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）；广东鸿图（002101）：2020 年半年度业绩预告修正公告；天汽模（002510）：2020 年半年度业绩预告。

- **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 07 月 20 日

相关研究

万联证券研究所 20200706_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

万联证券研究所 20200629_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 汽车相关概念板块涨跌情况.....3
1.3 个股涨跌情况.....4
1.4 汽车板块估值情况.....4
2、行业动态.....5
3、公司动态.....6
4、行业重点数据.....7
5、本周行业策略.....11
6、风险提示.....12

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 3：汽车概念板块一周涨跌幅 3
图表 4：今年以来汽车概念板块涨跌幅 3
图表 5：排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况 4
图表 6：汽车板块 PE 估值 5
图表 7：汽车板块 PB 估值 5
图表 8：经销商库存预警指数（%） 8
图表 9：2020 年 7 月每周日均零售销量（台/日、%） 8
图表 10：乘用车月销量 8
图表 11：乘用车月销量同比 8
图表 12：轿车月销量 9
图表 13：SUV 月销量 9
图表 14：客车月销量 9
图表 15：客车月销量同比 9
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 10
图表 19：重卡月销量同比 10
图表 20：新能源汽车月销量情况（万辆，%） 10
图表 21：新能源乘用车及商用车月销量（万辆） 10
图表 22：原油价格（美元/桶） 10
图表 23：国内钢材价格（元/吨） 10
图表 24：天然橡胶价格（元/吨） 11
图表 25：铝 A00 平均价格（元/吨） 11

万联证券

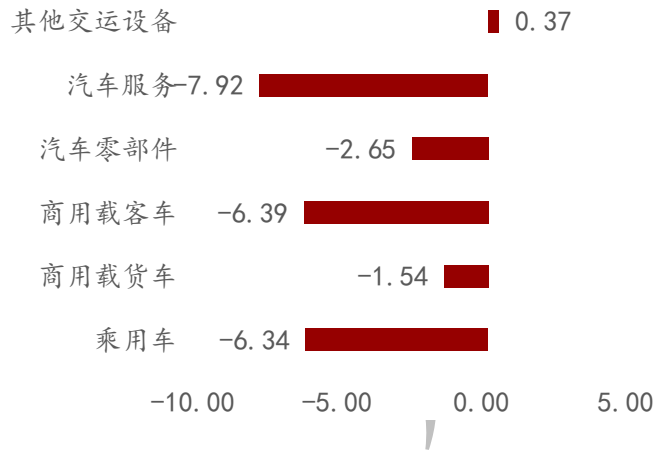
1、行情回顾

1.1汽车板块周涨跌情况

上周汽车（申万）行业指数 下跌了3.96%，跑赢沪深300指数0.43个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块下跌6.34%、商用载货车下跌1.54%、商用载客车下跌6.39%、汽车零部件下跌2.65%、汽车服务下跌7.92%、其他交运设备下跌0.37%。

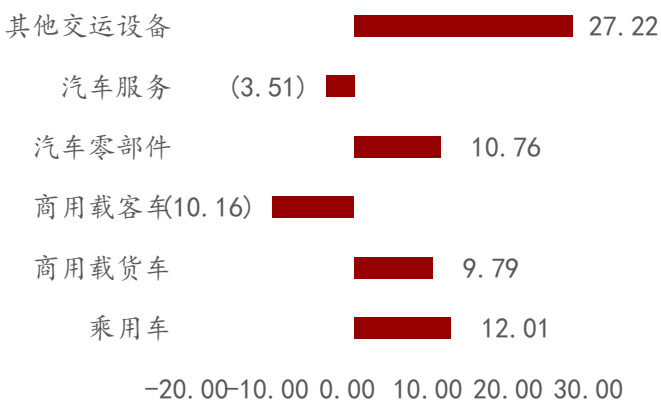
今年以来，汽车（申万）指数上涨9.78%，跑输沪深300指数1.16个百分点，其中乘用车板块上涨12.01%、商用载货车上涨9.79%、商用载客车下跌10.16%、汽车零部件上涨10.76%、汽车服务下跌3.51%、其他交运设备上涨27.22%。

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

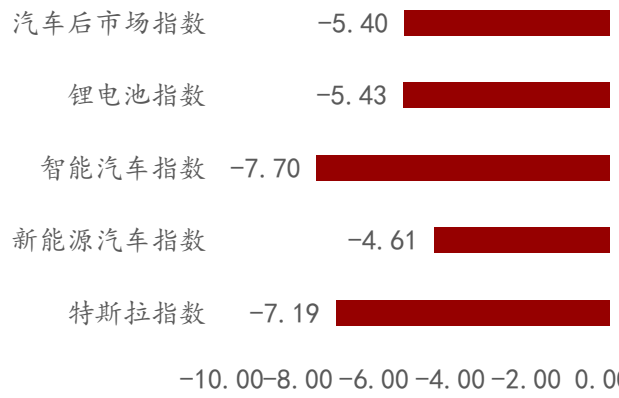
1.2汽车相关概念板块涨跌情况

从WIND汽车相关概念板块周涨跌幅情况来看，主题热点板块均全线下跌，其中特斯拉概念指数下跌7.19%、新能源汽车概念指数下跌4.61%、智能汽车概念指数下跌7.70%、锂电池概念指数下跌5.43%，汽车后市场概念指数下跌5.40%。

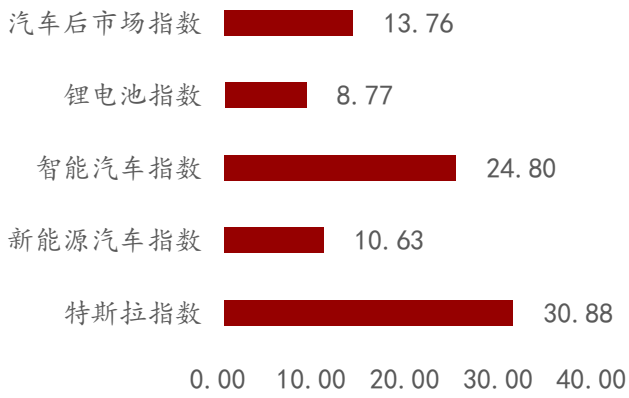
而今年以来WIND汽车概念指数表现相对较好，其中特斯拉概念指数上涨30.88%、新能源汽车概念指数上涨10.63%、智能汽车概念指数上涨24.80%、锂电池概念指数上涨8.77%，汽车后市场概念指数上涨13.76%。

图表3：汽车概念板块一周涨跌幅

图表4：今年以来汽车概念板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券



资料来源：WIND，万联证券

1.3个股涨跌情况

上周汽车行业185只个股中40只个股上涨，145只个股下跌。涨幅靠前的有天润曲轴30.28%、东安动力17.17%、南方轴承15.87%、*ST海马15.54%和青岛双星15.22%等，跌幅靠前的有长安汽车-17.59%、金杯汽车-15.42%、跃岭股份-15.37%、*ST猛狮-14.39%和均胜电子-13.81%等。

图表5：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（%）
002283.SZ	天润曲轴	30.28	000625.SZ	长安汽车	-17.59
600178.SH	东安动力	17.17	600609.SH	金杯汽车	-15.42
002553.SZ	南方轴承	15.87	002725.SZ	跃岭股份	-15.37
000572.SZ	*ST 海马	15.54	002684.SZ	*ST 猛狮	-14.39
000599.SZ	青岛双星	15.22	600699.SH	均胜电子	-13.81
603129.SH	春风动力	10.05	600418.SH	江淮汽车	-13.55
600660.SH	福耀玻璃	9.68	600733.SH	北汽蓝谷	-13.53
601633.SH	长城汽车	9.54	600297.SH	广汇汽车	-13.30
000589.SZ	贵州轮胎	8.24	600375.SH	华菱星马	-12.60
000030.SZ	富奥股份	7.69	603197.SH	保隆科技	-12.42

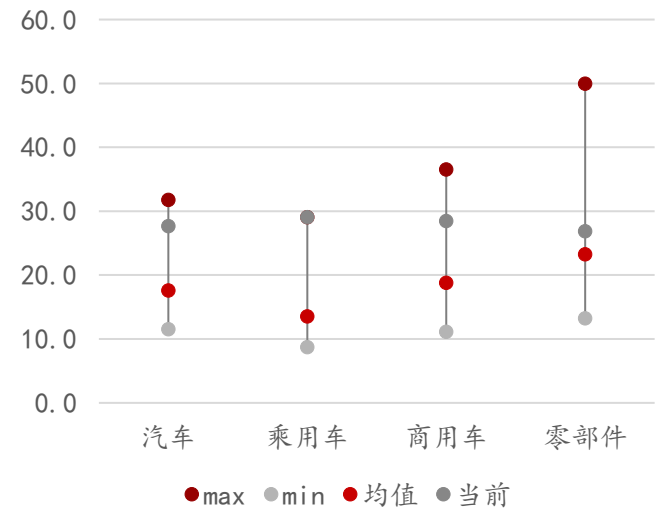
资料来源：WIND，万联证券

1.4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26.7倍，高于近9年以来的历史均值PE17.6倍水平，子行业乘用车PE估值28.0倍，高于其历史均值13.5倍，商用车PE估值27.1倍，高于其历史均值18.8倍，零部件PE估值26.2倍，高于历史均值23.2倍。

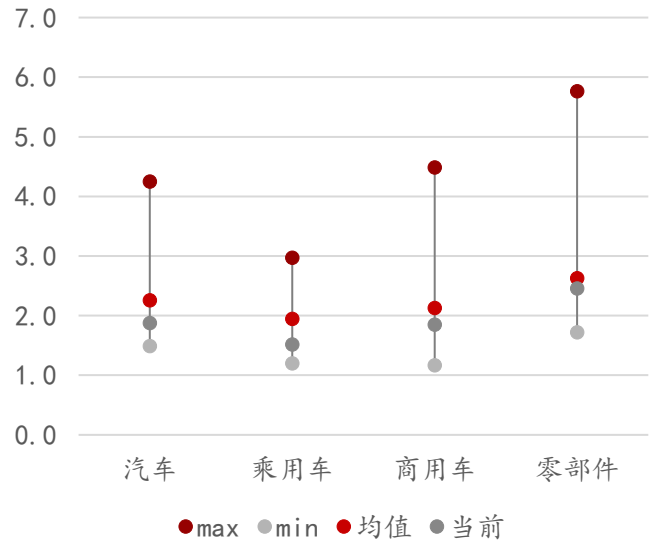
从PB估值情况来看，估值依然较低，当前汽车行业整体估值PB为1.8倍，低于历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值1.5倍、商用车1.8倍、零部件2.4倍分别低于历史均值1.9倍、2.1倍和2.6倍。

图表6：汽车板块PE估值



资料来源：WIND，万联证券

图表7：汽车板块PB估值



资料来源：WIND，万联证券

2、行业动态

工信部就推动公共领域车辆电动化行动计划听取相关部门意见

7月17日，工业和信息化部装备工业一司组织召开节能与能源新能源汽车产业发展部际联席会议专题联络员会议，就《推动公共领域车辆电动化行动计划》（征求意见稿）（以下简称《行动计划》）进一步听取相关部门意见。会上，工业和信息化部装备工业一司介绍了《行动计划》的编制过程、主要考虑和前期征求意见情况，与会代表结合各部门职责，对有关目标要求、政策措施配套、组织实施方式等充分发表了意见、建议。会议一致认为，当前，在全球范围内新能源汽车加速发展、外部竞争日益加剧、市场压力不断增大的形势下，推动公共领域车辆电动化，对带动和扩大新能源汽车消费，促进汽车产业节能减排和绿色发展，具有十分重要的现实意义。与会单位表示，将积极参与《行动计划》发布实施工作，加强协调配合，强化责任担当，共同推动新能源汽车产业平稳健康发展。

（资料来源：电车汇）

三部门开展新能源汽车下乡活动

7月15日，工信部等三部门发布了《关于开展新能源汽车下乡活动的通知》，通知指出，将安排1场启动活动（山东省青岛市，时间拟于7月下旬）、4场专场活动（分别位于海南省海口市、云南省昆明市、四川省成都市、山西省太原市，时间从8月下旬至9月下旬）、系列企业活动。 活动期间地方人民政府发布本地区支持新能源汽车下乡等有关政策，参与汽车企业发布活动车型和优惠措施。北汽新能源EC3、长

城欧拉R1和欧拉IQ、长安奔奔E-star、比亚迪元、E1、E2、E3、新能源EX1等10家汽车企业及车型参与活动，活动时间为2020年7月-2020年12月

（资料来源：电车汇）

北京国六排放标准过渡期延长至明年1月1日

近日，北京市生态环境局、北京市公安局公安交通管理局发布了《关于调整实施轻型汽油车国六b排放标准中颗粒物数量有关要求的通告》以下简称《通告》。《通告》显示，北京市将在继续实施轻型汽油车国六b排放标准的基础上，对轻型汽油车国六b排放标准中PN限值的实施要求进行调整，在北京市生产、进口的国六b排放标准轻型汽油车PN11限值实施日期，由2020年7月1日调整为2021年1月1日。

（资料来源：中汽协）

德国六月新车注册量降四成，创三十年以来新低

近日，据《路透社》报道，德国《每日镜报》援引行业协会德国汽车工业协会的数据称，该国6月新车注册量下降40%，创下30年以来的最低水平，这一数据充分表明新型冠状病毒疫情及其相关防控措施对经济的冲击，同时德国汽车工业协会主席预计2020年德国新车注册量较上年预计将下降20%，至280万辆，且此数据依然是乐观预测。

（资料来源：中汽协）

3、公司动态

南方轴承（002553）：2020年半年度业绩快报

公司发布2020年半年度业绩快报，报告期内公司实现营业总收入1.93亿元，同比增长1.47%，归属于上市公司股东的净利润0.36亿元，同比增长30.35%。公司本期经营业绩大幅上涨，主要有以下几个原因:1、在政府支持下，公司及全体员工尽快复工复产、努力克服新冠疫情的不利影响,在确保安全的前提下,加班加点满足客户交期，也保证了新产品按时研发完成和上量，从而确保了主营业务业绩的逆势增长。2、公司不断优化生产管理流程，节约运行成本，各项费用同比下降明显。3、公司高端制造及精密产品不断加大研发投入，多个重点领域研发项目获得的政府补贴增加。

万通智控（300643）：2020年面向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）

公司向特定对象发行股票的发行对象不超过35名，为符合中国证监会规定的特定投资者，发行股票的发行价格不低于发行期首日前二十个交易日公司股票均价的百分之八十，发行股票数量不超过3,000万股，募集资金总额不超过30,963.23万元，扣除发行费用后的募集资金净额计划投入车联网传感器及智能车载通讯终端生产应用项目、维孚金属制品（上海）有限公司扩建项目——年产40万根高柔性零泄漏国六

汽车金属排气软管生产线，上述募投项目顺利投产后，将有利于上市公司进一步加强对WMHG的整合，发挥协同效应，提升公司的生产效率和成本优势；依托其在TPMS智能化硬件领域多年形成的技术和资源优势，通过与车联网平台公司的生态合作，从现有成熟的TPMS智能化硬件、气门嘴产品，向外拓展至以汽车传感器、通讯终端为核心产品的车联网领域，扩充公司产品品类和产能，提高公司的生产经营效率，提升公司的生产技术水平和产品竞争力，强化公司现有主营业务，扩大公司资产规模。

广东鸿图（002101）：2020年半年度业绩预告修正公告

公司于2020年4月28日披露的《2020年第一季度报告》中对公司2020年1-6月经营业绩的预计为：2020年1-6月归属于上市公司股东的净利润变动区间为-6,368万元至-1,460万元。修正后预计归属于上市公司股东的净利润变动区间为-500至-100万元，业绩修正的主要原因在于公司于2020年6月16日召开的2019年度股东大会审议通过了《关于回购注销激励对象部分已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》，公司财务部门根据该次股东大会决议进行会计处理，于报告期内冲回了以前年度计提的相应股权激励费用，影响公司1-6月归属于上市公司股东的净利润比原预计增加1,304.79万元。由于前次业绩预告因上述限制性股票回购事项尚未进入审批决策阶段，故未对相关影响数据进行预计。公司已于2020年5月26日披露的《关于回购注销激励对象部分已获授但尚未解锁的限制性股票的公告》中对本次限制性股票回购注销的影响数据予以说明。

天汽模（002510）：2020年半年度业绩预告

公司预计2020年上半年归属于上市公司股东的净利润为亏损7,500万元至15,000万元，基本每股收益为亏损0.08元至0.16元，业绩变动的主要原因在于受疫情影响，公司模具销售规模大幅下降，导致公司半年度营业收入和毛利率下降明显，且公司参股公司受疫情影响严重，公司投资收益大幅下降。

4、行业重点数据

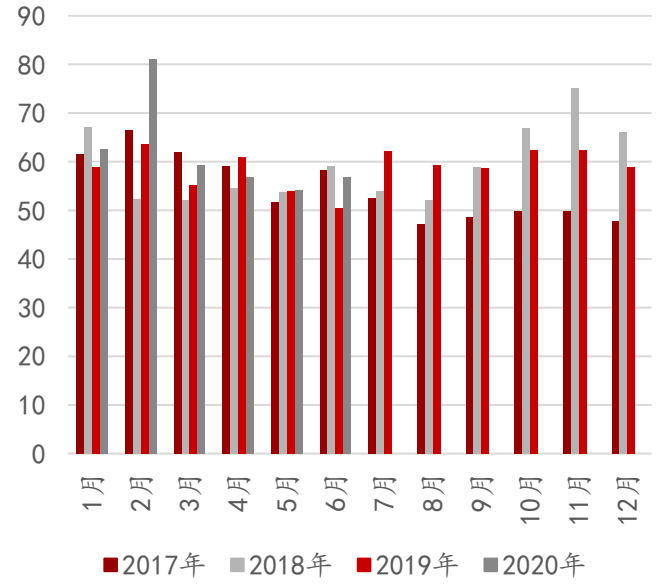
（一）、经销商库存

2020年6月汽车经销商库存预警指数为56.8%，环比上升2.6个百分点，同比上升6.4个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。6月下旬，浙江、福建、江西、湖南、广东、广西、重庆、贵州等多地出现持续强降雨，引发多地洪涝灾害，消费者出行受到影响，客流量出现下滑，销量增速收窄，整体市场表现相对平稳，且6月处于半年度任务考核节点，经销商为完成考核任务以价换量提振终端需求，供过于求导致市场竞争激烈。

（二）、周日均零售

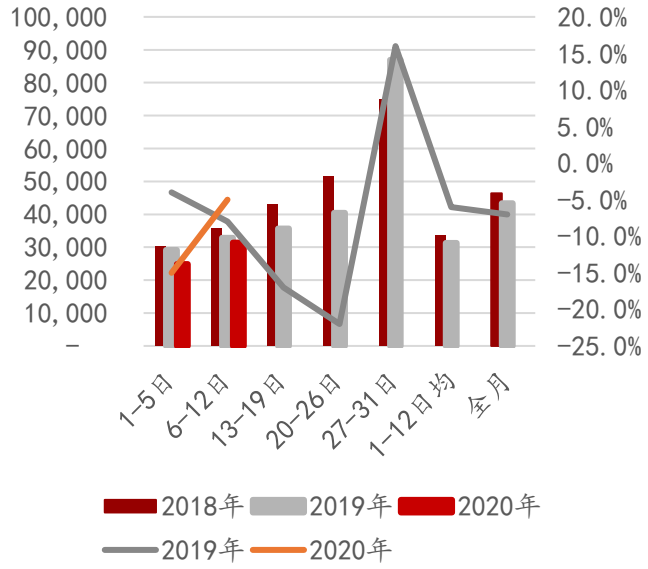
2020年7月全国乘用车市场走势有所减弱，7月第一周乘用车日均零售达到2.5万台，同比下降15%，第二周日均零售3.1万台，同比下降5%，7月1-12日的总体零售同比下降9%，总体来看7月零售开局表现不强。随着3-5月刚需以及之前被抑制的需求基本得到释放，再加上7月气温快速升高，国内大部分地区雨季偏多，车市进入传统淡季月份，7月零售销量将季节性回落。

图表8：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9：2020年7月每周日均零售销量（台/日、%）



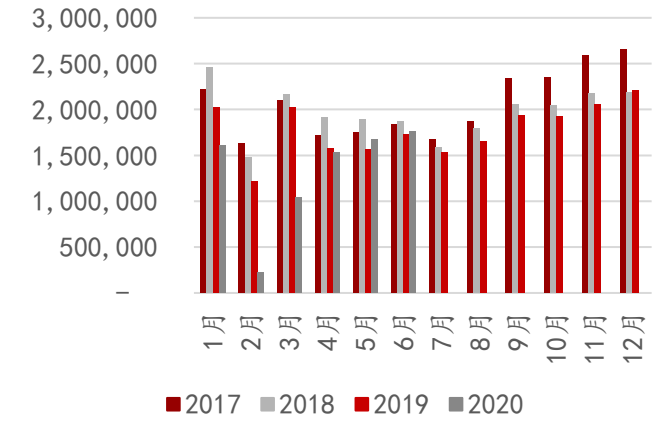
资料来源：乘联会，万联证券

（三）、传统汽车

2020年6月国内乘用车销量176.4万辆，同比增长1.8%，环比增长5.4%。其中，轿车销量82.0万辆，同比增长-4.9%；SUV 82.2万辆，同比增长10.5%；MPV 8.6万辆，同比增长-11.8%。

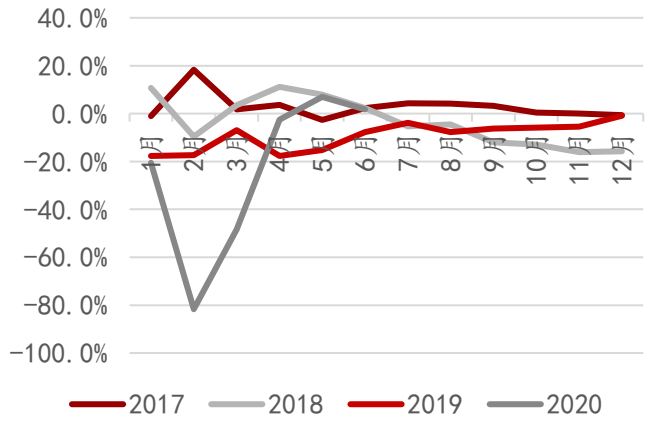
2020年6月客车销量4.3万辆，同比增长-0.1%，环比增长13.1%。货车销量49.4万辆，同比增长72.6%，环比增长2.3%，其中重卡销量16.9万辆，同比增长63.3%，依然维持高景气。

图表10：乘用车月销量



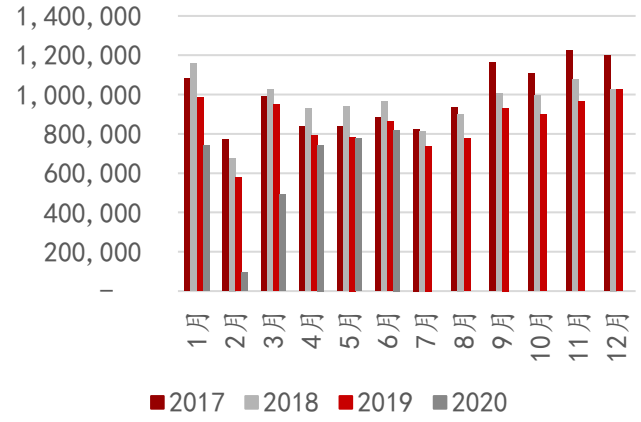
资料来源：中汽协，万联证券

图表11：乘用车月销量同比



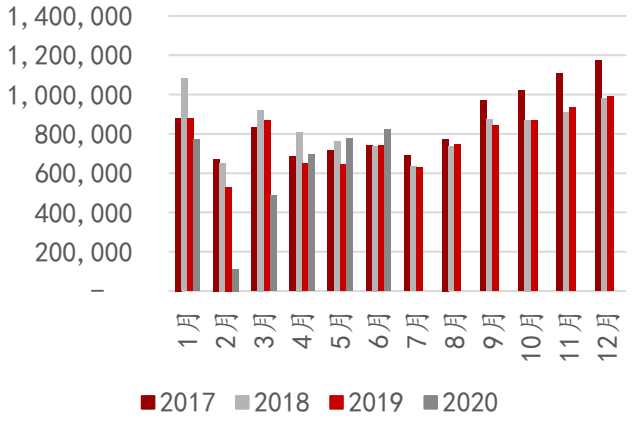
资料来源：中汽协，万联证券

图表12：轿车月销量



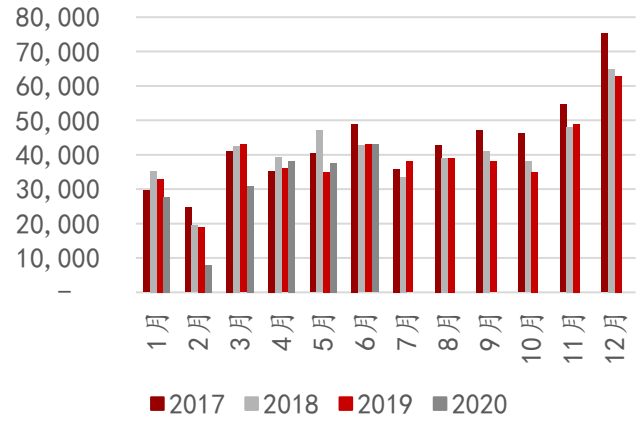
资料来源：中汽协，万联证券

图表13：SUV月销量



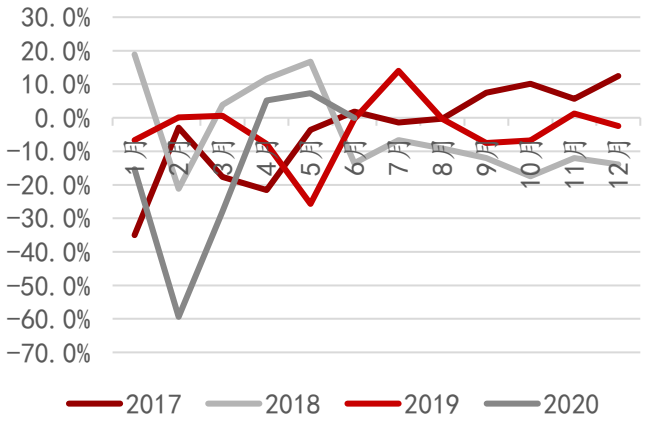
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：客车月销量



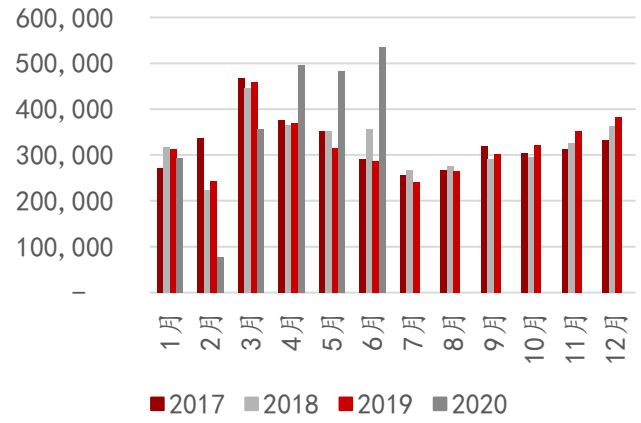
资料来源：中汽协，万联证券

图表15：客车月销量同比



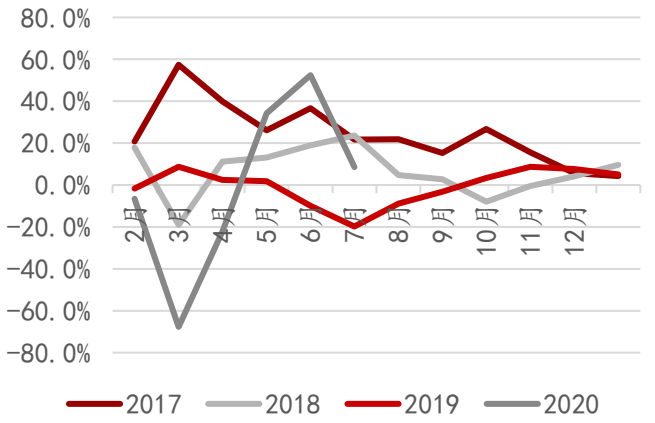
资料来源：中汽协，万联证券

图表16：货车月销量



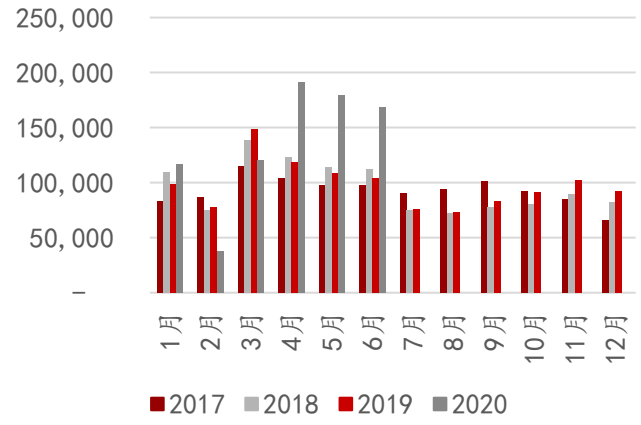
资料来源：中汽协，万联证券

图表17：货车月销量同比



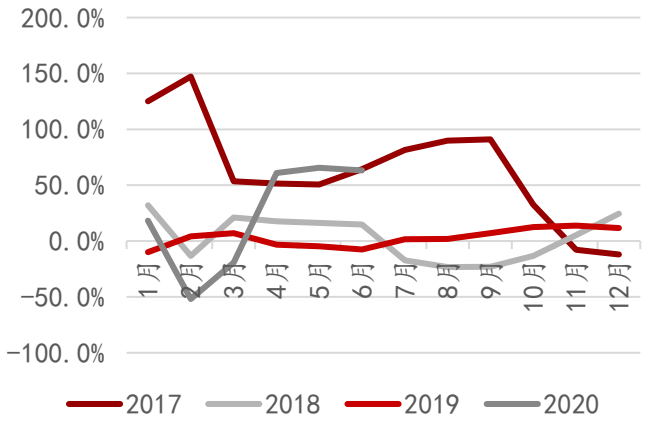
资料来源：中汽协，万联证券

图表18：重卡月销量



资料来源：中汽协，万联证券

图表19：重卡月销量同比

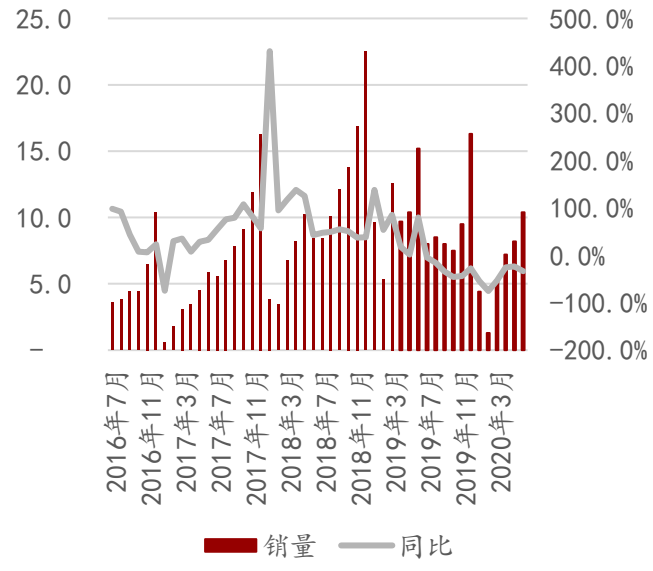


资料来源：中汽协，万联证券

（四）、新能源汽车

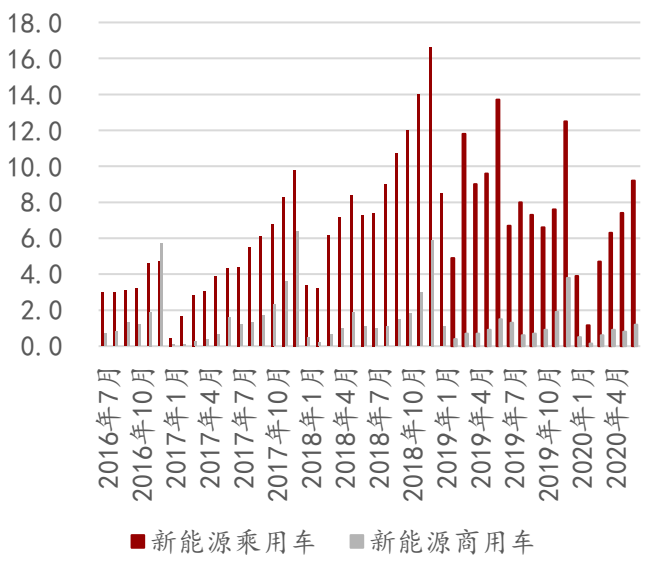
2020年6月新能源汽车总销量10.4万辆，同比增长-33.1%，其中新能源乘用车销量9.2万辆，同比增长-34.3%，新能源商用车销量1.2万辆，同比增长-22.3%，整体来看新能源汽车环比有所改善。

图表20：新能源汽车月销量情况（万辆，%）



资料来源：中汽协，万联证券

图表21：新能源乘用车及商用车月销量（万辆）

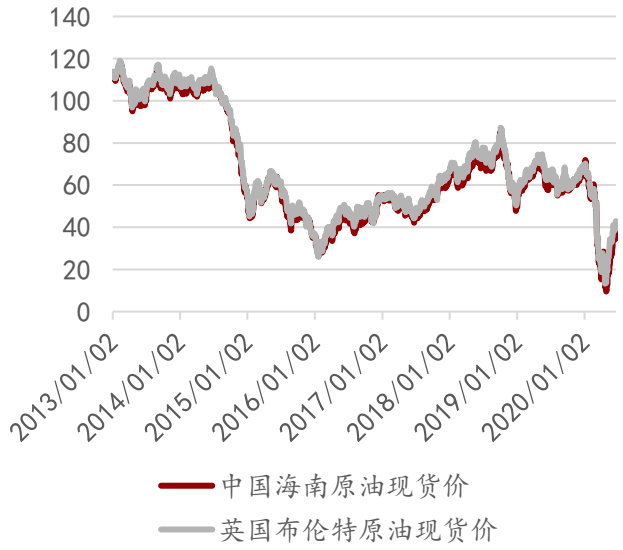


资料来源：中汽协，万联证券

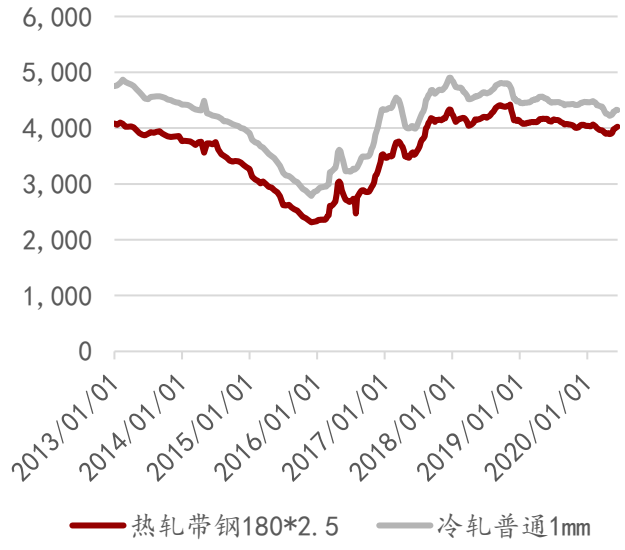
（五）、重点原材料价格

图表22：原油价格（美元/桶）

图表23：国内钢材价格（元/吨）



资料来源：WIND，万联证券



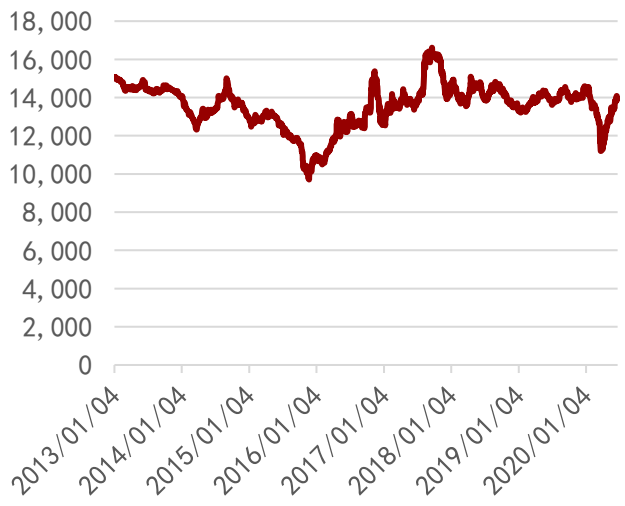
资料来源：WIND，万联证券

图表24：天然橡胶价格（元/吨）



资料来源：WIND，万联证券

图表25：铝A00平均价格（元/吨）



资料来源：WIND，万联证券

5、本周行业策略

上周汽车板块下跌3.96%，周涨跌幅位列申万28个行业中第14位。6月社会零售同比下降1.8%，其中汽车类零售额同比下降8.2%，汽车消费环比增长良好，但同比恢复依然乏力，尤其是6月以后，车市消费淡季叠加国内雨季偏多、客流量下滑，车市总体表现不强，部分自主品牌上半年有进一步淘汰的风险，建议重点关注竞争实力较强的一线自主品牌。为寻求国内电动车增长新动力，7月15日工信部、农业农村部、商务部联合组织开展新能源汽车下乡活动，其中包括北汽新能源、比亚迪等10家自主品牌车企参与此活动，有新能源汽车下乡有利于扩大农村低速电动车的潜在需求，建议关注相关新能源车企。另外，上市公司进入中报业绩预告披露期，建议甄选相关业绩

超预期个股。

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

万联证券

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