特斯拉电池日发布新技术，行业持续回暖

——汽车行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 09 月 28 日

投资要点：

- **投资建议：**根据乘联会数据，8 月乘用车市场零售达到 170.3 万辆，同比去年 8 月增长 8.9%，实现了自 2018 年 5 月以来的最强的正增长，今年 1-8 月的零售累计增速-15.2%，较 1-7 月累计增速提升 3.3 个百分点，体现行业的快速回暖态势，随着经济继续平稳恢复、消费信心的逐渐改善，预计下半年国内汽车有望保持加速复苏态势，因此建议重点关注一线自主乘用车企。在特斯拉电池日上，公司发布：1）全新“4680”型电池，续航里程提高 16%，动力输出提高 6 倍，同时使用无极耳设计，降本 14%；2）正极材料改进，推进高镍低钴，优化正极加工工序，降本 12%；3）负极材料改进，导入硅材料，降本 5%；4）车身工序、电池封装等优化，降本 7%。另外，预计 3 年后公司推出一款售价 2.5 万美元且续航里程在 520km 以上的低价车型，且马斯克预计今年特斯拉交付量依然有望增长 30%-40%。基于特斯拉在技术、产品及销量上的不断突进，同样有利促进特斯拉产业链的发展，建议关注国产特斯拉重要部件供应商。

- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指数下跌了 6.47%，跑输沪深 300 指数 2.94 个百分点，汽车行业子板块中，乘用车板块下跌 7.48%、商用载货车下跌 8.43%、商用载客车下跌 2.62%、汽车零部件下跌 5.99%、汽车服务下跌 9.75%、其他交运设备下跌 2.94%。行业 185 只个股中 154 个股上涨，31 只个股下跌，涨幅靠前的有西菱动力 38.55%、比亚迪 26.64%、双林股份 26.47%、*ST 海马 20.41%和川环科技 18.84%等，跌幅靠前的有路畅科技-26.33%、上柴股份-6.87%、南京聚隆-5.23%、豪能股份-4.92%和钱江摩托-4.25%等。

- **行业动态：**8 月欧洲电动汽车销量飙升 171%；上海市印发临港新片区创新型产业规划，围绕汽车产业提出大力发展智能网联汽车产业；加州 2035 年禁售燃油乘用车。

- **公司动态：**中国重汽（000951）：2020 年度非公开发行 A 股股票预案；保隆科技（603197）：非公开发行 A 股股票预案（修订稿）；广汽集团（601238）：2020 年 A 股股票期权与限制性股票激励计划（草案）。

- **风险提示：**汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，中美贸易摩擦加剧。

汽车行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 09 月 25 日

相关研究

万联证券研究所 20200920_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

万联证券研究所 20200915_公司首次覆盖_AAA_宁波高发（603788）首次覆盖报告

分析师： 周春林

执业证书编号： S0270518070001

电话： 021-60883486

邮箱： zhoucl@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、行情回顾.....3
1.1 汽车板块周涨跌情况.....3
1.2 个股涨跌情况.....3
1.3 汽车板块估值情况.....4
2、行业重要动态.....4
3、公司重点公告.....5
4、行业重点数据跟踪.....6
5、本周行业投资观点.....9
6、风险提示.....10

图表 1：汽车板块一周涨跌幅 3
图表 2：今年以来汽车板块涨跌幅 3
图表 5：排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况 3
图表 6：汽车板块 PE 估值 4
图表 7：汽车板块 PB 估值 4
图表 8：经销商库存预警指数（%） 6
图表 9：2020 年 9 月每周日均零售销量（台/日、%） 6
图表 10：乘用车月销量 7
图表 11：乘用车月销量同比 7
图表 12：轿车月销量 7
图表 13：SUV 月销量 7
图表 14：客车月销量 8
图表 15：客车月销量同比 8
图表 16：货车月销量 8
图表 17：货车月销量同比 8
图表 18：重卡月销量 9
图表 19：重卡月销量同比 9
图表 20：新能源汽车月销量情况（万辆，%） 9
图表 21：新能源乘用车及商用车月销量（万辆） 9

万联证券

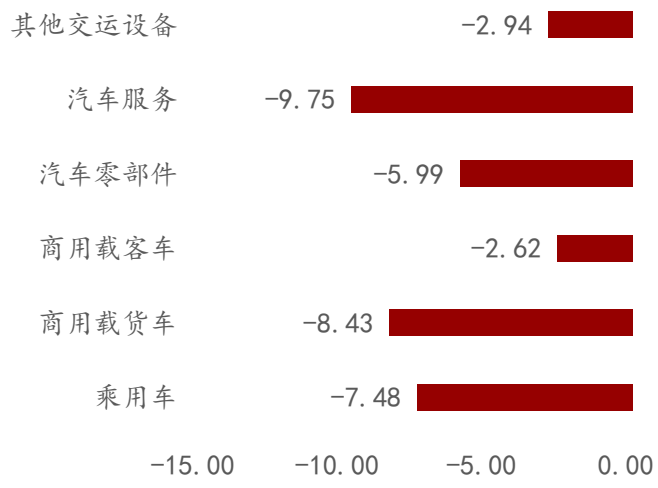
1、行情回顾

1.1汽车板块周涨跌情况

上周汽车（申万）行业指数下跌了6.47%，跑输沪深300指数2.94个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块下跌7.48%、商用载货车下跌8.43%、商用载客车下跌2.62%、汽车零部件下跌5.99%、汽车服务下跌9.75%、其他交运设备下跌2.94%。

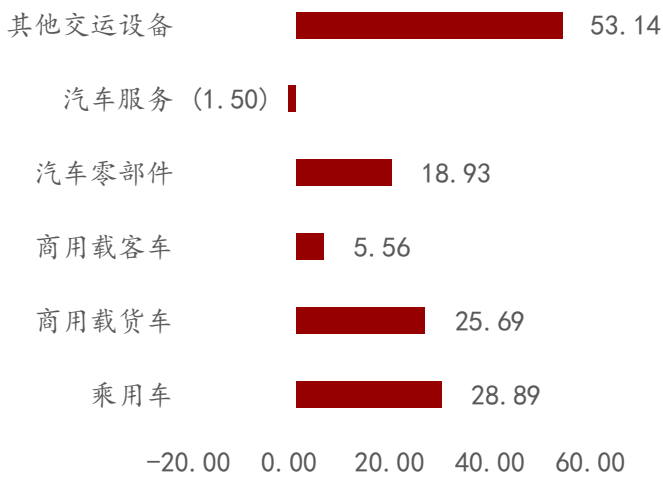
今年以来，汽车（申万）指数上涨20.73%，跑赢沪深300指数9.17个百分点，其中乘用车板块上涨28.89%、商用载货车上涨25.69%、商用载客车上涨5.56%、汽车零部件上涨18.93%、汽车服务上涨1.15%、其他交运设备上涨53.14%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

图表2：今年以来汽车板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

1.2个股涨跌情况

上周汽车行业185只个股中154个股上涨，31只个股下跌。涨幅靠前的有西菱动力38.55%、比亚迪26.64%、双林股份26.47%、*ST海马20.41%和川环科技18.84%等，跌幅靠前的有路畅科技-26.33%、上柴股份-6.87%、南京聚隆-5.23%、豪能股份-4.92%和钱江摩托-4.25%等。

图表3：排名前10和后10个股涨跌幅情况

涨幅前10的个股			跌幅前10的个股		
代码	简称	涨跌幅（%）	代码	简称	涨跌幅（%）
603013.SH	亚普股份	9.50	300100.SZ	双林股份	-26.07
000927.SZ	一汽夏利	8.74	603758.SH	秦安股份	-22.91
002625.SZ	光启技术	8.61	600297.SH	广汇汽车	-18.32
002488.SZ	金固股份	7.22	300432.SZ	富临精工	-15.87
600303.SH	曙光股份	6.62	300547.SZ	川环科技	-14.02

600178.SH	东安动力	6.01	300707.SZ	威唐工业	-13.52
002863.SZ	今飞凯达	5.64	300375.SZ	鹏翎股份	-13.40
603917.SH	合力科技	5.37	300580.SZ	贝斯特	-12.86
603922.SH	金鸿顺	5.23	600327.SH	大东方	-12.06
600818.SH	中路股份	4.88	300258.SZ	精锻科技	-11.46

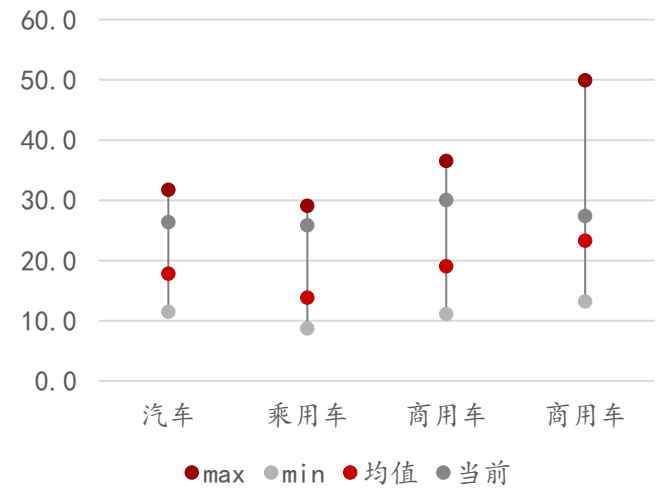
资料来源：WIND，万联证券

1.3汽车板块估值情况

从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为26.4倍，高于近9年以来的历史均值PE17.8倍水平，子行业乘用车PE估值25.8倍，高于其历史均值13.8倍，商用车PE估值30.1倍，高于其历史均值19.0倍，零部件PE估值27.4倍，高于历史均值23.3倍。

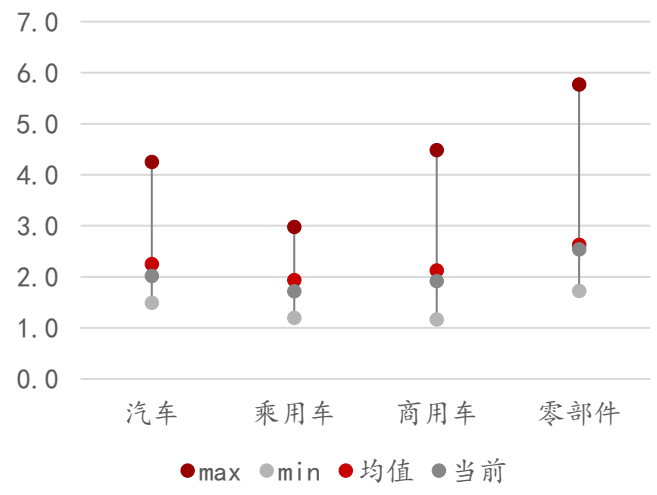
从PB估值情况来看，估值依然较低，当前汽车行业整体估值PB为2.0倍，低于其历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值1.7倍，低于其历史均值1.9倍，商用车PB估值2.0倍，低于其历史均值2.1倍，零部件PB估值2.5倍，低于其历史均值2.6倍。

图表4：汽车板块PE估值



资料来源：WIND，万联证券

图表5：汽车板块PB估值



资料来源：WIND，万联证券

2、行业重要动态

8月欧洲电动汽车销量飙升171%

据外媒报道，2020年8月，欧洲电动汽车销量再次表现亮眼，当月欧洲市场的乘用电动汽车新车注册量接近9.75万辆，与去年同期相比提升了171%。在今年前8个月，欧洲电动汽车的累计销量接近61.2万辆，平均市场份额为8.4%，且当前还在提升之中。在2020年车型累计销量排行榜上，雷诺Zoe和特斯拉Model 3正在争夺今年的销冠头衔，截至8月，雷诺Zoe处于领先地位，累计销量为52,150辆，而特斯拉Model 3的累计销量为41,047辆。排在第三名的是大众e-Golf，累计销量为24,489辆。

（资料来源：盖世汽车）

上海市印发临港新片区创新型产业规划

近日，上海市经济和信息化委员会等七部门联合印发《临港新片区创新型产业规划》（以下简称“《规划》”），旨在更深层次、更宽领域推动新片区更高水平开放创新发展。其中围绕汽车领域，也提出了要深度跨界融合发展智能新能源汽车产业，具体包括支持开展新能源汽车新一代电池、动力系统一体化集成、燃料电池，以及智能网联汽车机器视觉环境感知、人工智能决策、线控制动及转向控制执行、V2X通信、信息安全、高精度地图定位等技术攻关，加强核心零部件研发及产业化，优化智能新能源汽车产业布局。

（资料来源：盖世汽车）

加州2035年禁售燃油乘用车

9月23日，美国加利福尼亚州州长Gavin Newsom表示，作为美国最大的汽车市场，该州将逐渐转向电动汽车以减少温室气体排放，因此加州计划从2035年开始禁止销售新的汽油动力乘用车和卡车。加州空气资源委员会（CARB）将把Newsom的目标转化为具有法律约束力的要求，委员会将制定相关法规，规定到2035年时，该州销售的乘用车和卡车新车100%实现零排放。该委员会还计划规定在2045年之前，在可行的地区，所有中型和重型车辆也要实现零排放。

（资料来源：盖世汽车）

3、公司重点公告

中国重汽（000951）：2020年度非公开发行A股股票预案

公司拟非公开发行A股，本次非公开发行的发行对象为不超过35名特定投资者，发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%，非公开发行股票数量不超过16,811.16万股（含本数），非公开发行股票募集资金总额不超过700,000.00万元（含本数），募集资金扣除相关发行费用后将全部用于智能网联（新能源）重卡项目、高性能桥壳自动化智能生产线项目、偿还银行贷款及补充流动资金，本次非公开发行有利于深化公司新能源、智能化重卡布局，抢占高端重卡市场。

保隆科技（603197）：非公开发行A股股票预案（修订稿）

公司拟非公开发行股票，本次非公开发行的发行对象包括公司实际控制人陈洪凌、张祖秋在内的不超过35名符合中国证监会规定的特定对象。其中，陈洪凌和张祖秋同意合计出资8,000万元认购本次非公开发行的股份，但陈洪凌、张祖秋合计认购股份数不超过公司已发行股份的2%。非公开发行股票的数量不超过49,539,905股（含本数），不超过本次发行前公司总股本165,133,017股的30%。发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%。本次非公开发行股票募集的资金总额不

超过91,800万元(含发行费用),扣除发行费用后的募集资金净额将用于投资年产2680万只车用传感器项目和补充流动资金。本次发行有利于提升公司汽车电子产品的市场竞争力及增强公司资金实力，保障公司经营战略的实施。

广汽集团（601238）：2020年A股股票期权与限制性股票激励计划（草案）

公司拟向激励对象授予权益总计不超过22,000万份,约占本激励计划草案公告时公司股本总额的2.14%，其中包括11,000万份股权期权和11,000万股限制性股票。本激励计划授予的激励对象总人数不超过3,200人，包括公司公告本激励计划时在公司任职的公司董事、高级管理人员、对公司经营业绩有直接影响的其他管理人员、核心技术（业务）骨干人员，不包括独立董事、外部董事、监事及按国资委监管要求由组织任命管理的企业负责人。股票期权的行权价格为9.98元/股，限制性股票的授予价格为4.99元/股，本激励计划的行权考核年度为2021-2023年三个会计年度，每个会计年度考核一次，公司激励计划考核指标分为两个层次，分别为公司层面业绩考核和个人层面考核，选取净利润增长率、净资产收益率、主营业务收入占比、现金分红比例、研发投入作为业绩考核指标，该等指标属于公司核心的财务及业务指标，反映了公司的成长能力、盈利能力、收益质量、股东回报等方面要求。

4、行业重点数据跟踪

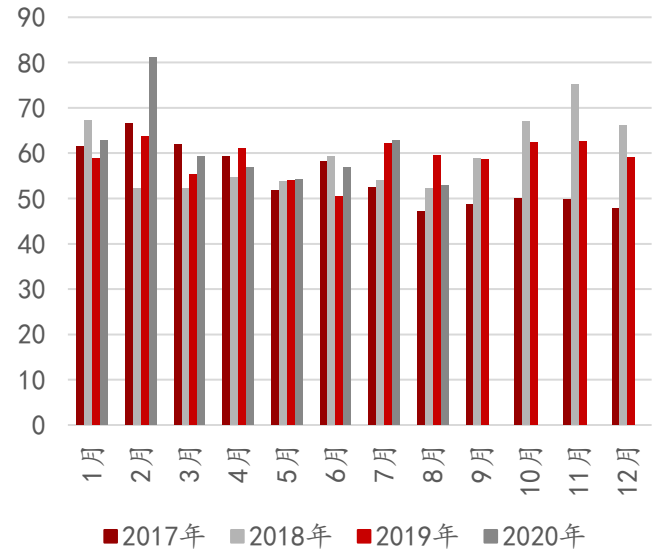
（一）、经销商库存

2020年8月汽车经销商库存预警指数为52.8%，环比下降9.9个百分点，同比下降0.5个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。8月我国经济大环境持续向好，“汽车下乡”政策出台将刺激农村市场，持续带动汽车销量。虽然部分地区汽车补贴政策回收，但新一轮政策加码也带来了增量效果。在厂商营销政策支持下，经销全力冲击全年销售目标，对市场的支撑较强，再加上818汽车节、新车效应、开学季购车刚需释放等因素也会助力车市回温，8月车市也打破季节性回落，环比7月继续上升。

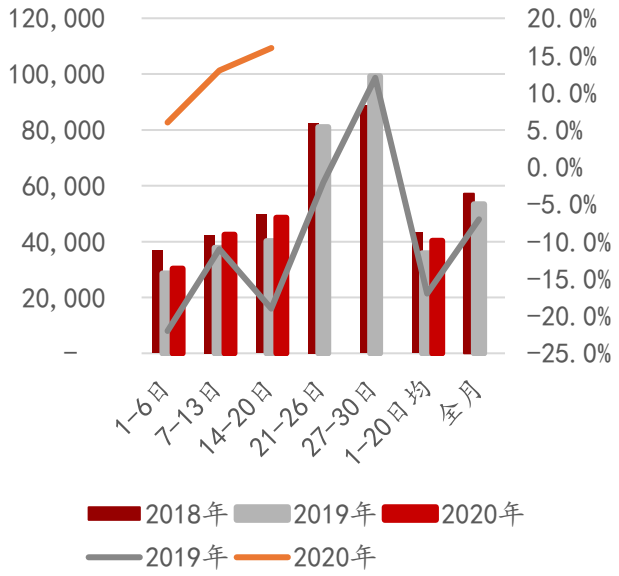
（二）、周日均零售

2020年9月初全国乘用车市场走势相对平稳，第一周乘用车日均零售达到3.0万台，同比增长6%，环比8月第一周增长8%，第二周日均零售达到4.3万台，同比增长39%，环比8月第二周增长6%，第三周日均零售达到4.7万台，同比增长16%，环比8月第三周表现较强。9月1-3周总体表现较强，车市外部环境持续向好，汽车消费信心逐渐改善，预计9月车市保持乐观。

图表6：经销商库存预警指数（%）　　图表7：2020年9月每周日均零售销量（台/日、%）



资料来源：汽车流通协会，万联证券



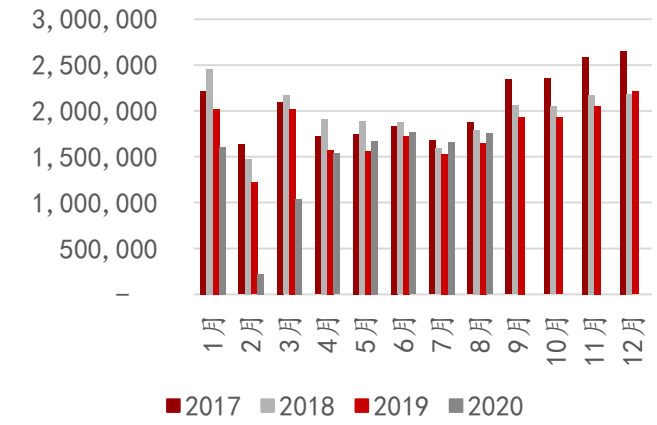
资料来源：乘联会，万联证券

（三）、传统汽车

2020年8月国内乘用车销量175.5万辆，同比增长6.0%，环比增长5.4%。其中，轿车销量82.1万辆，同比增长5.8%；SUV销量79.9万辆，同比增长6.5%；MPV销量10.0万辆，同比增长1.1%。

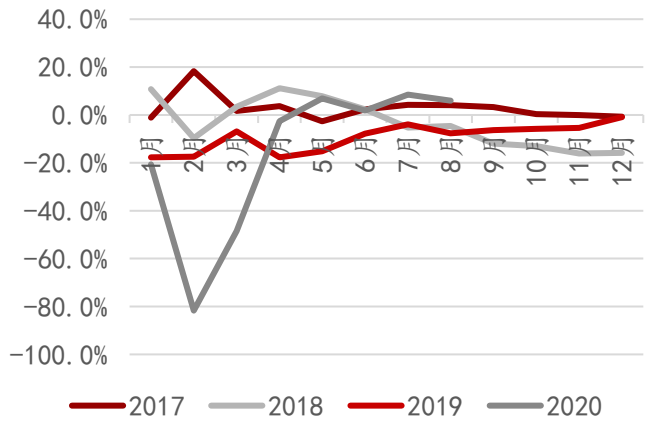
2020年8月客车销量3.5万辆，同比增长-9.5%，环比增长8.3%。货车销量39.6万辆，同比增长49.0%，环比增长-4.5%，其中重卡销量13.0万辆，同比增长75.5%，依然维持高景气。

图表8：乘用车月销量



资料来源：中汽协，万联证券

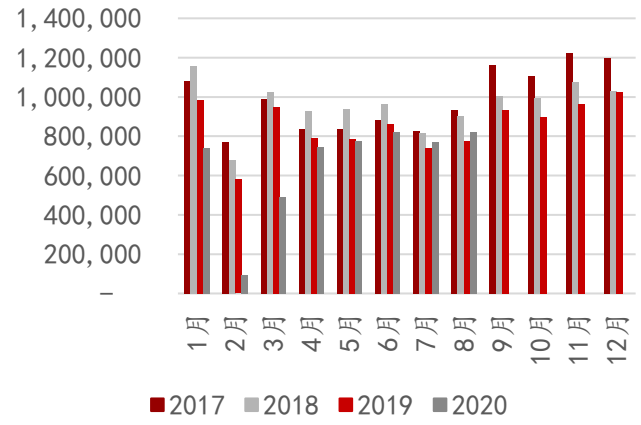
图表9：乘用车月销量同比



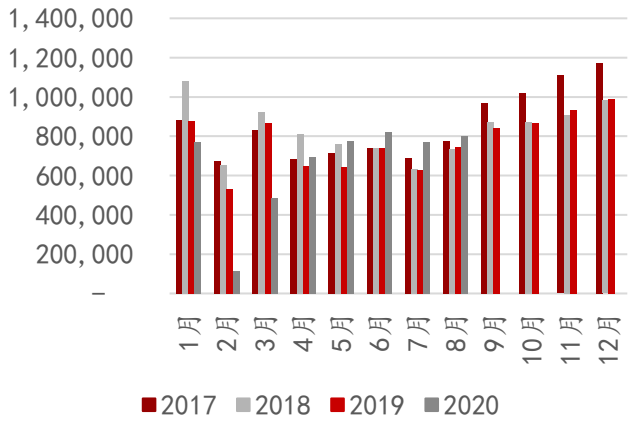
资料来源：中汽协，万联证券

图表10：轿车月销量

图表11：SUV月销量

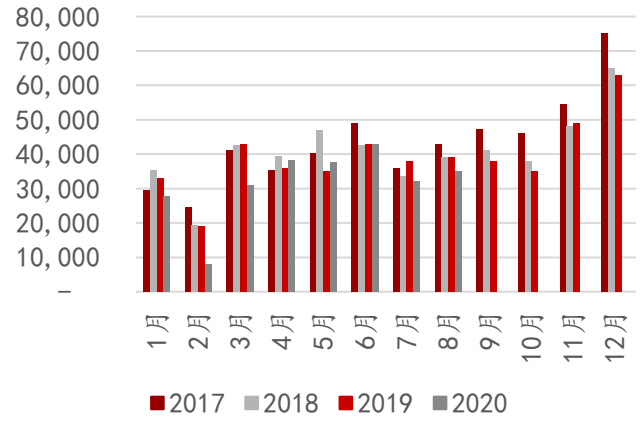


资料来源：中汽协，万联证券



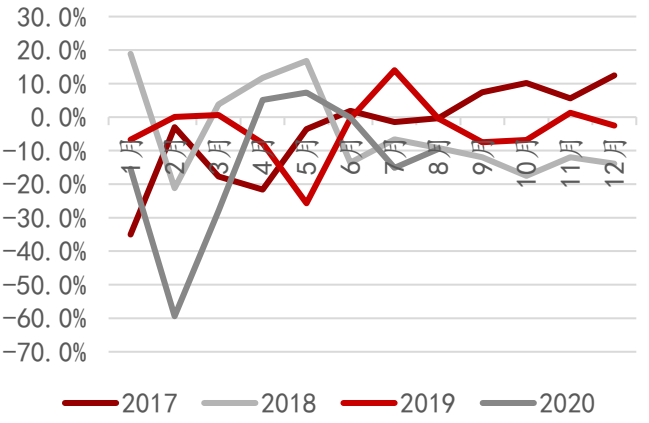
资料来源：中汽协，万联证券

图表12：客车月销量



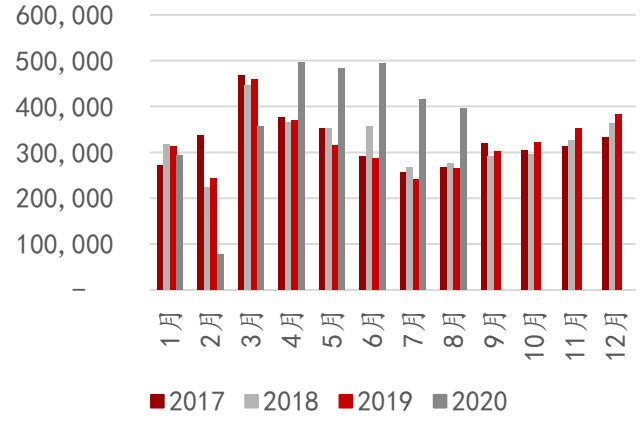
资料来源：中汽协，万联证券

图表13：客车月销量同比



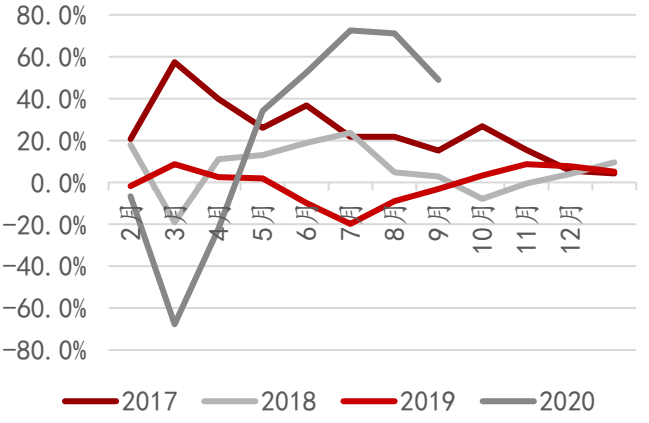
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：货车月销量



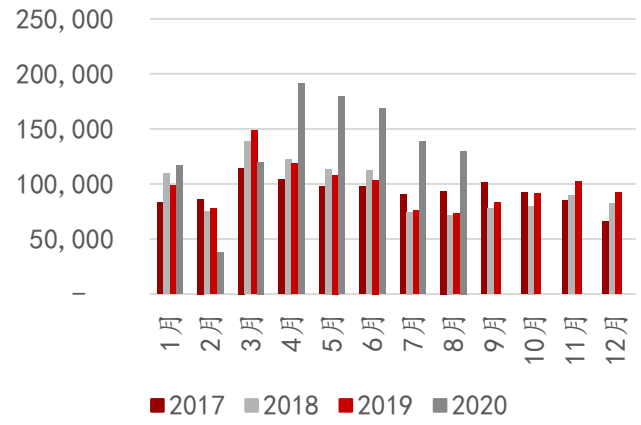
资料来源：中汽协，万联证券

图表15：货车月销量同比



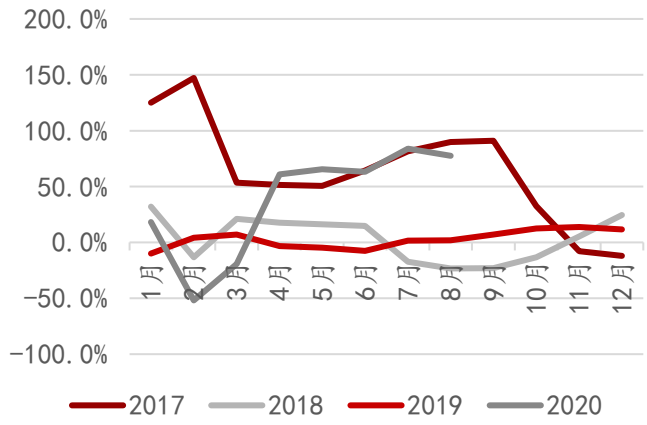
资料来源：中汽协，万联证券

图表16：重卡月销量



资料来源：中汽协，万联证券

图表17：重卡月销量同比

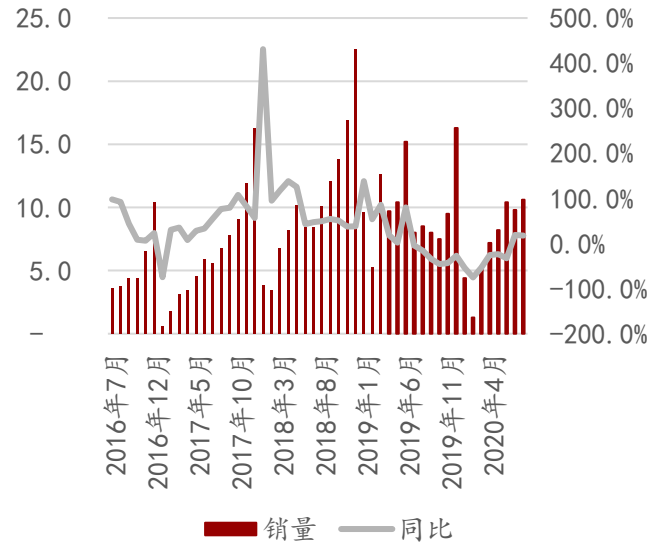


资料来源：中汽协，万联证券

（四）、新能源汽车

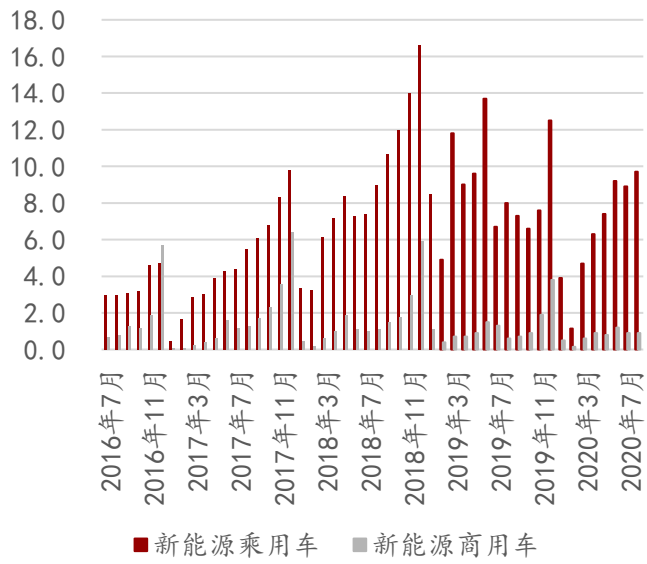
2020年8月新能源汽车总销量10.6万辆，同比增长17.7%，其中新能源乘用车销量9.7万辆，同比增长14.9%，新能源商用车销量0.9万辆，同比增长61.5%，整体来看新能源汽车销量持续改善。

图表18：新能源汽车月销量情况（万辆，%）



资料来源：中汽协，万联证券

图表19：新能源乘用车及商用车月销量（万辆）



资料来源：中汽协，万联证券

5、本周行业投资观点

上周汽车板块下跌6.47%%，周涨跌幅位列申万28个行业中第27位。根据乘联会数据，8月乘用车市场零售达到170.3万辆，同比去年8月增长8.9%，实现了自2018年5月以来的最强的正增长，今年1-8月的零售累计增速-15.2%，较1-7月累计增速提升3.3个

百分点，体现行业的快速回暖态势，随着经济继续平稳恢复、消费信心的逐渐改善，预计下半年国内汽车有望保持加速复苏态势，因此建议重点关注一线自主乘用车企。在特斯拉电池日上，公司发布：1）全新“4680”型电池，续航里程提高16%，动力输出提高6倍，同时使用无极耳设计，降本14%；2）正极材料改进，推进高镍低钴，优化正极加工工序，降本12%；3）负极材料改进，导入硅材料，降本5%；4）车身工序、电池封装等优化，降本7%。另外，预计3年后公司推出一款售价2.5万美元且续航里程在520km以上的低价车型，且马斯克预计今年特斯拉交付量依然有望增长30%-40%。基于特斯拉在技术、产品及销量上的不断突进，同样有利促进特斯拉产业链的发展，建议关注国产特斯拉重要部件供应商。

6、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，全球疫情持续扩散。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

万联证券

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场