4月乘用车持续改善，华为成立“5G汽车生态圈”

——汽车行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020年05月11日

投资要点：

- **投资建议：**根据乘联会数据，4月狭义乘用车零售同比下降5.6%，为今年以来走势最强的月度，体现了疫情以来车市呈现谷底V型回升的良好态势。我们认为，受疫情影响，一季度部分抑制的汽车消费会在二季度得到一定的表现，叠加各地方政府实施的刺激汽车政策的落地生效，预计车市将呈现出探底回升趋势，建议关注一线自主品牌及下游终端销量逐步改善带动细分领域优质零部件业绩回升的投资机会。另外，华为携手首批18家车企发布成立“5G汽车生态圈”，将有望加速5G技术在汽车产业的商用进程，自动驾驶、5G车联网等系统装配率有望得到快速上升，建议关注智能网联汽车领域前瞻性布局的零部件公司。

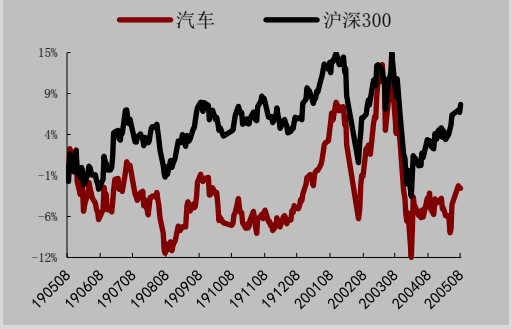
- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指数上涨了3.45%，跑赢沪深300指数2.14个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨4.59%、商用载货车上涨2.02%、商用载客车上涨1.75%、汽车零部件上涨3.35%、汽车服务上涨2.90%、其他交运设备上涨0.07%。汽车行业185只个股中70只个股上涨，115只个股下跌。涨幅靠前的有飞龙股份17.72%、华菱星马13.16%、万里扬10.61%、长安汽车10.10%和华懋科技10.03%等，跌幅靠前的有隆基机械-19.89%、金鸿顺-13.37%、深中华A-12.89%、京威股份-10.12%和威唐工业-4.82%等。当前，汽车行业整体估值PE（TTM）为23.7倍，高于近9年以来的历史均值PE17.5倍水平，但估值PB为1.6倍，低于历史均值2.3倍。

- **行业动态：**华为与首批18家车企成立“5G汽车生态圈”；特斯拉上海工厂获40亿元贷款，用于生产支出；百度Apollo智能交通再发力，一天三场签约；一汽解放与四维图新合资成立车联网公司。

- **公司动态：**中鼎股份（000887）关于获得麦格纳公司纯电动卡车项目定点书的公告；富奥股份（000030）关于参股公司吸收合并的公告；华懋科技（603306）控股权拟发生变更的提示性公告；爱柯迪（600933）关于对全资子公司进行增资的公告。

- **风险提示：**汽车产销不及预期，政策实施效果不及预期。

汽车行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020年05月08日

相关研究

万联证券研究所 20200430_公司跟踪报告_AAA_银轮股份(002126)年报&一季报点评

万联证券研究所 20200430_公司跟踪报告_AAA_三花智控(002050)年报&一季报点评

分析师： 周春林

执业证书编号： S0270518070001

电话： 021-60883486

邮箱： zhoucl@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、行情回顾.....3
1.1 汽车板块周涨跌情况.....3
1.2 汽车相关概念板块涨跌情况.....3
1.3 个股涨跌情况.....4
1.4 汽车板块估值情况.....4
2、行业动态.....5
3、公司动态.....6
4、行业重点数据.....8
5、本周行业策略.....12
6、风险提示.....12

图表 1：汽车板块一周涨跌幅 3
图表 2：今年以来汽车板块涨跌幅 3
图表 3：汽车概念板块一周涨跌幅 3
图表 4：今年以来汽车概念板块涨跌幅 3
图表 5：排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况 4
图表 6：汽车板块 PE 估值 5
图表 7：汽车板块 PB 估值 5
图表 8：经销商库存预警指数（%） 8
图表 9：2020 年 4 月每周日均零售销量（台/日、%） 8
图表 10：乘用车月销量 9
图表 11：乘用车月销量同比 9
图表 12：轿车月销量 9
图表 13：SUV 月销量 9
图表 14：客车月销量 9
图表 15：客车月销量同比 9
图表 16：货车月销量 10
图表 17：货车月销量同比 10
图表 18：重卡月销量 10
图表 19：重卡月销量同比 10
图表 20：新能源汽车月销量情况（万辆，%） 11
图表 21：新能源乘用车及商用车月销量（万辆） 11
图表 22：原油价格（美元/桶） 11
图表 23：国内钢材价格（元/吨） 11
图表 24：天然橡胶价格（元/吨） 12
图表 25：铝 A00 平均价格（元/吨） 12

万联证券

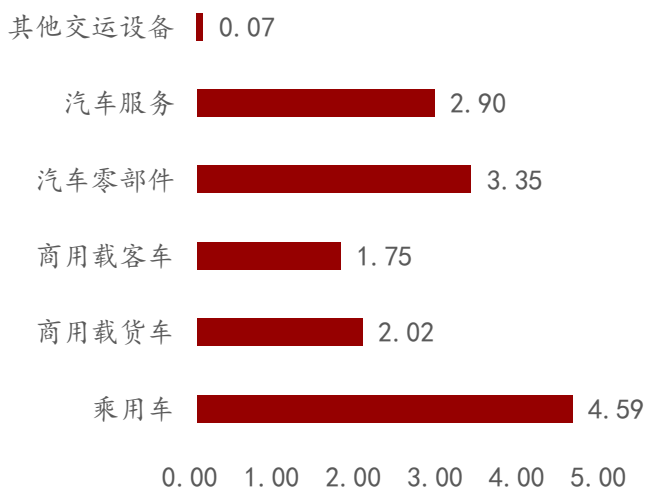
1、行情回顾

1.1汽车板块周涨跌情况

上周汽车（申万）行业指数上涨了3.45%，跑赢沪深300指数2.14个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨4.59%、商用载货车上涨2.02%、商用载客车上涨1.75%、汽车零部件上涨3.35%、汽车服务上涨2.90%、其他交运设备上涨0.07%。

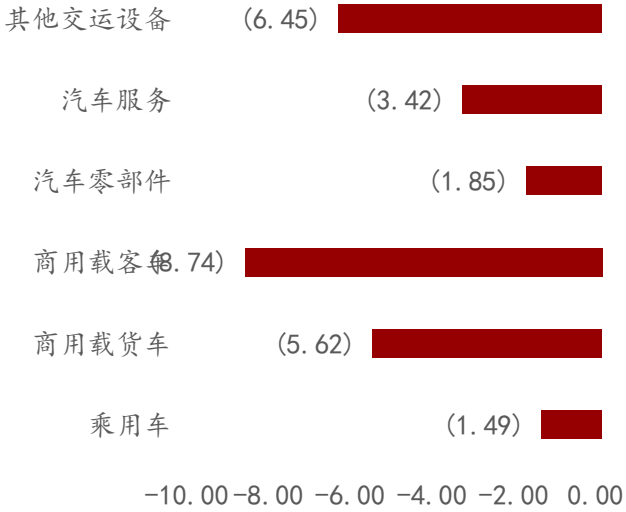
今年以来，汽车（申万）指数下跌2.39%，跑赢沪深300指数0.85个百分点，其中乘用车板块下跌1.49%、商用载货车下跌5.62%、商用载客车下跌8.74%、汽车零部件下跌1.85%、汽车服务下跌3.42%、其他交运设备下跌6.45%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

图表2：今年以来汽车板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

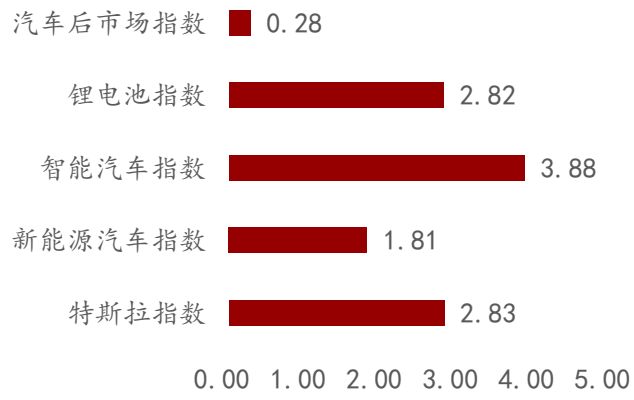
1.2汽车相关概念板块涨跌情况

从WIND汽车相关概念板块周涨跌幅情况来看，主题热点板块大部分上涨，其中特斯拉概念指数上涨2.83%、新能源汽车概念指数上涨1.81%、智能汽车概念指数上涨3.88%、锂电池概念指数上涨2.82%，汽车后市场概念指数上涨0.28%。

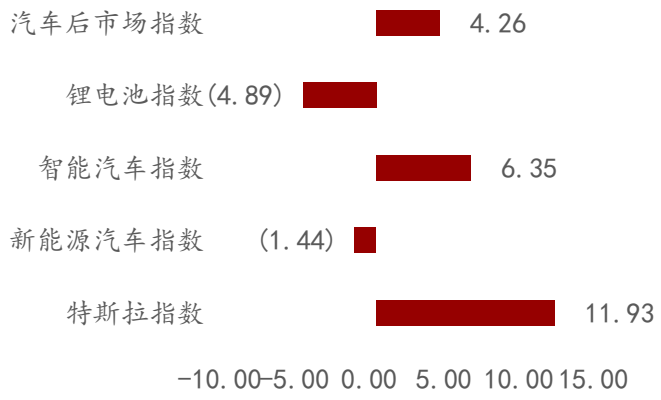
而今年以来WIND汽车概念指数表现一般，其中特斯拉概念指数上涨11.93%、新能源汽车概念指数下跌1.44%、智能汽车概念指数上涨6.35%、锂电池概念指数下跌4.89%，汽车后市场概念指数上涨4.26%。

图表3：汽车概念板块一周涨跌幅

图表4：今年以来汽车概念板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券



资料来源：WIND，万联证券

1.3个股涨跌情况

上周汽车行业185只个股中70只个股上涨，115只个股下跌。涨幅靠前的有飞龙股份17.72%、华菱星马13.16%、万里扬10.61%、长安汽车10.10%和华懋科技10.03%等，跌幅靠前的有隆基机械-19.89%、金鸿顺-13.37%、深中华A-12.89%、京威股份-10.12%和威唐工业-4.82%等。

图表5：排名前10和后10个股涨跌幅情况

涨幅前 10 的个股			跌幅前 10 的个股		
代码	简称	涨跌幅（%）	代码	简称	涨跌幅（%）
002536.SZ	飞龙股份	17.72	002363.SZ	隆基机械	-19.89
600375.SH	华菱星马	13.16	603922.SH	金鸿顺	-13.37
002434.SZ	万里扬	10.61	000017.SZ	深中华 A	-12.89
000625.SZ	长安汽车	10.10	002662.SZ	京威股份	-10.12
603306.SH	华懋科技	10.03	300707.SZ	威唐工业	-4.82
000927.SZ	一汽夏利	9.34	002213.SZ	特尔佳	-2.46
600741.SH	华域汽车	9.22	002611.SZ	东方精工	-2.21
601799.SH	星宇股份	9.07	002472.SZ	双环传动	-1.91
603787.SH	新日股份	8.71	300681.SZ	英搏尔	-1.73
603239.SH	浙江仙通	8.29	002048.SZ	宁波华翔	-1.57

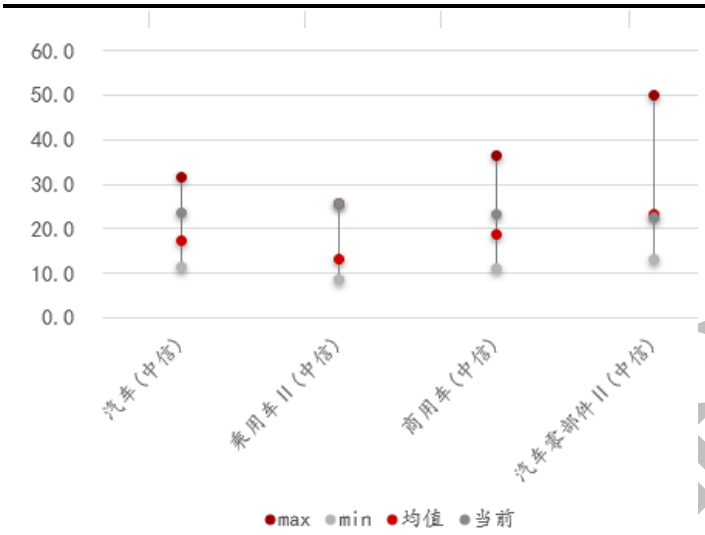
资料来源：WIND，万联证券

1.4汽车板块估值情况

从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为23.7倍，高于近9年以来的历史均值PE17.5倍水平，子行业乘用车PE估值25.6倍，高于其历史均值13.3倍，商用车PE估值23.4倍，高于其历史均值18.7倍，零部件PE估值22.6倍，明显低于其历史均值23.2倍。

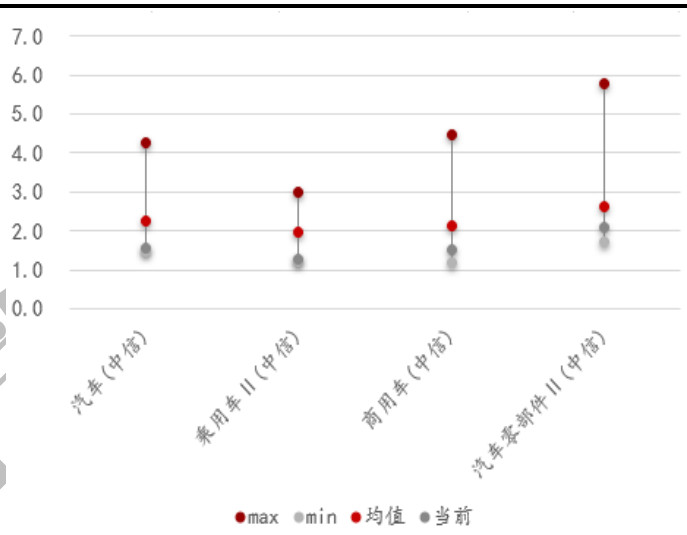
从PB估值情况来看，估值较低，当前汽车行业整体估值PB为1.6倍，低于历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值1.3倍、商用车1.5倍、零部件2.1倍分别低于历史均值2.0倍、2.1倍和2.6倍。

图表6：汽车板块PE估值



资料来源：WIND，万联证券

图表7：汽车板块PB估值



资料来源：WIND，万联证券

2、行业动态

华为与首批18家车企成立“5G汽车生态圈”

5月9日，华为官网显示，华为联合一汽集团（一汽红旗、一汽奔腾、一汽解放）、长安汽车、东风集团（东风乘用车、东风小康）、上汽集团（上汽乘用车、上汽通用五菱）、广汽集团（广汽新能源）、北汽集团（北汽新能源）、比亚迪、长城汽车、奇瑞控股、江淮汽车、宇通（客车）、赛力斯、南京依维柯、T3出行等首批18家车企，正式发布成立“5G汽车生态圈”，加速5G技术在汽车产业的商用进程，加快消费者感知的5G汽车推出。华为称，5G汽车已经成为汽车产业发展的战略制高点和创新热点，5G技术的高速率、低时延和高可靠将给智能网联、智能交通、自动驾驶等场景打开全新的想象空间。消费者能够感知的全新驾驶体验、娱乐体验，以及人、车、家全场景体验是未来5G汽车的创新重点，是众多车企和华为共同发力的方向。

（资料来源：电车汇）

特斯拉上海工厂获40亿元贷款，用于生产支出

5月7日，特斯拉与中国工商银行上海自贸试验区分行签订2020年流动资金贷款合同。文件称，根据2020年营运资金安排，特斯拉上海可能会不时通过无担保的循环工具提取资金，最高可达40亿元人民币。据悉，相关贷款将只适用于与上海工厂产量相关的开支。5月6日，特斯拉上海工厂未能如期开工，消息称或因海外零部件供应短缺所致。对此，特斯拉回应表示：“上海工厂在正常的生产安排调整中，正在通过此次假期时间对生产线进行调试与维护，各环节工作都在按计划进行。” 特斯拉此前表示，上海工厂的运营进展好于预期，预计到今年年中，该厂的Model 3轿车

生产速度将达到每周4000辆，即每年20万辆。

（资料来源：新浪汽车）

百度Apollo智能交通再发力，一天三场签约

5月8日，百度Apollo与广州开发区签订战略合作协议，双方将在自动驾驶、智能交通等领域开展全面合作。百度Apollo将深度参与广州开发区智能网联先导区建设，助力开发区打造人工智能世界级产业集群。同日，百度Apollo智能交通生态再度引入全新合作伙伴，深圳海梁科技与郑州天迈科技。截止目前，百度Apollo生态合作伙伴已经迅速发展到近200家。两家生态新伙伴中，海梁科技是新型智慧出行领域公交产业的代表企业,而天迈科技则是国内公交信息化与智能公交领域的头部公司。据透露，在与广州开发区达成战略合作，引入海梁科技、天迈科技等生态合作伙伴之外，百度Apollo在近期还将有近20场签约。随着Apollo生态不断壮大，百度正在智能交通领域大展拳脚。百度 Apollo 在自动驾驶领域深耕7年，已形成了自动驾驶、车路协同、智能车联三大开放平台。在“交通强国”、“新基建”等国家重大发展战略指引下，城市智能交通、智能网联汽车等发展浪潮正当其时。百度Apollo正以自动驾驶、智能交通领域扎实的技术积累和三大开放平台的生态繁荣，携合作伙伴们一起乘风破浪，打造全球领先的智能网联创新高地，让自动驾驶更安全、更经济，以及让交通出行更智能、更便捷。

（资料来源：新浪汽车）

一汽解放与四维图新合资成立车联网公司

近期，一汽解放同四维图新共同公告宣布，一汽解放汽车有限公司与四维图新旗下中寰卫星导航通信有限公司成立合资公司“鱼快创领智能科技（南京）有限公司”，合资公司将充分发挥双方优势，重点聚焦车联网新技术开发，物流生态产品孵化及运营，积极开拓商用车后市场。一汽解放与四维图新合作，可以追溯到2016年，经过三年多的合作，一汽解放“解放行”车联网平台发展迅猛，目前累计连接车辆数已经超过70万辆，注册用户超过百万，平台打通了生产销售、车主服务、车队服务及售后维修等多个环节，实现了车辆全生命周期管理，目前，解放车联网平台正积极助力疫情后复工复产,有效发挥车联网和物流大数据重要价值,充分参与到物流及基建行业中。本次车联网合资公司的成立，将进一步聚合双方的优质资源，双方必将通过合资公司依托各自在商用车与智能网联技术方面的行业优势，携手打造新业态商用车车联网产品，全力助推行业技术发展和传统车企数字化转型升级。这次的合资，使一汽解放和四维图新，两个在各自领域均十分低调又地位斐然的企业走到了一起，这次的合作也一定会给中国商用车甚至中国汽车行业注入一针强心剂。

（资料来源：成联会）

3、公司动态

中鼎股份（000887）：关于获得麦格纳公司纯电动卡车项目定点书的公告

5月9日，中鼎股份发布关于获得麦格纳公司纯电动卡车项目定点书的公告。公司北美子公司ZD Metal Products, Inc.（以下简称“ZD Metal”）近期收到客户的通知，公司成为Magna Exteriors, Inc.（以下简称“麦格纳公司”）纯电动卡车项目车顶支架总成产品的批量供应商。ZD Metal一直致力于汽车轻量化产品镁合金领域，尤其是新能源汽车应用领域的研发与发展，公司在“系统总成配套、汽车轻量化研发、新能源领域应用、服务方案总体设计”等多方面拥有全球领先的研发配套能力。本次车顶支架总成产品采用领先的镁合金技术，项目生命周期总金额约为24.53亿元。此次拿到麦格纳公司的合作项目，是对公司在汽车新能源领域、轻量化领域以及总成方向发展的技术肯定，是公司镁合金技术的重要突破，为公司进一步拓展未来新能源及汽车轻量化领域市场奠定基础。此次事项对公司本年度的经营业绩不会产生较大的影响，但将对公司未来汽车轻量化领域市场发展及业绩产生积极的影响。

富奥股份（000030）：关于参股公司吸收合并的公告

为了促进未来发展和业务资源整合，富奥汽车零部件股份有限公司（以下简称“公司”）的两家参股公司长春东睦富奥新材料有限公司（以下简称“长春东睦”）与长春富奥东睦粉末冶金有限公司（以下简称“东睦粉末”）拟进行吸收合并，由长春东睦合并东睦粉末，合并完成后，长春东睦为续存方，东睦粉末依法给予注销。长春东睦和东睦粉末的主营业务相同，本次吸收合并有利于长春东睦未来发展和业务资源整合，降低经营和管理成本，提高运营效率。长春东睦和东睦粉末的股东和股东出资比例相同，本次吸收合并后股东及股东出资比例不变。因此，本次吸收合并对公司财务状况不构成实质性影响，不会损害公司及公司股东的利益。

华懋科技（603306）：控股权拟发生变更的提示性公告

5月8日，华懋科技发布控股权拟发生变更的提示性公告。上市公司的控股股东KINGSWAY INTERNATIONAL LIMITED（金威国际有限公司）（以下简称“金威国际”或“转让方”）于2020年5月4日与华为投资签署的《关于转让华懋（厦门）新材料科技股份有限公司股份的框架协议》原则性框架协议，本次交易完成后，受让方将持有上市公司29.35%的股权并拥有29.35%的上市公司表决权，成为上市公司控股股东；转让方仍持有上市公司8%股份，转让方及其关联方将不会谋求上市公司的控制权，上市公司的实际控制人及其一致行动人将由赖敏聪先生、赖方静静女士、王雅筠女士变更为华为投资的主要股东袁晋清先生和林晖先生共同控制，转让对价为人民币14.775亿元。次交易系华为投资对上市公司未来业务发展的信心以及对上市公司长期投资价值的认可，华为投资拟通过受让方实施本次交易并获得上市公司的控股权。由于上述事项尚存在不确定性，敬请广大投资者注意投资风险。

爱柯迪（600933）：关于对全资子公司进行增资的公告

根据公司整体战略布局的规划以及业务发展的需要，公司拟向全资子公司宁波爱柯迪科技产业发展有限公司增资不超过39,260.8432万元，增资完成后，公司仍持有其100%的股权，爱柯迪科技仍为公司全资子公司。增资可分次进行，按照实际金额办理相关注册事宜。本次对全资子公司进行增资，旨在以爱柯迪科技为平台，实施爱柯迪科技产业园项目，为充分把握汽车轻量化、新能源汽车等领域的新发展趋势及其

对铝合金压铸件的新增需求作准备，以便增强在新领域中获取新市场、新客户、新产品份额的竞争能力；充分利用现有的全球市场格局、现有的客户资源和新开发的客户资源，延伸向客户提供更广的产品线及其服务范围。有利于进一步完善和提升公司战略布局规划，符合公司的业务发展需要。本次对外投资是为子公司业务发展提供支持，符合公司发展战略，对公司未来的业绩和收益具有积极的影响。

4、行业重点数据

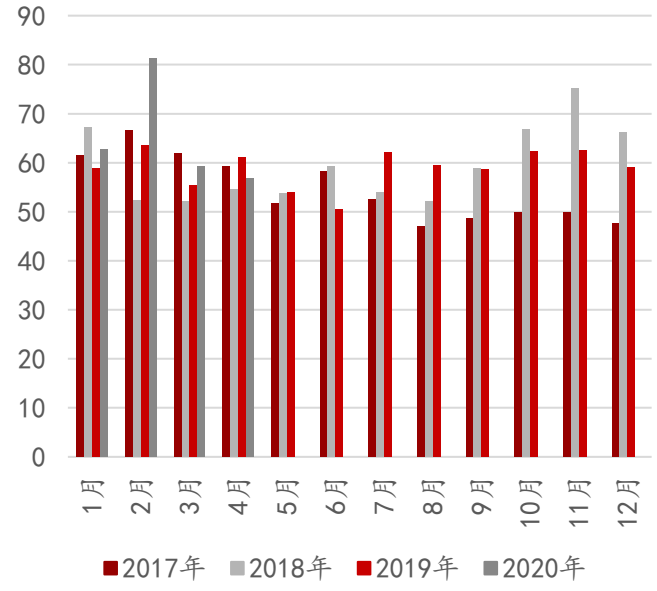
（一）、经销商库存

2020年4月汽车经销商库存预警指数为56.8%，环比下降4.2个百分点，同比下降6.9个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。4月是传统消费淡季，疫情下经销商降价促销、政策刺激等多重因素影响之下，汽车市场进一步回暖，但客流量依然没有达到去年同期水平。多地促销政策密集出台，部分消费者持币观望，4月厂家全面恢复考核和奖励，部分厂家任务加重，经销商库存压力增加，目前经销商仍以消化库存、回笼资金为主，部分车型让利回收，盈利有所改善。

（二）、周日均零售

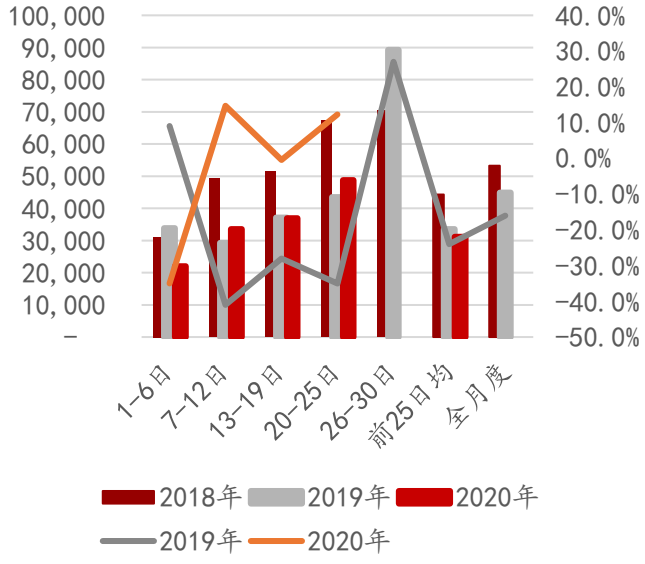
2020年4月全国乘用车市场走势平稳回暖，4月第一周乘用车日均零售达到2.2万台，同比下降35%，表现偏弱，第二周日均零售3.3万台，同比增长14%，表现出一定的回升趋势，第三周日均零售3.7万台，同比微降0.5%，较为平稳，第四周日均零售4.9万台，同比增长12%，回升较快，总体上前四周日均零售3.53万辆，同比增速下降1.6%，相对3月同期的-42%的降幅表现出回暖趋势，4月市场反弹体现车市零售已经是从疫情影响下平稳改善。

图表8：经销商库存预警指数（%）



资料来源：汽车流通协会，万联证券

图表9：2020年4月每周日均零售销量（台/日、%）



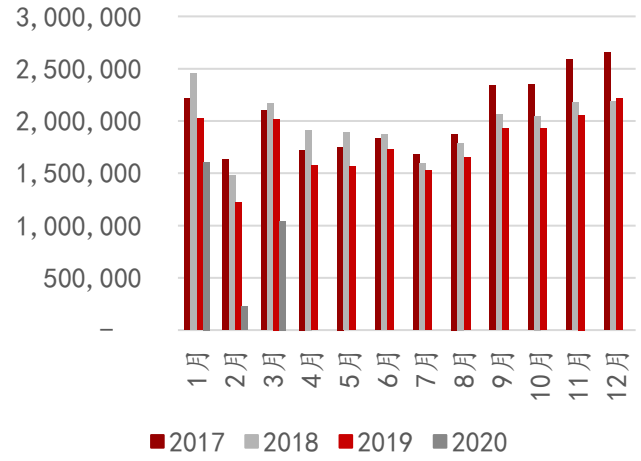
资料来源：乘联会，万联证券

（三）、传统汽车

2020年3月国内乘用车销量104.3万辆，同比增长-48.4%，环比增长365.8%，同比降幅收窄。其中，轿车销量49.1万辆，同比增长-48.6%；SUV 48.5万辆，同比增长-43.9%；MPV 4.6万辆，同比增长-70.0%。

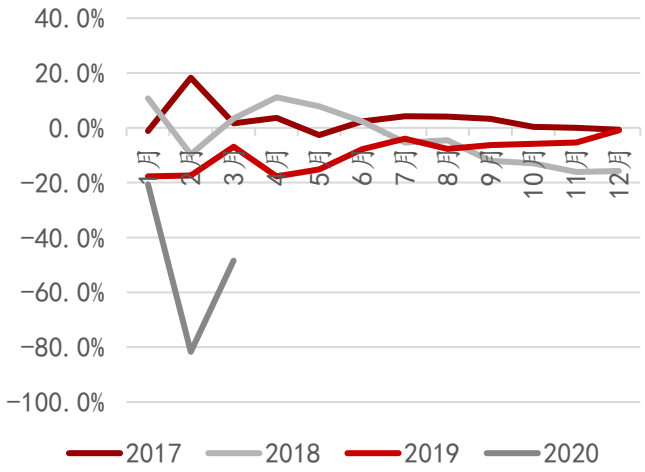
2020年3月客车销量3.1万辆，同比增长-28.0%，环比增长348.9%。货车销量35.7万辆，同比增长-22.1%，环比增长354.6%，其中重卡销量11.3万辆，同比增长-24.0%，处于明显恢复态势。

图表10：乘用车月销量



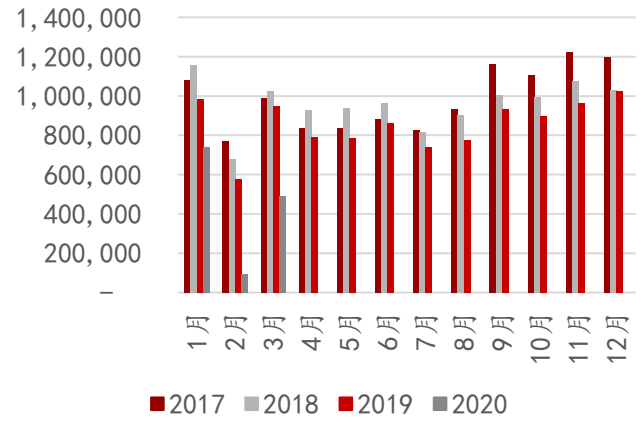
资料来源：中汽协，万联证券

图表11：乘用车月销量同比



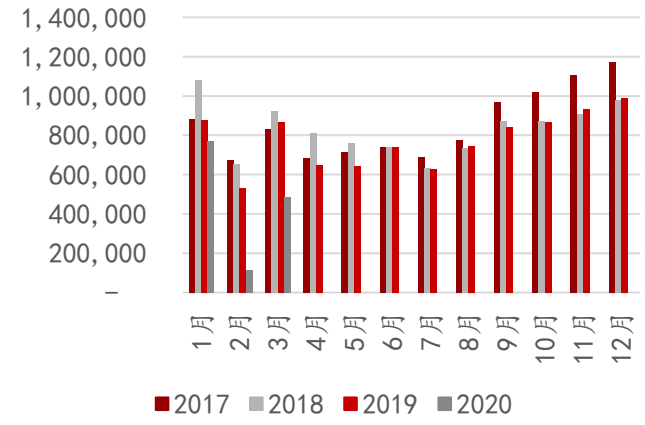
资料来源：中汽协，万联证券

图表12：轿车月销量



资料来源：中汽协，万联证券

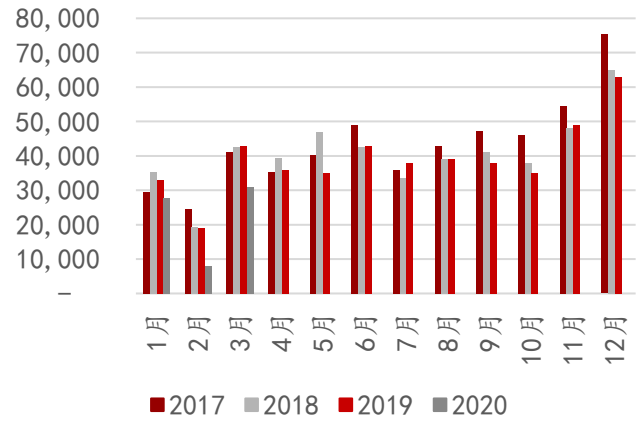
图表13：SUV月销量



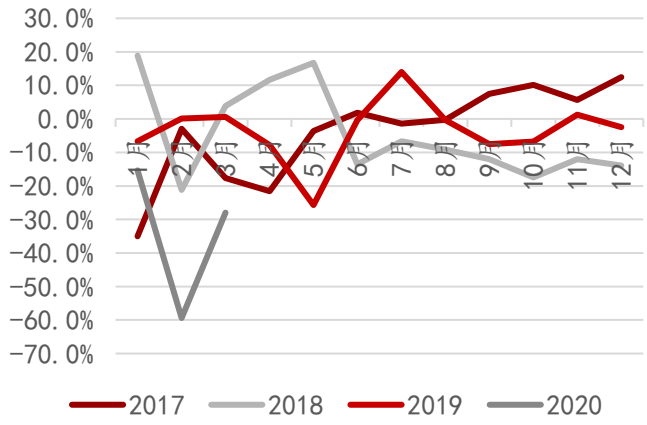
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：客车月销量

图表15：客车月销量同比

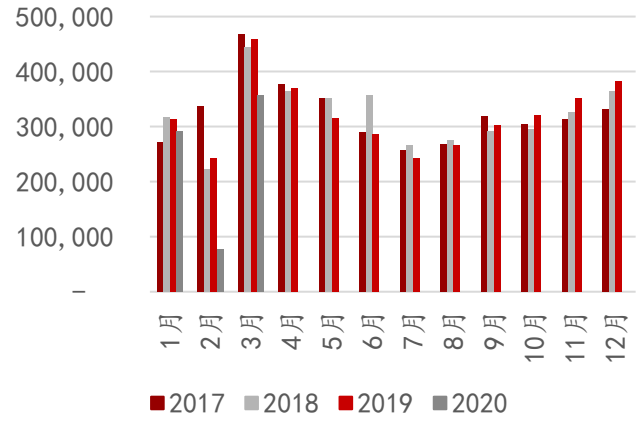


资料来源：中汽协，万联证券



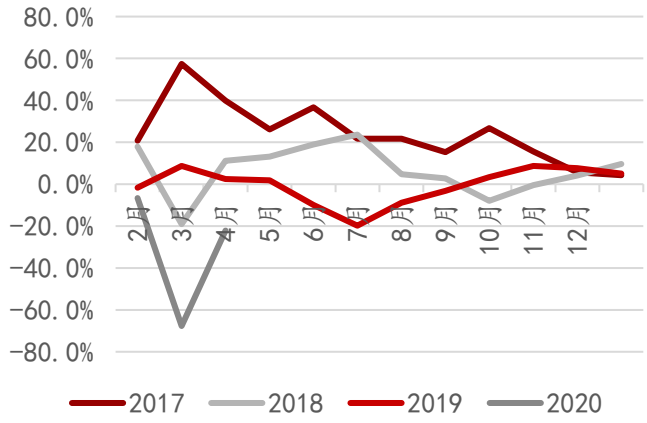
资料来源：中汽协，万联证券

图表16：货车月销量



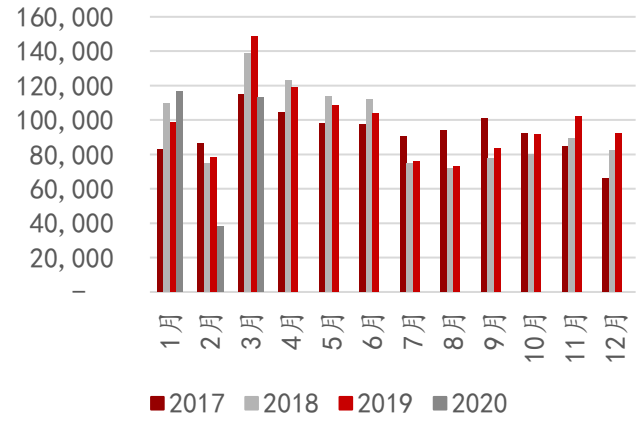
资料来源：中汽协，万联证券

图表17：货车月销量同比



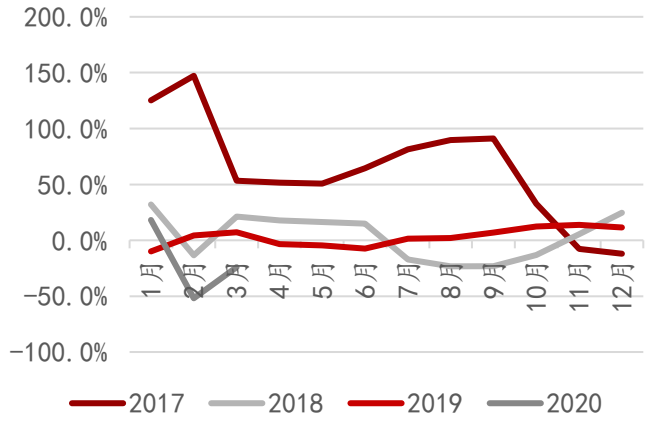
资料来源：中汽协，万联证券

图表18：重卡月销量



资料来源：中汽协，万联证券

图表19：重卡月销量同比

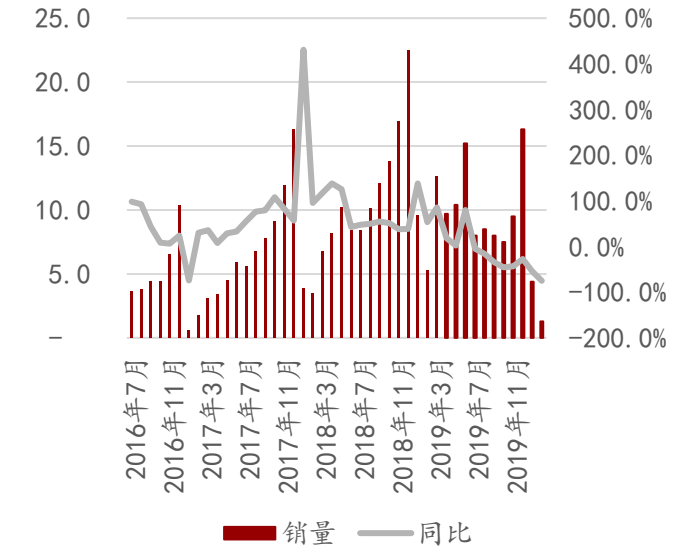


资料来源：中汽协，万联证券

（四）、新能源汽车

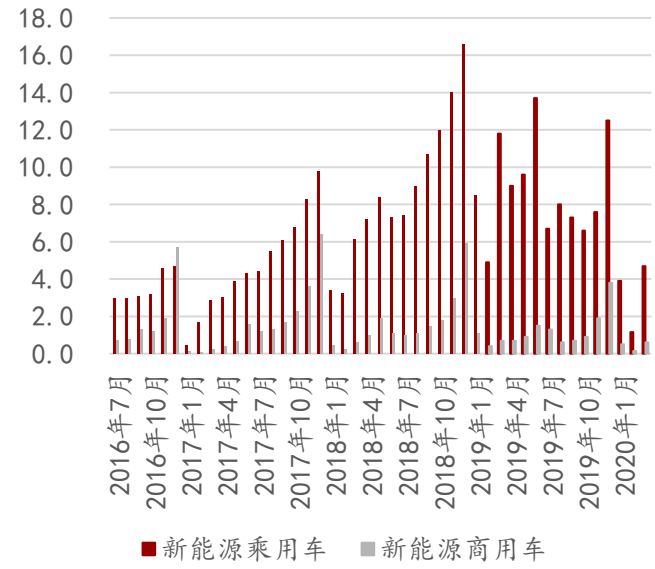
2020年3月新能源汽车总销量5.3万辆，同比增长-53.2%，其中新能源乘用车销量4.7万辆，同比增长-55.7%，新能源商用车销量0.6万辆，同比增长-17.0%，整体来看新能源汽车环比有所改善。

图表20：新能源汽车月销量情况（万辆，%）



资料来源：中汽协，万联证券

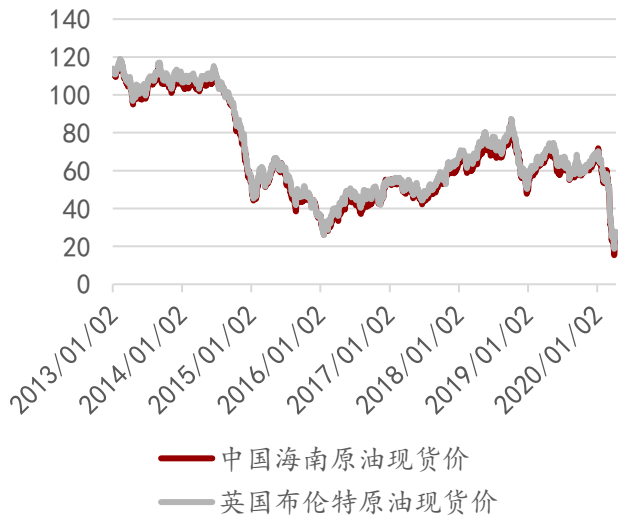
图表21：新能源乘用车及商用车月销量（万辆）



资料来源：中汽协，万联证券

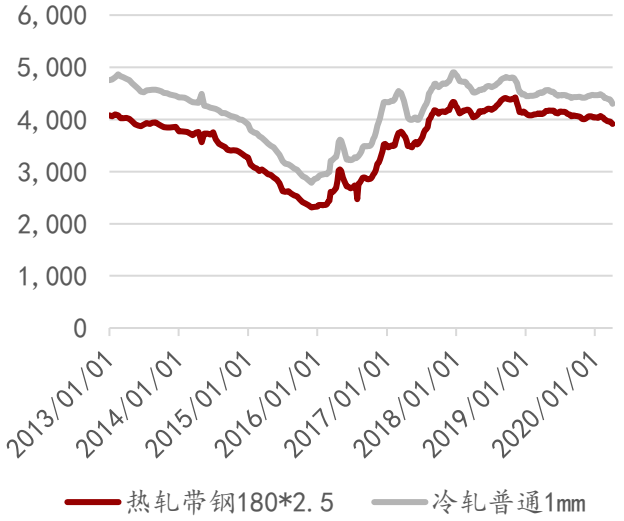
（五）、重点原材料价格

图表22：原油价格（美元/桶）



资料来源：WIND，万联证券

图表23：国内钢材价格（元/吨）



资料来源：WIND，万联证券

图表24：天然橡胶价格（元/吨）



资料来源：WIND，万联证券

图表25：铝A00平均价格（元/吨）



资料来源：WIND，万联证券

5、本周行业策略

上周汽车板块上涨3.45%，周涨跌幅位列申万28个行业中第6位。根据乘联会数据，4月狭义乘用车零售同比下降5.6%，为今年以来走势最强的月度，体现了疫情以来车市呈现谷底V型回升的良好态势。我们认为，受疫情影响，一季度部分抑制的汽车消费会在二季度得到一定的表现，叠加各地方政府实施的刺激汽车政策的落地生效，预计车市将呈现出探底回升趋势，建议关注一线自主品牌及下游终端销量逐步改善带动细分领域优质零部件业绩回升的投资机会。另外，华为携手首批18家车企发布成立“5G汽车生态圈”，将有望加速5G技术在汽车产业的商用进程，自动驾驶、5G车联网等系统装配率有望得到快速上升，建议关注智能网联汽车领域前瞻性布局的零部件公司。

6、风险提示

汽车销量不及预期，政策实施效果不及预期

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

万联证券

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场