铁锂乘用车渗透提速，技术变革趋势渐显

——汽车行业周报（20201017）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

据中汽协，9 月，新能源汽车销售完成 13.8 万辆，同比增长 67.7%。其中纯电动乘用车销售完成 10.0 万辆，同比增长 70.2%；插电式混合动力乘用车销售完成 2.5 万辆，同比增长 55.7%。从车型来看，五菱宏光 MINI 销量 20150 辆，超过特斯拉 Model3 成为新能源汽车销量榜首；特斯拉 model 3 虽然环比有所回落，但依旧牢牢占据第二，国庆期间官方宣布未来国产标准续航版全部使用铁锂电池，9 月已经开始批量出货，未来铁锂电池将占据 model 3 超过 70%的销售量；比亚迪汉 EV 产量环比增长 200%，出货量超 4000 台。通过对上述三款走量车型的分析，我们认为铁锂在乘用车的渗透率快速提升，从去年的 5%已经提升至三季度的 18%，而更重要的是提升的趋势依旧持续，相信未来将会有更多车型采用该技术路线。因此我们建议关注铁锂正极企业：德方纳米、湘潭电化、富临精工等，铁锂电池企业：比亚迪、宁德时代、鹏辉能源、国轩高科等。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数涨 3.09%，收于 18097.45 点。沪深 300 指数涨 2.36%，收于 4791.676 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 2.49%、1.68%、2.22%、0.10%。

❖ 公司公告

*ST 猛狮(002684)拟以 1 元的价格向宁波致云股权投资基金管理有限公司转让公司持有的猛狮应用科技 62.50%股权，转让完成后，公司不再持有猛狮应用科技股权，将被动形成公司对外提供财务资助的情形。东风科技(600081)拟向东风汽车零部件集团发行股份购买其持有的 9 家公司股权，完成重大资产重组。越博动力（300742）拟在陕西渭南高新区设立子公司陕西越博，公司、陕西越博及渭南市新能源汽车产业发展基金于 2020 年 10 月 16 日签订《增资协议》。增资后陕西越博拟注册资本由原来的 10000 万元增加到 37500 万元，其中公司认缴出资 22500 万元，占陕西越博 60%股权；产业基金实缴出资 15000 万元，占陕西越博 40%股权。

❖ 行业资讯

工信部明确氢燃料电池汽车发展目标和重点任务（电车资源）。济南拟发布 20 条推广新能源措施 （电车资源）。十堰给予新能源物流车运营补贴最高每车 4000 元（电车资源）。广汽本田 VE-1 在北京车展成为“人气王”（电车资源）。7 座版 ModelY 将于 12 月初交付（电车资源）。丰田全新氢燃料电池车 Mirai 量产版将于 12 月亮相（电车资源）。一汽与奥迪成立新能源合资公司（电车资源）。现代汽车宣布 10 年规划（电车资源）。

❖ **风险提示：**新车销量不及预期，政策无法顺利落地，二次疫情爆发

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	制造/汽车
报告时间	2020/10/17

分析师

黄博
证书编号：S1100519090001
huangbo@cczq.com

张天楠
证书编号： S1100520070001
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 32 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 6
五、 附录 9
六、 风险提示 10

图表目录

图 1： 市场表现 4
图 2： 乘用车销量及同比增速 9
图 3： 客车销量及同比增速 9
图 4： 重卡车销量及同比增速 9
图 5： 新能源乘用车销量及同比增速 9
图 6： 新能源客车及货车销量 9
图 7： 纯电动汽车销量及同比增速 9
图 8： 插电式混动汽车销量及同比增速 10
图 9： 库存预警指数及同比增速 10

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 5

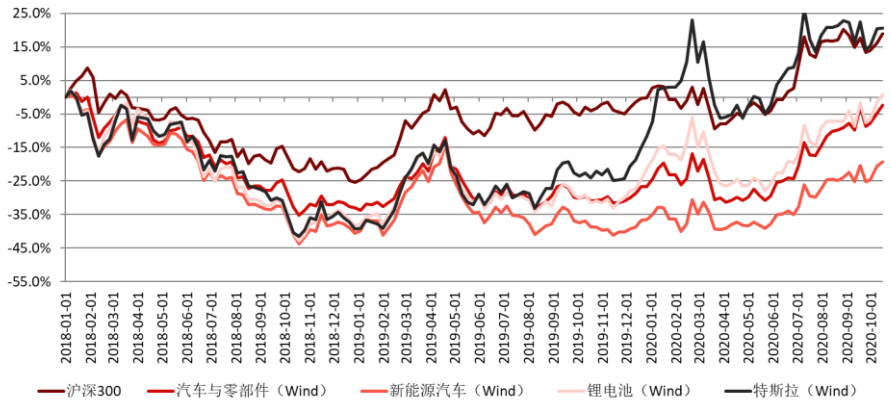
一、川财周观点

据中汽协，9 月，新能源汽车销售完成 13.8 万辆，同比增长 67.7%。其中纯电动乘用车销售完成 10.0 万辆，同比增长 70.2%；插电式混合动力乘用车销售完成 2.5 万辆，同比增长 55.7%。从车型来看，五菱宏光 MINI 销量 20150 辆，超过特斯拉 Model3 成为新能源汽车销量榜首；特斯拉 model 3 虽然环比有所回落，但依旧牢牢占据第二，国庆期间官方宣布未来国产标准续航版全部使用铁锂电池，9 月已经开始批量出货，未来铁锂电池将占据 model 3 超过 70%的销售量；比亚迪汉 EV 产量环比增长 200%，出货量超 4000 台。通过对上述三款走量车型的分析，我们认为铁锂在乘用车的渗透率快速提升，从去年的 5%已经提升至三季度的 18%，而更重要的是提升的趋势依旧持续，相信未来将会有更多车型采用该技术路线。因此我们建议关注铁锂正极企业：德方纳米、湘潭电化、富临精工等，铁锂电池企业：比亚迪、宁德时代、鹏辉能源、国轩高科等。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数涨 3.09%，收于 18097.45 点。沪深 300 指数涨 2.36%，收于 4791.676 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 2.49%、1.68%、2.22%、0.10%。。

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：苏奥传感、越博动力、川环科技、威唐工业、美力科技，表现后五标的分别是：常青股份、宁波华翔、福耀玻璃、岱美股份、*ST 猛狮；新能源汽车组合表现前五标的分别是：越博动力、欣锐科技、曙光股份、蓝海华腾、福田汽车，表现后五标的分别是：力帆股份、东旭光电、江铃汽车、一汽轿车、科力远。

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	300507.SZ	苏奥传感	18.80	59.90	39.47
	300742.SZ	越博动力	38.26	-3.56	34.96
	300547.SZ	川环科技	14.90	32.92	29.45
	300707.SZ	威唐工业	21.27	82.95	24.31
	300611.SZ	美力科技	12.89	125.94	22.53
后五标的	603768.SH	常青股份	15.28	208.79	-10.43
	002048.SZ	宁波华翔	16.25	11.46	-8.61
	600660.SH	福耀玻璃	30.14	32.08	-7.80
	603730.SH	岱美股份	27.73	33.69	-7.32
	002684.SZ	*ST 猛狮	3.77	16.28	-5.75

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	300742.SZ	越博动力	38.26	-3.56	34.96
	300745.SZ	欣锐科技	27.82	-34.03	18.38
	600303.SH	曙光股份	4.53	19.94	15.56
	300484.SZ	蓝海华腾	22.13	-34.55	15.08
	600166.SH	福田汽车	3.06	165.64	15.04
后五标的	300014.SZ	力帆股份	5.56	72.99	-4.96
	000413.SZ	东旭光电	2.97	-5.21	-4.19
	000550.SZ	江铃汽车	16.34	47.54	-3.88
	000800.SZ	一汽轿车	11.76	24.72	-3.61
	600478.SH	科力远	4.45	-22.95	-3.05

资料来源：wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

***ST 猛狮(002684)**：广东猛狮新能源科技于 2020 年 10 月 13 日召开第六届董事会第五十一次会议，审议通过了《关于转让控股子公司广东猛狮新能源应用科技有限公司股权暨关联交易的议案》，公司拟以 1 元的价格向宁波致云股权投资基金管理有限公司转让公司持有的猛狮应用科技 62.50%股权，有优先受让权的其他股东放弃优先受让权。猛狮应用科技作为公司控股子公司期间，与公司子公司之间存在经营性业务往来，为支持其日常经营发展，公司亦向其提供了小额往来借款，转让完成后，公司不再持有猛狮应用科技股权，将被动形成公司对外提供财务资助的情形。

东风科技(600081)：东风科技拟向东风汽车零部件集团发行股份购买其持有的东风马勒热系统有限公司 50%股权、上海弗列加滤清器有限公司 50%股权、东风富士汤姆森调温器有限公司 50%股权、上海东森置业有限公司 90%股权、东风佛吉亚（襄阳）排气系统有限公司 50%股权、东风佛吉亚排气控制技术有限公司 50%股权、东风辉门（十堰）发动机零部件有限公司 40%股权、东风富奥泵业有限公司 30%股权、东风库博汽车部件有限公司 30%股权。

越博动力（300742）：2020 年 8 月 5 日召开了 2020 年第四次临时股东大会审议通过了上述《关于对外投资的议案》，公司拟在陕西渭南高新区设立子公司陕西越博，建设新能源汽车动力系统基地。公司、陕西越博及渭南市新能源汽车产业发展基金于 2020 年 10 月 16 日签订《增资协议》。陕西越博拟增加注册资本 27500 万元，即由原来的 10000 万元增加到 37500 万元。新增加的注册资本由公司认缴出资 12500 万元，增资后公司认缴出资 22500 万元，占陕西越博 60%股权；产业基金实缴出资 15000 万元，占陕西越博 40%股权。

四、行业资讯

工信部在关于政协十三届全国委员会第三次会议第 1438 号（经济发展类 105 号）提案答复的函中称，我部将加快推进《新能源汽车产业发展规划（2021－2035 年）》报批发布工作，明确氢燃料电池汽车发展目标、重点任务，促进氢燃料电池汽车产业高质量发展。（电车资源）

10 月 1 日，郑州市人民政府办公厅印发了《大气污染防治重点工作实施方案》的通知，要逐月分解 2020 年郑州市出租车更换新能源车任务，年底前完成 3000 辆；其余车辆制定更新计划，2022 年底前全部更新完毕。（第一电动网）

济南市发展改革委发布《关于加快新能源汽车推广应用的若干政策(征求意见稿)》，从加快新能源乘用车推广应用、加快重点领域新能源车推广应用、实

行差异化交通管理、完善基础设施配套网络、加大对新能源车产业发展支持力度等 5 个方面提出了 20 条措施。2020 年 8 月 1 日-2021 年 11 月 1 日期间，单位和个人在济南市注册登记的汽车销售企业购买纯电动乘用车给予 3000 元充电费用补贴，以及首次机动车交通事故责任强制保险费全额补贴，购买非纯电动新能源乘用车减半执行;对于高层次人才、参加湖北抗疫人员购买纯电动乘用车，给予 2 万元的人才购车补贴，享受奖励政策的车辆 3 年内不得过户;鼓励新能源汽车销售企业开展让利补贴,对年销售总额排名前三位分别给予 100、50、30 万元的奖励。（电车资源）

10 月 16 日，十堰市经信局会同市交通运输局、财政局、发改委、商务局、公安交通管理局制定《十堰市新能源城市货运配送车辆推广应用行动计划(2019-2020 年)》，将给予在十堰城区从事城市绿色货运配送企业的新能源物流车运营补贴,核定载质量 2.5 吨(含 2.5 吨)以下的一个考核期内奖补标准为:3000 元/辆;2.5 吨-4.5 吨(含 4.5 吨)奖补标准为:3500 元/辆;4.5 吨以上奖补标准为:4000 元/辆。奖补期限暂定 2 年,分 2 个周期进行核算。每个周期为 1 年,首个核算周期自 2019 年 1 月 1 日起算。对从事城市货运配送的新能源物流车辆发放一年有效期的通行证,准许在市区按照核定线路通行。（电车资源）

北京国际汽车展览会已于 10 月 5 日正式收官，据统计，此次车展总展出面积 20 万平米，总展示车辆 785 台，其中广汽本田新推出的升级加强版 VE-1 成为“人气王”。这款车早于 2019 年 10 月 21 日上市，基于广汽本田成熟 SUV 平台打造，首次导入 SPORT EV 技术，综合续航 470km。根据广汽本田官方消息，现在下订广汽本田 VE-1 可享“首付万元起，两年 0 利息”金融购车方案，以及 6000 元“0 成本用车基金”的优惠政策。除此之外，VE-1 整车还能享受 3 年或 10 万公里保修、三电 8 年或 15 万公里保修的政策，且全系赠送充电桩、免购置税和车船税、享有新能源牌照指标。（第一电动网）

日前，据国外媒体报道，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克在推特上透露，Model Y 的 7 座版车型将于今年 11 月开始生产，有望于 12 月交付。目前国产版本的特斯拉 Model Y 已经于 8 月 23 日正式开始预售，同样推出长续航版（WLTP 预估续航 505km）和 Performance 高性能版（WLTP 预估续航 480km）两个版本，均采用双电机四轮驱动的布局，预售价分别为 48.8 万元和 53.5 万元。另外，新车也可选配七座座椅布局，选装价格为 27800 元。按当前消息来看，新车将于今年年底在上海工厂下线，明年上半年正式交付。（电车资源）

10 月 15 日，奇瑞新能源新款瑞虎 e 正式上市，新车共推出 4 款车型，搭载最大功率为 95kW（129PS）的永磁同步电机，最大扭矩为 250N·m；并匹配容量为 53.6kWh 的三元锂电池，NEDC 续航里程依旧为 401km。充电方面，新车在快

充条件下可实现 30 分钟电量充至 80%，慢充则需要 6-8 小时可充满。（电车资源）

丰田第二代 Mirai 量产版车型将于 12 月首发。该车依然是一款氢燃料电池动力车型，概念版已经在 2020 北京车展中国内首发。据悉，新车的续航里程将比上一代增加 30%，达到 650km。（电车资源）

奥迪汽车股份公司携手中国第一汽车股份有限公司在长春举行的中德汽车大会上签署谅解备忘录，宣布共同成立新能源合资公司在华本土化生产 PPE 平台纯电动车型。根据此前规划，奥迪到 2025 年将推出 20 款纯电动车型，预计其销量将占据奥迪在华总销量的三分之一左右。（电车资源）

现代汽车宣布，到 2021 年将其氢燃料卡车的产能提高至 2000 辆，到 2030 年使其卡车的海外销量超过 60000 辆，以便致力于发展更清洁的重型运输工具。公司准备年底前将向瑞士出售 40 辆氢燃料卡车。除此之外，现代还收到了瑞士客户要求 2025 年前供应 1,600 辆 10 吨氢燃料卡车的订单，为此，现代汽车在瑞士主要地区搭建 7 所氢燃料充电站。据现代方面表示，到 2025 年将构建约 80 个氢燃料充电网络。（电车资源）

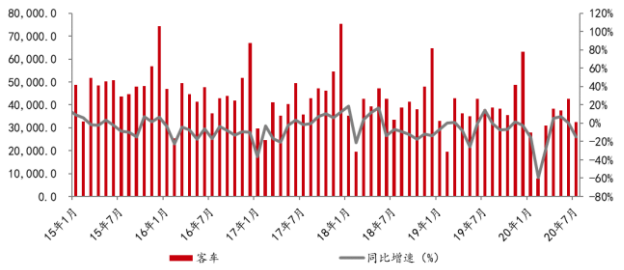
五、附录

图 2： 乘用车销量及同比增速



资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 3： 客车销量及同比增速



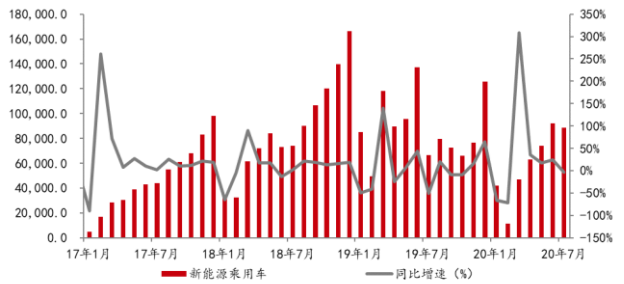
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 4： 重卡车销量及同比增速



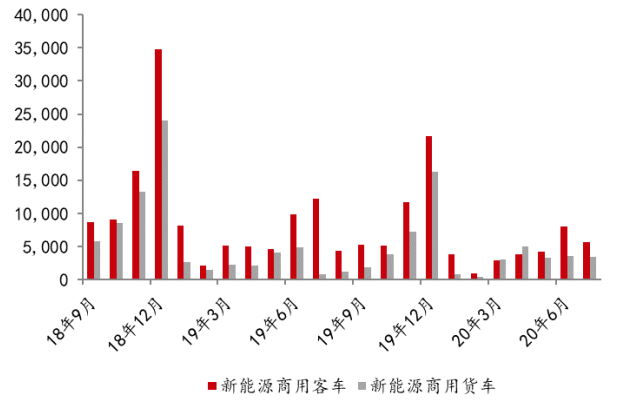
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 5： 新能源乘用车销量及同比增速



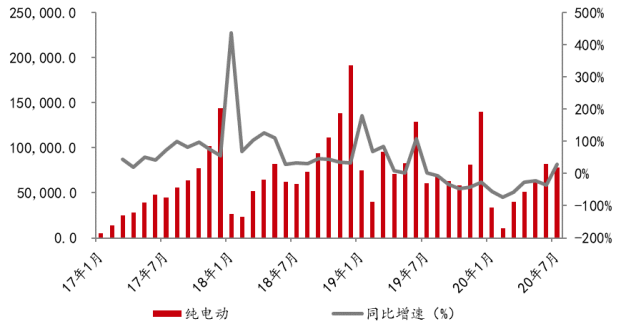
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 6： 新能源客车及货车销量



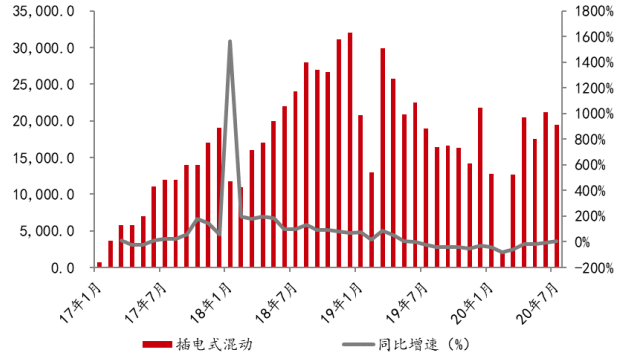
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 7： 纯电动汽车销量及同比增速



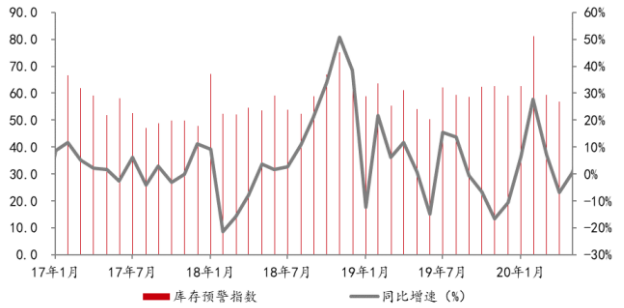
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 8： 插电式混动汽车销量及同比增速



资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 9： 库存预警指数及同比增速



资料来源：中汽协，川财证券研究所

六、风险提示

新车销量不及预期

政策无法顺利落

二次疫情爆发

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：000000029399