汽车

2020 年 06 月 08 日

国都证券 GUODU SECURITIES

行业研究 | 行业周报 | 投资评级：推荐

# 龙头率先公布销量，行业大概率转正

## 汽车周报

**核心观点**

**一、汽车股表现回顾：**上周汽车指数+6.03%，HS300 指数+3.47%；比亚迪、华域、长安、广汽、福耀玻璃等个股表现较强；上汽、长城等个股表现较弱。

**二、行业动态及趋势展望**

【龙头率先公布销量，行业大概率转正】

上汽集团周末发布 5 月销量，同比-1.6%，环比+13.3%。同比降幅进一步收窄；上汽大众、上汽通用、上汽乘用、上通五菱分销量同比分别-14.9%、-3.6%、-5%、+10.9%，环比分别+9%、+24%、+26%、+2%；上汽大众表现较差，恢复力度较弱；但是入门级上通五菱表现出色。

另外，中汽协预测 5 月销量达到 213.6 万辆，同比增长 12%，1-5 月累计销量 789.万辆，累计同比-23%。协会预测数据明显好于市场预期。我们判断 5 月份同比增长，但是 6 月份数据受同期基数影响，同比或将再次转负；下半年行业将持续正增长，届时板块将迎来较大级别的上涨行情。

**三、行业投资逻辑：**

今年以来，汽车板块经过疫情冲击、年报一季报利空打压后，目前正处于估值底部，随着销量逐渐回暖，市场预期拐点将现，重点推荐：上汽、长城、长安、华域、新泉股份、旭升股份、拓普集团、伯特利等。

（1）自主品牌龙头在行业大转折之际率先复苏，销量与业绩出现明显改善，推荐重磅车型较多，成本控制较好的企业，首选长城汽车、长安汽车。

（2）合资品牌依然是国内车市的中坚力量，德系、日系、美国通用系盈利引领行业，推荐拥有大众合资、通用合资，以及自主品牌销量亦有增长的龙头车企，重点推荐估值较低的上汽集团、广汽集团。

（3）汽车零部件虽然受行业整体销量下滑影响，但基于行业参与者的成本支撑，龙头企业盈利下滑幅度好于预期，推荐综合零部件龙头华域汽车、玻璃龙头福耀玻璃，车灯龙头星宇股份，以及规模较小成长潜力较大的新泉股份、伯特利等。

（4）特斯拉产业链及新能源基建类个股，推荐拓普集团、旭升股份、特锐德。

**四、本周重点推荐个股：**

长城汽车：公司是国内自主 SUV 龙头企业，定位中低端市场，目前来看哈弗系列的销售形势有见底回升之势；压制公司基本面进一步好转的主要是高端品牌 WEY 系列拓展不及预期，此外新能源领域表现相对落后；年报显示公司盈利出现明显好转，一季报业绩好于预期，公司股价经过长期调整后，风险释放相对充分。

**五、风险提示：**（1）价格竞争加剧；（2）销量不及预期。

**行业表现对比图**

**相关报告**

**研究员：王树宝**

电 话： 010-84183369

Email： wangshubao@guodu.com

执业证书编号： S0940511080001

**联系人：王景**

电 话： 010- 84183383

Email： wangjing@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 国都证券投资评级

| 国都证券行业投资评级的类别、级别定义 | | |
|---|---|---|
| 类别 | 级别 | 定义 |
| 投资评级 | 推荐 | 行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数 |
| | 中性 | 行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数 |
| | 回避 | 行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数 |

| 国都证券公司投资评级的类别、级别定义 | | |
|---|---|---|
| 类别 | 级别 | 定义 |
| 投资评级 | 强烈推荐 | 预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上 |
| | 推荐 | 预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间 |
| | 中性 | 预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间 |
| | 回避 | 预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上 |

**免责声明**

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。



| 国都证券研究员及其研究行业一览表 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 研究员 | 研究领域 | E-mail | 研究员 | 研究领域 | E-mail |
| 肖世俊 | 研究管理、策略研究 | xiaoshijun@guodu.com | 王树宝 | 汽车环保 | wangshubao@guodu.com |
| 王双 | 化工 | wangshuang@guodu.com | 苏国印 | 通讯、电子 | suguoyin@guodu.com |
| 于伯菲 | 房地产 | yubofei@guodu.com | 白姣姣 | 食品饮料 | baijiaojiao@guodu.com |
| 陆星挺 | 家电、电力设备 | luxingting@guodu.com | 朱天辉 | 机械 | zhutianhui@guodu.com |
| 黄翱 | 计算机、电子 | huangao@guodu.com | 韩保倩 | 光伏风电、商贸、交运物流 | hanbaoqian@guodu.com |
| 时应超 | 新材料、新技术 | shiyingchao@guodu.com | 傅达理 | 轻工、医疗服务 | fudali@guodu.com |
| 王义 | 医药 | Wangyiyj@guodu.com | | | |