政策终落地，燃料电池发展迎来新机遇

——汽车行业周报（20200925）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

9 月 21 日，财政部等五部委发布关于开展燃料电池汽车示范应用的通知。示范期暂定为四年。示范期间，五部门将采取“以奖代补”方式，对入围示范的城市群按照其目标完成情况给予奖励。奖励资金由地方和企业统筹用于燃料电池汽车关键核心技术产业化，人才引进及团队建设，以及新车型、新技术的示范应用等，不得用于支持燃料电池汽车整车生产投资项目和加氢基础设施建设。对此我们认为：1、相关企业要明确燃料电池应用场景，探索燃料电池的发展路径。此次对燃料电池的发展进行了定调，一是作为电池的有益补充，二是应用场景重点关注重载长距离运输车辆。2、无论是牵头城市或参与城市，还是龙头企业或者是相应的配套企业，都应该稳扎稳打，算好商业模式经济性，搞好技术创新和产品，在探索过程中不断的完善政策，作为企业也多多向政府和主管部门多提完善政策的建议。3、核心零部件企业应重点思考后补贴时代，这次补贴周期很短，相关企业应该下大功夫搞好产品，降低成本，提升竞争力，避免在补贴退潮后被淘汰。建议关注：亿华通、德尔股份、全柴动力等优秀燃料电池系统企业；以及福田汽车、东风汽车、中通客车等新能源燃料电池汽车企业。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌 4.25%，收于 16,779.89 点。沪深 300 指数下跌 3.53%，收于 4570.0216 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-5.82%、-6.08%、-6.16%、-6.73%。

❖ 公司公告

中鼎股份(000887)：拟与道阳（横琴）股权投资管理有限公司、王永共同发起设立珠海中鼎道阳股权投资基金，基金总规模为人民币 20,080 万元，一期基金的初始认缴出资总额为人民币 1,004 万元，将根据资金需求分期进行募集；宁波高发(603788)：公司拟以自有资金 1,000 万元人民币投资设立全资子公司宁波高发软件有限公司；大为股份（002213）：公司全资子公司特尔佳信息拟与盈嘉讯共同投资设立深圳市大为盈通科技有限公司，合资公司注册资本为人民币 600 万元，其中特尔佳信息以自有资金出资人民币 360 万元，盈嘉讯出资人民币 240 万元。

❖ 行业资讯

华为发布自动驾驶解决方案 AND（第一电动网）。宝马的中国合资业务伙伴华晨或被私有化（第一电动网）。宁德时代与普洛斯组建资产管理公司（第一电动网）。截至 8 月全国充电桩保有量 138.2 万台、换电站 462 座（第一电动网）。为了提升汉的销量，比亚迪将建 8 条刀片电池产线（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	2020/9/27

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

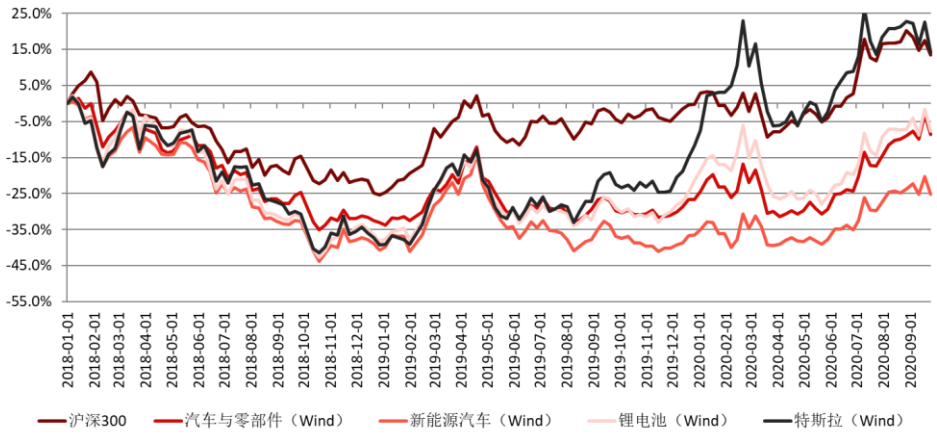
一、川财周观点

9 月 21 日，财政部等五部委发布关于开展燃料电池汽车示范应用的通知。示范期暂定为四年。示范期间，五部门将采取“以奖代补”方式，对入围示范的城市群按照其目标完成情况给予奖励。奖励资金由地方和企业统筹用于燃料电池汽车关键核心技术产业化，人才引进及团队建设，以及新车型、新技术的示范应用等，不得用于支持燃料电池汽车整车生产投资项目和加氢基础设施建设。对此我们认为：1、相关企业要明确燃料电池应用场景，探索燃料电池的发展路径。此次对燃料电池的发展进行了定调，一是作为电池的有益补充，二是应用场景重点关注重载长距离运输车辆。2、无论是牵头城市或参与城市，还是龙头企业或者是相应的配套企业，都应该稳扎稳打，算好商业模式经济性，搞好技术创新和产品，在探索过程中不断的完善政策，作为企业也多多向政府和主管部门多提完善政策的建议。3、核心零部件企业应重点思考后补贴时代，这次补贴周期很短，相关企业应该下大功夫搞好产品，降低成本，提升竞争力，避免在补贴退潮后被淘汰。建议关注：亿华通、德尔股份、全柴动力等优秀燃料电池系统企业；以及福田汽车、东风汽车、中通客车等新能源燃料电池汽车企业。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌 4.25%，收于 16,779.89 点。沪深 300 指数下跌 3.53%，收于 4570.0216 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-5.82%、-6.08%、-6.16%、-6.73%。

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：亚普股份、一汽夏利、光启技术、凯马 B、金固股份，表现后五标的分别是：双林股份、秦安股份、广汇汽车、富临精工、川环科技；新能源汽车组合表现前五标的分别是：曙光股份、法拉电子、万向钱潮、亿纬锂能、汇川技术，表现后五标的分别是：双林股份、广汽集团、英搏尔、一汽轿车、派生科技。

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	603013.SH	亚普股份	16.59	20.06	9.50
	000927.SZ	一汽夏利	4.48	-13.22	8.74
	002625.SZ	光启技术	21.31	339.60	8.61
	900953.SH	凯马 B	0.42	125.69	8.53
	002488.SZ	金固股份	8.76	-131.10	7.22
后五标的	300100.SZ	双林股份	10.35	-5.20	-26.07
	603758.SH	秦安股份	8.75	9.02	-22.91
	600297.SH	广汇汽车	3.3	16.81	-18.32
	300432.SZ	富临精工	9.33	11.88	-15.87
	300547.SZ	川环科技	10.36	22.89	-14.02

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	600303.SH	曙光股份	4.19	18.44	6.62
	600563.SH	法拉电子	69.65	32.87	2.87
	000559.SZ	万向钱潮	5.86	39.88	1.74
	300014.SZ	亿纬锂能	49.96	66.40	1.13
	300124.SZ	汇川技术	55.94	72.45	0.88
后五标的	300014.SZ	双林股份	10.35	66.40	-26.07
	601238.SH	广汽集团	9.61	24.49	-11.35
	300681.SZ	英搏尔	28.85	-40.49	-10.24
	000800.SZ	一汽轿车	12.29	25.83	-10.16
	300176.SZ	派生科技	7.65	-15.62	-10.00

资料来源：wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

中鼎股份(000887):拟与道阳（横琴）股权投资管理有限公司、王永共同发起设立珠海中鼎道阳股权投资基金，2020 年 9 月 25 日本公司与道阳投资、王永签署了《珠海中鼎道阳股权投资基金合伙协议》。基金总规模为人民币 20,080 万元，一期基金的初始认缴出资总额为人民币 1,004 万元，将根据资金需求分期进行募集。

宁波高发(603788):根据公司发展需要，公司拟以自有资金 1,000 万元人民币投资设立全资子公司宁波高发软件有限公司.

万丰奥威(002085):浙江万丰奥威汽轮股份有限公司收到子公司万丰飞机工业有限公司的通知,万丰飞机工业于 2020 年 9 月 24 日与四川龙浩飞行驾驶培训有限公司签署了 20 架钻石 DA40NG 采购合同.飞机工业于 2020 年 12 月前交付 8 架钻石 DA40NG 飞机；于 2021 年 5 月前交付剩余 12 架钻石 DA40NG 飞机。

大为股份（002213）:公司全资子公司特尔佳信息拟与盈嘉讯共同投资设立深圳市大为盈通科技有限公司，合资公司注册资本为人民币 600 万元，其中特尔佳信息以自有资金出资人民币 360 万元，占合资公司注册资本的 60%，盈嘉讯出资人民币 240 万元，占合资公司注册资本的 40%。

四、行业资讯

在 25 日举行的华为全联接大会 2020 上,华为宣布发布华为自动驾驶解决方案 ADN，全栈引入 AI，打造自动驾驶网络解决方案。（第一电动网）

辽宁省交通建设投资集团将牵头对华晨中国的私有化计划。该计划最早可能在今年第四季度启动。华晨集团表示，按照统一安排部署，华晨集团向辽宁交通投资有限责任公司转入其持有的华晨中国股票四亿股。有关“辽宁交投在考虑牵头私有化华晨中国”问题，该司没有得到任何方面的相关信息。（第一电动网）

9 月 23 日，宁德时代与全球领先的投资管理与商业创新公司普洛斯签署战略合作协议,双方将凭借在各自产业领域内的领先优势,组建资产管理合资公司。（第一电动网）

近日，中国电动充电基础设施促进联盟发布 2020 年 8 月充换电设施统计汇总文件。公共充电设施建设方面，截至 2020 年 8 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 59.2 万台,其中交流充电桩 34.1 万台、直流充电桩 25.0 万台、交直流一体充电桩 488 台。（第一电动网）

据悉，在 7 月份正式上市前，比亚迪汉就已经取得了超过 3 万辆订单，但由于刀片电池产能问题，这款车在 7、8 两个月内只交付了 5205 辆，远未达到预期。为了提升销量，比亚迪已决定在今年年底之前，在生产刀片电池的弗迪重庆工厂内新建 8 条生产线，实现 20GWh 以上的年产能目标。（第一电动网）

近日，蔚来汽车宣布，蔚来汽车已与蔚来中国股东之一合肥建恒新能源汽车投资基金合伙企业（有限合伙）签署协议，NIO Nextev 赎回该基金目前持有的蔚来中国 50%股权，相当于蔚来中国 8.6%股权。蔚来汽车表示，公司将把今年 8 月增发新股的部分收益用于支付此次蔚来中国的赎回和现金出资。股份赎回完成后，蔚来汽车将合计持有蔚来中国 84.5%的控股权。此外，蔚来汽车已批准将蔚来（安徽）控股有限公司更名为蔚来控股有限公司。（第一电动网）

宁德时代与四川省人民政府在成都签署全面战略合作协议。宁德时代将在四川宜宾等地布局生产和研发基地，构建锂电全产业链体系。双方将积极推进“电动四川”工程，推进四川省能源绿色化、清洁化、智能化，努力打造世界级锂电产业集群。双方还将在下一代电池、新能源汽车、自动驾驶、先进储能、移动互联能源管理等领域全面开展合作，共同建设新能源产业综合基地。（第一电动网）

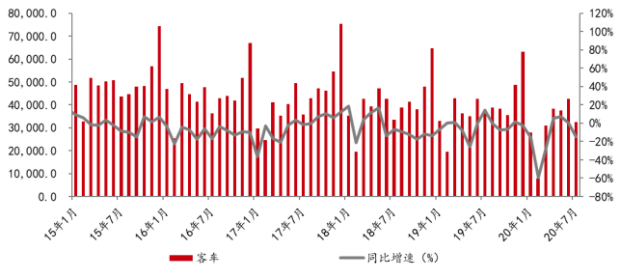
五、附录

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



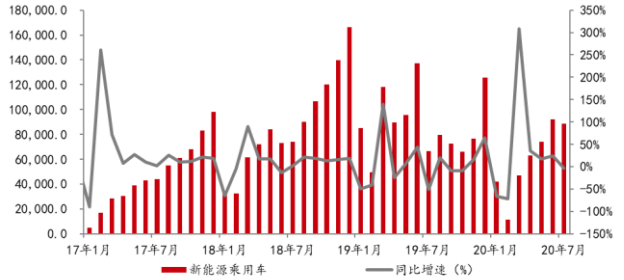
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 4： 重卡车销量及同比增速



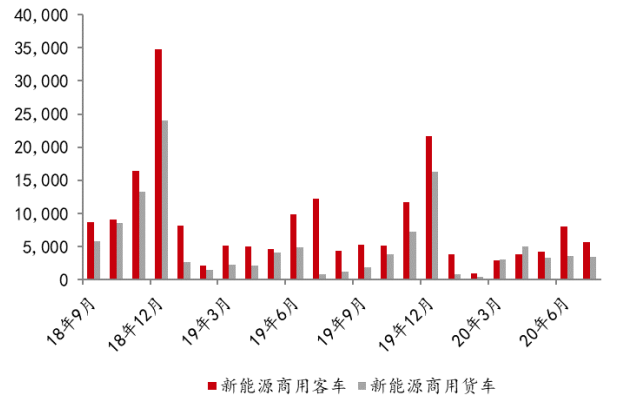
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 5： 新能源乘用车销量及同比增速



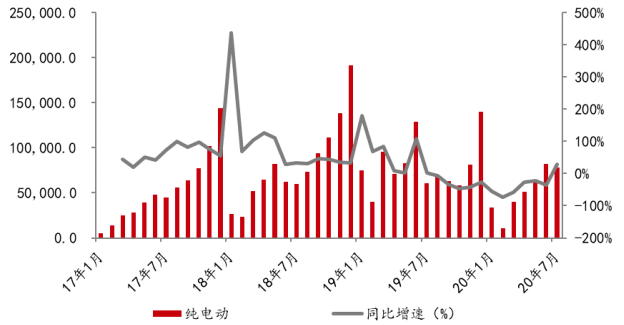
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 6： 新能源客车及货车销量



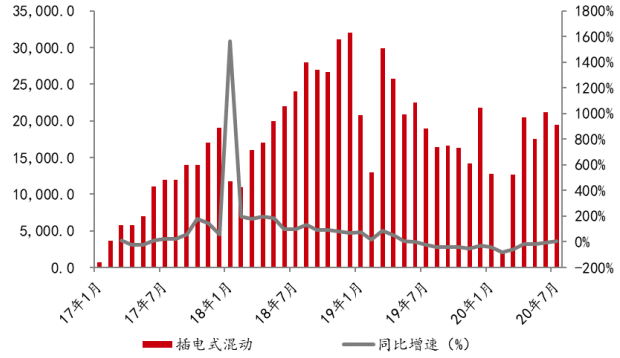
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 7： 纯电动汽车销量及同比增速



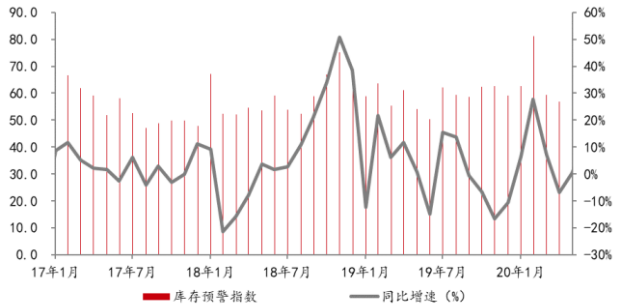
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

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