4 月乘用车市场复苏较为明显，重卡销量表现超市场预期

——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，4 月第一周至第四周，乘用车日均零售销量同比增速分别为：-35%、14.7%、-0.5%、12.3%，逐周改善明显。4 月前四周（1-25 日）日均零售 3.53 万辆，同比增速下降 1.6%，降幅较 3 月前四周收窄 40 个百分点，4 月前四周（1-25 日）的乘用车市场零售总体恢复相对较快。批发方面，4 月前四周（1-25 日）日均厂家销量为 3.72 万辆，同比增速增长 0.8%，相较于 3 月前四周同比下降 56%的增速表现较强。总体上看，4 月前四周市场呈现出批发销量大于零售销量的局面。

目前，多家车企公布了 2020 年 4 月份的产销快报，根据车企披露数据显示，各家车企均呈现出不同程度的回升。其中，个别车企的 4 月份销量已率先实现同比增长。上汽集团零售快报显示，4 月上汽集团汽车总零售为 43.3 万辆，同比增长 0.5%，其中国内零售 41.3 万辆，同比增长 1.3%，终端销售恢复增长。吉利汽车产销快报显示，4 月吉利汽车销量为 10.5 台，环比增长约 44%，同比增长约 2%。广汽集团产销快报显示，4 月广汽集团销量为 16.6 万辆，同比增长 6.1%；其中，乘用车销量为 16.6 万辆，同比增长 6.2%。长安汽车产销快报显示，4 月长安汽车销量为 16.0 万辆，同比增长 32.0%。整体来看，乘用车市场复苏的迹象已慢慢体现。

重卡方面，根据第一商用车网数据显示，2020 年 4 月，我国重卡市场销售各类车型约 18 万辆，同比大幅增长 52%，环比增长 50%。2020 年 1-4 月，我国累计销售各类重卡 45.41 万辆，同比小幅增长 2%。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得到释放，加持 4 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，由此带来产销同比大幅增长。未来随着各项工程的复工、各地基建项目的逐步落实以及老旧车淘汰政策都将刺激重卡市场需求的进一步释放，重卡行业景气度有望持续提升。

● **上周调研及报告**

《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

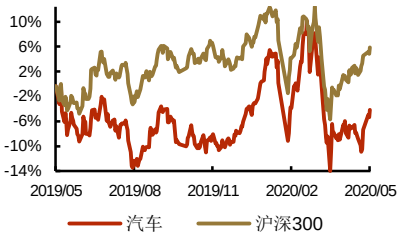
● **风险提示：**全球新冠疫情超出预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

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

《一季度产销同比降幅较大，二季度有望全面复苏》2020-04-11

《三月份乘用车市场稳健恢复，二季度有望全面回暖》2020-04-10

《2 月汽车产销下滑明显，3 月有望逐步回暖》2020-03-15

《重卡销量短期承压，基建投资助其回暖》2020-03-08

《多部委鼓励放宽号牌配额，提振汽车行业》2020-03-01

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	2,370.57	7.41	3.08	2.19	2.07	2.43	6.58	9.26	9.81	8.35	0.95
	601238.SH	广汽集团	948.20	4.94	1.07	0.65	0.79	0.98	9.79	16.11	13.31	10.66	1.34
	601633.SH	*长城汽车	654.34	5.74	0.57	0.49	0.49	0.64	14.71	17.85	14.22	13.13	1.43
	000625.SZ	长安汽车	449.62	0.18	0.14	-0.55	0.75	1.01	76.29	-19.42	14.17	10.62	1.15
商用车	000338.SZ	潍柴动力	1,130.31	18.08	1.08	1.15	1.25	1.37	13.31	12.50	11.54	10.51	2.40
	000951.SZ	中国重汽	172.53	16.21	1.35	1.82	2.16	2.34	19.04	14.13	11.88	10.97	2.38
	600066.SH	宇通客车	292.68	8.57	1.01	0.85	0.87	0.99	13.09	15.55	15.21	13.32	1.79
零部件	600741.SH	华域汽车	702.43	9.69	2.55	2.05	1.87	2.14	8.75	10.87	11.89	10.40	1.43
	600660.SH	福耀玻璃	494.78	12.59	1.64	1.16	1.09	1.33	12.60	17.81	18.92	15.53	2.37
	603179.SH	新泉股份	57.09	9.33	1.37	0.80	1.07	1.39	18.42	31.55	23.64	18.09	3.47
	300428.SZ	四通新材	83.92	10.66	0.75	0.77	0.92	1.11	19.35	18.84	15.82	13.11	2.17
	603730.SH	岱美股份	119.58	15.92	1.36	1.54	1.62	2.00	21.95	19.38	18.46	14.95	3.07
	603997.SH	继峰股份	76.77	4.20	0.48	0.29	0.39	0.51	15.73	25.86	19.43	14.70	1.68
	603596.SH	伯特利	114.07	16.55	0.60	0.98	1.21	1.49	46.53	28.49	23.10	18.71	4.85
	000581.SZ	威孚高科	197.35	12.35	2.37	2.25	2.24	2.39	8.88	9.36	9.39	8.79	1.23
	002085.SZ	万丰奥威	144.77	11.00	0.44	0.35	0.44	0.47	15.05	18.82	15.18	14.02	2.37
	601799.SH	星宇股份	298.83	15.44	2.21	2.86	3.34	4.19	48.95	37.83	32.42	25.84	5.92
	603035.SH	常熟汽饰	32.20	8.32	1.21	0.94	1.07	1.40	9.50	12.23	10.74	8.21	1.20
	000887.SZ	中鼎股份	95.22	5.13	0.92	0.50	0.50	0.65	8.48	15.60	15.52	11.94	1.09
	603197.SH	保隆科技	47.25	16.45	0.94	1.06	1.26	1.58	30.27	26.85	22.65	18.06	4.39
	600933.SH	爱柯迪	101.51	10.64	0.55	0.52	0.53	0.65	21.53	22.77	22.39	18.21	2.43
	601689.SH	*拓普集团	257.42	6.10	1.04	0.43	0.65	0.77	23.46	56.74	37.54	31.69	3.44
	600699.SH	均胜电子	256.73	5.78	1.43	0.77	0.81	1.10	14.51	26.95	25.74	18.83	2.06
	002126.SZ	银轮股份	74.85	7.90	0.44	0.40	0.45	0.57	21.48	23.63	20.98	16.70	1.96
	002048.SZ	宁波华翔	109.59	10.05	1.17	1.57	1.65	1.96	14.96	11.15	10.61	8.94	1.17

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 5 月 8 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 9
2.5.1、 重点公司重要新闻公告 9
3、 行业动态跟踪 11
3.1、 宏观经济数据 11
3.2、 国内能源产品价格数据 11
3.3、 汽车销量及库存数据 11
3.4、 本周上市新车 15
3.5、 原材料价格数据 16
4、 报告及数据 16
4.1、 上周报告及调研回顾 16
5、 风险提示 16

图表目录

图 1: 2020 年 4 月前四周乘用车市场日均零售销量为 3.53 万辆 6
图 2: 2020 年 4 月前四周乘用车市场日均厂家销量为 3.72 万辆 6
图 3: 本周汽车板块涨跌幅排名第六 7
图 4: 汽车各板块周涨跌幅情况 7
图 5: 汽车板块周涨幅前十个股 7
图 6: 汽车板块周跌幅前十个股 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 3 月 M2 同比增长 10.1% 11
图 10: 2020 年 4 月中国制造业采购经理指数为 50.8% 11
图 11: 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势 11
图 12: 3 月汽车产量为 142.2 万辆，同比下降 44.5% 12
图 13: 3 月汽车销量为 143.0 万辆，同比下降 43.3% 12
图 14: 3 月乘用车产量为 104.9 万辆，同比下降 49.9% 12
图 15: 3 月乘用车销量为 104.3 万辆，同比下降 48.4% 12
图 16: 3 月商用车产量为 37.3 万辆，同比下降 20.3% 13
图 17: 3 月商用车产量为 38.8 万辆，同比下降 22.6% 13
图 18: 3 月轿车零售销量为 50.0 万辆，同比下降 41.8% 13
图 19: 3 月 SUV 零售销量为 47.7 万辆，同比下降 37.7% 13

图 20: 3 月 MPV 零售销量为 6.9 万辆，同比下降 47.4%.....13
图 21: 3 月皮卡零售销量为 33517 辆，同比下降 30%.....13
图 22: 2020 年 3 月轿车销量前十车型.....14
图 23: 2020 年 3 月 SUV 销量前十车型.....14
图 24: 2020 年 3 月 MPV 销量前十车型.....14
图 25: 2020 年 3 月新能源乘用车销量前十车型.....14
图 26: 4 月汽车经销商库存系数为 1.76，4 月库存预警指数为 56.8%.....15
图 27: 冷轧板经销价（DC01）.....16
图 28: 天然橡胶价格.....16
图 29: 电池级碳酸锂价格.....16
图 30: 磷酸铁锂（正极材料）价格.....16

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 5 月 10 日）.....6
表 3: 上市公司本周重要公告.....10
表 4: 本周上市新车.....15

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	5 月 8 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	20.29	7.35	-14.93	2,370.57	10.25	9.81	0.95
601633.SH	长城汽车	8.39	4.09	-5.20	654.34	8.27	16.99	1.43
600699.SH	均胜电子	20.75	1.97	15.92	256.73	7.47	25.74	2.06
601689.SH	拓普集团	24.40	0.58	39.99	257.42	6.19	40.46	3.44
000951.SZ	中国重汽	25.71	4.30	14.27	172.53	17.50	11.88	2.38
000338.SZ	潍柴动力	14.38	7.31	-9.45	1,130.31	20.13	11.54	2.40

资料来源：wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

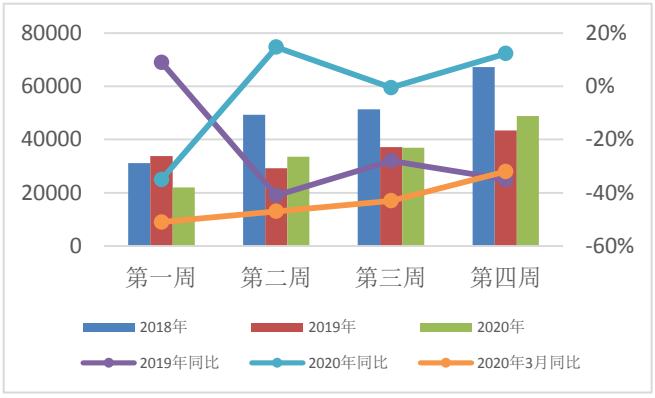
2.1、 对板块发展的总体分析

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，4 月第一周至第四周，乘用车日均零售销量同比增速分别为：-35%、14.7%、-0.5%、12.3%，逐周改善明显。4 月前四周（1-25 日）日均零售 3.53 万辆，同比增速下降 1.6%，降幅较 3 月前四周收窄 40 个百分点，4 月前四周（1-25 日）的乘用车市场零售总体恢复相对较快。批发方面，4 月前四周（1-25 日）日均厂家销量为 3.72 万辆，同比增速增长 0.8%，相较于 3 月前四周同比下降 56%的增速表现较强。总体上看，4 月前四周市场呈现出批发销量大于零售销量的局面。

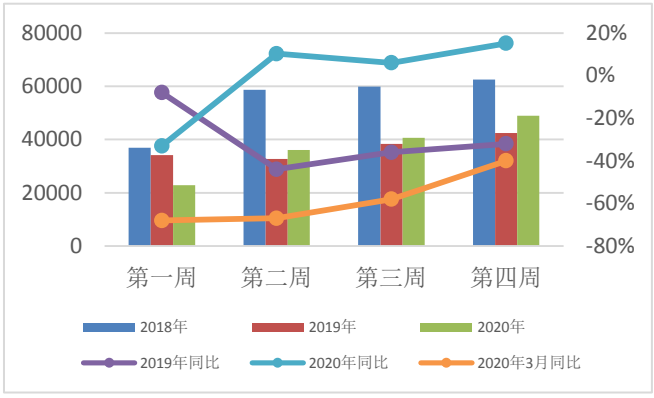
目前，多家车企公布了 2020 年 4 月份的产销快报，根据车企披露数据显示，各家车企均呈现出不同程度的回升。其中，个别车企的 4 月份销量已率先实现同比增长。上汽集团零售快报显示，4 月上汽集团汽车总零售 43.3 万辆，同比增长 0.5%，其中国内零售 41.3 万辆，同比增长 1.3%，终端销售恢复增长。吉利汽车产销快报显示，4 月吉利汽车销量为 10.5 台，环比增长约 44%，同比增长约 2%。广汽集团产销快报显示，4 月广汽集团销量为 16.6 万辆，同比增长 6.1%；其中，乘用车销量为 16.6 万辆，同比增长 6.2%。长安汽车产销快报显示，4 月长安汽车销量为 16.0 万辆，同比增长 32.0%。整体来看，乘用车市场复苏的迹象已慢慢体现。

图1： 2020 年 4 月前四周乘用车市场日均零售销量为 3.53 万辆



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图2： 2020 年 4 月前四周乘用车市场日均厂家销量为 3.72 万辆



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

重卡方面，根据第一商用车网数据显示，2020 年 4 月，我国重卡市场销售各类车型约 18 万辆，同比大幅增长 52%，环比增长 50%。2020 年 1-4 月，我国累计销售各类重卡 45.41 万辆，同比小幅增长 2%。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得到释放，加持 4 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，由此带来产销同比大幅增长。未来随着各项工程的复工、各地基建项目的逐步落实以及老旧车淘汰政策都将刺激重卡市场需求的进一步释放，重卡行业景气度有望持续提升。

地方政策方面，2020 年 5 月 3 日，天津市人民政府办公厅印发了《天津市有效应对新冠肺炎疫情影响促投资扩消费稳运行的若干举措》，提出二十项提振消费的办法。其中，《举措》指出要挖潜汽车消费，扩大本市汽车消费，优化机动车限购管理措施，适度增加个人增量指标，制定盘活废弃指标措施，更好满足消费需求。推动新能源汽车推广应用规模持续合理增长，落实国家相关补贴及减免税政策，建成区公交车全部更换为新能源汽车，港口、机场、铁路货场等新增或更换作业车辆主要使用新能源或清洁能源汽车。鼓励在本市注册的汽车销售企业打折让利，吸引更多消费者购买新能源汽车或符合国家机动车污染物排放标准的新车。

截至目前，已有超过 20 多个省市陆续出台了促进汽车消费的地方政策，预计未来还会有更多的地方跟进出台相关政策。随着全国疫情控制的持续稳定，各项汽车消费刺激政策的效果或将逐步在市场中得到体现。

表2： 国家及各省市鼓励汽车消费政策（截至 2020 年 5 月 10 日）

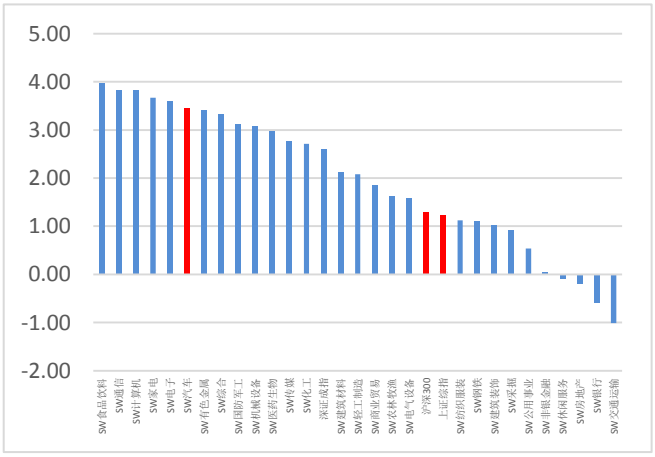
政策类型	实施省市和地区
国家新能源补贴与免征购置税时间延长	全国
增加限牌配额	广州、杭州、深圳、上海
鼓励新车（国六车、地产车）购买	佛山、广州、重庆市、长沙、宁波、南昌、嘉兴、长春、郑州、山西、烟台、上海
鼓励新能源车购买与使用	江西、湖南、湖北、佛山、广州、海南、上海
补贴企业与经销商，鼓励汽车营销活动	柳州、郑州、珠海、吉林、杭州市下城区
鼓励排放升级	四川、北京、上海
汽车下乡	四川、广东

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

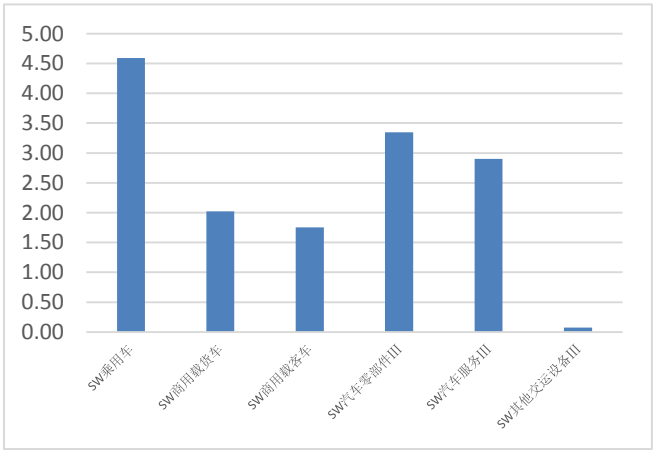
2020 年 5 月 6 日至 2020 年 5 月 8 日，汽车（申万）指数上涨 3.45%，上证综指上涨 1.23%，汽车板块整体跑赢大盘 2.22%，在申万板块涨跌幅排名第六。分子行业来看，乘用车板块上涨 2.89%，商用载货车板块上涨 1.26%，商用载客车上涨 1.05%，汽车零部件Ⅲ板块上涨 2.16%，汽车服务Ⅲ板块上涨 1.81%，其他交运设备Ⅲ板块下跌 1.08%。

图3： 本周汽车板块涨跌幅排名第六（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

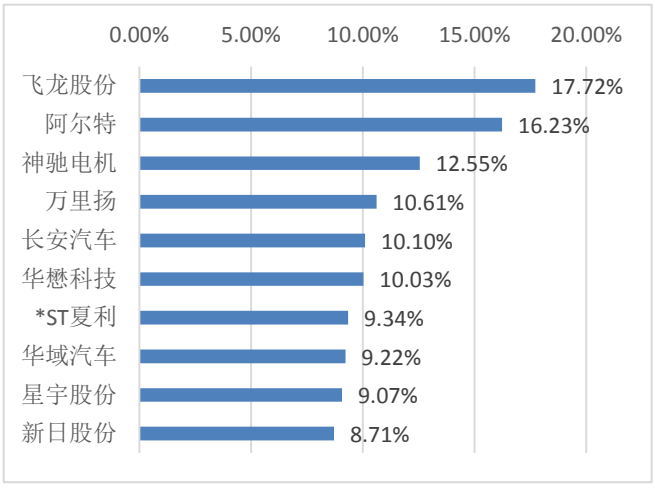
图4： 汽车各板块周涨跌幅情况（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

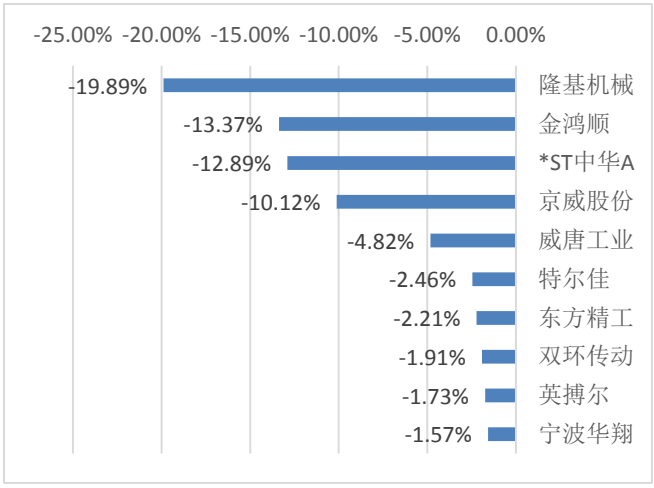
2020 年 5 月 6 日至 2020 年 5 月 8 日，汽车板块中涨幅居前的个股为飞龙股份（17.72%），阿尔特（16.23%），神驰电机（12.55%），万里扬（10.61%），长安汽车（10.10%）；跌幅居前的个股为隆基机械（-19.89%），金鸿顺（-13.37%），*ST 中华 A（-12.89%），京威股份（-10.12%），威唐工业（-4.82%）。

图5： 汽车板块周涨幅前十个股



资料来源：wind，新时代证券研究所

图6： 汽车板块周跌幅前十个股

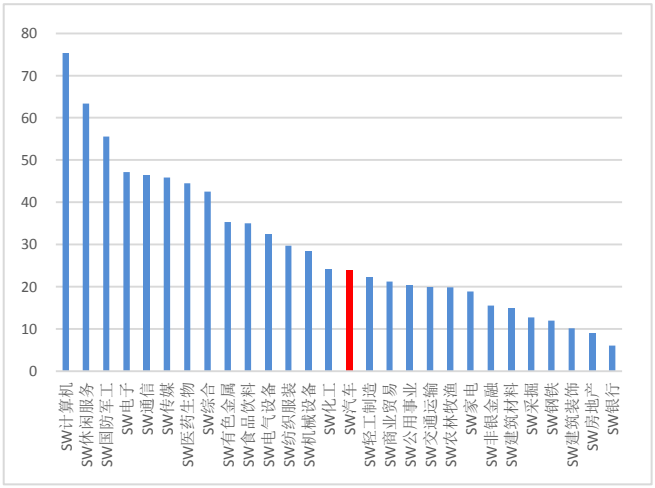


资料来源：wind，新时代证券研究所

2.3、 行业估值水平

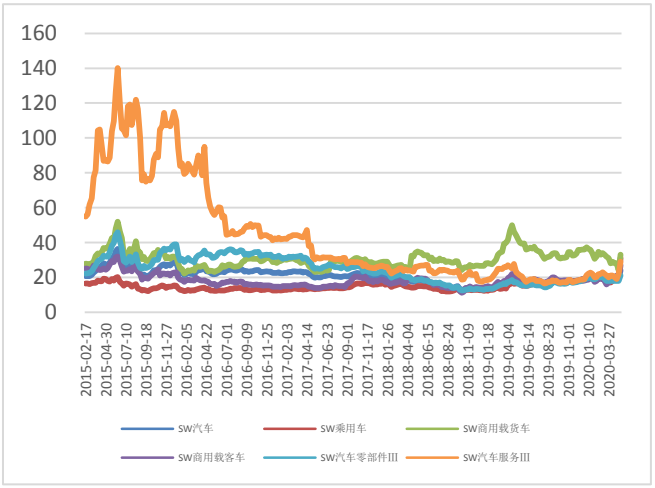
估值方面，截至 2020 年 5 月 8 日，汽车板块 PE（TTM）上升至 24 倍，位于申万板块中游水平。各子板块估值水平表现不一，乘用车板块上升至 31 倍，商用载货车板块上升至 33 倍、商用载客车板块上升至 27 倍、汽车零部件Ⅲ板块上升至 21 倍、汽车服务Ⅲ板块上升至 29 倍。

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

- **天津发布汽车消费政策 指标有望放开**

5 月 7 日消息，天津市人民政府办公厅印发了《天津市有效应对新冠肺炎疫情影响促投资扩消费稳运行的若干举措》，提出二十项提振消费的办法。其中，《举措》指出要挖潜汽车消费。扩大天津市汽车消费，优化机动车限购管理措施，适度增加个人增量指标，制定盘活废弃指标措施，更好满足消费需求。

推动新能源汽车推广应用规模持续合理增长，落实国家相关补贴及减免税政策，建成区公交车全部更换为新能源汽车，港口、机场、铁路货场等新增或更换作业车辆主要使用新能源或清洁能源汽车。

鼓励在本市注册的汽车销售企业打折让利，吸引更多消费者购买新能源汽车或符合国家机动车污染物排放标准的新车。（汽车之家）

- **山东公路货车收费标准公布**

5 月 3 日，山东省交通运输厅发布《山东省收费公路货车收费标准信息公开表》，公布了山东省内 119 条公路货车通行的收费标准。

这 119 条公路包括 93 条高速公路和 26 条一级公路。93 条高速公路除济青高速等 19 条高速公路外，其余 74 条高速公路收费相同：一类货车 0.40 元/公里，二类货车 0.75 元/公里，三类货车 1.20 元/公里，四类货车 1.65 元/公里，五类货车 1.70 元/公里，六类货车 2.20 元/公里，对三类货车、四类货车、五类货车、六类货车分别进行 98、94、95、99 折扣优惠政策。（凤凰网）

- **上海拟新建 10 万个充电桩**

5 月 7 日消息，上海市人民政府新闻办公室举行新闻发布会，正式发布《上海市推进新型基础设施建设行动方案（2020-2022 年）》。

《行动方案》提出到 2022 年底，推动上海新型基础设施建设规模和创新能级迈向国际一流水平；初步梳理排摸了未来三年实施的第一批 48 个重大项目和工程包，预计总投资约 2700 亿元，包括新建 3.4 万个 5G 基站、新建一批科技和产业基础设施、新增 1.5 万台以上智能配送终端、新建 10 万个电动汽车充电桩、建设国内领先的车路协同车联网和智慧道路等。

上海市经信委副主任张建明表示，在智能网联汽车方面，未来上海将重点建设安亭国家智能网联汽车等 3 个试点示范区和车路网云一体化等示范项目，总投资超过 20 亿元。（易车网）

- **中山：严查货车大吨小标、非法拼装改装**

据中山日报消息，5 月 6 日起至 12 月 31 日，广东中山市公安交警部门将在全市范围内启动货车非法改装专项整治行动，严厉打击货车严重超限超载，非法拼装改装，“大吨小标”等违法行为。

此前，国务院安委会曾发布开展安全生产专项整治三年行动，从 2020 年 4 月启动至 2022 年 12 月结束。其中，就提到要开展货车非法改装、“大吨小标”专项整治，计划到 2022 年基本消除以上违法违规问题。

广东中山率先响应国务院安委会的号召，对非法改装、拼装以及“大吨小标”的查处，4.2 米蓝牌的好日子或许到头了。这也进一步表明，未来合规合法的车型才是货运主流。（中山网）

- **商务部：五一期间汽车销售额明显上升**

在 5 月 8 日举行的“国务院联防联控机制举行的新闻发布会”上，商务部副部长王炳南表示，“五一假期”期间，重点零售企业日均销售额比清明假期增长 32.1%，呈现加速回升态势。其中上海、重庆、浙江重点监测企业汽车销售额同比分别增长 49.6%、28.5%和 8.8%，汽车等前期被抑制冻结的耐用消费品销售明显回升。“五一”消费市场从疫情冲击中快速复苏，体现了我国超大规模的市场优势和内需潜力。（汽车之家）

- **9 省公布货车收费标准 预计有 75%的车辆通行费下降**

2020 年 5 月 9 日，河北、山东、黑龙江、河南、湖南、广东、云南、青海、陕西 9 省公布了最新的高速货车收费标准。此次更新高速收费标准，旨在解决全国高速联网收费系统上线以来造成的收费异常问题，做到让绝大多数车辆的通行费下降，根据有关部门的计算，调整收费标准后预计将有 75%辆次的车辆通行费会实质性下降。（中国卡车网）

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
2020/5/05	000625.SZ	长安汽车	公司发布 2020 年 4 月产销快报：当月汽车产量 166113 辆；当月汽车销量 159557 辆。1-4 月，累计产量 441258 辆；累计销量 462635 辆。
2020/5/06	603179.SH	新泉股份	公司发布关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告：公司控股股东江苏新泉志和投资有限公司持有公司股份数量为 7,523.88 万股，占公司总股本比例为 33.26%。新泉投资本次质押股份 1,521 万股，占其持股比例为 20.22%；新泉投资持有公司股份累计质押数量（含本次）为 4,982.5385 万股，占其持股数量比例为 66.22%。
2020/5/06	600297.SH	广汇汽车	公司发布关于控股股东部分股份质押的公告：公司于 2020 年 4 月 30 日接到广汇集团的通知，获悉其将所持有的本公司部分股权进行了质押。质押前，公司控股股东新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司持有公司股份总数为 2,671,119,613 股，占公司总股本的 32.74%。本次质押后，广汇集团持有公司股份累计质押数量为 1,535,910,441 股，占其持股数量的比例为 57.50%，占公司总股本比例为 18.83%。
2020/5/06	603922.SH	金鸿顺	公司发布 2020 年第一季度报告：报告期末，公司实现总资产 1,386,389,446.16 元，同比下降-0.42%；年初至报告期末，公司实现 67,439,978.25 元，同比下降-62.06%；实现归属于上市公司股东的净利润-10,898,357.39，同比增长 59.46%；基本每股收益-0.09 元/股，同比增长 59.46%。
2020/5/07	603926.SH	铁流股份	公司发布首次公开发行限售股上市流通公告：公司首次公开发行 A 股股票完成后，总股本为 12,000 万股，其中限售 36 个月的股份为 54,907,478 股。2019 年 6 月公司实施利润分配方案，每股转增股份 0.3 股，上述限售 36 个月的股份相应调整为 71,379,721 股。本次限售股上市流通数量为 71,379,721 股；本次限售股上市流通日期为 2020 年 5 月 11 日。
2020/5/07	600006.SH	东风汽车	公司发布 2020 年 4 月产销快报：本年公司车辆累计产销量分别为 45,502 辆和 45,739 辆，分别同比下滑 12.30%和 15.86%，4 月份，产销量分别完成 22,008 辆和 18,885 辆。
2020/5/07	603009.SH	北特科技	公司发布关于控股股东部分股份补充质押的公告：公司控股股东靳坤先生持有公司股份 126,845,600 股，占公司总股本的 35.33%，本次补充质押后，靳坤先生质押股份 98,421,250 股，占其所持股份的比例 77.59%。控股股东靳坤先生持有公司股份 126,845,600 股，占公司总股本的 35.33%，本次补充质押后，靳坤先生质押股份 98,421,250 股，占其所持股份的比例 77.59%。
2020/5/08	600104.SH	上汽集团	公司发布 2020 年 4 月产销快报：单月汽车批发总销量 41.8 万辆，同比减少 8.6%，环比增长 80.4%。其中，上汽乘用车(自主)单月销量 4.2 万辆，同比减少 26.7%；上汽大众 12.0 万辆，同比减少 16.1%；上汽通用 11.0 万辆，同比减少 12.4%；上汽通用五菱销量 12.0 万辆，同比增长 13.5%。公司 2020 年前 4 月汽车累计销量 109.7 万辆，同比减少 44.9%。
2020/5/08	601238.SH	广汽集团	公司发布 2020 年 4 月产销快报：当月汽车产量 179105 辆，同比增长 7.11%；当月汽车销量 166273 辆，同比增长 6.10%。1-4 月，累计产量 443955 辆，同比下降 30.54%；累计销量 472370 辆，同比下降 27.49%。
2020/5/08	600418.SH	江淮汽车	公司发布 2020 年 4 月产销快报：当月汽车产量 46335 辆，同比增长 22.42%；当月汽车销量 42719 辆，同比增长 22.28%。1-4 月，累计产量 130404 辆，同比下降 22.24%；累计销量 126102 辆，同比下降 23.62%。
2020/5/08	601633.SH	长城汽车	公司发布 2020 年 4 月产销快报：当月汽车产量 81469 辆，同比下降 4.57%；当月汽车销量 80828 辆，同比下降 3.59%。1-4 月，累计产量 227235 辆，同比下降 38.72%；累计销量 231160 辆，同比下降 37.13%。

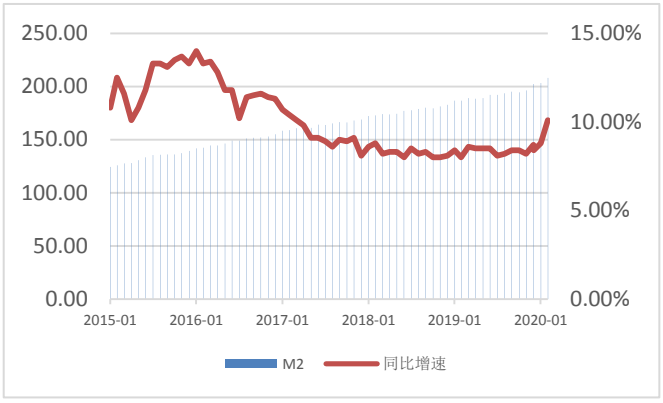
资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、 行业动态跟踪

3.1、 宏观经济数据

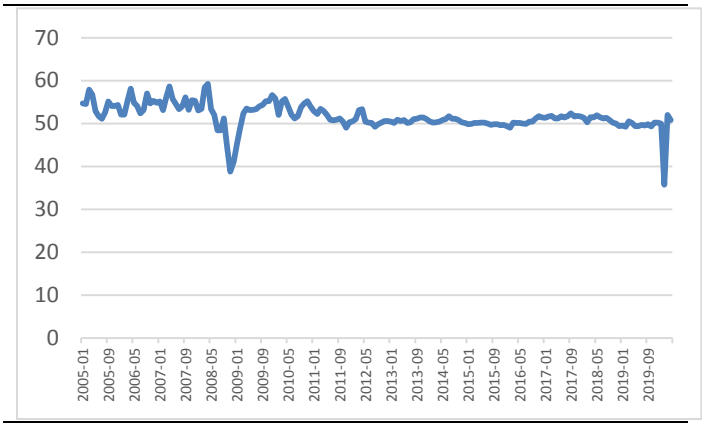
2020 年 3 月末，广义货币(M2)余额 208.09 万亿元，同比增长 10.1%，增速分别比 2020 年 2 月末和 2019 年同期高 1.3 个和 1.5 个百分点。2020 年 4 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，比上月回落 1.2 个百分点。

图9： 2020 年 3 月 M2 同比增长 10.1%



资料来源：中国人民银行，新时代证券研究所

图10： 2020 年 4 月中国制造业采购经理指数为 50.8%

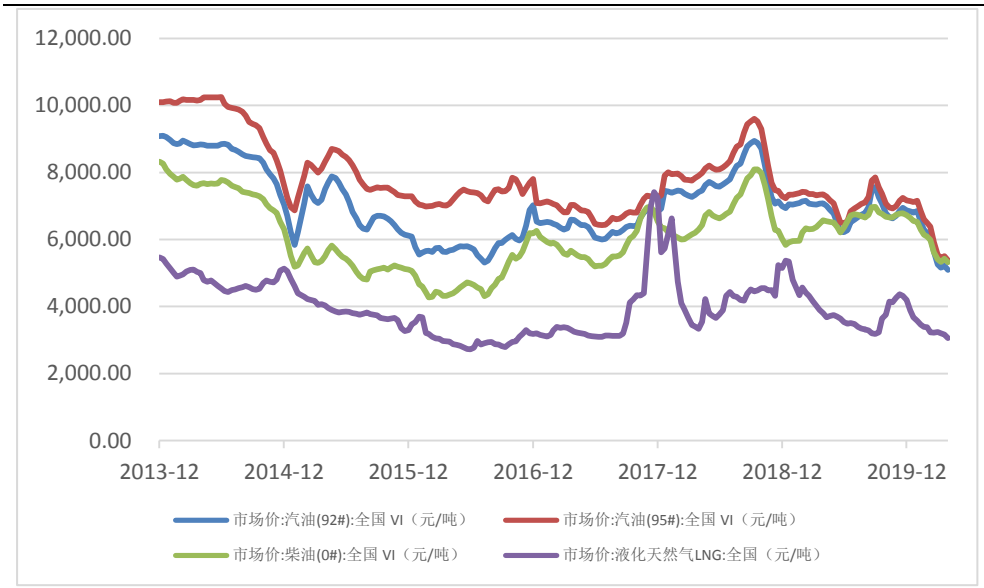


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

3.2、 国内能源产品价格数据

近期，汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 价格均呈现出向下趋势。

图11： 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势



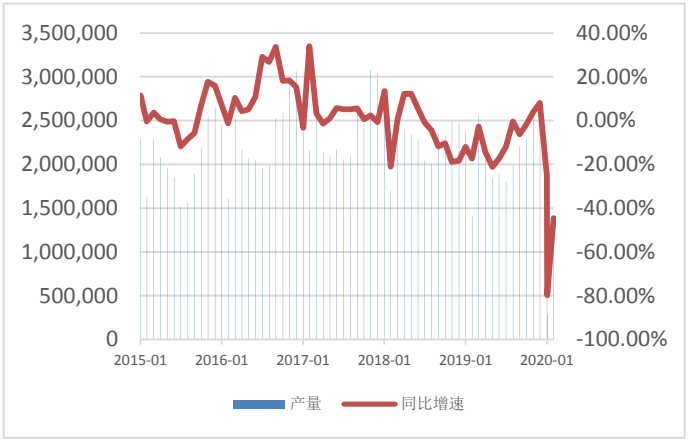
资料来源：wind，新时代证券研究所

3.3、 汽车销量及库存数据

根据中汽协数据显示，2020 年 3 月，全国汽车总体产销量分别完成 142.2 万辆和 143.0 万辆，环比分别增长 399.2%和 361.4%，同比分别下降 44.5%和 43.3%。1-3

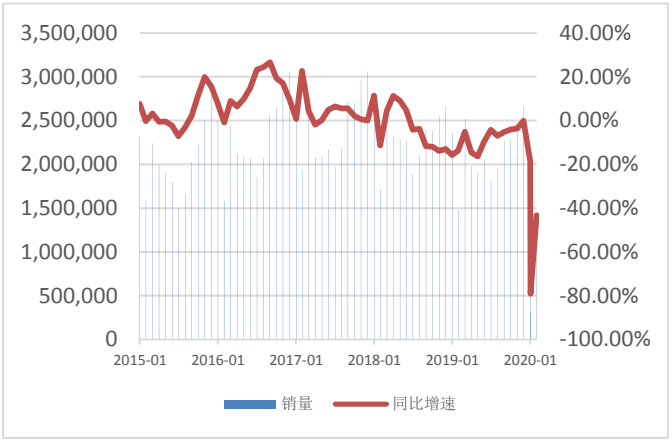
月，汽车产销量分别完成 347.4 万辆和 367.2 万辆，同比分别下降 45.2%和 42.4%。具体来看，3 月乘用车产销量分别完成 104.9 万辆和 104.3 万辆，环比增加 436.5%和 365.8%，同比分别下降 49.9%和 48.4%；3 月商用车产销量分别完成 37.3 万辆和 38.8 万辆，环比增长 317.6%和 348.9%，同比下降 20.3%和 22.6%。新能源车方面，3 月新能源汽车产销量分别完成 5.0 万辆和 5.3 万辆，同比下降 56.9%和 53.2%。

图12： 3 月汽车产量为 142.2 万辆，同比下降 44.5%



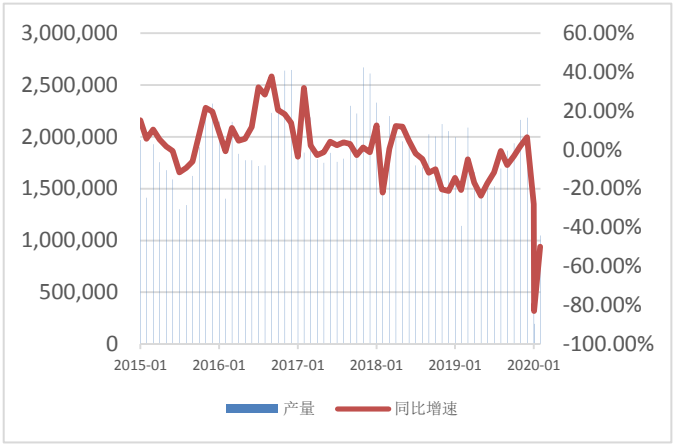
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图13： 3 月汽车销量为 143.0 万辆，同比下降 43.3%



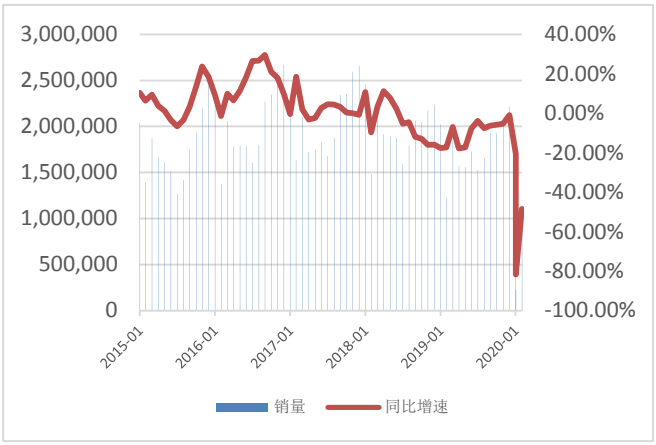
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图14： 3 月乘用车产量为 104.9 万辆，同比下降 49.9%



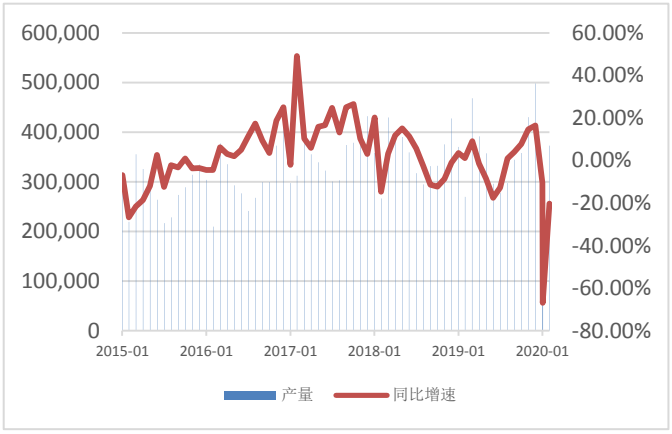
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图15： 3 月乘用车销量为 104.3 万辆，同比下降 48.4%



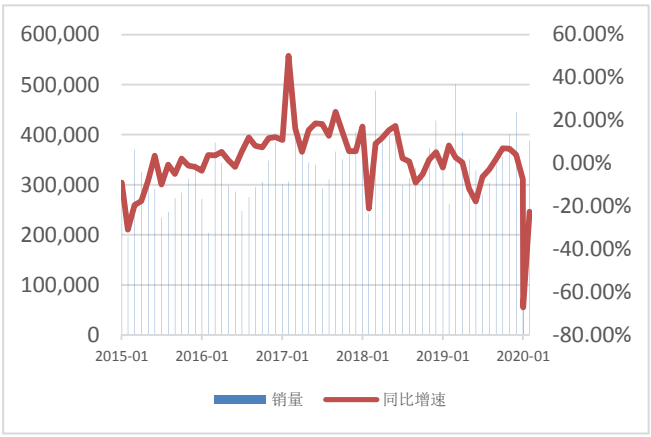
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图16： 3 月商用车产量为 37.3 万辆，同比下降 20.3%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

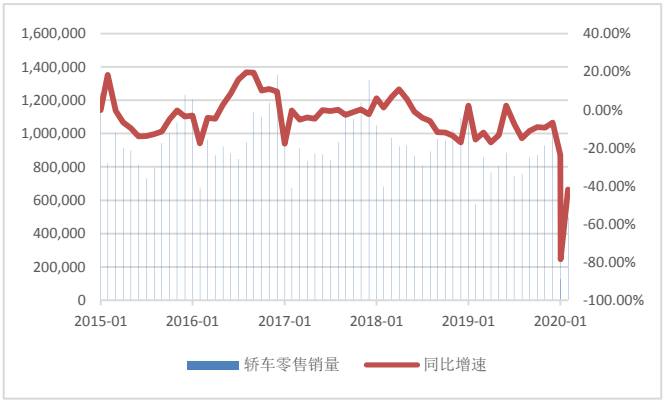
图17： 3 月商用车产量为 38.8 万辆，同比下降 22.6%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

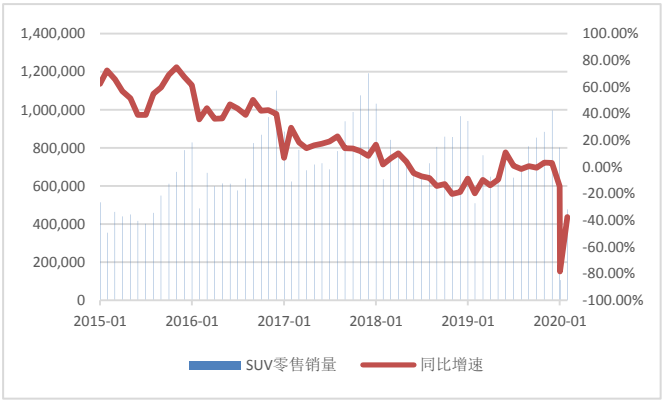
根据乘联会最新数据统计显示，3 月份全国狭义乘用车市场零售 104.5 万台，环比上涨 317.5%，同比下降 40.4%。其中，轿车 3 月销量为 50.0 万辆，环比上涨 294.9%，同比下滑 41.8%；SUV 3 月销量为 47.7 万辆，环比上涨 352.6%，同比下滑 37.7%；MPV 3 月销量为 6.9 万辆，环比上涨 271.2%，同比下滑 47.4%。3 月份皮卡销量为 33517 辆，同比下滑 30.0%。

图18： 3 月轿车零售销量为 50.0 万辆，同比下降 41.8%



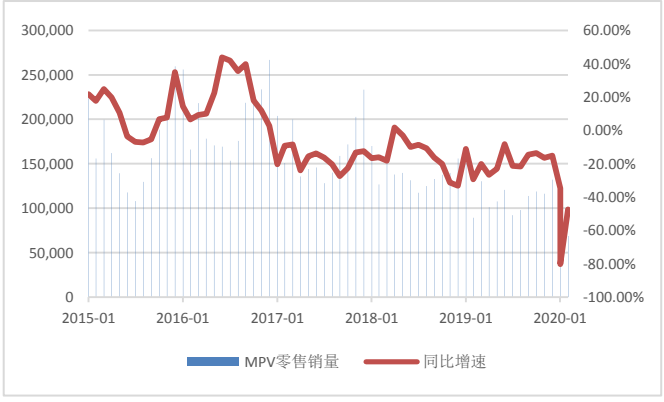
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图19： 3 月 SUV 零售销量为 47.7 万辆，同比下降 37.7%



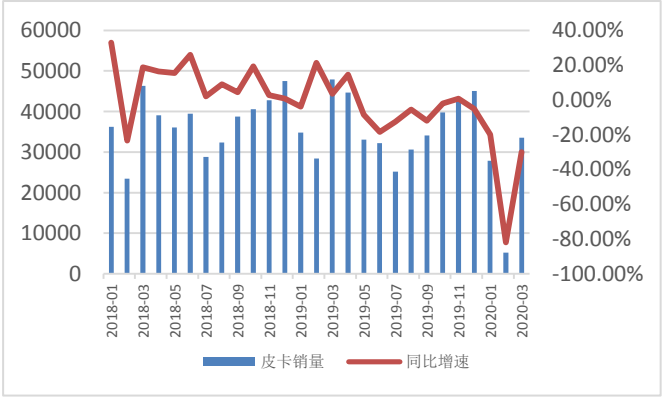
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图20： 3 月 MPV 零售销量为 6.9 万辆，同比下降 47.4%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

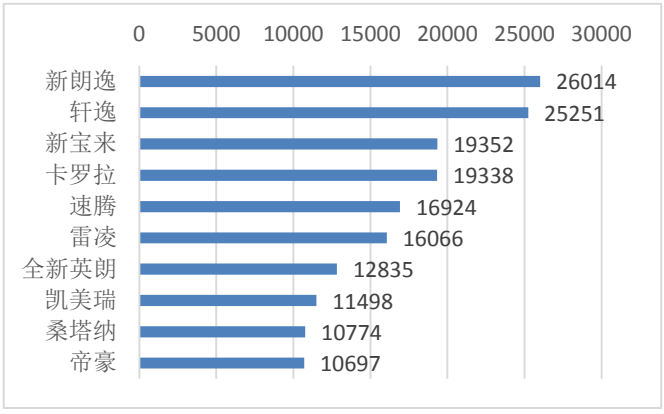
图21： 3 月皮卡零售销量为 33517 辆，同比下降 30%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

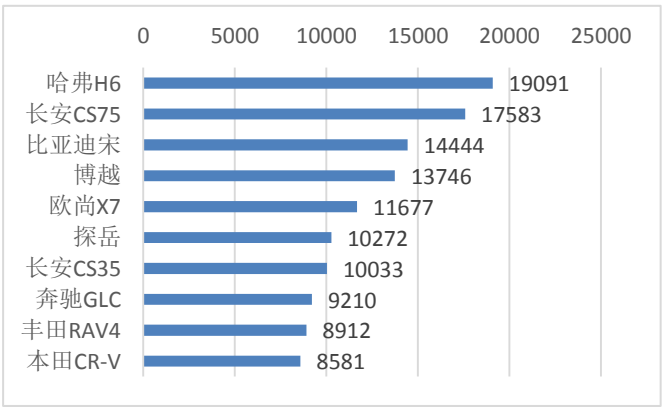
根据乘联会零售销量数据显示，2020 年 3 月轿车销量前三分别是新朗逸、轩逸、新宝来；SUV 销量前三分别是哈弗 H6、长安 CS75、比亚迪宋；MPV 销量前三分别是五菱宏光、别克 GL8、宝骏 730；新能源乘用车销量前三分别是 Model 3、全新秦 EV、北汽 EU 系列。

图22： 2020 年 3 月轿车销量前十车型（单位：辆）



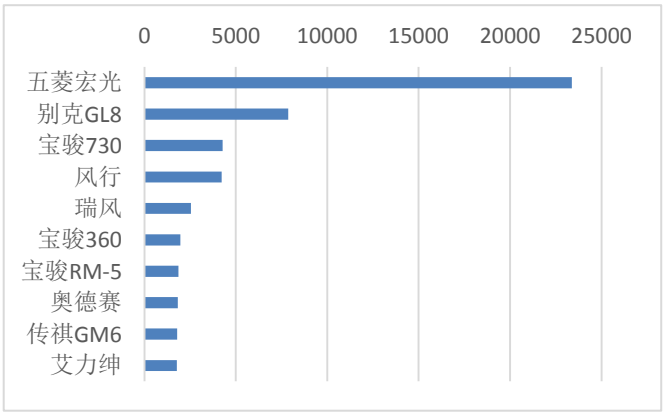
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图23： 2020 年 3 月 SUV 销量前十车型（单位：辆）



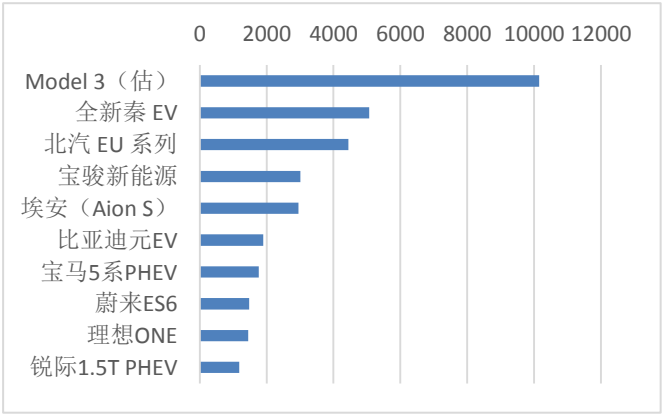
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图24： 2020 年 3 月 MPV 销量前十车型（单位：辆）



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

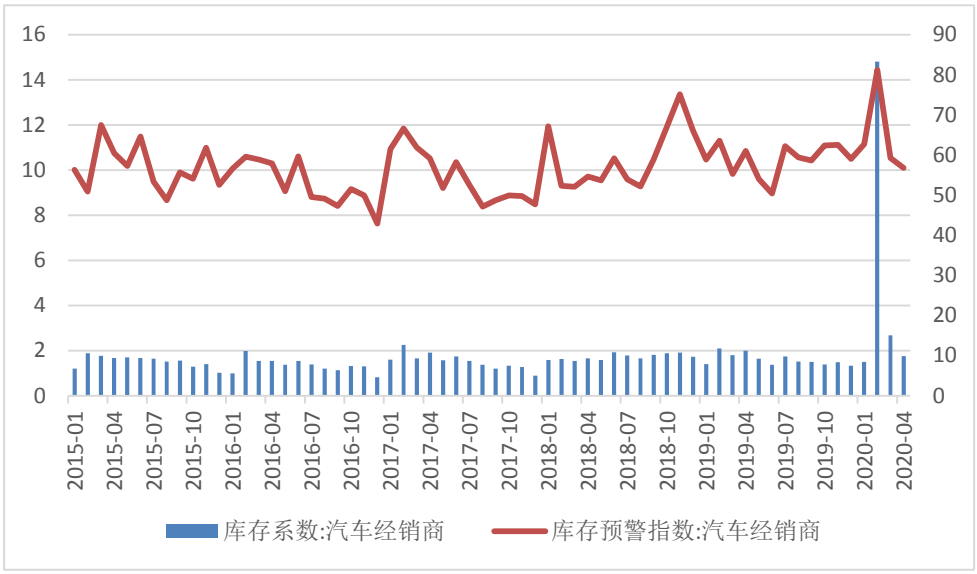
图25： 2020 年 3 月新能源乘用车销量前十车型（单位：辆）



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

根据中国汽车流通协会数据显示，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1.76，4月库存预警指数为56.8%



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
2020/5/04	上汽通用	GL8 陆上公务舱	B MPV	大改款	23.29 万-32.99 万
2020/5/04	上汽通用	GL8 ES 陆尊	B MPV	大改款	29.99 万-39.99 万
2020/5/05	吉利汽车	领克 05	A SUV	全新产品	17.58 万-21.28 万
2020/5/06	广汽三菱	欧蓝德	A SUV	小改款	15.98 万-22.58 万
2020/5/06	奔驰汽车	奔驰 S 级(进口)	D NB	中改款	85.28 万-120.18 万
2020/5/06	北京奔驰	奔驰 A 级	A NB	新增车型	23.28 万
2020/5/07	奥迪汽车	奥迪 Q7(进口)	C SUV	大改款	68.98 万-86.68 万
2020/5/07	奔驰汽车	奔驰 CLS 级(进口)	C NB	新增车型	57.68 万
2020/5/08	新特汽车	启能 GEV1	A00 HB	全新产品	14.79 万-15.59 万
2020/5/08	长安汽车	欧尚 X70A	A SUV	中改款	5.25 万-6.95 万
2020/5/08	广汽丰田	凯美瑞	B NB	小改款	17.98 万-25.98 万
2020/5/08	广汽丰田	凯美瑞 双擎	B NB	小改款	23.98 万-27.98 万
2020/5/09	上汽大通	上汽 MAXUS G10	C MPV	中改款	13.98 万-18.78 万

资料来源：乘联会，汽车之家，新时代证券研究所

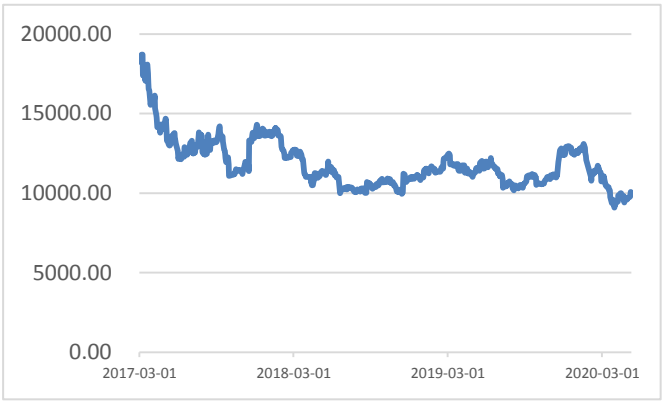
3.5、 原材料价格数据

图27： 冷轧板经销价（DC01）（单位：元/吨）



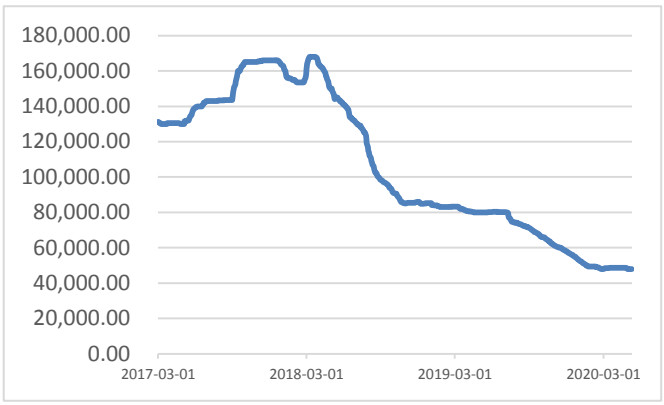
资料来源：wind，新时代证券研究所

图28： 天然橡胶价格（单位：元/吨）



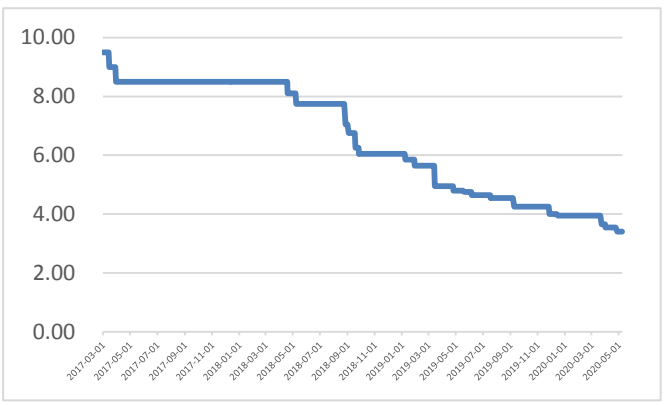
资料来源：wind，新时代证券研究所

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】《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》（发布时间：2020.05.04）

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/