# 6月重卡大增59%，新造车势力新能源销量持续上行

## ——汽车行业周观点报告

**同步大市（维持）**

日期：2020年07月06日

**投资要点：**

- **投资建议：**5月汽车销量同比增长14.5%，其中乘用车同比增长8.9%，首次转正，为今年以来走势最强的月度，体现了疫情以来车市呈现谷底V型回升的良好态势，6月步入传统消费淡季，销量或存在季节性下滑，但不妨碍车市中长期弱复苏态势，建议关注一线自主品牌及下游终端销量逐步改善带动细分领域优质零部件业绩回升的投资机会。6月重卡销量16.5万辆，同比大增59%，连续3个月保持60%左右的增幅，主要由于抑制性需求在二季度得到有效释放、基建投资拉动、多地国三燃油车淘汰及超载治理导致重卡需求旺盛，预计今年重卡销量或超预期，建议关注重卡产业链。特斯拉二季度交付量9.065万辆，高于市场预估8.3万辆的预期，特斯拉努力做到二季度盈亏平衡，新造车势力中蔚来汽车6月交付3740辆再创新高，二季度销量首次破万，国内新能源汽车销量有望持续上行，建议关注新能源汽车头部企业。

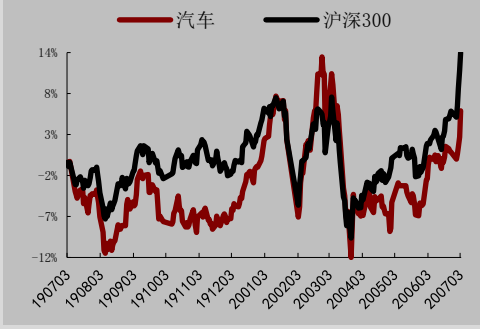
- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指数上涨了5.04%，跑输沪深300指数1.74个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨6.31%、商用载货车上涨5.99%、商用载客车上涨5.16%、汽车零部件上涨4.81%、汽车服务上涨1.52%、其他交运设备上涨4.56%。汽车行业185只个股中153只个股上涨，32只个股下跌。涨幅靠前的有金杯汽车21.23%、中马传动13.22%、银轮股份13.20%、一汽轿车12.93%和路畅科技12.82%等，跌幅靠前的有众泰汽车-22.49%、合力科技-16.43%、朗博科技-14.49%、八菱科技-12.58%和青岛双星-7.91%等。

- **行业动态：**特斯拉第二季度交付量超9万辆；蔚来今年第二季度交付突破一万台；丰田获得北京自动驾驶路测牌照，年内启动路测工作；6月重卡同比大增59%，实现增幅较高的“3连涨”。

- **公司动态：**银轮股份（002126）关于获得供应商定点的公告；江铃汽车（000550）2020年半年度业绩预告；东风科技（600081）发行股份购买资产暨关联交易预案（修订稿）；均胜电子（600699）关于对全资子公司宁波均联智行科技有限公司增资暨引进战略投资者的公告；上汽集团（600104）关于全资子公司收购神州租车的提示性公告。

- **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03日

**相关研究**

万联证券研究所 20200629_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

万联证券研究所 20200622_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.....8
5、本周行业策略.....12
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 6 月每周日均零售销量（台/日、%） ..... 8
图表 10：乘用车月销量 ..... 9
图表 11：乘用车月销量同比 ..... 9
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 ..... 10
图表 17：货车月销量同比 ..... 10
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，%） ..... 11
图表 21：新能源乘用车及商用车月销量（万辆） ..... 11
图表 22：原油价格（美元/桶） ..... 11
图表 23：国内钢材价格（元/吨） ..... 11
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

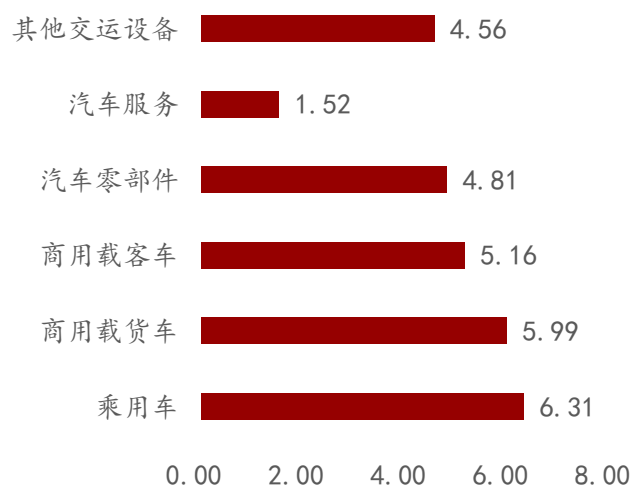
# 1、行情回顾

## 1.1汽车板块周涨跌情况

上周汽车（申万）行业指数上涨了5.04%，跑输沪深300指数1.74个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨6.31%、商用载货车上涨5.99%、商用载客车上涨5.16%、汽车零部件上涨4.81%、汽车服务上涨1.52%、其他交运设备上涨4.56%。

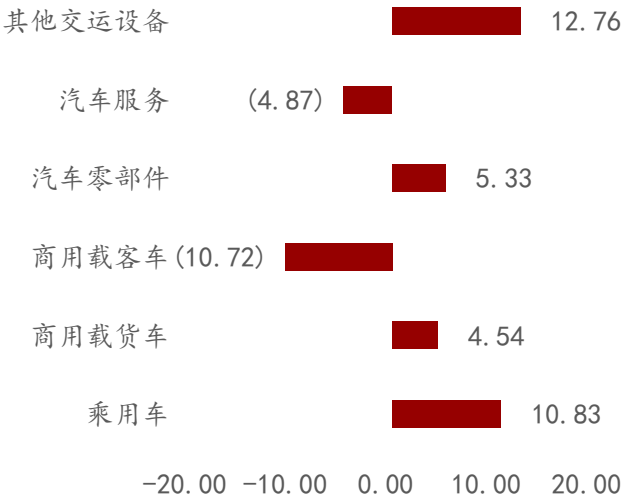
今年以来，汽车（申万）指数上涨5.55%，跑输沪深300指数2.33个百分点，其中乘用车板块上涨10.83%、商用载货车上涨4.54%、商用载客车下跌10.72%、汽车零部件上涨5.33%、汽车服务下跌4.87%、其他交运设备上涨12.76%。

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

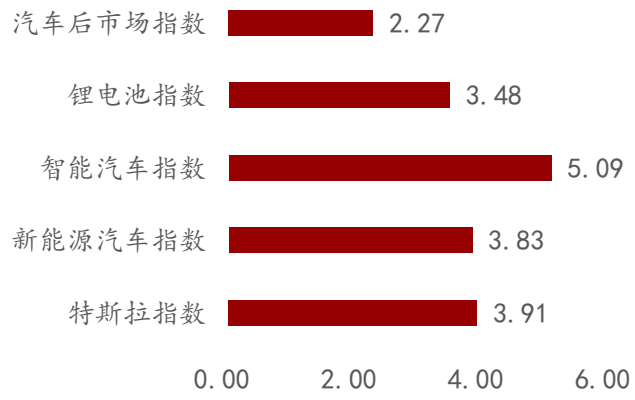
## 1.2汽车相关概念板块涨跌情况

从WIND汽车相关概念板块周涨跌幅情况来看，主题热点板块均表现良好，其中特斯拉概念指数上涨3.91%、新能源汽车概念指数上涨3.83%、智能汽车概念指数上涨5.09%、锂电池概念指数上涨3.48%，汽车后市场概念指数上涨2.27%。

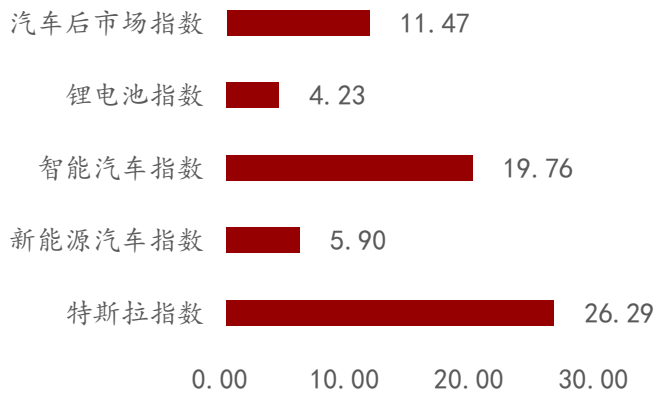
而今年以来WIND汽车概念指数表现相对较好，其中特斯拉概念指数上涨26.29%、新能源汽车概念指数上涨5.90%、智能汽车概念指数上涨19.76%、锂电池概念指数上涨4.23%，汽车后市场概念指数上涨11.47%。

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153只个股上涨，32只个股下跌。涨幅靠前的有金杯汽车21.23%、中马传动13.22%、银轮股份13.20%、一汽轿车12.93%和路畅科技12.82%等，跌幅靠前的有众泰汽车-22.49%、合力科技-16.43%、朗博科技-14.49%、八菱科技-12.58%和青岛双星-7.91%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（%） |
| 600609.SH | 金杯汽车 | 21.23 | 000980.SZ | 众泰汽车 | -22.49 |
| 603767.SH | 中马传动 | 13.22 | 603917.SH | 合力科技 | -16.43 |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 13.20 | 603655.SH | 朗博科技 | -14.49 |
| 000800.SZ | 一汽轿车 | 12.93 | 002592.SZ | 八菱科技 | -12.58 |
| 002813.SZ | 路畅科技 | 12.82 | 000599.SZ | 青岛双星 | -7.91 |
| 000550.SZ | 江铃汽车 | 12.58 | 603786.SH | 科博达 | -5.89 |
| 300100.SZ | 双林股份 | 12.55 | 002536.SZ | 飞龙股份 | -5.81 |
| 001696.SZ | 宗申动力 | 12.22 | 601258.SH | *ST 庞大 | -3.97 |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 12.11 | 300680.SZ | 隆盛科技 | -3.70 |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 11.94 | 002328.SZ | 新朋股份 | -3.36 |

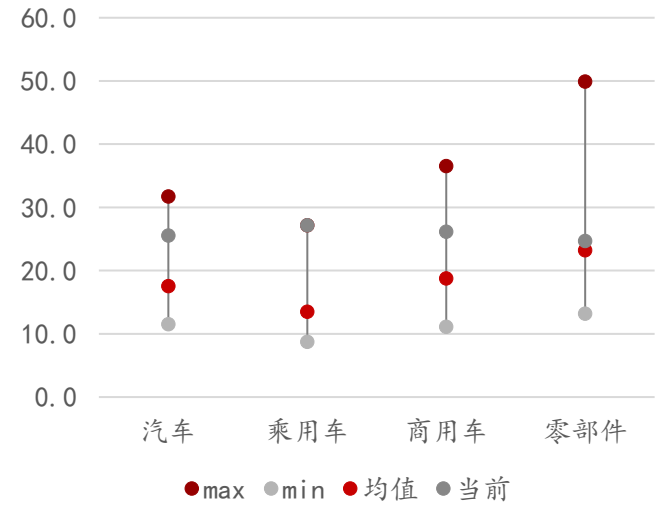
资料来源：WIND，万联证券

### 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25.6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27.2倍，高于其历史均值13.5倍，商用车PE估值26.1倍，高于其历史均值18.8倍，零部件PE估值24.7倍，高于历史均值23.2倍。

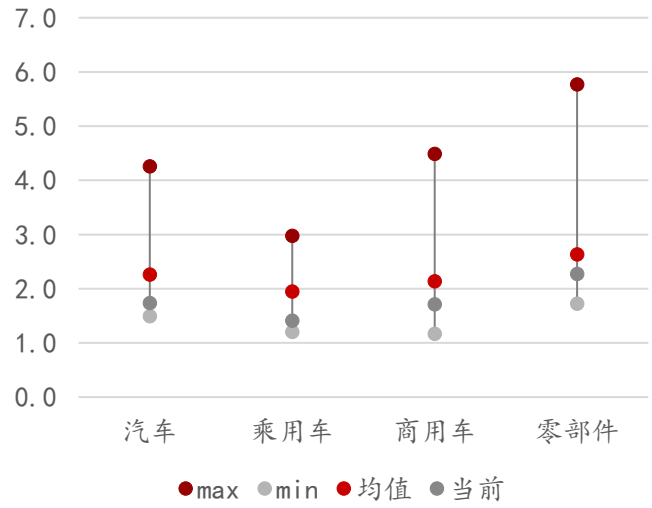
从PB估值情况来看，估值依然较低，当前汽车行业整体估值PB为1.7倍，低于历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值1.4倍、商用车1.7倍、零部件2.3倍分别低于历史均值1.9倍、2.1倍和2.6倍。

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

**特斯拉第二季度交付量超9万辆**

7月2日晚上，特斯拉公布了其第二季度的销量数据。数据显示，特斯拉第二季度的交付量为90650辆，其中Model X和Model S共交付1.06万辆，Model 3和Model Y共交付8.005万辆。这一数据明显高于此前分析师们的预测，华尔街曾预测特斯拉第二季度的销量能达到8.3071万辆。

（资料来源：电车汇）

**蔚来今年第二季度交付突破一万台**

7月2日，蔚来公布了2020年6月份交付数据。记者注意到，蔚来在6月份交付3740台，也是继5月份破纪录后再创月度新高。自3月份以来，蔚来已连续四个月实现环比上涨，6月份交付数同比增长179%。蔚来二季度交付10331台，首次实现单季交付数破万，同时超越了此前财报中二季度9500-10000台的交付数指引。

（资料来源：电车汇）

**丰田获得北京自动驾驶路测牌照，年内启动路测工作**

近期，北京市公布了2020年自动驾驶车辆道路测试资格名单。获得测试资格的有百度、小马智行、戴姆勒、奥迪、美团旗下三快在线，以及首次进入名单的丰田汽车研发中心（中国）。根据公开资料，北京已经成为中国自动驾驶开放测试道路最长的

城市，有200条道路699.58公里。截至2020年6月，北京自动驾驶车辆的道路测试路程已超过158万公里，有13家企业共77辆自动驾驶汽车获得临时号牌。按照规划，丰田希望今年内启动自动驾驶的测试工作，并投产e-Palette概念车。丰田e-Palette是一款可定制的多座多功能汽车，其功能设计与丰田的自动驾驶平台相结合。北京之外，包括上海、长沙、深圳、重庆等多个城市也都有自己的自动驾驶测试开放路段，并吸引了相应的自动驾驶公司入驻。

（资料来源：新浪汽车）

**6月重卡同比大增59%，实现增幅较高的“3连涨”**

2020年6月，我国重卡市场整体销量预计16.5万辆，环比下滑8%，同比增长59%，比2019年同期净增6万辆；1-6月，我国重卡市场整体销量预计81万辆，比上年同期累计销量（65.6万辆）净增15万辆，同比累计增长23.4%，比前5月增幅扩大7.4个百分点。对于二季度市场持续高增长的原因，方得网分析认为，主要离不开五方面因素：一是受疫情影响，2-3月部分订单和需求积压到4-5月，往年的“金三银四”行情向后移；二是环保要求不断趋严，不少地区出台了国三/国四限行及提前淘汰国三车的奖励补贴政策，国三柴油车加快淘汰；三是由于环保需要，部分地区出台了柴油车的限行及使用天然气车的鼓励政策，天然气车需求快速上升，4-5月天然气车持续暴涨，拉动重卡市场增长；四是今年按轴收费政策实施，刺激4x2牵引、载货车需求大幅上升，销量增长较快；五是今年基建需求加大，刺激自卸车、搅拌车两类细分市场需求上升，5、6月自卸车增长明显。

（资料来源：方得网）

## 3、公司动态

**银轮股份（002126）：关于获得供应商定点的公告**

公司近期收到重庆长安汽车股份有限公司（以下简称“长安汽车”）MPA2平台两个项目的冷却风扇总成定点通知。根据客户预测，该平台首款新车型将于2022年3月批产，此次获得的两个定点项目批产日期为2024年，生命周期为4年，预计销售额约1.74亿元人民币。长安汽车是公司乘用车市场的重要客户，此次获得的定点项目产品由公司控股子公司江苏朗信电气有限公司（以下简称“江苏朗信”）生产。江苏朗信主要生产燃油乘用车和新能源乘用车各类电子冷却风扇和电子水泵。此次获得长安汽车电子冷却风扇总成项目，是公司在电控产品领域的重要突破。电控类产品是智能化热管理系统的重要部件，公司致力于拓展电控产品品类，提升为客户提供热管理系统解决方案的能力。

**江铃汽车（000550）：2020年半年度业绩预告**

公司预计2020年上半年实现归属于上市公司股东的净利润2.08亿元，同比增长252.34%，业绩变动的原因主要是持续推动降本增效、严控费用支出，以及销售结构改善。

**东风科技（600081）：发行股份购买资产暨关联交易预案（修订稿）**

东风科技拟向零部件集团发行股份购买其持有的东风马勒 50%股权、上海弗列加 50%股权、东风汤姆森 50%股权、东森置业 90%股权、东风佛吉亚襄阳公司 50%股权、东风佛吉亚排气技术公司 50%股权、东风辉门 40%股权、东风富奥 30%股权、东风库博 30%股权，发行价格为9.66元/股，本次拟注入的标的资产主要产品涵盖制动与智能驾驶系统、热管理系统及动力总成部件系统，可应用于重、中、轻商用车和乘用车等车型，是行业内较为领先的自主汽车零部件供应商。通过本次交易，上市公司新增热管理系统、动力总成部件系统业务布局，进一步拓展制动与智能驾驶系统，增强零部件业务系统化开发、模块化供货的能力，为下游行业大型知名整车厂商提供更加丰富的产品及服务，形成更具竞争力的零部件产业集团，提升上市公司的核心竞争力和可持续发展能力。

**均胜电子（600699）：关于对全资子公司宁波均联智行科技有限公司增资暨引进战略投资者的公告**

为满足宁波均胜电子股份有限公司（以下简称“公司”）智能车联事业部业务发展的需要，公司方按照2019年底智能车联业务板块内部重组的规划，对全资子公司宁波均联智行科技有限公司（以下简称“均联智行”）增资1.92亿欧元。公司和公司全资子公司均联智行与国投招商投资管理有限公司（以下简称“国投招商”）管理的先进制造产业投资基金二期（有限合伙）（以下简称“先进基金二期”）签订了相关增资协议，按照均联智行的投前估值25亿元人民币，国投招商管理的先进基金二期拟增资3亿元人民币，同时其他外部投资者拟合计增资不超过5亿元人民币。本次对全资子公司均联智行进行增资暨引进战略投资者是为满足均联智行在智能座舱、以5G通信技术为基础的V2X、智能驾驶、智能云和软件增值服务等领域业务的发展，为均联智行自2019年以来新获订单的产能扩张和处于高速发展的车联网新兴业务做准备。同时，本次战略投资者国投招商及其管理的先进制造基金二期在制造业和汽车领域的投资积累和经验资源将有助于公司业务发展，帮助公司提升核心能力和运营效率，在产业拓展和经营战略上帮助公司进一步打开成长空间。

**上汽集团（600104）：关于全资子公司收购神州租车的提示性公告**

7月2日，公司全资子公司上海汽车香港投资有限公司（以下简称“上汽香港”）与神州优车股份有限公司及其子公司UCAR Limited、 UCAR Service Limited、 UCAR Technology Inc.（以下简称“神州优车”）以及Amber Gem Holdings Limited（以下简称“Amber Gem”）签署《收购要约》，根据要约有关内容，上汽香港拟以每股3.10港币的价格以现金出资方式收购神州优车及Amber Gem所持有的神州租车有限公司（以下简称“神州租车”）不超过613,377,424股股份，最终交易数量以实际交割股份数量为准。神州租车是国内领军的汽车租赁企业，在相关领域内具有较为成熟的运营管理经验。本次收购如能按约完成，将有助于上汽出行业务的加快发展。同时基于市场化原则，神州租车与上汽集团可在资产效率提升及服务创新模式探索等方面协同合作。

## 4、行业重点数据

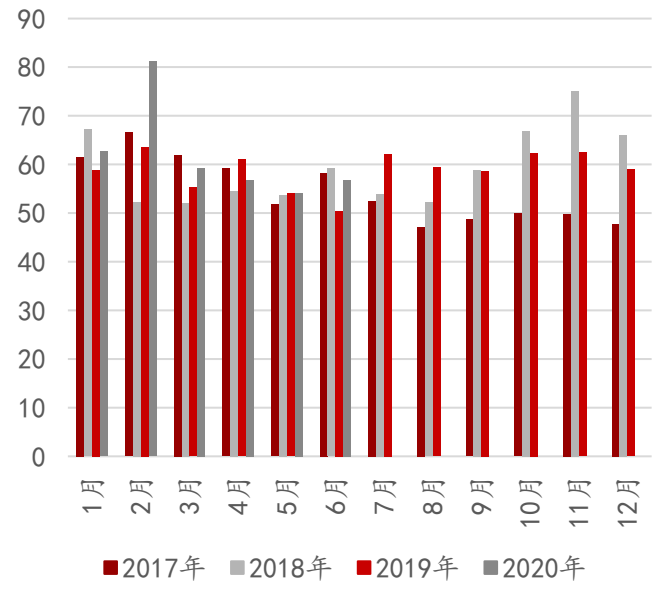
（一）、经销商库存

**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

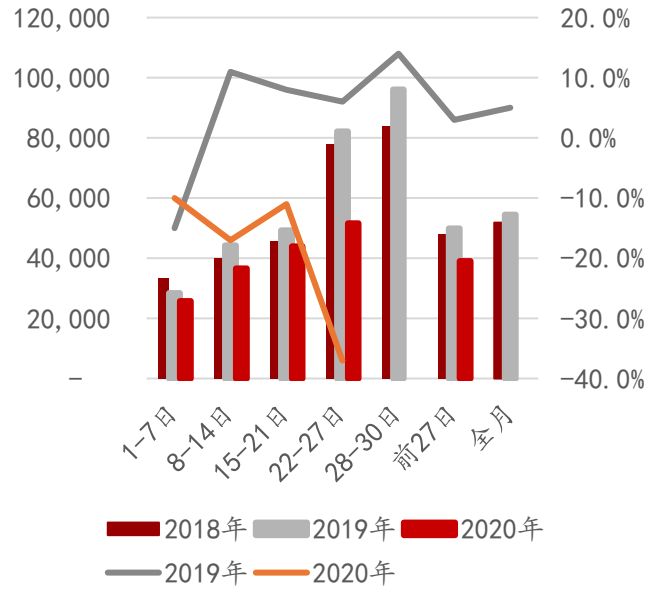
**2020年6月全国乘用车市场走势有所减弱，6月第一周乘用车日均零售达到2.6万台，同比下降10%，表现有所回落，第二周日均零售3.7万台，同比下降17%，表现进一步下滑，第三周日均零售4.4万台，同比下降11%，走势相对平稳，第四周日均零售5.2万台，同比下降37%，表现低迷，6月的前4零售进度相对偏低，假设6月销量与5月一致，测算目前的进度是67%，低于前几年的1-21日平均进度83%的正常水平。随着3-5月刚需以及之前被抑制的需求基本得到释放，再加上6月气温快速升高，车市进入传统淡季月份，6月零售销量将季节性回落。**

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6月每周日均零售销量（台/日、%）




资料来源：乘联会，万联证券

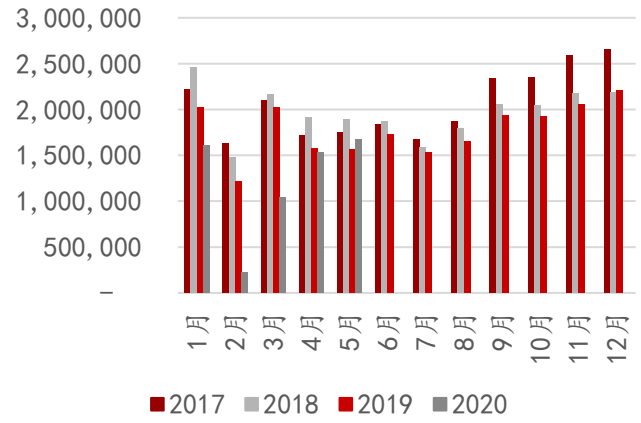
（三）、传统汽车

2020年5月国内乘用车销量167.4万辆，同比增长7.0%，环比增长8.95%，同比首次转正。其中，轿车销量77.6万辆，同比增长-0.88%；SUV 77.7万辆，同比增长20.1%；MPV 8.1万辆，同比增长-24.6%。

2020年5月客车销量3.8万辆，同比增长7.3%，环比增长-1.5%。货车销量48.2万

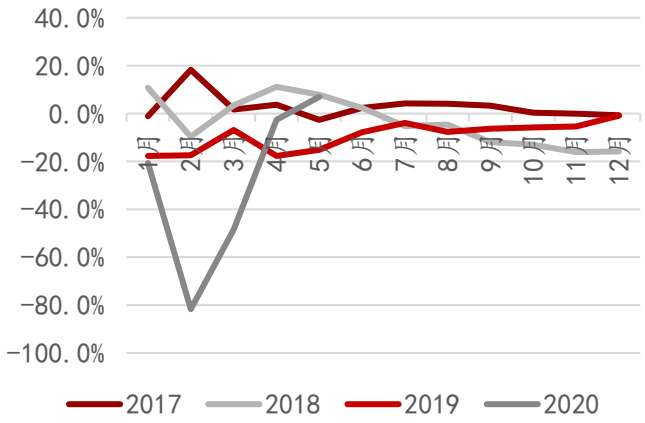
辆，同比增长52.5%，环比增长-2.7%，其中重卡销量17.9万辆，同比增长65.6%，依然维持高景气。

图表10：乘用车月销量



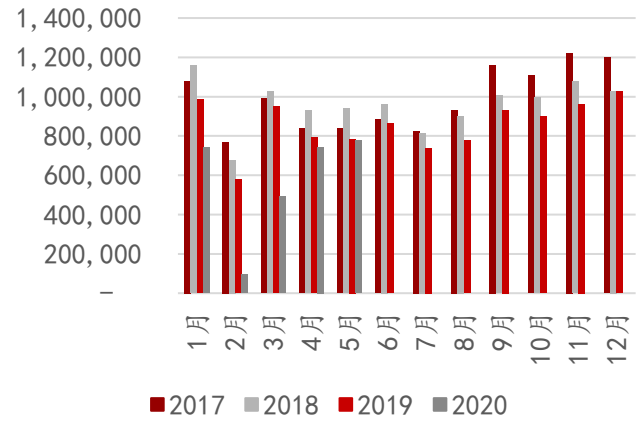

资料来源：中汽协，万联证券

图表11：乘用车月销量同比



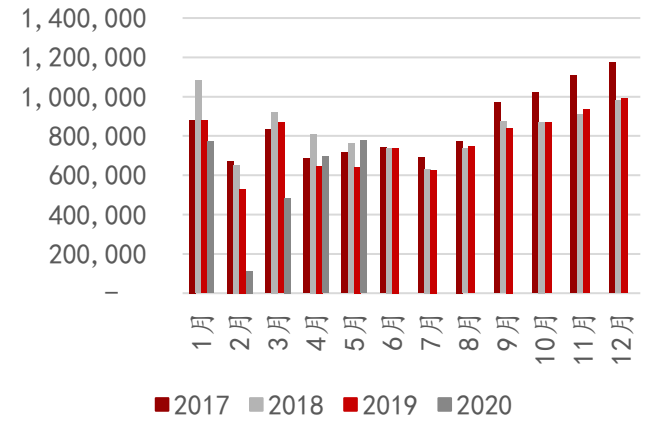

资料来源：中汽协，万联证券

图表12：轿车月销量




资料来源：中汽协，万联证券

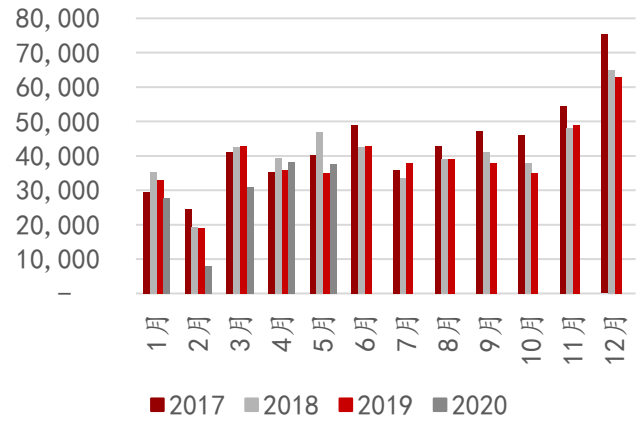
图表13：SUV月销量



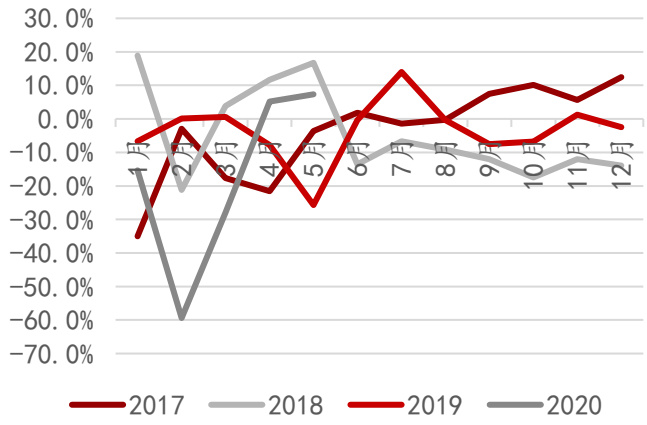

资料来源：中汽协，万联证券

图表14：客车月销量

图表15：客车月销量同比

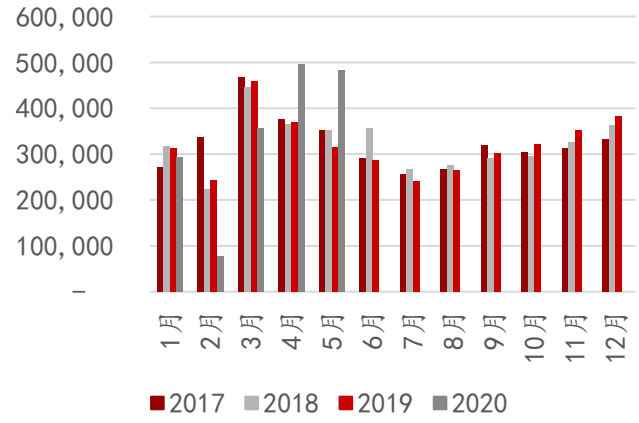



资料来源：中汽协，万联证券



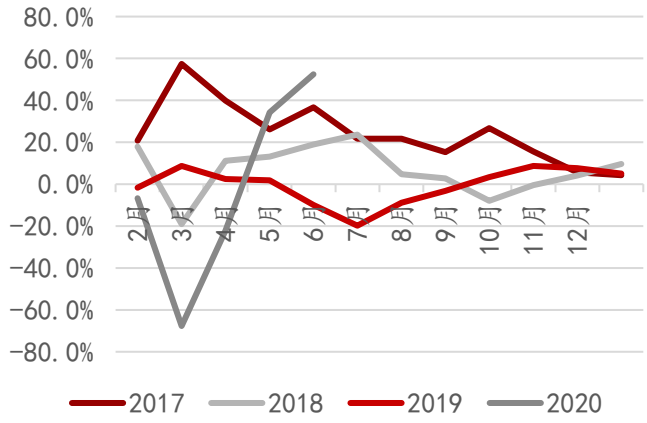

资料来源：中汽协，万联证券

图表16：货车月销量



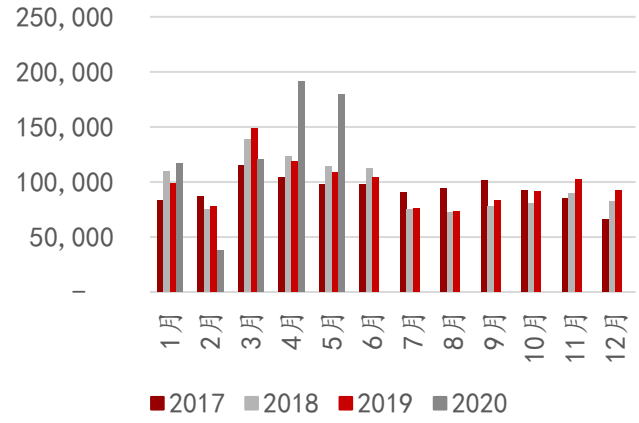

资料来源：中汽协，万联证券

图表17：货车月销量同比



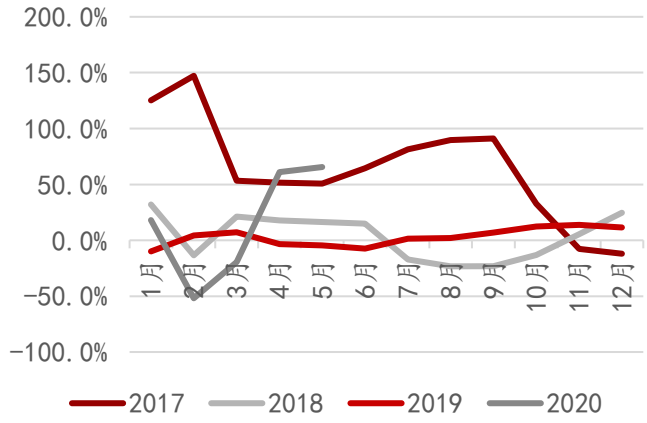

资料来源：中汽协，万联证券

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

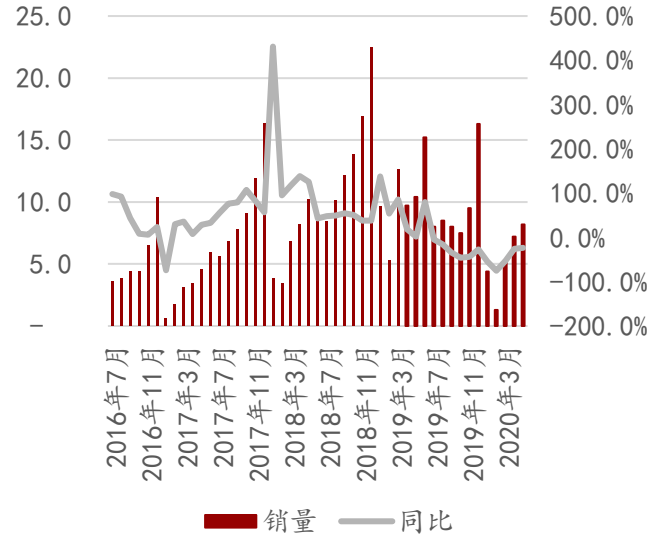



资料来源：中汽协，万联证券

（四）、新能源汽车

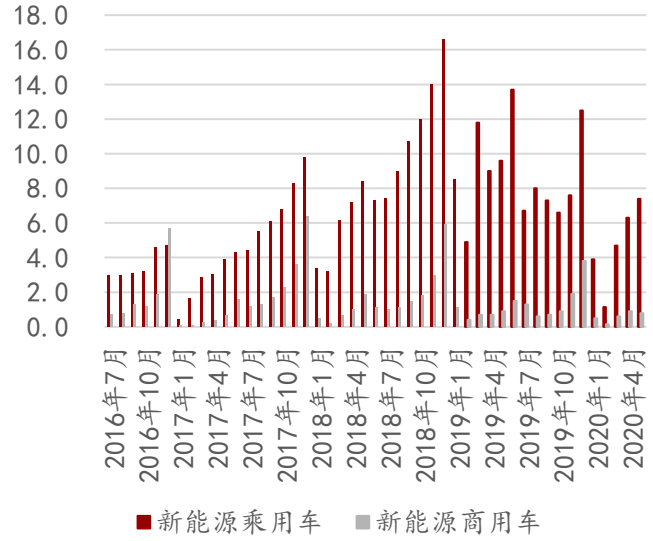
**2020年5月新能源汽车总销量8.2万辆，同比增长-23.5%，其中新能源乘用车销量7.4万辆，同比增长-24.4%，新能源商用车销量0.8万辆，同比增长-13.7，整体来看新能源汽车环比有所改善。**

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

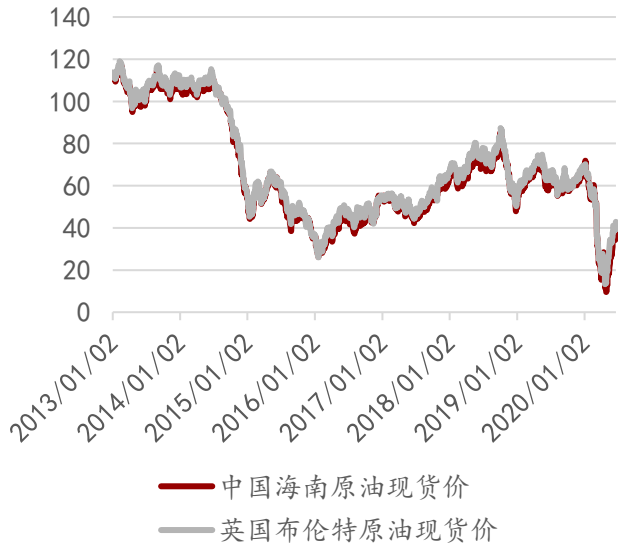
图表21：新能源乘用车及商用车月销量（万辆）




资料来源：中汽协，万联证券

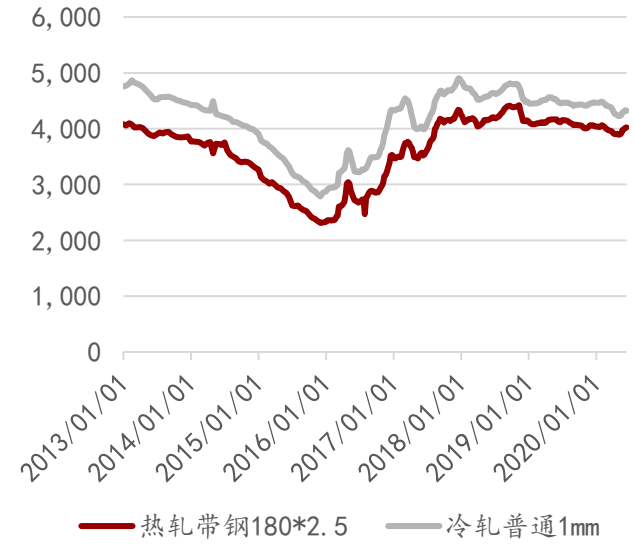
（五）、重点原材料价格

图表22：原油价格（美元/桶）




资料来源：WIND，万联证券

图表23：国内钢材价格（元/吨）



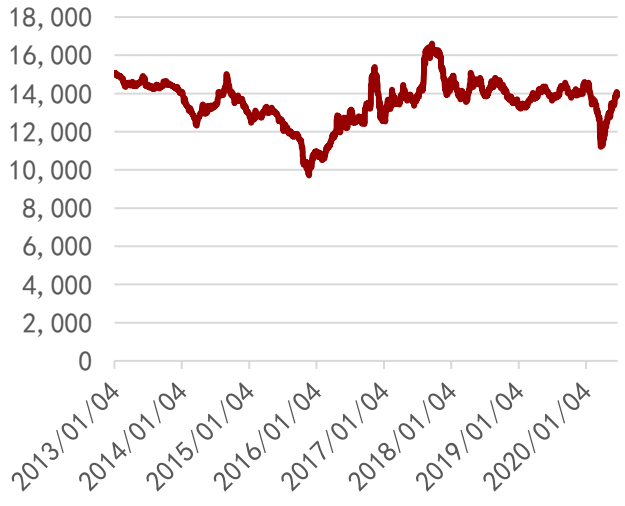

资料来源：WIND，万联证券

图表24：天然橡胶价格（元/吨）

图表25：铝A00平均价格（元/吨）




资料来源：WIND，万联证券




资料来源：WIND，万联证券

## 5、本周行业策略

上周汽车板块上涨5.04%，周涨跌幅位列申万28个行业中第10位。5月汽车销量同比增长14.5%，其中乘用车同比增长8.9%，首次转正，为今年以来走势最强的月度，体现了疫情以来车市呈现谷底V型回升的良好态势，6月步入传统消费淡季，销量或存在季节性下滑，但不妨碍车市中长期弱复苏态势，建议关注一线自主品牌及下游终端销量逐步改善带动细分领域优质零部件业绩回升的投资机会。6月重卡销量16.5万辆，同比大增59%，连续3个月保持60%左右的增幅，主要由于抑制性需求在二季度得到有效释放、基建投资拉动、多地国三燃油车淘汰及超载治理导致重卡需求旺盛，预计今年重卡销量或超预期，建议关注重卡产业链。特斯拉二季度交付量9.065万辆，高于市场预估8.3万辆的预期，特斯拉努力做到二季度盈亏平衡，新造车势力中蔚来汽车6月交付3740辆再创新高，二季度销量首次破万，国内新能源汽车销量有望持续上行，建议关注新能源汽车头部企业。

## 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

万联证券