发改委鼓励老旧汽车置换；特斯拉公布 Q3 财报

—汽车行业周报

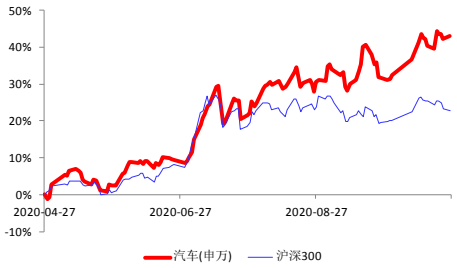
增持 ——维持

日期：2020 年 10 月 27 日

行业：汽车

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

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：QCHYZB-139
首次报告日期：2020 年 10 月 27 日

相关报告：

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 1.75%，深证成指下跌 2.99%，中小板指下跌 2.82%，创业板指下跌 4.54%，沪深 300 指数下跌 1.53%，汽车行业指数上涨 1.25%。细分板块方面，乘用车指数上涨 6.37%，商用载货车指数下跌 1.39%，商用载客车指数上涨 2.59%，汽车零部件指数下跌 1.43%，汽车服务指数上涨 3.05%。个股涨幅较大的有双林股份（46.71%）、卡倍亿（19.10%）、万里扬（18.76%），跌幅较大的有苏奥传感（-20.59%）、越博动力（-13.07%）、伯特利（-12.52%）。

■ 行业最新动态：

1、发改委鼓励各地出台促进老旧汽车置换政策；
2、公安部放宽小型汽车驾驶证申领年龄；
3、浙江省发布新一轮新能源汽车奖补政策；
4、上海发布限行新政；
5、保定发布《保定市氢燃料电池汽车产业发展三年行动方案（2020-2022 年）》；
6、10 月 12 日-18 日厂家日均零售数量 53138 辆，同比增长 18%；日均批发数量 54017 辆，同比增长 9%；
7、特斯拉公布 2020 年第三季度财报；
8、宝马与阿里巴巴签署战略合作备忘录；
9、Momenta 发布自动驾驶出租车产品 Momenta GO；
10、天猫、苏宁易购等将汽车纳入双十一补贴活动；
11、首批国产特斯拉 Model 3 出口欧洲。

■ 投资建议：

上周汽车行业多项利好政策公布，包括发改委表示将鼓励各地出台促进老旧汽车置换政策、公安部放宽小型汽车驾驶证申领年龄，有望进一步提振乘用车市场置换需求与新增需求；地方层面，上海限行新政将促使当地乘用车消费结构由传统燃油车向新能源汽车倾斜，改善新能源汽车销量。近期可适当关注乘用车板块低估值标的，以及长期受益于汽车电动化趋势的新能源汽车产业链。

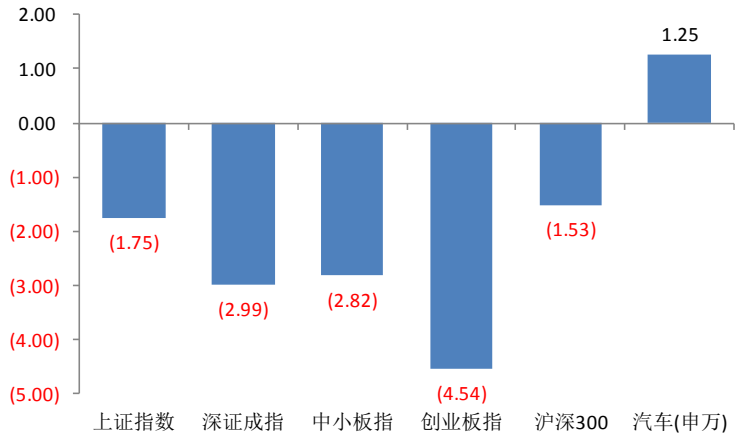
■ 风险提示：

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

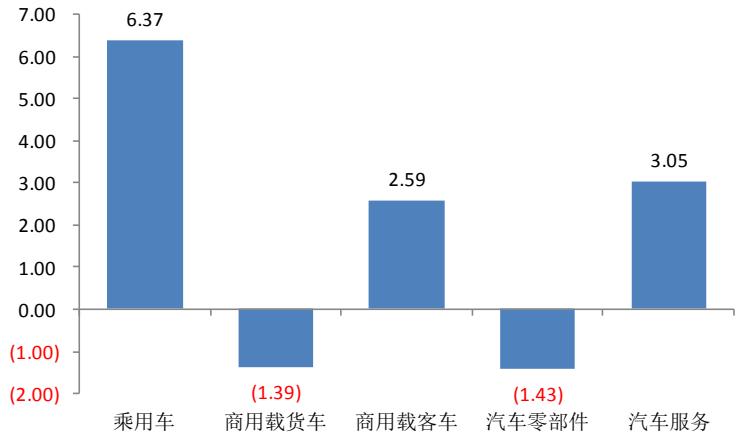
上周上证综指下跌 1.75%，深证成指下跌 2.99%，中小板指下跌 2.82%，创业板指下跌 4.54%，沪深 300 指数下跌 1.53%，汽车行业指数上涨 1.25%。细分板块方面，乘用车指数上涨 6.37%，商用载货车指数下跌 1.39%，商用载客车指数上涨 2.59%，汽车零部件指数下跌 1.43%，汽车服务指数上涨 3.05%。

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（%）

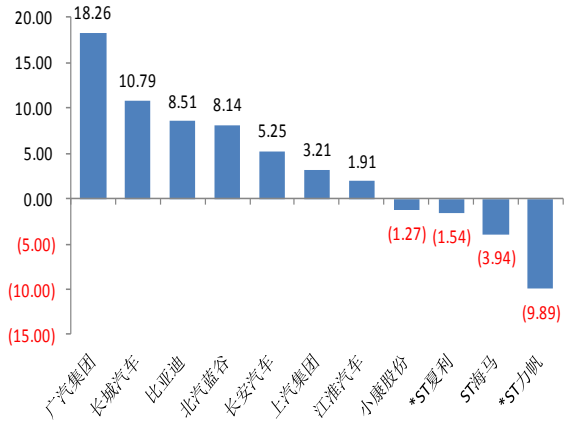


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有广汽集团（18.26%）、长城汽车（10.79%）、比亚迪（8.51%），跌幅较大的有*ST 力帆（-9.89%）、ST 海马（-3.94%）、*ST 夏利（-1.54%）；商用车板块中，涨幅较大的有宇通客车（4.43%）、ST 安凯（4.19%）、一汽解放（2.38%），跌幅较大的有曙光股份（-6.18%）、江铃汽车（-4.22%）、中通客车（-3.86%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有双林股份（46.71%）、卡倍亿（19.10%）、万里扬（18.76%），跌幅较大的有苏奥传感

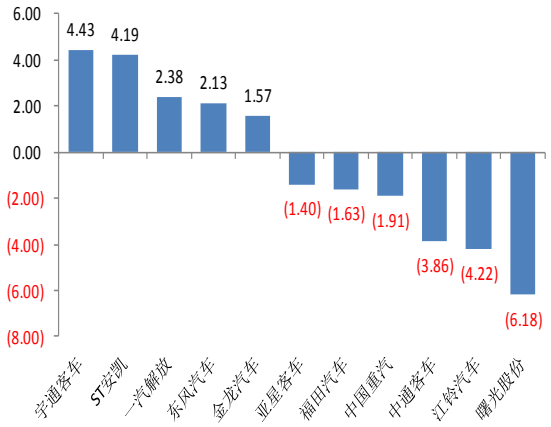
（-20.59%）、越博动力（-13.07%）、伯特利（-12.52%）；汽车服务板块中涨幅较大的有广汇汽车（14.16%）、东方时尚（1.05%）、建邦股份（0.84%），跌幅较大的有中国汽研（-3.04%）、漳州发展（-2.95%）、阿尔特（-2.26%）。

图 3 乘用车板块市场表现（%）



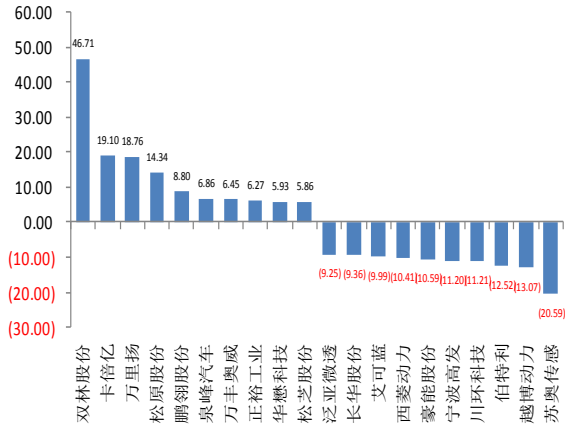
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现（%）



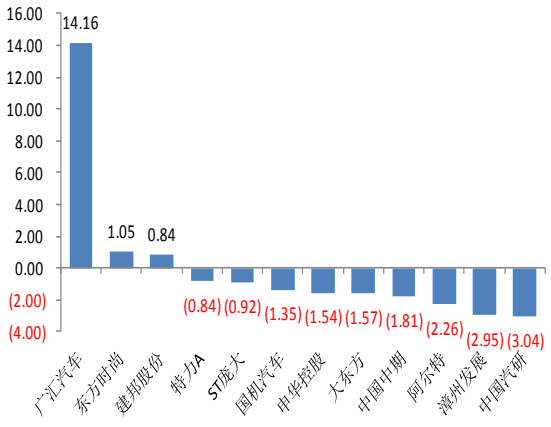
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

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	精锻科技	300258	对外投资	近期，公司与重庆区永川区人民政府签署《项目投资协议》，租赁重庆市永川区凤凰湖产业园标准厂房，建设自动变速器中高端齿轮精密锻造与成品制造生产线。该项目在重庆江洋传动有限公司现有产能规划的基础上，优化公司本部产能，协同扩大重庆子公司产能。
	星宇股份	601799	发行可转债	本次拟发行可转债总额不超过人民币 15.00 亿元（含 15.00 亿元），扣除发行费用后，拟投资于以下项目：智能制造产业园模具工厂、智能制造产业园电子工厂、补充流动资金。本次募投项目强化光源模组及其他电子模组的配套生产能力，提升产品结构。
	东安动力	600178	购买资产	东安汽发股东三菱商事、三菱自动车、马中投资拟转让三方合计持有东安汽发 30.00%股权；东安汽发股东哈航集团放弃优先购买权，东安动力、中国长安拟行使优先购买权。本次交易完成后，东安动力将持有东安汽发 55.64%的股权。
	苏奥传感	300507	发行股票	本次发行的发行数量不超过 92,436,120 股，且不超过本次发行前总股本的 30%。本次向特定对象发行的募集资金总额不超过 85,000.00 万元，扣除发行费用后将全部用于以下项目：汽车传感器产品智能化生产线建设项目、商用车车联网系统建设项目、补充流动资金。
业务进展	国机汽车	600335	中标通知	全资子公司中国汽车工业工程有限公司收到西北（陕西）国际招标有限公司送达的《中标通知书》，确认中汽工程中标《陕汽重卡扩能 EPC 总承包一期项目国内招标》。本项目中标金额为人民币 223,398 万元，预计将对公司经营业绩产生积极影响。
	比亚迪	002594	合资协议	控股子公司比亚迪汽车工业有限公司与日野签署合资协议，双方拟各出资 50%计划于 2021 年在中国设立合资公司，共同开发纯电动商用车及电动车零部件。未来，比亚迪和日野将尝试在零售和其他相关业务方面展开更深入的合作，促进纯电动商用车普及。
	中原内配	002448	项目定点	公司收到客户尼玛克公司的供应商定点函，公司成为其福特车型 MPC1.5L 产品在印度市场的供应商。此次公司获得尼玛克该项目定点意味着美国子公司在海外市场客户和产品的开发方面再次实现了突破，为赢得更多的国际高端乘用车主机客户奠定了良好基础。
其他事项	西菱动力	300733	意向协议	公司与深圳前海麒麟鑫旺投资企业（有限合伙）、裴成玉、万庆、成都鑫三合机电新技术开发有限公司、裴娟、李绍斌、成都蓉衍企业管理中心（有限合伙）签订《股权转让框架协议》：拟以现金方式收购标的公司 74.50%股权，价格暂定为人民币 15,645 万元。
	精锻科技	300258	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 3.42 亿元，同比增长 18.49%，归属于上市公司股东的净利润 4642.00 万元，同比增长 15.78%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4321.21 万元，同比增长 9.98%，基本每股收益 0.1164 元。
	宁波高发	603788	财务报告	2020 年前三季度实现营业收入 6.24 亿元，同比下降 5.18%，归属于上市公司股东的净利润 1.35 亿元，同比下降 3.62%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.24 亿元，同比增长 0.31%，基本每股收益 0.60 元/股。

拓普集团	601689	财务报告	2020 年前三季度实现营业收入 17.57 亿元，同比增长 32.32%，归属于上市公司股东的净利润 1.71 亿元，同比增长 35.29%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.61 亿元，同比增长 38.27%，基本每股收益 0.16 元。
万里扬	002434	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 15.87 亿元，同比增长 31.45%，归属于上市公司股东的净利润 2.31 亿元，同比增长 98.98%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.56 亿元，同比增长 64.54%，基本每股收益 0.18 元。
旭升股份	603305	财务报告	2020 年前三季度实现营业收入 11.05 亿元，同比增长 42.20%，归属于上市公司股东的净利润 2.31 亿元，同比增长 69.72%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.15 亿元，同比增长 65.94%，基本每股收益 0.55 元。
双林股份	300100	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 8.98 亿元，同比增长 0.08%，归属于上市公司股东的净利润 1.21 亿元，同比增长 4684.10%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1829.67 万元，同比增长 20.33%，基本每股收益 0.2660 元。
天润工业	002283	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 12.20 亿元，同比增长 65.21%，归属于上市公司股东的净利润 1.36 亿元，同比增长 79.02%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.32 亿元，同比增长 95.58%，基本每股收益 0.12 元。
万向钱潮	000559	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 30.36 亿元，同比增长 24.50%，归属于上市公司股东的净利润 9938.99 万元，同比增长 13.12%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7868.22 万元，同比增长 29.26%，基本每股收益 0.036 元。
威孚高科	000581	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 33.24 亿元，同比增长 73.49%，归属于上市公司股东的净利润 9.04 亿元，同比增长 92.28%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.73 亿元，同比增长 34.39%，基本每股收益 0.92 元。
长城汽车	601633	财务报告	2020 年前三季度实现营业收入 621.43 亿元，同比增长 1.05%，归属于上市公司股东的净利润 25.87 亿元，同比下降 11.32%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 18.77 亿元，同比下降 27.50%，基本每股收益 0.28 元。
松芝股份	002454	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 8.52 亿元，同比增长 17.92%，归属于上市公司股东的净利润 7279.29 万元，同比增长 56.22%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6144.79 万元，同比增长 142.95%，基本每股收益 0.12 元。
常熟汽饰	603035	财务报告	2020 年前三季度实现营业收入 14.48 亿元，同比增长 14.05%，归属于上市公司股东的净利润 2.22 亿元，同比增长 7.49%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.85 亿元，同比增长 24.28%，基本每股收益 0.74 元。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

【行业政策】

1、发改委鼓励各地出台促进老旧汽车置换政策

10 月 20 日，国家发展改革委新闻发言人孟玮在新闻发布会上表示，将推动汽车和家电消费转型升级，促进汽车限购向引导使用转变，鼓励各地出台促进老旧汽车置换政策，推进主要公共建筑配建停车场、路侧停车位设施升级改造等建设。（来源：发改委）

2、公安部放宽小型汽车驾驶证申领年龄

10 月 22 日，公安部召开新闻发布会。公安部进一步优化驾驶证申请条件，放宽小型汽车驾驶证申领年龄。对申请小型汽车、小型自动挡汽车、轻便摩托车驾驶证的年龄上限由 70 周岁调整为不作限制，对 70 周岁以上人员考领驾驶证的，增加记忆力、判断力、反应力等能力测试，且需每年进行一次身体检查，提交体检证明。（来源：公安部）

3、浙江省发布新一轮新能源汽车奖补政策

近期，浙江省财政厅等五部门联合印发《关于进一步完善省级新能源汽车推广应用财政奖补政策的通知》，对奖补对象、使用范围、分配方法、资金拨付程序等作进一步完善。这一轮奖补政策执行期限为 2021 年至 2022 年。根据国家新能源汽车补贴新政，这笔奖补资金适当调减了新能源汽车推广应用分配权重，增加新业态培育分配因素。浙江省新一轮奖补资金将按照新能源汽车推广应用、产业发展、充电基础设施建设及运维、新业态培育等 4 个方面进行分配，权重分别为 20%、30%、40%、10%。（来源：浙江日报）

4、上海发布限行新政

10 月 24 日，上海市公安局发布《关于调整本市部分道路交通管理措施的通告》。2020 年 11 月 2 日起，每日 7 时至 20 时，部分道路禁止悬挂外省市机动车号牌的小客车、使用临时行驶车号牌的小客车、未载客的出租小客车及实习期驾驶员驾驶的小客车通行（周六、周日和全体公民放假日除外）。2021 年五一小长假后的第一个工作日起，每日 7 时至 10 时、16 时至 19 时，内环内地面道路（不含边界道路）禁止悬挂外省市机动车号牌的小客车通行（周六、周日和全体公民放假日除外）。（来源：上海市公安局）

5、保定发布《保定市氢燃料电池汽车产业发展三年行动方案（2020-2022 年）》

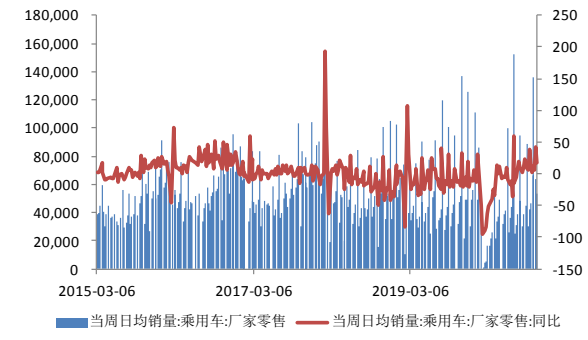
近期，保定市人民政府办公厅印发《保定市氢燃料电池汽车产业发展三年行动方案（2020-2022 年）》，提出 2022 年底前，协同省内优质资源，促成京津冀氢能产业链一体化示范城市群申报成功。形成以氢燃料电池堆、发动机、车载储氢系统、整车等为重心，涵盖全产业链的研发创新中心；积极开展氢能创新技术在公交、物流、重卡等应用场景的示范，打造国际国内一流燃料电池车辆示范区。《方案》要求，确保氢能持续稳定共计，加快制氢项目落地、努力突破储运瓶颈、完善加氢站布局；强化技术支撑和成果转化，始终保持技术创新优势、持续补全强化产业链条；积极推进氢燃料电池汽车示范应用，尽快实现整车量产、优先推广氢燃料电池公共用车示范、打造城际氢燃料电池物流线路、建立世界一流智能燃料电池重卡示范线路、打造基于燃料电池的热电联供分布式能源示范社区；优化氢能产业发展环境，支持检测平台拓展升级、搭建技术研发和推广应用平台。（来源：保定市人民政府）

【行业数据】

6、10 月 12 日-18 日厂家日均零售数量 53138 辆，同比增长 18%；日均批发数量 54017 辆，同比增长 9%

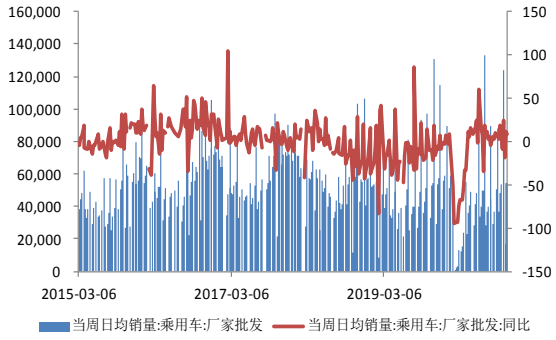
10 月 21 日，乘联会发布 2020 年 10 月 12 日-18 日厂家销量数据。10 月 12 日-18 日厂家日均零售数量 53138 辆，同比增长 18%，环比 9 月同期增长 8%，10 月 1 日-18 日厂家日均零售数量 42258 辆，同比增长 16%，环比 9 月同期增长 8%；10 月 12 日-18 日厂家日均批发数量 54017 辆，同比增长 9%，环比 9 月同期增长 4%，10 月 1 日-18 日厂家日均批发数量 37926 辆，同比增长 3%，环比 9 月同期下降 17%。（来源：乘联会）

图 7 乘用车厂家周度日均零售数量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 8 乘用车厂家周度日均批发数量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

7、特斯拉公布 2020 年第三季度财报

10 月 22 日，特斯拉发布了其今年第三季度财报。财报数据显示，特斯拉当季交付量、营收、每股收益、自由现金流均超预期，并连续五个季度实现盈利。今年第三季度，特斯拉营收达 87.71 亿美元，较今年第二季度上涨 45%，与去年同期相比上涨 39%，但超出市场预期的83.6亿美元;毛利润为20.63亿美元,同比涨幅为73%;调整后息税前利润为 18.07 亿美元，同比涨幅为 67%；归属于普通股股东的净利润（GAAP）为 3.31 亿美元，较今年第二季度环比上涨 218%；归属于普通股东的每股收益为 0.27 美元（GAAP），季度环比涨幅为 170%；自由现金流为 13.95 亿美元，同比飙升 276%，但高于分析师预期。（来源：盖世汽车）

【行业新闻】

8、宝马与阿里巴巴签署战略合作备忘录

10 月 26 日，宝马与阿里巴巴签署战略合作备忘录。双方将围绕品牌、营销、渠道、跨端运营、服务和信息技术等领域开展合作，致力于实现宝马中国业务全流程数字化战略，并助力经销商共同为客户提供端到端、线上线下无缝链接的数字化品牌体验。（来源：搜狐汽车）

9、Momenta 发布自动驾驶出租车产品 Momenta GO

近日，Momenta 正式发布自动驾驶出租车 (Robotaxi) 产品 Momenta GO，也是江苏省第一家 Robotaxi 对外亮相。发布现场 Momenta 还宣布与苏州国资成立合资公司，共同探索 Robotaxi 在苏州规模化落地的新模式，为市民提供安全、舒适、智能的自动驾驶出行服务。同日，Momenta 在中国移动 5G 自动驾驶峰会中提供试乘服务，并宣布与中国移动的战略合作。合作将从苏州展开，在未来布局全国智慧交通网络。（来源：人民网）

10、天猫、苏宁易购等将汽车纳入双十一补贴活动

10 月 26 日，天猫发言人官方微信发文称，20 万台热销汽车参与今年双 11 补贴活动，最低 5 折。天猫称，20 万台起步，单台最高补贴 8 万，覆盖奥迪、本田、小鹏等 50 家品牌，120 款车补贴至 5 折起，最低 2.49 万元。（来源：36 氪）

10 月 26 日，苏宁易购公布了今年双十一的“百亿补贴计划”。新晋苏宁易购发布官的罗永浩宣布，苏宁易购的“百亿补贴”计划将房子、汽车以及各品类大牌商品都已纳入其中。共有 30 个大品牌的上百款爆款车型参加“百亿补贴计划”。比如奥迪 2019 款 Q2L e-tron 纯电智享版，优惠 89300 元，折扣力度相当于 6.3 折；新宝

骏小 biu 智慧汽车在苏宁独家首发，预定就享 3000 元优惠，外加 2000 元提车礼。另一款车型是广汽蔚来 007，双 11 期间预定 1 万抵 2 万，0 首付、还送 4000 元苏宁卡，而且苏宁易购还要送出两辆广汽蔚来 007 的半年使用权。（来源：北京青年报）

11、首批国产特斯拉 Model 3 出口欧洲

10 月 26 日，特斯拉上海超级工厂中国制造整车出口欧洲仪式在上海自贸区临港新片区举行。首批出口欧洲的 Model 3 标准续航升级版整车将于今天启程远航，出口到欧洲市场，预计下月底到达比利时港口，销往德国、法国、意大利、荷兰、葡萄牙、瑞士、瑞典等数十个国家。（来源：新华网）

四、投资建议

上周汽车行业多项利好政策公布，包括发改委表示将鼓励各地出台促进老旧汽车置换政策、公安部放宽小型汽车驾驶证申领年龄，有望进一步提振乘用车市场置换需求与新增需求；地方层面，上海限行新政将促使当地乘用车消费结构由传统燃油车向新能源汽车倾斜，改善新能源汽车销量。近期可适当关注乘用车板块低估值标的，以及长期受益于汽车电动化趋势的新能源汽车产业链。

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。

分析师声明

黄涵虚

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不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。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，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。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。