新时代证券 New Times Securities

新版双积分政策落地，助力节能与新能源汽车产业发展

——汽车行业周报

投资周报

● 投资组合及调整

乘用车：鼓励汽车消费政策相继出台，利好乘用车整车板块，建议关注拥有核心竞争力的整车龙头企业上汽集团（600104.SH）；加速推进全球化，品牌多元化战略的长城汽车（601633.SH）。

零部件：建议关注深入特斯拉配套体系，汽车电子龙头企业均胜电子（600699.SH）；汽车 NVH 龙头企业拓普集团（601689.SH）。

重卡：逆周期政策力度进一步加大，受益标的中国重汽（000951.SZ）、潍柴动力（000338.SZ）。

● 本周投资主题

乘联会周度零售数据显示，2020 年 6 月第三周（15-21 日）的乘用车市场零售走势表现有所回暖，日均零售为 4.39 万辆，同比增速下降 11%，环比 5 月同期增长 9%。6 月前三周（1-21 日）日均零售为 3.54 万辆，同比下降 13%，环比下降 2%。批发方面，6 月第三周（15-21 日）的乘用车经销商进货回升表现相对平稳，6 月第三周日均厂家销量为 4.96 万辆，同比增速增长 7%，环比 5 月同期增长 9%。6 月前三周（1-21 日）日均批发 4.10 万辆，同比增长 21%，环比增长 12%。总体来看，行业整体运行情况良好。

近期市场企稳回升的表现一方面是由于疫情期间被抑制的需求得到释放，另一方面也是受促进消费政策以及市场促销活动的推动。据统计，多个省市的促进汽车消费政策将在 6 月底结束，或将带动一部分需求的释放。同时，6 月部分车展的恢复也为销量的提升带来一定利好。6 月乘用车销量环比 5 月有望持平，但是由于 2019 年 6 月国五切换国六的促销活动拉高了 2019 年 6 月的零售基数，因此，乘用车销量同比增速或将转负。

政策方面，2020 年 6 月 22 日，工业和信息化部正式发布《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定》。新版双积分政策的调整主要集中在 8 个方面：1. 明确了 2021-2023 年新能源汽车积分比例考核要求；2. 修改了新能源乘用车车型的积分计算方式；3. 对小规模企业的油耗积分核算给予了一定的优惠措施；4. 对生产/供应低油耗乘用车型的企业在核算新能源汽车积分达标值时给予核算优惠；5. 明确建立企业传统能源乘用车节能水平与新能源汽车正积分结转的关联机制；6. 将燃用醇醚燃料的乘用车纳入核算范围；7. 丰富了关联企业的认定条件；8. 对 2019 年和 2020 年的积分考核预留了调整空间。双积分政策作为接棒新能源汽车补贴退坡的重要支持政策，对整个汽车产业的结构调整与转型升级具有重要意义。整体来看，新版双积分政策在多个方面进行了优化与完善，有助于缓解企业的经营压力，有利于推动节能与新能源汽车产业健康持续发展。

● 上周调研及报告

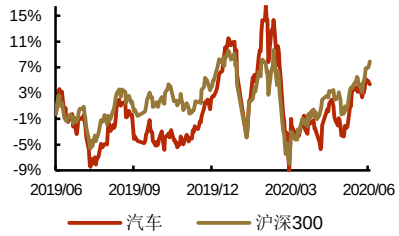
《国家发改委积极推动汽车更新置换，各地持续推进鼓励汽车消费》2020-06-21

● 风险提示：全球新冠疫情超出预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

推荐（维持评级）

胡皓（分析师）
huhao@xsdzq.cn
证书编号：S0280518020001

行业指数走势图



相关报告

《国家发改委积极推动汽车更新置换，各地持续推进鼓励汽车消费》2020-06-21

《5 月汽车行业产销改善明显，6 月第一周乘用车批发表现较强》2020-06-14

《乘用车销量同比增速由负转正，重卡市场持续超预期表现》2020-06-12

《5 月乘用车市场持续回暖，重卡销量表现再超市场预期》2020-06-07

《两会代表为汽车行业发展建言献策，陕西省出台促进汽车消费政策》2020-05-31

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值（亿元）	ROE	ESP				PE				PB
					2018A	2019A	2020E	2021E	2018A	2019A	2020E	2021E	
乘用车	600104.SH	上汽集团	2,125.22	7.41	3.08	2.19	2.00	2.38	5.90	8.30	9.11	7.63	0.85
	601238.SH	广汽集团	820.74	4.94	1.07	0.65	0.74	0.94	8.50	13.98	12.22	9.65	1.17
	601633.SH	*长城汽车	635.52	5.74	0.57	0.49	0.47	0.59	14.29	16.54	17.34	13.81	1.40
	000625.SZ	长安汽车	475.78	0.18	0.14	-0.55	0.78	0.95	80.93	-20.60	14.62	11.91	1.22
商用车	000338.SZ	潍柴动力	1,063.05	18.08	1.08	1.15	1.24	1.35	12.54	11.77	10.94	10.04	2.26
	000951.SZ	中国重汽	192.94	16.21	1.35	1.82	2.16	2.32	21.30	15.80	13.33	12.37	2.66
	600066.SH	宇通客车	267.44	8.57	1.01	0.85	0.85	0.99	11.96	14.21	14.14	12.23	1.64
零部件	600741.SH	华域汽车	656.40	9.69	2.55	2.05	1.85	2.15	8.18	10.16	11.25	9.69	1.34
	600660.SH	福耀玻璃	511.70	12.59	1.64	1.16	1.07	1.33	12.95	18.31	19.85	15.98	2.44
	603179.SH	新泉股份	65.05	9.33	1.37	0.80	0.81	1.08	16.15	27.65	27.44	20.46	3.95
	300428.SZ	四通新材	88.43	10.66	0.75	0.77	0.92	1.11	20.39	19.86	16.67	13.81	2.28
	603730.SH	岱美股份	134.24	15.92	1.36	1.54	1.57	1.95	24.64	21.76	21.40	17.22	3.44
	603997.SH	继峰股份	71.86	4.20	0.48	0.29	0.39	0.51	14.73	24.21	18.18	13.76	1.58
	603596.SH	伯特利	141.57	16.55	0.60	0.98	1.20	1.49	57.75	35.36	28.76	23.25	6.02
	000581.SZ	威孚高科	191.24	12.35	2.37	2.25	2.27	2.44	8.60	9.06	9.00	8.37	1.19
	002085.SZ	万丰奥威	140.40	11.00	0.44	0.36	0.44	0.47	14.59	17.83	14.72	13.59	2.30
	601799.SH	星宇股份	337.02	15.44	2.21	2.86	3.34	4.22	55.20	42.67	36.55	28.94	6.68
	603035.SH	常熟汽饰	32.51	8.32	1.21	0.94	1.07	1.40	9.60	12.35	10.84	8.29	1.21
	000887.SZ	中鼎股份	96.93	5.10	0.92	0.49	0.52	0.70	8.63	16.20	15.28	11.28	1.11
	603197.SH	保隆科技	47.32	16.24	0.94	1.05	1.19	1.50	30.31	27.13	23.88	18.93	4.42
	600933.SH	爱柯迪	113.47	10.64	0.55	0.52	0.52	0.63	24.02	25.40	25.63	20.88	2.72
	601689.SH	*拓普集团	287.48	6.10	1.04	0.43	0.65	0.77	26.20	63.37	41.92	35.50	3.84
	600699.SH	均胜电子	285.44	5.78	1.43	0.77	0.78	1.08	16.13	29.96	29.49	21.27	2.29
	002126.SZ	银轮股份	92.99	7.90	0.44	0.40	0.45	0.57	26.68	29.35	26.06	20.59	2.43
	002048.SZ	宁波华翔	98.19	10.05	1.17	1.57	1.59	1.91	13.40	9.99	9.86	8.20	1.05

资料来源：Wind，新时代证券研究所（除*外，其余公司均采用 wind 一致预期，股价为 2020 年 6 月 24 日收盘价）

目 录

重点公司盈利预测 2
1、 股票组合及其变化 5
1.1、 本周重点推荐及推荐组合 5
1.2、 历史股票组合的走势 5
2、 分析及展望 5
2.1、 对板块发展的总体分析 5
2.1.1、 本周的投资主题和主要逻辑 5
2.2、 行情回顾 6
2.3、 行业估值水平 7
2.4、 行业动态跟踪 8
2.4.1、 行业重要新闻 8
2.5、 重点公司跟踪 9
2.5.1、 重点公司重要新闻公告 9
3、 行业动态跟踪 11
3.1、 宏观经济数据 11
3.2、 国内能源产品价格数据 11
3.3、 汽车销量及库存数据 12
3.4、 本周上市新车 15
3.5、 原材料价格数据 15
4、 报告及数据 16
4.1、 上周报告及调研回顾 16
5、 风险提示 16

图表目录

图 1: 2020 年 6 月第三周（15-21 日）乘用车市场日均零售为 4.39 万辆 6
图 2: 2020 年 6 月第三周（15-21 日）乘用车市场日均厂家销量为 4.96 万辆 6
图 3: 本周汽车板块涨跌幅排名第十八 7
图 4: 汽车各板块周涨跌幅情况 7
图 5: 汽车板块周涨幅居前个股 7
图 6: 汽车板块周跌幅居前个股 7
图 7: 本周汽车板块估值上升至 26 倍 8
图 8: 汽车各板块估值走势 8
图 9: 2020 年 5 月 M2 同比增长 11.1% 11
图 10: 2020 年 5 月中国制造业采购经理指数为 50.6% 11
图 11: 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势 11
图 12: 5 月汽车产量为 218.7 万辆，同比增长 18.2% 12
图 13: 5 月汽车销量为 219.4 万辆，同比增长 14.5% 12
图 14: 5 月乘用车产量为 166.0 万辆，同比增长 11.2% 12
图 15: 5 月乘用车销量为 167.4 万辆，同比增长 7.0% 12
图 16: 5 月商用车产量为 52.7 万辆，同比增长 47.7% 13
图 17: 5 月商用车销量为 52.0 万辆，同比增长 48.0% 13
图 18: 5 月轿车零售销量为 76.6 万辆，同比下降 4.8% 13
图 19: 5 月 SUV 零售销量为 75.9 万辆，同比上涨 13.7% 13

图 20: 5 月 MPV 零售销量为 8.4 万辆，同比下降 22.4%.....14
图 21: 5 月皮卡零售销量为 44723 辆，同比上涨 35%.....14
图 22: 2020 年 5 月轿车销量前十车型.....14
图 23: 2020 年 5 月 SUV 销量前十车型.....14
图 24: 2020 年 5 月 MPV 销量前十车型.....14
图 25: 2020 年 5 月新能源乘用车销量前十车型.....14
图 26: 5 月汽车经销商库存系数为 1.55，5 月库存预警指数为 54.2%.....15
图 27: 冷轧板经销价（DC01）.....16
图 28: 天然橡胶价格.....16
图 29: 电池级碳酸锂价格.....16
图 30: 磷酸铁锂（正极材料）价格.....16

表 1: 历史股票组合涨跌情况.....5
表 2: 国家及各省市鼓励汽车消费政策（截至 2020 年 6 月 28 日）.....6
表 3: 上市公司本周重要公告.....9
表 4: 本周上市新车.....15

1、 股票组合及其变化

1.1、 本周重点推荐及推荐组合

乘用车：鼓励汽车消费政策相继出台，利好乘用车整车板块，建议关注拥有核心竞争力的整车龙头企业上汽集团（600104.SH）；加速推进全球化，品牌多元化战略的长城汽车（601633.SH）。

零部件：建议关注深入特斯拉配套体系，汽车电子龙头企业均胜电子（600699.SH）；汽车 NVH 龙头企业拓普集团（601689.SH）。

重卡：逆周期政策力度进一步加大，受益标的中国重汽（000951.SZ）、潍柴动力（000338.SZ）。

1.2、 历史股票组合的走势

表1： 历史股票组合涨跌情况

证券代码	证券简称	6 月 24 日 股价	周涨跌幅（%）	年初至今（%）	市值（亿元）	ROE	PE（2020E）	PB
600104.SH	上汽集团	18.19	-0.33	-23.73	2,125.22	10.25	9.11	0.85
601633.SH	长城汽车	8.15	-1.21	-7.91	635.52	8.27	17.32	1.40
600699.SH	均胜电子	23.07	0.57	28.88	285.44	7.47	29.49	2.29
601689.SH	拓普集团	27.25	1.04	56.34	287.48	6.19	46.17	3.84
000951.SZ	中国重汽	28.75	-3.26	30.23	192.94	17.50	13.33	2.66
000338.SZ	潍柴动力	13.54	-1.17	-14.74	1,063.05	20.13	10.94	2.26

资料来源：wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

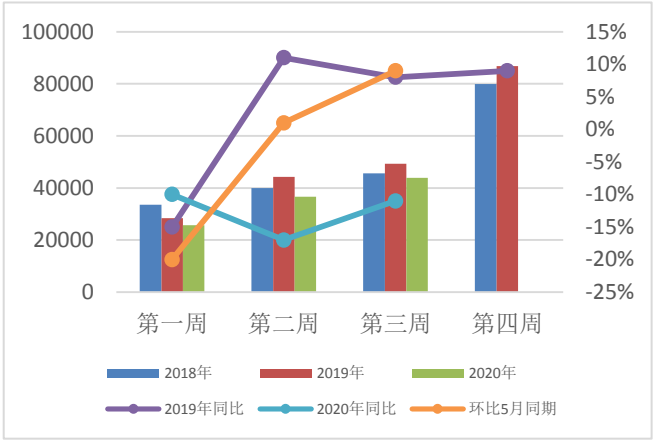
2.1、 对板块发展的总体分析

2.1.1、 本周的投资主题和主要逻辑

乘联会周度零售数据显示，2020 年 6 月第三周（15-21 日）的乘用车市场零售走势表现有所回暖，日均零售为 4.39 万辆，同比增速下降 11%，环比 5 月同期增长 9%。 6 月前三周（1-21 日）日均零售为 3.54 万辆，同比下降 13%，环比下降 2%。批发方面， 6 月第三周（15-21 日）的乘用车经销商进货回升表现相对平稳，6 月第三周日均厂家销量为 4.96 万辆，同比增速增长 7%，环比 5 月同期增长 9%。6 月前三周（1-21 日）日均批发 4.10 万辆，同比增长 21%，环比增长 12%。总体来看，行业整体运行情况良好。

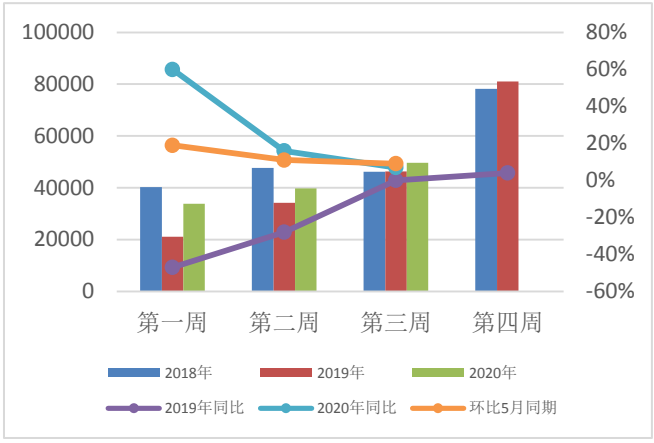
近期市场企稳回升的表现一方面是由于疫情期间被抑制的需求得到释放，另一方面也是受促进消费政策以及市场促销活动的推动。据统计，多个省市的促进汽车消费政策将在 6 月底结束，或将带动一部分需求的释放。同时，6 月部分车展的恢复也为销量的提升带来一定利好。6 月乘用车销量环比 5 月有望持平，但是由于 2019 年 6 月国五切换国六的促销活动拉高了 2019 年 6 月的零售基数，因此，乘用车销量同比增速或将转负。

图1： 2020 年 6 月第三周（15-21 日）乘用车市场日均零售为 4.39 万辆



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图2： 2020 年 6 月第三周（15-21 日）乘用车市场日均厂家销量为 4.96 万辆



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

政策方面，2020 年 6 月 22 日，工业和信息化部正式发布《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定》。自 2021 年 1 月 1 日起施行。新版双积分政策的调整主要集中在 8 个方面：1. 明确了 2021-2023 年新能源汽车积分比例考核要求，分别为 14%、16%、18%；2. 修改了新能源乘用车车型的积分计算方式；3. 对小规模企业的油耗积分核算给予了一定的优惠措施；4. 对生产/供应低油耗乘用车型的企业在核算新能源汽车积分达标值时给予核算优惠；5. 明确建立企业传统能源乘用车节能水平与新能源汽车正积分结转的关联机制；6. 将燃用醇醚燃料的乘用车纳入核算范围，对具备节能减排优势的车型给予核算优惠；7. 丰富了关联企业的认定条件；8. 对 2019 年和 2020 年的积分考核预留了调整空间。双积分政策作为接棒新能源汽车补贴退坡的重要支持政策，对整个汽车产业的结构调整与转型升级具有重要意义。整体来看，新版双积分政策在多个方面进行了优化与完善，有助于缓解企业的经营压力，有利于推动节能与新能源汽车产业健康持续发展。

表2： 国家及各省市鼓励汽车消费政策（截至 2020 年 6 月 28 日）

政策类型	实施省市和地区
国家新能源补贴与免征购置税时间延长	全国
增加限牌配额	广州、杭州、深圳、上海、天津
鼓励新车（国六车、地产车）购买	佛山、广州、重庆市、长沙、宁波、南昌、嘉兴、长春、郑州、山西、烟台、上海、义乌、湖北
鼓励新能源车购买与使用	江西、湖南、湖北、佛山、广州、海南、上海、天津
补贴企业与经销商，鼓励汽车营销活动	柳州、郑州、珠海、吉林、杭州市下城区
鼓励排放升级	四川、北京、上海
汽车下乡	四川、广东、湖北

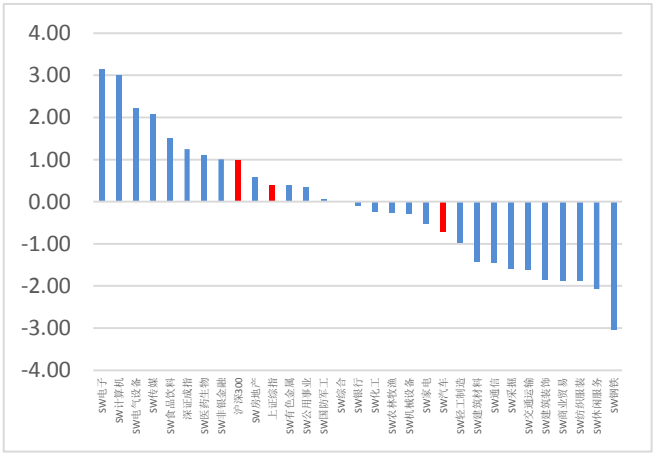
资料来源：乘联会，各地方政府网站，新时代证券研究所

2.2、 行情回顾

2020 年 6 月 22 日至 2020 年 6 月 24 日，汽车（申万）指数下跌 0.71%，上证综指上涨 0.40%，汽车板块整体跑输大盘 1.11%，在申万板块涨跌幅排名第十八。

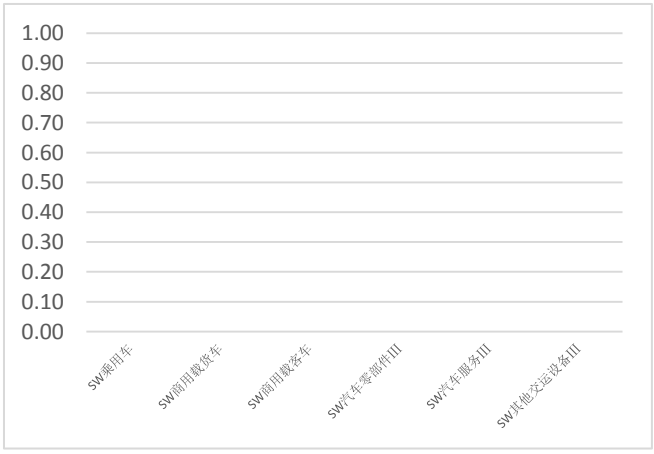
分子行业来看，乘用车板块上涨 0.03%，商用载货车板块下跌 3.45%，商用载客车上涨 0.21%，汽车零部件Ⅲ板块下跌 0.80%，汽车服务Ⅲ板块下跌 2.10%，其他交运设备Ⅲ板块下跌 0.82%。

图3： 本周汽车板块涨跌幅排名第十八（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

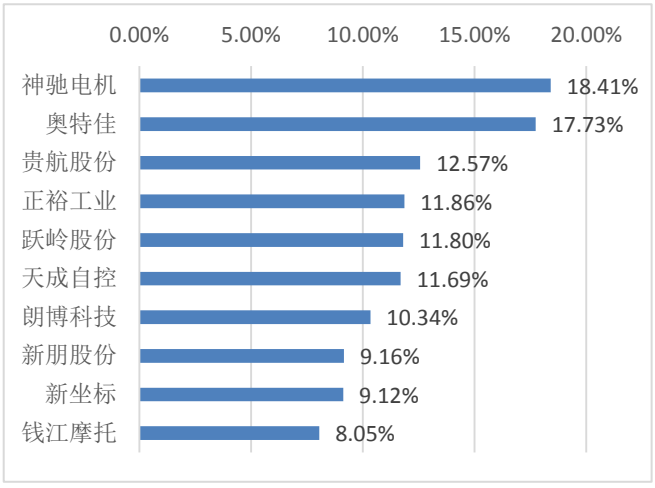
图4： 汽车各板块周涨跌幅情况（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

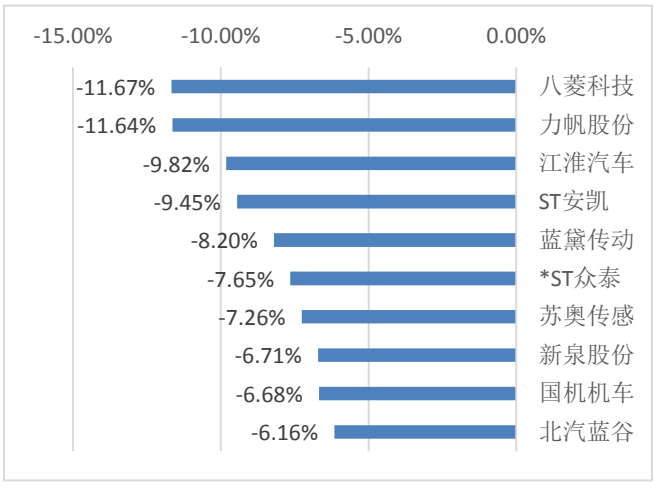
2020 年 6 月 22 日至 2020 年 6 月 24 日，汽车板块中涨幅居前的个股为神驰电机（18.41%），奥特佳（17.73%），贵航股份（12.57%），正裕工业（11.86%），跃岭股份（11.80%）；跌幅居前的个股为八菱科技（-11.67%），力帆股份（-11.64%），江淮汽车（-9.82%），ST 安凯（-9.45%），蓝黛传动（-8.20%）。

图5： 汽车板块周涨幅居前个股



资料来源：wind，新时代证券研究所

图6： 汽车板块周跌幅居前个股

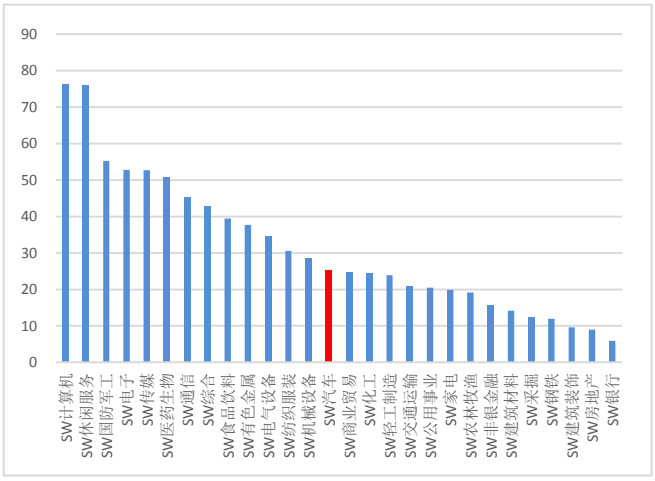


资料来源：wind，新时代证券研究所

2.3、 行业估值水平

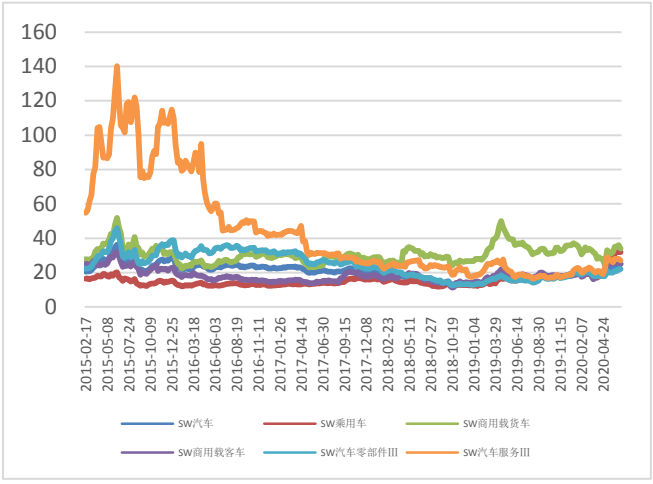
估值方面，截至 2020 年 6 月 24 日，汽车板块 PE（TTM）下降至 25 倍，位于申万板块中游水平。各子板块估值水平表现不一，乘用车板块维持在 32 倍，商用载货车板块下降至 34 倍、商用载客车板块维持在 25 倍、汽车零部件Ⅲ板块维持在 22 倍、汽车服务Ⅲ板块下降至 27 倍。

图7： 本周汽车板块估值上升至 26 倍



资料来源：wind，新时代证券研究所

图8： 汽车各板块估值走势



资料来源：wind，新时代证券研究所

2.4、 行业动态跟踪

2.4.1、 行业重要新闻

- **工信部发布关于修改《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》的决定**

6 月 22 日，为了适应我国节能与新能源汽车产业发展的需要，工业和信息化部等有关部门决定对《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》作出修改。

此次修改明确了 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求，分别为 14%、16%、18%。另外，明确对核算年度生产量 2000 辆以下并且生产、研发和运营保持独立的境内乘用车生产企业，进口量 2000 辆以下的获境外乘用车生产企业授权的进口乘用车供应企业，放宽其企业平均燃料消耗量积分的达标要求。此《积分办法》于 2021 年 1 月 1 日起施行。（盖世汽车）

- **成为第二股东 腾讯增持蔚来汽车股份**

6 月 22 日消息，日前，腾讯通过旗下 Huang River 基金斥资 1000 万美元增持了蔚来汽车 168 万股 ADS。本次增持后，腾讯共持有蔚来汽车 15.1%的股票，成为蔚来汽车第二大股东。

据悉，本次蔚来汽车发行新股所得资金将主要用于四方面，其中约 30%用于产品、服务和技术的研究和开发；约 15%用于开发公司的制造设施和供应链；约 40%用于公司的销售和服务网络运营、发展；其余资金将用于一般商业用途。（汽车之家）

- **长安汽车与重庆渝北两大项目落地**

6 月 23 日，在全市大力推进以大数据智能化为引领的创新驱动发展战略行动计划的指导下，重庆市渝北区人民政府与长安汽车再次携手共谋新发展，在仙桃数据谷签订长安汽车全球软件中心和长安凯程项目两大合作协议。此次签约的项目“一软一硬”、“软硬结合”，累计总投入超百亿元，是长安汽车“第三次创业”的两个重要项目，是渝北区与长安汽车贯彻落实市委、市政府决策部署，坚定推进智

能化、绿色化、品牌化，促进产业转型升级的一次重要合作，附加值高、成长性好，必将为重庆汽车产业乃至全市工业转型升级注入强大动能。

据业内专家分析，新能源汽车作为我国七大战略新兴产业之一，该项目落户渝北，对于渝北区乃至重庆市当前稳增长、长远调结构具有重要战略意义，有利于重庆市推动汽车产业转型升级，从“制造重镇”向“智慧名城”转变。（新华网）

- **成都开展居民小区电动汽车充电基础设施建设试点**

6 月 23 日，四川新闻网记者从成都市住建局获悉，为更好地推进成都市居民小区电动汽车充电基础设施建设，成都市经信局、市住建局会同市改委、市财政局联合制定了《成都市居民小区电动汽车充电基础设施建设试点实施方案》，拟推动成都市“5+2”城区范围内部分满足充电设施建设条件、居民需求意愿强烈、业委会或物业服务企业支持的居民小区开展试点。

下一步，成都市经信会同市住建将对于执行情况较好的商业模式在下阶段推进居民小区充电设施工作中进行复制推广，结合试点项目经验及综合评估效果，修改完善《成都市居民小区充电基础设施建设实施方案》后予以印发。（四川新闻网）

- **丰田：7 月汽车产量将较原计划减少 10%**

6 月 22 日丰田汽车表示，该公司下个月的汽车产量将比原计划减少 10%。在今年早些时候因疫情而关闭工厂一段时间之后，丰田当前正在逐步恢复产量。

丰田表示，原计划 7 月份在全球生产 70 万辆汽车，现在预计产量将较计划减少 7.1 万辆。虽然当前产量尚未恢复正常，但 7 月份的降幅较 6 月份（同比下跌 20%）有所收窄。该公司发言人表示：“我们预计，今年 8 月份我们的产量将继续得到提升。”（盖世汽车）

- **申请超 45 万 北京新能源车指标再创新高**

根据北京市小客车指标调控管理信息系统官网最新消息显示，本期新能源指标总申请人数超过 45 万。经审核，截至 2020 年 6 月 8 日 24 时，普通小客车指标申请个人共有 3435294 个有效编码、单位共有 62473 家；新能源小客车指标申请个人共有 454451 个有效编码、单位共有 9978 家。相比 2019 年 43.1 万个新能源指标的有效申请编码，本期申请人数增长幅度为 5%。

最新消息显示，上述 2 万个新能源指标将于 8 月开始发放。在新能源指标配置时，除了分配给单位和营运车的指标配额外，将有 80%的指标率先根据家庭积分高低向“无车家庭”优先配置。（汽车之家）

2.5、 重点公司跟踪

2.5.1、 重点公司重要新闻公告

表3： 上市公司本周重要公告

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2020/6/22	603348.SH	文灿股份	公司发布重大资产购买报告书（草案）：本次重大资产重组方案为文灿股份通过文灿法国向交易对方 Copernic 公司、Philippe Galland 先生和 Philippe Dizier 先生以每股 38.18 欧元的现金对价收购其所持有的百炼集团 4,077,987 股普通股，代表百炼集团总股本的 61.96%；因百

日期	证券代码	公司名称	公告内容
			炼集团系巴黎泛欧交易所上市公司（交易代码：BELI.PA），在 61.96%的控股权收购完成后，公司境外子公司文灿法国将以相同的每股收购价格，针对百炼集团剩余的全部股份发起强制要约收购，并根据要约情况获得百炼集团至多 100%股权。本次交易百炼集团 100%股份的定价为 25,130.00 万欧元，折合每股价格 38.18 欧元，其中：拟收购交易对方持有的 4,077,987 股股份对应作价确定为 155,697,543.66 欧元。 本次交易完成后，百炼集团将成为本公司的控股子公司，本公司通过境外子公司文灿法国直接持有百炼集团至少 61.96%股权，本次交易构成重大资产重组，不构成重组上市，不构成关联交易。
2020/6/23	000980.SZ	众泰汽车	公司发布 2019 年年度报告：报告期内，公司合计生产汽车 16,215 辆，销售汽车 21,224 辆。报告期内公司完成销售收入 298,584.71 万元，同比下降 79.78%， 实现利润总额-1,178,114.61 万元， 同比下降-1874.38%，归属于上市公司股东净利润-1,119,022.38 万元， 同比下降 1498.98%。
2020/6/23	000760.SZ	*ST 斯太	公司发布 2019 年年度报告：本报告期，受奥地利斯太尔破产清算影响，公司共完成营业收入 972.89 万元，较去年同期下降 95.53%，实现归属上市公司股东的净利润-18,172.79 万元，较去年同期下降 86.11%。
2020/6/23	600609.SH	金杯汽车	公司发布关于持股 5%以上股东因非公开发行股份导致权益被动稀释降为 5%以下的提示性公告：公司于 2020 年 6 月 22 日收到信息披露义务人周晓宇先生出具的《简式权益变动报告书》，由于公司非公开发行新股，信息披露义务人所持有的股份比例被动减少，导致其持股比例低于 5%。本次权益变动前，信息披露义务人及其控制的证券账户合计持有公司股份 57,131,657 股，占权益变动前总股本的 5.22%。本次权益变动后，信息披露义务人持有公司股份数量不变，但持股比例被动稀释至 4.35%。
2020/6/24	603089.SH	正裕工业	公司发布股东减持股份进展公告：公司于 2020 年 4 月 18 日披露了《浙江正裕工业股份有限公司股东减持股份计划公告》（公告编号：2020-019），元豪贸易本次计划通过集中竞价交易、大宗交易方式择机减持本公司股份不超过 4,176,130 股（注：原拟减持不超过 3,093,430 股，因公司实施了每 10 股转增 3.5 股的资本公积转增股本方案，该减持数量相应调整为 4,176,130 股），即不超过公司股份总数的 2.0000%。截至本公告披露日，通过集中竞价交易合计减持数量已过半，在减持计划实施期间内，元豪贸易累计减持 2,088,052 股，占本公司总股本比例为 1.0000%，本次减持计划尚未实施完毕。
2020/6/24	002085.SZ	万丰奥威	公司发布 2019 年年度报告：公司 2019 年实现营业总收入 107.88 亿元，同比下降 1.97%；实现归母净利润 7.69 亿元，同比下降 19.75%；实现基本每股收益 0.36 元/股，同比下滑 18.18%。
2020/6/24	603006.SH	联明股份	公司发布关于控股股东部分股权提前解除质押的公告：公司控股股东上海联明投资集团有限公司持有公司股份 114,589,588 股，占公司总股本的 59.97%。本次解除质押后，联明集团累计质押本公司股份 37,500,000 股，占其持有公司股份总数的 32.73%，占公司总股本的 19.63%。
2020/6/25	00611.SZ	美力科技	公司发布关于调整公开发行可转换公司债券方案的公告：公司对公开发行可转换公司债券的发行规模、募集资金用途、发行方式及方案有限期限进行了调整，调整后本次拟向不特定对象发行总额不超过 30,000.00 万元（含本数）可转换公司债券。
2020/6/25	603085.SH	天成自控	公司发布 2019 年年度报告：2019 年，公司实现营业收入 1,456,138,935.80 元，增长 52%；在利润方面，受英国公司商誉减值及众泰汽车、知豆汽车相关应收款、存货减值影响，净利润为 -535,138,770.67 元，经营活动产生的现金流量净额为 16,082,755.92 元。
2020/6/25	601238.SH	广汽集团	公司发布关于广汽转债回售的公告：广州汽车集团股份有限公司的股票自 2020 年 5 月 14 日至 2020 年 6 月 24 日连续 30 个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%。根据本公司《广汽集团公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书》的约定，本公司可转换债券（“广汽转债”）有条件回售条款生效。回售代码为 100908，回售简称为广汽回售，回售价格为 100.68 元人民币/张（含当期利息），回收期为 2020 年 7 月 6 日至 2020 年 7 月 10 日，回售资金发放日为 2020 年 7 月 15 日。

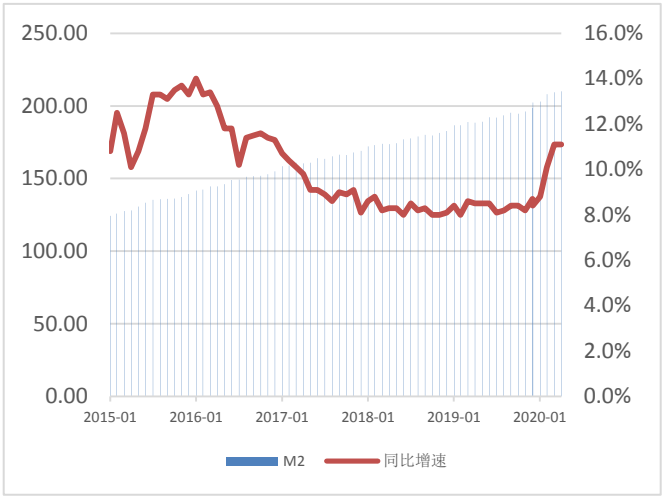
资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、 行业动态跟踪

3.1、 宏观经济数据

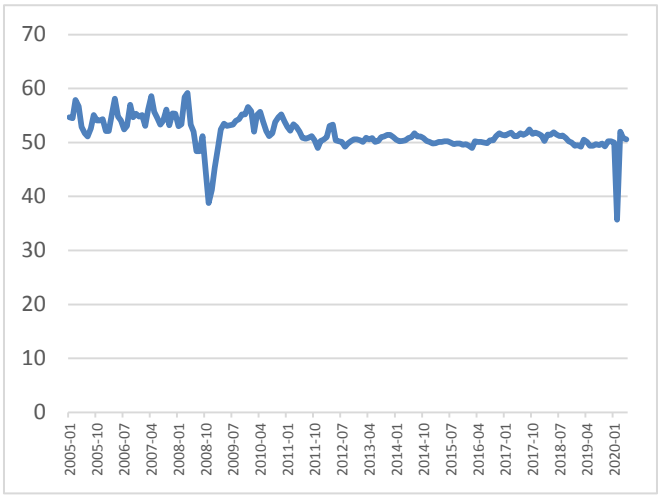
2020 年 5 月末，广义货币(M2)余额 210.02 万亿元，同比增长 11.1%，增速与上月末持平，比上年同期高 2.6 个百分点。2020 年 5 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.6%，比上月回落 0.2 个百分点。

图9： 2020 年 5 月 M2 同比增长 11.1%



资料来源：中国人民银行，新时代证券研究所

图10： 2020 年 5 月中国制造业采购经理指数为 50.6%

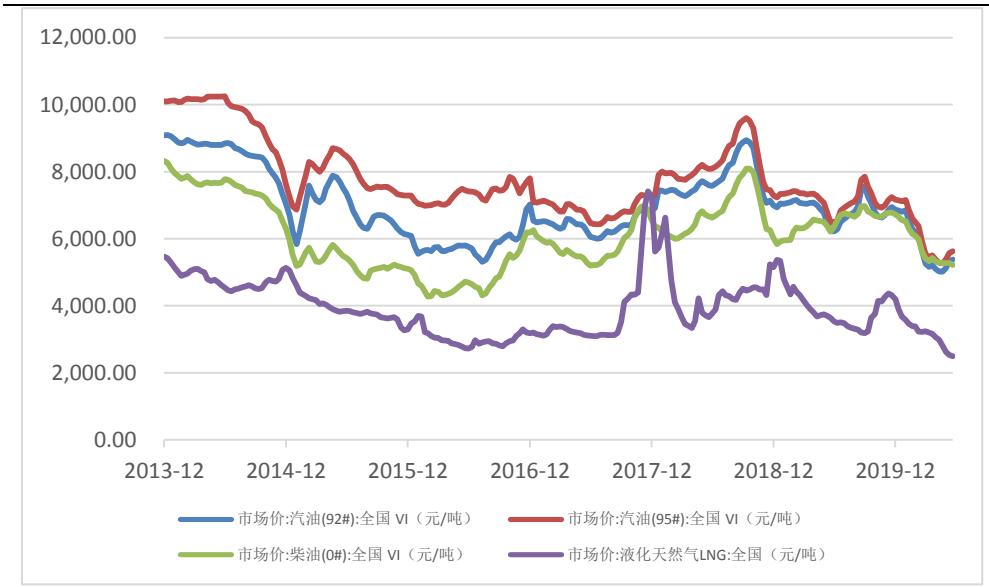


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

3.2、 国内能源产品价格数据

近期，汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)价格呈现小幅上升趋势，液化天然气 LNG 价格呈现向下趋势。

图11： 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势

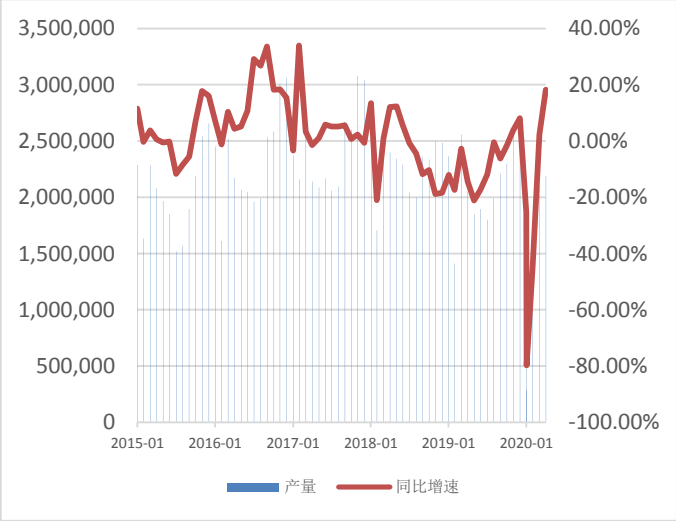


资料来源：wind，新时代证券研究所

3.3、 汽车销量及库存数据

2020年5月全国汽车产销分别完成218.7万辆和219.4万辆，环比分别增长4.0%和5.9%，同比分别增长18.2%和14.5%，增速较4月分别上涨15.9和10.1个百分点。2020年1-5月，汽车产销分别完成778.7万辆和795.7万辆，同比分别下降24.1%和22.6%，降幅较2020年前4个月分别收窄9.3和8.5个百分点。具体来看，5月乘用车产销分别完成166.0万辆和167.4万辆，环比分别增加4.5%和8.9%，同比分别增长11.2%和7.0%，增速由负转正；5月商用车产销量分别完成52.7万辆和52.0万辆，产量环比增长2.5%，销量环比下降2.6%，同比分别增长47.7%和48.0%。新能源车方面，5月新能源汽车产销分别完成8.4万辆和8.2万辆，同比分别下降25.8%和23.5%。

图12： 5月汽车产量为218.7万辆，同比增长18.2%



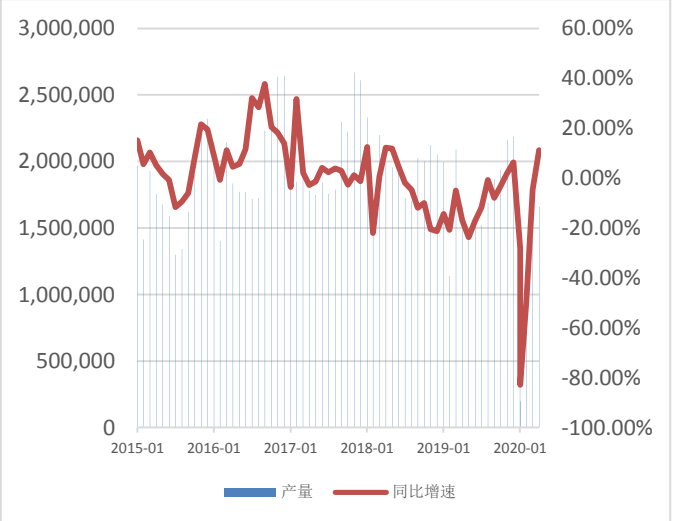
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图13： 5月汽车销量为219.4万辆，同比增长14.5%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图14： 5月乘用车产量为166.0万辆，同比增长11.2%



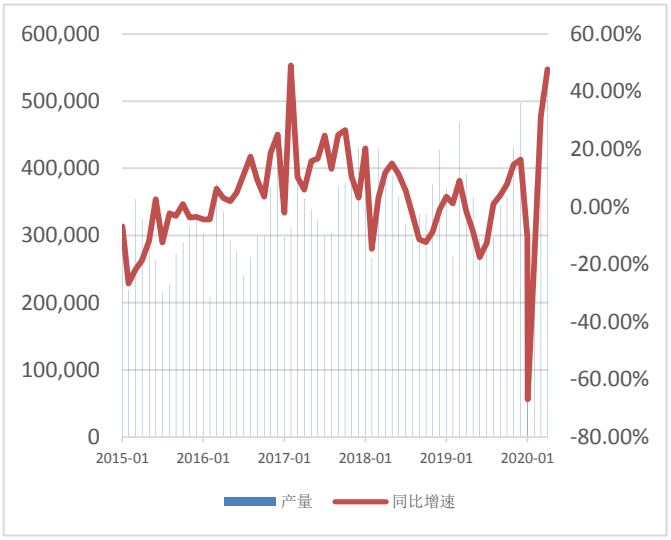
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图15： 5月乘用车销量为167.4万辆，同比增长7.0%



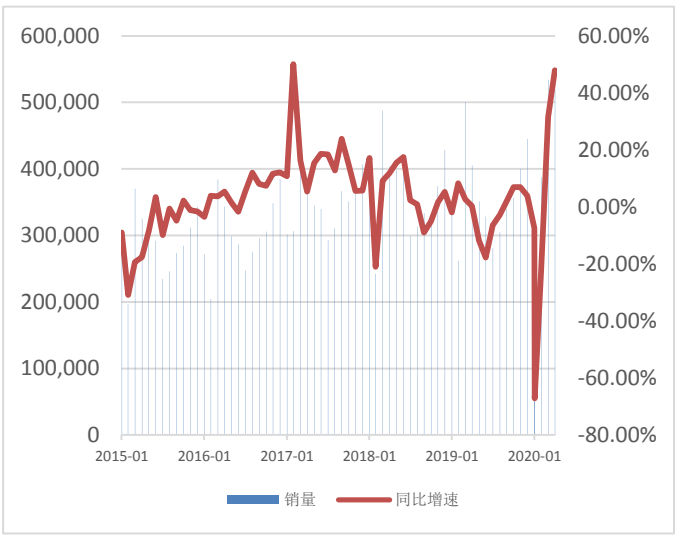
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图16： 5 月商用车产量为 52.7 万辆，同比增长 47.7%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图17： 5 月商用车销量为 52.0 万辆，同比增长 48.0%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

根据乘联会最新数据统计显示，5 月份全国狭义乘用车市场零售 160.9 万台，环比上涨 12.6%，同比增长 1.8%。其中，轿车 5 月销量为 76.6 万辆，环比上涨 10.6%，同比下滑 4.8%；SUV 5 月销量为 75.9 万辆，环比上涨 14.8%，同比上涨 13.7%；MPV 5 月销量为 8.4 万辆，环比上涨 11.5%，同比下滑 22.4%。皮卡 5 月份销量为 4.5 万辆，同比上涨 35%。

图18： 5 月轿车零售销量为 76.6 万辆，同比下降 4.8%



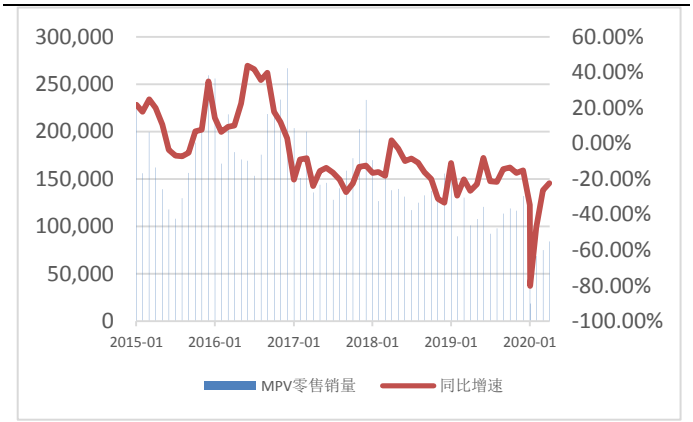
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图19： 5 月 SUV 零售销量为 75.9 万辆，同比上涨 13.7%



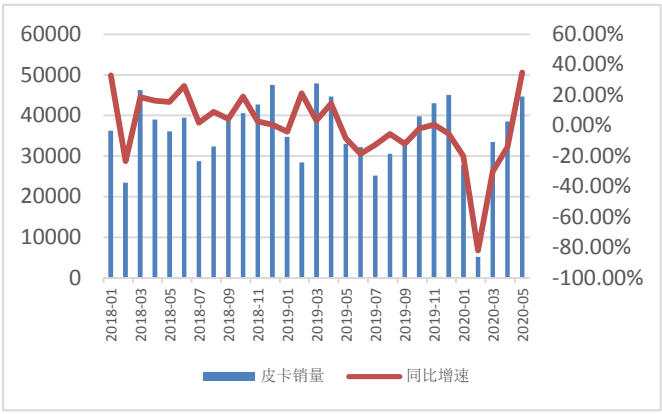
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图20： 5 月 MPV 零售销量为 8.4 万辆，同比下降 22.4%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

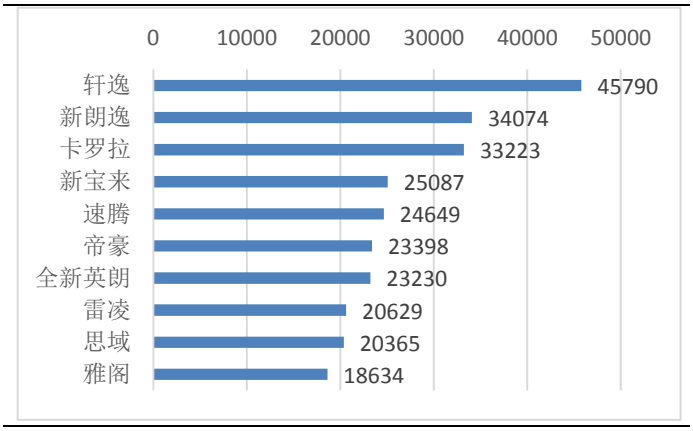
图21： 5 月皮卡零售销量为 44723 辆，同比上涨 35%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

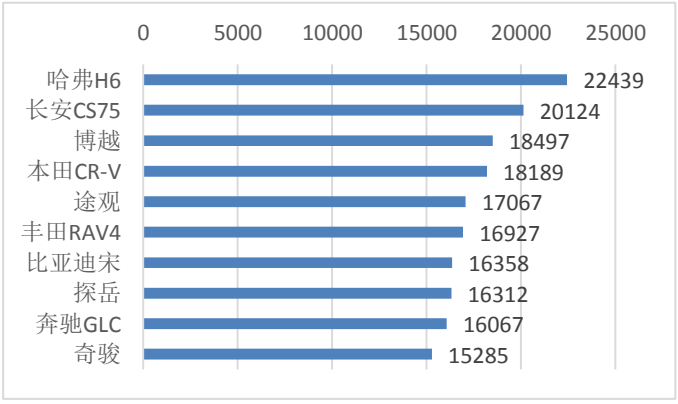
根据乘联会零售销量数据显示，2020 年 5 月轿车销量前三分别是轩逸、新朗逸、卡罗拉；SUV 销量前三分别是哈弗 H6、长安 CS75、博越；MPV 销量前三分别是五菱宏光、别克 GL8、风行；新能源乘用车销量前三分别是 Model 3、埃安（Aion S）、北汽 EU 系列（估）。

图22： 2020 年 5 月轿车销量前十车型（单位：辆）



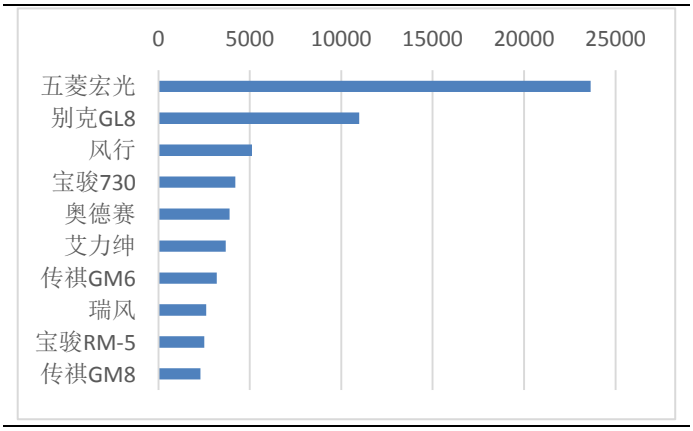
资料来源：搜狐汽车，新时代证券研究所

图23： 2020 年 5 月 SUV 销量前十车型（单位：辆）



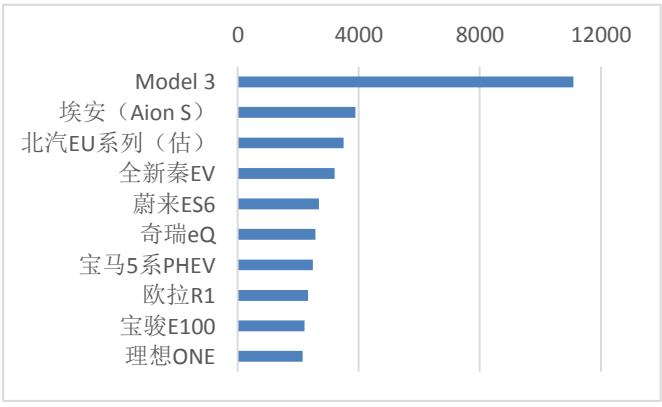
资料来源：搜狐汽车，新时代证券研究所

图24： 2020 年 5 月 MPV 销量前十车型（单位：辆）



资料来源：搜狐汽车，新时代证券研究所

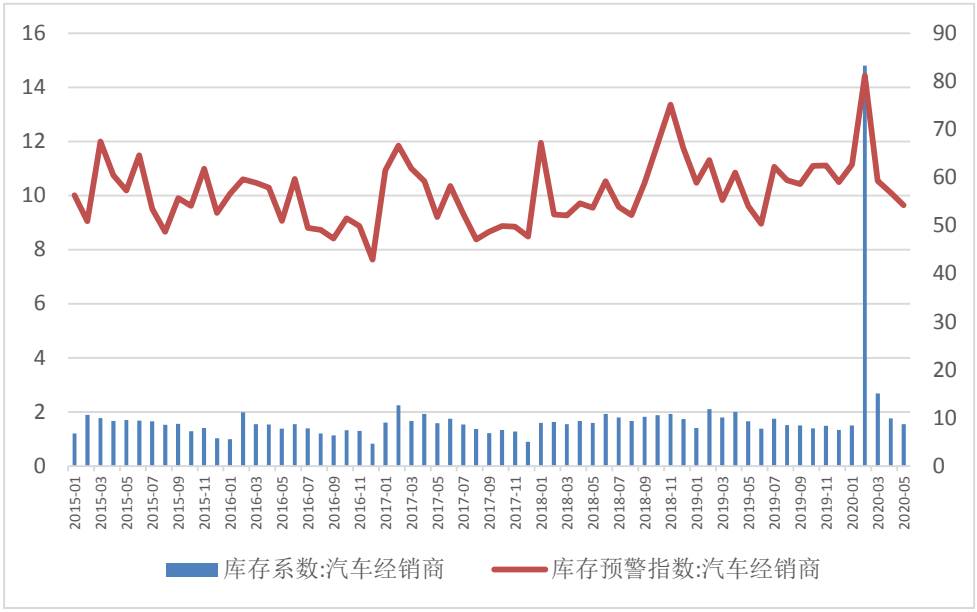
图25： 2020 年 5 月新能源乘用车销量前十车型（单位：辆）



资料来源：搜狐汽车，新时代证券研究所

根据中国汽车流通协会数据显示，2020 年 5 月汽车经销商库存预警指数为 54.2%，环比下降 4.6 个百分点，同比上升 0.4 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。5 月份汽车经销商综合库存系数为 1.55，同比下降 6.1%，环比下降 11.9%，库存水平位于警戒线以上。

图26： 5 月汽车经销商库存系数为 1.55，5 月库存预警指数为 54.2%



资料来源：中国汽车流通协会，新时代证券研究所

3.4、 本周上市新车

表4： 本周上市新车

上市时间	生产厂商	子车型	细分市场及车身结构	建议零售价
2020/6/22	上汽集团	名爵 ZS	A0 SUV	7.88 万-11.28 万
2020/6/23	北京汽车	BJ X7	A SUV	10.49 万-14.69 万
2020/6/23	吉利汽车	豪越	B SUV	10.36 万-13.96 万
2020/6/23	野马汽车	博骏	A0 SUV	4.99 万-12.99 万
2020/6/23	北京汽车	BJ-X7 新能源	A SUV	18.49 万-21.69 万
2020/6/23	东风风行	景逸 S50	A NB	4.89 万-15.18 万
2020/6/24	大众汽车	夏朗	MPV	24.68 万-34.38 万
2020/6/24	上汽通用五菱	新宝骏 E300	A00 HB	6.48 万-8.48 万
2020/6/26	广汽讴歌	讴歌 CDX	A SUV	22.98 万-34.98 万
2020/6/27	江淮汽车	嘉悦 X4	A0 SUV	7.28 万-9.98 万

资料来源：汽车之家，新时代证券研究所

3.5、 原材料价格数据

图27： 冷轧板经销价（DC01）（单位：元/吨）



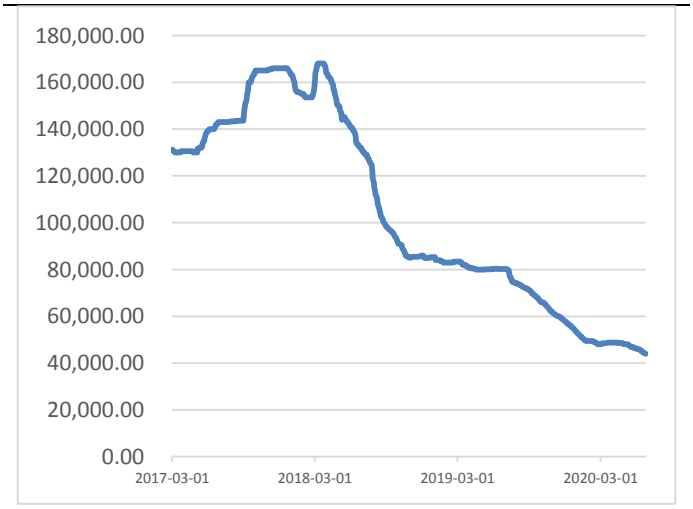
资料来源：wind，新时代证券研究所

图28： 天然橡胶价格（单位：元/吨）



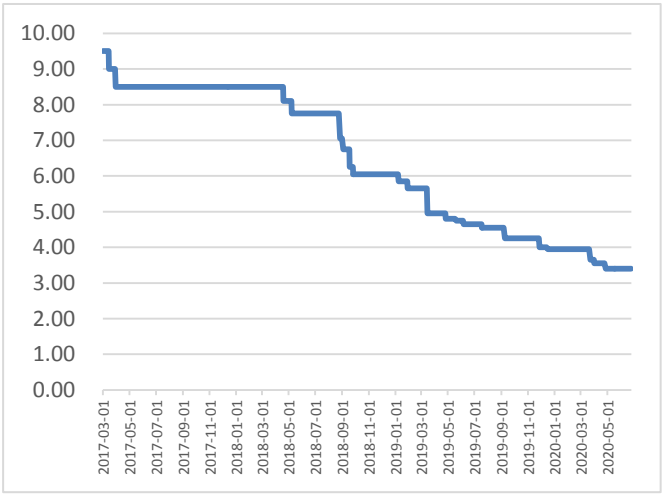
资料来源：wind，新时代证券研究所

图29： 电池级碳酸锂价格（单位：元/吨）



资料来源：wind，新时代证券研究所

图30： 磷酸铁锂（正极材料）价格（单位：万元/吨）



资料来源：wind，新时代证券研究所

4、 报告及数据

4.1、 上周报告及调研回顾

【行业周报】《国家发改委积极推动汽车更新置换，各地持续推进鼓励汽车消费》（发布时间：2020.06.21）

5、 风险提示

全球新冠疫情超出预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

胡皓，传媒互联网行业首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009 年 4 月加盟光大证券研究所，期间曾获 2010 年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011 年加盟银河证券，2012、2014 年新财富最佳分析师第四名，2015 年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：	未来6－12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。
中性：	未来6－12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。
回避：	未来6－12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。
推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%－20%。该评级由分析师给出。
中性：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%－5%。该评级由分析师给出。
回避：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	**郝颖　销售总监**	
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn	
上海	**吕莜琪　销售总监**	
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn	
广深	**吴林蔓　销售总监**	
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn	

联系我们

新时代证券股份有限公司　研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼　　邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼　　邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼　　邮编：518046

公司网址：http://www.xsdzq.cn/