新时代证券 New Times Securities

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

——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 月第二周（8-14 日）的乘用车市场零售走势表现偏弱，日均零售为 3.66 万辆，同比增速下降 17%，环比 5 月同期增长 1%。6 月前两周（1-14 日）日均零售为 3.12 万辆，同比下降 14%，环比下降 8%。批发方面， 6 月第二周（8-14 日）的乘用车经销商进货回升表现相对平稳，6 月第二周日均厂家销量为 3.97 万辆，同比增速增长 16%，环比 5 月同期增长 11%。6 月前两周（1-14 日）日均批发 3.68 万辆，同比增长 33%，环比增长 14%。总体来看，行业整体运行情况良好。

政策方面，2020 年 6 月 17 日，国家发改委在线举行 6 月份新闻发布会。会上，政策研究室副主任、委新闻发言人孟玮指出大力挖掘释放内需潜力，重点以高质量的供给来适应、引领和创造新需求，积极推进家电、汽车等更新置换和回收处理。2020 年 6 月 18 日，吉林省召开新一轮促消费扩内需若干政策举措解读新闻发布会，会议指出，将着力扩大汽车消费，落实好国家新能源汽车购置补贴、全面取消二手车限迁以及对二手车经销企业销售旧车减按销售额 0.5%征收增值税政策;鼓励金融机构执行个人汽车消费信贷最低首付比例，适当降低个人汽车消费贷款利率。此外，2020 年 6 月以来，杭州市各区政府部门轮番推出汽车消费券，根据杭州商务局的数据，目前，杭州已有桐庐、建德、江干、西湖、拱墅、富阳、萧山、下城等区县（市）推出汽车补贴政策。

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 月份乘用车销量环比 5 月份有望持平，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。

● **上周调研及报告**

《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

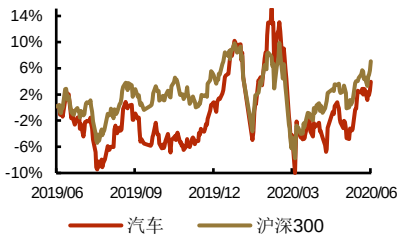
《5 月汽车行业产销改善明显，6 月第一周乘用车批发表现较强》2020-06-14

● **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

《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

《5 月上旬汽车市场持续改善，多地出台汽车消费刺激政策》2020-05-24

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	2,132.23	7.41	3.08	2.19	2.00	2.38	5.92	8.33	9.14	7.66	0.86
	601238.SH	广汽集团	843.08	4.94	1.07	0.65	0.74	0.94	8.64	14.22	12.42	9.81	1.19
	601633.SH	*长城汽车	653.36	5.74	0.57	0.49	0.47	0.59	14.46	16.74	17.55	13.98	1.41
	000625.SZ	长安汽车	487.96	0.18	0.14	-0.55	0.78	0.96	82.86	-21.09	14.94	12.10	1.25
商用车	000338.SZ	潍柴动力	1,082.08	18.08	1.08	1.15	1.25	1.36	12.69	11.91	10.98	10.07	2.29
	000951.SZ	中国重汽	203.27	16.21	1.35	1.82	2.16	2.32	22.44	16.64	14.05	13.03	2.80
	600066.SH	宇通客车	260.80	8.57	1.01	0.85	0.85	0.99	11.66	13.86	13.79	11.93	1.59
零部件	600741.SH	华域汽车	658.29	9.69	2.55	2.05	1.85	2.15	8.20	10.19	11.28	9.71	1.34
	600660.SH	福耀玻璃	518.47	12.59	1.64	1.16	1.07	1.33	13.08	18.49	20.04	16.14	2.46
	603179.SH	新泉股份	69.72	9.33	1.37	0.80	0.81	1.08	17.31	29.64	29.42	21.94	4.24
	300428.SZ	四通新材	87.91	10.66	0.75	0.77	0.92	1.11	20.27	19.74	16.57	13.73	2.27
	603730.SH	岱美股份	133.68	15.92	1.36	1.54	1.61	2.00	24.54	21.67	20.76	16.68	3.43
	603997.SH	继峰股份	70.63	4.20	0.48	0.29	0.39	0.51	14.47	23.79	17.87	13.52	1.55
	603596.SH	伯特利	146.80	16.55	0.60	0.98	1.21	1.49	59.88	36.66	29.76	24.04	6.24
	000581.SZ	威孚高科	205.79	12.35	2.37	2.25	2.27	2.44	9.25	9.74	9.67	9.00	1.28
	002085.SZ	万丰奥威	141.71	11.00	0.44	0.35	0.44	0.47	14.73	18.42	14.86	13.72	2.32
	601799.SH	星宇股份	330.56	15.44	2.21	2.86	3.34	4.22	54.14	41.85	35.85	28.39	6.55
	603035.SH	常熟汽饰	33.77	8.32	1.21	0.94	1.07	1.40	9.97	12.83	11.26	8.61	1.26
	000887.SZ	中鼎股份	98.89	5.10	0.92	0.49	0.52	0.70	8.80	16.53	15.58	11.51	1.13
	603197.SH	保隆科技	49.77	16.24	0.94	1.05	1.19	1.50	31.88	28.54	25.12	19.92	4.65
	600933.SH	爱柯迪	114.58	10.64	0.55	0.52	0.52	0.63	24.25	25.65	25.88	21.08	2.74
	601689.SH	*拓普集团	284.53	6.10	1.04	0.43	0.65	0.77	25.93	62.72	41.49	34.85	3.80
	600699.SH	均胜电子	283.83	5.78	1.43	0.77	0.78	1.08	16.04	29.79	29.33	21.15	2.27
	002126.SZ	银轮股份	96.48	7.90	0.44	0.40	0.45	0.57	27.68	30.45	27.03	21.32	2.52
	002048.SZ	宁波华翔	100.32	10.05	1.17	1.57	1.59	1.91	13.69	10.20	10.07	8.38	1.07

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 19 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 7
2.3、 行业估值水平 8
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 10
2.5.1、 重点公司重要新闻公告 10
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 16
3.5、 原材料价格数据 16
4、 报告及数据 17
4.1、 上周报告及调研回顾 17
5、 风险提示 17

图表目录

图 1： 2020 年 6 月第二周（8-14 日）乘用车市场日均零售为 3.66 万辆 6
图 2： 2020 年 6 月第二周（8-14 日）乘用车市场日均厂家销量为 3.97 万辆 6
图 3： 本周汽车板块涨跌幅排名第二十二 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 12
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% 13
图 15： 5 月乘用车销量为 167.4 万辆，同比增长 7.0% 13
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% 14
图 19： 5 月 SUV 零售销量为 75.9 万辆，同比上涨 13.7% 14

图 20： 5 月 MPV 零售销量为 8.4 万辆，同比下降 22.4%.....14
图 21： 4 月皮卡零售销量为 38529 辆，同比下降 14%.....14
图 22： 2020 年 5 月轿车销量前十车型.....15
图 23： 2020 年 5 月 SUV 销量前十车型.....15
图 24： 2020 年 5 月 MPV 销量前十车型.....15
图 25： 2020 年 5 月新能源乘用车销量前十车型.....15
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%.....16
图 27： 冷轧板经销价（DC01）.....17
图 28： 天然橡胶价格.....17
图 29： 电池级碳酸锂价格.....17
图 30： 磷酸铁锂（正极材料）价格.....17

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 19 日）.....6
表 3： 上市公司本周重要公告.....10
表 4： 本周上市新车.....16

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 19 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	18.25	1.45	-23.48	2,132.23	10.25	9.14	0.86
601633.SH	长城汽车	8.25	-0.84	-6.78	653.36	8.27	17.53	1.41
600699.SH	均胜电子	22.94	1.06	28.16	283.83	7.47	29.33	2.27
601689.SH	拓普集团	26.97	7.97	54.73	284.53	6.19	45.43	3.80
000951.SZ	中国重汽	30.29	3.91	34.62	203.27	17.50	14.05	2.80
000338.SZ	潍柴动力	13.70	0.15	-13.73	1,082.08	20.13	10.98	2.29

资料来源：wind，新时代证券研究所

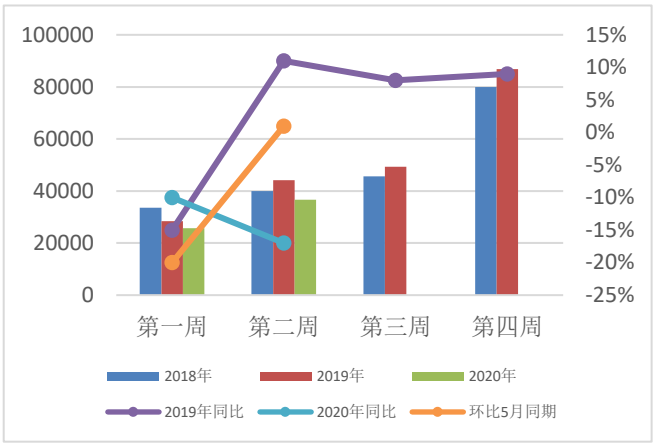
2、 分析及展望

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

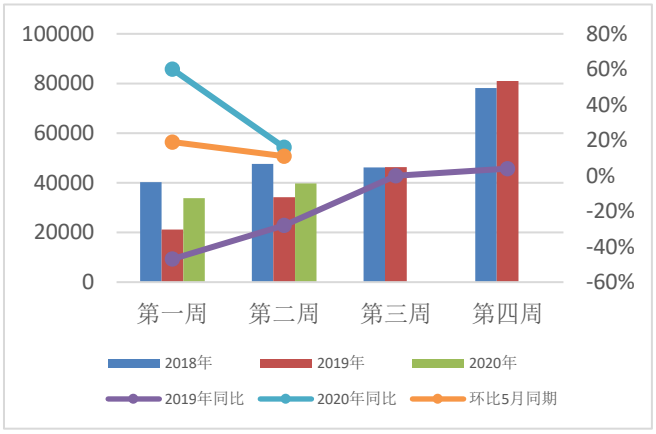
乘联会周度零售数据显示，2020 年 6 月第二周（8-14 日）的乘用车市场零售走势表现偏弱，日均零售为 3.66 万辆，同比增速下降 17%，环比 5 月同期增长 1%。6 月前两周（1-14 日）日均零售为 3.12 万辆，同比下降 14%，环比下降 8%。批发方面， 6 月第二周（8-14 日）的乘用车经销商进货回升表现相对平稳，6 月第二周日均厂家销量为 3.97 万辆，同比增速增长 16%，环比 5 月同期增长 11%。6 月前两周（1-14 日）日均批发 3.68 万辆，同比增长 33%，环比增长 14%。总体来看，行业整体运行情况良好。

图1： 2020 年 6 月第二周（8-14 日）乘用车市场日均零售为 3.66 万辆



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图2： 2020 年 6 月第二周（8-14 日）乘用车市场日均厂家销量为 3.97 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 17 日，国家发改委在线举行 6 月份新闻发布会。会上，政策研究室副主任、委新闻发言人孟玮指出大力挖掘释放内需潜力，重点以高质量的供给来适应、引领和创造新需求，积极推进家电、汽车等更新置换和回收处理。2020 年 6 月 18 日，吉林省召开新一轮促消费扩内需若干政策举措解读新闻发布会，会议指出，将着力扩大汽车消费，落实好国家新能源汽车购置补贴、全面取消二手车限迁以及对二手车经销企业销售旧车减按销售额 0.5%征收增值税政策;鼓励金融机构执行个人汽车消费信贷最低首付比例，适当降低个人汽车消费贷款利率。此外，2020 年 6 月以来，杭州市各区政府部门轮番推出汽车消费券，根据杭州商务局的数据，目前，杭州已有桐庐、建德、江干、西湖、拱墅、富阳、萧山、下城等区县（市）推出汽车补贴政策。

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。

表2： 国家及各省市鼓励汽车消费政策（截至 2020 年 6 月 19 日）

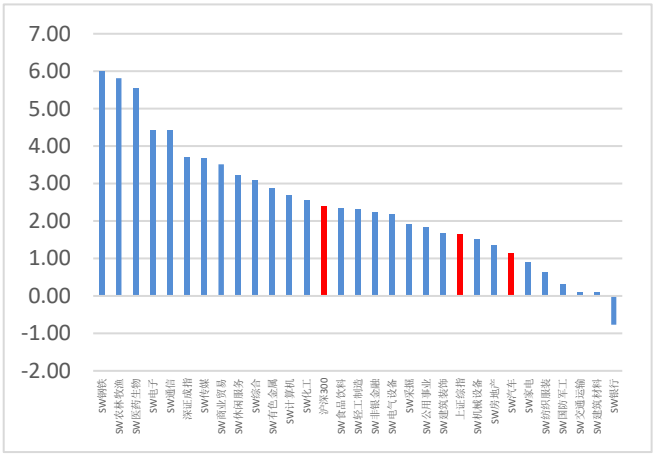
政策类型	实施省市和地区
国家新能源补贴与免征购置税时间延长	全国
增加限牌配额	广州、杭州、深圳、上海、天津
鼓励新车（国六车、地产车）购买	佛山、广州、重庆市、长沙、宁波、南昌、嘉兴、长春、郑州、山西、烟台、上海、义乌、湖北
鼓励新能源车购买与使用	江西、湖南、湖北、佛山、广州、海南、上海、天津
补贴企业与经销商，鼓励汽车营销活动	柳州、郑州、珠海、吉林、杭州市下城区
鼓励排放升级	四川、北京、上海
汽车下乡	四川、广东、湖北

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

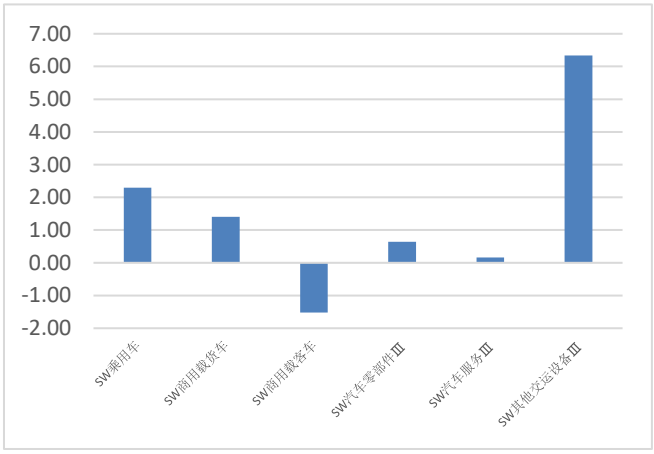
2020 年 6 月 15 日至 2020 年 6 月 19 日，汽车（申万）指数上涨 1.14%，上证综指上涨 1.64%，汽车板块整体跑输大盘 0.50%，在申万板块涨跌幅排名第二十二。分子行业来看，乘用车板块上涨 2.30%，商用载货车板块上涨 1.40%，商用载客车下跌 1.52%，汽车零部件Ⅲ板块上涨 0.64%，汽车服务Ⅲ板块上涨 0.16%，其他交运设备Ⅲ板块上涨 6.33%。

图3： 本周汽车板块涨跌幅排名第二十二（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

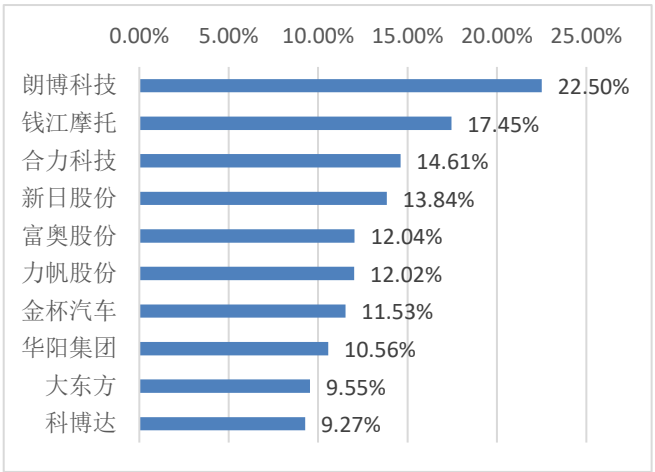
图4： 汽车各板块周涨跌幅情况（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

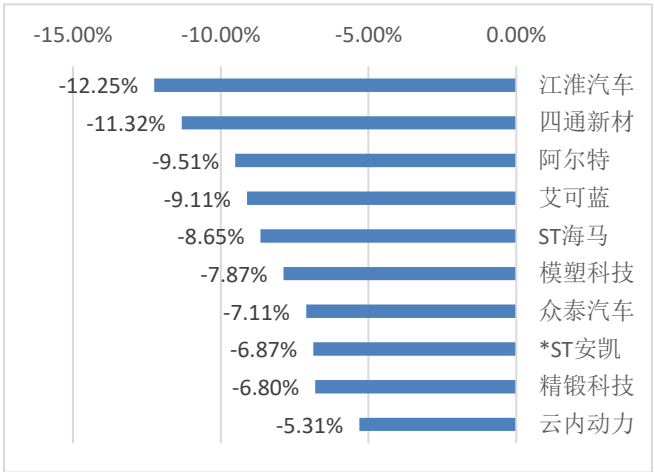
2020 年 6 月 15 日至 2020 年 6 月 19 日，汽车板块中涨幅居前的个股为朗博科技（22.50%），钱江摩托（17.45%），合力科技（14.61%），新日股份（13.84%），富奥股份（12.04%）；跌幅居前的个股为江淮汽车（-12.25%），四通新材（-11.32%），阿尔特（-9.51%），艾可蓝（-9.11%），ST 海马（-8.65%）。

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

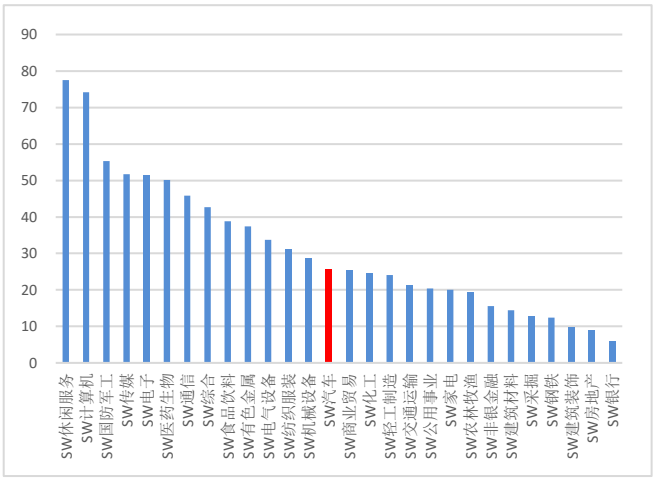


资料来源：wind，新时代证券研究所

2.3、 行业估值水平

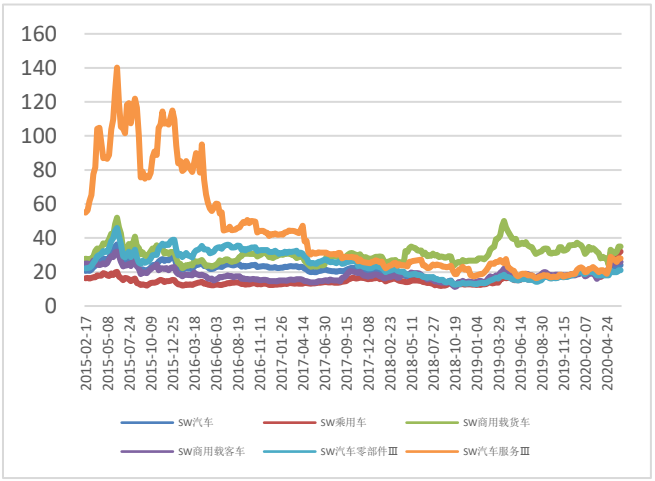
估值方面，截至 2020 年 6 月 19 日，汽车板块 PE（TTM）上升至 26 倍，位于申万板块中游水平。各子板块估值水平表现不一，乘用车板块维持在 32 倍，商用载货车板块上升至 36 倍、商用载客车板块下降至 25 倍、汽车零部件Ⅲ板块上升至 22 倍、汽车服务Ⅲ板块维持在 28 倍。

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

- **2020 重庆车展正式开幕**

6 月 13 日，2020（第二十二届）重庆国际汽车展览会在重庆国际博览中心开幕，本届重庆车展为期 9 天，共开放悦来国博中心 N1、N2、N3、N4、N5、N7、N8 七大展馆，中央大厅序厅以及北室外广场，集合了全球超过 80 多家主流品牌，亮相车型达 1000 多款。

此次车展，国内外车企纷纷放出大招。其中以奔驰、宝马、奥迪为首的高档车悉数亮相，玛莎拉蒂、兰博基尼、迈凯伦等超豪华品牌踊跃参展，而阿尔法罗密欧、雷克萨斯、捷豹、路虎、林肯、英菲尼迪、讴歌、MINI 等进口品牌均携重磅车型入驻。

此外，一汽-大众、上汽大众、上汽通用别克、斯柯达、长安福特、北京现代、长安马自达等 30 余合资品牌集体亮相。长安汽车、吉利汽车、哈佛、奇瑞、领克、WEY、广汽传祺等自主品牌全面出击。

本届车展中不仅能看到长安新能源、广汽新能源、欧拉、东风风光新能源等传统新能源品牌，造车新势力同样势不可挡，蔚来、小鹏、零跑汽车、哪吒、威马、腾势等新兴新能源品牌齐聚一堂，集中展示新能源汽车行业新技术和新趋势。（腾讯汽车）

- **促进消费 杭州发超过 6500 万汽车消费券**

6 月份，杭州市各区政府部门轮番推出汽车消费券。此次发放补贴，杭州萧山

是全国第一个通过网络申报、网络支付发放购车补贴的地区。消费者购车后，在 1 个月内上牌，然后上传信息，网络系统通过大数据审核无误后即可将补贴款项打到消费者账户上。

根据杭州商务局的数据，目前，杭州已有桐庐、建德、江干、西湖、拱墅、富阳、萧山、下城等区县（市）推出汽车补贴政策。

据不完全统计，已经出台补贴政策的城区，按最低补贴档计算，政府补贴费用远超 6500 万元，与此同时，汽车经销商大多将提供相应的优惠幅度。有业内人士指出，这一轮补贴政策，促进汽车消费的导向非常明确。在补贴发放方式上，各城区都实行 4S 店先垫付或者向购车 4S 店申领的方式，程序都很简单，购车者很容易操作。（汽车之家）

- **商务部:今年前 5 月我国汽车出口 37.3 万辆**

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%。

报告中指出，2019 年全球汽车销量 9030 万辆，同比减少 410 万辆，连续两年下滑。2020 年一季度，汽车行业供应链中断，汽车工厂大面积关停，购买需求也大幅下降。一季度中国汽车销量同比下降 42.4%，英国和法国降幅也超过了 30%。随着中国疫情得到有效控制，国内汽车市场正在恢复，4 月份汽车产销分别增长 2.3%和 4.4%，但海外市场受到的冲击仍在扩大。多家国际权威机构下调 2020 年各国汽车销量预期，麦肯锡预计，受疫情影响 2020 年全球汽车销量将下滑 29%，中国市场销量下降 15%，美国和欧洲的销量将减少 18%-36%。（人民网）

- **麒麟“上车” 华为打响车载芯片“前哨战”**

6 月 15 日消息，目前华为海思已与比亚迪签订合作协议，首款产品是应用在汽车数字座舱领域的麒麟 710A。以这款麒麟芯片为起点，海思自研芯片正式开始独立探索在汽车数字座舱领域的应用落地。

虽然华为海思自研的 4G、5G 基带芯片和通用芯片已向外部供应，但麒麟芯片并不在此列。有媒体分析称，此次海思与比亚迪的合作意味着“麒麟”向开放供应迈出了第一步。

更重要的意义在于，这次合作意味着具有中国自主知识产权的芯片也已具备“上车”实力。但这并不代表车载芯片被海外巨头“卡脖子”的问题已经得到解决。

智能座舱芯片只是“前哨战”，自动驾驶芯片才是这场汽车芯片战争的“高地”。从华为之前的“备胎”逻辑来看，目标汽车业头部“新型供应商”的华为大概率不会选择放弃“高地”。（腾讯新闻）

- **西班牙将为汽车业提供 42 亿美元刺激计划**

据外媒报道，西班牙政府将于 6 月 15 日公布一项针对汽车行业的、价值 37.5 亿欧元的刺激计划。14 日，西班牙总理佩德罗·桑切斯马德里发表讲话时表示，新的计划包括对投资框架和财政规则进行改革。

汽车行业和旅游行业占西班牙国内生产总值（GDP）的 22%，其中汽车生产占西班牙出口总额的五分之一。新冠病毒疫情给两个行业都造成了巨大的打击。西班

牙银行预计，在最糟糕的情况下，2020 年西班牙经济可能萎缩 15%。（盖世汽车）

- **蔚来合肥超充站启用 充电还能免费停车**

6 月 17 日，合肥首座蔚来超充站正式落户合肥市政务中心 P4 停车场内，8 台蔚来超充桩所在车位均为充电专用车位，来此充电的车主不用担心油车占位的问题，还能享受充电免费停车的福利。在合肥政务中心蔚来超充站投运后，蔚来超充网络已经覆盖全国 29 个城市，已经在我国东南部地区形成密集的充电网络。未来，NIO Power 仍将同加电合伙人一起携手继续扩大超充网络，和换电网络一起为用户构建可充、可换、可升级的加电服务。（盖世汽车）

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
2020/6/16	603335.SH	迪生力	公司发布首次公开发行限售股上市流通公告：本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，共 3 名股东，分别为：江门力鸿投资有限公司、LEXIN INTERNATIONAL INC、TYFUN INTERNATIONAL INC。锁定期自公司股票上市之日起三十六个月，现锁定期即将届满，该部分限售股共计 224,770,000 股，占公司总股本的 52.50%，本次限售股将于 2020 年 6 月 22 日起上市流通。
2020/6/17	002715.SZ	登云股份	公司发布怀集登云汽配股份有限公司于 2020 年 6 月 16 日接到公司控股股东益科正润投资集团有限公司通知，获悉益科正润所持有的部分本公司股份进行了股票质押式回购交易，该部分股份被质押。本次质押数量为 10,000,000 股，占公司总股本比例为 10.8696%。
2020/6/17	300100.SZ	双林股份	公司发布回购注销业绩补偿股份的债权人通知暨减资公告：因宁波双林汽车部件投资有限公司未完成 2019 年度业绩承诺，公司将向每个交易对方支付人民币 1.00 元，共计人民币 4.00 元的价格定向回购并注销双林集团股份有限公司等 4 名交易对方持有的公司股份合计 50,010,722 股。
2020/6/17	600297.SH	广汇汽车	公司发布关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告：广汇汽车服务集团股份公司控股股东新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司持有公司股份总数为 2,671,119,613 股，占公司总股本（8,110,301,750 股）的 32.93%。本次质押及解除质押后，广汇集团持有公司股份累计质押数量为 1,836,828,777 股，占其持股数量的比例为 68.77%，占公司总股本比例为 22.65%。
2020/6/19	300585.SZ	奥联电子	公司发布关于持股 5%以上股东股份解除质押的公告：南京奥联汽车电子电器股份有限公司于近日接到公司持股 5%以上股东刘军胜先生的通知，获悉刘军胜先生将其所持有的本公司股份解除了质押。本次解除质押股份数量为 5,000,000 股，占公司总股本比例为 3.13%。
2020/6/19	002865.SZ	钧达股份	公司发布关于回购注销部分限制性股票减少注册资本通知债权人的公告：鉴于公司 2018 年限制性股票激励计划第二个解除限售期的业绩考核未达标，根据《上市公司股权激励管理办法》及公司《2018 年限制性股票激励计划(草案)》的有关规定，公司决定对 6 名激励对象的第二个解除限售期对应的 32.4 万股限制性股票进行回购注销处理。鉴于激励对象王世兵因个人原因离职，根据《上市公司股权激励管理办法》及公司《2018 年限制性股票激励计划(草案)》的有关规定，公司将其持有的已获授但尚未解除限售的 14 万股限制性股票进行回购注销。本次回购完成后，公司总股本由 120,896,830 股变更为 120,432,830 股。
2020/6/20	601633.SH	长城汽车	公司发布关于增加注册资本及修改公司章程的公告：根据长城汽车股份有限公司股东大会股东会议及《关于长城汽车股份有限公司 2020 年限制性股票与股票期权激励计划（草案一次修订稿）及其摘要的议案》及《长城汽车股份有限公司关于向 2020 年限制性股票与股票期

日期	证券代码	公司名称	公告内容
			权激励计划激励对象授予限制性股票或股票期权的议案》，本公司实际向 281 名激励对象授予共计 4,930.35 万股限制性股票。上述限制性股票授予完成后，本公司的注册资本由人民币 9,127,269,000.00 元变更为人民币 9,176,572,500.00 元，本公司的股份总数由 9,127,269,000 股变更为 9,176,572,500 股。
2020/6/20	000927.SZ	*ST 夏利	公司发布收购报告书：收购人为中国铁路物资股份有限公司，一致行动人为中国铁路物资集团有限公司。本次注入上市公司的拟购买资产交易作价为 1,212,871.36 万元。铁物股份在本次交易中通过无偿划转获得 697,620,651 股股份，通过上市公司发行股份购买资产获得 1,402,456,373 股股份，并在募集配套资金中拟认购总额不超过 40,000 万元的股份。中国铁物在本次交易中通过上市公司发行股份购买资产获得 73,026,129 股股份。
2020/6/20	601127.SH	小康股份	公司发布关于控股股东部分股份解除质押及质押的公告：重庆小康工业集团股份有限公司控股股东重庆小康控股有限公司及其一致行动人合计持有公司的股份总数为 583,775,028 股（其中小康控股所持有的 6,300 万股划入“小康控股－红塔证券－19 小康 EB 担保及信托财产专户”和“小康控股-红塔证券-20 康 EB02 担保及信托财产专户”），占公司总股本的 46.06%。小康控股及其一致行动人持有公司股份累计质押数量（含本次）为 375,960,000 股，占其持股数量的比例 70.40%，占公司总股本的 32.43%。

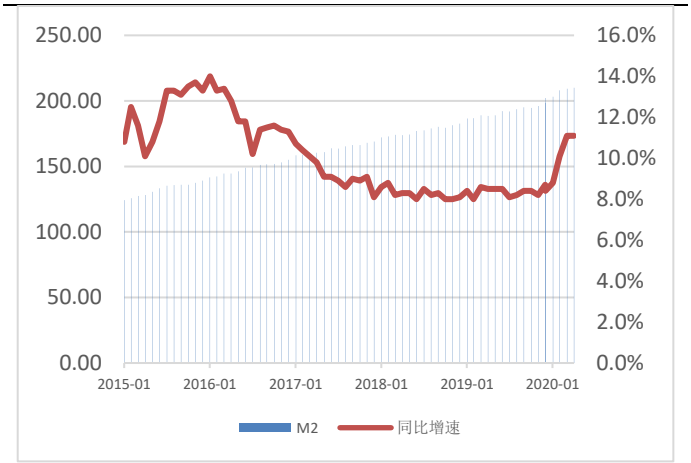
资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、 行业动态跟踪

3.1、 宏观经济数据

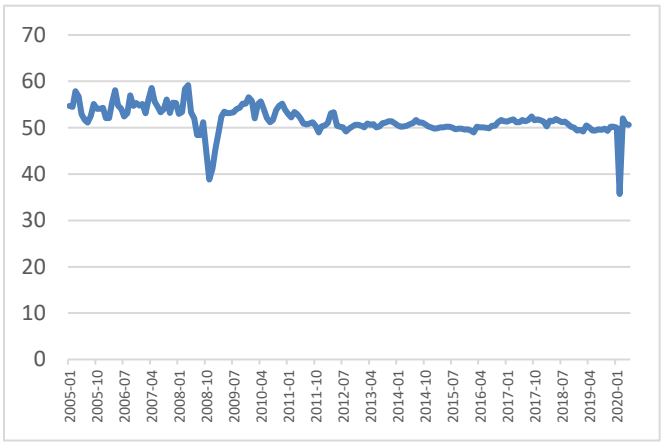
2020 年 5 月末，广义货币(M2)余额 210.02 万亿元，同比增长 11.1%，增速与上月末持平，比上年同期高 2.6 个百分点。2020 年 5 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.6%，比上月回落 0.2 个百分点。

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%

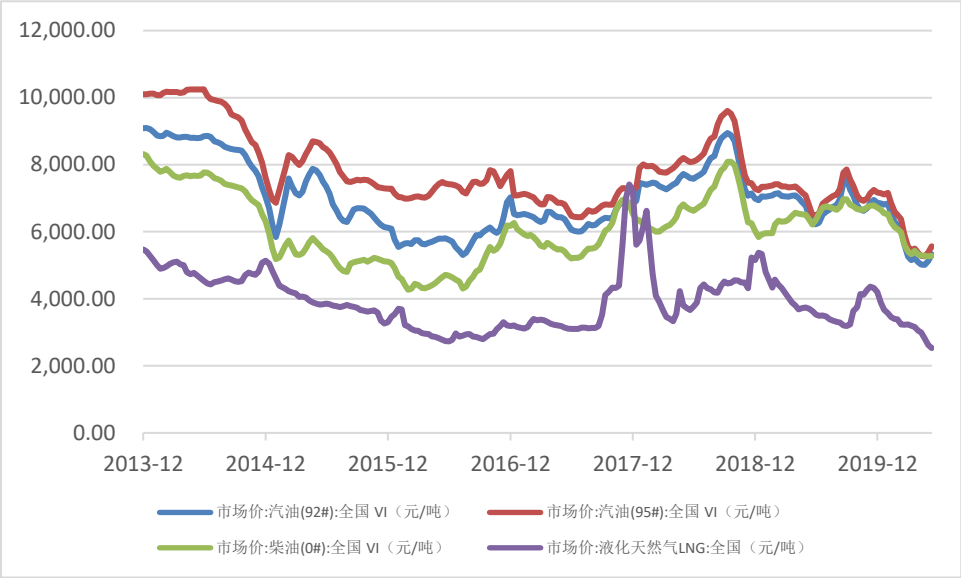


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

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

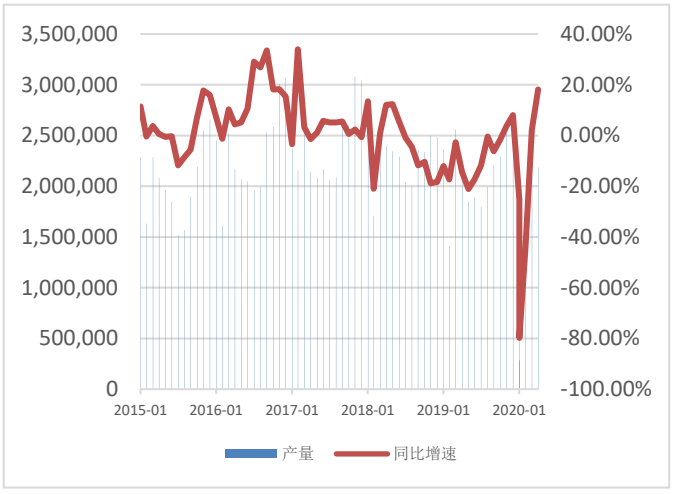


资料来源：wind，新时代证券研究所

3.3、 汽车销量及库存数据

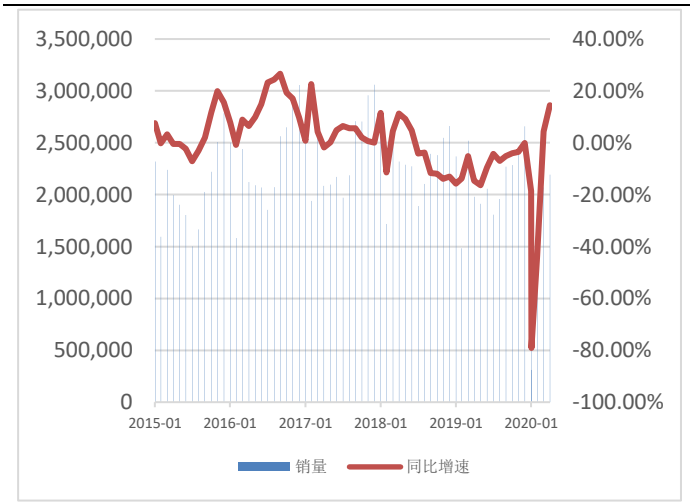
2020 年 5 月全国汽车产销分别完成 218.7 万辆和 219.4 万辆，环比分别增长 4.0%和 5.9%，同比分别增长 18.2%和 14.5%，增速较 4 月分别上涨 15.9 和 10.1 个百分点。2020 年 1-5 月，汽车产销分别完成 778.7 万辆和 795.7 万辆，同比分别下降 24.1%和 22.6%，降幅较 2020 年前 4 个月分别收窄 9.3 和 8.5 个百分点。具体来看，5 月乘用车产销分别完成 166.0 万辆和 167.4 万辆，环比分别增加 4.5%和 8.9%，同比分别增长 11.2%和 7.0%，增速由负转正；5 月商用车产销量分别完成 52.7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



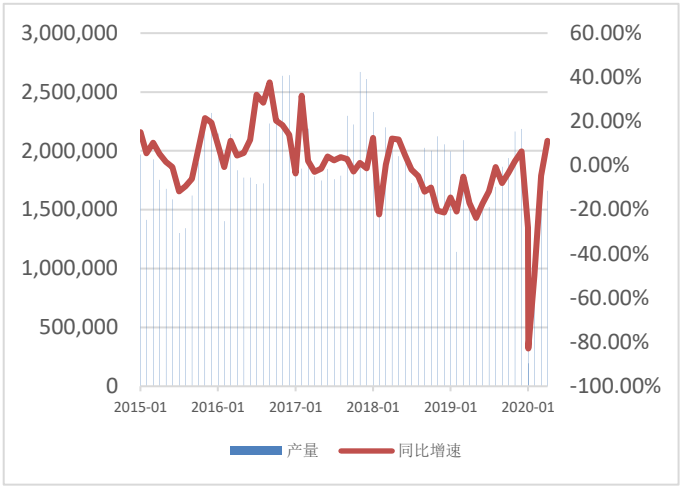
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图13： 5 月汽车销量为 219.4 万辆，同比增长 14.5%



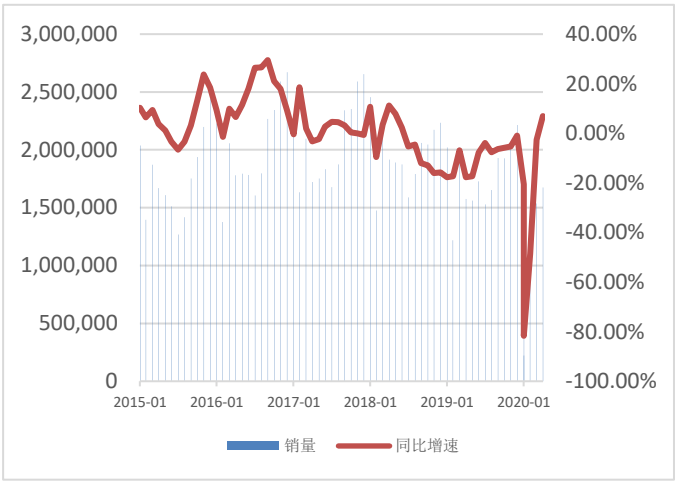
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图14： 5 月乘用车产量为 166.0 万辆，同比增长 11.2%



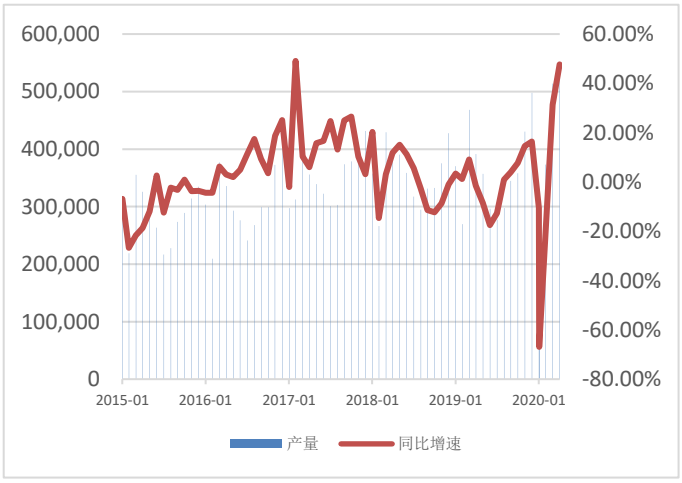
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图15： 5 月乘用车销量为 167.4 万辆，同比增长 7.0%



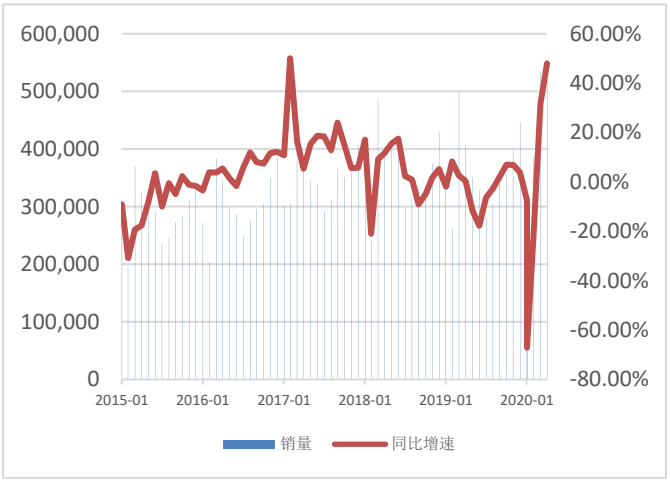
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

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

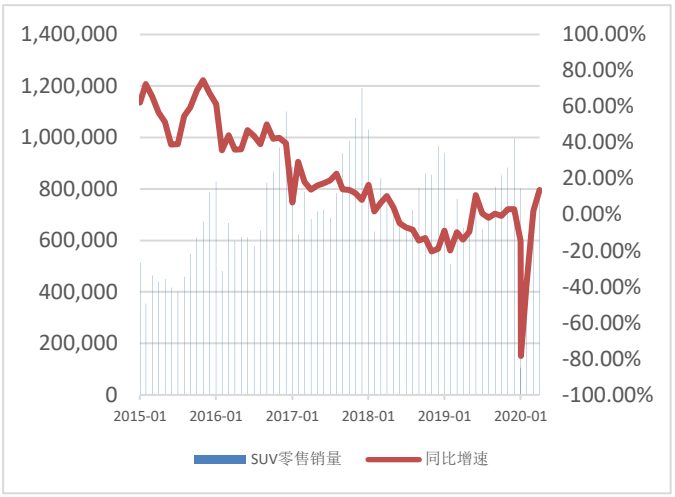
根据乘联会最新数据统计显示，5 月份全国狭义乘用车市场零售 160.9 万台，环比上涨 12.6%，同比增长 1.8%。其中，轿车 5 月销量为 76.6 万辆，环比上涨 10.6%，同比下滑 4.8%；SUV 5 月销量为 75.9 万辆，环比上涨 14.8%，同比上涨 13.7%；MPV 5 月销量为 8.4 万辆，环比上涨 11.5%，同比下滑 22.4%。4 月份皮卡销量为 38529 辆，同比下滑 14.0%。

图18： 5 月轿车零售销量为 76.6 万辆，同比下降 4.8%



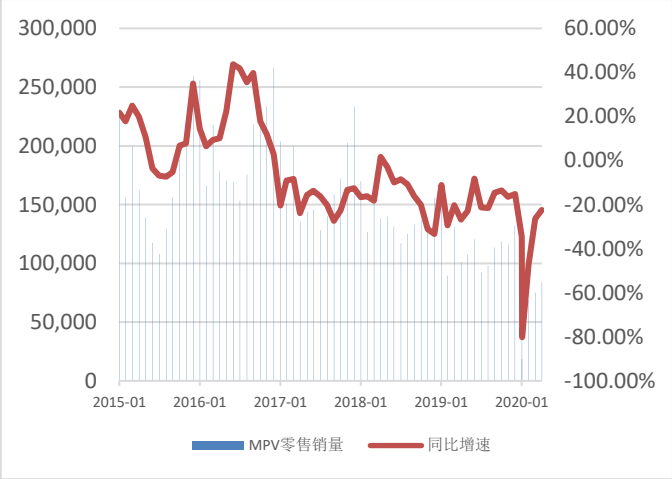
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图19： 5 月 SUV 零售销量为 75.9 万辆，同比上涨 13.7%



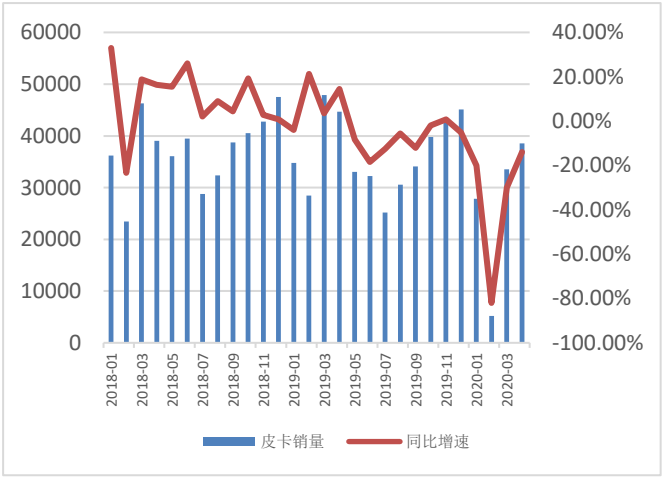
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

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

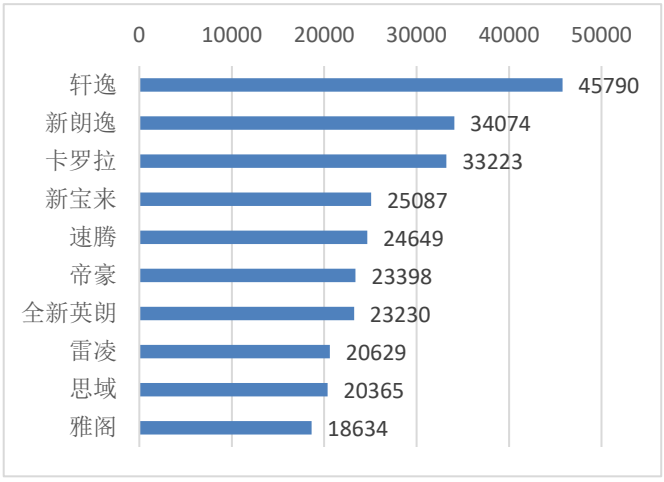
图21： 4 月皮卡零售销量为 38529 辆，同比下降 14%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

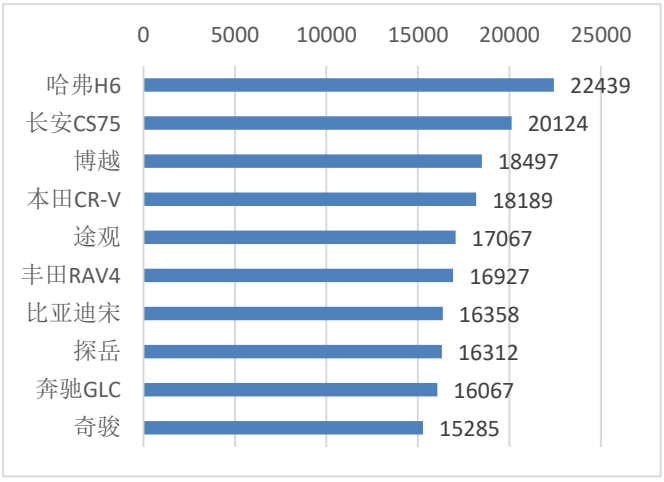
根据乘联会零售销量数据显示，2020 年 5 月轿车销量前三分别是轩逸、新朗逸、卡罗拉；SUV 销量前三分别是哈弗 H6、长安 CS75、博越；MPV 销量前三分别是五菱宏光、别克 GL8、风行；新能源乘用车销量前三分别是 Model 3、埃安（Aion S）、北汽 EU 系列（估）。

图22： 2020 年 5 月轿车销量前十车型（单位：辆）



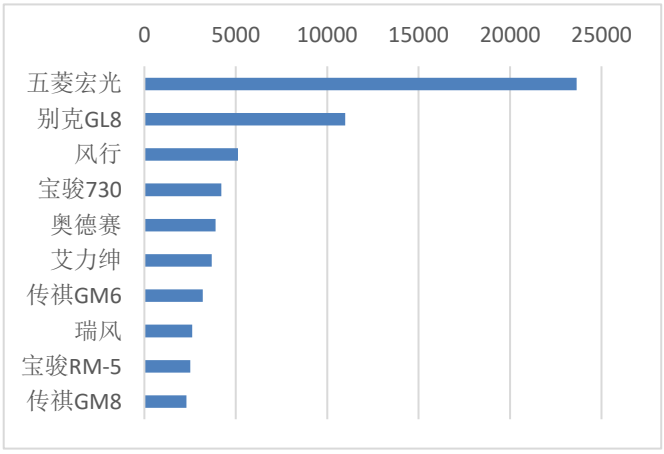
资料来源：搜狐汽车，新时代证券研究所

图23： 2020 年 5 月 SUV 销量前十车型（单位：辆）



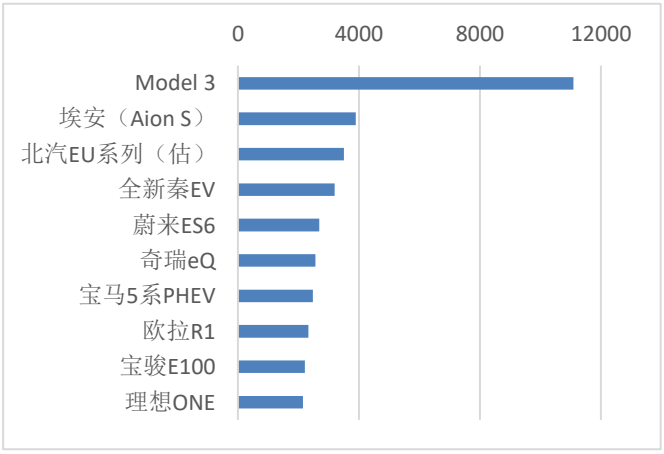
资料来源：搜狐汽车，新时代证券研究所

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

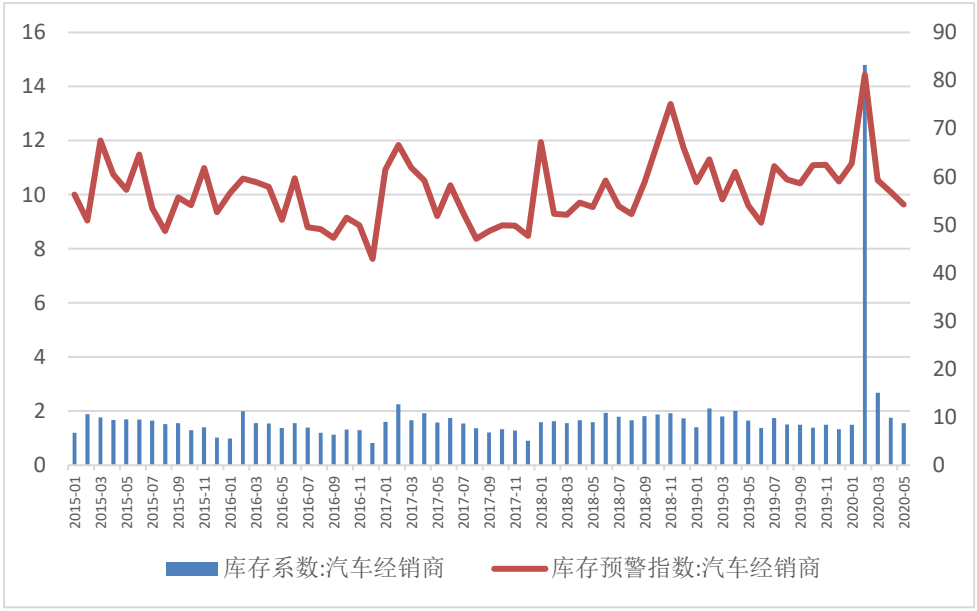
图25： 2020 年 5 月新能源乘用车销量前十车型（单位：辆）



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	工程更改规模	建议零售价
2020/6/15	奇瑞汽车	瑞虎 8	B SUV	小改款	8.88 万-15.59 万
2020/6/15	广汽本田	冠道	B SUV	新增车型	29.58 万
2020/6/15	广汽乘用车	传祺 GM8	B MPV	新增车型	23.98 万-25.28 万
2020/6/15	北汽制造	BJ 212	A0 SUV	新增车型	10.1 万
2020/6/16	奔驰汽车	奔驰 A 级(进口)	A HB	新增车型	23.28 万
2020/6/16	广汽新能源	Aion V	A SUV	全新产品	15.96 万-23.96 万
2020/6/16	长安福特	探险者	C SUV	全新产品	30.98 万-39.98 万
2020/6/17	上汽大众	途铠	A0 SUV	中改款	11.49 万-15.99 万
2020/6/18	奇瑞汽车	艾瑞泽 5	A NB	新增车型	6.59 万-7.59 万
2020/6/18	东风雪铁龙	天逸 C5 AIRCROSS	A SUV	新增车型	23.87 万
2020/6/18	江铃汽车	途睿欧	B MPV	新增车型	27.58 万
2020/6/18	三菱汽车	帕杰罗 劲畅(进口)	B SUV	中改款	28.98 万-30.98 万
2020/6/18	东风标致	标致 408	A NB	小改款	11.97 万-15.97 万

资料来源：乘联会，汽车之家，新时代证券研究所

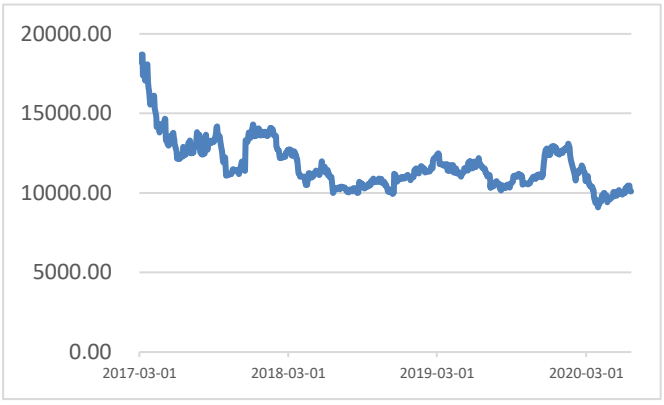
3.5、 原材料价格数据

图27： 冷轧板经销价（DC01）（单位：元/吨）



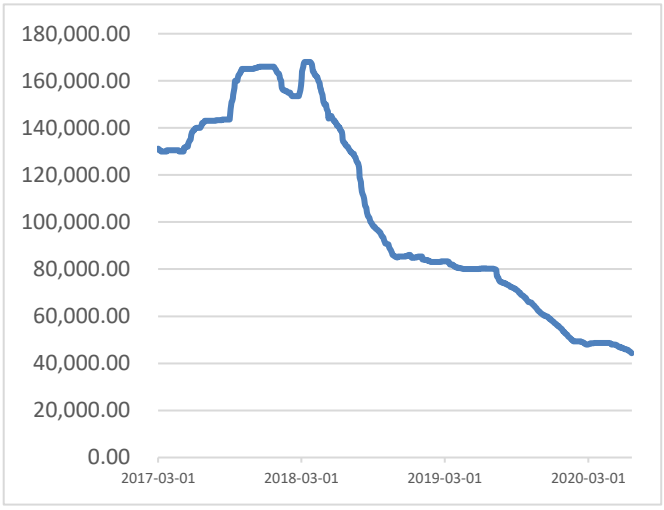
资料来源：wind，新时代证券研究所

图28： 天然橡胶价格（单位：元/吨）



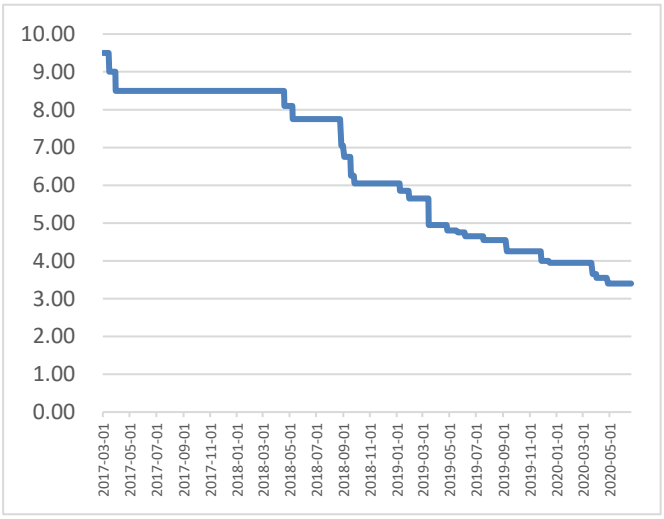
资料来源：wind，新时代证券研究所

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

【行业点评】《乘用车销量同比增速由负转正，重卡市场持续超预期表现》（发布时间：2020.06.12）

【行业周报】《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》（发布时间：2020.06.14）

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	**吕筱琪　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/