

证券研究报告—深度报告

汽车汽配

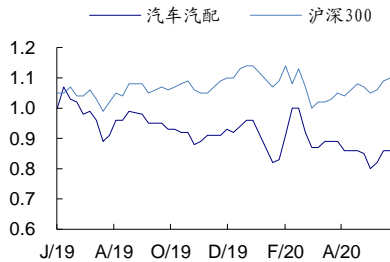
汽车行业 6 月投资策略

超配

(维持评级)

2020 年 06 月 15 日

一年该行业与沪深 300 走势比较



相关研究报告:

《海外电动车点评之二: 德国再次加码新能源车, 欧洲供应链景气度持续上行》
——2020-06-08
《特斯拉系列之十二: 特斯拉电动化技术源分析》
——2020-06-03
《华为汽车系列之五: 发布《自动驾驶网络解决方案白皮书》, 助力智能网联升级》
——2020-06-02
《华为汽车系列之四: 华为汽车产品有序落地, 5G 芯片、智能电动、智能座舱先行》
——2020-05-27
《汽车行业海外电动车点评之一: 欧洲电动车政策端拟再度加码, Q3 或迎拐点关注供应链》
——2020-05-21

证券分析师: 梁超

电话: 0755-22940097

E-MAIL: liangchao@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980515080001

证券分析师: 何俊艺

电话: 0755-81981823

E-MAIL: hejunyi@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980519080001

行业投资策略

车市回暖, 5 月销量同比增 14.5%

● 特斯拉利好催化板块, 5 月新能源车板块表现强于大盘

5 月 CS 汽车板块+4.26%, CS 商用车板块+7.09%, CS 乘用车板块+3.96%, CS 汽车零部件+4.15%, 新能源汽车板块+7.65%, 智能汽车指数+1.65%, 同期沪深 300 指数和上证综合指数分别持平 and +1.06%, 整体而言汽车板块在 5 月相对大盘具备相对收益。总结来看, 特斯拉在多重利好(降价、成本下降等)等因素催化下, 5 月新能源车板块表现强于大盘, 汽车其他子板块表现弱于大盘, CS 汽车、CS 商用车、CS 汽车零部件、CS 摩托车及其他强于汽车行业, 新能源车、智能汽车等板块上涨显著。

● 5 月汽车销量同比增长 14.5%, 后续有望持续回升

2020 年 5 月国内汽车销量 219.4 万辆, 同比增长 14.5%; 其中乘用车销量 167.4 万辆, 同比增长 7.0%; 其中商用车销量 52 万辆, 同比增长 48%, 新能源汽车销量 8.2 万辆, 同比下降 23.5%。短期看, 我们认为随着 5 月国内车企在全面复工基础上逐渐恢复产能, 同时前期抑制需求也得到释放, 叠加各地购车优惠政策的推出, 国内汽车供需逐渐回升, 终端销售有望持续回暖。长期看, 我们认为国内汽车行业目前仍然处于的是成长期向成熟期过渡阶段, 后期有望长期维持正增长。

● 行业相关指标: 5 月库存系数改善, 原材料成本低位

5 月经销商库存系数 1.55, 环比-11.93%, 短期库存压力缓解。原材料指标: 2020 年受疫情影响, 下游需求降低, 原材料价格全线下滑, 5 月终端需求逐渐恢复, 大部分原材料价格呈现提升, 总体来看 5 月汽车原材料价格上扬, 其中钢铁、玻璃、铝锭、锌锭价格呈现提升, 只有橡胶环比下降, 当前处于低位。汇率指标: 截至 2020 年 5 月 31 日, 美元兑人民币汇率收至 7.14, 环比 2020 年 4 月底 (7.05) 小幅增长; 欧元兑人民币汇率收至 7.92, 环比 2020 年 4 月底 (7.67) 有所上升。

● 风险提示: 海外疫情带来供应链风险、需求恢复低于预期风险。

● 投资建议: 板块复苏, 精选三条主线

经历行业销量大幅下滑, 库存下降, 汽车行业处于历史估值的底部区间, 汽车汽配行业已经进入高性价比的配置阶段, 我们主要基于三条主线: 1) 电动化与智能化; 2) 行业集中度提升, 具备核心资产的赛道龙头; 3) 具备成本与质量优势, 实现进口替代的优质零部件。重点推荐星宇股份、德赛西威、科博达、长安汽车、安车检测等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2020E	2021E	2020E	2021E
601799	星宇股份	买入	118.75	328	3.37	4.27	35.2	27.8
603786	科博达	增持	68.05	272	1.30	1.67	52.4	40.7
002920	德赛西威	增持	54.45	299	0.71	1.01	76.7	53.9
000625	长安汽车	买入	11.47	551	1.29	1.05	8.9	10.9
300572	安车检测	增持	59.40	115	1.34	1.86	44.3	31.9

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明

内容目录

投资建议：板块复苏，精选四条主线	4
逻辑 1：电动化与智能化转型升级	4
逻辑 2：行业集中度提升，具备核心资产的赛道龙头	7
逻辑 3：进口替代加速，优质零部件成长稳健	10
逻辑 4：汽车保有量持续增加，存量市场空间大	12
5 月电动化、智能化表现强于行业	14
汽车板块 5 月走势强于大盘，电动化、智能化表现强势	14
销量下滑估值压制弱化，整车与零部件板块估值逐渐回升	15
疫情可控，中长期需求有望回升	16
5 月汽车销量+14.5%，库存系数改善	17
5 月乘用车销量增长 7.0%，部分自主品牌表现好于行业	17
5 月商用车销量同比增长 48%，货车表现突出	19
5 月新能源汽车销量同比下降 23.5%，纯电动乘用车销量增速为正	19
5 月库存系数改善，短期库存压力缓解	20
行业相关运营指标：成本端略有分化	21
原材料价格指数：	21
汇率：美元和欧元兑人民币小幅增长	22
重要行业新闻与上市车型	23
重要行业新闻	23
6 月上市车型梳理	30
国信证券投资评级	33
分析师承诺	33
风险提示	33
证券投资咨询业务的说明	33

图表目录

图 1: CS 汽车 PE.....	16
图 2: CS 汽车零部件 PE.....	16
图 3: 2015-2020 年中国汽车销量及同比.....	17
图 4: 2019 年 1 月-2020 年 5 月中国汽车月度销量及同比.....	17
图 5: 2016 年-2020 年乘用车分月度销量及同比.....	18
图 6: 2016 年-2020 年轿车分月度销量及同比.....	18
图 7: 2016 年-2020 年 SUV 分月度销量及同比.....	18
图 8: 2016 年-2020 年 MPV 分月度销量及同比.....	18
图 9: 2020 年 5 月乘用车分厂商销量及同比 (辆).....	18
图 10: 2015-2020 年中国商用车销量及同比.....	19
图 11: 2016-2020 年中国商用车月度销量 (万辆) 及同比.....	19
图 12: 2019 年-2020 年分月度新能源汽车产量及同比.....	19
图 13: 2019 年-2020 年分月度新能源汽车销量及同比.....	19
图 14: 2019 年-2020 年分月度新能源乘用车批发销量.....	20
图 15: 2017-2020 各月经销商库存系数.....	21
图 16: 2017-2020 各月经销商库存预警指数.....	21
图 17: 橡胶类大宗商品价格指数.....	21
图 18: 钢铁市场价格.....	22
图 19: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格.....	22
图 20: 铝锭 A00 市场价格.....	22
图 21: 锌锭 0# 市场价格.....	22
图 22: 美元兑人民币即期汇率.....	23
图 23: 欧元对人民币即期汇率.....	23
表 1: 汽车市场主要板块市场表现.....	14
表 2: 重点上市公司近期表现.....	15
表 3: 汽车板块企业涨跌幅前五名.....	15
表 4: 5 月新能源乘用车销量排名.....	20
表 5: 2020 年 6 月新车上市规划.....	30
表 6: 重点公司盈利预测及估值.....	32
表 7: 重点推荐公司组合 5 月及本年累计涨跌幅.....	32

投资建议：板块复苏，精选四条主线

投资建议：经历 2019 年的行业销量大幅下滑，库存下降，2019 年底的汽车及零部件行业均处于历史估值的底部区间，我们认为，汽车汽配行业已经进入高性价比的配置阶段，2020 年的投资主要围绕 1) 电动化与智能化；2) 行业龙头以及行业核心资产；3) 进口替代加速的优质零部件；4) 汽车后市场，主要推荐四条投资主线：

1) 电动化与智能化转型升级：基于此主线下的推荐标的有保隆科技、德赛西威、科博达、三花智控、中国汽研等。

2) 行业集中度提升，具备核心资产的赛道龙头：基于此主线下的推荐标的有长安汽车、广汽集团、华域汽车、长城汽车等。

3) 进口替代加速，成长稳健的优质零部件：基于此主线下的推荐标的有星宇股份、岱美股份、爱柯迪等。

4) 汽车保有量持续增加，存量市场空间大：基于此主线下的推荐标的有玲珑轮胎、安车检测、骆驼股份等。

逻辑 1：电动化与智能化转型升级

电动化与智能化是汽车产业长期产业升级趋势所在，新能源汽车的政策引导明确，长期看整个汽车产业链与发动机等传统汽车独有而新能源汽车不需的零部件企业面临转型问题，同时整个产业链的零部件企业也有足够动力发展新能源相关业务以分享下游新能源汽车高速成长的盛宴。智能驾驶是大势所趋，车智能化的终极目标是无人驾驶，而实现无人驾驶是一个渐进式的发展过程，这个过程中，车内硬件智能（ADAS）和车际互联通信（V2X）两条腿走路，我们拆分智能驾驶三大发展阶段，以 10 年以上为行业周期划分发展重点，短期（3-5 年）关注 ADAS 渗透率提高带动传感器产业链发展，中期（5-10 年）关注车联网伴生的智慧交通基础设施建设，长期（10 年以上）关注 L4 级别成熟后共享汽车引领的出行方式颠覆。

德赛西威：国内车机龙头，智能驾驶推进有序

国内车机龙头，受益于产品升级

德赛西威沿袭德国西门子技术基因，主营产品车载信息娱乐系统、空调控制器、驾驶信息显示系统等前装车机产品，车机处于从传统按键式向触摸屏，分区式向一体化变革的时期，集成价值量从一两千向四五千升级，兼具消费属性，是汽车上的优质赛道（类比车灯）。德赛西威目前是国内自主车机龙头企业，市占率在 10% 以上，ROE 和盈利能力远超同业。

客户订单持续突破，合作造车新势力研发 L3 级别产品

2018 年公司获得多个新老客户的新项目订单，包括一汽-大众、上汽通用、吉利汽车、长安汽车等。2018 年 6 月公司与小鹏汽车正式签署战略合作协议，共同合作于智能驾驶汽车 L3 级别的产品研发。

提前布局智能驾驶，多产品推进有序

德赛西威早于 2009 年便布局智能驾驶辅助（ADAS），坚持以高比例研发投入维护行业领先地位，2018 年公司研发投入约 5.2 亿，研发在收入占比 9.6%（2017 年研发占比 7%）。公司在智能驾驶、智能驾驶舱以及车联网方面均取得阶段性成果，2018 年公司与英伟达和小鹏汽车联合开发 L3 级别智能驾驶系统并计划于 2020 年量产；公司自主研发的全自动泊车系统、24G 雷达已获得项目订单

并将于 2019 年量产；77G 雷达预计在 2019 年达到可量产状态；智能驾驶舱和车联网 V2X 产品已获得项目订单。同时，为了布局智能驾驶、智能驾驶舱和车联网三大业务群，公司协议收购德国先进天线公司 ATBB 公司。

稀缺日系产业链兼智能驾驶标的，维持“增持”评级

德赛西威作为国内车机龙头，考虑其 2019Q4 营收利润略超预期，且新客户、新产品持续突破，我们维持公司盈利预测，维持 20/21/22 年公司利润分别 3.9/5.6/7.5 亿，对应 EPS 分别为 0.71/1.01/1.36 元，维持“增持”评级。

科博达：一体两翼，汽车电子核心标的

投资逻辑：汽车控制器领域龙头，汽车电子核心标的

科博达是国内为数不多汽车智能、节能电子部件制造商，深耕汽车控制器领域多年，核心客户突破南北大众、大众全球等一流车企，短期受益于车灯 LED 化趋势量价齐升，长期受益于汽车电子装载率提升下的产品品类扩张。

主业介绍：一体两翼，汽车电子业务多管齐下

公司当前业务一体两翼，车灯控制器：电机控制器：车载电子电器约 2:1:1 营收比例，其中车灯控制器作为公司传统优势业务（国内市占率约 10%），行业受益于 LED 化市场扩容，全系 LED 化后国内市场空间近 200 亿，全球市场空间近 600 亿；电机控制器和车载电子电器业务在汽车智能化电动化趋势下单车使用量逐渐提升，市场前景广阔。

逻辑一：汽车电子渗透率提升，带动公司产品品类扩张

目前汽车电子在紧凑车型中的成本占比为 15%左右，在中高端车型中的成本占比可达 30%-40%，而纯电动车中，汽车电子成本占比高达 65%，随着汽车新能源、智能化趋势，我国汽车电子成本占比仍将持续提升，预计汽车电子行业全球 15000 亿、国内 6000 亿市场。科博达在产控制器产品市场前景广阔，募投项目新增 1.4 倍产能，汽车电子研发中心启动建设，未来品类有望持续扩张。

逻辑二：车灯产业链核心环节，受益于未来车灯 LED、智能化趋势

当前车灯主流光源分为卤素-HID-LED 三类，LED 车灯是未来车灯主流，科博达车灯控制器主要在 HID/LED 产品上应用。车灯控制器在 LED 车灯成本中占比 15%-20%，车灯 LED 化过程中主控制器单元核心受益，1）前大灯：科博达 LED 主光源控制器收入占比快速上升，毛利率有望改善。2）后尾灯：LED 尾灯控制器试产大众、在研宝马。3）氛围灯：氛围灯控制器全车使用量提升。

投资建议：客户优质、发展前景广阔，维持“增持”评级

科博达作为具备优质客户的汽车电子标的，受益于车灯结构升级和汽车智能化，发展前景广阔。我们维持 20/21/22 年 EPS 分别 1.30/1.67/2.22 元，维持“增持”投资评级。

三花智控：制冷零部件龙头，新能源汽车打开增量空间

制冷零部件龙头，稳增长中有亮点

应用于家电市场的制冷零部件是公司的传统主业，公司生产的四通阀、截止阀、电子膨胀阀市场份额均为全球第一。制冷业务的增速和天气、房地产市场相关性较高，预期下半年维持平稳趋势，2020 年国家能效标准或升级有望推进电子膨胀阀产品渗透率提升。长期来看，家电变频化、节能化为公司制冷业务打开长期增量空间。

汽零在手订单充裕，高速增长可期

汽零业务是公司未来几年增长的重点，公司是新能源热管理系统领域的核心供

应商之一。近年来伴随 1) 国内新能源汽车销量爆发式增长; 2) 新能源客户拓展; 3) 新能源热管理系统产品品类拓展, 公司新能源汽零业务快速增长。当前在手订单充裕, 下游客户囊括大众、沃尔沃、吉利、戴姆勒等全球一流车企, 预计多数从 2020 年起全生命周期稳健释放, 保障公司未来 3-5 年业绩。

投资建议: 业绩维持高成长, 看好长期发展

短期海外扩产增厚业绩, 长期 ASP 提升可期, 我们维持 20/21/22 年每股盈利分别为 0.48/0.60/0.72 元, 维持“增持”评级。

保隆科技: 短期 TPMS 保障主业增长, 长期汽车电子新品发力

公司立足于传统汽车零部件制造, 顺应汽车零部件电子化、轻量化的行业趋势, 以 TPMS 业务为切入点, 加大投入研发汽车电子控制系统和内高压成型等技术, 传感器、360 环视等新品有序推进。短期来看, 国内乘用车强制性安装 TPMS 的政策背景下, 2020 年 TPMS 行业进入高速增长期, 给予公司主业稳健支撑; 长期来看, 以 360 环视和国六传感器为代表的汽车电子产品将成为公司盈利新增长点。

TPMS: 合资公司下半年有望扭亏, 国内客户结构逐渐改善

2018 年保隆和霍富成立合资公司保富电子后, 一跃成为全球第三体量的 TPMS 企业, 保富电子今年 1 月并表, 上半年受汽车行业景气度影响 OEM 爬坡不达预期, 2019 年中报保富电子海外亏损 3194 万 (德国保富-4099 万, 美国保富盈利), 下半年随着 OEM 改善和 AM 冬季胎季节性放量有望扭亏; 国内一方面随着合资霍富, 客户高端化有一定进展 (突破上汽通用、东风日产等), 另一方面随强制性国标 OEM 安装 TPMS, 预计直接式 TPMS 的行业渗透率将从今年的 40% 提升至 70%, 2020 年公司 TPMS 业务有望大幅增长。

国六传感器助力下半年, 智能驾驶业务远期贡献

2019 年公司自主研发的全新汽车动态视觉与雷达传感器等系列产品已经发布, 360 环视系统切入优质整车客户 (9 月/11 月配套)、国六传感器 9 月起上量。作为国内智能驾驶感知层领域核心企业, 产品逐渐落地, 长期看好智能驾驶新品贡献业绩。

投资建议: 智能驾驶核心标的, 维持“增持”评级

考虑公司三季度毛利率、费用率改善超预期, 我们维持 19/20/21 年 EPS 分别为 1.06/1.27/1.57 元, 维持“增持”评级。

中国汽研: 掌握核心技术的智能检测龙头

技术服务短期利润受折旧和人工费用影响, 产业制造实现扭亏

公司前三季度技术服务业务营收 6.57 亿元 (+7.14%), 产业制造业务营收 13.51 亿元 (+30.20%), 产业制造主要受益专用车, 汽车燃气系统及关键零部件、汽车试验设备业务收入规模大幅增加。单三季度, 技术服务营收 2.29 亿 (+2.23%), 产业制造营收 3.28 亿 (-6.02%)。技术服务营收增速单季度放缓可能受到订单结算季度波动影响, 而产业制造营收下滑主要受到下半年商用车下滑影响。利润层面, 前三季度技术服务净利润 2.25 亿, 基本持平, 产业制造实现净利润 0.32 亿实现扭亏。技术服务利润增速低于营收增速主要是折旧和人工费用增加导致营业成本增加。

智能网联先行者, 测试标准制定方

中国汽研是重庆智能互联示范区牵头企业, i-Vista 园区 16 年底开园 (全国两个, 另一个是上海国际汽车城), 目前已经为整车企业进行智能路试。智能端: 2003 年公司开始布局 ADAS, 16 年已实现 ADAS 试验室的创收; 网联端: 目前汽研

拥有全世界最全的通信检测（囊括 WIFI，DSRC，LTE-V 等），16 年 5 月汽研拿到了两个通信方面的项目（5G 规程）。有望通过 5G 实现中国智能驾驶领域的“换道超车”。17 年 7 月汽研董事长李开国带队出席百度 AI 开发者大会，或有望成为百度无人驾驶的核心合作者之一，17 年 11 月汽研全球首发智能网联汽车评价规程并公布 6 款车型评价结果，后续看好具备技术储备和先发优势的智能化业务铺开。政策和市场双重激励下，汽车智能化、电动化已成为行业共识。中国汽研作为纯正的智能网联标的，近年来积极投入智能网联测试研发，拥有先进的技术储备和丰富的检测数据，伴随智能辅助系统发展的开放性检测成为检测企业新增长点。

股权激励落地，国企诉求理顺

公司拟向董事、中高层管理者、核心技术人员及子公司高管和核心骨干共 146 人授予 960.56 万股股票，约占总股本的 1%。限制性股票的授予价格为 5.97 元/股。本次限制性股票将在 60 日内完成授予，授予完成后的 2 年内为限售期，限售期结束后在 3 年内分三期解禁，解锁条件中设立未来三年 10%复合增速底线。我们认为，国企改革最核心的问题在于激励机制的理顺，公司国改预期落地，绑定团队利益，后续进展可期。

掌握核心技术的智能检测龙头，维持“买入”评级

短期来看，公司业绩受行业销量增速放缓影响较小，业绩稳健具备防御性。中期来看公司明年的风洞实验室投产开始贡献营收。长期来看，公司是国内掌握核心技术的智能检测龙头标的。我们维持公司 20-22 年每股收益 0.54/0.64/0.79 元，维持“买入”评级。

逻辑 2：行业集中度提升，具备核心资产的赛道龙头

汽车行业经历黄金十年，销量增速中枢逐步下移，长期来看我们从人均汽车保有量角度分析认为汽车行业后期 20 年仍将维持 2%的年均复合增速，但是从中短期来看，我国汽车行业面临产能过剩，需求放缓，竞争加剧等行业问题，整个行业也逐步从成长期向成熟期过渡，尤其在 2018-2019 年期间长尾竞争对手逐步淘汰，行业集中度稳步提升，我们认为在此大背景下行业龙头以及具备核心资产的公司仍然具备长期投资价值，包括华域汽车、广汽集团、长安汽车、长城汽车等企业。

长安汽车：自主技术变现叠加强势单品，静候长安福特产品周期

长安自主：经营降本、技术变现、强势单品带来利润改善

经营降本：费用管控与供应商降本，19Q3 毛利率环比提升 7pct 达到 19%，18Q4 至 19Q3 持续减亏，我们预计剔除 Q3 由蓝鲸动力车型和 CS75PLUS 带来的经营性亏损已由亏损 20 亿以上减亏至亏损约 3 亿。

技术变现：智能驾驶领域厚积薄发，其自研自产的 L3 级别自动驾驶系统已经成功应用在 UNI-T 上，使之成为国内首款量产搭载 L3 级别自动驾驶的车型。动力领域，蓝鲸动力车型 CS35 蓝鲸版本以及逸动蓝鲸版本反馈较快，历经 5 年技术变现，蓝鲸 NE 发动机 1.4T 替代原 1.6L 带来动力性能提升，终端售价提升，自研自产 7DCT 替代外购爱信 6AT 带来成本下降 2-3k，蓝鲸车型单车边际增加约 4-5k。

强势单品：3 月发布基于新平台打造的新序列首款车型 UNI-T，该车型搭载“蓝鲸”动力 1.5T 新型发动机以及 7DCT（湿式），配备国内领先的 L3 自动驾驶系统，在外观、空间、动力方面表现均十分出色，具有爆款潜力。同时原有车型保持高热度，多地渠道调研以及整体订单显示 CS75PLUS 需求极其旺盛，等车

周期+无折扣（部分地区变相加价），外观和配置优势显著，竞品相对欠缺，上市次月月销接近 1.8 万，单车利润 1.5 万（公司口径）。

由于降本的持续性后期按常理单季度亏损应 < 3 亿，预计明年自主包袱-12 亿。预计由于 75P+蓝鲸车型+新车型 CS55PLUS+明年 CS65 贡献利润约 30 亿（20*1+12*0.3+3+4 新能源出表），测算自主明年整体利润约 20 亿（不含业绩存在新能源、欧尚、凯晨等亏损资产剥离带来的向上期权，其中新能源出表带来 4 亿减亏概率较大）。

福特：降本带来经营性盈利略微改善，产品周期渐进

明年核心车型主要包括①锐际（2-3 月，主打四缸）②林肯冒险家 CORSAIR（1-2 月）③探险者（4 月）④飞行员（4 月）⑤福睿斯换代（下半年）。福特单月盈亏平衡点对应销量约 2.5-3 万/月，全年 30-36 万，估算明年福特年销 32 万附近，盈亏平衡。从 19Q3 看福特单季度经营性利润预计在-5 亿左右（降本有所体现，19Q1 亏损约 10 亿）。考虑到林肯冒险家（CORSAIR）、飞行员、探险者等车盈利较强，初步估算明年福特贡献 0-5 亿投资收益。

马自达：核心车型完成换代，明年引入新车型 CX30

马自达第七代际首款产品为昂克赛拉换代，外观与配置提升显著，明年引入一汽马自达 CX4 姊妹车型 CX30（预计 5-6 月）。马自达一直盈利稳定，长期看马自达战略重心更加偏离一汽倾向长安。预计明年马自达贡献投资收益 10-12 亿。

自主品牌技术变现叠加强势单品，静候福特产品大周期

自主品牌推出 CS75PLUS 产品竞争力强势，预计月销过 2 万同时单车盈利能力强，公司长期对于动力系统的研发投入技术变现，蓝鲸动力车型动力性能提升同时油耗下降，终端认可度较高。长期看，长安福特经过 3 年蛰伏目前位于经营周期最底部，明年随着锐际、探险者、林肯冒险家、飞行员以及航海家等车型国产，有望进入经营上行通道。我们维持公司 2020-2022 年净利润分别为 62.15/50.39/56.42 亿，对应每股收益分别为 1.29/1.05/1.17 元，维持“买入”评级。

长城汽车：SUV 精耕细作，智能电动多方出击

推荐逻辑：SUV 市场空间大、增速快，国内 SUV 龙头前景可期

SUV 因其离地间隙高、安全性好及空间大等优点，叠加受益于国家二胎政策，自 2001 年以来 CAGR 高达 41.4%，与美国相比中国 SUV 市场仍有 10%以上的市场空间，未来 SUV 占比将会超过轿车。长城作为国内 SUV 龙头企业，SUV 连续 14 年国内销量第一；旗下哈弗 H6 连续 58 个月保持 SUV 销量冠军；打造中高端品牌 WEY，月销量破万，瓜分合资品牌市场份额；与宝马合作迎来新机遇，长城发展潜力巨大。

行业端：中西部地区首购需求+路况较差，自主 SUV 增长空间广阔

中国汽车人均保有量低于世界平均水平，汽车行业仍有较大增长空间；近年来 SUV 销量上逐渐缩小了与轿车的差距，市占率达到 41.45%，未来将大概率超过轿车市占率。经济发达的东部地区目前主要为替换需求；经济落后的中西部地区主要为首次购车需求，未来将成为中国汽车销量的主要增长点。中西部地区对自主品牌销量贡献率高达 77%，叠加其道路情况较差，SUV 以高通过性等特点更能吸引当地消费者，自主品牌 SUV 将继续保持增长态势。

产品端：哈弗 H6 稳销量，高端品牌 WEY 改善公司盈利水平

长城产品线丰富，产品覆盖各个级别车型。在紧凑型 SUV 级别中打造“国民神车”哈弗 H6，连续多年稳居销量冠军，并且长城以其一流的成本管控能力，其

平均单车盈利可达 9817 元/辆。高端品牌 WEY 伴随 VV6 的推出,完善其车型布局;WEY 销量占长城总销量平均达 16%,伴随魏建军先生亲自代言到签下 C 罗借势世界杯,公司加大营销力度,WEY 品牌影响力持续上升,促进销量持续增长,未来公司盈利能力将进一步提升,单车盈利水平也将得到改善。

新能源与智能驾驶齐发力,维持“买入”评级

在新能源领域,公司携手宝马投资设立光束汽车合资公司,股权比例 50:50,聚焦新能源汽车生产,建立具有 16 万产能的车辆生产基地,量产后将缓解公司双积分压力,同时提高长城的品牌影响力;同时公司自主打造纯电动汽车平台 ME,新能源平台 PI4,获澳洲锂矿项目包销权,多方位加速进军新能源。在智能驾驶方面,长城积极开发网联系统和智能驾驶 i-Pilot 平台,同时就智能驾驶技术各版块分别与百度、博世、德尔福、瑞萨等公司进行战略合作,积极提升智能驾驶关键技术及布局。我们预计 20/21/22 年 EPS 分别为 0.48/0.58/0.70 元,维持“买入”评级。

华域汽车:转型新能源三电,中性化体现较好业绩韧性

长期看转型新能源三电、智能驾驶等核心供应配套商

公司传统主业为内外饰件等产品,公司旗下华域电动(电机、电控)以及华域麦格纳(三合一)在新能源三电领域技术积累雄厚,尤其是华域电动的电机具备 8 线扁铜线技术,在国内领先其余厂商 2-3 年。目前华域电动和华域麦格纳产品已经获得大众国内 MEB、欧洲 MEB 以及通用全球 BEV3 等核心全球新能源平台,不管是技术积累还是客户结构均领先国内其他配套厂商。

中性化(海外侧与上汽大众)体现较好业绩韧性

公司单三季度营收下滑 5.75%跑赢行业,主要由于上汽大众以及海外侧的正面拖动。按行业侧、上汽侧、海外侧口径来看,三季度行业乘用车产量同比下降 6.87%,上汽集团整体产量同比下滑 4.83%(公司主要配套的上汽大众同比增长 3.78%,上汽通用同比下滑 16.10%,上汽乘用车同比下滑 4.22%),公司前三季度海外侧下滑约 3-4%,幅度小于国内。此外公司也有日系、BBA 等部分客户在实现逆势增长。海外侧、上汽大众、日系以及 BBA 等客户起到正向拖动。

投资逻辑:业绩增长稳健,业务持续优化

公司是国内零部件与国际内饰领域龙头,中长期具备成为国际零部件巨头的潜力,长期看公司从非核心汽车零部件配套逐步过渡到新能源三电系统、智能驾驶等汽车核心配套。我们维持 20-22 年每股收益为 1.78/1.94/2.13 元,维持“买入”评级。

广汽集团:日系强势持续,传祺与菲克有望触底反弹

丰田与本田逆势销量大幅度增长,处于产品与产能双周期

广汽丰田核心车型凯美瑞从 2017 年年底换代,广汽本田核心车型雅阁从 2018 年上半年换代,两款车型横向与纵向比较产品竞争力均大幅度提升,带动广丰与广本销量逆势大幅度增长。后期广丰与广本均有走量新车型推出,同时叠加产能投放解决前期广丰和广本的产能瓶颈。长期来看,丰田和本田海外车型储备丰富,对标全球、美国、东南亚、日本、欧洲等地区市占率均有显著提升空间。

自主最暗时刻将过,渠道整改叠加核心车型 GS4 换代

传祺 GS4 是自主品牌最核心的走量与盈利车型,18-19 年基本是 GS4 生命周期末端,同时叠加行业下滑。传祺 GS4 预计在 19 年 11 月换代上市,同时叠加行业下滑收窄以及传祺终端渠道改革(更加注重以销定产以及加强串货串价处罚力度),产品力回升叠加渠道力改善,预计后期销量和单车利润有望明显恢复。

投资逻辑：日系强势，传祺底部探明，菲克止血

我们认为广汽集团基本面有望迎来新一轮改善，主要源于：广丰广本产品竞争力强劲，中短期看进入新一轮产品与产能周期，广汽自主 GS4 生命周期末期叠加行业显著下滑，车型换代同时叠加行业复苏，广菲克前期产销分离导致库存高企产品力受损，近期改革有望逐渐生效。

逻辑 3：进口替代加速，优质零部件成长稳健

中国汽车市场作为全球最重要的市场是国内外各整车厂商的兵家必争之地。外资加速布局国内市场，尤其是以近几年大众加速中国市场 SUV 车型投放，日系加速中国市场车型以及产能投放可加以印证。自主品牌向上突破（长城成立高端子品牌 WEY 以及吉利成立高端子品牌领克），合资品牌向下阻击（大众分离捷达车型成立低端品牌捷达），一些具备成本优势，同时产品技术和品牌过硬的国产零部件厂商趁机突破进入合资同时扩大份额，其中部分优秀企业已经实现或正在实现全球化产业布局，包括星宇股份、岱美股份、爱柯迪等优质零部件。

星宇股份：国内自主车灯龙头，突围合资竞争圈

星宇股份是我们持续重点跟踪和推荐的优质汽车零部件标的，公司作为国内主板主营车灯稀缺上市公司，主业高度专注，崛起于中国汽车工业快速发展期，规模稳健扩张（近五年营收复合增速 25%）。逻辑：好行业、好格局、好公司，业绩仍有望维持较高增速，毛利率或迎来拐点，具备全球车灯龙头潜质。

好行业：国内 500 亿 OEM，智能化+LED 看未来

国内车灯前装市场具有约 500 亿元（2017 年）市场空间，行业将受益于进口替代、产品升级等，行业集中度有望逐步提升，自主品牌份额有望加大。未来车灯发展趋势在于 LED 大灯（2020 年市场空间 450 亿，渗透率从 10% 升至 50%）、激光灯和智能车灯。星宇通过内生研发+外延合作布局行业前沿（内生：募投研发中心和 LED 产能，LED 收入占比持续提升，激光大灯研发成功，智能车灯进入主机厂洽谈；外延：合作松下、凯翼，开发智能产品）。

好格局下的好公司：竞争优势显著，突围国内合资车灯竞争圈

行业格局方面，全球车灯市场寡头垄断，区域性龙头占据高地；中国车灯市场“一超多强”，星宇自主突围多强竞争圈。星宇销售净利率全球领先（11%），产品升级速度远超同业。我们认为，中国汽车市场份额高。新车型推出快，为本土车灯品牌提供了绝佳的生长土壤，星宇已经拥有优质客户支持，正向研发+快速响应，或逐渐“挤出”合资车灯企业，是国内最有可能走出全球格局的车灯企业。

高成长：客户扩展+产能扩张+产品升级

客户升级：经历自主（奇瑞）-合资（一汽大众、广丰）-外资（宝马）的客户升级，近期配套吉利，后期有望深入配套一汽大众全新 SUV；产能扩充：佛山子公司四季度批产，提升前大灯和后组合灯产能；产品升级：公司未来计划降低低价低毛利率的小灯产品占比，提升高附加值（大灯、LED 灯）占比。

收入稳增，毛利率上行，维持“买入”

公司车灯主业受益于 1）原有客户深耕、新客户拓展和产能释放，收入稳健增长；2）产品高端化升级，毛利率进入上行。我们维持 20/21/22 年 EPS 分别为 3.37/4.27/5.31 元，维持“买入”评级。

岱美股份：看好遮阳板全球龙头的横向扩张

投资逻辑：单一产品全球龙头，新产品拓展顺利，切入特斯拉

公司质地优良，是汽车遮阳板领域全球龙头，市占率高达 22%，是国内汽车零部件领域稀缺的将单一产品做到全球第一的企业（原遮阳板业务通过收购美国第二大遮阳板企业 Motus 达到优质资产强强联合，北美市占接近 80%，后期客户协同显著）；公司新品扩展能力较强，新业务头枕与中控器借助原供应体系目前全球市占分别达到 4%与 8%，市场空间可对标遮阳板的 20%以上市占率；公司已经切入特斯拉全部车型配套体系，后期有望受益特斯拉产能释放以及本土化建厂。

遮阳板：优质资产强强联合，后期协同效应显著

公司原业务遮阳板全球市占率 22%，通过收购北美第二大遮阳板企业 Motus 进一步巩固北美市场地位，目前北美市占率接近 80%，同时有望借助 Motus 切入劳斯莱斯、宝马、奔驰、保时捷等高端客户及本田、丰田等封闭的日系供应链。公司产品自制率高，成本把控能力强，目前 Motus 净利率仅 5%大幅低于公司的 17%，后期 Motus 盈利改善弹性大，给公司带来的业绩弹性较大。

新业务：依托原有供应体系，实现头枕与中控器新品拓展

公司原业务长期合作通用、大众、福特等全球整车巨头，新业务头枕目前依托通用 K2XX 平台，短期看点是通用体系渗透率提升，目前已渗透到 T2 全球平台，中长期看点是打入福特、克莱斯勒配套体系。新业务中控器已斩获通用 3 亿/年订单及克莱斯勒 1 亿/年订单，进一步验证公司产品及客户扩展能力较强。

投资建议：龙头优势加强，新品借力扩张，给予“增持”评级

公司系遮阳板领域全球龙头，具备将某一产品做到全球第一的能力，同时产品与客户拓展能力较强，原优势业务通过外延并购持续加强，客户协同显著，新业务借力原配套体系逐步实现品类扩张。我们维持公司 20-22 年每股收益分别为 1.52/2.03/2.39 元，维持“增持”评级。

爱柯迪：汽车铝压铸精密件龙头，经营与需求周期双击**投资逻辑：进入盈利提升通道，单车配套价值量提升空间大**

轻量化是汽车发展趋势，助推铝合金的使用。行业单车铝用量提升趋势显著，中国汽车工程学会预计 2020/25/30 年单车铝用量将分别达到 190/250/350kg。我们预计行业 2025 年市场空间可达到 2898 亿，对应年均复合增速为 7.76%。公司是汽车铝压铸精密小件龙头。我们认为：中短期看公司从 19H2 开始有望进入经营周期（资本开支向下）与需求周期（向上）结合带来的盈利加速增长。长期看，公司质地优秀，细分单品雨刮系统全球市占率 40%，新产品大幅度提升单车配套价值量打开新成长。

中短期看点：经营周期与需求周期叠加，后期盈利有望持续改善

经营层面，16-18 年是公司资本开支高峰期，19 年开始投入放缓，后期资产效率有望提升。需求层面，购置税透支、库存等中观层面因素改善，汽车刺激政策存在出台可能。销量数据下滑持续收窄，公司属于重资产模式，毛利率与产能利用率高度关联，有望受益成本下降与需求提升带来的毛利率持续改善，在机械设备账目原值对应产能不变的假设前提下，我们测算 20/21 年毛利率可分别提升 1.9pct 与 2.1pct。

长期看点：单车配套价值量显著提升，新能源产品打开新成长

公司目前明星产品雨刮系统单价低，但全球市占率超过 40%，其余传动、转向、制动、发动机相关产品目前市占率较低，提升潜力大。新品新能源电机、电控壳体、PACK 包箱体大幅度提升配套价值量，已获得博世、大陆、联电、马勒、麦格纳、李尔等客户订单，同时募投 4 亿相关产能可在明年投产。

投资建议：优质成长零部件，维持“增持”评级

我们维持公司 20/21/22 年净利润 3.82/4.81/5.54 亿，实现每股收益 0.45/0.56/0.65 元，维持“增持”评级。

逻辑 4：汽车保有量持续增加，存量市场空间大

2018 年机动车保有量达到 3.27 亿，其中保有量达到 2.40 亿，汽车保有量稳步提升。汽车后市场市场空间大，我们基于高价值量以及高更换频次的思路精选了轮胎赛道、汽车后市场检测赛道以及启动电池赛道，对应标的分别为玲珑轮胎、安车检测以及骆驼股份。

安车检测：汽车年检设备龙头，转型大空间运营服务商

投资逻辑：短期检测设备放量，长期看卡位后市场

国内汽车保有量大幅增加，车龄逐步增大，孕育着万亿级汽车后市场空间（汽车维修保养、金融、二手车、检测服务等）；检测设备目前国内市场空间 70+ 亿，预计 2023 年达到 130+ 亿。一般一个机动车检测站需要 2 条安检线和 4 条环检线，我们按一条安检线单价 80 万，一条环检线单价 20 万，则一个检测站的设备投入大约在 240 万（每年新建的按照 2000 个计算，存量的检测站检测设备升级，按照年需求 20 万元*1.2 万个站=24 亿元，再增量和存量加总 48+24=72 亿元市场空间）。公司作为国内机动车检测设备龙头，拓展检测设备业务同时，向下布局汽车年检服务，业务具备较强延展性，开拓新的成长空间；立足长远，中短期业务进入快速增长。

短期空间：受益汽车存量市场与政策双轮驱动

目前强制性检测设备行业市场空间 100 亿，未来 6 年 GAGR 约 11%。行业集中度较低，国内优势企业主要是安车检测、石家庄华燕及南华仪器。行业驱动力主要有两点：第一，保有量以及平均车龄增长促进行业检测频次增长，预计未来 6 年年均复合增速为 11%；第二，政府放开下游检测站进入门槛与检测定价，民营资本进入促进检测站数量增长。公司作为检测设备龙头企业有望受益。

长期空间：卡位汽车后市场，机遇与风险并存

随着检测站逐步对民营资本放开，公司迎来新的发展机遇，当前公司已经布局 40 个检测站，并大概率持续加大检测服务业务布局，我们认为公司具备较强能力改善检测站盈利状况，提升公司业绩。长期来看，依托检测站在汽车后市场数据、检测设备、能力等方面的优势，具备较大的汽车后市场服务能力（二手车等）。我们维持公司 20-22 年每股收益分别为 1.34/1.86/2.50 元，维持“增持”评级。

玲珑轮胎：产能配套齐发力，进军国际轮胎巨擘

推荐逻辑：存量市场、空间大，行业整合，优质企业受益

轮胎市场巨大，国际、国内轮胎市场空间分别达 12000 和 2500 多亿元，更换率较高，是汽车存量市场的稀缺领域。全球轮胎市场往中国转移，国内行业分散低质化严重，在环保+贸易+资金成本多重压力下，国内轮胎行业整合有望加速。玲珑作为国内龙头企业，具备成长为全球一线轮胎企业潜力。

行业端：重压之下，行业整合加速

国内轮胎行业分散，CR3 和 CR10 分别为 17% 和 37%，低于全球水平（CR3,31%；CR10,51%）。多重压力下加速行业向巨头集中：资金端，金融去杠杆态势持续，美联储进入加息周期，企业融资成本上升，加速小企业淘汰；政策端，环保成为长期国策，工厂低碳环保生产成为主流，加速落后产能淘汰；外部环境，贸

易摩擦加剧，各国贸易保护势力抬头，海外建厂成趋势，对公司综合能力提出更高要求。玲珑轮胎负债水平低，财务实力强，生产基地海外布局，减少贸易战风险，顺应低碳环保生产要求，具备显著竞争优势。

产品端：进入大众产业链，持续打造高端品牌

2016 年公司通过评审成为德国大众第一家中国本土轮胎供应商，2017 年开发大众多个配套项目，配套业务逐渐走向中高端市场。公司广告投入持续增加，同时公司收购百年美国品牌—ATLAS，打造高端品牌定位，增加替换胎市场影响。2017 年，“玲珑”品牌以 305.62 亿元的品牌价值，入选“中国 500 最具价值品牌”。加大研发投入，缩小产品差距，提升品牌形象，2017 年研发费用同比提高 41.5%，公司产品的各项性能指标在 TestWorld 轮胎测试中名列前茅，综合评分与韩泰、邓禄普等国际品牌不相上下。

产能端：持续释放带动业绩增长

预计 2018 年中国轮胎市场需求达 7 亿条，其中 5 亿条为存量市场需求，随着中国汽车保有量持续增加，市场增长潜力巨大。公司 2017 年产能为 5614 万条，其中半钢胎 4714 万条，全钢胎 800 万条，斜交胎 100 万条。公司实行“5+3”发展策略，在欧洲和美洲持续建设公司的第二个和第三个海外生产基地，预计 18、19、20 年产能分别为 6600、7600 和 8600 万条，产能持续增长。

投资建议

行业空间大、整合加速，配套高端化产能持续释放。我们维持公司 20-22 年每股收益 1.50/1.75/2.00 元，维持“买入”评级。

骆驼股份：启动电池“隐形冠军”，三大布局再聚焦

公司作为国内启动电池龙头，市场份额稳步提升（新车 42%、后市场 25%份额），重新聚焦启动电池产业链，通过海外布局，加速融入全球，发力再生铅业务，打造“生产-销售-回收-拆解-再生产”产业链，加强成本和质量把控，完善渠道和品牌，寻求突破后市场业务。

行业：全球市场超过 1500 亿元，需求稳健增长

启动电池是前装和后市场重要零件，性能、经济性优势明显，在新能源车和传统车上均有配置。我们预计 2019 年全球启动电池市场 1500 亿元，中国市场近 300 亿元，年复合增速为 5%，需求稳健增长。

布局 1：聚焦主业，加速海外布局，融入全球产业

在全球经济和汽车增速放缓背景下，高性价比自主零部件迎来新发展机遇。骆驼积极布局海外，马来西亚工厂已投入生产，设计产能 400 万 KVAh，规划乌兹别克工厂，提升盈利能力，实现品牌国际化。

布局 2：发挥渠道优势，发力后市场业务

公司加强渠道建设（3 万多个终端深入市场），整合线上线下资源，形成以“骆驼”品牌为主的“1+N”的品牌格局。15 年到 18 年广告投入年均复合增速 75%，提升品牌知名度和影响力，打造后市场竞争壁垒。

布局 3：发力再生铅，打造产业链闭环

公司利用现有蓄电池销售网络回收废旧铅酸蓄电池，打造“电池制造-销售-同步回收-资源再生-电池再制造”全产业链闭环，规划处理能力 100 万吨，形成 6 个生产基地，实现原材料稳定供应、质量和采购成本控制，强化再生铅龙头地位。

我们预计公司 20-22 年 EPS 为 0.81/0.94/1.09 元，给予“买入”评级。

5月电动化、智能化表现强于行业

汽车板块5月走势强于大盘，电动化、智能化表现强势

随着5月国内车企在全面复工基础上逐渐恢复产能，叠加各地购车优惠政策的推出，国内汽车供需逐渐回升。5月CS汽车上涨4.26%；CS汽车销售与服务下跌2.51%，CS商用车上涨7.09%，CS乘用车上涨3.96%，CS汽车零部件上涨4.15%，CS摩托车及其他上涨12.88%，新能源车上涨7.65%，智能汽车指数上涨1.65%，同期沪深300指数和上证综合指数分别上涨-0.0002%和1.06%。总结来看，特斯拉多重利好（连续降价、成本下降、国产化程度提升等）催化下，5月新能源车板块表现强于大盘，汽车其他子板块表现弱于大盘，CS汽车、CS商用车、CS汽车零部件、CS摩托车及其他强于汽车行业，新能源车、智能汽车等板块上涨显著。

表 1：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动(%)	二月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今	六月内变动(%)
CI005013	CS 汽车	5595.99	4.26	2.20	-8.78	4.02	5595.99
CI005136	CS 乘用车 II	7431.73	3.96	-4.40	-10.45	-1.45	7431.73
CI005137	CS 商用车	4536.36	7.09	7.89	-0.50	4.76	4536.36
CI005138	CS 汽车零部件 II	5684.03	4.15	5.48	-9.25	6.32	5684.03
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	2396.22	-2.51	-12.15	-16.76	8.49	2396.22
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	6,527.06	0.47	1.36	-9.56	-4.87	2.27
CI005140	CS 摩托车及其他 II	2383.82	12.88	19.77	10.94	10.89	2383.82
930997.CSI	新能源车	1336.33	7.65	12.06	-6.91	19.83	1336.33
884162.WI	智能汽车指数	2,833.49	1.65	9.43	-7.60	4.07	16.33
000300.SH	沪深 300	3867.02	0.00	5.25	-1.85	1.00	3867.02
000001.SH	上证综合指数	2852.35	1.06	3.83	-0.97	-0.68	2852.35

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

重点关注公司中，2020 年 5 月，乘用车板块，江淮汽车、长安汽车分别上涨 78.70 %、8.47%，吉利汽车、比亚迪、广汽集团分别下跌 12.54%、1.02%、1.60%；商用车板块，中国重汽上涨 7.80%；零部件板块，汽车智能化标的德赛西威、新能源产业链标的银轮股份以及西泵股份涨幅明显，德赛西威涨幅 40.00%，银轮股份涨幅 31.43%，西泵股份涨幅 32.29%，保隆科技涨幅 15.79%，新坐标涨幅 11.57%，华达科技涨幅 10.87%；汽车服务板块，易鑫集团上涨 25.00%，安车检测上涨 13.31%。

表 2: 重点上市公司近期表现

	公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	二月内涨幅	三月内涨幅	六月内涨幅
乘用车	上汽集团	600104.SH	17.92	-0.94	-14.99	-19.32	-22.92
	长安汽车	000625.SZ	9.86	8.47	-7.76	-3.05	15.73
	长城汽车	601633.SH	7.99	2.17	-11.52	-9.72	-14.27
	广汽集团	601238.SH	9.25	-1.60	-14.03	-14.75	-21.68
	吉利汽车	0175.HK	10.60	-12.54	-6.03	-23.52	-27.60
商用车	比亚迪	002594.SZ	57.41	-1.02	2.10	-12.18	32.31
	江淮汽车	600418.SH	9.06	78.70	86.04	66.54	88.36
	宇通客车	600066.SH	12.10	-5.84	-7.28	-19.76	-13.76
	中国重汽	000951.SZ	25.44	7.80	26.82	36.55	34.32
	福耀玻璃	600660.SH	19.64	2.67	3.86	-15.24	-11.65
零部件	华域汽车	600741.SH	19.15	3.18	-10.60	-31.97	-26.12
	潍柴动力	000338.SZ	13.04	0.23	8.22	-9.00	-1.14
	星宇股份	601799.SH	108.92	9.63	32.78	11.94	29.67
	宁波高发	603788.SH	14.53	-2.15	-8.10	-9.81	-3.39
	拓普集团	601689.SH	23.92	3.33	48.66	19.96	70.74
	精锻科技	300258.SZ	10.52	8.90	2.14	-17.88	8.79
	华懋科技	603306.SH	14.16	0.71	2.83	6.47	9.43
	岱美股份	603730.SH	27.12	0.07	4.79	-16.99	0.33
	保隆科技	603197.SH	29.40	15.79	17.93	-15.90	10.73
	西泵股份	002536.SZ	5.90	32.29	22.41	11.95	31.70
	德赛西威	002920.SZ	52.22	40.00	67.80	21.24	106.00
	新坐标	603040.SH	28.83	11.57	7.61	-1.00	-10.80
	华达科技	603358.SH	16.73	10.87	20.36	-3.68	24.57
	银轮股份	002126.SZ	11.04	31.43	35.13	-0.09	61.40
	三花智控	002050.SZ	8.96	5.66	3.46	-27.21	46.89
	玲珑轮胎	601966.SH	18.99	-11.43	-3.21	-16.53	-7.46
汽车服务	广汇汽车	600297.SH	3.12	-4.59	-24.82	-24.27	-6.59
	易鑫集团	2858.HK	1.65	25.00	22.22	-1.79	-8.33
	中国汽研	601965.SH	8.84	3.39	4.74	4.74	24.33
	安车检测	300572.SZ	51.00	13.31	29.61	11.77	16.87
	五洋停车	300420.SZ	5.95	1.02	0.00	-11.85	10.19

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

2020 年 5 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是江淮汽车 (80.48%)、博云新材 (49.12%)、力帆股份 (31.35%)、贵航股份 (28.48%)、长源东谷 (27.80%)。跌幅前五分别是隆盛科技 (-32.90%)、隆基机械 (-29.15%)、朗博科技 (-28.64)、新泉股份 (-26.32%) 和富临精工 (-25.56%)。

表 3: 汽车板块企业涨跌幅前五名

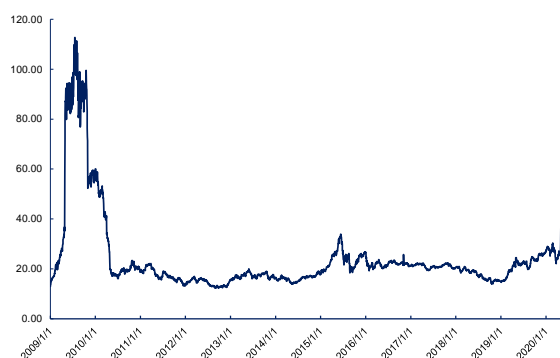
跌幅前五			涨幅前五		
代码	公司名称	涨幅%	代码	公司名称	涨幅%
600418.SH	江淮汽车	80.48	300680.SZ	隆盛科技	-32.90
002297.SZ	博云新材	49.12	002363.SZ	隆基机械	-29.15
601777.SH	力帆股份	31.35	603655.SH	朗博科技	-28.64
600523.SH	贵航股份	28.48	603179.SH	新泉股份	-26.32
603950.SH	长源东谷	27.80	300432.SZ	富临精工	-25.56

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

销量下滑估值压制弱化，整车与零部件板块估值逐渐回升

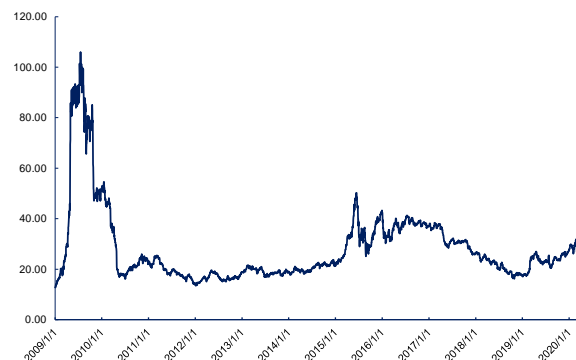
汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升，汽配板块回升快。2020 年 5 月底，CS 汽车 PE 值为 37.64 倍 (5 月底 37.80 倍)，估值水平较年初回升；CS 汽车零部件 PE 值为 43.94 倍 (5 月底 43.77 倍)，估值水平较年初回升。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升，2020 年初 CS 汽车零部件 PE 回升快 (一定程度上特斯拉产业链拉动效应)。

图 1: CS 汽车 PE



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 2: CS 汽车零部件 PE



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

疫情可控，中长期需求有望回升

目前国内疫情已得到有效控制，供给与需求将逐渐回升。供给层面，据中国汽车工业协会数据，汽车企业复工率 90.1%，3 月开始产能供给爬坡。需求层面，考虑到此次疫情带来的短途私家车出行需求，未来首次购车群体将有所增加，且各经销商复工后开展线上销售等服务，3 月后购车需求将逐渐回升。

我们在 2 月初发布的疫情影响测算报告《定量分析：“供需”视角下疫情对汽车行业影响》中复盘了非典前后的车市表现，再从供给的角度定量测算了疫情对汽车行业营收、利润影响的幅度，最后从需求的角度，基于消费者购车能力和购车动力定性分析疫情对汽车需求短中长期影响。整体上看：我们认为疫情短期抑制汽车生产、销售、购买（供需压制），中长期对汽车购买能力影响有限，但会一定程度上刺激汽车购买动力（1 季度压制后，2 季度或开始显现），重申以下核心观点。

1) 复盘非典疫情，横向比较社零数据发现，汽车是受疫情影响相对较小的消费品类；纵向比较汽车月度销量数据，非典疫情高发期汽车销量受到一定抑制，但是抑制有限，且在疫情消除后汽车消费反弹较快。

2) 从供给的角度，量化测算本次肺炎疫情对 2020Q1 汽车行业整体营收约 10% 负影响，利润约 23.6% 负影响；对 2020 年全年汽车行业整体营收约 2.5% 负影响，利润约 5.9% 负影响（注：考虑到疫情影响的复杂性、多样性，本文的量化分析存在一定局限性，仅供参考）。其中疫情严重区工厂集中、重人力的整车及零部件影响相对更大。同时进一步分析疫情严重区域（湖北省内）整车产能及零部件后发现，湖北省内汽车产能占全国汽车总产能 15% 左右，集中为法系（神龙）、日系（东风本田/雷诺/日产）、美系（上汽通用）；湖北省内零部件集中在内外饰（座椅、车灯是典型），基本无核心垄断零部件。

3) 从需求的角度，疫情影响下的汽车需求短空长多。购买能力方面，一方面疫情导致公司晚开工或远程办公（当期工资或减少），另一方面疫情带来的企业盈利受损部分传导到员工薪酬端，综合导致员工可支配收入短期或略有下降，对购买能力影响负面；购买动力方面，疫情对人们的消费心态产生多方面的影响，尤其汽车作为代步工具和私人空间在这一时期有特殊意义，主要在于 1) 出于对公共交通工具人群聚集病毒传播的恐惧，私家车有望在较长时间内对公共交通产生强替代；2) 疫情严重的地区，私家车对家庭就医和日常生活的及时性给予保障（比如武汉封城及公共交通阻断后的居民出行难题）；3) 经历重大安全事件后，人们通常会有补偿性消费行为，甚至部分消费群体会发生长久的心态

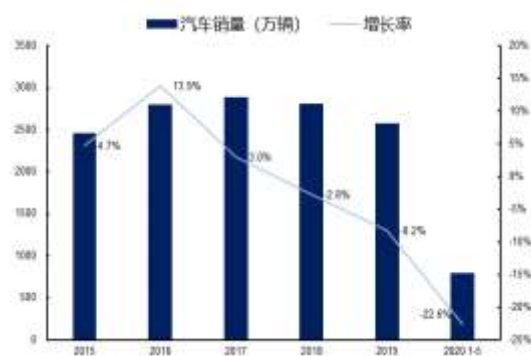
变化，综合对购买动力影响正面。站在全年销量上看，存在疫情刺激全年汽车消费的可能（2 季度或开始显现）。

5 月汽车销量+14.5%，库存系数改善

2018 年伴随购置税优惠政策完全退出叠加经济下行周期，汽车作为可选消费品，销售受到较大冲击，且这一冲击从 2018 年下半年起表现尤为显著（主要原因是贸易战持续冲击下可选消费下行叠加购置税退出前的部分透支）。2018 年 7 月起中国乘用车销量连续 21 个月下滑，2018 年中国汽车销售 2808 万辆，同比下滑 2.8%，2019 年中国汽车销售 2577 万辆，累计同比下滑 8.2%，下滑幅度自 2019 年 8 月起逐月收窄。2020 年 1 月，受春节提前（2020 年 1 月放春节假，往年集中在 2 月）和新冠病毒疫情影响，汽车销量同比降幅有所扩大，3 月开始受疫情影响削减，终端需求有所回升，5 月国内汽车销量 219.4 万辆，同比增长 14.5%。环比增长 5.9%。

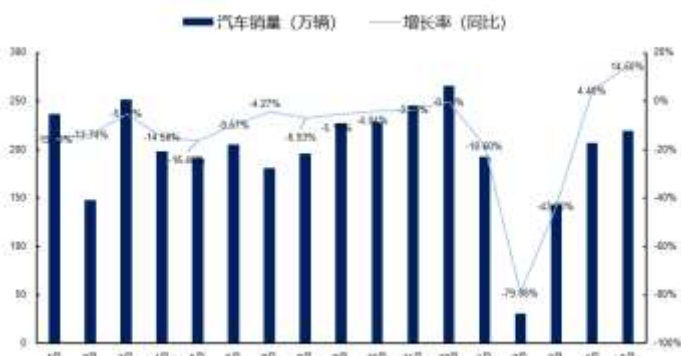
销量来看，根据中汽协统计数据，2020 年 5 月国内汽车销量 219.4 万辆，同比增长 14.5%；其中乘用车销量 167.4 万辆，同比增长 7.0%；其中商用车销量 52 万辆，同比增长 48%。

图 3： 2015-2020 年中国汽车销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图 4： 2019 年 1 月-2020 年 5 月中国汽车月度销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

5 月乘用车销量增长 7.0%，部分自主品牌表现好于行业

2020 年 5 月乘用车产量销量同比分别增长 11.2% 和 7.0%。根据中汽协数据，2020 年 5 月，乘用车产销分别完成 166 万辆和 167.4 万辆，环比分别增长 4.5% 和 8.9%；同比分别增长 11.2% 和 7.0%。分车型来看，5 月 SUV、交叉型乘用车产销均呈现较大幅度增长，特别是交叉型乘用车，同比增长 47%。其他车型中，轿车微降，MPV 下降。轿车销售 77.6 万辆，同比下降 1.02%；SUV 销售 77.7 万辆，同比增长 20.84%；MPV 销售 8.1 万辆，同比下降 25.0%。

图 5：2016 年-2020 年乘用车分月度销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图 6：2016 年-2020 年轿车分月度销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图 7：2016 年-2020 年 SUV 分月度销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

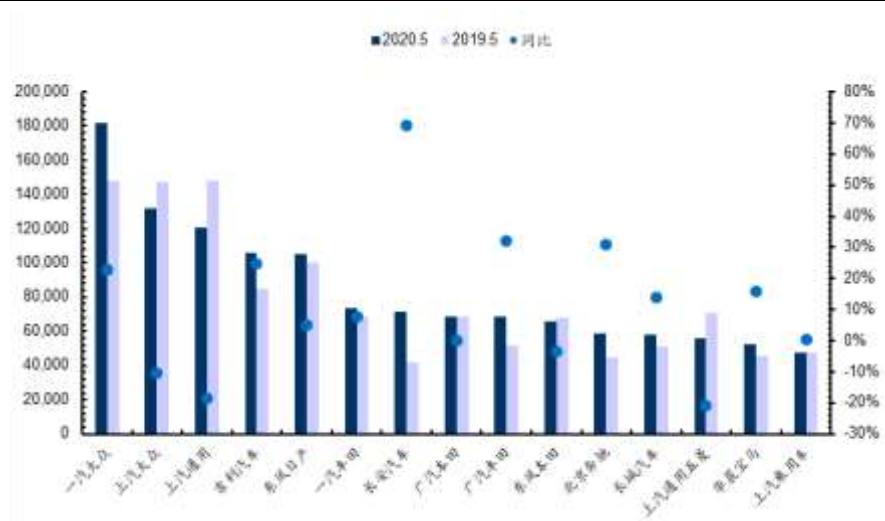
图 8：2016 年-2020 年 MPV 分月度销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

分厂商来看，2020 年 5 月各厂商销量有所回升，一汽大众（181769，+22.8%）、上汽大众（131900，-10.4%）和上汽通用（120582，-18.6%）销量位列前三。前 15 销量中同比涨幅较大的厂商有长安汽车（71784，+69.1%）、广汽丰田（68518，+32.1%）、北京奔驰（58643，+30.8%），降幅较小的厂商主要为东风本田（-3.4%）。

图 9：2020 年 5 月乘用车分厂商销量及同比（辆）



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

5月商用车销量同比增长48%，货车表现突出

根据中汽协数据，2020年5月，商用车产销分别完成52.7万辆和52万辆，同比分别增长47.7%和48%。商用车自2016年以来在重卡限超政策、更新需求、基建拉动工程机械等推动下进入了三年增长景气期，无锡立交桥坍塌事故使重卡超载议题重新回归大众眼球，主要物流区域严格查处超载现象，运费短期大涨，一季度短期受疫情冲击明显但4月开始商用车景气度逐渐回升。

分车型产销情况看，2020年5月客车产销分别完成3.7万辆和3.8万辆，产量同比变化不大，销量同比增长8.5%；货车产销分别完成49.0万辆和48.2万辆，同比分别增长52.4%和53.3%。

图 10：2015-2020 年中国商用车销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图 11：2016-2020 年中国商用车月度销量（万辆）及同比

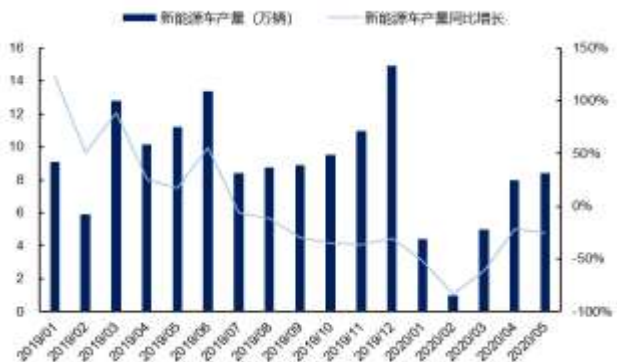


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

5月新能源汽车销量同比下降23.5%，纯电动乘用车销量增速为正

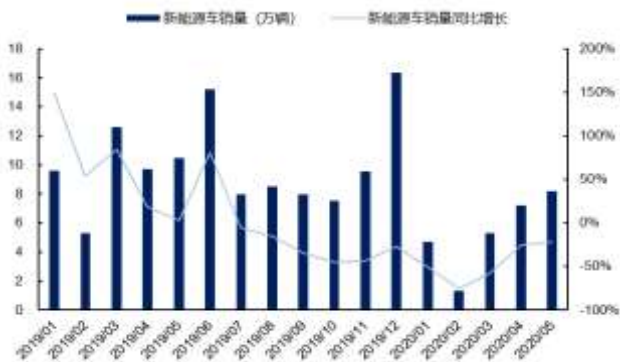
根据中汽协数据，5月新能源汽车产销分别完成8.4万辆和8.2万辆，同比分别下降25.8%和23.5%。其中，新能源乘用车产销完成7.5万辆和7.4万辆，同比分别下降26.3%和24.4%；新能源商用车产销完成0.9万辆和0.8万辆，同比分别下降21.1%和13.7%。整体来看，受疫情影响，2020年5月相对于2019年5月新能源汽车的走势大幅下降。

图 12：2019 年-2020 年分月度新能源汽车产量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图 13：2019 年-2020 年分月度新能源汽车销量及同比



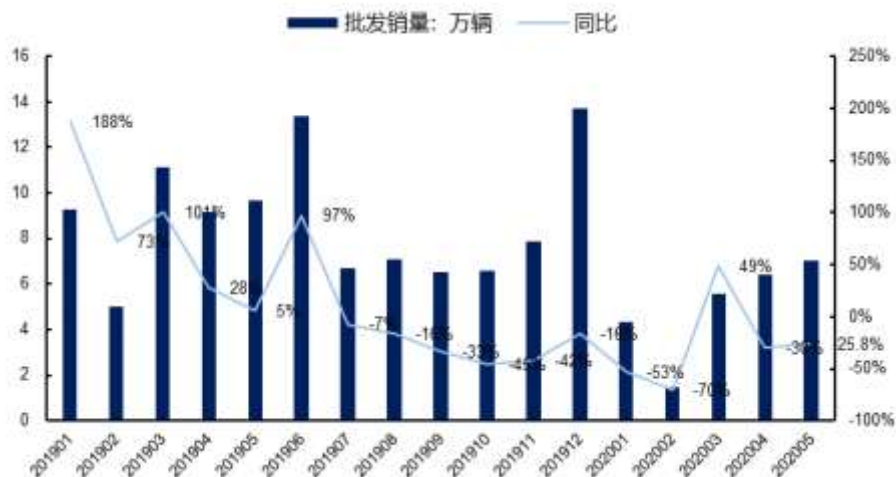
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

回顾 2019 年全年，2019 年 1-12 月，新能源汽车产销分别完成 124.2 万辆和

120.6 万辆，比上年同期分别下降 2.3%和 4.0%。其中纯电动乘用车产销分别完成 87.7 万辆和 83.4 万辆，比上年同期分别增长 10.8%和 5.9%；插电式混合动力乘用车产销分别完成 21.4 万辆和 22.6 万辆，比上年同期分别下降 50.4%和 35.0%。

根据乘联会细分数据，2020 年 5 月，新能源乘用车批发销量 7.0 万辆，同比下降 25.8%。拆分品类来看，5 月插混车型批发销量 1.4 万辆，同比下滑 31%；5 月纯电动乘用车批发销量 5.6 万辆，同比下滑 27%。

图 14：2019 年-2020 年分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，5 月新能源车型销量中，Model 3（11095 辆）、埃安（Aios S）（3892 辆）、北汽 EU 系列（估计 3500 辆）销量占据前三甲。

表 4：5 月新能源乘用车销量排名

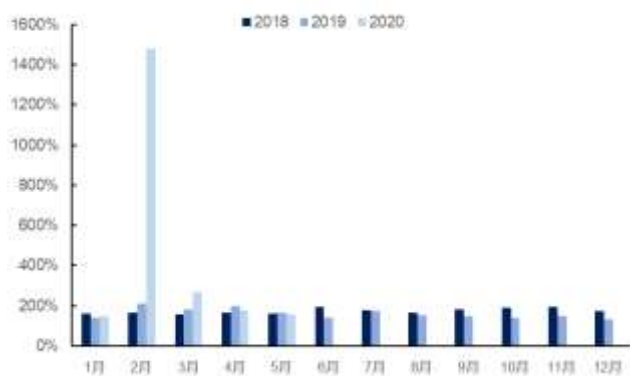
No.	新能源当月	2020.4	2019.4	同比
1	Model3	11095		
2	埃安（Aios S）	3892	1035	276.0%
3	北汽 EU 系列（估）	3500	7079	-50.6%
4	全新秦 EV	3201		
5	蔚来 ES6	2685		
6	奇瑞 eQ	2563	3818	-32.9%
7	宝马 5 系 PHEV	2477	2141	15.7%
8	欧拉 R1	2326	3790	-38.6%
9	宝骏 E100	2209	546	304.60%
10	理想 ONE	2148		

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

5 月库存系数改善，短期库存压力缓解

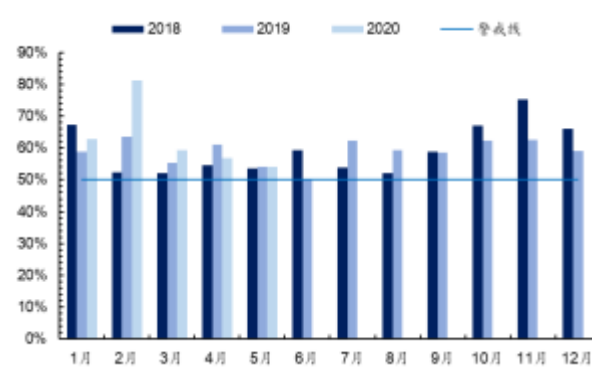
2018 年下半年以来汽车库存持续高位，经销商库存系数 2018 年 6 月-12 月均维持了 2014 年以来的新高，2019 年以来库存情况同比改善，截至 2020 年 5 月经销商库存系数 1.55，环比下降 11.93%。月库存预警指数 54.2%，环比下降 4.58 个百分点，库存水平位于警戒线以上。疫情得到控制后逐渐复工复产，国内车市回暖明显，加之促销政策密集出台、多款新车集中上市、市场活动增多，消费需求在一定程度上得到释放，汽车市场逐渐摆脱疫情带来的影响，销量好转，短期库存压力相比之前得到缓解。

图 15: 2017-2020 各月经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

图 16: 2017-2020 各月经销商库存预警指数



资料来源: 中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标: 成本端略有分化

原材料价格指数:

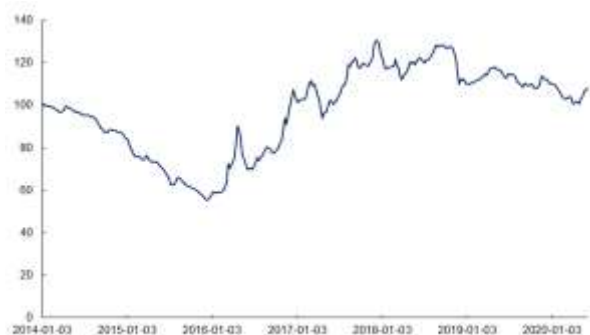
汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。受国家供给侧改革“去产能”政策影响, 铝锌和钢铁等金属的价格从2016年初就开始持续上涨, 到2017年汽车配件主要原材料价格均处于高位, 2018年随着环保侧去产能脚步的缓和, 汽车配件主要原材料价格在2018年基本趋稳并小幅回落。2019年除玻璃外其他原材料价格指数均有下降。2020年受疫情影响, 下游需求大幅下降, 原材料价格全线下滑, 5月终端需求逐渐恢复, 部分原材料价格呈现提升。5月末橡胶类价格指数32.73, 环比4月的32.98、同比2019年的43.87均有下降; 5月末钢铁类价格指数106.83, 环比4月的101.38有所提升, 同比2019年的115.68均有下降; 浮法平板玻璃5月末市场价格为1456.5, 环比4月的1340有所提升, 同比2019年的1606.2均有下降; 铝锭A00 5月末价格13400, 环比4月末12563.1有提升, 同比2019年的14270.6下降明显; 锌锭0#5月价格16608, 高于4月末16198.3, 同比2019年的20958.6有较大幅度的下滑。总体来看5月汽车原材料价格上扬, 其中钢铁、玻璃、铝锭、锌锭价格开始呈现提升, 橡胶环比下降, 当前处于低位。

图 17: 橡胶类大宗商品价格指数



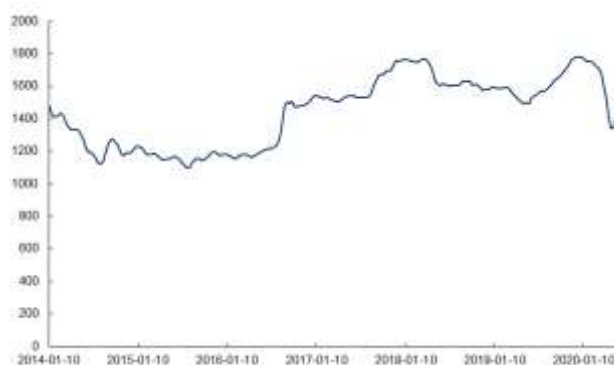
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 18: 钢铁市场价格



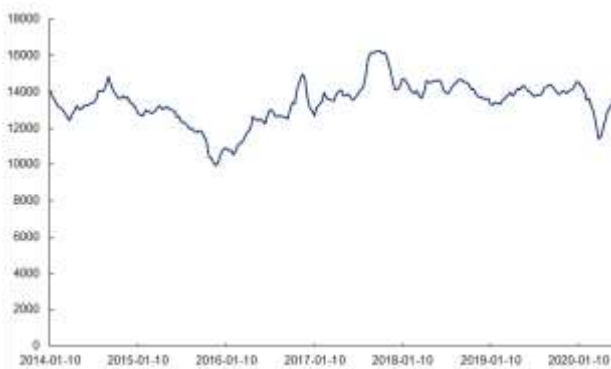
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 19: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 20: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 21: 锌锭 0#市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

汇率: 美元和欧元兑人民币小幅增长

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲, 因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。2016 人民币呈现持续贬值态势, 2017 年人民币升值, 2018 年上半年人民币逐渐平稳。2018 年下半年由于贸易战影响人民币持续贬值, 2019 年呈先贬值后升值的趋势; 欧元兑人民币在 2016 年基本保持平稳, 2017 年小幅升值, 2018 年延续了区间内小幅震荡的趋势, 2019 年呈现先降后涨态势。近期随着海外疫情在美国的扩散和原油价格大跌的影响, 美元流动性收紧, 美元指数大幅上涨。

截至 2020 年 5 月 31 日, 美元兑人民币汇率收至 7.14, 环比 2020 年 4 月底 (7.05) 小幅增长; 欧元兑人民币汇率收至 7.92, 环比 2020 年 4 月底 (7.67) 有所上升。

图 22: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 23: 欧元对人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

核心: 大众将从 9 月开始交付 ID.3 电动汽车; 特斯拉股价破千美元, 超越丰田成功跻身汽车制造商市值榜首, 有人惊呼, 汽车行业传统格局被打破, 即将迎来新时代; 搭载磷酸铁锂版 Model 3 亮相 整车成本再次下探; 创月度交付记录, 蔚来 5 月交付 3436 辆车; Model Y 或年底量产, 上海工厂二期封顶; 电池联盟: 5 月动力电池装车 3.5GWh, 同比下降 38.3%; 博郡汽车将被“放弃”, CFO 易晓川被曝离职; 蔚来家充桩换代升级, 新一代家充桩更小更稳定; 深圳出台措施促新能源汽车推广, 纯电动购车补贴 2 万元; 极星加速新能源市场布局, 年内将落地 20 家门店; 上海国资委转让恒大国能新能源汽车 20% 股权完成, 接盘方未公布; 否认提交赴美上市文件, 小鹏汽车前景难料; 每辆车给予 2000 元汽车充电消费券, 天津刺激新能源汽车消费再加码; 工信部将三项电动汽车安全强标列入公告管理; 宝马今夏在沈阳投产 iX3; 博泰悦臻携手江淮大众、苏宁汽车, 共同布局汽车智慧零售; 东软睿驰与 Honda 中国合资成立海纳新思智行服务有限公司; 大唐高鸿宣布 C-V2X 车规级模组 DMD3A 实现量产; 长城汽车发布生命体征检测技术, 规避儿童车内窒息事故; 2 亿天价悬赏令, 深圳急寻智能网联突击队; 全国首条 5G 车联网示范路, 通行效率提升 20%; Yandex 公布第四代自动驾驶汽车设计, 今年底自动驾驶车辆增至 200 辆; 芯驰科技发布 9 系列高性能汽车芯片, 赋能智慧出行; 百度 Apollo 自动驾驶和车路协同应用测试基地建成; 华菱星马: 确定吉利商用车集团为转让受让方; 福特与大众签署战略合作协议, 将共同推出商用车和中型皮卡; 广汽集团 5 月销量 16.6 万辆, 同比增长 4.07%; 无车家庭看这里, 北京多举措促汽车消费; 地摊经济火了, 五菱港股单日涨幅超 100%; 促汽车消费, 天津市增发 3.5 万个指标; 5 月汽车销量同比增长 14.5%, 乘用车增幅由负转正。

1. 新能源汽车

大众将从 9 月开始交付 ID.3 电动汽车。

6 月 10 日, 大众表示其“首发限定版”(First Edition) ID.3 电动汽车将从下周开始销售, 价格不到 4 万欧元(约 45,484 美元), 正式交付将从今年 9 月开始。当前大众正在努力推动零排放汽车的生产。ID.3 的上市正值德国纯电动汽车销量上升之际, 德国汽车行业协会 VDA 表示, 今年 5 月德国电动汽车销量上涨了 20%, 至 5578 辆。此前大众表示, 他们将从 6 月 17 日开始接受 ID.3 的定

单。该公司透露，他们还计划推出一款售价更低的基础版 ID.3，其售价在 3 万欧元以下。（新浪汽车）

特斯拉股价破千美元，超越丰田成功跻身汽车制造商市值榜首，有人惊呼，汽车行业传统格局被打破，即将迎来新时代。

中国市场的强大支撑。六月早些时候，特斯拉在中国的电池供应商之一，宁德时代宣布，首个百万英里电动汽车电池可能很快就会应用于中国制造的特斯拉 Model 3 之上。与此同时，特斯拉在中国市场的销量出现了惊人的增长，路透社称，中国乘联会的数据表明，特斯拉 5 月份在中国售出 11095 台上海制造的 Model 3，是 4 月销量的 3 倍多。由于中国巨大的市场机会，美国投行 Wedbush 的分析师丹尼尔·艾夫斯（Daniel Ives）已经将特斯拉的目标股价从 800 美元上调至 1000 美元。彭博社报道称，艾夫斯期待着改变游戏规则电池发展，认为在如此暗淡的全球宏观经济环境下，中国的持续需求是特斯拉的一线曙光。（新浪汽车）

搭载磷酸铁锂版 Model 3 亮相，整车成本再次下探。

日前，工信部发布今年第 7 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（以下简称推广目录），值得注意的是，国产特斯拉 Model 3 标准续航版 NEDC 工况续航里程为 468 公里，储能装置种类为磷酸铁锂电池，电池能量密度为 125 瓦时/千克。目前在售的国产特斯拉 Model 3，搭载的主要为 LG 化学生产的三元锂电池。据之前消息，中国电池供应商宁德时代与特斯拉已经宣布达成合作，如此看来，此次登上工信部产品目录的特斯拉 Model 3，所使用的磷酸铁锂电池将由宁德时代生产。另外，从推广目录可以看到，Model 3 所使用的磷酸铁锂电池系统能量密度只有 125 瓦时/千克，整备质量为 1745 千克。而去年工信部发布的第 11 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》中显示的信息为，Model 3 搭载两种不同规格的三元锂电池，电池系统能量密度分别为 145 瓦时/千克和 153 瓦时/千克。续航里程分别为 445、455 公里。两款车的整车质量均为 1614 千克。由于磷酸铁锂电池本身的特点，电池系统能量密度较低。同时，其成本也低于三元锂电池。这将意味着国产特斯拉 Model 3 的成本价将进一步下探。（新浪汽车）

创月度交付记录，蔚来 5 月交付 3436 辆车。

6 月 4 日，蔚来宣布 2020 年 5 月交付数据为 3436 辆，同比增长 215.5%，创品牌月度交付纪录。自 3 月以来，蔚来已连续三个月实现交付量环比增长。具体来看，5 月蔚来 ES6 交付 2685 辆，自 2019 年 6 月启动交付至今，蔚来 ES6 累积交付已突破 2 万辆，达 20668 辆。蔚来全新 ES8 自 4 月开启交付，5 月交付 751 辆，单车累计交付已达 21674 辆。截至 5 月，蔚来品牌累计已交付 42342 辆车。从 4 月份开始，蔚来在供应链、制造、销售、服务、研发等方面的工作都开始逐步恢复正常。蔚来方面表示，疫情对供应链和生产制造的影响逐步消除，蔚来研发工作开始提速，线下销售网络也逐步恢复活力。2020 年，蔚来已在 24 座城市新增了 44 家蔚来空间。截至 6 月 4 日，蔚来已在全国开设 116 家门店，其中包括 22 家蔚来中心和 92 家蔚来空间，销售网络覆盖全国 76 座城市。（汽车之家）

Model Y 或年底量产，上海工厂二期封顶。

有媒体公布了特斯拉上海超级工厂二期工程的最新航拍视频，通过视频截图我们能够发现工人们已经开始对工厂二期建筑结构进行封顶流程。据了解，上海超级工厂二期工程将主要用于量产 Model Y 车型。值得一提的是，特斯拉上海超级工厂一期工程于 2019 年 1 月 7 日举行奠基仪式，同年 5 月份进入封顶阶段，并于 9 月份实现车型的量产下线，而二期工程的启动时间为 2020 年 1 月 7 日，虽然因为疫情原因导致中间有较长时间停工，但该工程依然在 5 月份开始启动了工厂的封顶流程，这似乎预示着二期工程的推进速度甚至比一期工程还

快。因此参考工厂一期的建设进度，我们有理由相信国产 Model Y 车型的量产下线时间有可能会提前到今年底。（汽车之家）

电池联盟：5月动力电池装车 3.5GWh，同比下降 38.3%。

6月11日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布2020年5月新能源汽车电池产销量及装车量数据。5月，我国动力电池产量共计5.2GWh，同比下降47.7%，环比上升9.9%。其中三元电池产量3.1GWh，占总产量59.1%，同比下降52.4%，环比增长7.2%；磷酸铁锂电池产量2.1GWh，占总产量40.5%，同比下降9.6%，环比增长13.8%。装车量来看，2020年5月，我国动力电池装车量3.5GWh，同比下降38.3%，环比下降2.3%。其中三元电池共计装车量2.7GWh，同比下降27.7%，环比上升2.0%；磷酸铁锂电池共计装车量0.8GWh，同比下降54.7%，环比下降13.1%。企业方面，2020年5月，我国新能源汽车市场共计42家动力电池企业实现装车配套，较4月份增加1家。排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为2.4GWh、2.9GWh和3.3GWh，占总装车量比分别为67.1%、81.5%和92.8%。（第一电动网）

博郡汽车将被“放弃”，CFO 易晓川被曝离职。

博郡汽车正式被“放弃”，将会被一个新成立的公司“收购”。财经网汽车从多位博郡汽车及其关联公司上海思致汽车工程有限公司的员工处了解到，在昨天下午召开的一场会议上，博郡汽车已经被“放弃”，将会被由人力资源总监张畅重新注册的一家新公司收购。另外，博郡高层人事也发生变动，CFO 易晓川已经离职。（财经网汽车）

蔚来家充电桩换代升级，新一代家充电桩更小更稳定。

6月10日，蔚来官方宣布，蔚来家充电桩将进行换代升级，开启 Power Home 2.0 时代。根据官方介绍，新一代家充电桩有四大项改进，这是由于设计时参考了很多蔚来第一代家用充电桩用户的改善建议。在最大充电功率方面，新充电桩与老充电桩一样都是7kW。新一代家充电桩相比老款最大的不同就是外观经过重新设计，体积更加小巧。第二代家充电桩的长宽高分别为218mm、345mm、153mm，更小的体积使安装无论挂壁，还是立柱安装都更加灵活。新桩采用分体式设计，可以更好避免线缆缠绕。同时，相对第一代家充电桩遇低电压直接暂停充电，第二代家充电桩将会通过主动降低电流适配来解决电压波动对充电的影响，直至电压回升后自动恢复。此外，第二代充电桩改进了急停自动复位的操作逻辑，当发生急停时，无需旋转按钮，拔枪即解除急停状态。（盖世汽车）

深圳出台措施促新能源汽车推广，纯电动购车补贴 2 万元。

为加大新能源汽车推广力度，促进新能源汽车市场消费，2020年6月7日，深圳市印发《深圳市应对新冠肺炎疫情影响促进新能源汽车推广应用若干措施》（以下简称《措施》），文件从五大方面采取措施促新能源汽车产业发展，自2020年6月7日起执行，至2020年12月31日止。《措施》放宽了个人新能源小汽车增量指标申请条件；介绍了新能源小汽车购车补贴和车辆置换更新补贴；扩大了个人增购新能源小汽车车型范围等。（盖世汽车）

极星加速新能源市场布局，年内将落地 20 家门店。

沃尔沃旗下高性能电动汽车品牌——极星正在加速新能源汽车市场的布局，预计于年内将国内展厅数量提升至20个，以提高销售覆盖区域，据了解，其中大多数将在今年三季度开业。对此，极星官方表示：“上述情况属实”。据悉，极星目前仅有在北京的一家零售体验店，位于北京侨福芳草地。如果能将门店提升至20个，势必有利于扩大极星品牌在国内的影响力及竞争力。此外，去年3月亮相的新车 Polestar 2 也于今年5月9日正式开启预定，据悉7月将正式交付，新车补贴前售价为29.8-41.8万元。新车将搭载由宁德时代提供的三元锂电池，综合续航里程达到500km。官方公布其0-100km/h加速时间为4.7秒，最高车速为205km/h。（中国网汽车）

上海国资委转让恒大国能新能源汽车 20%股权完成，接盘方未公布。

上海联合产权交易所披露一宗股权转让成交公告，转让标的为恒大国能新能源汽车（上海）有限公司 20%股权。转让标的 4.4282 亿元，最终成交价格 4.4282 亿元，但接手方尚未公示。公开信息显示，恒大国能新能源汽车（上海）有限公司成立于 2018 年 5 月，注册资本 25 亿元，天津恒大国瑞新能源科技有限责任公司、上海国资委旗下的上海松江经济技术开发区建设集团有限公司持股比例为 80%、20%。也就是说，后者已将 20%的股权全数转让。恒大国能新能源汽车（上海）有限公司在 2019 年 11 月正式更名为“恒大国能新能源汽车（上海）有限公司”。同年 12 月，恒大国能新能源汽车（上海）有限公司 20%股权转让项目在上海联合产权交易所官网挂牌转让，于今年 6 月 1 日正式成交。（车友头条）

否认提交赴美上市文件，小鹏汽车前景难料。

6 月 1 日，有媒体报道称小鹏汽车接近向美股市场秘密提交 IPO 文件，预计融资 5 亿美元，整体上市计划预计在今年 7 至 9 月。目前，已聘请摩根大通、高盛等投行，其中，摩根大通为主承销商。小鹏汽车副董事长兼总裁顾宏地曾担任摩根大通亚太区投行主席。对此消息，中车网向小鹏汽车方面求证，对方表示：“相关报道其实是谣传，小鹏方面不会对谣传做任何评论。”但应该指出的是，小鹏汽车其实一直在密切关注资本市场的机会。小鹏汽车此前曾对中车网表示：“我们在紧密关注资本市场趋势，现在更重要的是做好准备，以便将来更好把握融资机会。”对于是否会赴美上市的问题，小鹏汽车当时也只是表示：“上市地点及时间都没有确认。”（中车网）

每辆车给予 2000 元汽车充电消费券，天津刺激新能源汽车消费再加码。

近期，地方政府对于新能源汽车消费的刺激政策还在陆续出台。车友头条了解到，天津市于近日出台了《天津市促进汽车消费的若干措施》，提出在 2020 年 6 月 1 日至 12 月 31 日期间，居住地在天津的人员或注册地在天津的单位在天津新购置新能源小客车，给予每辆车 2000 元汽车充电消费券，全市不超过 30000 辆。根据规定，注册完成后，申报人将启动车辆购置程序，并根据购车情况填报申领人所获取的天津新能源小客车指标信息和所购车辆相关信息，并上传相关材料，进行充电券激活。按照“先到先得”原则，信息经审核通过后，平台进行账户储值。充电消费券可进行多次、多个充电桩企业个人账户充值，不可提现，不可转让。充值金额不超过充电消费券额度上限 2000 元，达到上限后，充电消费券自动注销失效。事实上，这是天津市在促进新能源汽车消费上的“加码”政策。（车友头条）

工信部将三项电动汽车安全强标列入公告管理。

5 月 29 日，工信部装备工业发展中心发布关于实施电动汽车强制性国家标准的通知。通知指出，为进一步推动新能源产业技术进步，促进新能源汽车行业整体安全水平提升，在《公告》产品准入管理中提前实施《电动汽车安全要求》、《电动客车安全要求》、《电动汽车用动力蓄电池安全要求》三项强制性国家标准。即在标准实施日期 2021 年 1 月 1 日之前，允许企业根据自身情况提前执行以上强制性国家标准。（第一电动网）

宝马今夏在沈阳投产 iX3。

宝马首席执行官齐普策（Oliver Zipse）在该公司的年度会议上表示，宝马预计将于今年夏天开始生产其首款纯电动跨界车 iX3。齐普策表示，“尽管新冠疫情带来了不确定性，但是准备工作正按计划进行。”新车型将在其沈阳合资工厂生产，并将出口至其它海外市场。但是，据外媒的报道，宝马 iX3 将不会在美国出售。宝马曾表示，截至 2025 年，集团将推出 25 款电动车型，其中 12 款为纯电动车型。宝马现已注册的车型包括宝马 i1、宝马 i9 及宝马 iX1-iX9。（盖世汽车）

2. 智能汽车和车联网

博泰悦臻携手江淮大众、苏宁汽车，共同布局汽车智慧零售。

6月10日，大众汽车集团旗下新能源汽车合资企业江淮大众与苏宁汽车、博泰悦臻，共同宣布启动思皓品牌战略联盟。三方的联盟将基于新型场景化的销售模式，打造电动汽车智慧零售，并在多个领域展开业务合作，为消费者带来全新的电动出行体验。同日，思皓汽车旗舰店于苏宁易购平台正式运营，并通过苏宁易购618百亿补贴大促活动，为消费者带来多重福利。此外，江淮大众携手苏宁汽车打造的首家苏宁广场思皓e栈于杭州落成，并将于2020年内拓展至55家。结合博泰悦臻的数据生态和平台运营优势，思皓品牌将实现多场景闭环运营及数据贯通，进一步提升客户电动出行体验。（盖世汽车）

东软睿驰与Honda中国合资成立海纳新思智行服务有限公司。

6月10日，东软睿驰汽车技术（上海）有限公司（以下简称：东软睿驰）与本田技研工业（中国）投资有限公司（以下简称：Honda中国）共同宣布，双方合资成立新公司——海纳新思智行服务有限公司（英文名：Hynex Mobility Service Co., Ltd.）。新公司将加速推动以Honda CONNECT为主体的汽车智能网联技术与服务升级，为消费者打造具有创新价值的移动出行新体验。为了实现独具乐趣的智能出行体验，Honda中国正加速推动电动化及ICV领域的技术升级。在智能网联技术与服务领域，Honda CONNECT系统已成为为顾客创造全新移动价值所不可或缺的重要系统平台。Honda CONNECT以“更多面互联”、“更贴心助理”、“更智能成长”为未来升级愿景，期望将汽车打造成为与顾客共同成长的值得信赖的伙伴。（盖世汽车）

大唐高鸿宣布C-V2X车规级模组DMD3A实现量产。

6月9日，中国信科集团旗下大唐高鸿与阿尔卑斯阿尔派联合宣布，双方合作打造的新一代C-V2X车规级模组DMD3A生产线顺利落成并投入量产使用。这意味着大唐高鸿车规级模组DMD3A在产线全面开动的前提下，产能将大大提升，并可基本满足智能网联产业链的应用需求。（盖世汽车）

长城汽车发布生命体征检测技术，规避儿童车内窒息事故。

6月8日，长城汽车宣布推出生命体征监测技术，成为国内领先实现生命体征监测的汽车企业。长城汽车介绍称，该技术使用高精度、高性能毫米波雷达，即便在车辆停驶、锁闭的状态下，也能有效地剔除车内静止物体的干扰，实时监测车内的生命体征。而即将上市的2021款WEY VV6将率先搭载本次新技术，共同丰富WEY品牌“智能安全战略”。根据长城汽车展示的测试结果显示，在酷暑时节当外界温度达到35°C时，阳光照射15分钟后，封闭车厢内的温度将升至65°C左右。在类似的车内高温环境中，被困车内的儿童或成人会急速引发“热射病”，危及生命安全。此次长城汽车推出的生命体征监测技术，就可以对车内的生命活体进行监测，该技术通过采用高精度、高性能的毫米波雷达，能有效实现对车内生命体征目标的监测。（盖世汽车）

2亿天价悬赏令，深圳急寻智能网联突击队。

5月29日，日前，深圳市发展和改革委员会印发《深圳市关于支持智能网联汽车发展的若干措施》，围绕智能网联汽车产业链核心领域和重要环节、关键技术领域，以及产业创新成果转化方面，通过资金等形式进行大力支持。在增强技术自主创新能力方面，《措施》文件中指出，“面向全球悬赏任务承接团队，重点解决前沿技术工程化和关键零部件研制等瓶颈问题，按项目总投资40%予以资助，最高不超过2亿元。”与此同时，深圳还会大力支持攻关V2X通信技术，机器视觉、毫米波雷达、激光雷达等环境感知技术，高精度地图、高精度定位等导航技术，算法设计、处理芯片、操作系统等决策规划技术，按参与主体项目研发投入的50%予以资助，最高不超过1500万。（汽车之家）

全国首条5G车联网示范路，通行效率提升20%。

近日,位于顺义区北小营镇全国首条基于 5G 的车路协同示范道路建成半年来,交叉路口安全性提升了 60%,通行效率较改造前提升了 20%,相当于两条车道实现了三至四条车道的通行效率。(新浪汽车)

Yandex 公布第四代自动驾驶汽车设计,今年底自动驾驶车辆增至 200 辆。

在公布自动驾驶汽车车队累计行程已经超过 200 万英里(现在总行程为 300 万英里)之后,俄罗斯自动驾驶初创公司 Yandex 公布了第四代自动驾驶汽车的设计。该款自动驾驶汽车基于 2020 款现代索纳塔(Hyundai Sonata)车型打造,很快会成加入 Yandex 公司的自动驾驶车队,该车队由 100 多辆自动驾驶丰田普锐斯(Toyota Priuses)车型组成。尽管外观不同,每一代新的自动驾驶技术都改进了感知系统,与上一代汽车相比,新一代的自动驾驶汽车在路上行驶时会更加安全。Yandex 的第四代自动驾驶汽车就是如此,该款车至少增加了 3 个摄像头,总共有 9 个摄像头(第三代是 6 个),并且将保险杠下的雷达系统移到了车顶。Yandex 表示,做这些改变以及重新安装前置激光雷达传感器能够帮助车辆更好地识别周围较小的物体。在侧面能见度有限的情况下,如车辆离开小巷转入繁忙街道时,2020 款自动驾驶现代索纳塔车型能够更快地“看到”障碍物。(新浪汽车)

芯驰科技发布 9 系列高性能汽车芯片,赋能智慧出行。

5 月 28 日,芯驰科技正式对外发布 9 系列 X9、V9、G9 三大汽车芯片产品,提供了针对汽车的协同一体化解决方案,覆盖了智能座舱、智能驾驶、中央网关三大核心应用。在发布会现场,芯驰科技 CEO 仇雨菁表示:不到两年时间,芯驰科技用心打造出了 9 系列汽车芯片,希望带给客户自主研发、技术领先产品的同时,以优质的服务,成为客户可信赖的伙伴,一起推动汽车产业朝着智能化的方向快速发展。(汽车之家)

百度 Apollo 自动驾驶和车路协同应用测试基地建成。

5 月 27 日,百度宣布其位于北京亦庄经济开发区的 Apollo Park 已建造完成。据了解,Apollo Park 是目前全球最大的自动驾驶和车路协同应用测试基地,集车辆及配件仓储、远程大数据云控、营运指挥、维修与标定、研发测试五大功能于一身。该基地的建成将加速推进 Apollo 自动驾驶、车路协同技术产品的成熟和应用。据悉,基地内设有自动驾驶和车路协同研发中心、车辆标定中心、维修检测中心、远程大数据云控中心、国内安全指挥中心、资产仓储中心、测试安全学院培训教室等配套功能,且室外设独立测试闭环道路,涵盖自动驾驶车辆从研发到测试全流程。(中国网汽车)

3.传统汽车

华菱星马:确定吉利商用车集团为转让受让方。

6 月 13 日,华菱星马汽车(集团)股份有限公司(以下简称华菱星马)发布公告称,星马集团函告华菱星马,星马集团组织的专业评审人员对意向受让方吉利商用车集团进行了综合评审,认为吉利商用车集团符合本次公开征集转让受让方的条件,确定吉利商用车集团为本次公开征集转让受让方。就在 6 月 6 日,星马集团函告华菱星马,吉利商用车集团已经支付了认购意向金人民币 3,000 万元。(新浪汽车)

福特与大众签署战略合作协议,将共同推出商用车和中型皮卡车。

6 月 10 日,福特汽车公司和大众汽车集团正式签署了战略联盟协议,根据协议,双方将实现在中型皮卡、商用车和电动车领域内的优势互补、协同合作从而更好地满足各自在欧洲以及其他地区市场的消费者快速增长的需求。对于此次战略联盟协议的签署,双方领导人都给予了高度评价,大众汽车集团 CEO 迪斯博士(Dr. Herbert Diess)表示:“新冠肺炎疫情的爆发及其对全球经济带来的影响,使大型企业之间组建战略联盟比以往任何时候都更加重要。这一合作将

有效降低产品研发成本，加快电动车及商用车型在全球更大范围内的推广，帮助双方进一步提升和巩固行业地位。”（新浪汽车）

广汽集团 5 月销量 16.6 万辆，同比增长 4.07%。

广汽集团日前发布的产销快报显示，5 月广汽集团生产汽车 15.54 万辆，同比增长 2.89%；销售汽车 16.56 万辆，同比增长 4.07%；1-5 月共销售汽车 63.80 万辆，同比下滑 21.29%。合资板块方面，广汽丰田表现亮眼，5 月销量达 6.75 万辆，同比增长 33.4%；1-5 月份累计销量为 25.37 万辆，同比下滑 0.79%。广汽本田 5 月销量为 6.07 万辆，同比下滑 8.47%；1-5 月份累计销量为 23.52 万辆，同比下滑 28.32%。广汽菲克 5 月销量 3523 辆，同比下滑 12.99%，广汽三菱 5 月销量 7001 辆，同比下滑 30.07%。自主板块方面，广汽乘用车 5 月销量为 2.66 万辆，同比下滑 4.69%。广汽新能源 5 月销量 4100 辆，同比增长 110%，1-5 月累计销量 16231 辆，同比增长 100%。（广汽集团）

无车家庭看这里，北京多举措促汽车消费。

《关于加快培育壮大新业态新模式促进北京经济高质量发展的若干意见》（以下简称“意见”）于 6 月 10 日正式发布，围绕新基建、新消费、新开发、新服务等方面提出了相关政策措施，其中对汽车行业也做出了明确指示。意见提出促进汽车等大众商品消费，包括实施促进高排放老旧机动车淘汰更新方案；研究推出摇号新政，面向北京无车家庭优先配置购车指标，促进刚需家庭购车消费；采取电商平台集中办理、京外购车客户网签等形式，简化二手车外迁交易流程。6 月 1 日，北京市交通委员会发布通告，对拟修订的《北京市小客车数量调控暂行规定》《〈北京市小客车数量调控暂行规定〉实施细则》公开征求意见。其中的调整包括指标配置向“无车家庭”倾斜等内容，此次意见出台，也再次强调了购车指标的倾斜角度。（汽车之家）

地摊经济火了，五菱港股单日涨幅超 100%。

6 月 3 日，仅用了短短 2 分钟，五菱汽车港股涨幅便从 30%扩大至 100%，暴涨背后源于“地摊经济”的兴起。6 月 1 日，国务院总理李克强在山东烟台考察时称：“地摊经济、小店经济是就业岗位的重要来源，是人间的烟火，和‘高大上’一样，是中国的生机。市场、企业、个体工商户活起来，生存下去，再发展起来，国家才能更好！”“地摊经济”备受中央肯定，使得一些原本作为“生产资料”的汽车产品也成了炙手可热的香饽饽。6 月 2 日，五菱荣光发布翼开启售货车，正式杀入“地摊经济”这片蓝海。据五菱汽车官方信息显示，上述售货车整车高度 2.26 米，货厢空间达 5300L。此外，其左右侧门、后门向上翻启角度可达 85°，而下边板还安装有挂钩可平铺使用，能够扩大货台面积。从其产品特性来看，确实是精确制导“地摊经济”。（汽车之家）

为营运车辆减负，机动车检测标准出新规。

5 月 26 日，国家市场监督管理总局（国家标准化管理委员会）批准发布了新的强制性国家标准——GB 38900—2020《机动车安全技术检验项目和方法》，于 2021 年 1 月 1 日实施。这项标准既适用于新申请注册登记的机动车，也适用于在用机动车进行的安全技术检验。执行检测的机构要特别注意以下几个标准改动。本标准规定了机动车安全技术检验的检验项目、检验方法、检验要求，以及检验结果判定、处置和资料存档。适用于具备检验检测资质的机构对机动车进行安全技术检验，以及从事进口机动车检验检测的机构对入境机动车进行安全技术检验。（汽车之家）

扶持“新基建”，三亚每年安排资金 1 亿元。

5 月 21 日，三亚市人民政府印发《三亚市加快新型基础设施建设若干措施》，表示将围绕“新基建”推出 10 项举措，其中包括加大财政支持，每年安排资金 1 亿元等等。该政策自 2020 年 6 月 25 日起施行，有效期至 2023 年 6 月 24 日（汽车之家）

促汽车消费，天津市增发 3.5 万个指标。

5 月 21 日，天津市人民政府办公厅官方发布《天津市促进汽车消费若干措施》（简称《措施》），其中明确提出 2020 年内新增小客车个人增量指标配置额度 3.5 万个，全部以摇号方式配置，每月具体指标配置额度由市委交通委统筹安排。此外，天津市启动推行小客车区域指标，居住地在本市的人员在本市购置小客车（不含面包车）可直接申领小客车区域指标。通过该类指标登记的车辆，不产生更新指标。上述车辆工作日（因法定节假日放假调休而调整为工作日的星期六、星期日除外）每日 7 时至 9 时和 16 时至 19 时两个时段，禁止在外环线以内区域（不含外环线）行驶。（汽车之家）

雷克萨斯重回第一，进口车累销 16.4 万辆。

尽管全球饱受疫情困扰，但未能阻挡国人对进口车的消费热情。日前，国机汽车发布的统计报告显示，今年 3 月，进口汽车向消费者交付 6.6 万辆，同比下滑 28.8%，降幅有所收窄。另一方面，由于疫情对国外汽车产能等造成影响，3 月海关进口汽车 6.0 万辆，比销量少 0.6 万辆。累计数据上，今年 1-3 月，海关进口汽车共计 20.0 万辆，同比下降 15.5%；其中平行进口车共计 1.1 万辆，同比下降 56.1%，占进口总量的 5.5%。销售上，进口车累计向消费者交付 16.4 万辆，同比下滑 34.3%。（汽车之家）

5 月汽车销量同比增长 14.5%，乘用车增幅由负转正。

中汽协最新数据显示，5 月我国车市整体向好，汽车产销分别完成 218.万辆和 219.4 万辆，环比增长 4%和 5.9%，同比分别增长 18.2%和 14.5%。从细分市场来看，乘用车当月进步最大，销量增幅由负转正，同比增长 7%。商用车依旧保持上扬之势，同比增长 48%。数据显示，5 月我国乘用车产销分别完成 166.0 万辆和 167.4 万辆，同比分别增长 11.2%和 7.0%，增幅由负转正。这是时隔 23 个月，除了 2019 年 6 月因国五车型甩货导致销量增长外，乘用车市场同比再次恢复正向增长。（盖世汽车）

6 月上市车型梳理

6 月上市的重要车型有宝马 M8（6 月 1 日）、上汽通用凯迪拉克 XT6（6 月 1 日）、保时捷 911（6 月 2 日）、上汽通用别克（6 月 3 日）、Jeep 牧马人（6 月 5 日）、林肯航海家（6 月 5 日）、东风雪铁龙 C3L（6 月 8 日）、宝马 3 系 GT（6 月 10 日）、广汽新能源埃安 V（6 月 16 日）。

表 5：2020 年 6 月新车上市规划

厂商	车型	厂商指导价（万元）	动力方面	级别	上市时间	类型
吉利汽车	豪越	10.88-14.88 万		中型 SUV	6 月 23 日	新车
三菱(进口)	帕杰罗劲畅(进口)	27.98 万	3.0L	中型 SUV	6 月 18 日	垂直换代
广汽新能源	Aion V (埃安 V)	17.00 万		紧凑型 SUV	6 月 16 日	新车
东风风神	奕炫 GS	8.29-10.19 万	1.0T 1.5T	紧凑型 SUV	6 月 13 日	新车
吉利汽车	帝豪 GS	7.78-11.68 万	1.4T 1.5T 1.8L	紧凑型 SUV	6 月 13 日	改款
上汽集团	荣威 RX5	9.88-14.88 万	1.5T	紧凑型 SUV	6 月 10 日	改款
福田汽车	风景 G7	7.32-10.50 万	2.0L 2.4L	轻客	6 月 10 日	改款
宝马(进口)	宝马 3 系 GT	35.98-44.98 万	2.0T	中型车	6 月 10 日	改款
长安欧尚	欧尚长行	5.99-6.49 万	1.5L	MPV	6 月 9 日	改款
上汽通用五菱	新宝骏 RS-5	9.78-13.58 万	1.5T	紧凑型 SUV	6 月 9 日	改款
长安欧尚	长安欧尚 A600	4.99-8.49 万	1.5L	MPV	6 月 9 日	改款
广汽乘用车	传祺 GS5	10.98-16.98 万	1.5T	中型 SUV	6 月 9 日	改款
东风雪铁龙	雪铁龙 C3L	8.49-10.59 万	1.2T	紧凑型车	6 月 8 日	新车
斯巴鲁	斯巴鲁 XV	19.18-23.18 万	2.0L	紧凑型 SUV	6 月 8 日	改款
吉利汽车	新帝豪	6.98-9.88 万	1.5L	紧凑型车	6 月 7 日	改款
昌河汽车	福瑞达 K22	3.94-5.65 万	1.2L 1.5L	微卡	6 月 5 日	改款
昌河汽车	福瑞达 K21	3.74-5.40 万	1.2L 1.5L	微卡	6 月 5 日	改款
长城汽车	炮	9.78-19.98 万	2.0T	皮卡	6 月 5 日	改款
林肯(进口)	航海家	38.88-51.88 万	2.0T 2.7T	中大型 SUV	6 月 5 日	改款

东风本田	本田 UR-V	24.68-32.98 万	1.5T 2.0T	中型 SUV	6 月 5 日	改款
Jeep	牧马人	42.99-55.99 万	2.0T	中型 SUV	6 月 5 日	改款
五菱工业	五菱荣光新卡翼开启	6.78 万	1.8L	微卡	6 月 4 日	新车
五菱工业	五菱荣光小卡翼开启	5.58 万	1.5L	微卡	6 月 4 日	新车
一汽奔腾	奔腾 T99	13.99-18.99 万	2.0T	中大型 SUV	6 月 3 日	改款
华晨鑫源	海狮 S	5.08-5.88 万	1.5L 1.6L	轻客	6 月 3 日	改款
江淮汽车	帅铃 T8	9.98-13.48 万	2.0T	皮卡	6 月 3 日	改款
林肯(进口)	林肯 MKZ	25.58-36.98 万	2.0L 2.0T	中型车	6 月 3 日	改款
上汽通用别克	别克 GL8	23.29-52.99 万	2.0T	MPV	6 月 3 日	改款
野马汽车	野马 EC60	10.99-16.98 万	纯电动	小型 SUV	6 月 2 日	改款
保时捷	保时捷 911	119.70-389.80 万	3.0T 3.8T 4.0L	跑车	6 月 2 日	改款
上汽通用凯迪拉克	凯迪拉克 XT6	38.97-54.97 万	2.0T	中大型 SUV	6 月 1 日	新车
宝马 M	宝马 M8	196.80-256.80 万	4.4T	跑车	6 月 1 日	改款

资料来源: 太平洋汽车网、国信证券经济研究所整理

表 6: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E
601966	玲珑轮胎	买入	22.12	265.44	1.39	1.5	1.75	15.91	14.75	12.64
601799	星宇股份	买入	111.5	307.91	2.86	3.34	4.19	38.99	33.38	26.61
002920	德赛西威	增持	45.89	252.40	0.53	0.71	1.01	86.58	64.63	45.44
601965	中国汽研	买入	8.94	86.01	0.48	0.54	0.64	18.63	16.56	13.97
603786	科博达	增持	58.01	232.10	1.19	1.3	1.67	48.75	44.62	34.74
000625	长安汽车	买入	10.77	453.12	-0.55	1.29	1.05	-19.58	8.35	10.26

资料来源: wind、国信证券经济研究所整理

表 7: 重点推荐公司组合 5 月及本年累计涨跌幅

公司代码	公司名称	月末收盘价	5 月涨跌幅 (%)	本年内涨跌幅 (%)
601966.SH	玲珑轮胎	18.99	-12.33	-17.18
601799.SH	星宇股份	108.92	9.79	14.68
002920.SZ	德赛西威	52.22	27.27	72.17
601965.SH	中国汽研	8.84	0.68	6.76
603786.SH	科博达	58.40	1.57	11.98
000625.SZ	长安汽车	9.86	1.65	-1.69

资料来源: wind、国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

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。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。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，我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。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032