重卡市场火热，尾气处理行业受益

——汽车行业周报（20200704）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

6 月，我国重卡市场预计销售各类车型 16.5 万辆左右，环比下滑 8%，同比增长 59%。前六月，重卡市场累计销售约 81 万辆，同比增长 23%。对此我们认为：1、一季度重卡市场受疫情影响，部分订单和需求被积压，但是受益于物流领域的强劲需求，二季度重卡市场订单快速恢复。2、基建投资增加带动重卡需求上升。根据国家统计局公布的数据，今年 5 月份基建投资增速同比增长 10.9%，前五月，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降 6.3%，降幅比前四月收窄 5.5 个百分点。以固定资产投资刺激经济的“稳增长”预期，以及基建项目的大规模开工，将继续推动重卡销量上升。3、各地对国三及以下排放标准中重型燃油车淘汰步伐的加快，将进一步推动重卡更新换代，带动重卡销量攀升，根据第一商用车网数据，截至 2019 年底，国三及以下排放标准中重型燃油货车实际完成淘汰 56 万辆，距离 2020 年底前 100 万辆的目标差距还很大，下半年重卡有望依然维持较高增速。建议关注：一汽解放、中国重汽、潍柴动力等重卡头部企业；以及奥福环保、国瓷材料、威孚高科、银轮股份等尾气处理企业。

市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 3.47%，收于 14696.78 点。沪深 300 指数上涨 6.78%，收于 4419.60 点。汽车及零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数幅度变化分别为 5.09%、3.83%、3.48%、3.91%。

❖ 公司公告

江淮汽车（600418）：江汽控股拟将其持有的江淮汽车 152,968,794 股股份（约占江淮汽车总股本的 8.08%）无偿划转给安徽国控集团。力帆股份（601777）：2020 年 6 月 29 日，公司收到法院送达的《通知书》，嘉利建桥以公司不能清偿到期债务，明显缺乏清偿能力为由，向法院申请对公司进行重整。申请人的申请能否被法院裁定受理，公司能否进入重整程序及何时能进入重整程序存在重大不确定性。八菱科技（002592 ）：股票简称由“八菱科技”变为“ST 八菱”。

❖ 行业资讯

戴姆勒牵手孚能科技：拟 9 亿参与科创板 IPO 战配（第一电动网）。6 月中国汽车行业销量预计完成 228 万辆，同比增长 11%（第一电动网）。未来三年上海将新增 10-20 万个充电桩（第一电动网）。超越丰田，特斯拉市值突破 2000 亿美元（第一电动网）。深圳燃油车今年底将彻底退出网约车市场（电动汽车资源网）。

❖ **风险提示：**宏观经济不及预期，政策波动带来的销售回落，疫情影响扩散。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	制造/汽车
报告时间	2020/7/4

分析师

黄博

证书编号：S1100519090001

huangbo@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、 川财周观点.....4
二、 市场表现.....4
三、 公司动态.....5
3.1 股价表现.....5
3.2 公司公告.....6
四、 行业资讯.....6
五、 附录.....8
六、 风险提示.....9

图表目录

图 1：市场表现.....4
图 2：乘用车销量及同比增速.....8
图 3：客车销量及同比增速.....8
图 4：重卡车销量及同比增速.....8
图 5：新能源乘用车销量及同比增速.....8
图 6：新能源客车及货车销量.....8
图 7：纯电动汽车销量及同比增速.....8
图 8：插电式混动汽车销量及同比增速.....9
图 9：库存预警指数及同比增速.....9

表格 1. 汽车行业个股表现.....5
表格 2. 新能源汽车行业个股表现.....5

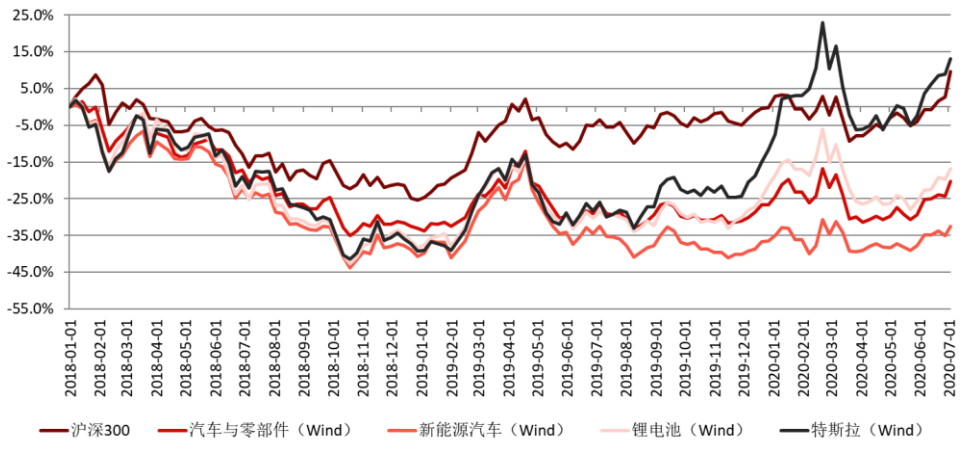
一、川财周观点

7 月 2 日，根据第一商用车网公布的数据，6 月，我国重卡市场预计销售各类车型 16.5 万辆左右，环比下滑 8%，同比增长 59%。今年 1 月-6 前六月，重卡市场累计销售约 81 万辆，累计同比增长 23%。对此我们认为：1、一季度重卡市场受疫情影响，部分订单和需求被积压。随着疫情的缓和，复产复工的加快，之前被积压的购车需求得到释放，但是受益于物流领域的强劲需求，推动二季度重卡市场订单快速恢复。2、基建投资增加带动重卡需求上升。根据国家统计局公布的数据，今年 5 月份基建投资增速同比增长 10.9%，1-5 月份前五月，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降 6.3%，降幅比 1-4 前四月份收窄 5.5 个百分点。以固定资产投资刺激经济的“稳增长”预期，以及基建项目的大规模开工，将继续推动重卡销量上升。3、各地对国三及以下排放标准中重型燃油车淘汰步伐的加快，将进一步推动重卡更新换代，带动重卡销量攀升，根据第一商用车网数据，截至 2019 年底，国三及以下排放标准中重型燃油货车实际完成淘汰 56 万辆，距离 2020 年底前 100 万辆的目标差距还很大，下半年重卡有望依然维持较高增速市场全年有望维持高增长。建议关注：一汽解放、中国重汽、潍柴动力等重卡整车头部企业；以及奥福环保、国瓷材料、威孚高科、银轮股份等尾气处理受益企业。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 3.47%，收于 14696.78 点。沪深 300 指数上涨 6.78%，收于 4419.60 点。汽车及零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数幅度变化分别为 5.09%、3.83%、3.48%、3.91%。

图 1： 市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所

三、公司动态

3.1 股价表现

本周汽车与零部件组合表现前五标的分别是：金杯汽车、中马传动、银轮股份、一汽轿车、路畅科技，表现后五标的分别是：众泰汽车、合力科技、朗博科技、ST 八菱、科博达；新能源汽车组合表现前五标的分别是：正海磁材、永贵电器、银轮股份、一汽轿车、江铃汽车，表现后五标的分别是：众泰汽车、ST 八菱、科力远、宁德时代、新泉股份。

表格1. 汽车行业个股表现

排名	代码	简称	收盘价	市盈率(TTM)	周涨跌幅/%
前五标的	600609.SH	金杯汽车	7.88	240.94	21.23
	603767.SH	中马传动	7.88	38.29	13.22
	002126.SZ	银轮股份	13.29	34.88	13.20
	000800.SZ	一汽轿车	12.23	286.57	12.93
	002813.SZ	路畅科技	22.62	-7.77	12.82
后五标的	000980.SZ	众泰汽车	1.31	-0.23	-22.49
	603917.SH	合力科技	10.73	21.39	-16.43
	603655.SH	朗博科技	27.38	141.21	-14.49
	002592.SZ	ST 八菱	6.95	-4.83	-12.58
	603786.SH	科博达	69.5	56.38	-5.89

资料来源：wind，川财证券研究所

表格2. 新能源汽车行业个股表现

排名	代码	简称	收盘价	市盈率(TTM)	周涨跌幅/%
前五标的	300224.SZ	正海磁材	10.08	82.87	18.73
	300351.SZ	永贵电器	10.02	-8.96	17.06
	002126.SZ	银轮股份	13.29	34.88	13.20
	000800.SZ	一汽轿车	12.23	286.57	12.93
	000550.SZ	江铃汽车	14.05	63.13	12.58
后五标的	000980.SZ	众泰汽车	1.31	-0.23	-22.49
	002592.SZ	ST 八菱	6.95	-4.83	-12.58
	600478.SH	科力远	4.52	-21.25	-5.04
	300750.SZ	宁德时代	167.6	86.93	-2.27
	603179.SH	新泉股份	21.64	41.42	-2.17

资料来源：wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

江淮汽车（600418）：江汽控股拟将其持有的江淮汽车 152,968,794 股股份（约占江淮汽车总股本的 8.08%）无偿划转给安徽国控集团。

上汽集团(600104)：公司拟实施股份回购用于实施股权激励。本次拟回购股份数量下限为 5841.73 万股，即不低于公司当前总股本的 0.5%；上限为 1.16 亿股，即不超过公司当前总股本的 1%。本次回购的价格不超过 25.97 元/股。

***ST 猛狮（000980）**：广东猛狮新能源科技股份有限公司于 2020 年 6 月 30 日与国网新疆综合能源服务有限公司签署了《战略合作框架协议》，充分发挥合作双方的优势和特色，共同推进双方事业发展，实现“优势互补、互利共赢、价值共享、持续成长”。

渤海汽车（600960）：渤海汽车系统股份有限公司拟在北京产权交易所公开挂牌，转让控股子公司渤海柯锐世电气有限公司 51%股权，挂牌底价为 19,809.69 万元。

力帆股份(601777)：2020 年 6 月 29 日，公司收到法院送达的《通知书》，嘉利建桥以公司不能清偿到期债务，明显缺乏清偿能力为由，向法院申请对公司进行重整。申请人的申请能否被法院裁定受理，公司能否进入重整程序及何时能进入重整程序存在重大不确定性。

八菱科技（002592）：公司股票将于 2020 年 7 月 1 日开市起停牌一天，于 2020 年 7 月 2 日开市起复牌，复牌后公司股票被实行其他风险警示。公司股票被实行其他风险警示后，股票简称由“八菱科技”变为“ST 八菱”。

四、行业资讯

7 月 2 日，孚能科技发布首次公开发行股票并在科创板上市发行公告及战略投资者专项核查报告，据公告披露，戴姆勒大中华、江苏瀚瑞、苏豪投资、中保投资基金、华泰创新等 5 家战略投资者将参与本次发行战略配售，合计将投资 13.54 亿元。（第一电动网）

根据中国汽车工业协会统计的重点企业销量快报情况，6 月汽车行业销量预计完成 228 万辆，环比增长 4%，同比增长 11%；1-6 月汽车行业累计销量预计完成 1024 万辆，同比下降 17%。（第一电动网）

7 月 2 日，中国交通运输协会宣布《网络预约出租汽车平台公司安全运营自律规范》团体标准和《私人小客车合乘信息服务平台公司安全运行技术规范》团体标准正式发布。据了解，作为网约车、顺风车行业的首部安全团体标准，两

项安全标准均涉及到了行程分享、110 报警、紧急联系人、行程录音、号码保护等基础性安全功能要求，全面做好司乘出行过程中的安全保障。（第一电动网）

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 9.065 万辆，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。回顾特斯拉第二季度在中国的交付情况，从 4 月份的 3635 辆到 5 月份的 11095 辆，再到 6 月份的 15000 辆，经历短暂的小挫折后便开始高歌猛进。（第一电动网）

近日财政部发布了《关于下达 2020 年节能减排补助资金预算的通知》，其中包含各省市区的 2015—2018 年度新能源汽车购置补贴清算、新能源汽车购置补贴预拨。附件显示本次将拨付：2015 及以前年度新能源汽车补贴 12722 万元，2016 年度新能源汽车补贴 682020 万元，2018 年度新能源汽车补贴 98078 万元，2020 年度预拨新能源汽车补贴 283869 万元，合计发放新能源汽车补贴 107.67 亿元。（电动汽车资源网）

6 月 30 日晚，浙江证监局正式披露《关于吉利汽车控股有限公司首次公开发行 A 股股票并在科创板上市辅导工作计划及实施方案》。该公告显示，中金公司与华泰联合证券担任此次吉利汽车的上市辅导机构，三方已于 6 月 23 日向浙江证监局报送备案登记，这意味着吉利汽车的上市辅导已正式启动。（第一电动网）

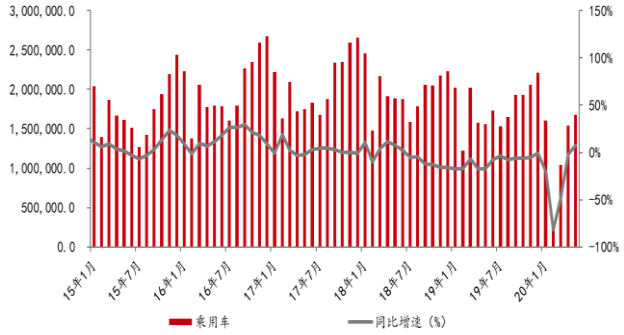
7 月 1 日，上海市经信委主任吴金城表示，上海将进一步加快新能源汽车充电桩新基建，未来三年新增 10 万至 20 万个公共和私人充电桩，使充电桩网络变得更加密集。（第一电动网）

7 月 1 日消息，据国外媒体报道，截至当地时间周二美股收盘，特斯拉的股价报收于 1079.81 美元，创下历史新高，这使其市值首次突破 2000 亿美元。这使得特斯拉超过丰田汽车，成为全球市值最高的汽车制造商。（第一电动网）

近日，已有部分开燃油车的深圳双证网约车司机接到市交通局短信，被告知今年 12 月 31 日，网约车运输证到期后将自动注销。深圳市人民政府法制办公室文件处负责人曾解释道，之所以规定非纯电动车网约车运输证有效期不得超过 2020 年，是为了落实《深圳市 2016-2020 年新能源汽车推广应用工作方案》中“到 2020 年底，出租车、网约车纯电动化率达到 100%”的目标。（电动汽车资源网）

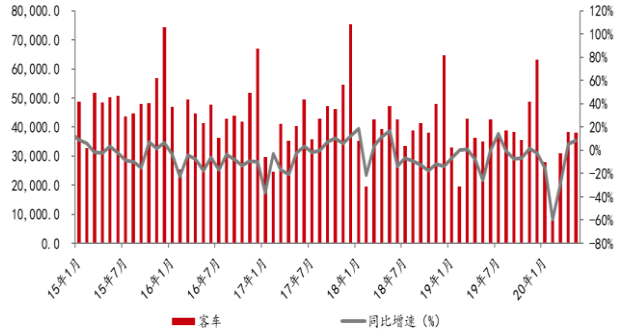
五、附录

图 2： 乘用车销量及同比增速



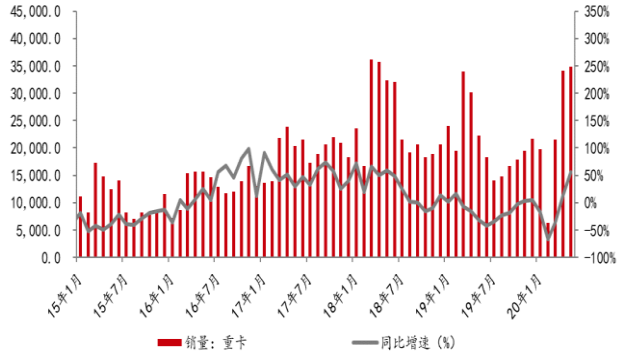
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 3： 客车销量及同比增速



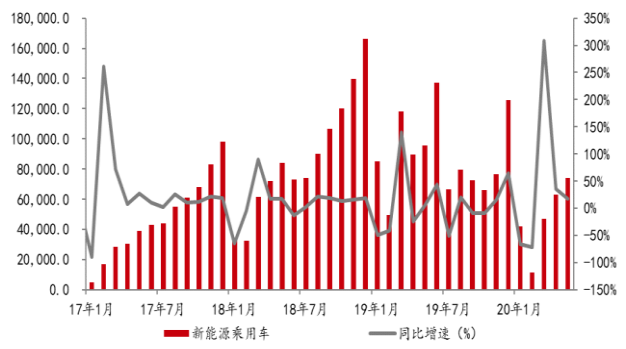
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 4： 重卡车销量及同比增速



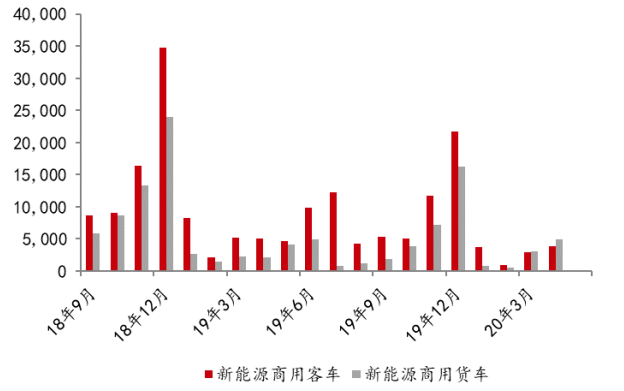
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 5： 新能源乘用车销量及同比增速



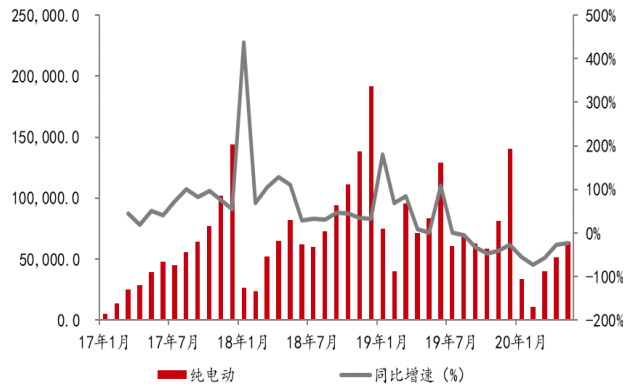
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 6： 新能源客车及货车销量



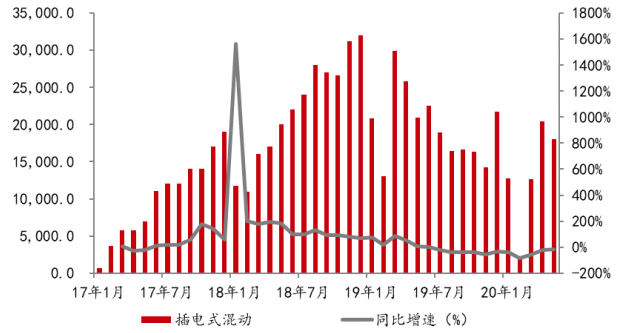
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 7： 纯电动汽车销量及同比增速



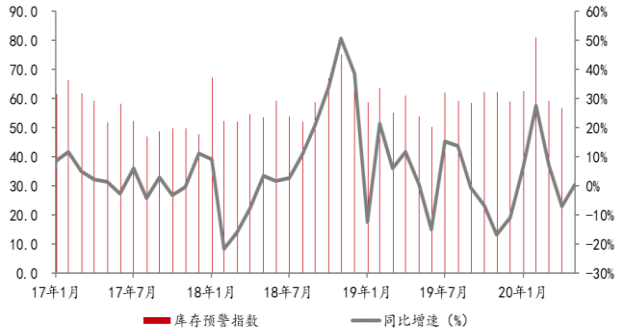
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 8： 插电式混动汽车销量及同比增速



资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 9： 库存预警指数及同比增速



资料来源：中汽协，川财证券研究所

六、风险提示

宏观经济不达预期

基于市场一致预期：中国下半年经济将有好转。经济好转将提振汽车需求，价格上涨的预期比较明显。如果宏观经济不达预期，汽车存在销量回落风险。

新能源汽车不达预期

新能源汽车属于国家扶持产业，对政策依赖性较强。如果后期政策起伏过大，新能源汽车存在销售回落风险。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857