粤开证券 YUEKAI SECURITIES

汽车

【粤开汽车行业周报】3 月销量符合预期，行业复苏在即

2020 年 04 月 13 日

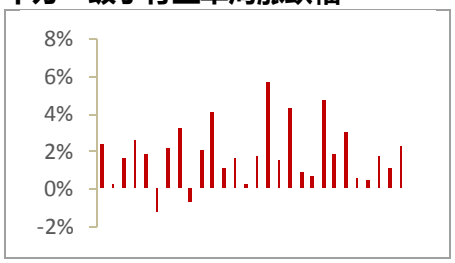
投资要点

增持(维持)

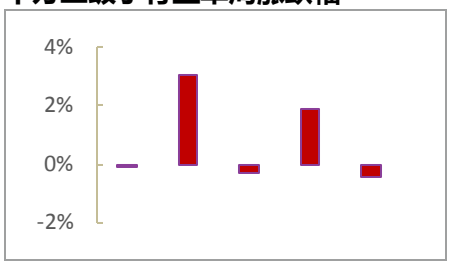
分析师：徐昊
执业编号：S0300519040001
电话：010-66235709
邮箱：xuhao@ykzq.com

研究助理：逄增山
电话：13816595023
邮箱：pangzengshan@ykzq.com

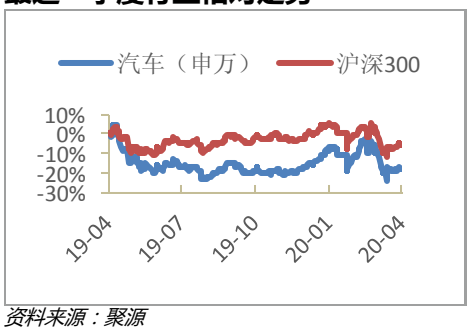
申万一级子行业单周涨跌幅



申万三级子行业单周涨跌幅



最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

近期报告

《【粤开汽车行业点评】电动化浪潮之通用 BEV3 电动化时代开启》2020-03-07

《【粤开汽车行业点评】汽车消费向上的政策因素》2020-04-01

《【粤开汽车年报点评】吉利汽车（0175.HK）：不惧压力，持续向上》

一、市场回顾：本周汽车板块上升 1.15%

本周汽车（申万）板块上升 1.15%，同期沪深 300 上涨 1.50%，板块跑输大盘 0.36 个百分点。本周涨幅居前的个股是南方轴承，曙光股份，云内动力。本周跌幅居前的个股是继峰股份，中鼎股份，鹏翎股份。

二、本周行业动态

1、3 月国内汽车销量：3 月国内汽车销量 143 万辆，同比下滑 43%，环比 2 月改善显著，1-3 月累计销量 367 万辆，同比下滑 42%。3 月国内新能车产销分别为 5.0 万辆和 5.3 万辆，同比下滑 57%和 53%，其中特斯拉销量超过 1 万辆，份额大幅提升。

受到开工和消费滞后等影响，一季度国内汽车消费出现下滑符合预期，二季度开始随着复工率的提升，汽车消费将逐步恢复正常，受影响的部分一季度需求将推迟到 2 季度之后逐步释放，叠加国内汽车消费刺激政策的逐步落地，行业复苏可期。

新能源汽车销量分化加剧，3 月特斯拉国内销量是新能车销量第一。特斯拉上海工厂产能恢复较快，国产 Model Y 产能有望加速投入使用，我们持续看好国内特斯拉产业链的核心零部件企业。

2、各地积极实施扩大汽车消费计划：为了促进国内汽车消费，目前限购城市限购政策有望逐步放松，并将进一步支持新能源汽车产业链。

我们认为多地刺激汽车消费主要是因为：1、汽车产业上下游涉及的产业链较广，促进汽车消费对拉动国内需求效果显著；2、汽车消费持续增长是国内消费能力提升和生活水平改善的重要参考；3、促进新能源汽车消费，支持新能源汽车产业链符合行业发展趋势；4、完善二手车市场和汽车后市场的部分规定，是对目前国内汽车市场的进一步完善。

3、商务部：二手车有望进一步放宽流通限制：为加快二手车自由流通，商务部将：1、进一步推动落实取消二手车限迁政策；2、规范二手车经销增值税优惠政策；3、扩大二手车出口市场；4、简化车辆异地交易登记手续。

4、新能源汽车购置补贴政策将延长 2 年：为促进汽车消费，近日国务院常务会议决定将今年年底到期的新能源汽车购置补贴和免征车辆购置税政策延长两年。财政部将会同有关部门抓紧出台具体措施，稳定市场预期，为释放汽车消费需求创造条件。

5、商务部：尽快出台《报废机动车回收管理办法实施细则》：为加快推进放管服改革，促进稳定新车销售，推动有关地方放宽或取消限购措施，不断完善用车环境，繁荣二手车市场，尽快出台《报废机动车回收管理办法实施细则》，促进老旧汽车报废更新，持续推动释放汽车消费潜力。

2020-04-07

三、本周公司动态

1、大众汽车：近日，正在电动化转型的大众汽车的零部件公司与上海普度新能源科技有限公司成立新能源汽车公司——埃诺威（苏州）新能源科技有限公司，计划共同在中国生产灵活储能快速充电桩。

2、特斯拉：预计将于 2021 年下半年正式交付的特斯拉 CyberTruck 会成为全球首款量产的太阳能皮卡，该车型可以选装车顶太阳能电池板，每天提供 15 英里的续航里程。

3、奔驰汽车：2020 年奔驰将在中国市场引入超过 18 款全新以及改款车型，其中包括备受关注的新一代梅赛德斯-奔驰 CLA、梅赛德斯-奔驰 CLAShootingBrake、新一代梅赛德斯-奔驰 GLE 轿跑 SUV、新款梅赛德斯-奔驰 E 级和梅赛德斯-迈巴赫 GLS。

4、广汽集团：广汽 3 月份产量为 109533 辆，同比下降 42.26%，其中乘用车下降 42.25%，轿车下降 40.25%，MPV 下降 42.53%，SUV 下降 44.75%，商用车下降 49.49%；3 月份累计销量为 110479，同比下降 39.55%，其中乘用车，轿车，MPV，SUV，商用车销量同比下降 39.48%，38.26%，37.47%，41.28%，72.21%。

5、长城汽车：长城汽车 3 月份累计产量为 104447 辆，同比下降 43.30%，其中哈弗下降 43.10%, Way 下降 70.94%，欧拉下降 83.57%；本月累计销量为 60048 辆，同比下降 41.75%，其中哈弗，Way，欧拉分别同比下降 42.84%，70.19%，83.69%，此外本月出口车辆为 5942 辆，同比增加 0.39%。

6、长安汽车：长安汽车第一季度累计产量为 275145 辆，同比下降 37%，其中 3 月份产量为 130942 辆，同比下降 0.34%；第一季度累计销量为 303078 辆，同比下降 32%，其中本月累计销量为 139737 辆，同比下降 0.29%。

四、投资建议

我们认为，3 月汽车销量已经环比逐步改善，二季度开始国内滞后的汽车消费将逐步释放，叠加刺激汽车消费的政策逐步落地，行业回暖可期。新能源汽车分化加剧，特斯拉国产后的市场份额持续提升，未来上海工厂二期有望加速落地，持续看好特斯拉产业链的核心零部件标的。重点推荐：整车：长安汽车、长城汽车和广汽集团；核心零部件标的：三花智控、拓普集团、凌云股份、中鼎股份；动力电池产业链：天赐材料、当升科技和宁德时代。

五、风险提示

汽车销量不及预期，零部件供应链风险，原材料价格波动风险。

汽车行业单周涨幅前十名			汽车行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
002553.SZ	南方轴承	28%	603997.SH	继峰股份	-17%
600303.SH	曙光股份	26%	000887.SZ	中鼎股份	-10%
000903.SZ	云内动力	20%	300375.SZ	鹏翎股份	-8%
000800.SZ	一汽轿车	20%	603239.SH	浙江仙通	-7%
600609.SH	金杯汽车	19%	603035.SH	常熟汽饰	-7%
600148.SH	长春一东	18%	002708.SZ	光洋股份	-6%
002592.SZ	八菱科技	17%	002865.SZ	钧达股份	-5%

002283.SZ	天润曲轴	17%	000025.SZ	特力 A	-4%
300432.SZ	富临精工	16%	603377.SH	东方时尚	-4%
601777.SH	力帆股份	14%	002472.SZ	双环传动	-4%

目 录

一、本周市场表现 5
（一）本周汽车板块上升 1.15% 5
（二）汽车板块估值上升，板块整体为 18.70（TTM） 5
（三）汽车行业重点关注个股 5
二、本周上市公司重要事件 6
三、行业重要政策及新闻 7
四、停复牌提示 8
五、风险提示 8
六、合规提示 8

图表目录

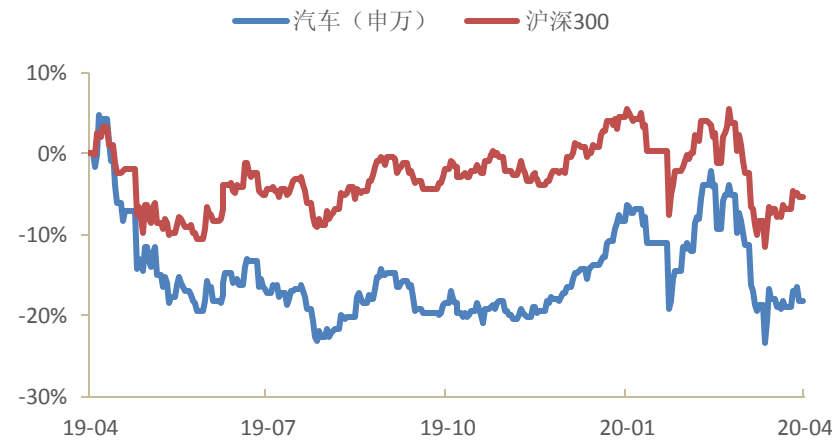
图表 1： 本周汽车板块上升 1.15% 5
图表 2： 汽车板块 PE(TTM) 5
图表 3： 重点公司盈利预测表 5

一、本周市场表现

（一）本周汽车板块上升 1.15%

本周汽车（申万）板块上升 1.15%，同期沪深 300 上涨 1.50%，板块跑输大盘 0.36 个百分点。本周涨幅居前的个股是南方轴承，曙光股份，云内动力。本周跌幅居前的个股是继峰股份，中鼎股份，鹏翎股份。

图表1：本周汽车板块上升 1.15%

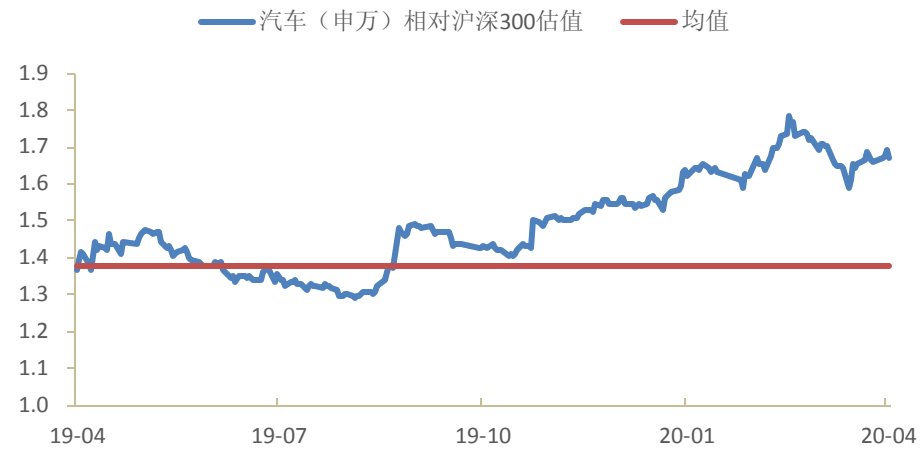


资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）汽车板块估值上升，板块整体为 18.70（TTM）

本周汽车板块估值上升，板块整体为 18.70（TTM），相对沪深 300 比值为 1.37 倍。

图表2：汽车板块 PE(TTM)



资料来源：wind、粤开证券研究院、

（三）汽车行业重点关注个股

图表3：重点公司盈利预测表

公司名称	股票代码	股价	2019E-EPS	2020E-EPS	20201E-EPS	2019E-PE	2020E-PE	2021E-PE

公司名称	股票代码	股价	2019E-EPS	2020E-EPS	20201E-EPS	2019E-PE	2020E-PE	2021E-PE
上汽集团	600104.SH	18.92	2.35	2.61	2.85	8.1	7.2	6.6
长城汽车	601633.SH	8.08	0.00	0.58	0.71	0.0	13.9	11.3
广汽集团	601238.SH	10.23	0.00	0.88	1.03	0.0	11.7	9.9
长安汽车	000625.SZ	9.80	(0.37)	0.78	1.06	(26.7)	12.5	9.3
江淮汽车	600418.SH	5.06	0.00	0.13	0.22	0.0	39.0	23.1
比亚迪	002594.SZ	54.57	0.00	0.80	1.09	0.0	68.3	50.1
星宇股份	601799.SH	87.30	2.75	3.46	4.23	31.8	25.2	20.6
宇通客车	600066.SH	12.80	0.00	0.94	1.05	0.0	13.6	12.2
金龙汽车	600686.SH	6.11	0.00	0.00	0.00	0.0	0.0	0.0
当升科技	300073.SZ	23.34	0.00	0.98	1.34	0.0	23.9	17.5
杉杉股份	600884.SH	10.73	0.45	0.61	0.73	24.0	17.6	14.7
旭升股份	603305.SH	38.43	0.00	0.69	0.89	0.0	55.5	43.2
三花智控	002050.SZ	17.18	0.00	0.60	0.70	0.0	28.7	24.5
爱柯迪	600933.SH	9.55	0.53	0.66	0.79	18.0	14.6	12.0
宁波高发	603788.SH	15.17	0.89	1.05	1.24	17.1	14.5	12.3
保隆科技	603197.SH	26.13	1.08	1.41	1.72	24.2	18.5	15.2
新坐标	603040.SH	27.59	1.51	1.89	2.39	18.3	14.6	11.6
拓普集团	601689.SH	16.69	0.48	0.63	0.79	34.5	26.3	21.2
天赐材料	002709.SZ	22.30	0.00	0.74	1.05	0.0	30.0	21.2
金固股份	002488.SZ	6.28	0.00	0.14	0.18	0.0	43.6	34.4
均胜电子	600699.SH	19.66	0.87	1.07	1.38	22.6	18.3	14.3

资料来源：wind、粤开证券研究院

二、本周上市公司重要事件

证券名称	事件类型	事件摘要
江淮汽车	关于获得政府补助的的公告	截至 2020 年 4 月 7 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 29,086,213.89 元人民币。公司及控股子公司对上述补助资金在 2020 年度计入当期损益，将对公司 2020 年度的利润产生积极影响。
比亚迪	关于 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)2020 年付息公告	本期债券发行总额为人民币 30 亿元，每张发行价格是人民币 100 元，本次债券期限为 5 年期，票面利率为 5.17%，本次计息期限：2019 年 4 月 12 日至 2020 年 4 月 11 日；本次付息登记日：2020 年 4 月 10 日；本次付息除息日：2020 年 4 月 13 日；下一付息期票面利率：5.17%；下一付息期起息日：2020 年 4 月 12 日。
宁波高发	关于注销已结项募投项目的募集资金专户的公告	公司于 2015 年 1 月 12 日首次公开发行人民币普通股（A 股）3，如今该项目已建设完毕，公司同意使用该项目节余募集资金及相应利息永久补充流动资金，并于 2020 年 4 月 7 日将该募集资金专户注销。
旭升股份	关于变更公司注册资本并修改公司章程的公告	鉴于“旭升转债”已提前赎回并摘牌，本次“旭升转债”转股后，公司股份总数增加至 414,702,796 股，公司注册资本由人民币 400,600,000 元增加至 414,702,796 元，公司股份总数为 414,702,796 股，公司的股本结构为：普通股 414,702,796 股。
天赐材料	关于捷克子公司完成注册登记的公告	近日，公司完成了捷克子公司的注册登记，并领取了当地相关行政主管部门签发的注册登记证明文件，具体情况如下：捷克子公司名称：天赐材料捷克有限公司（英文名称：Tinci Materials Technology Czech S.R.O.）；注册地址：Lidická 326, Nový Bohumín, 735 81 Bohumín；设立方式：新设；投资主体：广州天赐高新材料股份有限公司；投资额：500 万美元
新坐标	关于使用闲置自有资金进行投资理财的进展公告	委托理财受托方：工商银行，杭州银行；本次委托理财金额：7,400 万元；委托理财产品名称：法人“添利宝”净值型理财产品，“幸福 99”金钻固定收益类 20040 期银行理财计划，“工

证券名称	事件类型	事件摘要
		银同利”系列 1 号 91 天人民币理财产品，“工银同利”系列 1 号 140 天人民币理财产品，工银理财共赢 3 号随心 E 理财产品；委托理财期限 ：无固定期限、185 天、91 天、140 天、91 天、140 天。
均胜电子	关于 2019 年度第二期超短期融资券兑付完成及 2020 年度第一期中期票据(疫情防控债)发行结果公告	本期超短期融资券发行总额为人民币 5 亿元，期限 180 天，发行利率为 5.30%，截止本公告日，公司已完成兑付本期超短期融资券本息，本息兑付总额为人民币 513,032,786.89 元，将由银行间市场清算所股份有限公司代理划付至债券持有人。

资料来源：wind、粤开证券研究院

三、行业重要政策及新闻

【中汽协：下半年有望恢复至去年同期水平】

据中汽协调查，随着国家多地各项支持和促进汽车消费政策的逐步落实和企业的积极努力复工复产 ,全国有 156 家经销商集团门店复工率达 99.6% ,综合复工效率达 74.7%；被抑制的消费需求也在 3 月得到释放，经销店客流恢复率达到了 69.3%；预计下半年汽车行业的销售水平有望恢复或超过去年同期。（来源：盖世汽车资讯）

【奔驰：研发基于石墨烯的有机电池】

据外媒报道，有机电池是由石墨烯为基础的有机细胞化学组成，含有一种水性电解质。这种电池的特点有：1、充电迅速，更适合在汽车上使用；2、具有很高的能量密度；3、电池可通过堆叠的方式来循环利用。（来源：盖世汽车资讯）

【新款奇瑞瑞虎 3x 增 1.0T 动力】

该汽车环保创新引领计划旨在通过设立汽车环保科技领域核心前沿课题，选拔并资助汽车环保科技领域的潜力项目 ,影响社会各界对汽车环保科技的持续深入投入和研究，解决关键问题，共同推进我国汽车环保科技水平的发展。此 2020 年度引领计划围绕我国汽车环保领域关键科学问题，重点支持影响空气质量和公众健康的项目研究。（来源：Wind 资讯）

【大连将建立车辆信息区块链信用平台】

近日，国家税务总局大连市税务局与航天信息股份有限公司签署区块链应用框架合作协议，双方将建设大连市车辆信息区块链信用平台，提供区块链征税、税收监管、征管新机制探索等方面的技术服务保障，为政府、税务局、企业、第三方机构搭建价值连接器。（来源：盖世汽车资讯）

【Eye-Net Mobile 事故预防解决方案增加新功能】

Eye-Net Mobile Ltd 开发的基于蜂窝网络的 V2X 事故预防解决方案 Eye-Net™ Protect 取得了重大进展，Eye-Net™ Protect 新增的先进功能将极大提升其性能，当摩托车和骑自行车使用者不在驾驶员视线内，或者当其需要紧急道路或医疗援助时，都能提供更有效的保护。同时还能在发生事故需要紧急援助时，保护汽车驾驶员。（来源：盖世汽车资讯）

【上汽 MAXUS D90 Pro 上市】

3 月 26 日，上海博泰（Pateo）获得中国汽车巨头东风汽车集团股份有限公司战略投资，双方将进行深度合作，携手开拓车联网新纪元。特斯拉 Model 3 交付 13661 辆，

连续第 13 个月蝉联冠军，日产聆风升至亚军位置，销售 6739 辆，雷诺 Zoe 下降一名至第三，交付 6495 辆。（来源：盖世汽车资讯）

【MobiledgeX 与 Savari 合作】

边缘计算公司 MobiledgeX 与硅谷汽车技术与 V2X 通信技术公司 Savari 宣布建立战略合作伙伴关系，共同为汽车 OEM 厂商、车队管理部门及移动出行服务合作伙伴提供增强的 C-V2X 用例。（来源：盖世汽车资讯）

四、停复牌提示

证券代码	证券名称	停牌日期	复牌日期	停牌原因
000678.SZ	襄阳轴承	2020.04.07-2020.04.10	2020.04.15	关于发行股份购买资产事项进展及继续停牌的公告
000927.SZ	一汽夏利	2020.04.09	2020.04.10	关于公司股票实行退市风险警示暨停复牌的公告

五、风险提示

受疫情影响，汽车销量不及预期，新能源汽车推广不及预期，汽车行业的全面恢复还有待观察。

六、合规提示

本报告系本公司研究员根据公开信息所做的独立判断。请客户了解并关注相关风险，自主审慎做出投资决策并自行承担投资后果。

分析师简介

徐昊，英国纽卡斯尔大学硕士，2017 年 1 月加入粤开证券，汽车及零部件行业分析师，证书编号：S0300519040001。

研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@ykzq.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@ykzq.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼粤开证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.ykzq.com