特斯拉再次降价，磷酸铁锂持续利好

——汽车行业周报（20201007）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

10 月 1 日，特斯拉中国官网宣布，中国制造 Model3 标准续航升级版补贴后售价为 24.99 万元，中国制造 Model3 长续航后轮驱动版补贴后售价为 30.99 万元，Performance 高性能版售价保持 41.98 万元不变。本次调整后，标准续航版在官网配置上仅保留铁锂版本一个选项，而铁锂电池由宁德时代主供应。对此我们认为：1. 推动特斯拉降价的主要原因是，其动力电池由三元锂电切换成成本更低的磷酸铁锂，后者比前者能量密度略低，但续航里程相当，安全性更好。在当下，磷酸铁锂是能够有效兼顾各方需求比较好的动力电池技术解决方案。2. 特斯拉此次降价改变了现有新能源汽车的定价体系，短期将会对竞争对手的销量和盈利能力产生冲击，但长远看性价比的持续提升将加快电动化进程，我国电动车渗透率维持在 4.5%左右，加速提升尽在眼前。建议关注： 德方纳米、宁德时代、比亚迪、国轩高科等磷酸铁锂产业链标的，以及当升科技、恩捷股份、三花智控等特斯拉产业链标的。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 1.61%，收于 17049.35 点。沪深 300 指数上涨 0.38%，收于 4587.3953 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 0.88%、0.82%、1.14%、0.85%。

❖ 公司公告

福田汽车(600166)与神州优车、长盛兴业签署《剩余转让价款支付三方协议》；春风动力(603129)：拟通过对全资子公司香港和信增资的方式，由香港和信以 11,630,792.46 美元的总价向 PIERER Mobility AG 的股东 Pierer Konzerngesellschaft mbh 收购约 0.88%的少数股权。常熟汽饰（603035）与宜宾市汽车产业发展投资有限责任公司计划对共同投资设立的合资公司，按照双方持股比例同比例对其注册资本注资增至 5,000 万元人民币，其中公司以自筹资金出资 3,250 万元人民币，持股比例为 65%。

❖ 行业资讯

新疆出台 15 条措施促进汽车消费（电车资源）。337 批新车公示（电车资源）。星星充电宣布获得 8.55 亿元 A 轮融资（第一电动网）。大众 ID.3 开始道路实测，总长 2 万公里（第一电动网）。特斯拉计划收购 LG 化学电池业务的股权（第一电动网）。广东到 2025 年新能源发电装机规模约 10250 万千瓦（第一电动网）。丰田计划到 2023 年电气化车型达 55 万辆（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	制造/汽车
报告时间	2020/10/8

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.....8
六、 风险提示.....9

图表目录

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

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

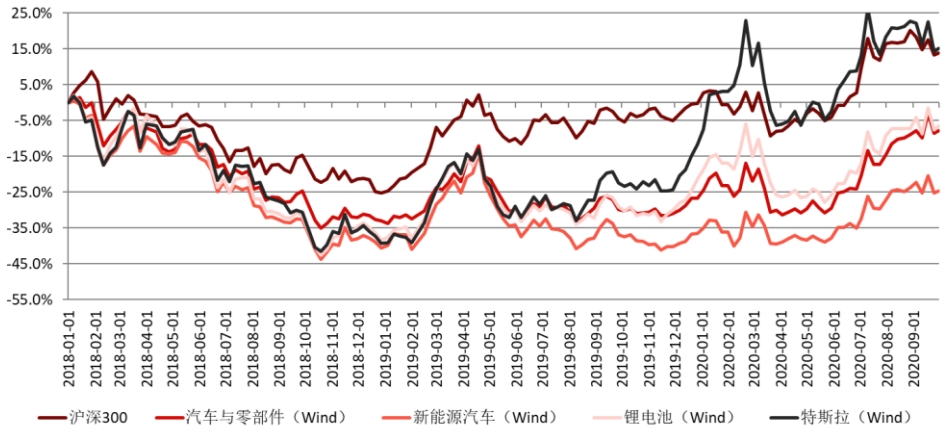
一、川财周观点

10 月 1 日，特斯拉中国官网宣布，中国制造 Model3 标准续航升级版补贴后售价为 24.99 万元，中国制造 Model3 长续航后轮驱动版补贴后售价为 30.99 万元，Performance 高性能版售价保持 41.98 万元不变。本次调整后，标准续航版在官网配置上仅保留铁锂版本一个选项，而铁锂电池由宁德时代主供应。对此我们认为：1. 推动特斯拉降价的主要原因是，其动力电池由三元锂电切换成成本更低的磷酸铁锂，后者比前者能量密度略低，但续航里程相当，安全性更好。在当下，磷酸铁锂是能够有效兼顾各方需求比较好的动力电池技术解决方案。2. 特斯拉此次降价改变了现有新能源汽车的定价体系，短期将会对竞争对手的销量和盈利能力产生冲击，但长远看性价比的持续提升将加快电动化进程，我国电动车渗透率维持在 4.5%左右，加速提升尽在眼前。建议关注： 德方纳米、宁德时代、比亚迪、国轩高科等磷酸铁锂产业链标的，以及当升科技、恩捷股份、三花智控等特斯拉产业链标的。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 1.61%，收于 17049.35 点。沪深 300 指数上涨 0.38%，收于 4587.3953 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 0.88%、0.82%、1.14%、0.85%。

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：湘油泵、比亚迪、华阳集团、长城汽车、川环科技，表现后五标的分别是：亚普股份、一汽夏利、中马传动、正裕工业、泰安股份；新能源汽车组合表现前五标的分别是：蓝海华腾、比亚迪、长城汽车、宁德时代、力帆股份，表现后五标的分别是：曙光股份、康盛股份、中通客车、正海磁材、亚星客车。

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	603319.SH	湘油泵	38.05	32.49	11.55
	002594.SZ	比亚迪	116.24	174.02	10.61
	002906.SZ	华阳集团	17.71	96.38	10.48
	601633.SH	长城汽车	19.12	42.52	10.46
	300547.SZ	川环科技	11.20	24.74	8.11
后五标的	603013.SH	亚普股份	13.91	16.82	-16.15
	000927.SZ	一汽夏利	3.85	-11.36	-14.06
	603767.SH	中马传动	7.37	34.97	-13.40
	603089.SH	正裕工业	10.8	49.32	-10.22
	603758.SH	秦安股份	7.98	8.22	-8.80

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	300484.SZ	蓝海华腾	16.4	-25.60	13.97
	002594.SZ	比亚迪	116.24	174.02	10.61
	601633.SH	长城汽车	19.12	42.52	10.46
	300750.SZ	宁德时代	209.2	110.88	9.24
	601777.SH	力帆股份	5.57	-1.16	7.12
后五标的	300014.SZ	曙光股份	3.84	65.79	-8.35
	002418.SZ	康盛股份	1.78	-4.28	-7.29
	000957.SZ	中通客车	7.08	237.93	-6.72
	300224.SZ	正海磁材	9.32	80.70	-4.41
	600213.SH	亚星客车	6.82	-41.97	-4.35

资料来源：wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

福田汽车(600166):与神州优车（厦门）、长盛兴业签署《剩余转让价款支付三方协议》，神州优车（厦门）作为债务人加入福田汽车转让北京宝沃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，公司与神州优车（厦门）签署《质押合同》，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。

春风动力(603129):拟通过对全资子公司香港和信增资的方式，由香港和信以11,630,792.46美元的总价向PIERER Mobility AG的股东Pierer Konzerngesellschaft mbh收购约0.88%的少数股权。本次对外（境外）投资不属于关联交易和《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

常熟汽饰（603035）：与宜宾市汽车产业发展投资有限责任公司计划对共同投资设立的合资公司，按照双方持股比例同比例对其注册资本注资增至5,000万元人民币，其中公司以自筹资金出资3,250万元人民币，持股比例为65%。

四、行业资讯

新疆自治区商务厅、发改委等15个单位，联合印发关于进一步促进汽车消费增长若干措施的通知，从五个方面十五条措施促进汽车消费，进一步提振消费信心。具体措施包括:加快老旧高排放车辆淘汰更新、释放城乡汽车消费潜力、大力推广新能源汽车和清洁能源汽车、规范二手车流通与扩大出口、优化汽车消费发展环境等。（电车资源）

337批新车公示，磷酸铁锂电池在新能源专用车电池领域成为“霸主”，三元电池在新能源专用车领域沦为跟班，燃料电池数量增多，燃料电池的装机量预计将上升。一共有26家电池企业和品牌为本批次新能源专用车提供配套，宁德时代依旧一家独大，比亚迪和鹏辉能源一次位列第二、第三。动力电池竞争日趋激烈，进入白热化程度。（电车资源）

近日，充电桩头部玩家星星充电宣布获得8.55亿元A轮融资，本轮融资由中金资本旗下基金和施耐德电气领投，建银国际、国创中鼎、上海国和、武进高新区平台公司等跟投，摩根士丹利担任独家财务顾问。此轮融资完成后，星星充电估值约为82亿元，成为亚洲电动汽车充电解决方案领域估值最高的数字能源独角兽。（电车资源）

大众汽车官网宣布，Rainer Zietlow和副驾驶DominicBrüner已驾驶大众汽车ID.3，开始为期20000公里的道路实测。按计划，测试周期为2个月，期间

将经过 650 个充电功率超过 60kW 的充电站。（第一电动网）

据彭博 9 月 28 日消息，《韩国时报》援引银行业的匿名消息来源报道，特斯拉在寻求收购 LG Energy Solution 的股份。后者是 LG 化学正计划分拆的电池业务。特斯拉据称在探索收购 LG Energy Solution 至多 10%的股份。（第一电动网）

9 月 28 日，2020 世界新能源汽车大会(WNEVC)隆重开幕,全国政协、工信部、科技部、海南省政府领导、新能源行业专家汇聚海口,探讨新能源汽车行业未来发展蓝图。上汽通用五菱携旗下宏光 MINI EV、新宝骏 E300 闪耀亮相,成为此次世界新能源大会中备受瞩目的焦点。宏光 MINI EV7 月上市不到 50 天，销量突破 3 万辆，成为全球上市后最快销量破万的单一新能源车型。（第一电动网）

9 月 29 日，广东省发展改革委等印发广东省培育新能源战略性新兴产业集群行动计划（2021—2025 年）。目标到 2025 年，新能源发电装机规模约 10250 万千瓦，天然气供应能力超过 700 亿立方米，制氢规模约 8 万吨，氢燃料电池约 500 万千瓦，储能规模约 200 万千瓦；全省新能源产业营业收入达到 7300 亿元，新能源产业增加值达到 1800 亿元。（第一电动网）

9 月 29 日，在以“新能源汽车技术创新与跨界协同”为主题的全体大会上，丰田汽车研发中心（中国）有限公司董事长兼总经理中尾清哉（Seiya NAKAO）表示，到 2023 年，丰田的电气化车型要达到 550 万辆，其中 HEV 和 PHEV 车型达到 450 万辆以上，EV 和 FCEV 车型达到 100 万辆以上。到 2050 年前，新车的二氧化碳排放量将比 2010 年降低 90%。（第一电动网）

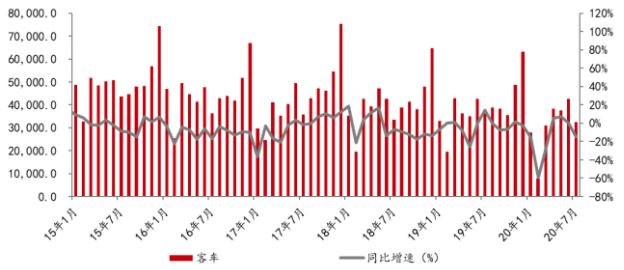
五、附录

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



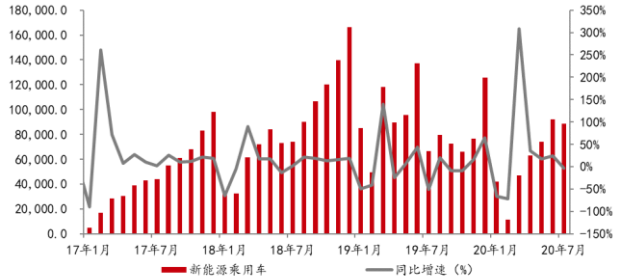
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 4： 重卡车销量及同比增速



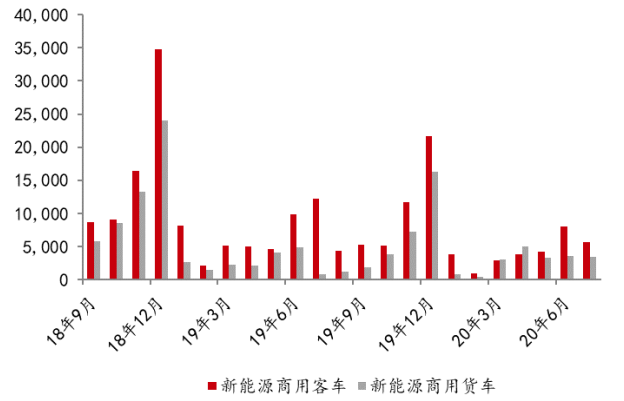
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 5： 新能源乘用车销量及同比增速



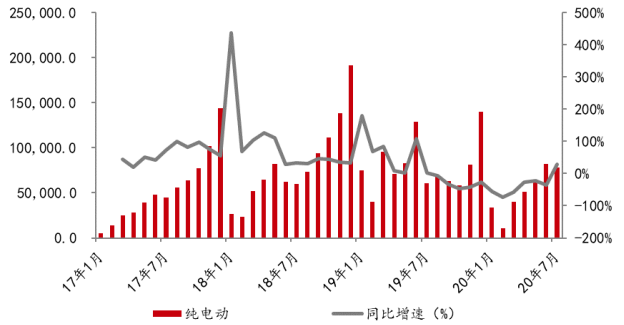
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 6： 新能源客车及货车销量



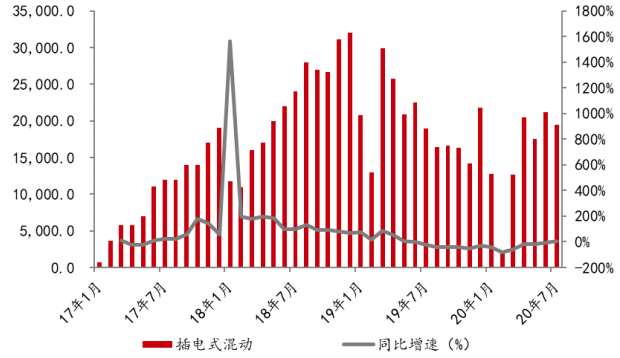
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 7： 纯电动汽车销量及同比增速



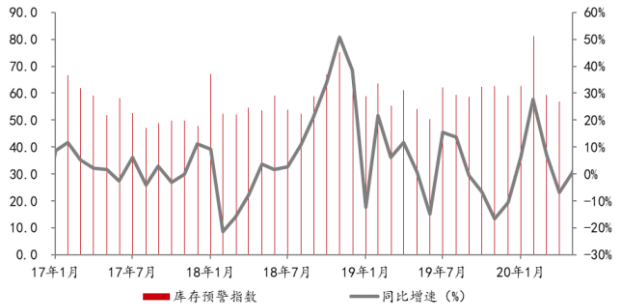
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

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

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：000000029399