乘用车零售数据改善；车企货车销量普遍增长

—汽车行业周报

增持 ——维持

日期：2020 年 06 月 08 日

行业：汽车

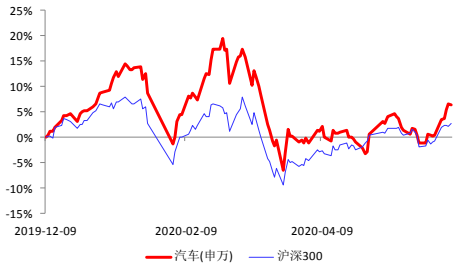
分析师： 黄涵虚

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-120

首次报告日期：2020 年 6 月 8 日

相关报告：

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 2.75%，深证成指上涨 4.04%，中小板指上涨 4.83%，创业板指上涨 3.82%，沪深 300 指数上涨 3.47%，汽车行业指数上涨 5.99%。细分板块方面，乘用车指数上涨 5.06%，商用载货车指数上涨 7.87%，商用载客车指数下跌 1.56%，汽车零部件指数上涨 6.71%，汽车服务指数上涨 4.29%。个股涨幅较大的有艾可蓝（54.22%）、小康股份（42.59%）、隆盛科技（34.00%），跌幅较大的有八菱科技（-15.83%）、金鸿顺（-13.41%）、钧达股份（-9.81%）。

■ 行业最新动态：

1、工信部公告《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第三十二批）；

2、天津发布《天津市 2020 年新能源汽车推广应用工作要点》，加快公用领域新能源汽车推广应用；

3、三亚发布《三亚市新能源汽车停放服务收费暂行规定》，减免新能源汽车停车费；

4、5 月 25 日-31 日乘用车日均零售数量 100140 辆，同比增长 9%；

5、上汽集团、吉利汽车、福田汽车等公布 2020 年 5 月销量，吉利汽车同比增长 20%，上汽、比亚迪降幅收窄；

6、丰田、亿华通、一汽、东风、广汽、北汽等共同成立燃料电池研发公司；

7、蔚来汽车 5 月交付量达 3436 台，同比增长 215.5%。

■ 投资建议：

据乘联会数据，5 月乘用车零售及批发销量预计同比增长 0%和 9%，环比增长 12%和 9%，边际改善显著。3 月以来各地购车补贴政策相继落地，同时包括上海、杭州、深圳、天津、北京等在内的多个限购城市宣布新增购车指标，在促消费政策密集出台的背景下，国内乘用车市场有望持续复苏，可适当关注乘用车整车龙头及具备竞争优势的优质零部件企业。

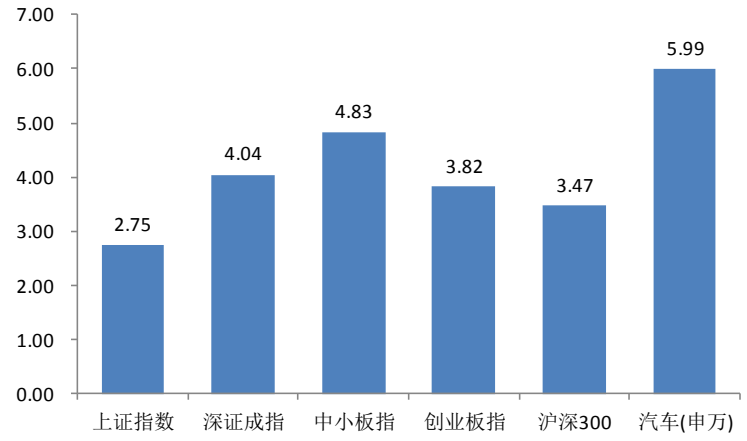
■ 风险提示：

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

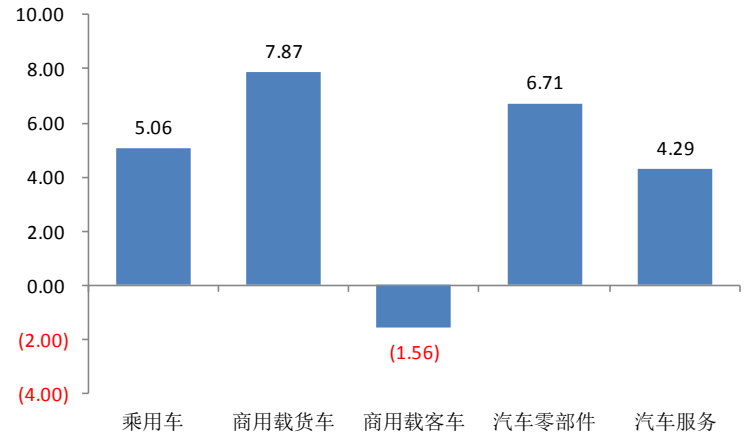
上周上证综指上涨 2.75%，深证成指上涨 4.04%，中小板指上涨 4.83%，创业板指上涨 3.82%，沪深 300 指数上涨 3.47%，汽车行业指数上涨 5.99%。细分板块方面，乘用车指数上涨 5.06%，商用载货车指数上涨 7.87%，商用载客车指数下跌 1.56%，汽车零部件指数上涨 6.71%，汽车服务指数上涨 4.29%。

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（%）

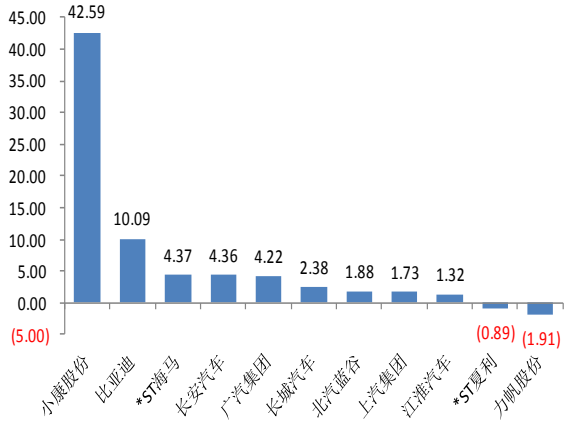


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有小康股份（42.59%）、比亚迪（10.09%）、*ST 海马（4.37%），跌幅较大的有力帆股份（-1.91%）、*ST 夏利（-0.89%）；商用车板块中，涨幅较大的有江铃汽车（11.03%）、中国重汽（7.94%）、福田汽车（7.34%），跌幅较大的有金龙汽车（-6.64%）、宇通客车（-2.23%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有艾可蓝（54.22%）、隆盛科技（34.00%）、鹏翎股份（26.38%），跌幅较大的有八菱科技（-15.83%）、金鸿顺（-13.41%）、

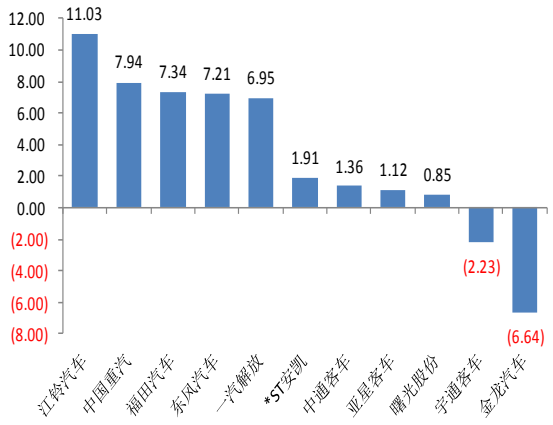
钧达股份（-9.81%）；汽车服务板块中涨幅较大的有阿尔特（12.77%）、中国中期（11.47%）、中国汽研（7.47%），涨幅较小的有东方时尚（0.78%）、ST 庞大（0.80%）、特力 A（1.42%）。

图 3 乘用车板块市场表现（%）



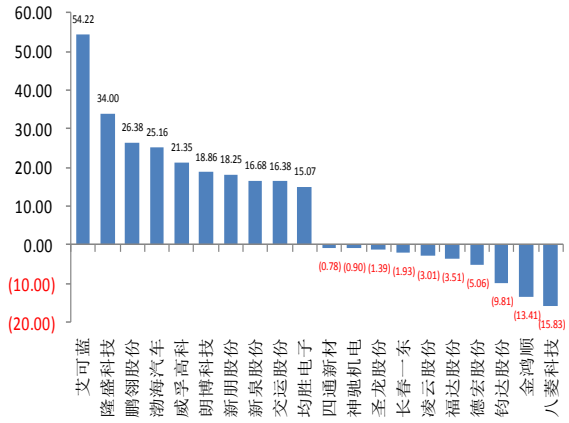
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现（%）



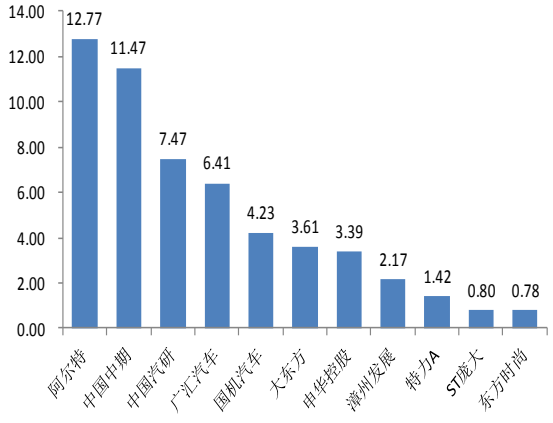
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

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	旷达科技	002516	对外投资	公司下属公司与建投华科投资股份有限公司等联合设立专门的有限合伙企业，并拟建立新的境内合资公司，由此境内合资公司通过 ODI（Overseas Direct Investment）方式执行相关投资。境内合资公司通过上述投资进入滤波器和射频前端领域。
	新朋股份	002328	非公开发行	本次非公开发行股票的数量不少于 5,000 万股，不超过 8,200 万股，非公开发行股票数量上限未超过本次发行前上市公司总股本的 30%。全部由新潮集团以现金认购。募集资金总额不超过 33,210.00 万元，扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。
	跃岭股份	002725	增资子公司	公司于 2020 年 6 月 2 日召开第四届董事会第五次会议，审议通过了《关于对全资子公司增资的议案》，同意公司使用自有资金人民币 7,000 万元对全资子公司浙江昌益投资有限公司进行增资，增资完成后，昌益投资注册资本由 10,000 万元增加至 17,000 万元。
	特尔佳	002213	收购股权	公司召开的第四届董事会第二十八次会议审议通过了《关于收购深圳市芯汇群微电子技术有限公司 60%股权的议案》，董事会同意公司以自有资金收购深圳市英锐集团股份有限公司、王桂桂女士合计持有的深圳市芯汇群微电子技术有限公司 60%股权。
	松芝股份	002454	收购股权	为了进一步拓展公司主营业务发展，提高公司产品在合资品牌车企的配套份额，公司拟使用自有资金 1,100,000,000 日元向 Keihin Thermal Technology Corporation（以下简称“KTT”）收购京滨大洋冷暖工业（大连）有限公司 55%的股份。
	东风科技	600081	购买资产	公司拟向零部件集团发行股份购买其持有的东风马勒 50%股权、上海弗列加 50%股权、东风汤姆森 50%股权、东森置业 90%股权、东风佛吉亚襄阳公司 50%股权、东风佛吉亚排气技术公司 50%股权、东风辉门 40%股权、东风富奥 30%股权、东风库博 30%股权。
	福耀玻璃	600660	增资子公司	欧洲各大汽车厂商停产对德国 FYSAM 汽车饰件项目的生产和运营造成一定影响，为了保证德国 FYSAM 汽车饰件项目的正常生产运营，经公司第九届董事局第十五次会议审议通过，公司董事局同意对福耀香港增加投资 6,500 万欧元，用于补充 FYSAM 流动资金。
业务进展	万里扬	002434	配套定点	近期，公司 CVT 产品获得吉利汽车 SS11 平台车型的配套定点，将为该平台的相关车型提供 CVT 自动变速器的配套，预计于 2021 年量产上市。此次获得吉利汽车新车型的配套定点，是公司 CVT 产品市场开拓的又一重要成果。
其他事项	江淮汽车	600418	政府补助	截至 2020 年 6 月 1 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 42,269,757.00 元人民币， 根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的相关规定，公司及控股子公司对上述补助资金在 2020 年度计入当期损益,将对公司 2020 年度的利润产生积极影响。
	东安动力	600718	产销快报	公司 5 月发动机销量 3.42 万台，同比增长 70.14%，今年累计销量 12.22 万台，同比增长 30.59%。参股公司哈尔滨东安汽车发动机制造有限公司 5 月发动机销量 9032 台，同比下降 0.45%，今年累计销量 4.43 万台，同比增长 12.86%。

小康股份	601127	政府补助	公司及子公司自 2020 年 4 月 2 日至 2020 年 5 月 31 日，共计收到政府补助 101,858,041.17 元，对公司归属于上市公司股东的净利润的影响金额为 101,344,947.15 元。公司根据《企业会计准则第 16 号--政府补助》的有关规定确认上述事项，并划分补助类型。
新朋股份	002328	引入战投	公司拟向江苏新潮科技集团有限公司发行不少于 5,000 万股，不超过 8,200 万股 A 股股票，募集资金总额不超过人民币 33,210.00 万元。经本次战略合作，通过资源整合和产业升级，提升公司现有精密加工制造能力并择机完成公司在汽车电子行业的战略布局。
秦安股份	603758	回购股份	本次回购的股份将用于实施股权激励计划。公司本次回购的股份总额不高于 2,934 万股（含），不低于 1,467 万股（含）。按回购股数上限测算，预计回购股份数量占公司总股本的 6.6865%；按回购金额下限测算，预计回购股份数量占公司总股本的 3.3432%。
万通智控	300643	政府补助	公司及全资、控股子公司自 2020 年 1 月 1 日至本公告披露日累计获得各项政府补助资金共计 2,119,090 元，均为与收益相关的政府补助。按照《企业会计准则第 16 号-政府补助》等有关规定，公司拟将上述政府补助计入其他收益。

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《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第三十二批）

6 月 2 日，工信部公告《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第三十二批），其中纯电动车型包括 49 款乘用车、99 款客车、13 款货车、112 款专用车，插电式混合动力车型包括 3 款乘用车、2 款客车、2 款专用车，燃料电池车型包括 2 款客车、1 款货车。（来源：工信部）

2、天津发布《天津市 2020 年新能源汽车推广应用工作要点》，加快公用领域新能源汽车推广应用

近期，天津市新能源汽车推广应用领导小组办公室发布《天津市 2020 年新能源汽车推广应用工作要点》，要求积极推进产业发展，加大科技创新能力、推动重大项目进展、完善新能源汽车产业生态；加快重点领域推广应用，加快新能源公交车购置工作（*完成 700 辆新能源公交车的购置，加快 2019 年购置的 1800 辆公交车投入运行，年底前建成区公交车全部更换为新能源汽车*）、加快新能源轻型物流车的推广应用（*建成区范围内新增和更新新能源或清洁能源轻型物流车占比超过 80%*）、加快新能源出租车推广应用（*到年底建成区范围内新增和更新新能源或清洁能源出租车占比超过 80%*）、加快通勤领域新能源汽车的推广应用（*到年底建成区范围内新增和更新新能源和清洁能源通勤车占比超过 80%*）、加快新能源环卫车辆推广应用（*确保到年底建成区范围内新增和更新新能源和清洁能源*

环卫车占比不低于 80%）、加快新能源邮政用车推广应用（*确保到年底建成区范围内新增和更新新能源和清洁能源邮政企业用车占比超过 80%*）；优化完善政策体系，研究完善新能源汽车财政支持政策、完善新能源汽车安全保障政策体系、探索新能源汽车交通扶持政策；加快充电基础设施建设，持续推进全市各类公共充电桩建设、加快公交车充电场站建设。（来源：天津市工信局）

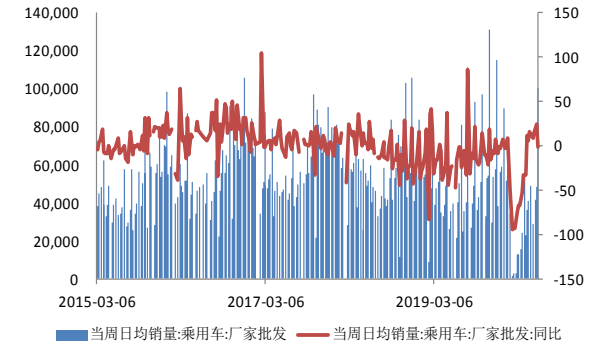
3、三亚发布《三亚市新能源汽车停放服务收费暂行规定》，减免新能源汽车停车费

近期，三亚市发改委印发《三亚市新能源汽车停放服务收费暂行规定》。道路停车泊位 8 时至 22 时，1 小时内免收车辆停放服务费；22 时至次日 8 时，免收车辆停放服务费。实行政府定价的立体停车设施及机场、车站、码头、交通枢纽站配套的停车设施，30 分钟内免收车辆停放服务费。旅游景区（点）、公立（办）医疗机构、未具备议价条件的住宅小区停车设施，以及政府全额投资建设的非立体公共停车设施，1 小时内免收车辆停放服务费。在实行政府定价的停车设施充电的，2 小时内免收车辆停放服务费。（来源：三亚市发改委）

4、5 月 25 日-31 日乘用车日均零售数量 100140 辆，同比增长 9%

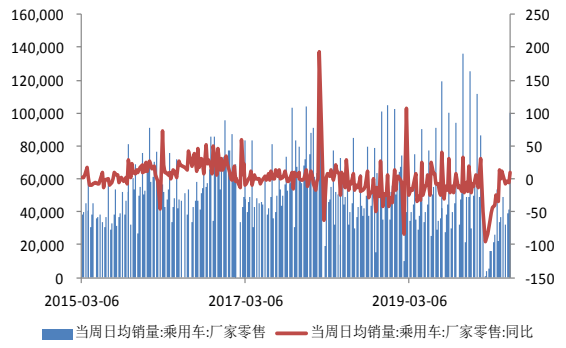
6 月 3 日，乘联会发布 2020 年 5 月 25 日-31 日厂家销量数据。5 月 25 日-31 日厂家日均零售数量 100140 辆，同比增长 9%，环比 4 月同期增长 24%，5 月 1 日-31 日日均零售数量 49453 辆，同比增长 0%;5 月 25 日-31 日厂家日均批发数量 100230 辆,同比下降 2%，环比 4 月同期增长 17%，5 月 1 日-31 日日均批发数量 50541 辆，同比增长 9%。（来源：乘联会）

图 7 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

图 8 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

5、上汽集团、吉利汽车、福田汽车等公布 2020 年 5 月销量，吉利汽车同比增长 20%，上汽、比亚迪降幅收窄

近期，上汽集团、吉利汽车、福田汽车等公布 2020 年 5 月产销快报，吉利、福田、江淮、江铃、东风等均实现同比增长，上汽、比亚迪等降幅显著收窄。上汽集团 5 月销量 47.31 万辆，同比下降 1.63%，1-5 月累计销量 156.97 万辆，同比下降 36.47%；吉利汽车 5 月销量 10.88 万辆，同比增长 20.50%，1-5 月累计销量 42.03 万辆，同比下降 25.05%；比亚迪 5 月销量 3.18 万辆，同比下降 6.19%，1-5 月累计销量 12.49 万辆，同比下降 34.03%。（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（%）
上汽集团	600104.SH	473064	480926	-1.63%	1569652	2470757	-36.47%
吉利汽车	0175.HK	108822	90309	20.50%	420317	560805	-25.05%
福田汽车	600166.SH	66054	44727	47.68%	254097	227579	11.65%
江淮汽车	600418.SH	41868	39118	7.03%	167970	203399	-17.42%
比亚迪	002594.SZ	31821	33920	-6.19%	124903	189337	-34.03%
江铃汽车	000550.SZ	29008	22016	31.76%	102001	113134	-9.84%
东风汽车	600006.SH	18080	13549	33.44%	63819	67911	-6.03%
金龙汽车	600686.SH	3182	4468	-28.78%	16264	19689	-17.40%
华菱星马	600375.SH	3930	2912	34.96%	12660	14222	-10.98%
宇通客车	600066.SH	3554	4678	-24.03%	11484	20879	-45.00%
*ST 海马	000572.SZ	1239	2981	-58.44%	5206	10723	-51.45%
中通客车	000957.SZ	1136	1132	0.35%	4439	4962	-10.54%
*ST 安凯	000868.SZ	724	672	7.74%	1582	2689	-41.17%
亚星客车	600213.SH	50	320	-84.38%	776	1415	-45.16%

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

6、丰田、亿华通、一汽、东风、广汽、北汽等共同成立燃料电池研发公司

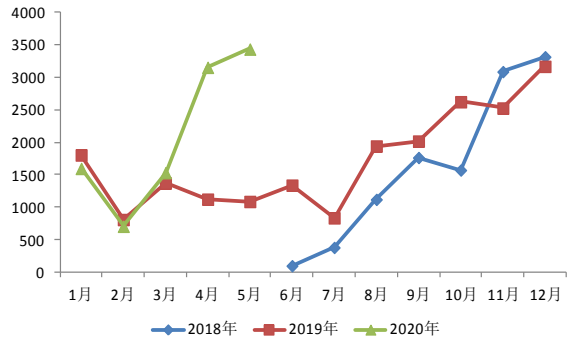
6 月 5 日，中国第一汽车股份有限公司、东风汽车集团有限公司、广州汽车集团股份有限公司、北京汽车集团有限公司、北京亿华通科技股份有限公司、丰田汽车公司等六家拥有相同理念的公司于北京亦庄签署合营合同，成立“联合燃料电池系统研发（北京）有限公司”。该公司主要业务为在中国开展能为构建清洁环保的移动出行社会作出贡献的商用车燃料电池系统研发工作，以丰田和亿华通为主，由各公司共同出资。计划由董长征担任董事长，秋田隆担任总经理，预计于 2020 年内在北京正式成立。据了解，新公司所在地为北京市，占地面积约 19，000 ㎡，投资总额约 50.19 亿日

元，各家企业出资比例为，丰田 65%、亿华通 15%、一汽 5%、东风 5%、广汽 5%、北汽 5%。（来源：新浪汽车）

7、蔚来汽车 5 月交付量达 3436 台，同比增长 215.5%

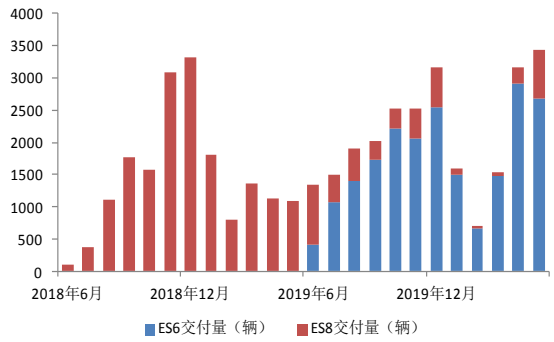
6 月 4 日，蔚来公布了 2020 年 5 月交付数据。蔚来品牌在 5 月共计交付产品 3436 台，创蔚来品牌月度交付纪录。自 3 月以来，蔚来已连续三个月实现环比增涨，5 月交付数量是去年同期三倍以上，同比增长 215.5%。（来源：新浪汽车）

图 9 2018-2020 年蔚来汽车月度销量（辆）



数据来源：蔚来 上海证券研究所

图 10 2018-2020 年蔚来 ES6、ES8 月度销量（辆）



数据来源：蔚来 上海证券研究所

四、投资建议

据乘联会数据，5 月乘用车零售及批发销量预计同比增长 0%和 9%，环比增长 12%和 9%，边际改善显著。3 月以来各地购车补贴政策相继落地，同时包括上海、杭州、深圳、天津、北京等在内的多个限购城市宣布新增购车指标，在促消费政策密集出台的背景下，国内乘用车市场有望持续复苏，可适当关注乘用车整车龙头及具备竞争优势的优质零部件企业。

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。