国都证券 GUODU SECURITIES

行业研究 | 行业周报 | 投资评级：推荐

新能源汽车开始市场化放量，铁锂电池重获生机

汽车周报

核心观点

一、汽车股表现回顾：上周汽车指数+8.35%，HS300 指数+2.37%；比亚迪、长城、福耀玻璃等个股表现较强；星宇股份、伯特利等个股表现较弱。

二、行业动态及趋势展望

【新能源汽车开始市场化放量，铁锂电池重获生机】2020 年 8 月新能源汽车产量 10.5 万台，同比增长 48%；电池装机总电量约 512 万度，同比增长 43%，1-8 月的乘用车电池需求 2765 万度，同比下降 29%，表现逐步改善。8 月的三元电池占比达到 69%，磷酸铁锂恢复至 30%，尤其乘用车磷酸铁锂占比由 2019 年的 5%提升至今年 8 月的 11%。预计随着刀片电池的推广，磷酸铁锂电池有望重新获得厂家重用。

展望未来，电池技术路线仍有较大变数，如近期比亚迪的刀片电池、宁德时代的 CTP 电池、长城汽车的叠片电池、特斯拉无钴电池、干电池技术、硅纳米线技术等均可能对现有三元电池形成较大的颠覆。不过基于目前的需求，我们认为刀片电池或者 CTP 技术将有望在续航 500km 以下的中低级车上得到快速推广，且成本相对可以接受，因此中短期内磷酸铁锂电池将重获生机。

三、行业投资逻辑：

今年 1-2 月受疫情冲击，汽车股再次回落至估值底部，我们判断汽车销售将于 7 月起明显增长，板块虽然面临业绩不及预期的压力，涨幅较大的个股短期或有一定的回调，但板块中期将进入销量驱动的景气回升期，机会将大于风险，重点推荐：上汽、长城、长安、华域汽车、新泉股份、旭升股份、拓普集团、三花智控等。

（1）自主品牌龙头在行业大转折之际率先复苏，销量与业绩出现明显改善，推荐重磅车型较多，成本控制较好的企业，首选长城汽车、长安汽车。

（2）合资品牌依然是国内车市的中坚力量，德系、日系、美国通用系盈利引领行业，推荐拥有大众合资、通用合资，以及自主品牌销量亦有增长的龙头车企，重点推荐估值较低的上汽集团、广汽集团。

（3）汽车零部件虽然受行业整体销量下滑影响，但基于行业参与者的成本支撑，龙头企业盈利下滑幅度好于预期，推荐综合零部件龙头华域汽车、玻璃龙头福耀玻璃，车灯龙头星宇股份，以及规模较小成长潜力

行业表现对比图

相关报告

研究员 :王树宝
电 话： 010-84183369
Email： wangshubao@guodu.com
执业证书编号： S0940511080001

联系人 :王景
电 话： 010- 84183383
Email： wangjing@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上