8月乘用车零售同比8.9%，华为成立电动技术公司

——汽车行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020年09月13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。新能源汽车方面，8月新能源汽车销量10.6万辆，同比增长17.7%，受地方政府对新能源汽车的消费支持及新能源汽车下乡活动刺激，国内新能源汽车市场保持稳中有升，尤其是竞争实力较强的品牌及蔚来、理想、小鹏等新造车势力均实现较好的成绩，下游新能源车销量的持续好转带动新能源汽车产业链零部件公司订单的持续饱满，建议关注新能源汽车产业链中优质零部件公司。智能汽车方面，华为成立电动技术公司，利用其自身在软件方面的优势，加速布局智能车载设备及相关技术的研发、生产与销售，随着华为的入局，智能网联汽车软硬件生态圈有望进一步完善，建议关注在智能网联领域中具备核心技术的零部件公司。

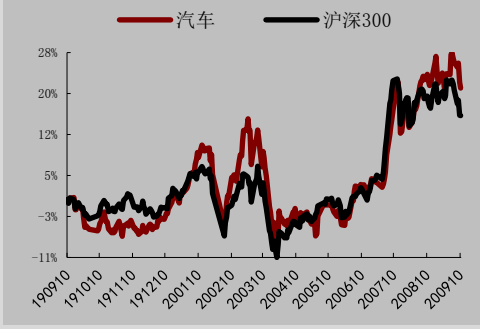
- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指数下跌了2.52%，跑赢沪深300指数0.48个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨1.08%、商用载货车下跌3.38%、商用载客车下跌3.68%、汽车零部件下跌3.75%、汽车服务下跌4.22%、其他交运设备下跌1.79%。汽车行业185只个股中35只个股上涨，150只个股下跌。涨幅靠前的有路畅科技16.93%、力帆股份14.73%、富临精工11.30%、长安汽车9.42%和金固股份9.25%等，跌幅靠前的有海伦哲-19.67%、湘油泵-16.50%、奥联电子-16.06%、中国重汽-15.58%和浙江仙通-12.28%等。

- **行业动态：**工信部支持新能源车换电试点，协同解决换电难题；华为成立电动技术公司，经营范围含智能车载设备制造与销售；两省再发文强调2020年国三淘汰40万辆。

- **公司动态：**中鼎股份（000887）：关于获得理想汽车 X01 项目定点书的公告；艾可蓝（300816）：关于与关联方共同投资设立公司暨关联交易的公告；兆丰股份（300695）：关于签订合作框架协议的公告。

- **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10日

相关研究

万联证券研究所 20200907_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

万联证券研究所 20200831_公司跟踪报告_AAA_保隆科技(603197)半年报点评

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（%） 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 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

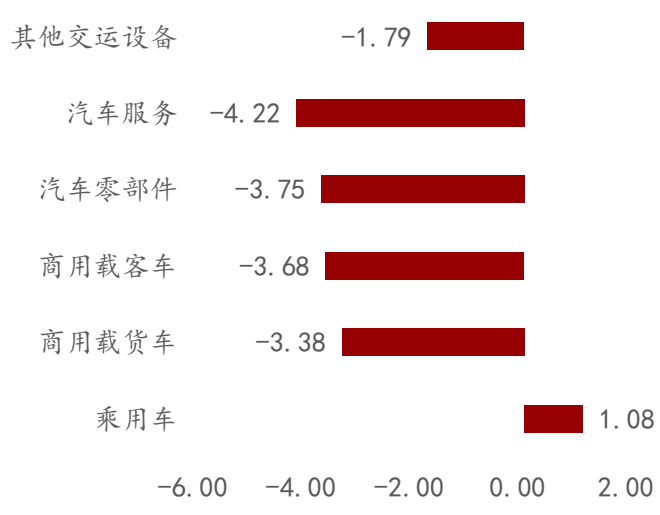
1、行情回顾

1.1汽车板块周涨跌情况

上周汽车（申万）行业指数下跌了2.52%，跑赢沪深300指数0.48个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨1.08%、商用载货车下跌3.38%、商用载客车下跌3.68%、汽车零部件下跌3.75%、汽车服务下跌4.22%、其他交运设备下跌1.79%。

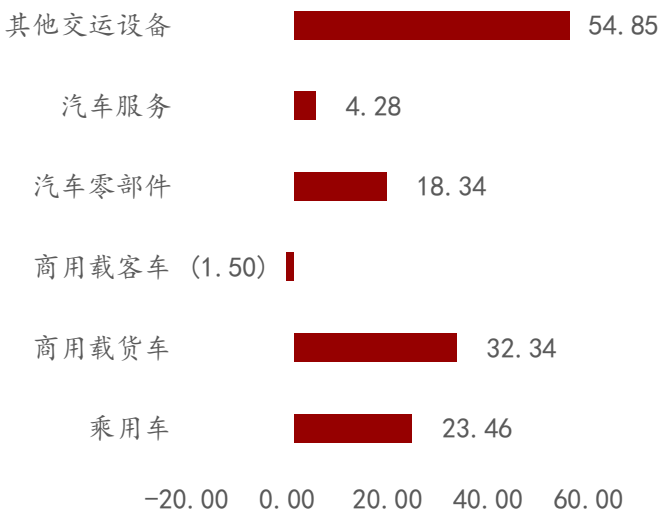
今年以来，汽车（申万）指数上涨19.36%，跑赢沪深300指数6.40个百分点，其中乘用车板块上涨23.46%、商用载货车上涨32.34%、商用载客车下跌1.50%、汽车零部件上涨18.34%、汽车服务上4.28%、其他交运设备上涨54.85%。

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35只个股上涨，150只个股下跌。涨幅靠前的有路畅科技16.93%、力帆股份14.73%、富临精工11.30%、长安汽车9.42%和金固股份9.25%等，跌幅靠前的有海伦哲-19.67%、湘油泵-16.50%、奥联电子-16.06%、中国重汽-15.58%和浙江仙通-12.28%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（%）
002813.SZ	路畅科技	16.93	300201.SZ	海伦哲	-19.67
601777.SH	力帆股份	14.73	603319.SH	湘油泵	-16.50
300432.SZ	富临精工	11.30	300585.SZ	奥联电子	-16.06
000625.SZ	长安汽车	9.42	000951.SZ	中国重汽	-15.58

002488.SZ	金固股份	9.25	603239.SH	浙江仙通	-12.78
600686.SH	金龙汽车	9.08	603758.SH	秦安股份	-12.33
300644.SZ	南京聚隆	8.71	603788.SH	宁波高发	-12.30
601633.SH	长城汽车	8.68	603922.SH	金鸿顺	-11.94
603997.SH	继峰股份	8.26	300428.SZ	四通新材	-11.83
000550.SZ	江铃汽车	8.11	300643.SZ	万通智控	-11.30

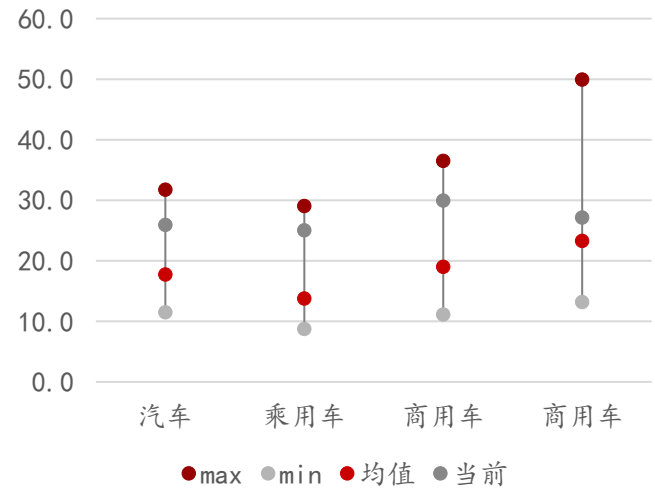
资料来源：WIND，万联证券

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25.9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25.0倍，高于其历史均值13.8倍，商用车PE估值29.9倍，高于其历史均值19.0倍，零部件PE估值27.2倍，高于历史均值23.3倍。

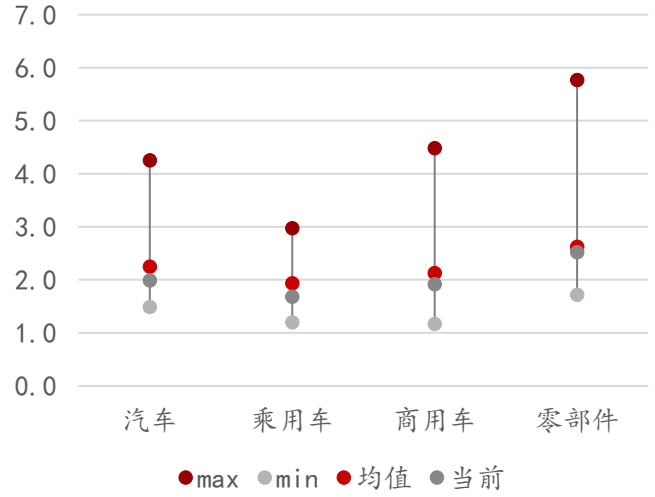
从PB估值情况来看，估值依然较低，当前汽车行业整体估值PB为2.0倍，低于历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值1.7倍、商用车1.9倍分别低于历史均值1.9倍、2.1倍，零部件PB估值2.5倍基本持平于历史均值。

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

工信部：支持新能源车换电试点，协同解决换电难题

近日，工信部装备工业一司汽车发展处二级调研员白华在一个内部研讨会上表示，发展新能源汽车是党中央国务院重大战略决策，工信部作为节能与新能源汽车产业发展部级联席会议的牵头部门，将坚定不移推动新能源汽车的发展。对于车电分离模式发展，白华表示，新能源汽车仍处于产业发展初期，工信部对于充电、换电各种技术路线保持开放态度，鼓励企业采取多种方式探索发展，积累经验，工信部将完善

相关支撑政策。白华还说,新能源汽车产业需要梳理车电分离模式存在的难点问题,共同努力协同推进,建议先以企业标准、团体标准的方式开展标准研究,工信部也会动员地方工信司局制定相关政策,创建试点促进产业发展,支持鼓励企业开展换电车型研发和生产。

(资料来源:电车汇)

华为成立电动技术公司,经营范围含智能车载设备制造与销售

9 月 8 日,华为电动技术有限公司成立,华为电动技术有限公司由华为技术有限公司100% 持股。注册资本 2.5 亿人民币,法定代表人为华为智能汽车解决方案 BU 总裁王军。公司经营范围包括:工程和技术研究和试验发展;智能车载设备销售;智能车载设备制造;智能车载设备销售。

(资料来源:电车汇)

两省再发文强调2020年国三淘汰40万辆

近日,河南和山东两省先后发布淘汰国三及以下排放标准营运柴油货车工作实施方案,方案明确提出了2020年国三淘汰目标,据统计河南和山东两省待淘汰国三车辆40多万辆。目前,山东省16个市国三车淘汰任务目标为220273辆车,2020年底淘汰率不低于70%,也就是154191辆国三车。据文件显示,2020-2021年,山东省将以奖代补的形式,通过财政拿出资金9.4亿元补贴国三车辆淘汰。注意的是,此次财政补贴不含青岛,因为青岛2020年的补助资金3.7亿元已经下发。日前,河南省交通运输厅、省生态环境厅、省财政厅、省商务厅、省公安厅联合印发《河南省淘汰国三及以下排放标准营运柴油货车工作实施方案 》。河南省国三及以下排放标准的中重型营运柴油货车262179辆,2019年底已经淘汰54187辆,其中有《道路运输证》的26281辆。未淘汰国三及以下排放标准中重型营运柴油货车207992辆。2020年底计划完成淘汰任务的70%,共计145594辆。从山东和河南发布的最新国三车淘汰方案来看,两省大约有40多万辆的国三车淘汰任务。

(资料来源:中汽协)

3、公司重点公告

中鼎股份(000887):关于获得理想汽车 X01 项目定点书的公告

公司子公司安徽特思通管路技术有限公司(以下简称“安徽特思通”)近期收到客户的通知,公司成为重庆理想汽车有限公司(以下简称“理想汽车”)X01项目汽车热管理系统总成及中冷管总成产品的批量供应商。公司一直致力于发动机及电池热管理系统总成产品的研发与配套,在并购Tristone Flowtech Holding SAS同时并完成国内项目落地之后,安徽特思通更是成为汽车热管理系统总成产品的高端供应商,本次热管理系统总成及中冷管总成产品采用TFH领先的热管理系统总成技术,项目生命周期总金额约为6.64亿元。此次得到理想汽车的认可,将对公司进一步拓展汽车热管理系统总成配套业务产生积极作用。

艾可蓝（300816）：关于与关联方共同投资设立公司暨关联交易的公告

公司拟联合刘屹先生、ZHU QING（朱庆）先生、姜任健先生、刘凡先生及池州协创商务咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“池州协创”）共同出资设立安徽长三角环保科技有限公司（暂定名，以工商注册登记为准）（以下简称“长三角环保公司”）。长三角环保公司注册资本 300 万元人民币，其中公司出资153 万元，占比 51%。本次对外投资能够借助铜陵市发达的工业体系，深耕大气环保、水处理、垃圾处理、固体废物和危险废物处理装备等领域，拓展公司产业链，推动公司环保业务发展迈入新的台阶。本次投资符合公司的发展战略，有利于拓展公司在环保领域的布局，培育公司新的利润增长点，促进公司稳定发展，增强公司可持续发展能力，对公司未来发展将产生积极影响。

兆丰股份（300695）：关于签订合作框架协议的公告

为最大限度发挥合作各方资源优势，公司与陕西汽车集团有限责任公司（以下简称“陕汽集团”）、陕西东铭车辆系统股份有限公司（以下简称“陕西东铭”）、陕西华航密封件有限责任公司（以下简称“陕西华航”）于 2020 年 9 月 8 日于陕西省西安市签订《合作框架协议》，在汽车零部件业务方面开展全方位深度合作。公司与陕西东铭、陕西华航拟组建合资公司“陕西陕汽兆丰科技有限公司”（暂定名，具体以工商部门核准为准），该合资公司一期注册资本拟为 12,000 万元人民币，其中公司出资额拟为 7,200 万元人民币，占注册资本的 60%。合资公司将从事商用车汽车轮毂轴承单元及其他底盘系统相关业务的研发、生产和销售，陕汽集团承诺合作期间，给予合资公司一定比例的采购份额的保证。未来合作框架协议的顺利实施，在有力拓展公司商用车轮毂轴承单元业务之外，还将开拓商用车其他底盘系统相关业务，为公司创造新的利润增长点，推进及完善公司在汽车底盘件业务的战略布局，提升公司经济效益和综合实力，对公司未来发展具有积极影响，符合公司的发展战略和全体股东的利益。

4、行业重点数据跟踪

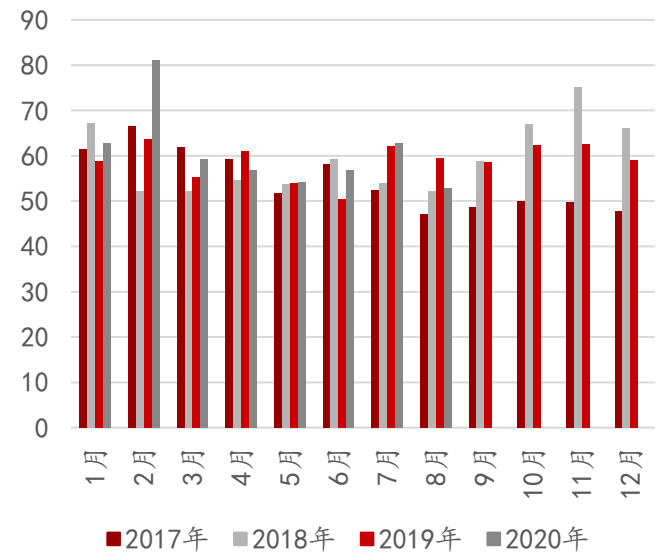
（一）、经销商库存

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

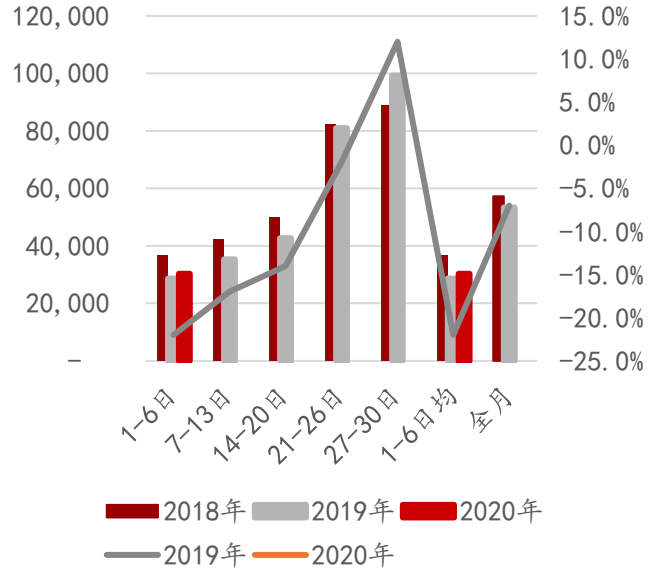
2020年9月初全国乘用车市场走势相对平稳，第一周乘用车日均零售达到3.0万台，同比增长6%，环比8月第一周增长8%。9月初的消费环境相对平稳，车市外部环境持续向好，汽车消费信心逐渐改善，预计9月车市保持乐观。

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、%）



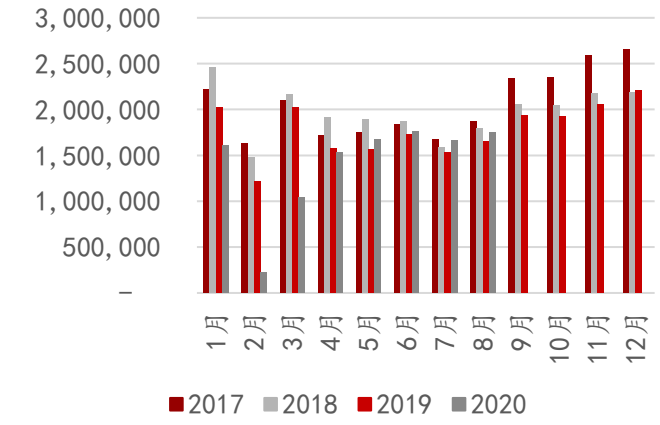
资料来源：乘联会，万联证券

（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%。

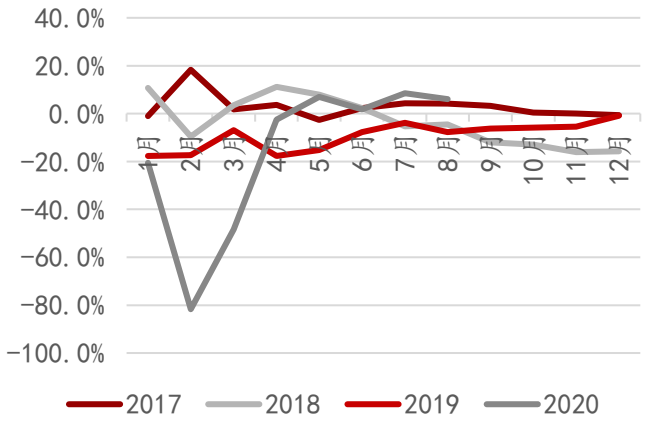
2020年8月客车销量3.5万辆，同比增长-9.5%，环比增长8.3%。货车销量39.6万辆，同比增长49.0%，环比增长-4.5%，其中重卡销量13.0万辆，同比增长75.5%，依然维持高景气。

图表8：乘用车月销量



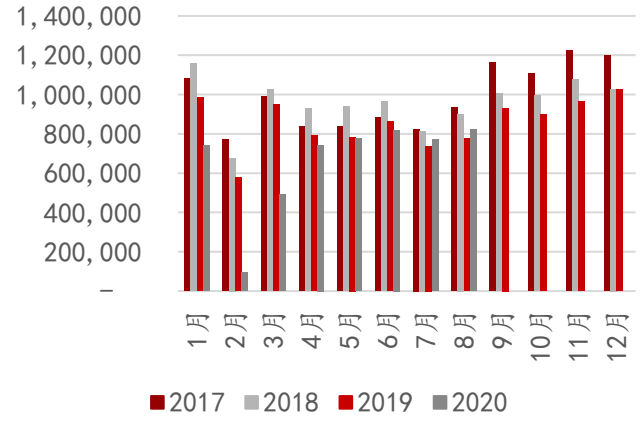
资料来源：中汽协，万联证券

图表9：乘用车月销量同比



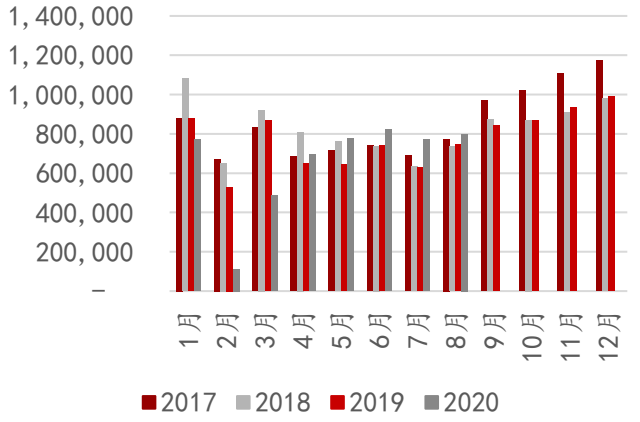
资料来源：中汽协，万联证券

图表10：轿车月销量



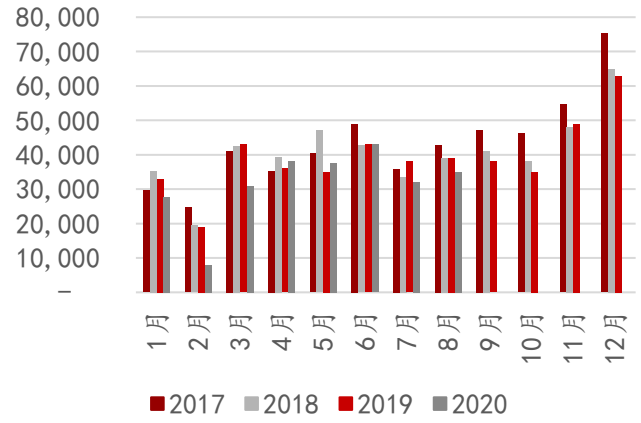
资料来源：中汽协，万联证券

图表11：SUV月销量



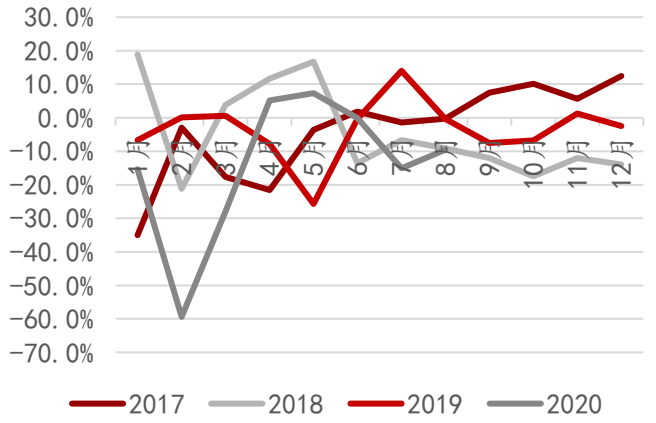
资料来源：中汽协，万联证券

图表12：客车月销量



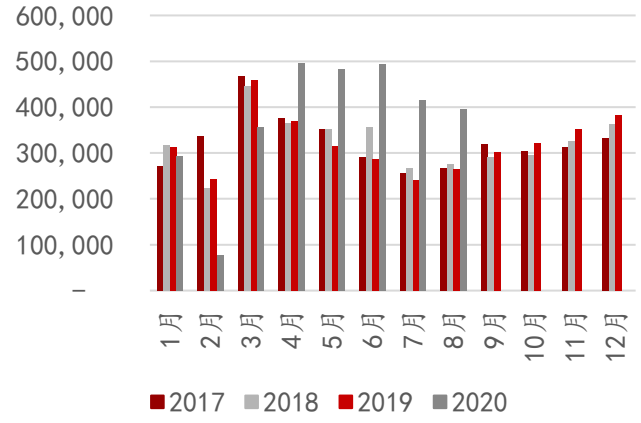
资料来源：中汽协，万联证券

图表13：客车月销量同比



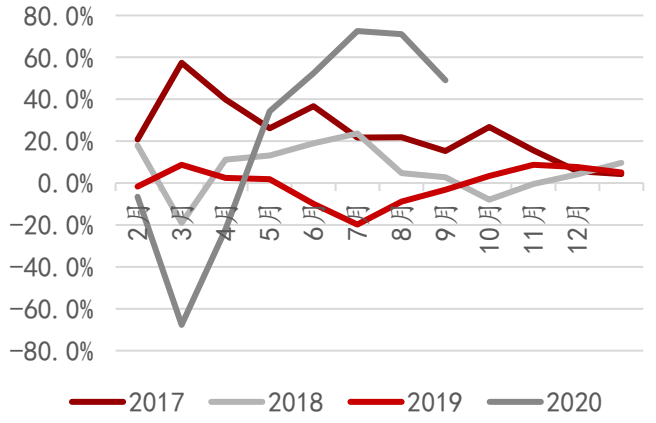
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：货车月销量



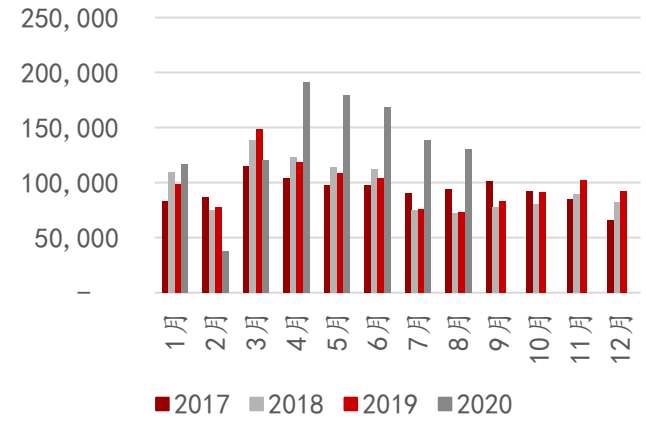
资料来源：中汽协，万联证券

图表15：货车月销量同比



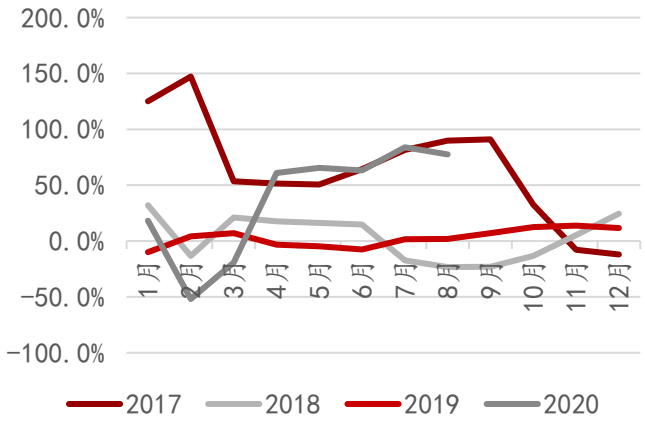
资料来源：中汽协，万联证券

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

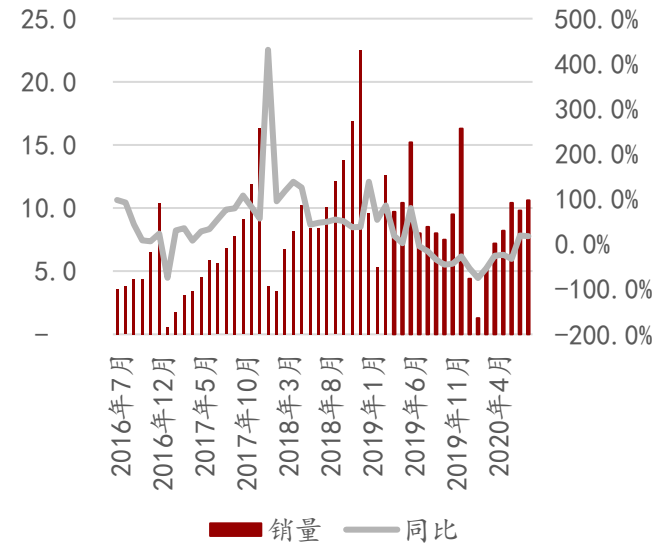


资料来源：中汽协，万联证券

（四）、新能源汽车

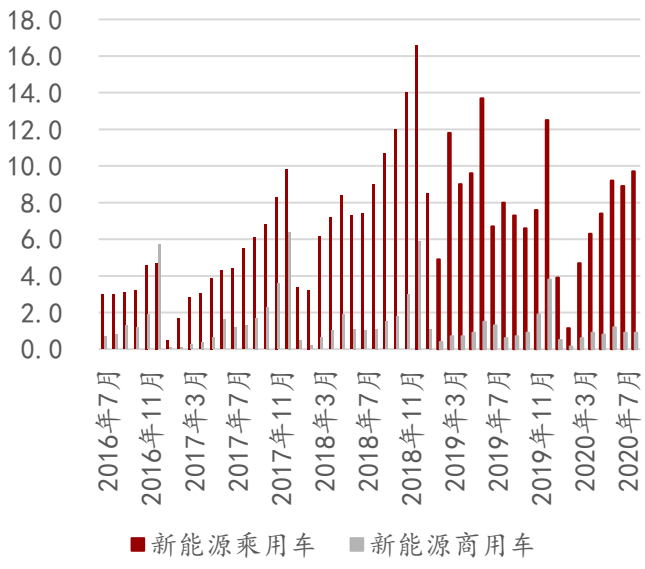
2020年8月新能源汽车总销量10.6万辆，同比增长17.7%，其中新能源乘用车销量9.7万辆，同比增长14.9%，新能源商用车销量0.9万辆，同比增长61.5%，整体来看新能源汽车销量持续改善。

图表18：新能源汽车月销量情况（万辆，%）



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2.52%，周涨跌幅位列申万28个行业中第9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。新能源汽车方面，8月新能源汽车销量10.6万辆，同比增长17.7%，受地方政府对新能源汽车的消费支持及新能源汽车下乡活动刺激，国内新能源汽车市场保持稳中有升，尤其是竞争实力较强的品牌及蔚来、理想、小鹏等新造车势力均实现较好的成绩，下游新能源车销量的持续好转带动新能源汽车产业链零部件公司订单的持续饱满，建议关注新能源汽车产业链中优质零部件公司。智能汽车方面，华为成立电动技术公司，利用其自身在软件方面的优势，加速布局智能车载设备及相关技术的研发、生产与销售，随着华为的入局，智能网联汽车软硬件生态圈有望进一步完善，建议关注在智能网联领域中具备核心技术的零部件公司。

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