小鹏登录美股，造车新势力融资发力

——汽车行业周报（20200829）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

美东时间 8 月 27 日，小鹏汽车（XPEV）成功在纽交所上市，发行价 15 美元/股，市值约合人民币 743 亿元。本次 IPO 募集总额约为 15 亿美元，超出招股书预计的 12.71 亿美元。对此我们认为：1、小鹏汽车在纽交所上市，成为蔚来、理想之后第三家登陆美股的中国造车新势力。造车新势力扎堆上市，并且受到资本热捧，一定程度上代表了未来汽车产业的发展方向。2、特斯拉市值超越丰田坐上全球市值最高车企宝座，如今市值已超 4000 亿美元，国内，比亚迪超越上汽集团成为中国市值最高车企。同时，动力电池供应商宁德时代国际化进程加速。3、造车新势力虽然发展势头迅猛，大有碾压传统汽车厂商之势，但不能否认的是，他们成立至今仅短短几年时间，工业基础薄弱，专利技术和营运管理都还有大量空白需要填补。IPO 成功能大大缓解资金压力，给予公司继续成长的机会。建议关注：比亚迪、上汽集团、长城汽车、长安汽车等优质新能源汽车自主品牌；以及宁德时代、杉杉股份、新宙邦等优质动力电池配套企业。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 1.06%，收于 16329.39 点。沪深 300 指数上涨 2.66%，收于 4844.2652 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 0.98%、1.29%、0.03%、1.21%。

❖ 公司公告

申达股份（600626）：申达股份全资子公司上海申达进出口有限公司与上海八达纺织印染服装有限公司转让共同持有的上海荔达制衣有限公司 100%权益的事项已于近日完成工商变更登记。四通新材（300428）：四通新材拟以发行股份的方式购买日本金属株式会社持有的保定隆达铝业有限公司 25%股权，购买北京迈创环球贸易有限公司持有的保定隆达铝业有限公司 10.96%股权，购买保定安盛企业管理咨询有限公司持有的保定隆达铝业有限公司 3.83%股权。蓝黛传动（002765）：向全资子公司蓝黛机械、帝瀚机械合计提供不超过人民币 20,000 万元额度的财务资助资金，蓝黛机械、帝瀚机械均为人民币 10,000 万元。

❖ 行业资讯

受疫情冲击影响 上汽集团上半年净利润同比下滑 39%（第一电动网）。比亚迪 Q2 净利环比飙升 1270% 现金流达历史峰值（第一电动网）。小鹏汽车正式上市，蔚来、理想、小鹏“三驾马车”齐聚美股。（第一电动网）。国产特斯拉 Model Y 开始接受预订 预估价最低 48.8 万（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	2020/8/29

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

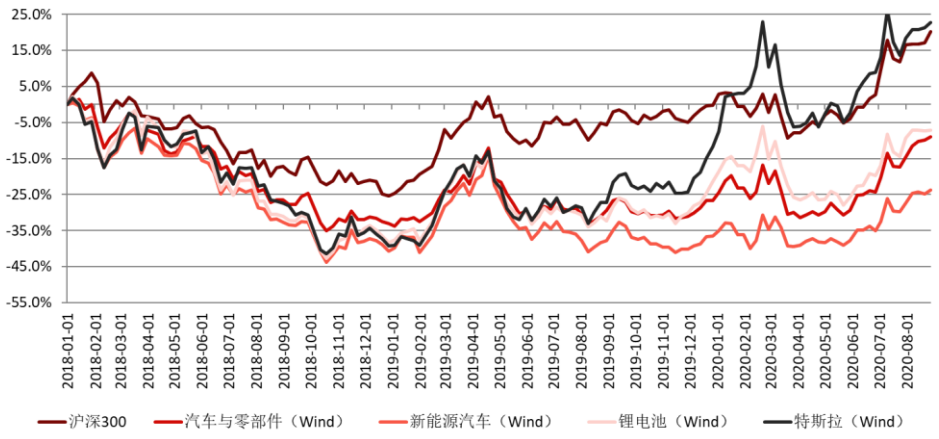
一、川财周观点

美东时间 8 月 27 日，小鹏汽车（XPEV）成功在纽交所上市，发行价 15 美元/股，市值约合人民币 743 亿元。本次 IPO 募集总额约为 15 亿美元，超出招股书预计的 12.71 亿美元。对此我们认为：1、小鹏汽车在纽交所上市，成为蔚来、理想之后第三家登陆美股的中国造车新势力。造车新势力扎堆上市，并且受到资本热捧，一定程度上代表了未来汽车产业的发展方向。2、特斯拉市值超越丰田坐上全球市值最高车企宝座，如今市值已超 4000 亿美元，国内，比亚迪超越上汽集团成为中国市值最高车企。同时，动力电池供应商宁德时代国际化进程加速。3、造车新势力虽然发展势头迅猛，大有碾压传统汽车厂商之势，但不能否认的是，他们成立至今仅短短几年时间，工业基础薄弱，专利技术和营运管理都还有大量空白需要填补。IPO 成功能大大缓解资金压力，给予公司继续成长的机会。建议关注：比亚迪、上汽集团、长城汽车、长安汽车等优质新能源汽车自主品牌；以及宁德时代、杉杉股份、新宙邦等优质动力电池配套企业。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 1.06%，收于 16329.39 点。沪深 300 指数上涨 2.66%，收于 4844.2652 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 0.98%、1.29%、0.03%、1.21%。

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：双林股份、云意电气、新日股份、鹏翎股份、春风动力，表现后五标的分别是：信隆健康、力帆股份、华懋科技、福田汽车、富奥股份；新能源汽车组合表现前五标的分别是：双林股份、派生科技、蓝海华腾、康盛股份、合康新能，表现后五标的分别是：力帆股份、福田汽车、纳川股份、京威股份、西部资源。

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	300100.SZ	双林股份	9.13	-4.59	52.93
	300304.SZ	云意电气	5.58	34.95	27.98
	603787.SH	新日股份	27.32	90.32	21.48
	300375.SZ	鹏翎股份	5.24	28.25	20.46
	603129.SH	春风动力	122.28	65.42	15.38
后五标的	002105.SZ	信隆健康	8.25	43.83	-24.24
	601777.SH	力帆股份	3.55	-0.74	-18.76
	603306.SH	华懋科技	16.36	23.14	-12.98
	600166.SH	福田汽车	2.53	136.95	-11.54
	000030.SZ	富奥股份	7.28	14.60	-10.89

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	300100.SZ	双林股份	9.13	-4.59	52.93
	300176.SZ	派生科技	8.58	-17.52	28.64
	300484.SZ	蓝海华腾	13.38	-20.89	19.15
	002418.SZ	康盛股份	1.84	-4.43	11.52
	300048.SZ	合康新能	5.03	-35.45	11.04
后五标的	300014.SZ	力帆股份	3.55	67.09	-18.76
	600166.SH	福田汽车	2.53	136.95	-11.54
	300198.SZ	纳川股份	5.71	-47.32	-10.92
	002662.SZ	京威股份	4.45	-3.69	-10.10
	600139.SH	西部资源	3.93	-39.61	-9.86

资料来源：wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

襄阳轴承(000678):终止重大资产重组事项,公司之前拟通过向湖北三环重工有限公司、谷城三环精密锻造投资合伙企业、谷城三环绿色锻造投资合伙企业、谷城三环智能锻造投资合伙企业及 11 名自然人股东非公开发行股份的方式,购买湖北三环锻造有限公司 100.00%股份,并拟向不超过 35 名符合条件的特定投资者募集配套资金。

申达股份(600626):上海申达股份有限公司全资子公司上海申达进出口有限公司与上海八达纺织印染服装有限公司转让共同持有的上海荔达制衣有限公司 100%权益的事项已于近日完成工商变更登记,本次交易已全部完成。

四通新材(300428):四通新材拟以发行股份的方式购买日本金属株式会社持有的保定隆达铝业有限公司 25%股权,以发行股份的方式购买北京迈创环球贸易有限公司持有的保定隆达铝业有限公司 10.96%股权,以发行股份的方式购买保定安盛企业管理咨询有限公司持有的保定隆达铝业有限公司 3.83%股权,并拟以询价的方式向不超过 35 名符合条件的特定对象非公开发行股份募集不超过 3.10 亿元的配套资金。

蓝黛传动(002765):为满足公司子公司生产经营资金需求,同意在不影响公司自身正常运营的情况下,向全资子公司蓝黛机械、帝瀚机械合计提供不超过人民币 20,000 万元额度的财务资助资金,蓝黛机械、帝瀚机械均为人民币 10,000 万元,上述额度内金额可以循环使用,未还款金额累计均不得超过 10,000 万元。

四、行业资讯

8 月 27 日,上汽集团发布 2020 年上半年业绩报告。数据显示,今年上半年上汽集团实现营业总收入 2837.4 亿元,同比下降 24.6%;实现归母净利润 83.94 亿元,同比下降 39.01%;扣除非经常性损益后,归母净利润为 71.76 亿元,同比跌幅达 42.57%。(第一电动网)

8 月 28 日晚间,比亚迪(002594.SZ)发布 2020 年半年度报告,公司期内实现营业收入 605.03 亿元,同比减少 2.7%;归属于上市公司股东的净利润 16.62 亿元,同比增长 14.29%。比亚迪一季度归属于上市公司股东净利润仅 1.13 亿元,比亚迪二季度净利环比大涨 1270%、同比增长 119.71%,至 15.49 亿元。此外,比亚迪 1-6 月经营活动产生的现金流量实现净流入 155.38 亿元,创造公司该财务数据历史最高值。(第一电动网)

8 月 27 日,小鹏汽车正式上市,上市首日,小鹏汽车股价超过 21 美元(人民

币 147 元），总市值 156 亿美元（人民币 1092 亿元），和理想（151 亿美元）基本持平，低于蔚来（237 亿美元）。（第一电动网）

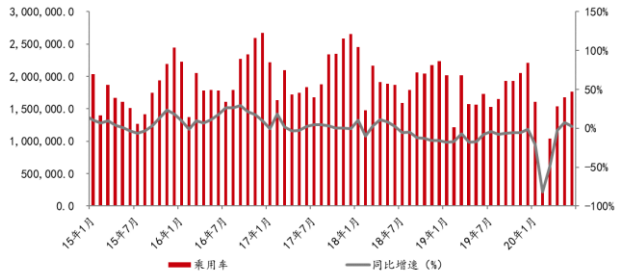
特斯拉高管 8 月 20 日表示，该公司将在 2021 年初开始将“中国制造”的 8 月 24 日，据媒体报道，特斯拉上海工厂将在 2021 年初启动 Model Y 车型生产。特斯拉中国官网显示，目前有两款 Model Y 接受预订，分别是双电机全轮驱动长续航版和 Performance 高性能版。价格方面，长续航全驱版预售价格 48.8 万元、Performance 高性能版预售价 53.5 万元。（第一电动网）

8 月 27 日，恒大汽车集团发布 2020 年中期业绩报告，今年上半年，恒大汽车营业总收入 45.1 亿元，同比增长 70%；毛利率为 12.6 亿元，同比增长 107%。截止到 2020 年中期，净利润为-24.6 亿元，同比减少 4.8 亿元（第一电动网）北京时间 8 月 27 日，蔚来汽车盘中股价首次站上 20 美元关口，最高涨幅达 17.5%；最终收涨 14.57%，报 20.44 美元，总市值达 242.103 亿美元。

8 月 27 日消息，特斯拉供应商、锂离子电池制造商宁德时代发布了 2020 年半年度报告。报告显示，该公司今年上半年为 2000 余款车型提供了动力电池，占比约为 51%，是配套车型最多的动力电池厂商。（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



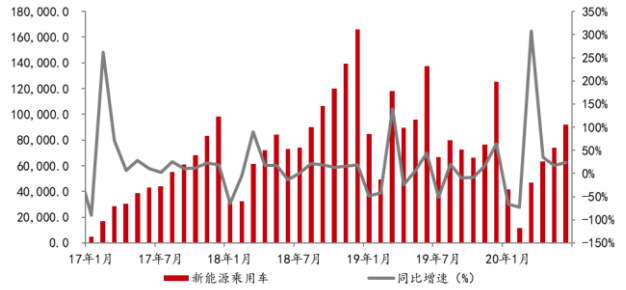
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 4： 重卡车销量及同比增速



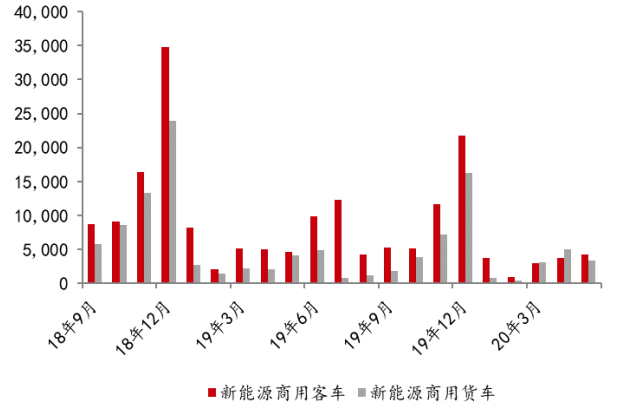
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 5： 新能源乘用车销量及同比增速



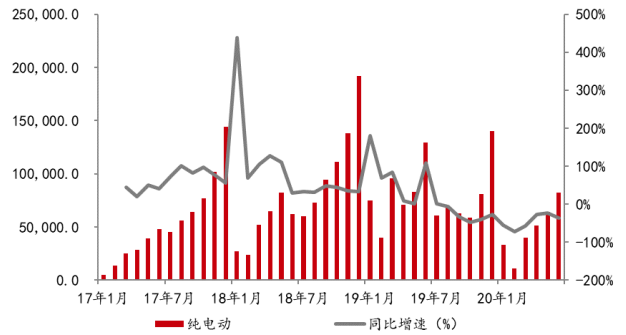
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 6： 新能源客车及货车销量



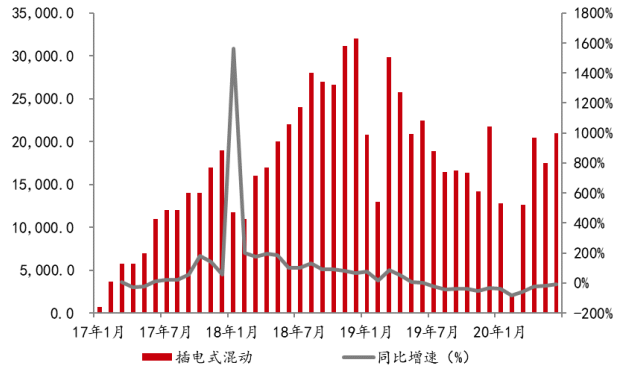
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 7： 纯电动汽车销量及同比增速



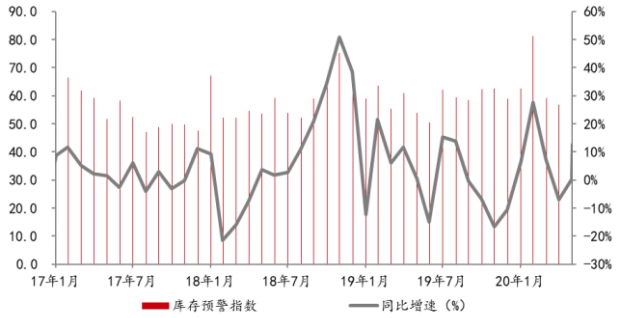
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

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