2020 年 10 月 11 日
行业研究●证券研究报告

汽车

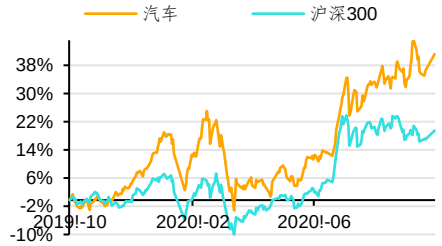
行业周报

第 42 周周报：特斯拉 Q3 交付量创新高，重卡 9 月同比高增长

投资评级 领先大市-A 维持

首选股票		评级
000951	中国重汽	买入-A
601633	长城汽车	买入-A
002050	三花智控	买入-B
601966	玲珑轮胎	买入-A
601799	星宇股份	买入-A
603788	宁波高发	买入-A
603305	旭升股份	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.31	10.45	21.70
绝对收益	5.48	8.94	41.37

分析师 肖索
SAC 执业证书编号：S0910518007000 4
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

相关报告

汽车：第 40 周周报：9 月第 3 周零售同比+16%，Model S Plaid 开启预定 2020-09-27

汽车：特斯拉电池日新技术符合预期，电动平价指日可待 2020-09-23

汽车：第 39 周周报：9 月第 2 周零售同比+39%，乘用车继续复苏 2020-09-21

汽车：第 38 周周报：8 月产销继续同比增长，行业复苏态势持续向好 2020-09-13

汽车：8 月汽车产销分析：产销连续 5 个月正增长，中国品牌乘用车份额首次正增长 2020-09-11

投资要点

◆ **本周核心观点：**特斯拉 2020Q3 合计交付量 139,300 辆，其中 Model S/X 15,200 辆，Model 3/Y 124,100 辆，Q3 交付量创历史新高。随着零部件国产化比例提升，Model 3 仍有降价空间，2020 年全年销量有望达到 50 万辆。我们重点推荐两条主线：

（1）受益于行业政策利好的新能源汽车产业链，特别是与特斯拉国产化的紧密相关的企业，重点推荐**三花智控**、**宁德时代**，建议重点关注**拓普集团**、**旭升股份**等；建议重点关注优质零部件供应商星宇股份、玲珑轮胎、宁波高发等。

（2）受益于我国基建工程发力以及国三重卡加速淘汰，重点推荐**中国重汽**；重点推荐国内自主品牌龙头企业**长城汽车**，建议关注吉利汽车（H）。

◆ **根据乘联会数据：**9 月第 5 周全国乘用车市场**零售日均 13.6 万台**，同比**增长 11%**，批发**日均 12.4 万台**，同比**增长 25%**。8 月初的基数相对稍低，9 月厂家销量环比增长较强，走势平稳推进，经销商进货节奏较好，行业状态明显改善。开学季购车高潮后阶段没有出现明显的低迷特征，国家与各地促消费工作进一步推进，零售走势平稳环比增速较强好于预期。

◆ **根据第一商用车数据：**2020 年 9 月重卡销量为 13.6 万辆，同比上涨 63%，环比增长 5%。2020 年 1-9 月重卡累计销售 122 万辆，同比增长 37%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-9 月销量 18.29 万辆，同比上涨 32%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

◆ **重要咨讯：**特斯拉上海工厂生产线更新，周产可达 5600 辆；宝马三季度在华销量 23 万辆，同比增长 31%；比亚迪汉 9 月销量 5612 辆，同比增长 3.6%；Waymo 宣布提供无安全员的 Robo Taxi 服务；奔驰宣布全新战略路线：All in 电动化。

◆ **新车上市统计：**本周上市十五款新车，其中 SUV 六款，分别为欧尚科赛 Pro、日产蓝鸟、奥迪 Q3、传祺 GS3 POWER、天美 ET5、江淮嘉悦 X7。

◆ **风险提示：**经济下行导致车市回暖不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

内容目录

一、景气跟踪 3
（一）乘用车销量 3
（二）重卡销量 3
（三）成品油价格 4
二、行业动态 4
（一）重要新闻 4
1、捷豹路虎等 5 企业召回问题车 6929 辆，超半数为电动车 4
2、国常会通过《新能源汽车产业发展规划》 5
3、丰田 9 月在华销售 17.94 万辆 5
（二）上市公司公告 6
（三）上市新车公告 7
三、重点覆盖公司盈利预测及估值 7
四、风险提示 8

图表目录

图 1：各指数周涨跌幅 ..... **错误!未定义书签。**
图 2：行业细分板块周涨跌幅 ..... **错误!未定义书签。**
图 3：各板块周涨跌幅 ..... **错误!未定义书签。**
图 4：重卡月度销量（万辆） 3
图 5：9 月份各车企重卡销量（辆） 4

表 1：上周涨幅前五个股 ..... **错误!未定义书签。**
表 2：上周跌幅前五个股 ..... **错误!未定义书签。**
表 3：乘用车 9 月周度零售数量（辆）和同比增速 3
表 4：乘用车 9 月周度批发数量（辆）和同比增速 3
表 5：汽车行业重点公司公告 6
表 6：本周上市新车 7
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 7

一、景气跟踪

（一）乘用车销量

根据乘联会数据：9 月第 5 周全国乘用车市场**零售日均 13.6 万台**，同比**增长 11%**，批发**日均 12.4 万台**，同比**增长 25%**。8 月初的基数相对稍低，9 月厂家销量环比增长较强,走势平稳推进,经销商进货节奏较好,行业状态明显改善。开学季购车高潮后阶段没有出现明显的低迷特征，国家与各地促消费工作进一步推进，零售走势平稳环比增速较强好于预期。

表 1：乘用车 9 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-6 日	7-13 日	14-20 日	21-26 日	27-30	全月
20 年日均销量	30333	42423	46681	66604	136287	58350
同比	6%	12%	16%	2%	11%	9%
19 年日均销量	28643	37776	40134	65026	123109	53328
同比	-22%	-11%	-19%	-21%	39%	-7%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 2：乘用车 9 月周度批发数量（辆）和同比增速

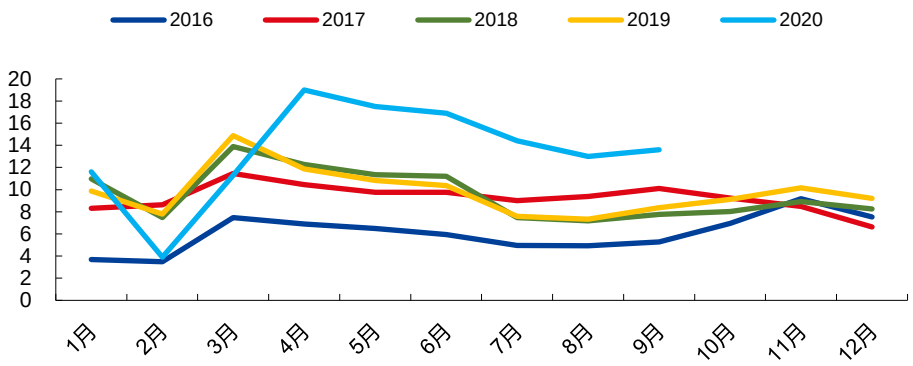
乘用车批发销量	1-6 日	7-13 日	14-20 日	21-26 日	27-30	全月
20 年日均销量	36835	48099	53381	68737	124028	46551
同比	3%	18%	10%	-8%	25%	9%
19 年日均销量	35815	40850	48684	74670	99536	56260
同比	-14%	-21%	-16%	-8%	16%	-8%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

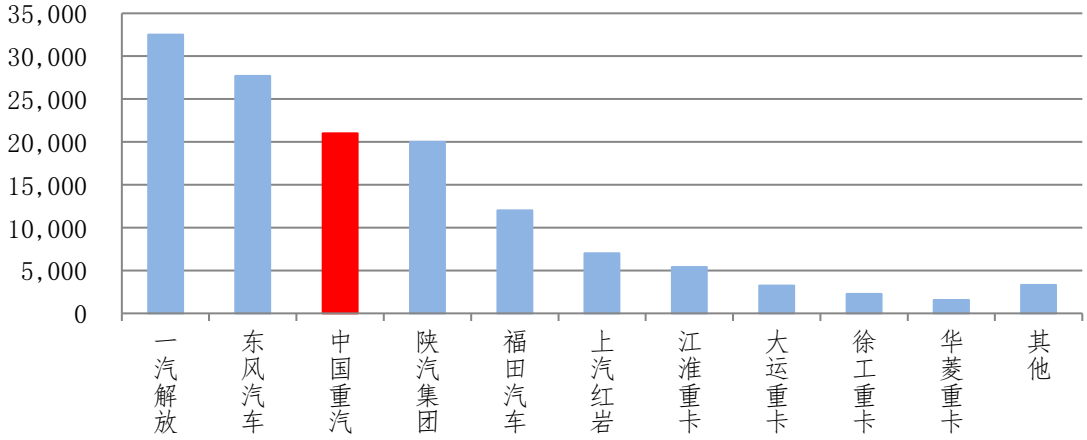
根据第一商用车数据，2020 年 9 月重卡销量为 13.6 万辆，同比上涨 63%，环比增长 5%。2020 年 1-9 月重卡累计销售 122 万辆，同比增长 37%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-9 月销量 18.29 万辆，同比上涨 32%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

图 1：重卡月度销量（万辆）



资料来源：第一商用车网，华金证券研究所

图 2：9 月份各车企重卡销量（辆）



资料来源：第一商用车网，华金证券研究所

（三）成品油价格

发改委：自 2020 年 9 月 18 日国内成品油价格调整以来，国际市场油价震荡运行，按现行国内成品油价格机制测算，10 月 9 日的前 10 个工作日平均价格与 9 月 18 日前 10 个工作日平均价格相比，调价金额每吨不足 50 元。根据《石油价格管理办法》第七条规定，本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。

二、行业动态

（一）重要新闻

1、捷豹路虎等 5 企业召回问题车 6929 辆，超半数为电动车

【10 月 10 日】**捷豹路虎(中国)投资有限公司**召回 2009 年 10 月 20 日至 2018 年 5 月 16 日期间生产的部分进口捷豹 2010-2013 款和 2016-2018 款 XJ 系列汽车，共计 182 辆。经销商在售后维修等情况下对车辆辅助约束控制模块(RCM)软件进行更新时，由于软件下载或者操作原因可能导致软件更新未正确完成。造成车辆在发生正面碰撞时，前排安全气囊可能无法展开而增加乘员受伤风险，存在安全隐患。（来源：中新经纬）

2、国常会通过《新能源汽车产业发展规划》

【10 月 9 日】国务院常务会议通过《新能源汽车产业发展规划》，会议强调要引导新能源汽车产业有序发展，推动建立全国统一市场，提高产业集中度和市场竞争力。具体内容有：

1）加大关键技术攻关，鼓励车用操作系统、电力电池等开发创新。支持新能源汽车与能源、交通、信息通信等产业深度融合，推动电动化与网联化、智能化技术互融协同发展，推进标准对接和数据共享；2）加强充换电、加氢等基础设施建设，加快形成快充为主的高速公路和城乡公共充电网络。对作为公共设施的充电桩建设给予财政支持鼓励。鼓励开展换电模式应用；3）鼓励加强新能源汽车领域国际合作；4）加大对公共服务领域使用新能源汽车的政策支持。2021 年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租、物流配送等公共领域车辆，新能源汽车比例不低于 80%。（来源：盖世汽车）

3、丰田 9 月在华销售 17.94 万辆

【10 月 10 日】丰田汽车官方数据显示，9 月在华销售新车 17.94 万辆，同比增长 25.3%，单月销量创下历史新高。具体车型来看，卡罗拉 9 月销售销量 3.74 万辆，同比增长 41.3%；雷凌单月销售 2.27 万辆，同比增长 5%。丰田旗下豪华品牌雷克萨斯的销量则为 2.01 万辆，同比上升 13.3%。从单月销量表现看，丰田已经连续 6 个月实现同比正增长，1-9 月累计销量达 126.24 万辆，同比增长 6.9%。由此可见，作为日系巨头，丰田早早摆脱了疫情影响，在中国市场疯狂收购订单。（来源：盖世汽车）

4、蔚来将调整免费换电权益

【10 月 10 日】目前已提车及在 10 月 12 日 0 点前支付大定金且正常排产的用户将依然享受蔚来此前的免费换电权益，即：首任车主驾驶爱车前往全国范围内任意一家蔚来换电站时将终身享受免费换电，不收取电费与工时费，且这项权益没有距离、次数以及换电站限制。而自 10 月 12 日 0 时起支付大定及购车的用户将基于专属充电桩的情况享受不同的免费换电权益，其中，保留免费专属桩权益的用户每月前 6 次换电仅收取电费，免收服务费；放弃专属桩权益的用户每月前 6 次换电免费。在蔚来官网上的《蔚来车主基本权益告知书 1.0》中对于专属充电桩的定义如下：如果经蔚来公司实地勘测后，确认您所提供的场地以及其他设施符合蔚来公司专属充电桩（“专属充电桩”）的安装条件，蔚来公司将为您的蔚来汽车赠送 1 根专属充电桩，并提供安装。为此目的，（a）如果安装专属充电桩所需的电缆长度在 30 米之内，则蔚来公司将免收材料费用和安装费用；以及（b）如果您所购买的蔚来汽车为 ES8(参数|询价)创始版或您于 2018 年 2 月 1 日前完成蔚来汽车的意向金的支付，且安装专属充电桩所需电缆长度在 100 米之内，则蔚来公司将免收材料费用和安装费用。专属充电桩的所有权归您所有。（来源：盖世汽车）

5、郑州发布新政，2022 年底前出租车全部更换为新能源车

【10 月 11 日】2020 年 10 月 1 日起，重点区域 1 公里范围内全部使用新能源环卫车辆。新购置环卫车辆原则上全部为新能源车辆，优先在市场化作业单位推广使用新能源车辆。逐月分解 2020 年全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。（来源：盖世汽车）

（二）上市公司公告

表 3：汽车行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
603949.SH	雪龙集团	2020.09.28	公司预计 2020 年前三季度实现归母净利润与上年同期相比，将增加 2,207 万元到 2,632 万元，同比增加 32%到 38%。其中，2020 年 7-9 月实现归母净利润与上年 7-9 月相比，预计增加 1,172 万元到 1,597 万元，同比增加 60%到 82%。
002708.SZ	光洋股份	2020.09.28	公司拟以自有资金人民币 10,000 万元收购株式会社 SIFLEX 持有的威海世一电子有限公司及威海高亚泰电子有限公司 100%的股权。
601633.SH	长城汽车	2020.09.28	公司对天津长城滨银汽车金融有限公司增资人民币 45 亿元，持有长城滨银股权比例将由原来的 94.29%变更为 98.18%。长城滨银为本公司关联方，本公司对长城滨银增资构成关联交易。
601127.SH	小康股份	2020.09.29	公司及子公司自 2020 年 8 月 24 日至 2020 年 9 月 29 日，共计收到政府补助 153,075,300.22 元。其中，与资产相关的 5,560,000.00 元；与收益相关的 147,515,300.22 元，对母净利润的影响金额为 147,266,862.77 元。
600166.SH	福田汽车	2020.09.29	神州优车（厦门）信息科技有限公司作为债务人加入福田汽车转让北京宝沃汽车股份有限公司 67%股权剩余转让价款的债务承担，将其欠付长盛兴业的全部应付账款共计 13.5911 亿元于 2020 年 12 月 31 日之前直接支付给福田汽车；同时，神州优车（厦门）以其持有的 26,755.8176 万股北京宝沃股份向福田汽车提供质押担保。
603161.SH	科华控股	2020.09.29	公司的全资子公司苏州科华汽车科技有限责任公司拟收购 SMARTTAGLIMITED 持有的丽福国际（香港）有限公司 100%股权，从而间接持有盖瑞特公司 3.56%股权。
600418.SH	江淮汽车	2020.09.30	截至 2020 年 9 月 30 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 20,093,893 元人民币（不含公司前期已披露政府补贴）。
600303.SH	曙光股份	2020.09.30	公司及公司下属子公司自 2020 年 3 月 3 日至 2020 年 9 月 30 日止，累计收到与收益相关的政府补贴资金共计人民币 4,736,514.45 元。
300048.SZ	合康新能	2020.09.30	公司拟将控股子公司合康锐马电机（宁波）有限公司 65%股权转让给齐红建先生、将控股子公司合康国际融资租赁有限公司 75%股权转让给公司股东上海上丰及叶进吾先生，本次交易的价格共计 1918.4 万元人民币。
601633.SH	长城汽车	2020.10.09	公司 9 月份完成产销分别为 118,982 辆和 117,812 辆，同比分别增加 18.89%和增加 17.79%。其中，9 月新能源车销售 6,731 台，1-9 月累计销售 24,846 台。
002594.SZ	比亚迪	2020.10.09	公司 9 月份完成销量 42,183 台，同比增加 3.57%。其中，9 月新能源汽车销售 19,881 台，同比增加 45.31%。
000957.SZ	中通客车	2020.10.09	公司 9 月份完成产销分别为 742 台和 800 台。其中，中型客车产销分别完成 337 台和 349 台。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）上市新车公告

本周上市十五款新车，其中 SUV 六款，分别为欧尚科赛 Pro、日产蓝鸟、奥迪 Q3、传祺 GS3 POWER、天美 ET5、江淮嘉悦 X7。

表 4：本周上市新车

车型	厂家	上市时间	类型	级别	能源类型	价格区间（万元）	发动机	变速箱
欧尚科赛 Pro	长安汽车	2020/09/28	SUV	中型	汽油	8.59-15.29	1.5T/2.0T	6MT/6AMT/8AMT
日产蓝鸟	东风日产	2020/09/28	SUV	紧凑型	汽油	12.59-13.39	1.6L	CVT
奥迪 Q3	一汽大众奥迪	2020/09/28	SUV	紧凑型	汽油	27.43-35.68	1.4T/2.0T	7DCT
奥迪 A6L	一汽大众奥迪	2020/09/29	轿车	中大型	汽油	41.98-65.38	2.0T/3.0T	7DCT
奥迪 A6	奥迪(进口)	2020/09/30	轿车	中大型	汽油/48V 轻混	45.28-56.98	2.0T/3.0T	7DCT
奥迪 A7	奥迪(进口)	2020/09/30	轿车	中大型	汽油	57.38-70.48	2.0T	7DCT
零跑 T03 400 轻享版	零跑汽车	2020/09/30	轿车	微型	纯电动	5.98	—	—
朗逸	上汽大众	2020/09/30	轿车	紧凑型	汽油	11.29-15.89	1.5L/1.4T	5MT/6AMT/7DCT
奇瑞 eQ1	奇瑞新能源	2020/09/30	轿车	微型	纯电动	6.68-7.88	—	—
传祺 GS3 POWER	广汽乘用车	2020/10/01	SUV	小型	汽油	8.48-10.28	1.5T	6MT/6AMT
欧拉白猫	长城汽车	2020/10/01	轿车	微型	纯电动	7.18	—	—
天美 ET5	天美汽车	2020/10/08	SUV	中型	纯电动	15.28-19.88	—	—
江淮嘉悦 X7	江淮汽车	2020/10/10	SUV	中型	汽油	10.28	1.5T	6DCT
星瑞特别版	吉利汽车	2020/10/10	轿车	紧凑型	汽油	13.77	2.0T	7DCT
比亚迪 F3 豪华版	比亚迪	2020/10/10	轿车	紧凑型	汽油	5.08	1.5L	5MT

资料来源：汽车之家，华金证券研究所

三、重点覆盖公司盈利预测及估值

表 5：重点覆盖公司盈利预测及估值

证券代码	公司名称	收盘价	EPS				PE				投资评级
		2020-10-09	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
000951.SZ	中国重汽	33.28	1.82	2.1	2.23	2.45	18.29	15.85	14.92	13.58	买入-A
601633.SH	长城汽车	19.89	0.49	0.46	0.56	0.62	40.59	43.24	35.52	32.08	买入-A
002050.SZ	三花智控	23.82	0.51	0.43	0.56	0.66	46.71	55.40	42.54	36.09	买入-B
601966.SH	玲珑轮胎	29.05	1.39	1.5	1.67	1.83	20.90	19.37	17.40	15.87	买入-A
601799.SH	星宇股份	149.53	2.86	3.34	4.24	5.4	52.28	44.77	35.27	27.69	买入-A
603788.SH	宁波高发	17.83	0.8	0.94	1.05	1.18	22.29	18.97	16.98	15.11	买入-A
603305.SH	旭升股份	39.38	0.5	0.76	1.1	1.53	78.76	51.82	35.80	25.74	增持-A

资料来源：WIND，华金证券研究所

四、风险提示

经济下行导致车市回暖不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

肖索声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn