2020 年 04 月 12 日

证券研究报告•行业研究•汽车

3 月产销点评

跟随大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

行业降幅收窄，重卡需求恢复明显

投资要点

- **事件：**中汽协公布 3 月份销量数据，3 月中国市场汽车产销分别完成 142.2 万辆和 143 万辆，同比分别下降 44.5%和 43.3%。1-3 月，汽车产销分别完成 347.4 万辆和 367.2 万辆，产销量同比分别下降 45.2%和 42.4%。
- **乘用车销量降幅较大，多地区出台政策刺激汽车消费：**3 月疫情对于消费的影响仍旧存在 ，3 月乘用车销量 104.3 万辆，下降 48.4%；1-3 月销量 287.7 万辆，下降 45.4%。其中中国品牌乘用车 3 月销量 43.3 万辆，下降 48.2%；1-3 月销量 115.5 万辆，下降 47.3%。为刺激国内汽车消费，部分地区纷纷出台相应政策，包括放松限购政策、针对本地生产汽车给予购车补贴等。
- **新能源汽车销量持续低迷，特斯拉成亮点：**3 月新能源汽车产销（不含特斯拉）分别完成 5.0 万辆和 5.3 万辆同比下降 56.9%和 53.3%。其中纯电动汽车产销分别完成 3.8 万辆和 4.0 万辆，同比分别下降 58.5%和 55.6%;插电式混合动力汽车产销分别完成 1.1 万辆和 1.3 万辆，同比分别下降 50.2%和 44.1%。分厂商来看，特斯拉当月销量达到 10160 辆，成为国内新能源汽车销量冠军，理想、蔚来等造车新势力销量开始挤占传统车企份额。同时特斯拉国产产品线逐步完善，长续航版本开始发售，续航里程达到 688 公里，有望进一步为特斯拉贡献销量。
- **重卡市场需求恢复明显，逐步进入销量高峰期：**3 月重卡销量约 11.3 万辆，同比下滑约 24%，较 2 月份降幅大幅收窄。从需求端来看，物流逐步复工，干线物流运力的复工恢复到正常月份的 90%左右。同时随着逆周期调节的推进，各地投资项目陆续启动，工程类重卡后续销量预期较为乐观。从供给端来看，随着国内疫情的逐步稳住，湖北等地区的重点供应链稳步恢复，为后续重卡企业的产能提供支持。我们认为，受疫情影响重卡销量一季度下滑明显，行业销量高峰期有所推迟，随着需求和供给端的逐步恢复，二季度重卡行业有望迎来较好的表现。
- **投资策略：**从景气度角度来看，重卡有望率先汽车行业进入景气度高点，建议关注相应个股：中国重汽（000951）、威孚高科（000581）。此外，3 月份特斯拉销量超出行业总体水平，随着更多版本国产车型的推出，其在国内市场的表现有望持续超预期，建议关注：拓普集团（601689）
- **风险提示：**汽车产销不及预期、行业政策推进不及预期等风险。

西南证券研究发展中心

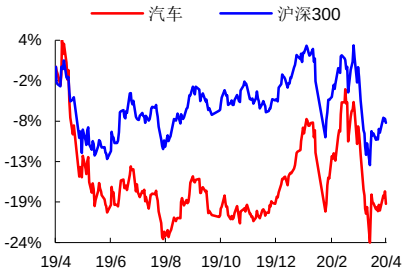
分析师：宋伟健

执业证号：S1250519070001

电话：021-58351812

邮箱：swj@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	177
行业总市值（亿元）	17,839.28
流通市值（亿元）	16,192.14
行业市盈率 TTM	16.99
沪深 300 市盈率 TTM	11.2

相关研究

1. 汽车行业特斯拉专题报告：持续改善中的电动车龙头 (2020-02-11)
2. 汽车行业：行业竞争白热化，降本增效进行时 (2020-01-02)
3. 汽车行业 2020 年投资策略：行业稳定发展，关注结构性机会 (2019-11-24)
4. 汽车行业 2019 年三季报总结：行业稳步改善，关注四季度行情 (2019-11-05)
5. 汽车行业 2019 年中报总结：行业低点已至，静待反转 (2019-09-02)
6. 汽车及新能源行业周报（0610-0616）：乘用车批量继续走低，汽车工业及投资平稳 (2019-06-17)

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在20%以上 持有：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于10%与20%之间 中性：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-10%与10%之间 回避：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-20%与-10%之间 卖出：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上 跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间 弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，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。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可升可跌，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、意见及推测不一致的报告，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦20楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路66号建威大厦1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑8号西南证券大厦3楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道6023号创建大厦4楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	王梓乔	销售经理	13488656012	13488656012	wzqiao@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn