5 月乘用车市场持续回暖，重卡销量表现再超市场预期

——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**

乘用车方面，乘联会周度零售数据显示，2020 年 5 月第四周（25-31 日）的乘用车市场零售走势表现较强，日均零售为 10.0 万辆，同比增速上升 9%，环比 4 月同期增长 24%，对比 5 月第三周的零售同比下降 5%，走势有所加强。5 月全月日均零售 4.9 万辆，同比增速基本持平，5 月全月的乘用车市场零售总体持续改善。批发方面，经销商进货延续回升表现，5 月第四周（25-31 日）的乘用车经销商进货回升相对较强，5 月第四周日均厂家销量为 10.0 万辆，同比增速下降 2%，环比 4 月同期增长 17%。5 月全月日均厂家销量为 5.0 万辆，同比增速增长 9%。总体上看，汽车市场进一步恢复到正常水平。

重卡方面，根据第一商用车网数据显示，2020 年 5 月，我国重卡市场预计销售各类车型约 17.5 万辆，环比下滑 8.5%，同比大幅增长 62%，重卡销量连续两个月同比增长超过 6 成。2020 年 1-5 月，我国累计销售各类重卡超过 64 万辆，同比增长 16%。重卡市场超预期的表现，主要是由于疫情期间被抑制的需求快速释放，加持 5 月重卡企业复工复产且在市场需求旺盛的情况下高负荷生产，由此带来销量同比大幅增长。同时，中央及各地对国三及以下排放柴油货车的提前淘汰政策力度很大，进一步提升了需求的增长。6 月份，重卡行业景气度有望持续提升。

地方政策方面，2020 年 6 月 1 日，北京发布《北京市小客车数量调控暂行规定（修订草案征求意见稿）》、《〈北京市小客车数量调控暂行规定〉实施细则（修订征求意见稿）》和《关于一次性增发新能源小客车指标配置方案（征求意见稿）》。根据意见稿，拟在 2020 年 8 月，一次性增发两万个新能源小客车指标，全部向“无车家庭”配置。和既有政策相比，政策优化方案主要在三个方面进行了调整：一、以个人为单位参加普通指标摇号和新能源指标轮候配置方式的基础上，增加以“无车家庭”为单位摇号和积分排序的指标配置方式；二、增加对个人申请更新指标数量的限制，同时放开名下多车的个人向符合条件的近亲属转移登记车辆；三、取消申请更新指标的时限要求。

● **上周调研及报告**

《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

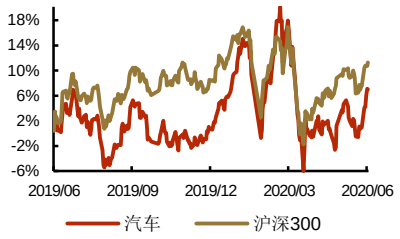
● **风险提示：**全球新冠疫情超出预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

推荐（维持评级）

胡皓（分析师）
huhao@xsdzq.cn
证书编号：S0280518020001

杨铎（联系人）
证书编号：S0280117110013

行业指数走势图



相关报告

《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

《4 月汽车行业产销恢复明显，商用车市场表现超预期》2020-05-17

《4 月乘用车市场复苏较为明显，重卡销量表现超市场预期》2020-05-10

《多部委联合发布稳定汽车消费若干措施，推动汽车行业加快复苏》2020-05-04

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	2,129.90	7.41	3.08	2.19	2.02	2.40	5.91	8.32	9.03	7.60	0.85
	601238.SH	广汽集团	881.14	4.94	1.07	0.65	0.76	0.96	9.01	14.83	12.76	10.09	1.24
	601633.SH	*长城汽车	646.95	5.74	0.57	0.49	0.47	0.59	14.34	16.60	17.40	13.86	1.40
	000625.SZ	长安汽车	433.09	0.18	0.14	-0.55	0.75	0.96	73.50	-18.71	13.80	10.72	1.11
商用车	000338.SZ	潍柴动力	1,078.74	18.08	1.08	1.15	1.25	1.36	12.71	11.94	11.02	10.10	2.30
	000951.SZ	中国重汽	184.28	16.21	1.35	1.82	2.16	2.32	20.34	15.09	12.74	11.81	2.54
	600066.SH	宇通客车	261.91	8.57	1.01	0.85	0.86	0.99	11.71	13.92	13.82	11.94	1.60
零部件	600741.SH	华域汽车	654.51	9.69	2.55	2.05	1.87	2.15	8.15	10.13	11.12	9.66	1.33
	600660.SH	福耀玻璃	516.47	12.59	1.64	1.16	1.08	1.33	13.03	18.42	19.84	16.10	2.45
	603179.SH	新泉股份	63.58	9.33	1.37	0.80	0.81	1.08	15.78	27.03	26.82	20.00	3.86
	300428.SZ	四通新材	95.89	10.66	0.75	0.77	0.92	1.11	22.11	21.53	18.07	14.98	2.48
	603730.SH	岱美股份	118.62	15.92	1.36	1.54	1.61	2.00	21.77	19.23	18.42	14.80	3.04
	603997.SH	继峰股份	72.37	4.20	0.48	0.29	0.39	0.51	14.83	24.38	18.31	13.85	1.59
	603596.SH	伯特利	121.71	16.55	0.60	0.98	1.21	1.50	49.65	30.40	24.71	19.92	5.17
	000581.SZ	威孚高科	222.15	12.35	2.37	2.25	2.27	2.44	10.07	10.61	10.53	9.79	1.40
	002085.SZ	万丰奥威	149.36	11.00	0.44	0.35	0.44	0.47	15.52	19.41	15.66	14.46	2.45
	601799.SH	星宇股份	313.44	15.44	2.21	2.86	3.34	4.22	51.34	39.68	33.99	26.91	6.21
	603035.SH	常熟汽饰	32.26	8.32	1.21	0.94	1.07	1.40	9.52	12.26	10.76	8.23	1.20
	000887.SZ	中鼎股份	96.45	5.13	0.92	0.50	0.52	0.70	8.59	15.80	15.20	11.23	1.10
	603197.SH	保隆科技	50.12	16.45	0.94	1.06	1.24	1.55	32.11	28.49	24.36	19.45	4.66
	600933.SH	爱柯迪	103.22	10.64	0.55	0.52	0.52	0.63	21.85	23.12	23.20	18.99	2.47
	601689.SH	*拓普集团	267.23	6.10	1.04	0.43	0.65	0.77	24.36	58.91	38.97	32.73	3.57
	600699.SH	均胜电子	280.61	5.78	1.43	0.77	0.79	1.09	15.86	29.45	28.85	20.80	2.25
	002126.SZ	银轮股份	94.34	7.90	0.44	0.40	0.45	0.57	27.07	29.78	26.41	20.84	2.47
	002048.SZ	宁波华翔	100.89	10.05	1.17	1.57	1.59	1.91	13.77	10.26	10.13	8.43	1.08

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 5 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 11
2.5.1、 重点公司重要新闻公告 11
3、 行业动态跟踪 12
3.1、 宏观经济数据 12
3.2、 国内能源产品价格数据 12
3.3、 汽车销量及库存数据 13
3.4、 本周上市新车 17
3.5、 原材料价格数据 17
4、 报告及数据 18
4.1、 上周报告及调研回顾 18
5、 风险提示 18

图表目录

图 1: 2020 年 5 月第四周（25-31 日）乘用车市场日均零售为 10.0 万辆 6
图 2: 2020 年 5 月第四周（25-31 日）乘用车市场日均厂家销量为 10.0 万辆 6
图 3: 本周汽车板块涨跌幅排名第二 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 24 倍 8
图 8: 汽车各板块估值走势 8
图 9: 2020 年 4 月 M2 同比增长 11.1% 12
图 10: 2020 年 5 月中国制造业采购经理指数为 50.6% 12
图 11: 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势 13
图 12: 4 月汽车产量为 210.2 万辆，同比增长 2.3% 13
图 13: 4 月汽车销量为 207.0 万辆，同比增长 4.4% 13
图 14: 4 月乘用车产量为 158.7 万辆，同比下降 4.6% 14
图 15: 4 月乘用车销量为 153.6 万辆，同比下降 2.6% 14
图 16: 4 月商用车产量为 51.4 万辆，同比增长 31.3% 14
图 17: 4 月商用车销量为 53.4 万辆，同比增长 31.6% 14
图 18: 4 月轿车零售销量为 69.3 万辆，同比下降 9.4% 15
图 19: 4 月 SUV 零售销量为 66.1 万辆，同比上涨 2.2% 15

图 20: 4 月 MPV 零售销量为 7.5 万辆，同比下降 26.4%.....15
图 21: 4 月皮卡零售销量为 38529 辆，同比下降 14%.....15
图 22: 2020 年 4 月轿车销量前十车型.....16
图 23: 2020 年 4 月 SUV 销量前十车型.....16
图 24: 2020 年 4 月 MPV 销量前十车型.....16
图 25: 2020 年 4 月新能源乘用车销量前十车型.....16
图 26: 4 月汽车经销商库存系数为 1.76，5 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 5 日）.....6
表 3: 上市公司本周重要公告.....11
表 4: 本周上市新车.....17

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 5 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	18.23	1.73	-23.56	2,129.90	10.25	9.03	0.85
601633.SH	长城汽车	8.18	2.38	-7.57	646.95	8.27	16.89	1.40
600699.SH	均胜电子	22.68	15.07	26.70	280.61	7.47	28.85	2.25
601689.SH	拓普集团	25.33	5.89	45.32	267.23	6.19	42.66	3.57
000951.SZ	中国重汽	27.46	7.94	22.04	184.28	17.50	12.74	2.54
000338.SZ	潍柴动力	13.73	5.29	-13.54	1,078.74	20.13	11.02	2.30

资料来源：wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

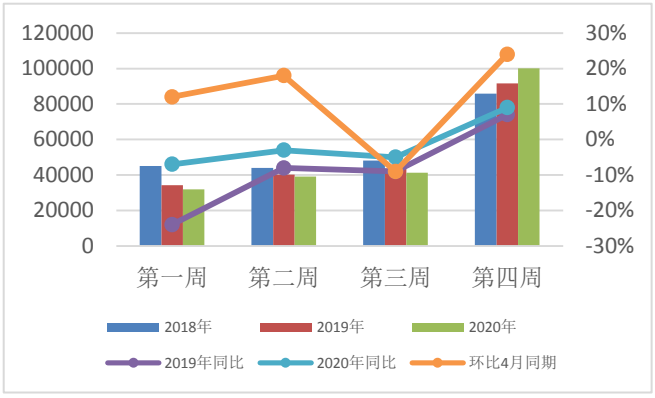
2.1、 对板块发展的总体分析

2.1.1、 本周的投资主题和主要逻辑

乘用车方面，乘联会周度零售数据显示，2020 年 5 月第四周（25-31 日）的乘用车市场零售走势表现较强，日均零售为 10.0 万辆，同比增速上升 9%，环比 4 月同期增长 24%，对比 5 月第三周的零售同比下降 5%，走势有所加强。5 月全月日均零售 4.9 万辆，同比增速基本持平，较 4 月的零售总体增长 12%，5 月全月的乘用车市场零售总体持续改善。批发方面，经销商进货延续回升表现，5 月第四周（25-31 日）的乘用车经销商进货回升相对较强，5 月第四周日均厂家销量为 10.0 万辆，同比增速下降 2%，环比 4 月同期增长 17%。5 月全月日均厂家销量为 5.0 万辆，同比增速增长 9%，较 4 月的批发总体增长 9%。总体上看，汽车市场进一步恢复到正常水平。

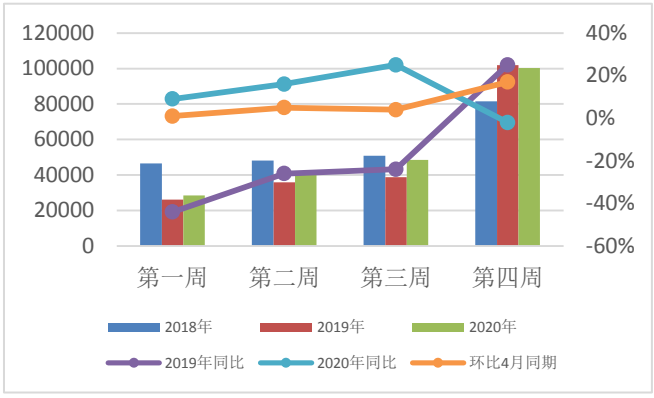
重卡方面，根据第一商用车网数据显示，2020 年 5 月，我国重卡市场预计销售各类车型约 17.5 万辆，环比下滑 8.5%，同比大幅增长 62%，重卡销量连续两个月同比增长超过 6 成。2020 年 1-5 月，我国累计销售各类重卡超过 64 万辆，同比增长 16%。重卡市场超预期的表现，主要是由于疫情期间被抑制的需求快速释放，加持 5 月重卡企业复工复产且在市场需求旺盛的情况下高负荷生产，由此带来销量同比大幅增长。同时，中央及各地对国三及以下排放柴油货车的提前淘汰政策力度很大，进一步提升了需求的增长。6 月份，重卡行业景气度有望持续提升。

图1： 2020 年 5 月第四周（25-31 日）乘用车市场日均零售为 10.0 万辆



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图2： 2020 年 5 月第四周（25-31 日）乘用车市场日均厂家销量为 10.0 万辆



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

地方政策方面，2020 年 6 月 1 日，北京发布《北京市小客车数量调控暂行规定（修订草案征求意见稿）》、《〈北京市小客车数量调控暂行规定〉实施细则（修订征求意见稿）》和《关于一次性增发新能源小客车指标配置方案（征求意见稿）》。根据意见稿，拟在今年 8 月，一次性增发两万个新能源小客车指标，全部向“无车家庭”配置。和既有政策相比，政策优化方案主要在三个方面进行了调整：一、以个人为单位参加普通指标摇号和新能源指标轮候配置方式的基础上，增加以“无车家庭”为单位摇号和积分排序的指标配置方式；二、增加对个人申请更新指标数量的限制，同时放开名下多车的个人向符合条件的近亲属转移登记车辆；三、取消申请更新指标的时限要求。2020 年 5 月 29 日，湖北省发展和改革委员会官方网站发布了《省人民政府关于印发提振消费促进经济稳定增长若干措施的通知》，为了释放消费需求，多措并举促进消费回升，有效对冲疫情影响，促进全省经济稳定增长，湖北省政府印发提振消费若干措施。通知中涉及汽车的措施包括，湖北省将落实新能源汽车购置补贴、免征车辆购置税政策延长 2 年和二手车销售增值税减免等优惠政策。组织开展汽车“以旧换新”“下乡惠农”活动。鼓励有条件的地方对 2020 年底前消费者转出、报废“国四”及以下排放标准的汽车和在本地注册的汽车销售公司购买符合要求的“国六”排放标准新车，给予一定补贴。这对疫情地区汽车行业的恢复起到一定提振作用。

表2： 国家及各省市鼓励汽车消费政策（截至 2020 年 6 月 5 日）

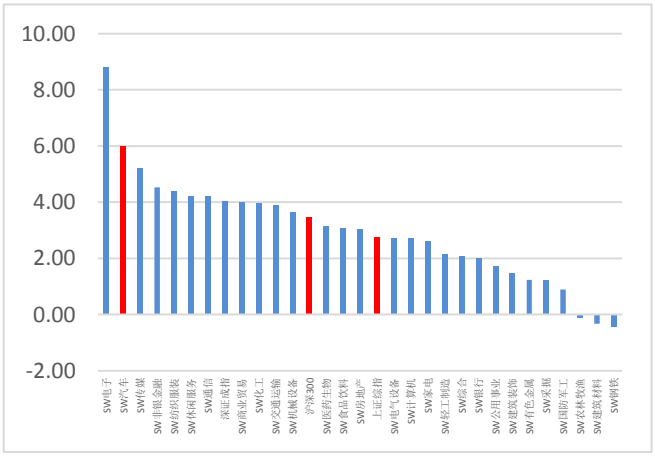
政策类型	实施省市和地区
国家新能源补贴与免征购置税时间延长	全国
增加限牌配额	广州、杭州、深圳、上海、天津
鼓励新车（国六车、地产车）购买	佛山、广州、重庆市、长沙、宁波、南昌、嘉兴、长春、郑州、山西、烟台、上海、义乌、湖北
鼓励新能源车购买与使用	江西、湖南、湖北、佛山、广州、海南、上海、天津
补贴企业与经销商，鼓励汽车营销活动	柳州、郑州、珠海、吉林、杭州市下城区
鼓励排放升级	四川、北京、上海
汽车下乡	四川、广东、湖北

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

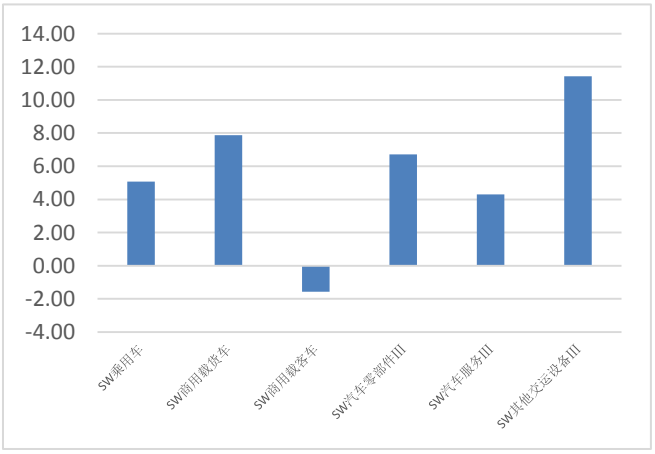
2020 年 6 月 1 日至 2020 年 6 月 5 日，汽车（申万）指数上涨 5.99%，上证综指上涨 2.75%，汽车板块整体跑赢大盘 3.24%，在申万板块涨跌幅排名第二。分子行业来看，乘用车板块上涨 5.06%，商用载货车板块上涨 7.87%，商用载客车下跌 1.56%，汽车零部件Ⅲ板块上涨 6.71%，汽车服务Ⅲ板块上涨 4.29%，其他交运设备Ⅲ板块上涨 11.42%。

图3： 本周汽车板块涨跌幅排名第二（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

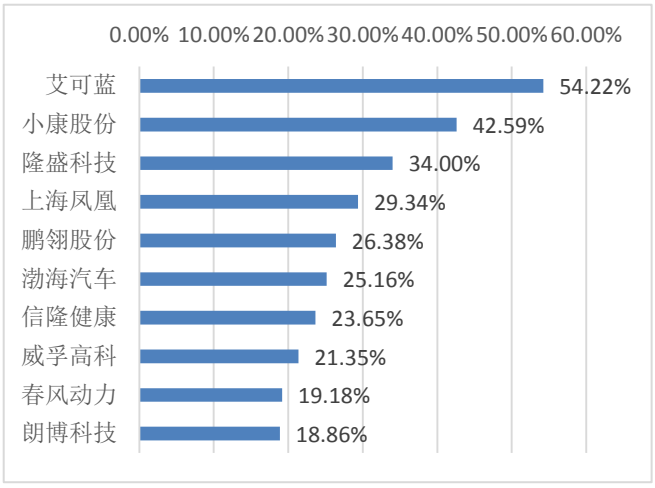
图4： 汽车各板块周涨跌幅情况（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

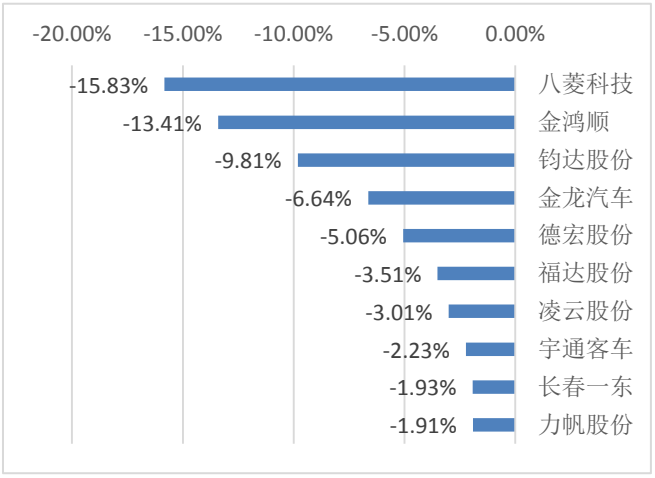
2020 年 6 月 1 日至 2020 年 6 月 5 日，汽车板块中涨幅居前的个股为艾可蓝（54.22%），小康股份（42.59%），隆盛科技（34.00%），上海凤凰（29.34%），鹏翎股份（26.38%）；跌幅居前的个股为八菱科技（-15.83%），金鸿顺（-13.41%），钧达股份（-9.81%），金龙汽车（-6.64%），德宏股份（-5.06%）。

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

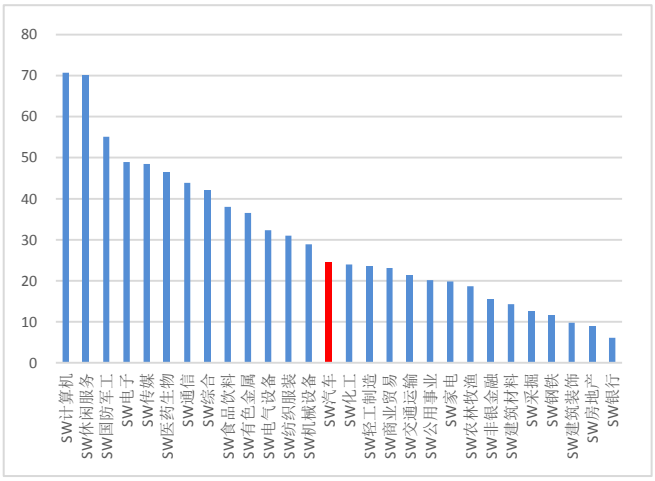


资料来源：wind，新时代证券研究所

2.3、 行业估值水平

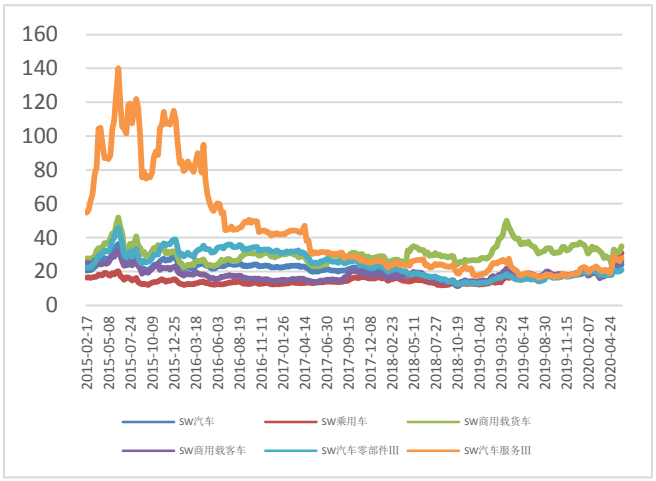
估值方面，截至 2020 年 6 月 5 日，汽车板块 PE（TTM）上升至 24 倍，位于申万板块中游水平。各子板块估值水平表现不一，乘用车板块上涨至 31 倍，商用载货车板块上升至 35 倍、商用载客车板块维持在 26 倍、汽车零部件Ⅲ板块上升至 21 倍、汽车服务Ⅲ板块上升至 28 倍。

图7： 本周汽车板块估值上升至 24 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

- **湖北组织开展汽车以旧换新/下乡惠农等活动**

6 月 1 日，湖北省发展和改革委员会官方网站发布了《省人民政府关于印发提振消费促进经济稳定增长若干措施的通知》，为了释放消费需求，多措并举促进消费回升，有效对冲疫情影响，促进全省经济稳定增长，湖北省政府印发提振消费若干措施。

通知中涉及汽车的措施包括，湖北省将落实新能源汽车购置补贴、免征车辆购置税政策延长 2 年和二手车销售增值税减免等优惠政策。组织开展汽车“以旧换新”“下乡惠农”活动。

鼓励有条件的地方对 2020 年底前消费者转出、报废“国四”及以下排放标准的汽车和在本地注册的汽车销售公司购买符合要求的“国六”排放标准新车，给予一定补贴。（网通社）

- **郑州国际汽车后市场博览会本月举行**

第 17 届中国（郑州）国际汽车后市场博览会（CIAAF 郑州展）将于 6 月 26 日~28 日在郑州国际会展中心举行。

此次博览会由省商务厅主办，省博览事务局、省汽车行业协会等承办。本届博览会，由 2020 郑州国际汽车用品展、2020 年郑州国际汽车美容展、2020 年郑州国际内外饰升级改装展三展同期联合组成。展会预计展览面积 10 万平方米，预计将吸引近 2000 家知名厂商参展，为全国各地批发商、经销商、4S 集团集采商、零售

门店、电商企业等提供新产品、新技术、新项目、行业趋势和市场资讯等。

此外，本届博览会还将进行“模式创新”，开创线上云展会+线下实景展的“双展”新模式，其间还将带来“云展示”“云对接”“云洽谈”“云签约”等线上云展会生态链。（大河报社）

- **北京修改小客车摇号政策:以家庭为单位摇号**

为进一步优化小客车指标配置方式，北京市拟对《北京市小客车数量调控暂行规定》《〈北京市小客车数量调控暂行规定〉实施细则》进行修订，计划在明年将家庭与个人同池摇号，并引入“积分制度”，家庭积分越高，中签率越高。

同时，北京市拟于今年下半年一次性增发 2 万个新能源小客车指标，全部向符合条件的家庭配置。

该修订征求意见稿强调，单位、家庭或者个人出售、报废名下小客车后需要新购置小客车的，可以申请更新指标，以小客车更新指标确认通知书作为更新指标证明文件。但个人名下有两辆以上本市登记的小客车的，只能选择其中一辆取得更新指标。（网通社）

- **北汽集团拟收购神州租车 21.26%股份**

6 月 1 日，神州租车发布公告称，董事会已获神州优车告知，神州优车已于 5 月 31 日与北京汽车集团有限公司订立一份无法律约束力的战略合作协议。北汽集团将向神州优车收购不多于 450,790,855 股股份，相当于本公司于本公告日期已发行股本总额约 21.26%。

神州租车表示，战略合作协议在性质上不具法律约束力，概不保证将会订立正式协议。神州优车与北汽集团的合作细节和条款仍在磋商当中，且截至本公告日期尚未达成最终条款。

对于北汽集团而言，若此次神州租车股份，成为大股东最终顺利完成，将帮助作为传统车企的北汽集团向出行服务商转型，构建出行生态链。（新浪财经）

- **上海市“国六”排放标准两步走**

6 月 2 日，上海市生态环境局、上海市公安局、上海市市场监督管理局等三部门联合发布了”关于城市车辆、重型燃气车辆实施第六阶段排放标准的通告”。自 2020 年 7 月 1 日起，在上海销售和注册登记(含外省市转入)的城市车辆均应符合国六 a 阶段排放标准要求。

此外，自 2021 年 1 月 1 日起，在上海市销售和注册登记(含外省市转入)的重型燃气车辆应符合国六 b 阶段排放标准要求。

通知还称，对于在本通告规定的实施日期之前已购买的（以购车发票日期为准）和在原车辆注册地车辆管理所办结转出登记手续转入本市的（以机动车登记证书的转移登记日期为准）符合国五阶段排放标准的城市车辆和国六 a 阶段排放标准的重型燃气车辆，在本通告规定的标准实施日期之后仍可继续办理车辆注册登记手续。（汽车之家）

- **广汽新能源石墨烯电池将进入量产测试**

6 月 3 日消息，日前，广汽自主研发的基于三维结构石墨烯（3dg）材料的“超级快充电池”，将于今年底，石墨烯电池将进入量产测试阶段，石墨烯快充电池具

备 8 分钟充电至 85%的超级快充能力。

基于广汽三维结构石墨烯（3dg）材料而研发的“超级快充电池” 已经完成电芯、模组、电池包样件的测试工作，并在整车进行了装车大功率充电测试，电池寿命和安全性均已达到使用标准。

新能源车充电速度是制约产业发展的障碍之一。石墨烯材料所具备的优异电学特性有望彻底解决这一难题。利用石墨烯出色的导电性能，广汽新能源的石墨烯超级快充电池，是将石墨烯材料添加到锂电池的正极材料中，使纯电动车的充电速度成倍提升。目前锂电池支持的充电倍率只有 1.3c，而石墨烯快充电池则具备 6c 快充能力，8 分钟就能充电至 85%，实现和燃油车加满一箱油的时间相当。（易车网）

- **海南自贸港方案惠及新能源汽车制造及贸易**

6 月 1 日晚，《海南自由贸易港建设总体方案》正式发布，该方案明确提到将致力于壮大以新能源汽车为代表的先进制造业，为此将针对在海南实现增值 30%以上的新能源汽车产品进入内地实施免征关税的进口原产地政策，在此过程中所涉及到的生产设备进口实施零关税政策，并针对包括用于岛内进口用于车辆等营运用交通工具进口至岛内实施“正面清单”制度下的“零关税”政策。

此外，《总体方案》中，还明确提到，海南要在贸易自由便利、人员进出自由便利等 11 个方面完善制度设计。（第一财经）

- **通用中国将本土生产电动汽车零部件**

6 月 3 日，刚刚履新不久的通用汽车全球执行副总裁、通用汽车中国总裁柏历在媒体沟通会上透露，通用将在中国引入全新的电动汽车平台，并将电动汽车的电机、电池等核心零部件在国内生产。

同时，他表示在电动汽车零部件供应上也会考虑与更多本土供应商合作，他此前去拜访过宁德时代，认为这是一家非常好的电池供应商，不排除与宁德时代合作。

今年 3 月，通用 CEO 承诺在 2025 年前向电动车和自动驾驶项目投资 200 亿美元，同时公司将投入超过 50%的资源用于电气化的项目，并计划到 2023 年在全球推出 20 款电动汽车。（腾讯汽车）

- **北京 8 区已发布“轻型货车限行措施”**

6 月 2 日，北京市昌平、延庆、门头沟、房山、石景山、海淀等六区相继发布“轻型货车限行措施”，再加上此前就已经制定相关限行措施的大兴区和通州区，从明年起，“皮卡车”等轻型货车，在北京六环以内将受到非常严格的限行约束。

各区制定新政策的原因基本上都是“为改善区域空气环境质量，缓解道路交通拥堵，保障道路交通有序、安全和畅通”，所依照的法律法规为《中华人民共和国大气污染防治法》《中华人民共和国道路交通安全法》《北京市大气污染防治条例》以及市政府相关规定。新增限行措施的六个区，除了延庆区于今年 7 月 1 日起实施外，其余各区的限行政策均从明年 1 月 1 日起实施。（中国卡车网）

- **东风与武汉市签订合作协议 投资额达 100 亿元**

6 月 3 日，网通社从东风汽车公司官方获悉，央企助力湖北疫后重振，签约 72 个项目，总投资超 3200 亿元。其中，东风公司与武汉市签订“东风汽车系列项目”合作协议，投资额 100 亿元。此次签约旨在深化央企与湖北战略和项目合作，助力湖北疫后重振发展。

东风公司董事长、党委书记竺延风通过视频参加会议，东风公司总经理、党委副书记李绍烛，东风公司党委常委、总会计师乔阳，东风公司党委常委、副总经理尤峥等人，在东风公司分会场参加会议。乔阳与武汉市常务副市长胡亚波进行“云签约”。（网通社）

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
2020/6/01	601058.SH	赛轮轮胎	公司发布关于公司股东持有股份被司法轮候冻结的公告： 新华联控股有限公司持有赛轮集团股份有限公司 377,431,682 股股份，占公司总股本的 13.98%，2020 年 5 月 29 日，新华联控股所持公司 377,431,682 股及孳息（指公司派发的送股、转增股、现金红利）被贵州瓮安农村商业银行股份有限公司申请司法轮候冻结，占其所持公司股份的 100%，占公司总股本的 13.98%。
2020/6/01	603348.SH	文灿股份	公司发布 2019 年限制性股票与股票期权激励计划（草案修订稿）摘要公告：本激励计划拟向激励对象授予权益总计 1,172.00 万股/份，涉及的标的股票为人民币 A 股普通股，占本计划草案公告时公司股本总额 23,158.93 万股的 5.06%。其中，首次授予权益总数为 958.00 万股/份，占本计划草案公告时公司股本总额 23,158.93 万股的 4.14%，占拟授予权益总额的 81.74%；预留权益总数 214.00 万股/份，占本计划草案公告时公司股本总额 23,158.93 万股的 0.92%，占拟授予权益总额的 18.26%。
2020/6/02	603239.SH	浙江仙通	公司发布关于关于控股股东股份解除质押的公告：浙江仙通橡塑股份有限公司控股股东、实际控制人李起富先生持有公司 127,800,000 股，全部为无限售条件流通股，占公司总股本的 47.21%，本次解除质押股份 14,500,000 股，占公司总股本的 5.36%，占其持所持公司股份总额的 11.35%。本次解除质押后，李起富先生持有的本公司股份不存在质押的情形。
2020/6/02	002434.SZ	万里扬	公司发布关于公司 CVT 产品获得吉利汽车配套定点的公告：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。
2020/6/02	000025.SZ	特力 A	公司发布关于参与深圳东风汽车有限公司 50%股权转让竞拍暨重大资产重组的公告：深圳市特力（集团）股份有限公司全资子公司深圳市汽车工业贸易有限公司，拟参与东风特种商用车有限公司所持深圳东风汽车有限公司 50%股权的公开转让竞拍。
2020/6/03	600178.SH	东安动力	公司发布 5 月产销快报：5 月，公司发动机产量为 33903 台，同比增长 104.85%；发动机销量为 34170 台，同比增长 70.14%。此外，1—5 月，公司发动机累计产量为 118883 台，同比增长 26.08%；发动机累计销量为 122164 台，同比增长 30.59%。
2020/6/03	603009.SH	北特科技	公司发布关于修改公司注册资本并修订章程的公告：因公司子公司上海光裕汽车空调压缩机有限公司未能完成收购时的业绩承诺，32 名补偿义务人需对公司进行业绩补偿。截至 2020 年 5 月 29 日，公司已经与 17 名补偿义务人达成一致意见，公司将分别以总价 1 元的价格回购该等补偿义务人合计持有的公司 414,376 股股份，公司股份总数将由 359,002,153 股变更为 358,587,777 股，公司注册资本由 359,002,153 元人民币变更为 358,587,777 元人民币。
2020/6/04	600006.SH	东风汽车	公司发布 5 月份产销快报：公司本月产量 21,260 辆，同比增长 84.12%；销量 18,080 辆，同比增长 33.44%。1-5 月，累计产量 66,762 辆，同比增长 5.25%；累计销量 63,819 辆，同比下降 6.03%。
2020/6/04	600066.SH	宇通客车	公司发布 5 月产销快报：5 月份，宇通客车实现销量 3554 辆，同比下降 24.03%。其中，大型客车销量为 1796 辆，同比下降 20.60%；中型客车销量为 1257 辆，同比下降 25.58%；轻

日期	证券代码	公司名称	公告内容
			型客车销量为 501 辆，同比下降 31.09%。1-5 月，宇通客车累计销售 11484 辆，同比下降 45.00%。其中，大型客车累计销量为 4925 辆，同比下降 44.41%；中型客车累计销量为 4365 辆，同比下降 50.54%；轻型客车累计销量为 2194 辆，同比下降 31.29%。
2020/6/05	300473.SZ	德尔股份	公司发布关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告：德尔实业于 2020 年 6 月 3 日将原质押给光大证券股份有限公司的公司股份 530 万股解除质押，占其所持股份比例为 16.81%。公司控股股东德尔实业于 2020 年 6 月 4 日将原质押给上海光大证券资产管理有限公司的公司股份 560 万股解除质押，占其所持股份比例为 17.76%
2020/6/05	002454.SZ	松芝股份	公司发布关于收购京滨大洋冷暖工业（大连）有限公司的公告：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，上海加冷松芝汽车空调股份有限公司拟使用自有资金 1,100,000,000 日元（不含首次交割日前 5 个工作日账面现金金额）向 Keihin Thermal Technology Corporation 收购京滨大洋冷暖工业（大连）有限公司 55%的股份。
2020/6/05	600104.SH	上汽集团	公司发布 5 月产销快报：其中产量 45.53 万辆，同比增长 10.43%，销量 47.31 万辆，环比增长 13.3%，同比下降 1.63%。分品牌看，上汽大众销量 13.1 万辆，同比下降 14.93%，上汽通用销量 13.62 万辆，同比下降 3.61%，上汽通用五菱销量 12.2 万辆，同比增长了 10.91%。自主品牌方面，上汽乘用车销量 5.23 万辆，同比下降 4.99%，上汽大通销量 1.61 万辆，同比增长 60.6%；海外市场方面，名爵汽车印度有限公司销量 1037 辆，全年累计 8060 辆。
2020/6/06	600418.SH	江淮汽车	公司发布 5 月产销快报：当月实现产量 40709 辆，同比增长 3.39%；实现销量 41868 辆，同比增长 7.03%。1-5 月，累计实现产量 171113 辆，同比下降 17.37%；累计实现销量 167970 辆，同比下降 17.42%。

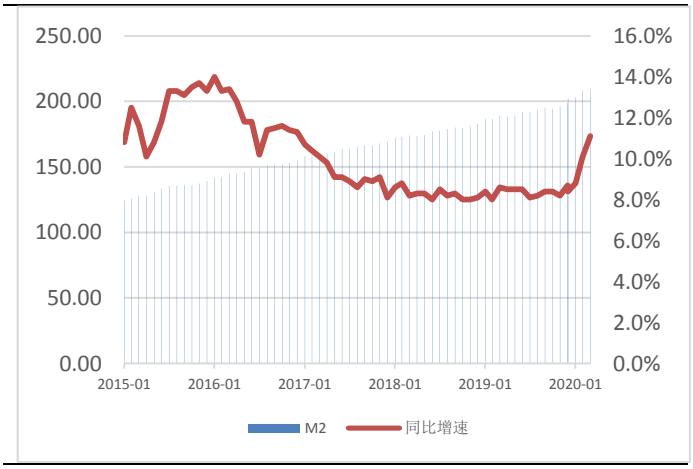
资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、 行业动态跟踪

3.1、 宏观经济数据

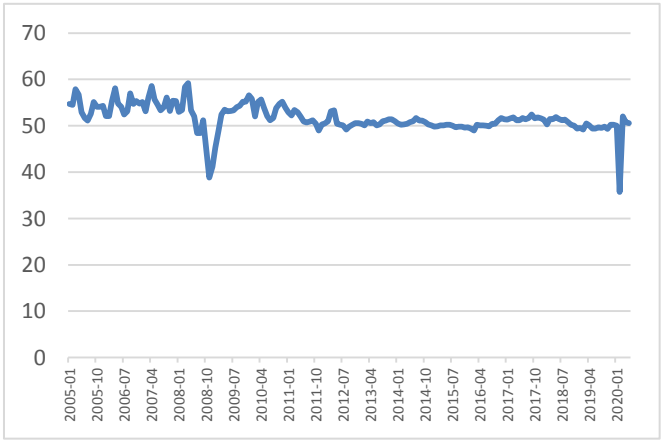
2020 年 4 月末，广义货币(M2)余额 209.35 万亿元，同比增长 11.1%，增速分别比 2020 年 3 月末和 2019 年同期高 1 个和 2.6 个百分点。2020 年 5 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.6%，比上月回落 0.2 个百分点。

图9： 2020 年 4 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%



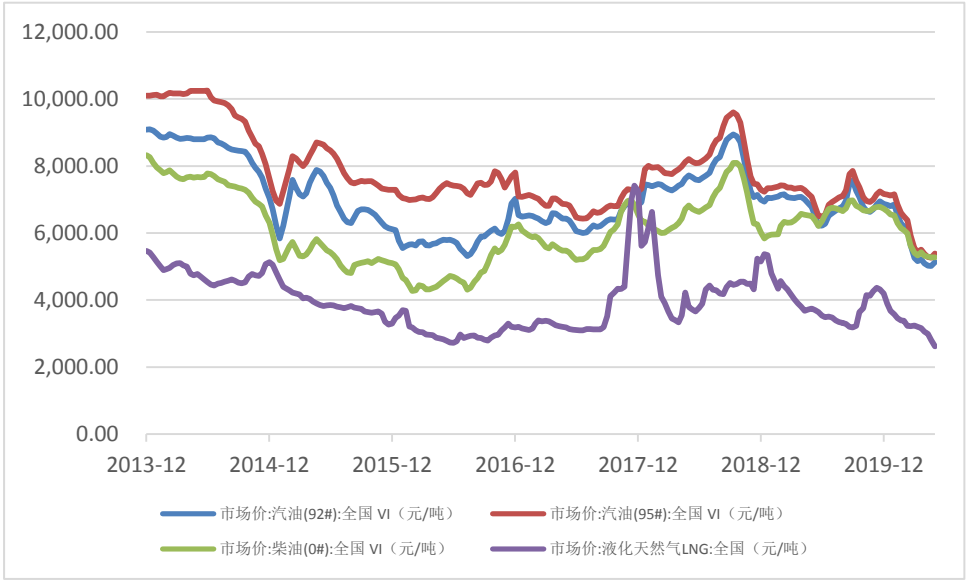
资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

3.2、 国内能源产品价格数据

近期，汽油(92#)、汽油(95#)价格呈现小幅上升，柴油(0#)、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

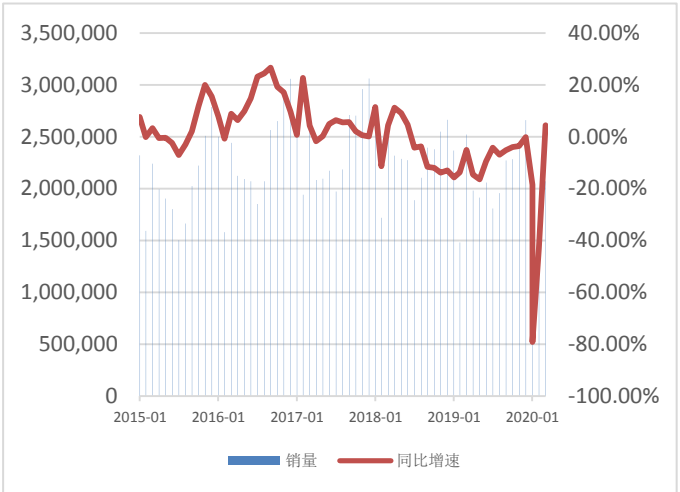
根据中汽协数据显示，2020 年 4 月，全国汽车总体产销量分别完成 210.2 万辆和 207.0 万辆，环比分别增长 46.6%和 43.5%，同比分别增长 2.3%和 4.4%。2020 年 1-4 月，汽车产销分别完成 559.6 万辆和 576.1 万辆，同比分别下降 33.4%和 31.1%。具体来看，4 月乘用车产销量分别完成 158.7 万辆和 153.6 万辆，环比分别增长 49.7%和 45.6%，同比分别下降 4.6%和 2.6%；4 月商用车产销量分别完成 51.4 万辆和 53.4 万辆，环比分别增长 37.8%和 37.7%，同比分别增长 31.3%和 31.6%。新能源车方面，4 月新能源汽车产销量分别完成 8.0 万辆和 7.2 万辆，同比分别下降 22.1%和 26.5%。

图12： 4 月汽车产量为 210.2 万辆，同比增长 2.3%



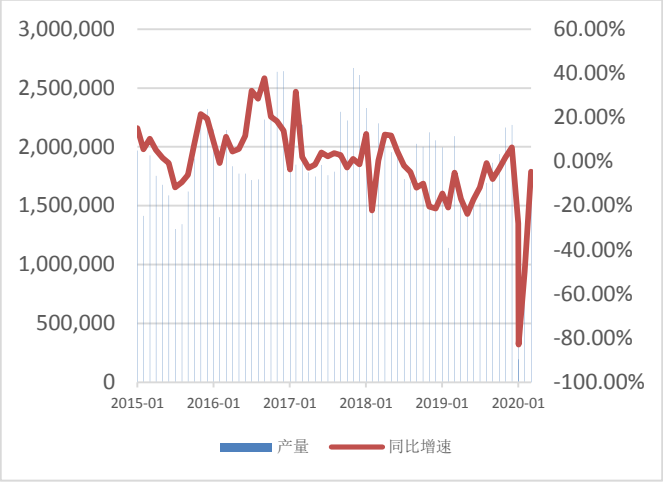
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图13： 4 月汽车销量为 207.0 万辆，同比增长 4.4%



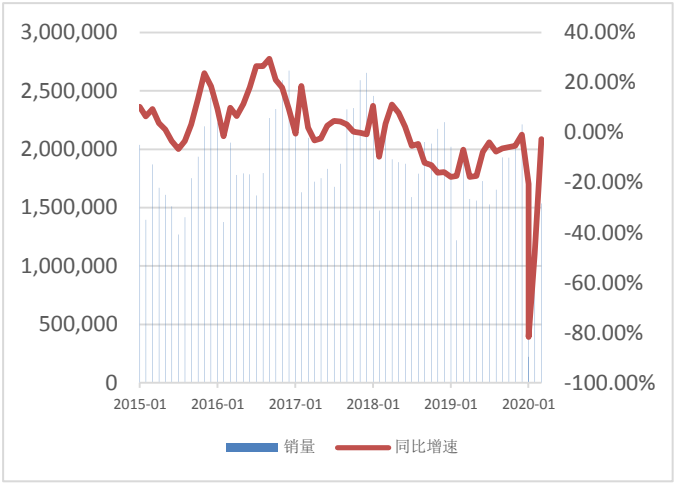
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图14： 4 月乘用车产量为 158.7 万辆，同比下降 4.6%



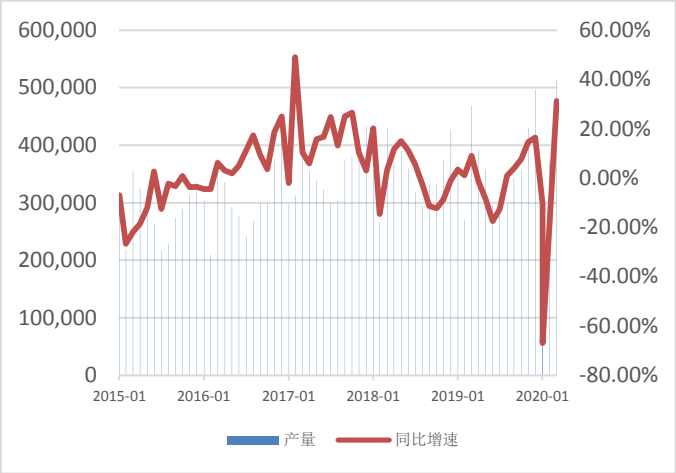
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图15： 4 月乘用车销量为 153.6 万辆，同比下降 2.6%



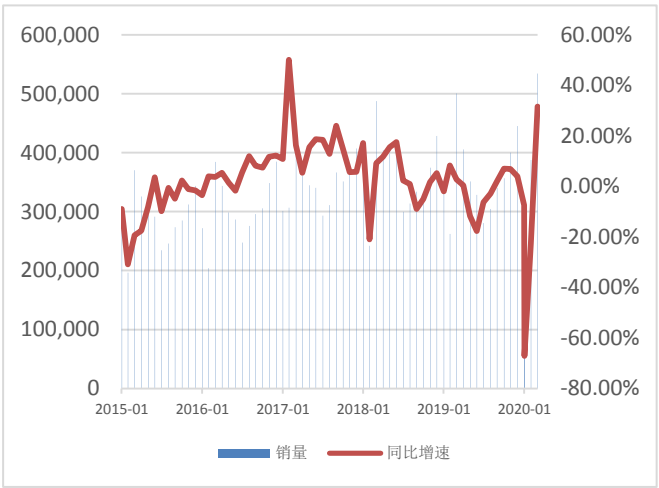
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图16： 4 月商用车产量为 51.4 万辆，同比增长 31.3%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

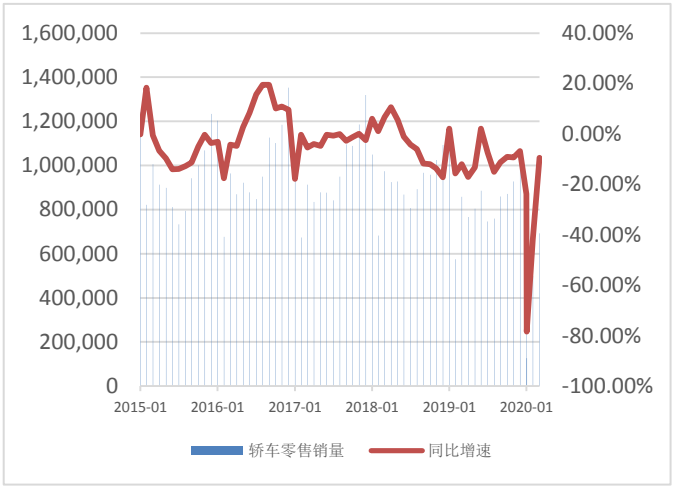
图17： 4 月商用车销量为 53.4 万辆，同比增长 31.6%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

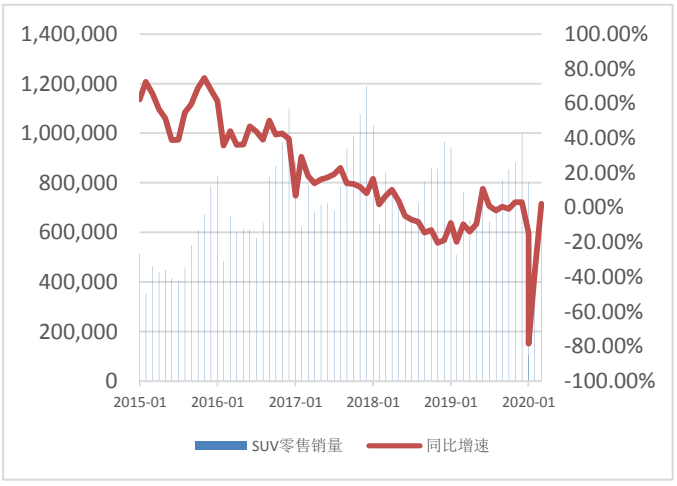
根据乘联会最新数据统计显示，4 月份全国狭义乘用车市场零售 142.9 万台，环比上涨 36.6%，同比下降 5.6%。其中，轿车 4 月销量为 69.3 万辆，环比上涨 39.3%，同比下滑 9.4%；SUV 4 月销量为 66.1 万辆，环比上涨 37.6%，同比上涨 2.2%；MPV 4 月销量为 7.5 万辆，环比上涨 9.9%，同比下滑 26.4%。4 月份皮卡销量为 38529 辆，同比下滑 14.0%。

图18： 4 月轿车零售销量为 69.3 万辆，同比下降 9.4%



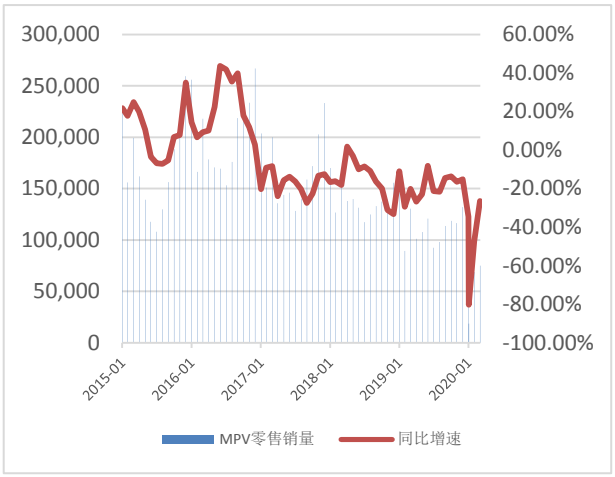
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图19： 4 月 SUV 零售销量为 66.1 万辆，同比上涨 2.2%



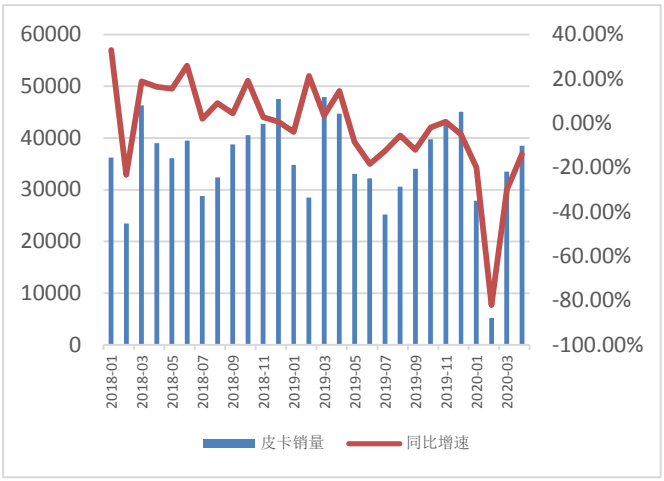
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图20： 4 月 MPV 零售销量为 7.5 万辆，同比下降 26.4%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

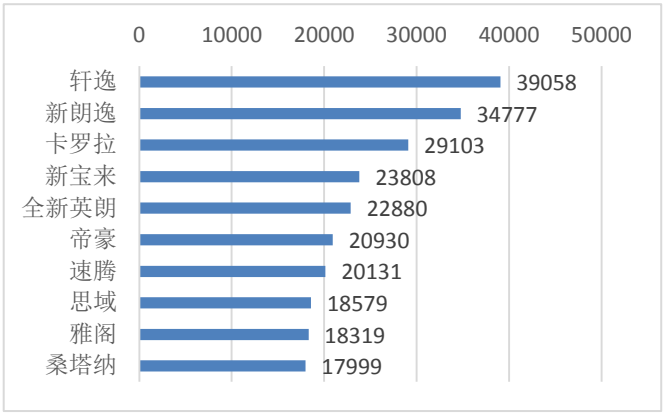
图21： 4 月皮卡零售销量为 38529 辆，同比下降 14%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

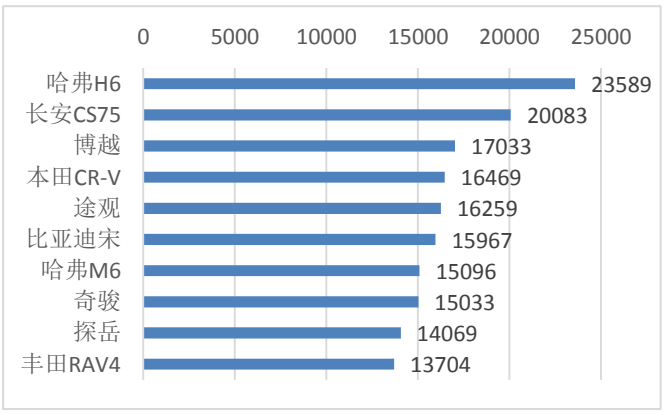
根据乘联会零售销量数据显示，2020 年 4 月轿车销量前三分别是轩逸、新朗逸、卡罗拉；SUV 销量前三分别是哈弗 H6、长安 CS75、博越；MPV 销量前三分别是五菱宏光、别克 GL8、风行；新能源乘用车销量前三分别是全新秦 EV、锐际 1.5T PHEV、Model 3。

图22： 2020 年 4 月轿车销量前十车型（单位：辆）



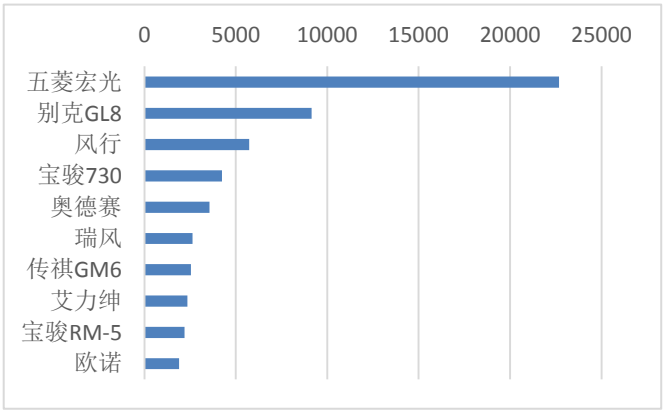
资料来源：搜狐汽车，新时代证券研究所

图23： 2020 年 4 月 SUV 销量前十车型（单位：辆）



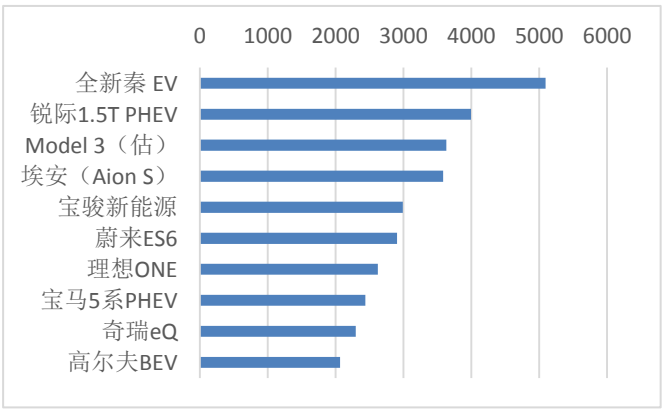
资料来源：搜狐汽车，新时代证券研究所

图24： 2020 年 4 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

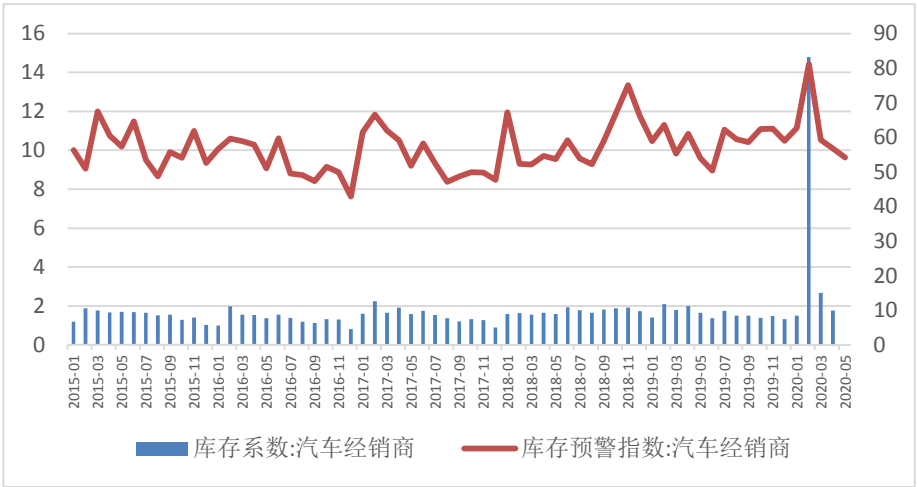
图25： 2020 年 4 月新能源乘用车销量前十车型（单位：辆）



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。4 月份汽车经销商综合库存系数为 1.76，同比下降 12.0%，环比下降 34.3%，库存水平位于警戒线以上。

图26： 4 月汽车经销商库存系数为 1.76，5 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
2020/6/01	上汽通用	凯迪拉克 XT6	C SUV	中改款	38.97 万-54.97 万
2020/6/02	野马汽车	野马 EC60	A0 SUV	大改款	10.99 万
2020/6/03	一汽轿车	奔腾 T99	B SUV	新增车型	15.99 万-17.69 万
2020/6/03	上汽通用	GL8 ES 陆尊	B MPV	新增车型	41.99 万

资料来源：乘联会，汽车之家，新时代证券研究所

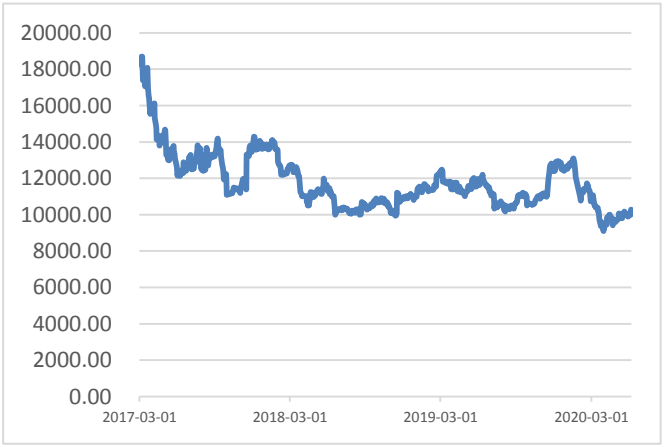
3.5、 原材料价格数据

图27： 冷轧板经销价（DC01）（单位：元/吨）



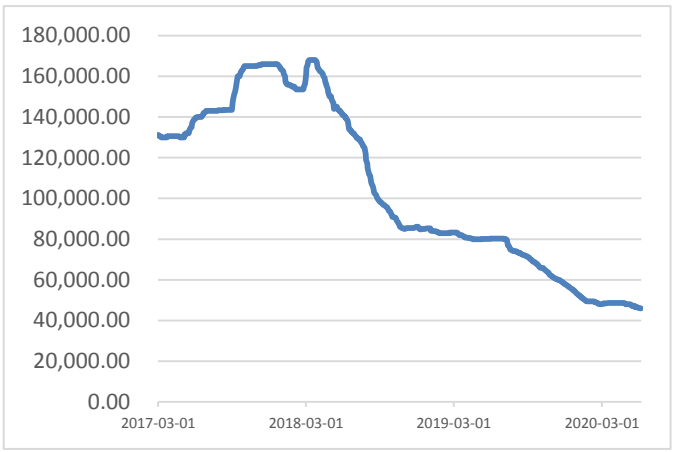
资料来源：wind，新时代证券研究所

图28： 天然橡胶价格（单位：元/吨）



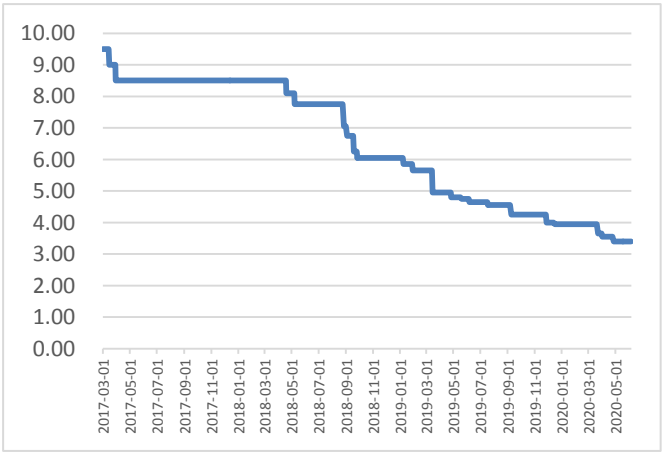
资料来源：wind，新时代证券研究所

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

【行业周报】《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》（发布时间：2020.05.31）

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	**吕莜琪　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/