乘用车产销改善，吉利、长安等增速转正

—汽车行业周报

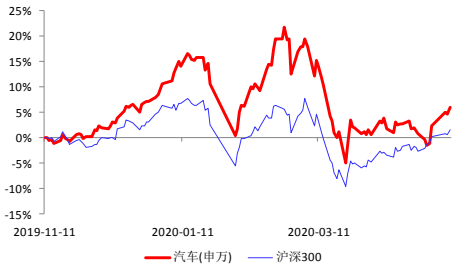
增持 ——维持

日期：2020 年 05 月 11 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-116
首次报告日期：2020 年 5 月 11 日

相关报告：

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 1.23%，深证成指上涨 2.61%，中小板指上涨 2.04%，创业板指上涨 2.70%，沪深 300 指数上涨 1.30%，汽车行业指数上涨 3.45%。细分板块方面，乘用车指数上涨 4.59%，商用载货车指数上涨 2.02%，商用载客车指数下跌 1.75%，汽车零部件指数上涨 3.35%，汽车服务指数上涨 2.90%。个股涨幅较大的有飞龙股份（17.72%）、阿尔特（16.23%）、神驰机电（12.55%），跌幅较大的有隆基机械（-19.89%）、金鸿顺（-13.37%）、*ST 中华 A（-12.89%）。

■ 行业最新动态：

1、国家标准化管理委员会公告 4 项电动汽车无线充电系统国家标准；
2、海南省发布《海南省促进汽车消费临时性措施》；
3、上海市发布《消费者购买新能源汽车充电补助实施细则》；
4、广州市印发《广州市个人消费者购买新能源汽车综合性补贴申领工作指引》；
5、狭义乘用车 4 月销量 12.9 万辆，环比增长 36.6%，同比下降 5.6%；
6、上汽集团、广汽集团、长安汽车等公布 2020 年 4 月产销快报；
7、蔚来 4 月交付量为 3155 辆，环比增长 105.8%，同比增长 180.7%；
8、华为联合 18 家车企成立 5G 汽车生态圈。

■ 投资建议：

4 月随着复工复产和多地促消费政策的出台，国内乘用车市场持续回暖，产销量环比大幅改善，同比降幅显著收窄，厂家和渠道库存均有回补。从细分市场看，豪华品牌增长良好，合资品牌和自主品牌表现分化，主要厂商中一汽大众、上汽通用、吉利汽车、长安汽车等增长较快。随着车市复苏，产业链上下游盈利将有所改善，可持续关注乘用车龙头企业及在各细分领域具备竞争优势的优质零部件企业。

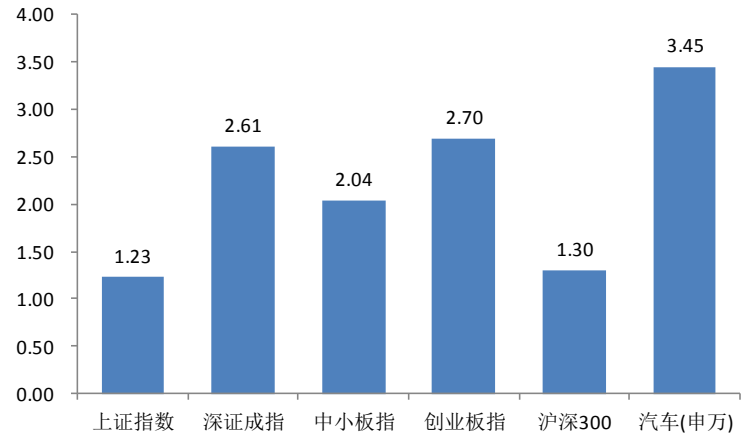
■ 风险提示：

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

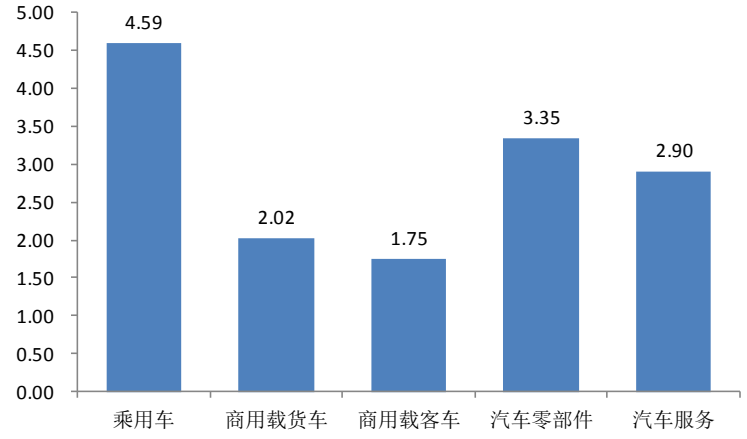
上周上证综指上涨 1.23%，深证成指上涨 2.61%，中小板指上涨 2.04%，创业板指上涨 2.70%，沪深 300 指数上涨 1.30%，汽车行业指数上涨 3.45%。细分板块方面，乘用车指数上涨 4.59%，商用载货车指数上涨 2.02%，商用载客车指数下跌 1.75%，汽车零部件指数上涨 3.35%，汽车服务指数上涨 2.90%。

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（%）

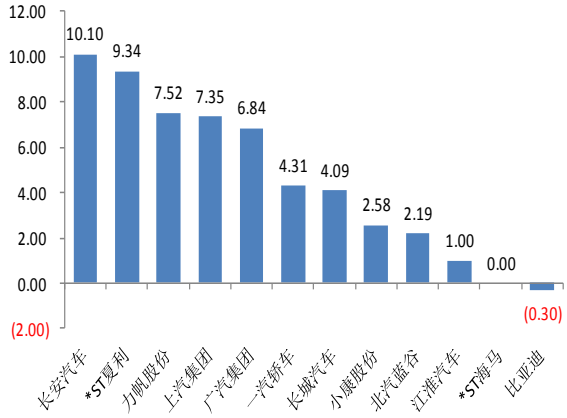


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有长安汽车（10.10%）、*ST 夏利（9.34%）、力帆股份（7.52%），跌幅较大的有比亚迪（-0.30%）；商用车板块中，涨幅较大的有*ST 安凯（4.96%）、江铃汽车（4.76%）、中国重汽（4.30%），跌幅较大的有东风汽车（-0.25%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有飞龙股份（17.72%）、神驰机电（12.55%）、万里扬（10.61%），跌幅较大的有隆基机械（-19.89%）、金鸿顺（-13.37%）、京威股份（-10.12%）；汽车服务板块中跌幅较小的有

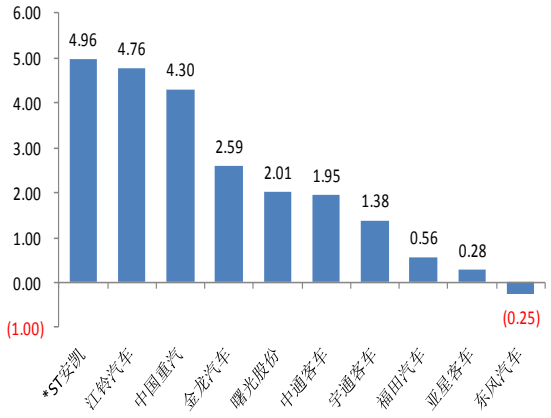
阿尔特（16.23%）、广汇汽车（4.35%）、漳州发展（4.15%），跌幅较大的有东方时尚（-0.89%）、申华控股（-0.53%）。

图 3 乘用车板块市场表现（%）



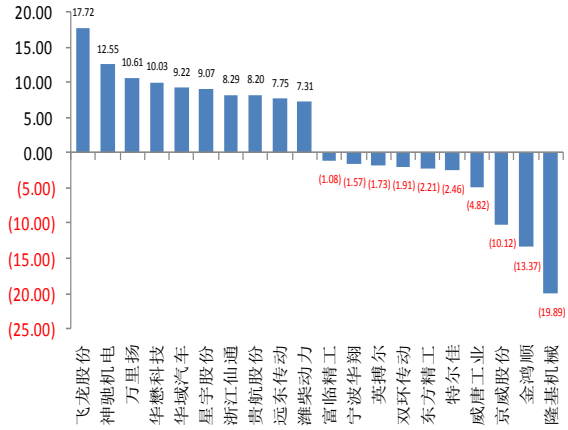
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现（%）



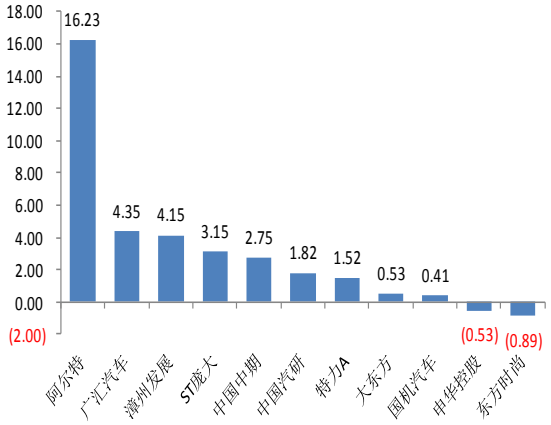
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

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	万通智控	300643	非公开发行	本次非公开发行募集资金总额不超过 30,963.23 万元，扣除发行费用后的募集资金净额计划投入车联网传感器及智能车载通讯终端系统生产应用项目、维孚金属制品（上海）有限公司扩建项目——年产 40 万根高柔性零泄漏国六汽车金属排气软管生产线。
	爱柯迪	600933	对外投资	公司拟与南京永升新能源技术有限公司、江苏舜天盛泰工贸有限公司，自然人陈立秋、马贵耀、陈悦蘋，南京众行创业咨询合伙企业（有限合伙）共同出资设立南京迪升动力科技有限公司。公司拟以自有资金认缴出资人民币 2,500.00 万元。
其他事项	*ST 猛狮	002684	战略合作	公司于 2020 年 5 月 7 日与河南新动能猛狮企业管理中心(有限合伙)签署了《战略合作框架协议》，双方致力于建立长期稳定的战略合作伙伴关系，全面加强协议项下各领域合作，推动双方共同发展。本次协议的签署有利于提升公司的盈利能力和综合竞争力。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、国家标准化管理委员会公告 4 项电动汽车无线充电系统国家标准

近期，国家标准化管理委员会公告发布 GB/T 38775.1《电动汽车无线充电系统 第 1 部分：通用要求》、GB/T 38775.2《电动汽车无线充电系统 第 2 部分:车载充电机与充电设备之间的通信协议》、GB/T 38775.3《电动汽车无线充电系统第 3 部分：特殊要求》、GB/T 38775.4《电动汽车无线充电系统第 4 部分：电磁环境限值与测试方法》等 4 项国家标准。本次发布的《电动汽车无线充电系统》系列国家标准，填补了我国在电动汽车无线充电技术领域国家标准规范的空白，完善了电动汽车无线充电标准体系，对系统性能、安全及功能提出了明确的要求和测试方法，可支撑私人应用领域的无线充电系统产品开发、测试和应用。（来源：中国电力企业联合会）

2、海南省发布《海南省促进汽车消费临时性措施》

近期，海南省政府发布《海南省促进汽车消费临时性措施》，提出积极鼓励新能源汽车消费，措施公布之日起，至 2020 年 12 月 31 日止，凡在海南省注册登记的汽车销售企业购买新能源汽车新车并在海南省车辆管理部门登记上牌的消费者，对每辆车综合奖励人民币 1 万元，奖励总额不超过 1.5 亿元。调剂使用逾期未使用指标，2020 年 5 月至 7 月，在每月 1 万个增量指标的基础上，将预计产生的 6 万个逾期未使用指标提前调剂使用，每月配置 3 万个指标进行

摇号。优化汽车消费环境，制定新能源汽车售后服务规范，加强售后服务网点建设，提升售后服务水平；加强汽车销售监管，建立销售汽车、配件及其他相关产品的价格和各项服务收费明示制度；规范二手车交易，支持企业探索开展二手车出口业务；鼓励行业协会、企业开展促销活动，带动汽车及相关产品消费。（来源：海南省商务厅）

3、上海市发布《消费者购买新能源汽车充电补助实施细则》

近期，上海市出台《消费者购买新能源汽车充电补助实施细则》，对消费者使用新能源汽车过程中发生的充电费用，继续享受中央财政补助和购置税减免等政策外，再给予 5000 元补助。（来源：上海发布）

4、广州市印发《广州市个人消费者购买新能源汽车综合性补贴申领工作指引》

5 月 7 日，广州市发改委等印发《广州市个人消费者购买新能源汽车综合性补贴申领工作指引》，在广州市购买符合指引车辆要求的新车、并于 2020 年 3 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日期间在广州市办理注册登记的个人消费者，在充电、停车、通行等使用环节基于每车 1 万元综合性补贴。其中新能源技术要求包括：（1）在专属电动汽车平台开发生产，相关核心零部件具有我国自主知识产权；（2）轿车纯电续航≥400km，电耗≤13.8kWh/100km；多用途乘用车纯电续航≥500km，电耗≤17.5kWh/100km。（3）新能源乘用车 40℃直流充电时间变化率≤20%，动力蓄电池系统 50℃运行前后容量变化率≤3%。（来源：广州市发改委）

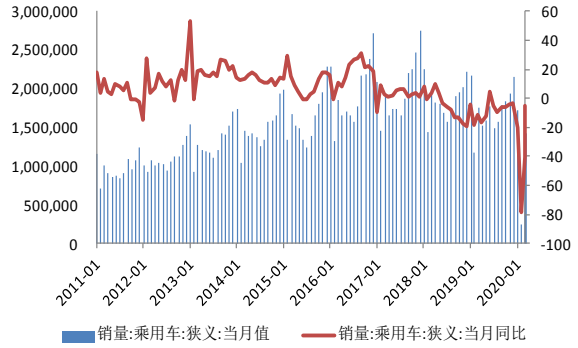
5、狭义乘用车 4 月销量 12.9 万辆，环比增长 36.6%，同比下降 5.6%

5 月 11 日，乘联会公布 2020 年 4 月份全国乘用车市场分析。狭义乘用车 4 月综合销量 142.9 万辆，环比增长 36.6%，同比下降 5.6%，1-4 月累计销量 444.5 万辆，累计同比下降 32.7%。其中轿车、MPV、SUV 4 月综合销量 69.3 万辆、7.5 万辆、66.1 万辆，环比增长 39.3%、9.9%、37.6%，同比下降 9.4%、下降 26.4%、增长 2.2%，1-4 月累计销量 213.6 万辆、26.0 万辆、205.0 万辆，累计同比下降 34.7%、45.3%、28.3%。

十大厂商中，一汽大众、上汽通用、吉利汽车、东风日产、长安汽车、一汽丰田等 4 月实现同比增长，销量分别达到 16.2 万辆、10.3 万辆、10.1 万辆、9.7 万辆、6.6 万辆、6.5 万辆，同比增长 11.1%、13.6%、4.4%、0.4%、74.5%、2.1%。上汽大众、长城汽车、广汽本田、东风本田 4 月销量同比下降。

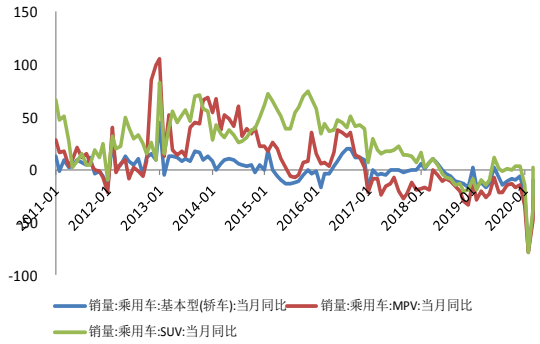
新能源汽车方面，新能源乘用车 4 月批发销量 6.4 万辆，环比增长 14.8%，同比下降 30.0%。其中纯电动、插电混动乘用车 4 月销量分别为 4.2 万辆、2.2 万辆，同比下降 36%、14%。（来源：乘联会）

图 7 狭义乘用车月销量（辆）、同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 8 轿车、MPV、SUV 月销量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

6、上汽集团、广汽集团、长安汽车等公布 2020 年 4 月产销快报

近期，上汽集团、广汽集团、长安汽车等公布 2020 年 4 月产销快报，广汽、长安、吉利等均实现同比增长。上汽集团 4 月销量 41.76 万辆，同比下降 8.60%，1-4 月累计销量 109.66 万辆，同比下降 44.89%；广汽集团 4 月销量 16.63 万辆，同比增长 6.10%，1-4 月累计销量 47.24 万辆，同比下降 27.49%；长安汽车 4 月销量 15.96 万辆，同比增长 32.03%，1-4 月累计销量 46.26 万辆，同比下降 18.45%；吉利汽车 4 月销量 10.55 万辆，同比增长 1.50%，1-4 月累计销量 136.16 万辆，同比下降 33.79%；长城汽车 4 月销量 8.08 万辆，同比下降 3.59%，1-4 月累计销量 23.12 万辆，同比下降 37.13%。（来源：Wind）

表 2 上市车企 2020 年 4 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	417560	456826	-8.60%	1096588	1989831	-44.89%
广汽集团	601238.SH	166273	156718	6.10%	472370	651452	-27.49%
长安汽车	000625.SZ	159557	120851	32.03%	462635	567319	-18.45%
吉利汽车	0175.HK	105468	103908	1.50%	311495	470496	-33.79%
长城汽车	601633.SH	80828	83838	-3.59%	231160	367680	-37.13%
福田汽车	600166.SH	70007	51765	35.24%	188043	182852	2.84%
江淮汽车	600418.SH	42719	34935	22.28%	126102	165109	-23.62%
比亚迪	002594.SZ	31809	37839	-15.94%	93082	155417	-40.11%
江铃汽车	000550.SZ	28028	26013	7.75%	72993	91118	-19.89%

东风汽车	600006.SH	18885	16094	17.34%	45739	54362	-15.86%
金龙汽车	600686.SH	5148	4414	16.63%	13082	15221	-14.05%
北汽蓝谷	600733.SH	586	5009	-88.30%	9586	30078	-68.13%
宇通客车	600066.SH	2774	5622	-50.66%	7930	16201	-51.05%
*ST 海马	000572.SZ	1376	2650	-48.08%	3967	7742	-48.76%
中通客车	000957.SZ	1003	974	2.98%	3303	3830	-13.76%
曙光股份	600303.SH	516	545	-5.32%	1663	2968	-43.97%
*ST 安凯	000868.SZ	299	718	-58.36%	858	2017	-57.46%

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

7、蔚来 4 月交付量为 3155 辆，环比增长 105.8%，同比增长 180.7%

5 月 6 日，蔚来公布 2020 年 4 月交付量数据，4 月交付量为 3155 辆，环比增长 105.8%，同比增长 180.7%，其中 ES8 和 ES8 分别交付 2907 辆和 248 辆，1-4 月总交付量 6993 辆，累计交付量 38906 辆。4 月 ES6 的月交付量创 2019 年 6 月以来的新高。（来源：蔚来）

8、华为联合 18 家车企成立 5G 汽车生态圈

近日，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，共同打造消费者感知的 5G 汽车。（来源：华为）

四、投资建议

4 月随着复工复产和多地促消费政策的出台，国内乘用车市场持续回暖，产销量环比大幅改善，同比降幅显著收窄，厂家和渠道库存均有回补。从细分市场看，豪华品牌增长良好，合资品牌和自主品牌表现分化，主要厂商中一汽大众、上汽通用、吉利汽车、长安汽车等增长较快。随着车市复苏，产业链上下游盈利将有所改善，可持续关注乘用车龙头企业及在各细分领域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。