5 月汽车产销回暖；特斯拉国产车型销量再破万辆

—汽车行业周报

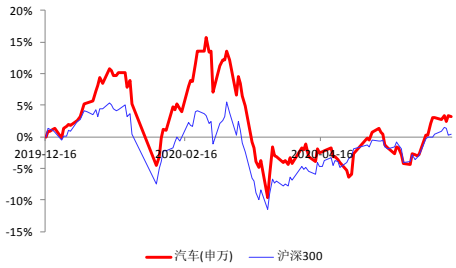
增持 ——维持

日期：2020 年 06 月 16 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-121
首次报告日期：2020 年 6 月 15 日

相关报告：

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 0.38%，深证成指上涨 0.64%，中小板指上涨 0.98%，创业板指上涨 1.86%，沪深 300 指数上涨 0.05%，汽车行业指数上涨 0.26%。细分板块方面，乘用车指数上涨 2.32%，商用载货车指数上涨 0.42%，商用载客车指数上涨 0.50%，汽车零部件指数下跌 0.54%，汽车服务指数上涨 0.72%。个股涨幅较大的有江淮汽车（20.04%）、力帆股份（19.46%）、伯特利（13.63%），跌幅较大的有小康股份（-21.66%）、长源东谷（-14.66%）、隆盛科技（-14.06%）。

■ 行业最新动态：

1、工信部公告《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2020 年第 7 批)；
2、重庆发布《关于稳定和扩大汽车消费的若干措施（征求意见稿）》；
3、深圳发布《深圳市应对新冠肺炎疫情影响促进新能源汽车推广应用若干措施》；
4、狭义乘用车 5 月综合销量 160.9 万辆，同比增长 1.8%；
5、汽车 5 月销量 219.4 万辆，同比增长 14.5%；
6、5 月汽车经销商综合库存系数为 1.55，同比下降 6.1%；
7、广汽集团、长安汽车、长城汽车等公布 2020 年 5 月销量；
8、5 月特斯拉国产 Model 3 销量 1.11 万辆，环比增长 205%；
9、恒大健康拟收购电动智能汽车生产商 NEVS 剩余股权。

■ 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。

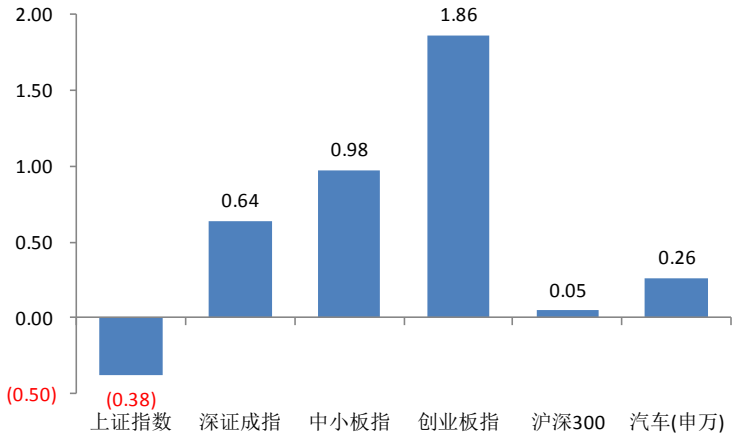
■ 风险提示：

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

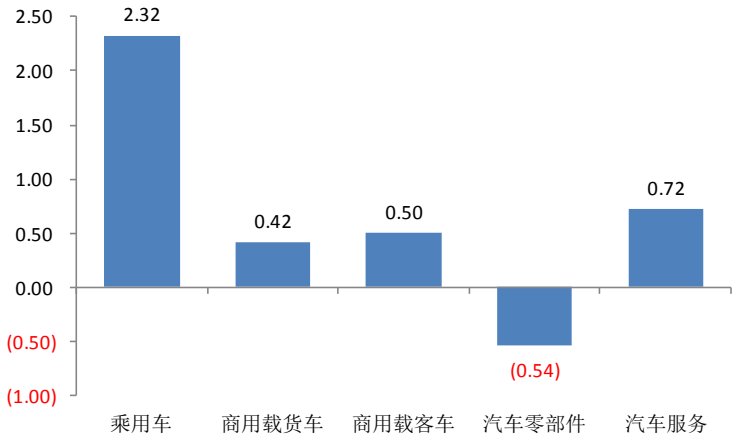
上周上证综指下跌 0.38%，深证成指上涨 0.64%，中小板指上涨 0.98%，创业板指上涨 1.86%，沪深 300 指数上涨 0.05%，汽车行业指数上涨 0.26%。细分板块方面，乘用车指数上涨 2.32%，商用载货车指数上涨 0.42%，商用载客车指数上涨 0.50%，汽车零部件指数下跌 0.54%，汽车服务指数上涨 0.72%。

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（%）

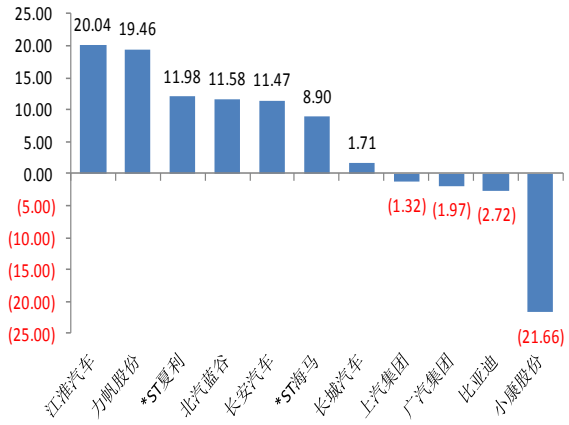


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有江淮汽车（20.04%）、力帆股份（19.46%）、*ST 夏利（11.98%），跌幅较大的有小康股份（-21.66%）、比亚迪（-2.72%）、广汽集团（-1.97%）；商用车板块中，涨幅较大的有*ST 安凯（9.39%）、中国重汽（6.15%）、一汽解放（6.04%），跌幅较大的有曙光股份（-5.31%）、东风汽车（-5.10%）、亚星客车（-3.32%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有伯特利（13.63%）、爱柯迪（12.81%）、岱美股份（11.99%），跌幅较大的有长源东谷

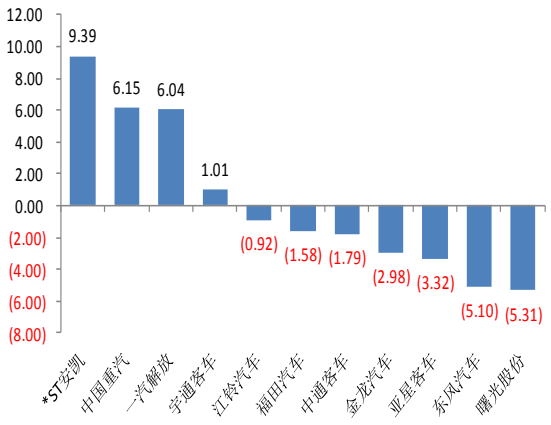
（-14.66%）、隆盛科技（-14.06%）、鹏翎股份（-13.76%）；汽车服务板块中涨幅较大的有阿尔特（12.77%）、中国中期（11.47%）、中国汽研(7.47%)，涨幅较小的有东方时尚(0.78%)、ST 庞大(0.80%)、特力 A（1.42%）。

图 3 乘用车板块市场表现（%）



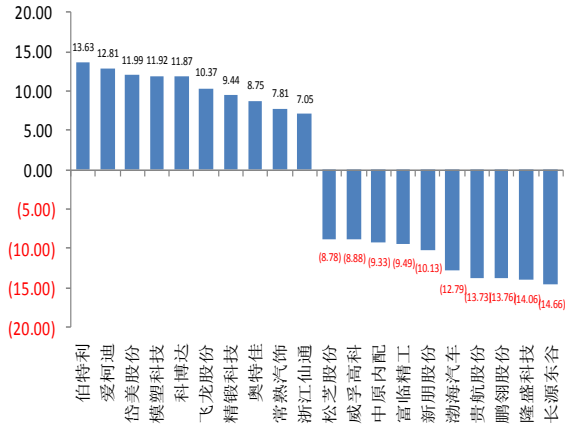
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现（%）



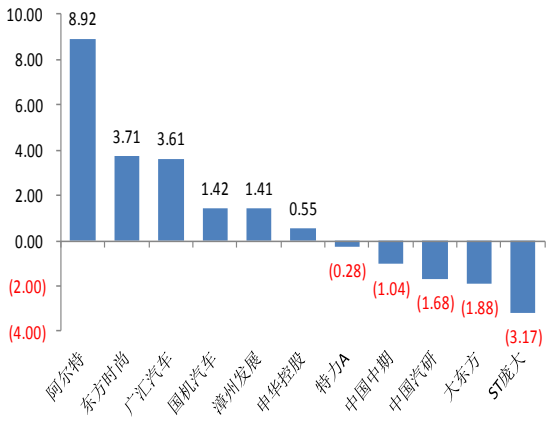
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

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	星宇股份	601799	发行可转债	本次拟发行可转债总额不超过人民币 15.00 亿元（含 15.00 亿元），扣除发行费用后，拟投资于以下项目：智能制造产业园模具工厂、智能制造产业园电子工厂、补充流动资金。本次发行的可转债期限为自发行之日起六年。
	腾龙股份	603158	非公开发行	本次非公开发行股票募集资金总额不超过 61,231.63 万元，扣除发行费用后，募集资金净额全部用于以下项目：波兰汽车空调管路扩能项目、欧洲研发中心项目、汽车排气高温传感器及配套铂电阻项目、补充流动资金及偿还银行贷款。
	阿尔特	300825	增资子公司	公司拟以自有资金向阿尔特日本增资 8,700 万日元；本次增资完成后，阿尔特日本的资金总额由 300 万日元变更为 9,000 万日元，公司持有其 100%股权。阿尔特日本公司形式拟由有限会社变更为株式会社。
业务进展	江淮汽车	600418	框架协议	大众中国投资、安徽江淮汽车集团控股有限公司以及安徽省国资委签署了江汽控股投资协议，大众中国投资、江淮股份和合资公司还签署了合资公司投资协议。在大众中国投资和江淮股份认购合资公司新增注册资本后，大众中国投资将持有合资公司 75%的股权。
其他事项	小康股份	601127	政府补助	公司及子公司自 2020 年 6 月 1 日至 2020 年 6 月 7 日，共计收到政府补助 88,770,000 元。其中，与资产相关的 1,850,000 元；与收益相关的 86,920,000 元，对公司归属于上市公司股东的净利润的影响金额为 73,882,000 元。
	泉峰汽车	603982	股权激励	本计划拟向激励对象授予 155.69 万股 A 股限制性股票，约占本计划草案公告时泉峰汽车股本总额（200,000,000 股）的 0.778%。本计划授予的激励对象总人数为 39 人，包括公告本计划草案时在公司任职的高级管理人员、中层管理和技术人员。
	万里扬	002434	销量快报	5 月商用车变速器销量 7.66 万台，去年同期为 4.85 万台，其中 G 系列高端变速器销量 2.01 万台，去年同期为 0.98 万台；乘用车变速器销量 6.00 万台，去年同期为 3.50 万台，其中 CVT 销量 3.58 万台，去年同期为 1.17 万台。
	兴民智通	002355	年度报告	2019 年实现营业收入 18.32 亿元，同比下降 3.05%，归属于上市公司股东的净利润 1199.10 万元，同比增长 104.61%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-3210.93 万元，同比增长 88.17%，基本每股收益 0.22 元。
	中鼎股份	000887	年度报告	2019 年实现营业收入 117.06 亿元，同比下降 5.35%，归属于上市公司股东的净利润 6.02 亿元，同比下降 46.03%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.74 亿元，同比下降 49.59%，基本每股收益 0.49 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、工信部公告《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2020 年第 7 批)

6 月 10 日，工信部公告《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》(第十六批)，其中节能型汽车包括 72 款天然气重型商用车、4 款汽、柴油重型商用车；新能源汽车包括 3 款插电式混合动力乘用车、216 款纯电动商用车、4 款插电式混合动力商用车、6 款燃料电池商用车。

6 月 11 日，工信部公告《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2020 年第 7 批)，包括 1254 款纯电动汽车、90 款插电式混合动力汽车、79 款燃料电池汽车。特斯拉搭载磷酸铁锂电池的 Model 3 标准续航版列入《目录》，续驶里程为 465km。(来源：工信部)

2、重庆发布《关于稳定和扩大汽车消费的若干措施(征求意见稿)》

近期，重庆市发改委发布《关于稳定和扩大汽车消费的若干措施(征求意见稿)》，要求调整国六排放标准实施有关要求，贯彻落实国家关于调整轻型汽车国六排放标准实施有关要求；加大新能源汽车推广应用，落实国家新能源汽车购置相关财税支持政策、按年度实施支持新能源汽车推广应用的政策措施、加快充电桩建设(*对全市范围内满足单站装机功率和桩数有关条件的公用和专用直流充电设施给予 400 元/千瓦的建设补贴；对满足单站装机功率和桩数有关条件的党政机关及其所属公共机构内部停车场专用交流充电设施给予 100 元/千瓦的建设补贴*)；加快淘汰报废老旧柴油车，淘汰老旧柴油车(*2020 年淘汰老旧柴油车 1 万辆以上*)、实施部分路段高排放车辆限行(*自 2020 年 6 月 20 日起，分时段分路段对国家第一阶段机动车排放标准及以下的汽油车、国家第三阶段机动车排放标准及以下的柴油货车限制通行*)；优化机动车注册服务，放开车驾管社会服务站申请主体；畅通二手车流通交易，促进二手车流通交易，带动新车消费；加大汽车消费金融服务力度，鼓励金融机构创新汽车金融产品和服务。(来源：重庆市发改委)

3、深圳发布《深圳市应对新冠肺炎疫情影响促进新能源汽车推广应用若干措施》

近期，深圳市政府办公厅印发《深圳市应对新冠肺炎疫情影响促进新能源汽车推广应用若干措施》，要求放宽个人新能源小汽车增量指标申请条件(*允许持有效深圳市居住证的非深户籍人员，及持有效身份证明并按本市公安机关规定办理境外人员临时住宿登记的华侨、港澳台地区居民及在本市办理签证或居留许可的外国人申请深圳市新能源小汽车增量指标*)、扩大个人增购新能源小汽车

车型范围（对名下仅有 1 辆在深圳市登记的小汽车，或仅持有 1 个有效的深圳小汽车指标的个人消费者，将其增购新能源小汽车车型范围扩大为纯电动小汽车和插电式混合动力小汽车）、对个人新购新能源小汽车给予综合使用财政补贴（新购纯电动高级型或经济型乘用车补贴 2 万元/车，新购差点社混合动力高级型乘用车补贴 1 万元/车）、对个人置换更新新能源小汽车实施财政补贴（置换更新为纯电动高级型或插电式混合动力高级型乘用车补贴 2 万元/车，置换更新为纯电动经济型乘用车补贴 1 万元/车）、加大新能源汽车停车优惠力度（在全市路内停车位，新能源汽车每日免首 2 小时临时停车费，或者每日首次停车时间 1 小时以内的，第二车停车免 1 小时临时停车费）。（来源：深圳政府在线）

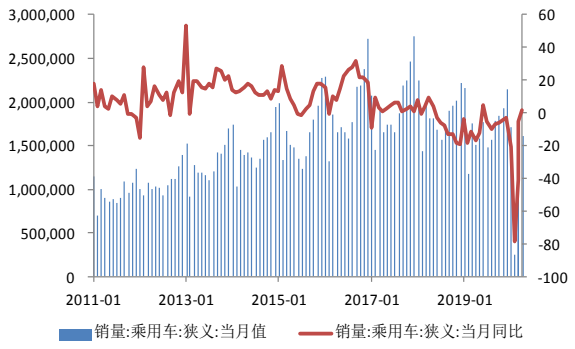
4、狭义乘用车 5 月综合销量 160.9 万辆，同比增长 1.8%

6 月 8 日，乘联会发布 2020 年 5 月全国乘用车市场分析。狭义乘用车 5 月综合销量 160.9 万辆，同比增长 1.8%，环比增长 12.6%，1-5 月累计销量 605.1 万辆，同比下降 26.0%。轿车、MPV、SUV 等 5 月综合销量 76.6 万辆、8.4 万辆、75.9 万辆，同比下降 4.8%、下降 22.4%、增长 13.7%，1-5 月累计销量 290.2 万辆、34.4 万辆、280.5 万辆，同比下降 28.8%、下降 41.1%、下降 20.4%。

狭义乘用车综合销量前十的车企中，一汽大众（18.2 万辆，+22.8%）、吉利汽车（10.6 万辆，+24.7%）、东风日产（10.5 万辆，+4.9%）、一汽丰田（7.4 万辆，+7.8%）、长安汽车（7.1 万辆，+69.1%）、广汽本田（6.9 万辆、+0.2%）、广汽丰田（6.9 万辆，+32.1%）等 5 月销量均实现同比增长。

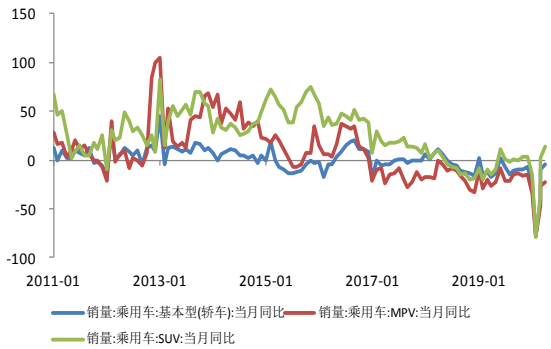
新能源汽车方面，新能源乘用车 5 月批发销量 7.02 万辆，同比下降 25.8%，环比增长 19.5%，其中纯电动乘用车、插电混动乘用车批发销量分别为 5.6 万辆、1.4 万辆，同比下降 27%、下降 31%。

图 7 2011-2020 年狭义乘用车综合销量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

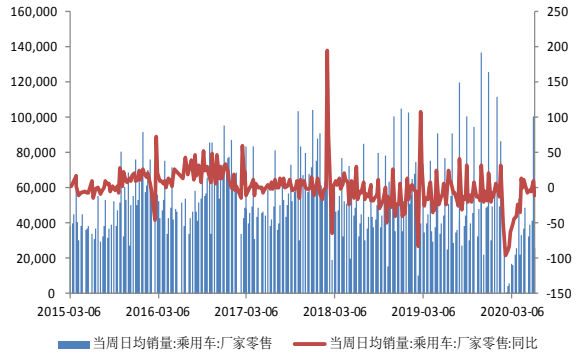
图 8 2011-2020 年轿车、MPV、SUV 综合销量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

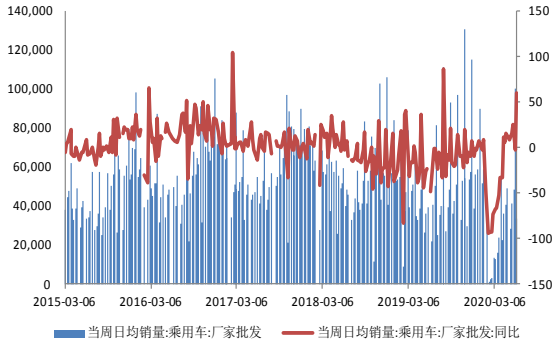
6 月 10 日，乘联会发布 2020 年 6 月 1 日-7 日厂家销量数据。6 月 1 日-7 日厂家日均零售数量 25725 辆，同比下降 10%，环比 5 月同期下降 20%；6 月 1 日-7 日厂家日均批发数量 33773 辆，同比增长 60%，环比 5 月同期增长 19%。（来源：乘联会）

图 9 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 10 乘用车厂家周度日均批发数量同比（%）

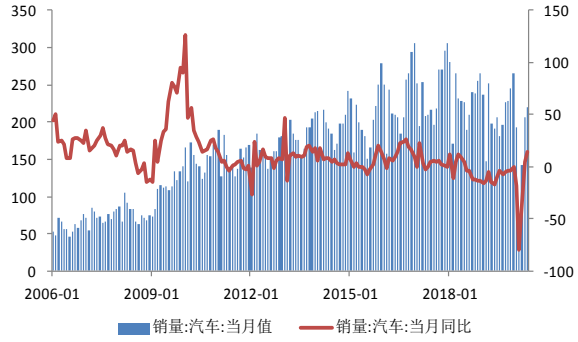


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

5、汽车 5 月销量 219.4 万辆，同比增长 14.5%

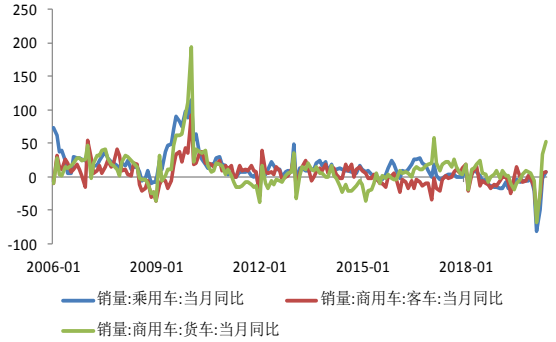
6 月 11 日，中汽协发布 2020 年 5 月汽车工业经济运行情况。汽车 5 月销量 219.4 万辆，同比增长 14.5%，环比增长 5.9%，1-5 月累计销量 795.7 万辆，同比下降 22.6%。乘用车、商用车 5 月销量 167.4 万辆、52.0 万辆，同比增长 7.0%、增长 48.0%，环比增长 8.9%、下降 2.6%，1-5 月累计销量 610.9 万辆、184.8 万辆，同比下降 27.4%、下降 1.0%。其中重型货车和轻型货车销量分别达到 17.9 万辆和 21.5 万辆，同比增长 65.6%和 43.4%，创 5 月销量历史新高。

图 11 2006-2020 年汽车销量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 12 2006-2020 年乘用车、客车、货车销量同比（%）

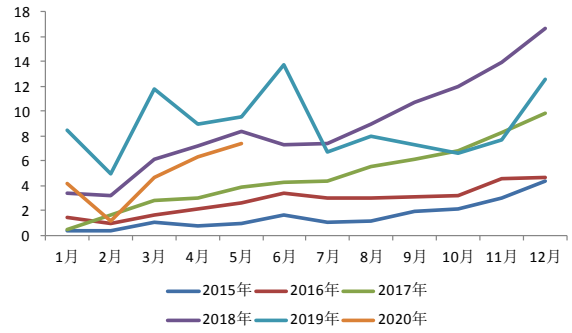


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

新能源汽车 5 月销量 8.2 万辆，同比下降 23.5%，1-5 月累计销量 28.9 万辆，同比下降 38.7%。纯电动汽车、插电式混合动力汽车、燃料电池汽车销量 6.4 万辆、1.8 万辆、42 辆，同比下降 25.1%、下

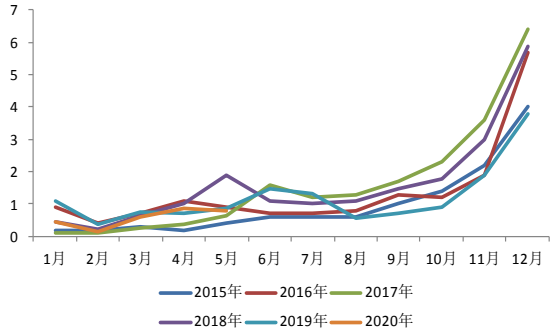
降 16.1%、下降 86.7%，1-5 月累计销量 22.2 万辆、6.7 万辆、322 辆，同比下降 39.8%、下降 35.0%、下降 40.9%。（来源：中汽协）

图 13 2015-2020 年新能源乘用车月销量（万辆）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 14 2015-2020 年新能源商用车月销量（万辆）

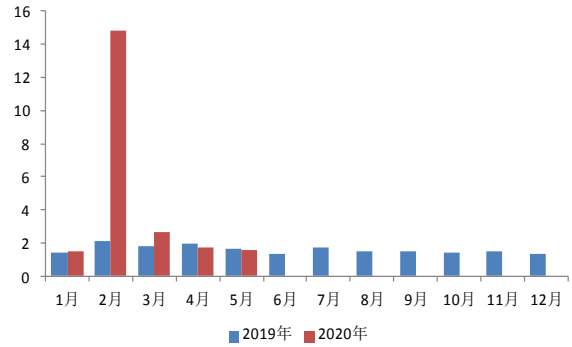


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

6、5 月汽车经销商综合库存系数为 1.55，同比下降 6.1%

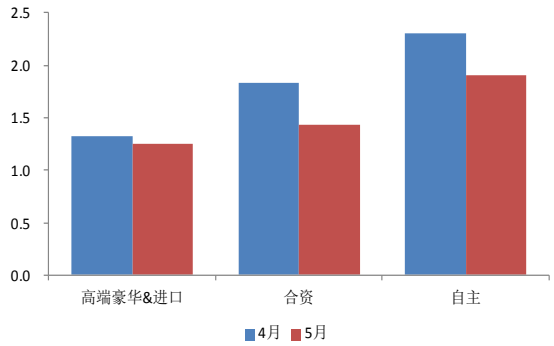
6 月 10 日，中国汽车流通协会发布 2020 年 5 月份“汽车经销商库存”调查结果：5 月份汽车经销商综合库存系数为 1.55，同比下降 6.1%，环比下降 11.9%，库存水平位于警戒线以上。高端豪华&进口品牌库存系数为 1.25，环比下降 6.5%；合资品牌库存系数为 1.43，环比下降 22.1%；自主品牌库存系数为 1.90，环比下降 17.5%。（来源：中国汽车流通协会）

图 15 2019-2020 年月底汽车经销商库存系数



数据来源：中国汽车流通协会 上海证券研究所

图 16 高端豪华&进口、合资、自主汽车品牌库存系数



数据来源：中国汽车流通协会 上海证券研究所

7、广汽集团、长安汽车、长城汽车等公布 2020 年 5 月销量

近期，广汽集团、长安汽车、长城汽车等公布 2020 年 5 月产销快报。广汽集团 5 月销量 16.56 万辆，同比增长 4.07%，1-5 月累计销量 63.80 万辆，同比下降 21.29%；长安汽车 5 月销量 17.40 万辆，同比增长 54.28%，1-5 月累计销量 63.66 万辆，同比下降 6.29%；长城汽车 5 月销量 8.19 万辆，同比增长 30.92%，1-5 月累计销量 31.31 万辆，同比下降 27.24%。（来源：Wind）

表 2 上市车企 2020 年 5 月销量（辆）

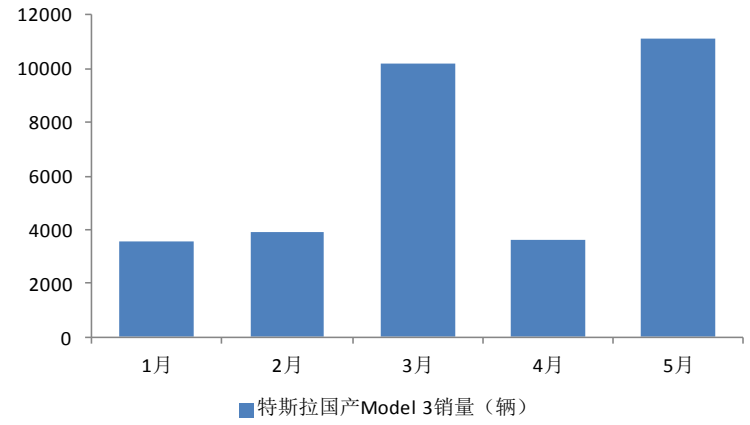
企业名称	股票代码	本月数	去年同期	本月同比（%）	本年累计	去年累计	累计同比（%）
广汽集团	601238.SH	165622	159138	4.07%	637992	810590	-21.29%
长安汽车	000625.SZ	174012	112792	54.28%	636586	679299	-6.29%
长城汽车	601633.SH	81901	62559	30.92%	313061	430239	-27.24%
小康股份	601127.SH	21312	18426	15.66%	88410	120639	-26.72%
北汽蓝谷	600733.SH	2106	9009	-76.62%	11692	39087	-70.09%
曙光股份	600303.SH	398	677	-41.21%	2061	3645	-43.46%
力帆股份	601777.SH	670	1132	-40.81%	1347	20694	-93.49%

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

8、5 月特斯拉国产 Model 3 销量 1.11 万辆，环比增长 205%

6 月 9 日，乘联会公布的数据显示，今年 5 月份，特斯拉在中国销售了 11095 辆中国产 Model 3，环比增长 205%。今年 4 月份，特斯拉 Model 3 在中国的销量环比下滑了 64%，下滑至 3635 辆，远低于 3 月份的 10160 辆，部分原因可能是潜在的购车者将购车计划推迟到了 5 月份。（来源：TechWeb）

图 17 特斯拉国产 Model 3 销量（辆）



数据来源：乘联会 上海证券研究所

9、恒大健康拟收购电动智能汽车生产商 NEVS 剩余股权

6 月 10 日，恒大健康发布公告，Mini Minor 与 National Modern 订立股权买卖协议，Mini Minor 已同意购买而 National Modern 已同意出售 NEVS 销售股份，总代价为 3.795 亿美元，完成收购后 NEVS 将成为 Mini Minor 的全资子公司。NEVS 专注于电动智能汽车整车制造、电机电控、智慧充电、共享出行等领域，NEVS 旗下的全资子公司为集团的自主品牌电动汽车恒驰进行研发工作，2018 年及

2019 年 NEVS 收入约为 6456.91 万港元、1.08 亿港元，税前净亏损约为 10.62 亿港元、25.57 亿港元。（来源：公司公告）

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。