# 汽车销量环比改善，行业复苏趋势或将延续

## ——汽车行业周报

**增持**

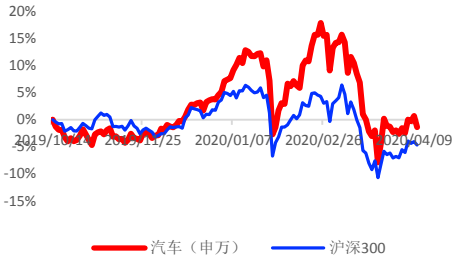
——维持

日期：2020 年 4 月 13 日

行业：汽车行业

分析师：黄涵虚
Tel: 021-53686177
E-mail: huanghanxu@shzq.com
SAC 证书编号：S0870518040001

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较




报告编号：QCHYZB-114

### ■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 1.18%，深证成指上涨 1.86%，中小板指上涨 1.09%，创业板指上涨 2.27%，沪深 300 指数上涨 1.51%，汽车行业指数上涨 1.15%。细分板块方面，乘用车指数下跌 0.05%，商用载货车指数上涨 3.06%，商用载客车指数下跌 0.32%，汽车零部件指数上涨 1.89%，汽车服务指数下跌 0.46%。个股涨幅较大的有阿尔特(46.38%)、南方轴承(27.79%)、曙光股份（26.15%），跌幅较大的有继峰股份（-17.49%）、中鼎股份（-10.02%）、鹏翎股份（-7.57%）。

### ■ 行业最新动态：

1、工信部拟修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》；

2、工信部公示 2019 年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况；

3、四川开展汽车下乡专项活动；计划新能源汽车累计推广 12 万辆；

4、深圳计划增加 1 万个混合动力小汽车指标；

5、狭义乘用车 3 月综合销量 104.5 万辆，同比下降 40.8%，环比增长 317.5%；

6、汽车 3 月销量 143 万辆，同比下降 43.3%，环比增长 361.4%；

7、上汽集团、广汽集团、长安汽车等公布 2020 年 3 月产销快报。

### ■ 投资建议：

乘用车：近期多地出台购置补贴、放宽限购等促消费政策，车企相继推出促销活动提振消费者购车意愿，疫情冲击已逐步减退，乘用车产销或将持续回暖，可适当关注处于新品周期的乘用车龙头企业；新能源汽车：国务院常务会议确定新能源汽车购置补贴和免征车辆购置税政策延长 2 年，新能源汽车行业政策环境改善，产销有望重回增长，可关注核心零部件供应商、国产化超预期的特斯拉产业链等。重卡：重卡产销受到疫情影响短期下滑，但订单已有显著改善，逆周期调控下各地投资项目的启动将提升工程重卡需求，叠加国三车型置换、超载治理等因素，重卡市场有望维持高景气度，可持续关注相关整车及零部件生产商。

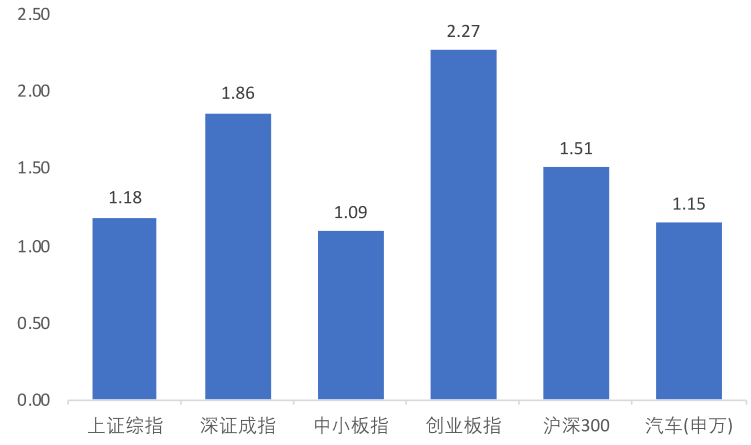
### ■ 风险提示：

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

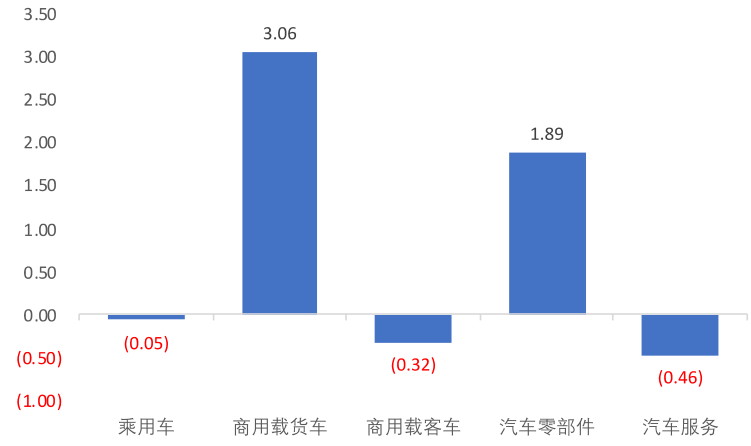
上周上证综指上涨 1.18%，深证成指上涨 1.86%，中小板指上涨 1.09%，创业板指上涨 2.27%，沪深 300 指数上涨 1.51%，汽车行业指数上涨 1.15%。细分板块方面，乘用车指数下跌 0.05%，商用载货车指数上涨 3.06%，商用载客车指数下跌 0.32%，汽车零部件指数上涨 1.89%，汽车服务指数下跌 0.46%。

**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（%）**

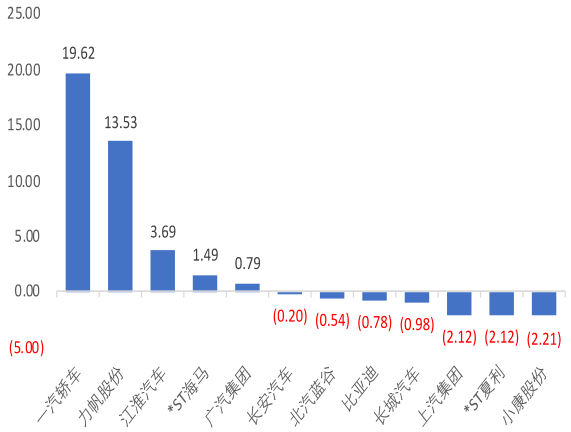



*数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所*

乘用车板块中，涨幅较大的有一汽轿车（19.62%）、力帆股份（13.53%）、江淮汽车（3.69%），跌幅较大的有小康股份（-2.21%）、*ST 夏利（-2.12%）、上汽集团（-2.12%）；商用车板块中，涨幅较大的有曙光股份（26.15%）、中国重汽（8.31%）、*ST 安凯（2.52%），跌幅较大的有宇通客车（-3.40%）、江铃汽车（-0.17%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有南方轴承（27.79%）、云内动力（20.04%）、金杯汽车（18.84%），跌幅较大的有继峰股份（-17.49%）、中鼎股份

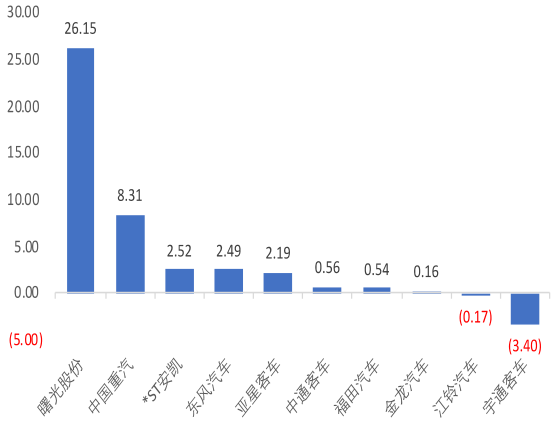
（-10.02%）、鹏翎股份（-7.57%）；汽车服务板块中涨幅较大的有阿尔特（46.38%）、中国汽研（3.98%）、中国中期（2.68%），跌幅较大的有特力 A（-4.35%）、东方时尚（-4.10%）、广汇汽车（-3.05%）。

**图 3 乘用车板块市场表现（%）**



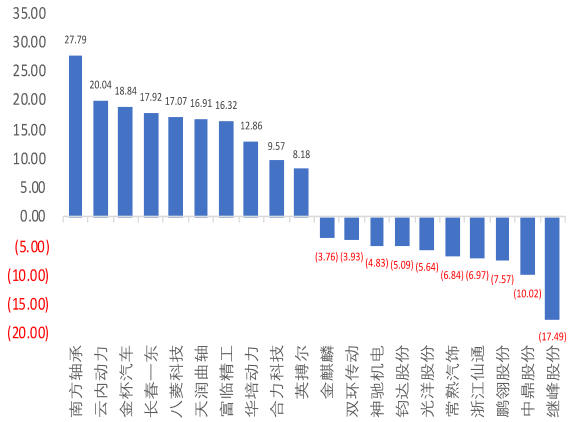

*数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所*

**图 4 商用车板块市场表现（%）**



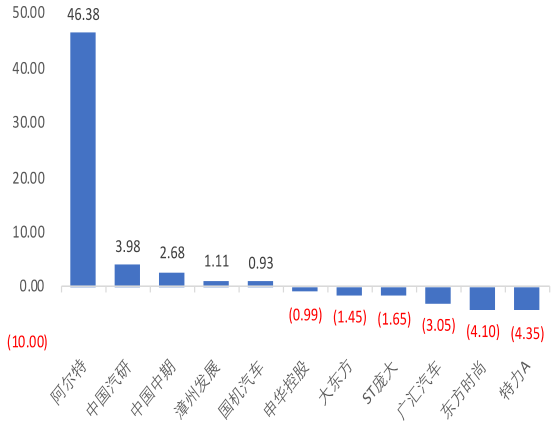

*数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所*

**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 | 湘油泵 | 603319 | 非公开发行 | 本次非公开发行股份的数量不超过 2,098.0310 万股，拟发行的股份数量不超过本次发行前总股本的 20%。本次非公开发行募集资金总额不超过人民币 36,747.00 万元，在扣除发行费用后拟投入节能与新能源汽车零部件智能制造技术改造项目、补充流动资金。 |
| | 奥特佳 | 002239 | 非公开发行 | 本次非公开发行股票募集资金总额不超过 148,000.00 万元（含本数），募集资金扣除相关发行费用后将用于投资新能源汽车热泵空调系统项目、年产 60 万台第四代电动压缩机项目、年产 1500 万支压缩机活塞项目、中央研究院项目、补充流动资金。 |
| 业务进展 | 隆基机械 | 002363 | 框架协议 | 公司与南氏实业投资集团有限公司、江西南氏锂电新材料有限公司于 2020 年 4 月 5 日签署了《投资合作框架协议》。 公司拟出资参与设立一只以新能源为主要投资方向的基金，公司拟通过该新能源基金投资南氏锂电，协助南氏锂电战略发展。 |
| | 光洋股份 | 002708 | 提名协议 | 公司近日与大众自动变速箱（大连）有限公司签订了《提名协议》，公司将为大连大众开发和制造的变速箱系统 DSG-DQ200 项目提供开发、生产、配套系列轴承产品的服务。公司将按客户的要求完成指定零件的开发、验证、生产与交付。 |
| 其他事项 | 旭升股份 | 603305 | 年度报告 | 2019 年公司实现营业收入 10.97 亿元，同比增长 0.15%，归属于上市公司股东的净利润 2.07 亿元，同比下降 29.66%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.96 亿元，同比下降 30.93%，基本每股收益 0.52 元。 |
| | 一汽夏利 | 000927 | 年度报告 | 2019 年公司实现营业收入 4.29 亿元，同比下降 61.85%，归属于上市公司股东的净利润-14.81 亿元，同比下降 4068.32%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-15.61 亿元，同比下降 23.57%，基本每股收益-0.9281 元。 |
| | 跃岭股份 | 002725 | 年度报告 | 2019 年公司实现营业收入 7.15 亿元，同比下降 26.09%，归属于上市公司股东的净利润 3325.40 万元，同比下降 28.78%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3053.20 万元，同比下降 48.74%，基本每股收益 0.13 元。 |
| | 湘油泵 | 603319 | 年度报告 | 2019 年公司及其附属公司营业收入 1277.39 亿元，较 2018 年下降 1.78%，与 2018 年基本持平。归属于上市公司股东的净利润 16.12 亿元，较去年同期下降 42.03%，主要为行业及政策变化及本期研发费用上升影响所致。 |
| | 精锻科技 | 300258 | 业绩预告 | 预计 2020 年 1 月 1 日~2020 年 3 月 31 日盈利 3000 万元~4000 万元，比上年同期下降 54.51%~39.35%。公司营业收入比上年同期下降约 24%，其中：国内市场销售收入比上年同期下降约 34%，出口市场销售收入与上年同期基本持平。 |
| | 广东鸿图 | 002101 | 业绩快报<br>业绩预告 | 2019 年度公司实现营业总收入 590,631.66 万元，同比下降 2.54%，归属于上市公司股东的净利润 3,072.15 万元，同比下降 90.87%。预计 2020 年一季度亏损 4209.98 万元~5506.29 万元，上年同期盈利 4658.19 万元，比上年同期下降 190.38%-218.21%。 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 越博动力 | 300742 | 业绩预告 | 预计 2020 年 1 月 1 日~2020 年 3 月 31 日盈利 300 万元~800 万元，上年同期亏损 1603.31 万元。公司积极调整市场和客户战略，研发新产品，开拓优质新客户，优化客户结构，加大与实力较强的客户合作；2020 年第一季度营业收入比去年同期增长。 |
| 华域汽车 | 600741 | 年度报告<br>利润分配 | 2019 年公司实现营业收入 1440.23 亿元，同比下降 8.36%，归属于上市公司股东的净利润 64.63 亿元，同比下降 19.48%，基本每股收益 2.050 元。本次利润分配方案如下：公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 8.50 元（含税）。 |
| 西菱动力 | 300733 | 业绩预告 | 预计 2020 年 1 月 1 日~2020 年 3 月 31 日亏损 390.10 万元~210.90 万元，比上年同期下降 145.68%~124.69%。受新冠状病毒肺炎疫情以及部分客户复工复产较晚的影响，公司销售收入同比下降幅度较大，导致归属于上市公司股东的净利润亏损。 |
| 奥联电子 | 300585 | 业绩预告 | 预计 2020 年 1 月 1 日~2020 年 3 月 31 日盈利 320 万元~360 万元，比上年同期下降 38.32%~30.61%。因受新型冠状病毒疫情影响，汽车行业的产销出现大幅下滑，产业链复工延迟，对公司的生产经营造成一定的负面影响，导致公司经营业绩有所下降 |
| 美力科技 | 300611 | 业绩预告 | 预计 2020 年 1 月 1 日~2020 年 3 月 31 日亏损 100 万元~200 万元。受到新型冠状病毒传染疫情的影响，公司下游客户需求明显减少，致使第一季度营业收入与去年同期相比有较大幅度的下降，并进而导致报告期内归属于上市公司股东的净利润产生亏损。 |
| 万通智控 | 300643 | 业绩预告 | 预计 2020 年 1 月 1 日~2020 年 3 月 31 日盈利 425 万元~450 万元，比上年同期上升 396.84%-426.07%。因公司于 2019 年完成 Westfalia Metal Hoses Group 相关的股权资产及非股权资产的重大资产收购，较上同期增加了 WMHG 的营业收入及营业利润。 |
| 华培动力 | 603121 | 年度报告 | 2019 年公司实现营业收入 6.31 亿元，同比增长 95.81%，归属于上市公司股东的净利润 9768.27 万元，同比增长 24.50%，基本每股收益 0.46 元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.20 元(含税)，以资本公积转增 2 股。 |
| 双林股份 | 300100 | 业绩预告 | 预计 2020 年 1 月 1 日~2020 年 3 月 31 日盈利 1201.27 万元~1675.01 万元，去年同期盈利 1691.93 万元，比上年同期下降 1%-29%。虽受疫情影响，但公司通过各类开源节流举措，通过全员努力报告期公司整体业绩保持稳定。 |
| 艾可蓝 | 300816 | 业绩预告 | 预计 2020 年 1 月 1 日~2020 年 3 月 31 日盈利 2147.61 万元~2611.96 万元，去年同期盈利 2902.18 万元，比上年同期下降 10%-26%。目前疫情对公司的影响逐步减小，在手订单量稳步回升，公司生产经营情况稳定。 |
| 富临精工 | 300432 | 业绩预告 | 预计 2020 年 1 月 1 日~2020 年 3 月 31 日盈利 7800 万元~8500 万元，去年同期盈利 3326 万元，比上年同期增长 135%-156%。业绩增长主要是公司汽车发动机精密零部件业务较上年同期有所增长，锂电正极材料业务较上年同期亏损减小，导致公司净利润增加。 |
| 德尔股份 | 300473 | 业绩预告 | 预计 2020 年 1 月 1 日~2020 年 3 月 31 日盈利 1100 万元~1700 万元，去年同期盈利 2542.45 万元，比上年同期下降 33.14%-56.73%。汽车产销量持续下降，终端客户整车产销均大幅度下滑，对经营业绩产生较大影响。 |

*数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所*

## 三、行业近期热点信息

### 1、工信部拟修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》

4 月 7 日，工信部对《工业和信息化部关于修改<新能源汽车生产企业及产品准入管理规定>的决定（征求意见稿）》公开征求意见，主要修改内容包括删除申请申请新能源汽车生产企业准入有关“涉及开发能力”的要求、将新能源汽车生产企业停止生产的时间由 12 个月调整为 24 个月、删除有关新能源汽车生产企业申请准入的过渡期临时条款、删除新建纯电动车乘用车生产企业应同时满足《新建纯电动乘用车管理规定》的条款等。（来源：工信部）

### 2、工信部公示 2019 年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况

4 月 10 日，工信部公示 2019 年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况。119 家境内乘用车生产企业中，70 家企业新能源汽车积分为正，积分较高的企业包括比亚迪汽车有限公司、北京汽车股份有限公司、比亚迪汽车工业有限公司、安徽江淮汽车集团股份有限公司、北京新能源汽车股份有限公司等；30 家企业新能源汽车积分为负；27 家进口乘用车供应企业中，6 家企业新能源汽车积分为正，积分较高的企业包括特斯拉汽车（北京）有限公司等，5 家企业新能源汽车积分为负。（来源：工信部）

### 3、四川开展汽车下乡专项活动；计划实现新能源汽车累计推广 12 万辆

近期，四川省经济和信息化厅、四川省商务厅发布《2020 年四川省支持开展汽车下乡专项活动实施方案》，活动时间为 2020 年 4 月 10 日至 2020 年 8 月 10 日。专项活动中，全国范围内的农村居民购买参与活动企业生产的 3.5 吨及以下货车或者 1.6 升及以下排量乘用车（含新能源汽车），汽车生产企业在近一年内全国范围内最优惠价格基础上再给予农村消费者 1000 元/辆及以上的汽车下乡价格优惠。鼓励生产企业视自身情况再增加“以旧换新”补贴、贷款贴息、保养赠送、延长质保等专项计划内容。

4 月 7 日，四川省领导联系指导新能源与智能汽车产业机制办公司印发《新能源与智能汽车产业 2020 年度工作要点》，2020 年重点在推动龙头骨干企业加快升级改造，促进四川省新能源与智能汽车产业高质量发展，打造具有全国影响力的新能源汽车尤其是氢燃料电池汽车产品，推动中德合作智能网联汽车、车联网项目取得阶段性成果，建成封闭测试场，力争全省实现新能源汽车生产 3.5 万辆，同比增长 10%，新能源汽车累计推广应用达 12 万辆。（来源：四川省经信厅）

### 4、深圳计划增加 1 万个混合动力小汽车指标

4 月 7 日，深圳市交通运输局决定使用 2020 年新追加的小汽车指标额度，面向个人配置 1 万个混合动力小汽车指标。本次配置的 1 万个指标，只能用于办理小汽车注册登记（新购车辆上牌），不可办理转移登记和变更登记。同时，注册登记的小汽车必须为列入国家工业和信息化部新能源汽车推广应用推荐车型目录且纯电续航里程超过 80 公里的插电式混合动力小汽车。（来源：深圳市交通运输局）

### 5、狭义乘用车 3 月综合销量 104.5 万辆，同比下降 40.8%，环比增长 317.5%

4 月 9 日，乘联会发布 2020 年 3 月份全国乘用车市场分析。狭义乘用车 3 月综合销量 104.5 万辆，同比下降 40.4%，环比增长 317.5%，1-3 月累计销量 301.4 万辆，累计同比下降 40.8%。其中轿车、MPV、SUV 3 月综合销量 50.0 万辆、6.9 万辆、47.7 万辆，同比下降 41.8%、47.4%、37.7%，环比增长 294.9%、271.2%、352.6%，1-3 月累计销量 144.5 万辆、18.5 万辆、138.5 万辆，累计同比下降 42.3%、50.2%、37.5%。新能源乘用车 3 月批发销量 5.6 万辆，同比下降 49.2%，环比增长 4 倍，其中纯电动乘用车、插电混动乘用车 3 月销量 4.7 万辆、0.9 万辆，同比下降 48%、59%。（来源：乘联会）

### 6、汽车 3 月销量 143 万辆，同比下降 43.3%，环比增长 361.4%

4 月 10 日，中汽协发布 2020 年 3 月份汽车工业经济运行情况。汽车 3 月销量 143 万辆，同比下降 43.3%，环比增长 361.4%，1-3 月累计销量 367.2 万辆，累计同比下降 42.4%。其中乘用车、商用车 3 月销量 104.3 万辆、38.8 万辆，同比下降 48.4%、22.6%，1-3 月累计销量 287.7 万辆、79.4 万辆，累计同比下降 45.4%、28.4%。

新能源汽车 3 月销量 5.3 万辆，同比下降 53.2%，1-3 月累计销量 11.4 万辆，累计同比下降 56.4%。其中纯电动汽车、插电式混合动力汽车、燃料电池汽车 3 月销量 4.0 万辆、1.3 万辆、36 万辆，同比下降 55.6%、44.1%、0%，1-3 月累计销量 8.5 万辆、2.9 万辆、207 辆，累计同比下降 58.6%、48.5%、7.2%。（来源：中汽协）

### 7、上汽集团、广汽集团、长安汽车等公布 2020 年 3 月产销快报

近期，上汽集团、广汽集团、长安汽车等公布 2020 年 3 月产销快报，受到疫情影响，车企销量同比普遍下滑。其中上汽集团 3 月销量 23.15 万辆，同比下降 58.56%，1-3 月累计销量 67.90 万辆，同比下降 55.71%；广汽集团 3 月销量 11.05 万辆，同比下降 39.55%，1-3 月累计销量 30.61 万辆，同比下降 38.13%；长安汽车 3 月销量 13.97 万辆，同比下降 28.70%，1-3 月累计销量 30.31 万辆，同比下降 38.74%；

吉利汽车 3 月销量 7.30 万辆，同比下降 41.42%，1-3 月累计销量 20.60 万辆，累计同比下降 43.80%；长城汽车 3 月销量 6.00 万辆，同比下降 41.75%，1-3 月累计销量 15.03 万辆，累计同比下降 47.04%。（来源：Wind 资讯）

**表 2 上市车企 2020 年 3 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 | 231455 | 558558 | -58.56% | 679028 | 1533005 | -55.71% |
| 广汽集团 | 601238.SH | 110479 | 182760 | -39.55% | 306097 | 494734 | -38.13% |
| 长安汽车 | 000625.SZ | 139737 | 195998 | -28.70% | 303078 | 446468 | -38.74% |
| 吉利汽车 | 0175.HK | 73021 | 124643 | -41.42% | 206027 | 366588 | -43.80% |
| 长城汽车 | 601633.SH | 60048 | 103090 | -41.75% | 150332 | 283842 | -47.04% |
| 江淮汽车 | 600418.SH | 34068 | 44317 | -23.13% | 83383 | 129346 | -35.53% |
| 比亚迪 | 002594.SZ | 30599 | 46825 | -34.65% | 61273 | 117578 | -47.89% |
| 东风汽车 | 600006.SH | 13697 | 19563 | -29.99% | 26854 | 38268 | -29.83% |
| *ST 安凯 | 000868.SZ | 64 | 462 | -86.15% | 559 | 1299 | -56.97% |
| 亚星客车 | 600213.SH | 385 | 286 | 34.62% | 554 | 661 | -16.19% |

*数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所*

## 四、投资建议

乘用车：近期多地出台购置补贴、放宽限购等促消费政策，车企相继推出促销活动提振消费者购车意愿，疫情冲击已逐步减退，乘用车产销或将持续回暖，可适当关注处于新品周期的乘用车龙头企业；新能源汽车：国务院常务会议确定新能源汽车购置补贴和免征车辆购置税政策延长 2 年，新能源汽车行业政策环境改善，产销有望重回增长，可关注核心零部件供应商、国产化超预期的特斯拉产业链等。重卡：重卡产销受到疫情影响短期下滑，但订单已有显著改善，逆周期调控下各地投资项目的启动将提升工程重卡需求，叠加国三车型置换、超载治理等因素，重卡市场有望维持高景气度，可持续关注相关整车及零部件生产商。

## 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。

## 分析师承诺

黄涵虚

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会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。

## 免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，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。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。