6 月车市销量实现微增，汽车市场乍暖还春

——乘联会 6 月汽车销量数据点评

推荐|维持

事件：

乘联会发布6 月产销数据，狭义乘用车产量174.0 万辆，同比+13.1%，环比+7.5%，零售销量165.4 万辆，同比-6.2%，环比+2.9%，批发销量170.0 万辆，同比+0.9%，环比+3.7%。

- **6 月销量同比维持正增长，符合市场预期**

6 月乘用车市场零售达到 165.4 万辆，环比 5 月的零售增长 2.9%，由此实现 3-6 月的持续 4 个月零售环比增长。6 月零售同比下降 6.2%。6 月份全国乘用车市场打破往年淡季市场下行规律，呈现恢复性增长，我们认为这主要由于两点因素：1）各地积极推进促销政策，2）叠加强势品牌产销提升。

- **豪华车市场份额再度提升，日系德系将成为增长主力**

受到消费升级的换购需求和豪华车型促销折扣价格下探因素的影响，6 月豪华车零售同比增长 27%，环比增长 6%，市场份额提升至 14.9%的新高。6 月日系和德系品牌的零售/批发份额风别为 25.9%/26.4%、27.0%/25.9%。其中，德系品牌中，一汽大众、上汽大众销量同比+1.9%和-6.8%，市场份额分别为 10.8%和 8.8%；日系品牌中，东风日产、一汽丰田、广汽丰田、广汽本田、东风本田的销量分别同比+0.5%/+9.1%/+44.4%/9.7%/-14.8%，市场份额分别为 6.7%/4.5%/4.5%/4.3%/4.3%；日系车的性价比在消费者心中凸显。

- **疫情影响刺激自驾游，高考过后换购出行将刺激 7 月销量**

受疫情影响，海外游大部分转为国内自驾游，自驾游必须配备空间大、性能好的新车；同时，7 月初高考完成，高考后购车、换车出游也是部分家庭的新选择；由此，新购与换购的需求近期也会凸显。但是 Q3 开始进入汽车销售的传统淡季，高温天气对汽车日间销售起到一定的负面影响；但是，由于去年同期的销量基数较低；由此，我们判断 7 月销量可能环比下滑，而同比上升。

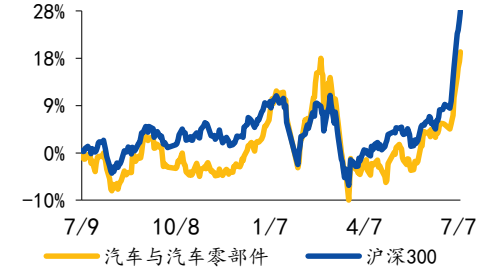
- **投资建议**

我们判断车市销量下行压力减小，回暖迹象愈发明显，车市下半年呈现震荡上行。由此推荐 2 条主线：1）车市回暖叠加下半年新能源新车型密集出台，推荐关注上半年起受到 Tesla 强势加入中国汽车产业、以及下半大众 MEB 隆重上市且估计较低三重利好影响的上汽集团。2）受到新能源汽车以及汽车智能化刺激的相关产业链标的——保隆科技、岱美股份、精锻科技。

风险提示

宏观经济增速不及预期、汽车销量不及预期、疫情影响不及预期等。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券*行业研究*国元证券行业研究-汽车板块 2019&2020Q1 报告汇总分析：政策需求齐发力，柳暗花明又一村*汽车与汽车零部件*满在朋*20200507》2020.05.07

《国元汽车*行业研究*2020 三月乘用车产销数据点评：3 月产销环比改善，4 月有望春暖花开*汽车与汽车零部件*满在朋*20200413》2020.04.14

报告作者

分析师 薛雨冰
执业证书编号 S0020519120001
电话 021-51097188-1952
邮箱 xueyubing@gyzq.com.cn

附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（百万元）	EPS			PE		
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
600104	上汽集团	增持	19.32	225724.47	2.19	2.11	2.11	8.82	9.16	9.17
603197	保隆科技	买入	33.70	5596.83	1.05	1.17	1.43	32.10	28.77	23.51
603730	岱美股份	增持	35.83	14353.30	1.54	1.57	2.24	23.27	22.81	15.98
300258	精锻科技	增持	12.59	5098.95	0.43	0.44	0.58	29.33	29.12	21.60

资料来源：Wind，国元证券研究中心

投资评级说明

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000),国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。 本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、 分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所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投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究中心

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：（0551）62207952	传真：（021）68869125
	电话：（021）51097188