三月产销回暖，政策发力提振需求

——汽车行业周报（20200411）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

4 月 9 日，国务院联防联控机制举行新闻发布会，介绍应对疫情影响稳定和扩大汽车消费工作情况。会议指出当下国家政策从购置补贴延长、加大充电设施建设力度等方面鼓励汽车消费。次日，中国汽车工业协会发布最新产销数据，数据显示 3 月份汽车产销分别完成 142.2 万辆和 143 万辆，环比增长 399.2%和 361.1%，同比分别下降 44.5%和 43.3%，降幅较 2 月份分别收窄 35.3 和 35.8 个百分点。对此，我们认为：1、2019 年新能源车销售录得行业发展以来的首次负增长，且近期疫情影响扩散，汽车产销受到较大影响，补贴延续的政策此时推出，极大提升了产业的信心。截止 2019 年底我国新能源汽车仍存在车多桩少的问题，国家加大建设力度，同时部分充电设施建设项目已经陆续开工，这将进一步带动充电桩产业链发展。2、3 月车企的复工复产情况明显好转，中汽协统计的 23 家整车生产基地已实现全面复工。消费层面，虽然在疫情余波之下市场的需求仍受到部分抑制，但 3 月车企销售情况明显好于 2 月。3 月汽车产销环比增长达 4.0 倍和 3.6 倍，显示了汽车市场逐渐复苏的特征。3、汽车行业处于低潮期，新能源汽车补贴延续的政策此时推出，极大提升了产业的信心。后续随着国家的相关支持政策逐步落实，以及各地方政府相继出台促进汽车消费政策，二季度国内汽车市场有望加快恢复。建议关注：北汽蓝谷、比亚迪等整车企业；宁德时代、鹏辉能源、德方纳米、当升科技、容百科技等关键材料环节；以及特锐德、科士达、盛弘股份、万马股份等充电桩运营及硬件企业。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 0.42%，收于 12,853.30 点。沪深 300 指数上涨 1.51%，收于 3,769.18 点。汽车及零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数幅度变化分别为 1.00%、1.71%、0.87%、0.83%。

❖ 公司公告

旭升股份（603305）：公司发布 2019 年年度报告摘要，营业收入上涨 0.15%，归属于上市公司股东的净利润下降 29.66%；比亚迪（002594）：公司发布 2020 年 3 月销量快报，新能源汽车累计同比下降 69.67%，燃油汽车累计同比下降 11.99%。

❖ 行业资讯

乘联会：3 月新能源乘用车同比下降 49.2% 国产特斯拉销量过万（第一电动网）；财政部：将出台新能源车购置补贴相关政策调整具体措施（第一电动网）。

❖ **风险提示：**宏观经济不及预期，政策波动带来的销售回落，疫情影响扩散。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	汽车家电/汽车
报告时间	2020/4/11

分析师

黄博
证书编号：S1100519090001
021-68595119
huangbo@cczq.com

联系人

张天楠
证书编号：S1100118060014
021-68595116
zhangtiannan@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 30 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、 川财周观点 4
二、 市场表现 4
三、 公司动态 5
3.1 股价表现 5
3.2 公司公告 6
四、 行业资讯 7
五、 风险提示 8

图表目录

图 1：市场表现 5

表格 1. 汽车行业个股表现 5
表格 2. 新能源汽车行业个股表现 6

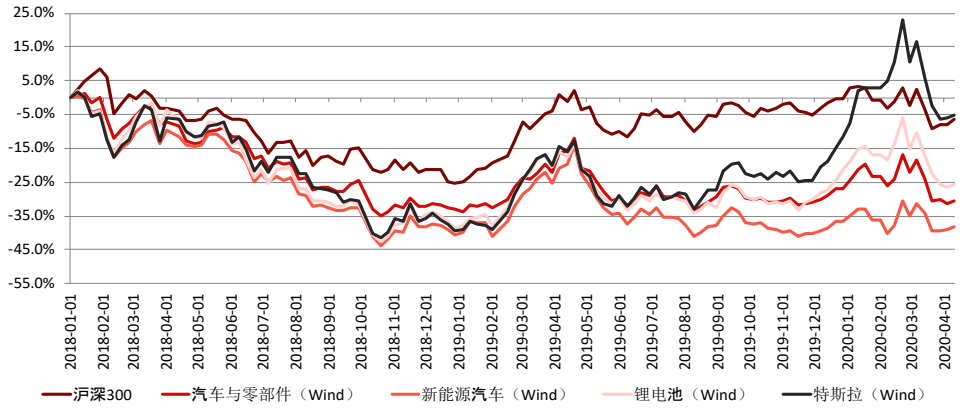
一、川财周观点

4 月 9 日，国务院联防联控机制举行新闻发布会，介绍应对疫情影响稳定和扩大汽车消费工作情况。会议指出当下国家政策从购置补贴延长、加大充电设施建设力度等方面鼓励汽车消费。次日，中国汽车工业协会发布最新产销数据，数据显示 3 月份汽车产销分别完成 142.2 万辆和 143 万辆，环比增长 399.2%和 361.1%，同比分别下降 44.5%和 43.3%，降幅较 2 月份分别收窄 35.3 和 35.8 个百分点。对此，我们认为：1、2019 年新能源车销售录得行业发展以来的首次负增长，且近期疫情影响扩散，汽车产销受到较大影响，补贴延续的政策此时推出，极大提升了产业的信心。截止 2019 年底我国新能源汽车仍存在车多桩少的问题，国家加大建设力度，同时部分充电设施建设项目已经陆续开工，这将进一步带动充电桩产业链发展。2、3 月车企的复工复产情况明显好转，中汽协统计的 23 家整车生产基地已实现全面复工。消费层面，虽然在疫情余波之下市场的需求仍受到部分抑制，但 3 月车企销售情况明显好于 2 月。3 月汽车产销环比增长达 4.0 倍和 3.6 倍，显示了汽车市场逐渐复苏的特征。3、汽车行业处于低潮期，新能源汽车补贴延续的政策此时推出，极大提升了产业的信心。后续随着国家的相关支持政策逐步落实，以及各地方政府相继出台促进汽车消费政策，二季度国内汽车市场有望加快恢复。建议关注：北汽蓝谷、比亚迪等整车企业；宁德时代、鹏辉能源、德方纳米、当升科技、容百科技等关键材料环节；以及特锐德、科士达、盛弘股份、万马股份等充电桩运营及硬件企业。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 0.42%，收于 12,853.30 点。沪深 300 指数上涨 1.51%，收于 3,769.18 点。汽车及零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数幅度变化分别为 1.00%、1.71%、0.87%、0.83%。

图 1： 市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

三、公司动态

3.1 股价表现

本周汽车与零部件组合表现前五标的分别是：云内动力、南方轴承、襄阳轴承、曙光股份、一汽轿车，表现后五标的分别是：继峰股份、常熟汽饰、中鼎股份、钧达股份、鹏翎股份；新能源汽车组合表现前五标的分别是：曙光股份、一汽轿车、八菱科技、康盛股份、力帆股份，表现后五标的分别是：合康新能、正海磁材、大富科技、国轩高科、亿纬锂能。

表格1. 汽车行业个股表现

排名	代码	简称	收盘价	市盈率(TTM)	周涨跌幅/%
前五标的	000903.SZ	云内动力	5.63	60.63	32.16
	002553.SZ	南方轴承	6.07	50.04	25.93
	000678.SZ	襄阳轴承	6.99	-49.56	24.82
	600303.SH	曙光股份	4.10	-14.98	19.19
	000800.SZ	一汽轿车	10.18	889.26	17.69
后五标的	603997.SH	继峰股份	9.01	30.98	-9.27
	603035.SH	常熟汽饰	11.98	14.31	-9.11
	000887.SZ	中鼎股份	8.80	16.13	-8.90
	002865.SZ	钧达股份	15.09	105.90	-8.16
	300375.SZ	鹏翎股份	3.91	21.52	-7.35

资料来源：Wind，川财证券研究所

表格2. 新能源汽车行业个股表现

排名	代码	简称	收盘价	市盈率(TTM)	周涨跌幅/%
前五标的	600303.SH	曙光股份	4.10	-14.98	19.19
	000800.SZ	一汽轿车	10.18	889.26	17.69
	002592.SZ	八菱科技	11.25	-8.11	16.46
	002418.SZ	康盛股份	2.47	-5.95	12.79
	601777.SH	力帆股份	3.02	-1.58	11.03
后五标的	300048.SZ	合康新能	4.28	202.07	-9.51
	300224.SZ	正海磁材	7.91	69.67	-6.61
	300134.SZ	大富科技	15.36	-32.60	-6.34
	002074.SZ	国轩高科	17.52	39.60	-5.81
	300014.SZ	亿纬锂能	59.01	37.76	-4.58

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

赢合科技（300457）：公司发布 2020 年第一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 112.12 %-140.41 %。

中通客车（000957）：公司发布 2020 年 3 月份产销数据自愿性信息披露公告，生产汽车 1185 辆，本年累计 2472，累计数量较去年同期减少 10.08%。销量累计数量较去年同期减少 19.47%。

旭升股份（603305）：公司发布 2019 年年度报告摘要，营业收入上涨 0.15%，归属于上市公司股东的净利润下降 29.66%。

比亚迪（002594）：公司发布 2020 年 3 月销量快报，新能源汽车累计同比下降 69.67%，燃油汽车累计同比下降 11.99%。

跃岭股份（002725）：公司发布 2019 年年度报告，营业收入同比下降 26.09%，归属于上市公司股东的净利润同比下降 28.78%。

一汽夏利（000927）：公司发布 2019 年年度报告，营业收入同比下降 61.85%，归属于上市公司股东的净利润同比下降 4068.32%。

当升科技（300073）：公司发布 2020 年第一季度业绩预告，归属于上市公司股东净利润比上年同期下降：53.19% - 45.39%。

华培动力（603121）：公司发布 2019 年年度报告，营业收入同比增长 23.02%，归属于上市公司股东的净利润同比增长 24.50%。

先导智能（300450）：公司发布 2020 年第一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降：35%—55%。

汇川技术（300124）：公司发布 2020 年第一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：30 % 至 50 %。

四、行业资讯

4 月 7 日，全国政协副、中国科协、规划咨询委员会主任万钢在北京主持召开《新能源汽车产业发展规划(2021-2035 年)》咨询委员会会议，工业和信息化部副部长辛国斌参会并介绍《规划》编制和新能源汽车产业发展有关情况（第一电动网）

4 月 7 日，工业和信息化部装备工业发展中心发布了关于调整《公告》产品准入相关要求的通知。通知明确规定新申请产品从 7 月 1 日起应在选装配置中增加 ETC 车载装置，供用户自主选装。可以搭载 ETC 装置的车型包括乘用车、货车、客车等，但不包括三轮汽车和城市公交车。（第一电动网）

3 月份的车市销量有了明显回暖，多家车企均出现环比大涨。4 月 7 日，吉利汽车发布最新销量成绩，数据显示，吉利汽车 3 月总销量为 73021 辆（包括吉利、领克、几何三个品牌），虽同比下滑 41%，但环比 2 月上涨了 245%。3 月单月，吉利汽车轿车销量为 23593 辆，SUV 销量为 48414 辆，MPV 销量为 1014 辆。具体来看，博越(优惠 9 千)系 3 月销量 15096 辆；帝豪家族销量 18358 辆；远景家族销量 17594 辆；新能源与电气化产品销量 2503 辆。值得一提的是，领克品牌销量 7369 辆，环比 2 月增长 257%。（第一电动网）

"4 月 9 日下午乘联会公布了 2020 年 3 月中国市场的汽车销量。3 月新能源乘用车批发销量 5.6 万辆，同比下降 49.2%，环比 2 月增长 4 倍。其中插电混动销量 0.92 万辆，同比下降 59%。纯电动的批发销量 4.7 万辆，同比下降 48%。3 月独资与合资新能源表现较强，成为新能源车市的重要力量。特斯拉国产 Model 3 的 3 月销量成绩是 10160 辆，环比增长 160.5%。（第一电动网）

天眼查数据显示，4 月 3 日，上海挚聘科技有限公司注册成立，该公司注册资本 1000 万人民币，法定代表人为耀出行 CEO 顾涛，公司经营范围包括道路旅客运输经营；汽车租赁等，由蔚星科技有限公司全资控股。（第一电动网）

五、风险提示

宏观经济不达预期

基于市场一致预期：中国下半年经济将有好转。经济好转将提振汽车需求，价格上涨的预期比较明显。如果宏观经济不达预期，汽车存在销量回落风险。

新能源汽车不达预期

新能源汽车属于国家扶持产业，对政策依赖性较强。如果后期政策起伏过大，新能源汽车存在销售回落风险。

分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857