汽车

行业研究/点评报告

5 月乘用车销量重回正增长，特斯拉月销过万

一、事件概述

乘联会于 8 日公布，5 月狭义乘用车零售销量为 160.9 万辆，同比增长 1.8%，为 2019 年 6 月份以来首次上涨；另外，1-5 月累计零售销量为 616.5 万辆，同比下降 26%，降幅有所收窄。新能源汽车方面，乘用车批发销量为 7.02 万辆，同比下降 25.8%，环比增长 19.5%。

二、分析与判断

➢ 政策效果+刚需恢复，助力销量增速转正

今年年初疫情以来车市 1 到 5 月同比增速为-20%、-78%、-40%、-3%，1.8%，疫情后回升幅度较强，历年 5 月环比 4 月基本持平，而今年 5 月环比 4 月增长 12.6%，一方面是疫情后刚需逐步恢复，家庭购车和换车需求释放；另一方面，近年来各地汽车消费刺激政策的效果逐步显现。

➢ 看好新能源汽车下半年需求增速回升

今年以来，国家层面以及地方政府持续推出支持新能源汽车消费的政策，包括免征购置税政策延长 2 年、补贴退坡温和、充电桩补贴、停车优惠等等，支持新能源汽车渗透率逐步提高。经过 2019 年的调整，在政策支持叠加疫情压制今年上半年需求的背景下，我们判断下半年需求增速有望迎来回升。

➢ 特斯拉月销再破万，产业链受益

5 月份特斯拉销量为 11095 量，环比增长 205.2%，前 5 月特斯拉国产 Model 3 合计销量约 3.2 万辆，市占率约 13%。国产磷酸铁锂版的 Model 3 预计价格比标准续航版更具优势，预计下半年发布；另外，上海工厂二期 Model Y 项目于今年 1 月开工建设，预计明年初生产交付，特斯拉销量表现可期。

三、投资建议

二季度乘用车增速有望触底，预计三季度回升延续，行业基本面逐步恢复上升通道。建议关注上汽集团、长安汽车、玲珑轮胎；另外，建议关注特斯拉产业链受益标的宁德时代、拓普集团、璞泰来。

四、风险提示：

经济下行超预期、行业竞争超预期、疫情发展超预期等。

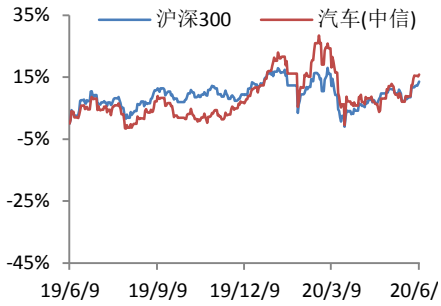
盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		6 月 9 日	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
601966.SH	玲珑轮胎	19.92	1.41	1.70	1.91	14.1	11.7	10.4	推荐
600104.SH	上汽集团	18.30	2.00	2.38	2.59	9.2	7.7	7.1	暂无评级
000625.SZ	长安汽车	10.92	0.76	0.97	1.16	14.4	11.3	9.4	暂无评级
300750.SZ	宁德时代	153.96	2.42	3.13	4.06	63.6	49.2	37.9	暂无评级
601689.SH	拓普集团	26.00	0.59	0.77	0.94	44.1	33.8	27.7	暂无评级
603659.SH	璞泰来	98.81	2.05	2.72	3.49	48.2	36.3	28.3	暂无评级

资料来源：公司公告、民生证券研究院（注释：除玲珑轮胎，盈利预测来自 wind 一致预期）

推荐 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：邓健全

执业证号： S0100519110001
电话： 0755-22662070
邮箱： dengjianquan@mszq.com

研究助理：王静姝

执业证号： S0100118070030
电话： 010-85127892
邮箱： wangjingshu@mszq.com

相关研究

1.汽车行业周报 20200217：疫情影响 2 月显现 再提稳定汽车消费

2.燃料电池汽车行业专题报告：政策暖风频吹 商业化进程渐行渐近

分析师与研究助理简介

邓健全，4年证券研究经验，曾任职于长城证券，安信证券，2019年加入民生证券，任汽车行业首席分析师。

王静姝，武汉大学经济学学士，南京大学金融硕士，2018年7月加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，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。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。