4月汽车销量同比增长4.4%，结束21连降

——汽车行业点评（20200511）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

事件

中汽协发布4月国内汽车产销数据。4月，汽车产销分别完成210.2万辆和207万辆，环比增长46.6%和43.5%，同比分别增长2.3%和4.4%，月增速为今年以来的首次增长，其中销量更是结束了连续21个月的下降。1-4月，汽车产销分别完成559.6万辆和576.1万辆，产销量同比分别下降33.4%和31.1%。

点评

❖ **4月产销数据反弹，商用车产销量创历史新高**

4月，随着国内疫情形势好转，以及中央与地方层面一系列刺激汽车消费的利好政策落地，汽车市场逐步回暖。行业开工方面，整车企业已基本全面复工，4月汽车产量略超去年同期水平。需求层面，4月汽车销量达到207万辆，同比微增4.4%，结束连续21个月的下滑，汽车消费明显回暖。乘用车市场尚未完全启动，4月产销数据仍同比下降，但降幅大幅收窄，其中SUV产销量已实现正增长；商用车单月销量刷新历史新高，其中货车单月销量49.6万辆，同比增速高达34.2%。

❖ **新能源汽车产销环比延续快速增长态势，同比降幅收窄**

4月，新能源汽车产销分别完成8.0万辆和7.2万辆（含特斯拉），受去年高基数影响，同比分别下降22.1%和26.5%，但降幅较3月明显收窄；环比分别增长31.6%和9.7%，继续延续快速增长势头。纯电动汽车产销分别完成5.7万辆和5.1万辆，同比分别下降31.4%和28.6%；插电式混合动力汽车生产完成2.3万辆，同比增长16.8%，销售完成2.0万辆，同比下降20.7%；燃料电池汽车产销分别完成109辆和73辆，同比分别增长11.1倍和9.4倍。

❖ **终端疲软拖累动力电池出货，三元占比降至六成**

受新能源汽车终端消费疲软和海外疫情扩散影响，动力电池出货量维持负增长。4月动力电池产量为4.7GWh，同比下降35.5%，其中三元电池产量2.9GWh，占总产量的60.6%，同比下降33.7%，三元电池的产量占比进一步下滑；1-4月，我国动力电池产量累计13GWh，同比累计下降52.1%，其中三元电池产量累计8.6GWh，占总产量的66.6%，同比累计下降47.8%。磷酸铁锂电池在过去三年增效降本显著，在补贴小幅退坡的背景下，磷酸铁锂电池成本优势凸显。

❖ **投资建议：汽车市场反弹力度有望加大**

当前汽车行业呈现回暖势头，补贴新政也已于4月下旬落地，有效释放产业链压力、恢复行业信心。随着汽车消费刺激政策的持续发力，后期汽车市场反弹力度有望加大。建议关注：北汽蓝谷、比亚迪等整车企业；宁德时代、德方纳米、当升科技、容百科技等关键材料环节。

❖ **风险提示：**政策不及预期；安全事故频发；受疫情扩散影响等。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业动态
所属行业	汽车/新能源
报告时间	2020/5/11

分析师

黄博
证书编号：S1100519090001
021-68595119
huangbo@cczq.com

联系人

张天楠
证书编号：S1100118060014
021-68595116
zhangtiannan@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857