工信部修改双积分政策；德国新能源汽车销量高增长

—汽车行业周报

增持 ——维持

日期：2020 年 06 月 23 日

行业：汽车

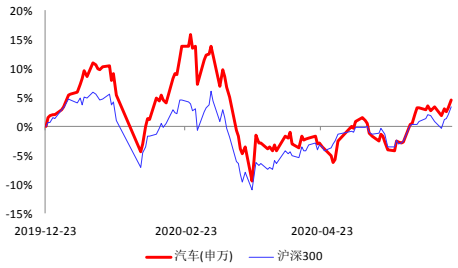
分析师： 黄涵虚

Tel： 021-53686177

E-mail： huanghanxu@shzq.com

SAC 证书编号： S0870518040001

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：QCHYZB-122

首次报告日期：2020 年 6 月 22 日

相关报告：

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 1.64%，深证成指上涨 3.70%，中小板指上涨 4.14%，创业板指上涨 5.11%，沪深 300 指数上涨 2.39%，汽车行业指数上涨 1.14%。细分板块方面，乘用车指数上涨 2.30%，商用载货车指数上涨 1.40%，商用载客车指数下跌 1.52%，汽车零部件指数上涨 0.64%，汽车服务指数上涨 0.16%。个股涨幅较大的有朗博科技（22.50%）、合力科技（14.61%）、富奥股份（12.04%），跌幅较大的有江淮汽车（-12.25%）、四通新材（-11.32%）、阿尔特（-9.51%）。

■ 行业最新动态：

1、工信部修改双积分政策，2021-2023 年新能源汽车积分比例要求为 14%、16%、18%；

2、今年 1-5 月我国汽车出口 37.7 万辆，同比下降 16.9%；

3、6 月 8 日-14 日厂家日均零售数量 36600 辆，同比下降 17%；厂家日均批发数量 39746 辆，同比增长 16%；

4、德国 5 月新能源汽车销量 1.23 万辆，同比增长 56%；

5、吉利汽车拟于科创板上市；

6、敏实集团拟与海拉成立合资公司生产雷达罩、发光标识等；

7、特斯拉计划在美国德州建立汽车工厂。

■ 投资建议：

5 月汽车产销数据继续改善，其中乘用车销量增速由负转正，SUV 细分市场增长显著，各地购车补贴、放宽限购等促消费政策有望持续推动乘用车市场复苏，可适当关注国内乘用车龙头及优质汽车零部件企业；商用车中货车销量维持高位，重型、轻型货车大幅增长，国三车型置换、基建投资回暖等因素将持续支撑重卡销量，可适当关注重卡整车及核心零部件企业；新能源汽车销量环比改善，同比数据有望在下半年低基数下转正，而特斯拉国产 Model 3 销量再破万辆，预计全年增量可观，明年国产 Model Y 更有望分享国内豪华品牌 SUV 市场红利，可长期关注特斯拉产业链核心标的。

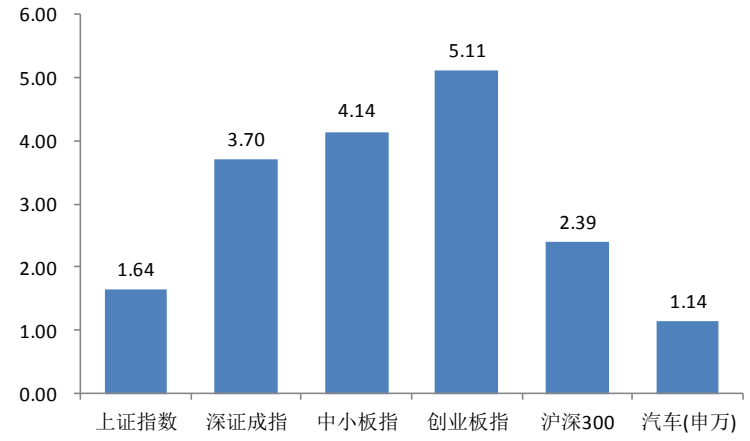
■ 风险提示：

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

一、上周行业回顾

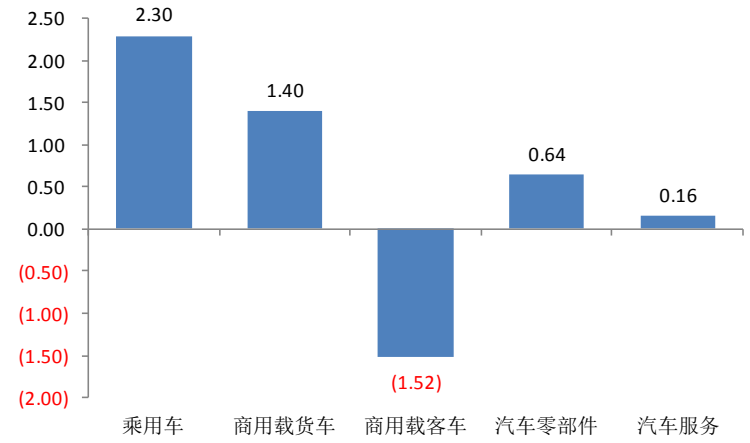
上周上证综指上涨 1.64%，深证成指上涨 3.70%，中小板指上涨 4.14%，创业板指上涨 5.11%，沪深 300 指数上涨 2.39%，汽车行业指数上涨 1.14%。细分板块方面，乘用车指数上涨 2.30%，商用载货车指数上涨 1.40%，商用载客车指数下跌 1.52%，汽车零部件指数上涨 0.64%，汽车服务指数上涨 0.16%。

图 1 上周行业市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 2 上周汽车行业细分板块市场表现（%）

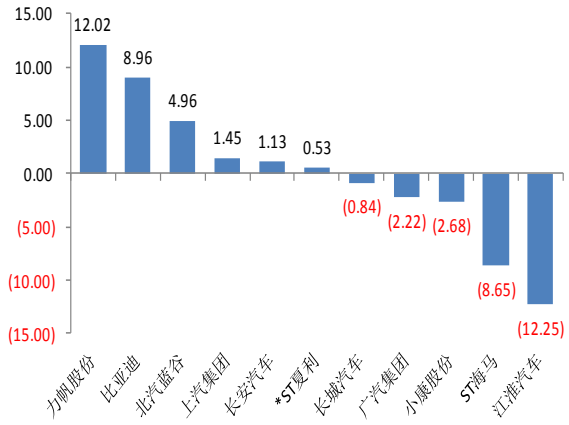


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有力帆股份（12.02%）、比亚迪（8.96%）、北汽蓝谷（4.96%），跌幅较大的有江淮汽车（-12.25%）、ST 海马（-8.65%）、小康股份（-2.68%）；商用车板块中，涨幅较大的有中国重汽（3.91%）、东风汽车（0.73%）、中通客车（0.46%），跌幅较大的有*ST 安凯（-6.87%）、宇通客车（-1.42%）、江铃汽车（-0.77%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有朗博科技（22.50%）、合力科技（14.61%）、富奥股份（12.04%），跌幅较大的有四通新材

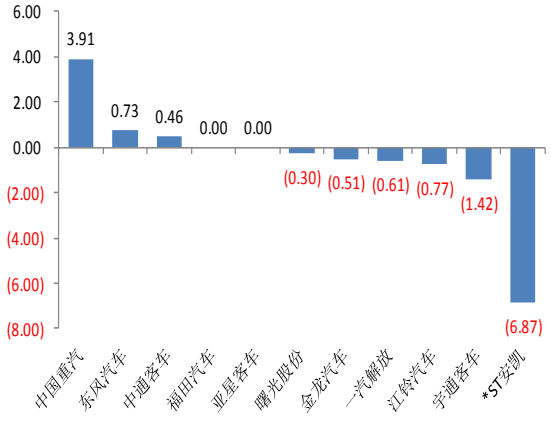
（-11.32%）、艾可蓝（-9.11%）、模塑科技（-7.87%）；汽车服务板块中涨幅较大的有大东方（9.55%）、中国中期（6.07%）、ST 庞大（4.10%），跌幅较大的有阿尔特（-9.51%）、东方时尚（-3.16%）、广汇汽车（-1.74%）。

图 3 乘用车板块市场表现（%）



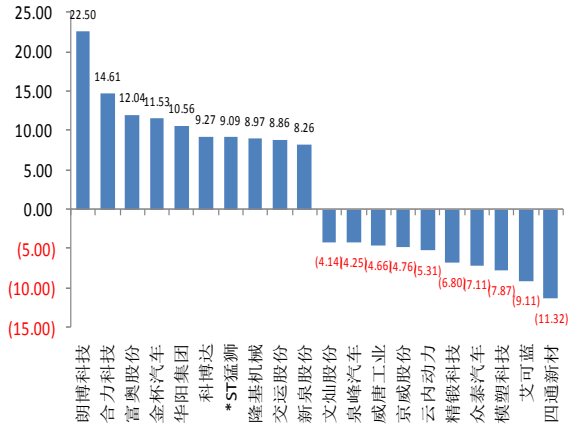
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现（%）



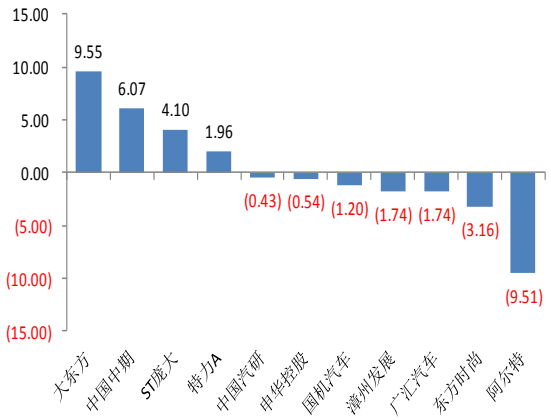
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 5 汽车零部件板块部分公司市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 6 汽车服务板块市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

二、近期公司动态

表 1 汽车相关上市公司动态

类型	公司名	代码	事件	内容
投资项目	爱柯迪	600933	收购股权	公司在深圳联合产权交易所通过公开竞拍的方式竞得深圳市银宝山新压铸科技有限公司 40.00%的股权；同时公司与自然人股东麦国明签署附条件生效的《股权转让协议》，受让其持有的银宝压铸 11%的股权，交易完成后公司将合计取得银宝压铸 51%的股权。
	文灿股份	603348	收购股权	公司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总股本的 61.96%；收购完成后，文灿法国将针对百炼集团剩余的全部股份发起强制要约收购，获得至多 100%股权。
	*ST 夏利	000927	购买资产	拟向中国铁物、铁物股份、芜湖长茂、结构调整基金、工银投资、农银投资、润农瑞行、伊敦基金发行股份购买其合计持有的中铁物晟科技的 100%股权及铁物股份持有的天津公司 100%股权、物总贸易 100%股权。股份发行价格为 3.05 元/股。
业务进展	渤海汽车	600960	项目定点	子公司海纳川（滨州）轻量化汽车部件有限公司收到北京奔驰汽车有限公司指定传统车型铝压铸结构件后减震塔及指定新能源车型铝压铸结构件后支架的货源确认书。成功获得北京奔驰项目定点，是公司，积极开拓高端车市场取得的一项重要成果。
其他事项	北汽蓝谷	600733	发行债券	子公司北京新能源汽车股份有限公司拟公开发行公司债券。本次发行本金总额不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元）。子公司本次发行公司债券的募集资金扣除发行费用后拟用于偿还有息债务、补充营运资金及适用的法律、法规及规范性文件允许的其他用途。
	保隆科技	603197	年度报告	2019 年实现营收 33.21 亿元，同比增长 44.09%，归母净利润 1.72 亿元，同比增长 11.24%。2020 年一季度实现营收 7.72 亿元，同比增长 4.53%，归母净利润 3666.61 亿元，同比增长 5.08%。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.20 元（含税）。
	秦安股份	603758	投资收益	自 2020 年 5 月 29 日至 2020 年 6 月 17 日，公司期货投资合约部分平仓后收益额为人民币 1,796.70 万元，占公司 2019 年度经审计净利润的 15.23%，本年累计期货投资平仓收益为 3,130.44 万元，累计平仓收益将计入公司 2020 年度损益。
	*ST 猛狮	002684	年度报告	2019 年实现营业收入 13.23 亿元，同比增长 20.24%，归属于上市公司股东的净利润 1.52 亿元，同比增长 105.47%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-5.26 亿元，同比下降 79.42%，基本每股收益 0.27 元。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、工信部修改双积分政策，2021-2023 年新能源汽车积分比例要求为 14%、16%、18%

6 月 22 日，工信部公布《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》。

据工信部，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%。按照该比例要求，基本能够保障实现“到 2025 年乘用车新车平均燃料消耗量达到 4.0 升/百公里、新能源汽车产销占比达到汽车总量 20%”的规划目标。同时，2021-2023 年正负积分市场预计能够保持供略大于求，积分价格客观反映市场价值。

另外，此次修改的主要内容包括：增加了引导传统乘用车节能的措施，2021 至 2023 年逐步提高低油耗车型核算优惠力度，从 0.5 倍、0.3 倍逐步过渡到 0.2 倍；完善了新能源汽车积分灵活性措施，企业传统能源乘用车燃料消耗量达到一定水平的，其新能源汽车正积分可按照 50%的比例向后结转；丰富了关联企业的认定条件，允许同一外方母公司旗下的合资企业间、国内汽车企业与其持股的境外生产企业所对应的授权进口供应企业间转让平均燃料消耗量积分；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。（来源：工信部）

2、今年 1-5 月我国汽车出口 37.7 万辆，同比下降 16.9%

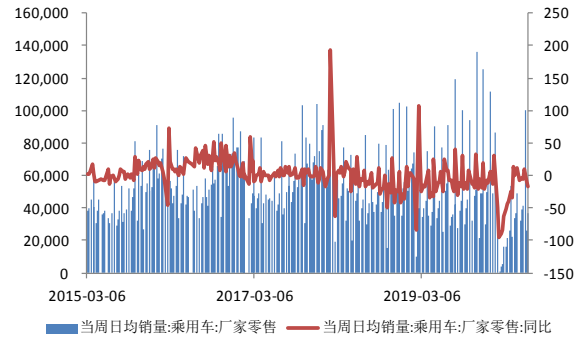
6 月 15 日，商务部发布《中国对外贸易形势报告（2020 年春季）》，其中显示，今年前 5 个月，我国汽车（含底盘）出口 37.7 万辆，同比减少 16.9%，出口金额 387.1 亿元，同比下降 5.5%。同期，汽车进口 27.8 万辆，同比下降 36.9%；进口金额 928.8 亿元，同比下降 31.3%。在汽车零配件方面，今年前 5 个月，我国出口汽车零配件金额 1141.1 亿元，同比下降 14.3%；进口汽车零配件进口金额 787.5 亿元，同比下降 12.4%。（来源：人民网）

3、6 月 8 日-14 日厂家日均零售数量 36600 辆，同比下降 17%；厂家日均批发数量 39746 辆，同比增长 16%

6 月 17 日，乘联会发布 2020 年 6 月 8 日-14 日厂家销量数据。6 月 8 日-14 日厂家日均零售数量 36600 辆，同比下降 17%，环比 5 月同期增长 1%，6 月 1 日-14 日厂家日均零售数量 31162 辆，同比下降 14%，环比 5 月同期下降 8%；6 月 8 日-14 日厂家日均批发数量 39746 辆，同比增长 16%，环比 5 月同期增长 11%，6 月 1 日-14

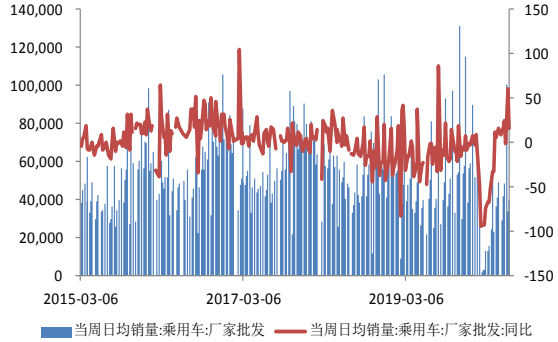
日厂家日均批发数量 36760 辆，同比增长 33%，环比 5 月同期增长 14%。（来源：乘联会）

图 7 乘用车厂家周度日均零售数量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 8 乘用车厂家周度日均批发数量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

4、德国 5 月新能源汽车销量 1.23 万辆，同比增长 56%

今年 5 月德国新能源汽车销量同比提升了 56%，达到了 12333 辆。其中插电式混合动力的车型销量同比增幅达到了 107%。5 月新能源车销量在德国汽车总销量中占比为 7.3%，其中纯电动汽车占比为 3.3%。（来源：车云网）

5、吉利汽车拟于科创板上市

6 月 17 日，吉利汽车发布公告，董事会批准可能发行人民币股份及于上海交易所科创板上市的初步建议。人民币股份将为普通股股份，由目标认购人以人民币认购，将于科创板上市及以人民币交易。有关人民币股份将于香港股份形成同一类别普通股。发行的人民币股份不得超过发行及配发建议发行人民币股份项下拟发行人民币股份数目扩大后公司已发行股份之 15%。人民币股份均为新股份，且将不涉及转换现有股份。经扣除发行开支后，建议发行人民币股份的所得款项目前拟用于集团的业务发展及一般营运资金。（来源：公司公告）

6、敏实集团拟与海拉成立合资公司生产雷达罩、发光标识等

6 月 18 日，敏实集团发布公告，全资附属公司敏实投资与海拉控股订立框架协议及合资合同，通过成立雷达罩相关业务之合资公司，以及订立关于合资公司成立及管理之条款，使合资双方形成战略联盟。根据框架协议，合资双方计划成立合资公司以设计、开发、生产、测试及销售汽车零部件，主要为雷达罩及发光标识。敏实投资将首先成立中国外商独资企业，向其注入注册资本，并促使中国外商独资企业收购目标资产。于中国外商独资企业完成对目标资产

的收购及满足框架协议所规定的其他条件后，海拉控股将向中国外商独资企业注入注册资本。（来源：公司公告）

7、特斯拉计划在美国德州建立汽车工厂

公开提交的文件和相关信息显示，特斯拉准备在德克萨斯州奥斯汀东南部的一个地区建立公司在美国的第二家汽车厂，这也是第一家电动皮卡厂。文件显示，特斯拉已向特拉维斯县所在的奥斯汀学区提交申请，寻求税收方面的减免政策。马斯克今年 3 月曾宣布，特斯拉已开始在物色新的工厂厂址，主要用于生产交付给美国东海岸客户的 Model Y 以及当时还在研发当中的 Cybertruck 电动皮卡。（来源：财联社）

四、投资建议

5 月汽车产销数据继续改善，其中乘用车销量增速由负转正，SUV 细分市场增长显著，各地购车补贴、放宽限购等促消费政策有望持续推动乘用车市场复苏，可适当关注国内乘用车龙头及优质汽车零部件企业；商用车中货车销量维持高位，重型、轻型货车大幅增长，国三车型置换、基建投资回暖等因素将持续支撑重卡销量，可适当关注重卡整车及核心零部件企业；新能源汽车销量环比改善，同比数据有望在下半年低基数下转正，而特斯拉国产 Model 3 销量再破万辆，预计全年增量可观，明年国产 Model Y 更有望分享国内豪华品牌 SUV 市场红利，可长期关注特斯拉产业链核心标的。

五、风险提示

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

分析师声明

黄涵虚

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。