行业持续回暖，特斯拉供应商值得关注

——汽车行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 09 月 20 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。题材方面，特斯拉电池日即将到来，预计特斯拉将在动力电池容量、寿命、能量密度、生产效率与成本方面均有颠覆性的突破，涉及到的技术可能包括百万英里电池、无钴电池、干电极技术、硅纳米线技术等，特斯拉电池技术的突破能够进一步夯实特斯拉产品的竞争优势及凸显公司的成长特性，另外根据此前消息，特斯拉正计划将中国制造的 Model 3 汽车出口到亚洲和欧洲市场，进一步体现中国工厂齐全的供应链及制造优势，特斯拉电池技术的突破及中国工厂供应范围的扩大对特斯拉供应链来说是重要发展机遇，建议重点关注特斯拉重要零部件如动力电池、电池管理系统、热管理系统、电机电控、底盘、中控系统等供应商。

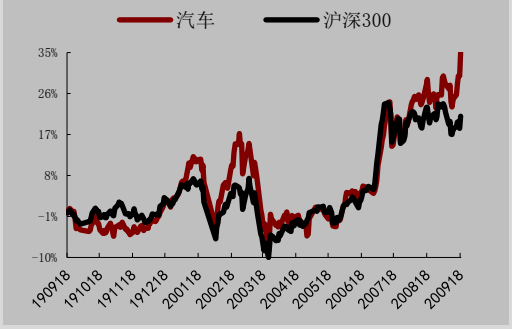
- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指数上涨了 8.15%，跑赢沪深 300 指数 5.77 个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨 13.83%、商用载货车上涨 4.07%、商用载客车上涨 9.27%、汽车零部件上涨 5.92%、汽车服务上涨 3.37%、其他交运设备上涨 0.95%。汽车行业 185 只个股中 154 个股上涨，31 只个股下跌。涨幅靠前的有西菱动力 38.55%、比亚迪 26.64%、双林股份 26.47%、*ST 海马 20.41%和川环科技 18.84%等，跌幅靠前的有路畅科技-26.33%、上柴股份-6.87%、南京聚隆-5.23%、豪能股份-4.92%和钱江摩托-4.25%等。

- **行业动态：**江苏省对购买新能源乘用车给予最低 3000 元财政奖补；新能源技术路线图将力挺混动，未来 15 年“禁燃油车”不符合国情；特斯拉新专利用金属空气电池抑制热失控，以防自燃。

- **公司动态：**潍柴动力（000338）：关于发布全球首款突破 50%热效率商业化柴油机的公告；威帝股份（603023）：关于股东签署《股份转让协议》暨控股权拟发生变更的提示性公告；西菱动力（300733）：向特定对象发行股票预案。。

- **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 18 日

相关研究

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

万联证券研究所 20200913_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

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.....10
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（%） 7
图表 9：2020 年 9 月每周日均零售销量（台/日、%） 7
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 8
图表 13：SUV 月销量 8
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 9
图表 17：货车月销量同比 9
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

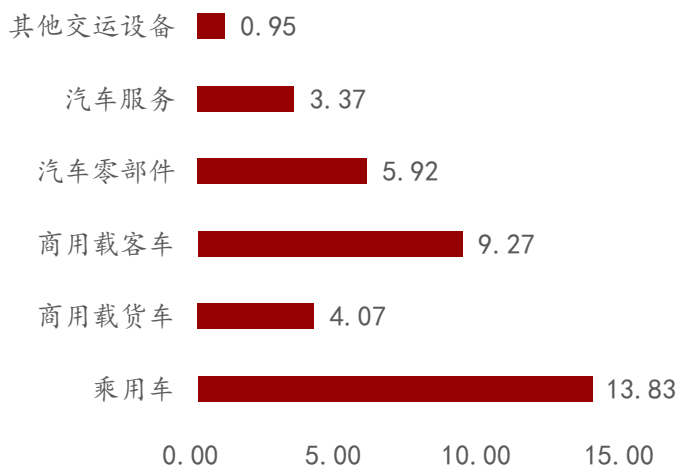
1、行情回顾

1.1汽车板块周涨跌情况

上周汽车（申万）行业指数上涨了8.15%，跑赢沪深300指数5.77个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨13.83%、商用载货车上涨4.07%、商用载客车上涨9.27%、汽车零部件上涨5.92%、汽车服务上涨3.37%、其他交运设备上涨0.95%。

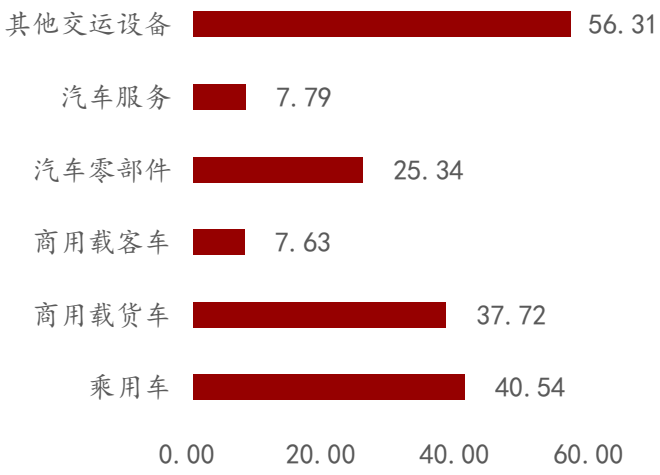
今年以来，汽车（申万）指数上涨29.08%，跑赢沪深300指数13.44个百分点，其中乘用车板块上涨40.54%、商用载货车上涨37.72%、商用载客车上涨7.62%、汽车零部件上涨25.34%、汽车服务上涨7.79%、其他交运设备上涨56.31%。

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（%）
300733.SZ	西菱动力	38.55	002813.SZ	路畅科技	-26.33
002594.SZ	比亚迪	26.64	600841.SH	上柴股份	-6.87
300100.SZ	双林股份	26.47	300644.SZ	南京聚隆	-5.23
000572.SZ	*ST海马	20.41	603809.SH	豪能股份	-4.92
300547.SZ	川环科技	18.84	000913.SZ	钱江摩托	-4.25

300694.SZ	蠡湖股份	17.89	002355.SZ	兴民智通	-3.95
000338.SZ	潍柴动力	17.08	300432.SZ	富临精工	-3.73
603085.SH	天成自控	15.57	603997.SH	继峰股份	-3.57
002684.SZ	*ST 猛狮	15.47	002703.SZ	浙江世宝	-3.56
002239.SZ	奥特佳	14.66	000800.SZ	一汽轿车	-3.39

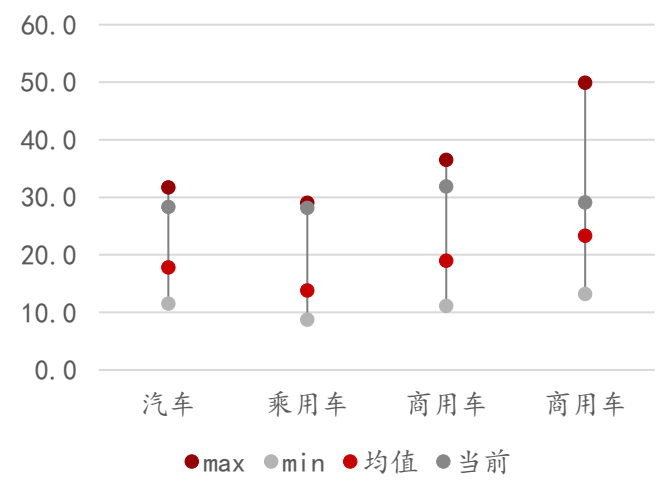
资料来源：WIND，万联证券

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28.3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28.1倍，高于其历史均值13.8倍，商用车PE估值31.9倍，高于其历史均值19.0倍，零部件PE估值29.1倍，高于历史均值23.3倍。

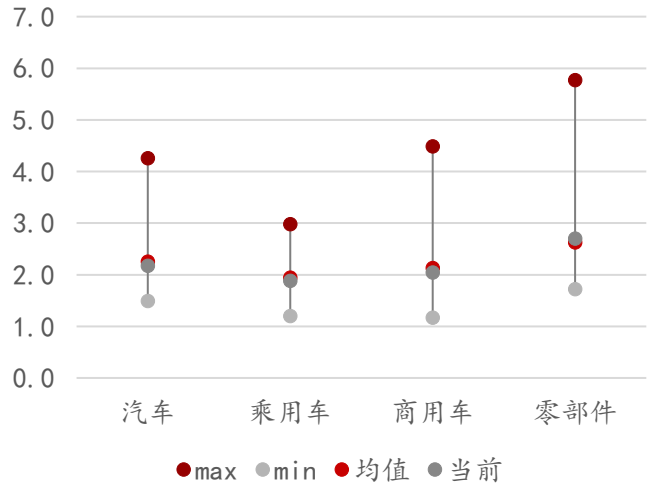
从PB估值情况来看，估值依然较低，当前汽车行业整体估值PB为2.2倍，低于历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值1.9倍，持平于历史均值，商用车PB估值2.0倍，低于历史均值2.1倍，零部件PB估值2.7倍，略高于历史均值2.6倍。

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

江苏：对购买新能源乘用车给予最低3000元财政奖补

近日，江苏省发展改革委等15部门联合印发《关于促进我省汽车消费政策意见的通知》（以下简称《通知》），围绕供给侧、使用侧和消费侧等方面出台了8条促进汽车消费的政策意见。 新能源汽车部分，通知指出将原定2020年底到期的新能源汽车购置补贴和免征车辆购置税政策延长2年；鼓励政府投资的公共停车场对新能源汽车实现1小时免费停车；对淘汰老旧汽车并购买新能源乘用车的，疫情期间按照原有标准的1.5倍且不低于3000元标准给予财政奖补。

（资料来源：电车汇）

王秉刚：新能源技术路线图将力挺混动 未来15年“禁燃油车”不符合国情

9月16日，在全球新能源汽车供应链创新大会上，国家新能源汽车创新工程项目专家组组长王秉刚透露，2.0版“节能与新能源汽车技术路线图”已通过专家评审，很快就要正式发行。而此次路线图的最大变化在于，政策对“混合动力”松口，提出混合动力是内燃机汽车最有效的节能技术，积极推动传统汽车实现“混动化”，包括新能源汽车与传统汽车全国采用“电驱动”技术，用“全面电驱动计划”代替“禁燃时间表”更符合中国国情。王秉刚指出，最新的新能源发展技术路线图的总体目标是2035年节能汽车与新能源汽车约各占50%，汽车产业基本实现电动化转型。最新的路线图预测了未来15年的快速发展愿景及分阶段的里程碑。2025年我国EV和PHEV占总销量的15-25%，2030年这一比例将达到30-40%；2035年提升至50-60%。

（资料来源：盖世汽车）

特斯拉新专利用金属空气电池抑制热失控，以防自燃

近期，特斯拉最新申请的一项专利显示，希望通过将金属空气电池组连接到锂电池组上，从而降低因为锂电池过热而产生自燃的风险。特斯拉新专利原理相对简单，主要是利用金属空气电池需要空气才能工作的原理，将其与主电池包（即锂电池）通过管子和阀门进行连接。 当锂电池发生热失控现象时，阀门就会自动打开，并允许热气体进入金属空气电池内，从而对气体进行冷却降温。值得注意的是，金属空气电池需要空气才能工作，其阴极是环境空气，需要与空气作用才能发电，显然这种设计带来了热失控之外的更多问题。 除此之外，金属空气电池的能量密度比锂离子电池高得多，但其充放电循环能力较差。话句话说，就是多次充电后就会发生严重衰减。事实上，金属空气电池本身还存在很多亟待解决的问题，对于能否有效的匹配到量产车上目前还要画一个问号，不过特斯拉的这项专利也为降低锂电池热失控现象提供了新的思路。

（资料来源：第一电动网）

3、公司重点公告

潍柴动力（000338）：关于发布全球首款突破50%热效率商业化柴油机的公告

公司于2020年9月16日在山东济南举行发布会，正式发布全球首款突破50%热效率的商业化柴油机。会上，中国内燃机国家检测机构中国汽车技术研究中心有限公司、国际权威内燃机检测机构德国TÜV南德意志集团将热效率达到50.26%的认证证书颁发给潍柴动力。热效率是衡量内燃机燃油利用效率的标准，热效率越高，燃油消耗越少，节能减排的效果就越显著。潍柴动力多年来一直聚焦发动机核心技术、前沿技术研究，对柴油机热效率进行专项攻关，开创了五大专有技术——协同燃烧技术、协调设计技术、排气能量分配技术、分区润滑技术、智能控制技术，解决了高效燃烧、低传热、高可靠性、低摩擦损耗、低污染物排放、智能控制等一系列世界级难题，使柴

油机本体热效率超过了50%。这是柴油机发展史上的历史性突破，树立了全球柴油机热效率的新标杆，对整个内燃机产业节能减排具有举足轻重的作用。本次突破50%热效率商业化柴油机产品的发布，对公司未来市场开拓及经营发展具有重要意义。

威帝股份（603023）：关于股东签署《股份转让协议》暨控股权拟发生变更的提示性公告

公司股东陈振华、陈庆华、刘国平（以下简称“甲方”或“转让方”）于2020年9月15日与丽水久有股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“乙方”或“丽水久有基金”）签署了《股份转让协议》、《承诺函》及《表决权放弃协议》、《表决权放弃承诺函》，合计拟转让公司21.43%股份，同时转让方陈振华放弃其持有上市公司26.02%股份所对应的表决权，陈庆华放弃其持有上市公司3.42%股份所对应的表决权。转让后，公司股东陈振华、陈庆华、刘国平合计持有公司股份193,585,807股，占公司总股本的34.44%，合计放弃表决权股份165,481,807股，占公司总股本的29.44%。公司控股股东由陈振华变更为丽水久有基金，丽水久有基金将持有公司股份120,445,673股，占公司总股本的21.43%，公司控制权将发生变更，实际控制人将变更为丽水经济技术开发区管理委员会。标的股份每股价格为6.23元，转让价款为税前人民币7.5亿元。

西菱动力（300733）：向特定对象发行股票预案

公司拟向特定对象发行不超过11,792,452股股份（含本数），认购对象为公司控股股东、实际控制人魏晓林先生，其以现金全额认购本次发行的股票。公司本次向特定对象发行股票的定价基准日为公司第三届董事会第七次会议决议公告日（2020年9月14日），发行价格为定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%，即12.72元/股。由于上市公司以市场为导向，依托自身技术研发实力和精密加工水平，于2019年开始投资建设军品与民用航空结构件项目、涡轮增压器项目、凸轮轴毛坯及其他零部件铸造生产线，并拟将扩展民用航空结构件多期项目及新建涡轮壳项目，逐渐向军工、航空及工程机械等领域拓展，寻找新的利润增长点。其中凸轮轴毛坯及其他零部件铸造生产线已完成建设并进入调试阶段，2020年公司要加快新项目的调试、建设，使新产品尽快投入生产并供应市场，推动公司业绩实现新的增长。随着公司未来项目投资规模的扩大以及新业务发展的需求，资金需求将不断增加，本次向特定对象发行股票有利于为公司核心业务的巩固与升级提供资金支持，为公司未来业务战略布局提供资金投入。

4、行业重点数据跟踪

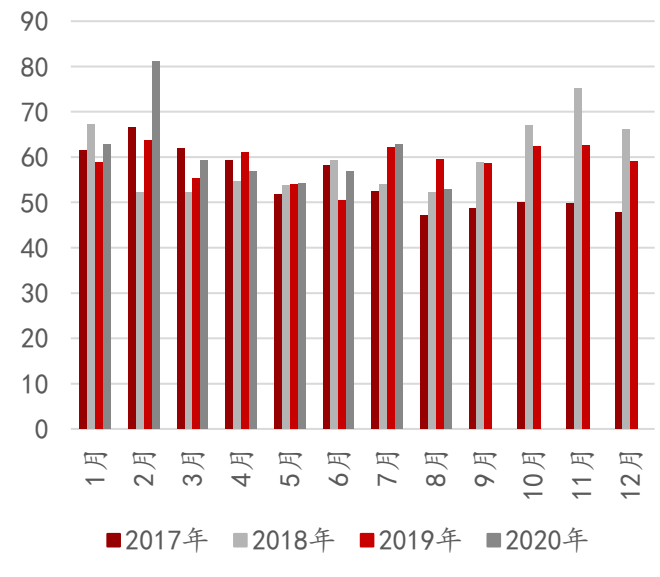
（一）、经销商库存

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

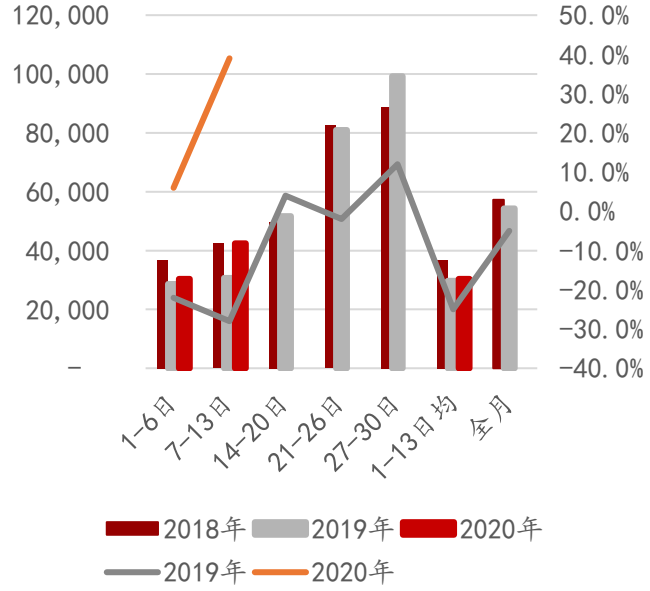
2020年9月初全国乘用车市场走势相对平稳，第一周乘用车日均零售达到3.0万台，同比增长6%，环比8月第一周增长8%，第二周日均零售达到4.3万辆，同比增长39%，环比8月第二周增长6%。9月初的消费环境相对平稳，车市外部环境持续向好，汽车消费信心逐渐改善，预计9月车市保持乐观。

图表6：经销商库存预警指数（%）



资料来源：汽车流通协会，万联证券

图表7：2020年9月每周日均零售销量（台/日、%）



资料来源：乘联会，万联证券

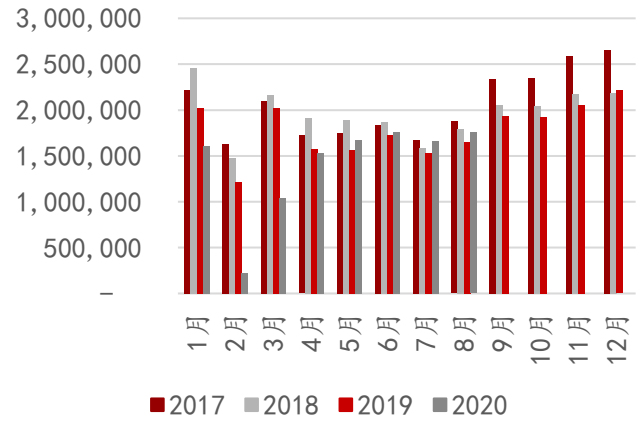
（三）、传统汽车

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%。

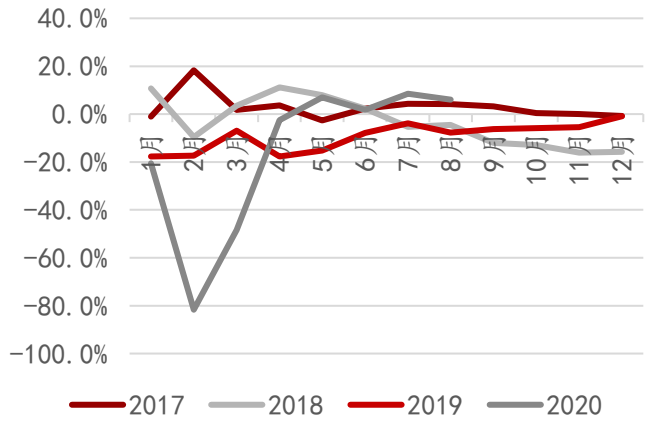
2020年8月客车销量3.5万辆，同比增长-9.5%，环比增长8.3%。货车销量39.6万辆，同比增长49.0%，环比增长-4.5%，其中重卡销量13.0万辆，同比增长75.5%，依然维持高景气。

图表8：乘用车月销量

图表9：乘用车月销量同比

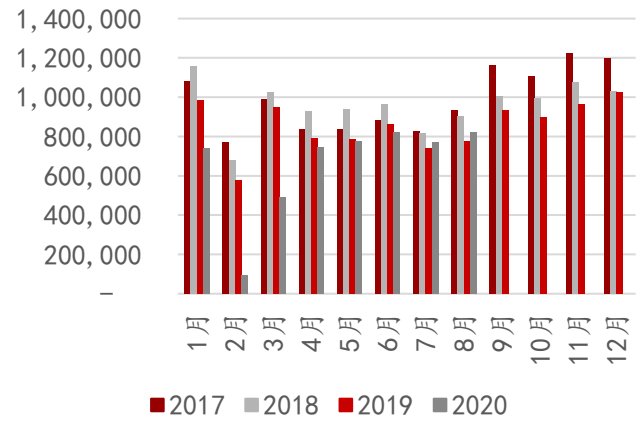


资料来源：中汽协，万联证券



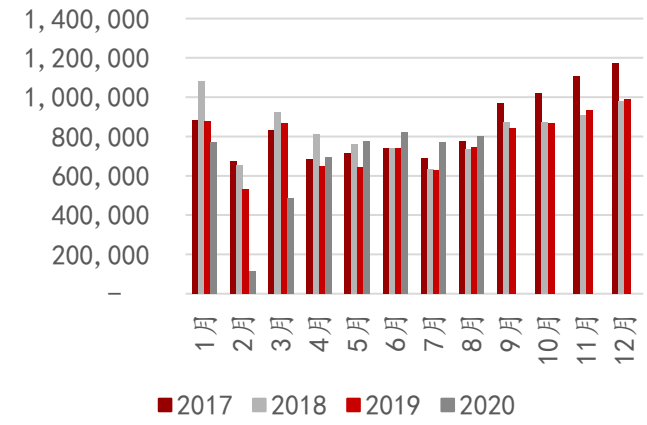
资料来源：中汽协，万联证券

图表10：轿车月销量



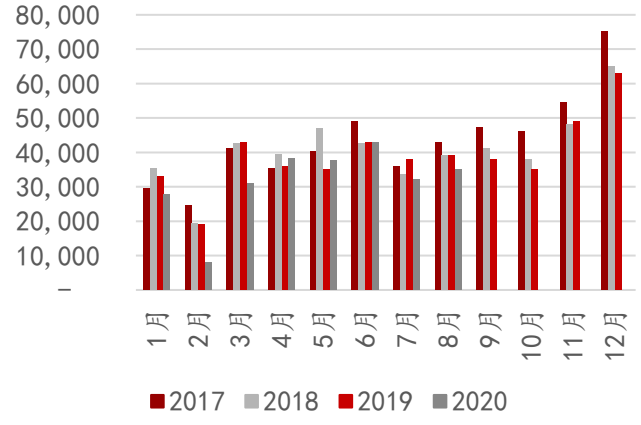
资料来源：中汽协，万联证券

图表11：SUV月销量



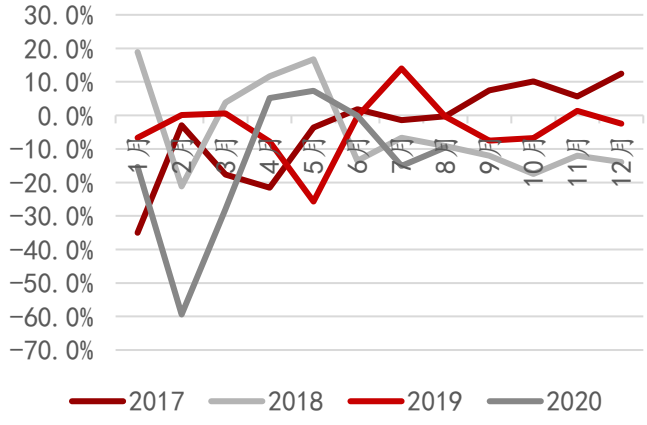
资料来源：中汽协，万联证券

图表12：客车月销量



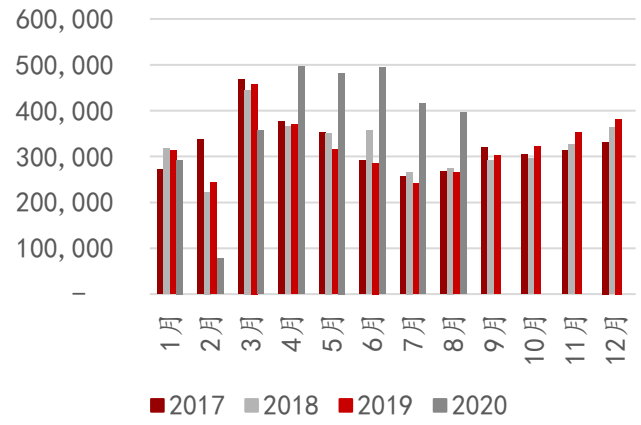
资料来源：中汽协，万联证券

图表13：客车月销量同比



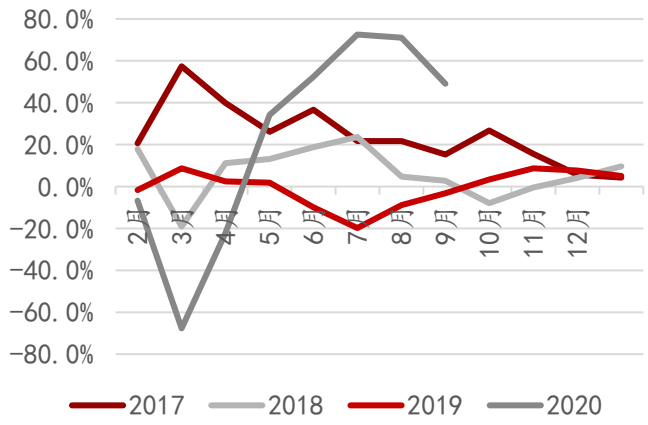
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：货车月销量



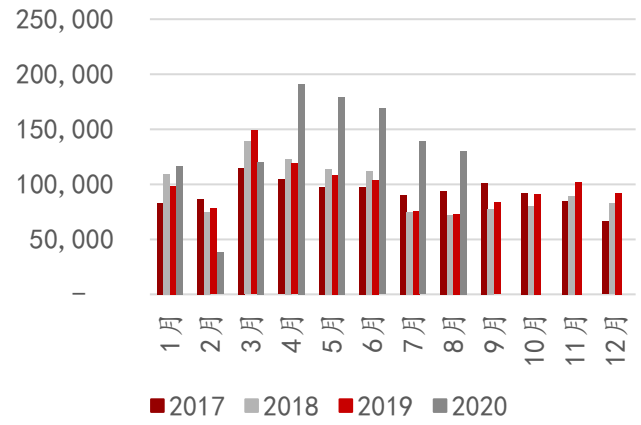
资料来源：中汽协，万联证券

图表15：货车月销量同比



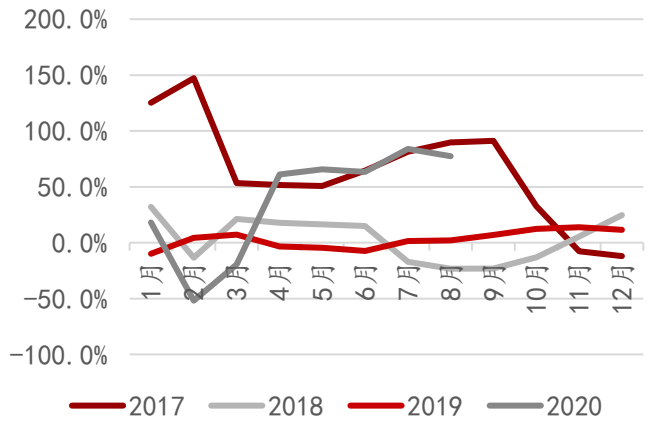
资料来源：中汽协，万联证券

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



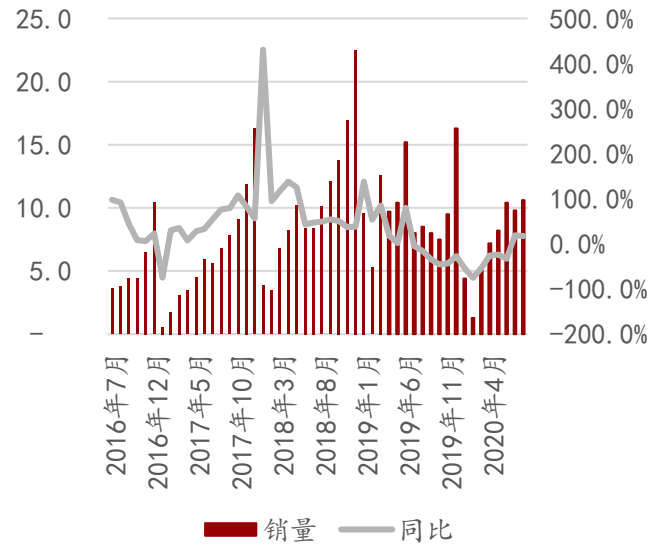
资料来源：中汽协，万联证券

（四）、新能源汽车

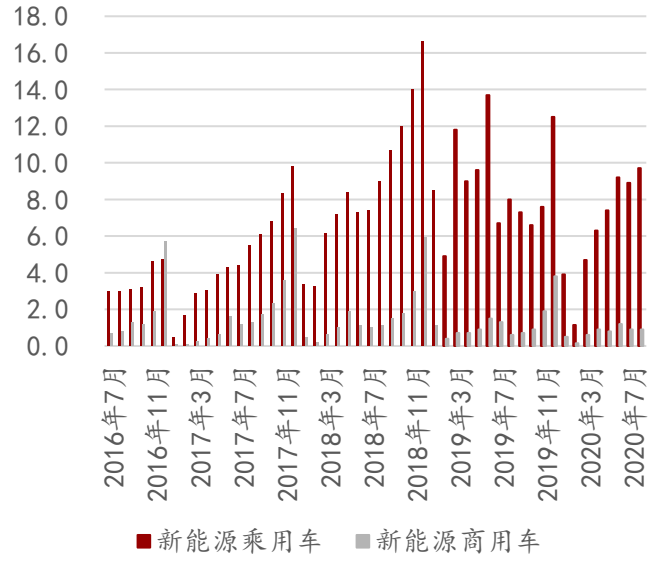
2020年8月新能源汽车总销量10.6万辆，同比增长17.7%，其中新能源乘用车销量9.7万辆，同比增长14.9%，新能源商用车销量0.9万辆，同比增长61.5%，整体来看新能源汽车销量持续改善。

图表18：新能源汽车月销量情况（万辆，%）

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



资料来源：中汽协，万联证券

5、本周行业投资观点

上周汽车板块上涨8.15%，周涨跌幅位列申万28个行业中第1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。题材方面，特斯拉电池日即将到来，预计特斯拉将在动力电池容量、寿命、能量密度、生产效率与成本方面均有颠覆性的突破，涉及到的技术可能包括百万英里电池、无钴电池、干电极技术、硅纳米线技术等，特斯拉电池技术的突破能够进一步夯实特斯拉产品的竞争优势及凸显公司的成长特性，另外根据此前消息，特斯拉正计划将中国制造的Model 3汽车出口到亚洲和欧洲市场，进一步体现中国工厂齐全的供应链及制造优势，特斯拉电池技术的突破及中国工厂供应范围的扩大对特斯拉供应链来说是重要发展机遇，建议重点关注特斯拉重要零部件如动力电池、电池管理系统、热管理系统、电机电控、底盘、中控系统等供应商。

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。

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