2020 年 08 月 30 日
行业研究●证券研究报告

汽车

行业周报

第 36 周周报：8 月第三周零售批发同比增长

投资评级 领先大市-A 维持

首选股票		评级
000951	中国重汽	买入-A
601633	长城汽车	买入-A
002050	三花智控	买入-B
300750	宁德时代	增持-A
601966	玲珑轮胎	买入-A
601799	星宇股份	买入-A
603197	保隆科技	买入-A
603788	宁波高发	买入-A
603305	旭升股份	增持-A

投资要点

- **本周核心观点**：8 月第三周乘用车市场零售批发同比增长，各地陆续出台刺激政策：北京下发新能源轻型货车运营激励方案，每车奖励 7 万元；深圳开展 2020 年度新能源汽车充电设施建设补贴申报工作。我们重点推荐两条主线：

  （1）受益于我国基建工程发力以及国三重卡加速淘汰，重点推荐**中国重汽**；重点推荐国内自主品牌龙头企业**长城汽车**，建议关注吉利汽车（H）。

  （2）受益于行业政策利好的新能源汽车产业链，特别是与特斯拉国产化的紧密相关的企业，重点推荐**三花智控、宁德时代**，建议重点关注**拓普集团、旭升股份**等；建议重点关注优质零部件供应商星宇股份、玲珑轮胎、保隆科技、宁波高发等。

- **根据乘联会数据：**8 月第 3 周全国乘用车市场**零售日均 4.5 万台**，同比**增长 23%**，批发**日均 5.0 万台**，同比**增长 10%**。8 月前两周的高温假导致厂家销量环比 7 月走势下降属于正常表现，但是零售总体平稳顺畅，第三周的加速回暖进度是超预期的，成都车展和上市新车也将推动 8 月车市稳步向上。雨季异常天气对部分区域市场销售有一定影响但也凸显了私家车的必要性，随着经销商进入秋季补库存周期和国民经济的稳定恢复，8 月厂家销量应该是较高的。

- **根据第一商用车数据**：2020 年 7 月重卡销量为 13.9 万辆，同比上涨 83.9%，环比下降 18.7%。2020 年 1-7 月重卡累计销售 95.3 万辆，同比增长 30.1%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-7 月销量 14.47 万辆，同比上涨 25%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

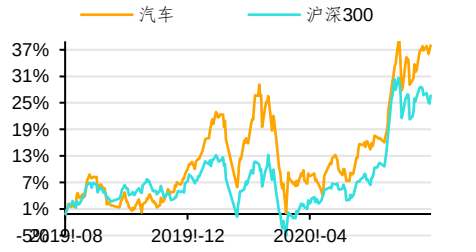
- **重要咨讯**：北京下发新能源轻型货车运营激励方案，每车奖励 7 万元；捷氢科技新一代燃料电池电堆 PROME M3H 首发；孚能科技成为东风 H56 项目供应商；小鹏汽车上市首日股价大涨 41.47%；领克 06 荣获国内首个汽车内饰材料生态产品认证；投资 60.4 亿元、签约 12 个项目，武汉重点布局自动驾驶领域。

- **上周行情回顾**：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 0.68%、2.77%、2.66%，后两天回升。汽车板块上涨 0.65%，表现与沪深 300 指数持平。汽车各子板块仅乘用车和商用车板块录得上涨，其中乘用车板块涨幅最大，上涨 2.87%，商用载客车板块涨幅最小，上涨 0.50%；商用载货车板块跌幅最大，下跌 4.89%，汽车零部件板块跌幅最小，下跌 0.07%。

- **新车上市统计**：比亚迪 e2、新款保时捷 Panamera、全新飞度等。

- **风险提示**：经济下行导致车市回暖不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	3.75	5.61	11.31
绝对收益	7.92	25.85	38.10

分析师 肖索
SAC 执业证书编号：S0910518007004
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

相关报告

汽车：7 月汽车产销分析：新能源车同比增速转正，乘用车继续正增长 2020-08-11

汽车：第 33 周周报：7 月重卡同比增 89%，再创新高 2020-08-09

汽车：第 32 周周报：理想汽车登陆纳斯达克，特斯拉拟融资 55 亿元 2020-08-02

汽车：第 31 周周报：第 3 周零售同比增长，特斯拉 Q2 业绩超预期 2020-07-26

汽车：特斯拉国产化进程加速，今年底有望达到 80% 2020-07-23

内容目录

一、行情回顾 4
（一）板块行情回顾 4
（二）个股表现 4
二、景气跟踪 5
（一）乘用车销量 5
（二）重卡销量 6
（三）成品油价格 7
三、行业动态 7
（一）重要新闻 7
1、北京下发新能源轻型货车运营激励方案，每车奖励 7 万元 7
2、捷氢科技新一代燃料电池电堆 PROME M3H 首发 7
3、特斯拉欲在美国东北部开设大量服务中心 7
4、广州将出台系列举措加速汽车产业发展 8
5、通用尝试使用 47 国联网汽车数据 8
6、BlackBerry 携手德赛西威为领先的新款 L3 自动驾驶电动汽车小鹏 P7 提供智能安全的驾驶体验 9
7、总投资 60.4 亿元、签约 12 个项目 武汉重点布局自动驾驶领域 9
8、两种外观六款车型,全新飞度近日上市 9
9、孚能科技成为东风 H56 项目供应商 10
10、乘联会：7 月乘用车市场产品竞争力指数为 89.3 10
11、可操控他人车辆,特斯拉 app 出现安全隐患 10
12、受疫情影响 MINI 牛津工厂裁员 400 人 11
13、深圳市关于开展 2016-2018 年度新能源汽车推广应用车辆购置补贴清算资金申报的通知 11
14、 小鹏汽车上市首日股价大涨 41.47% 12
15、 领克 06 荣获国内首个汽车内饰材料生态产品认证 12
（二）上市公司公告 12
（三）新车上市统计 13
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 14
五、风险提示 15

图表目录

图 1：各指数周涨跌幅 4
图 2：行业细分板块周涨跌幅 4
图 3：各板块周涨跌幅 4
图 4：重卡月度销量（万辆） 6
图 5：7 月份各车企重卡销量（辆） 6

表 1：上周涨幅前五个股 5
表 2：上周跌幅前五个股 5
表 3：乘用车 8 月周度零售数量（辆）和同比增速 5
表 4：乘用车 8 月周度批发数量（辆）和同比增速 5
表 5：汽车行业重点公司公告 13
表 6：本周上市新车 14

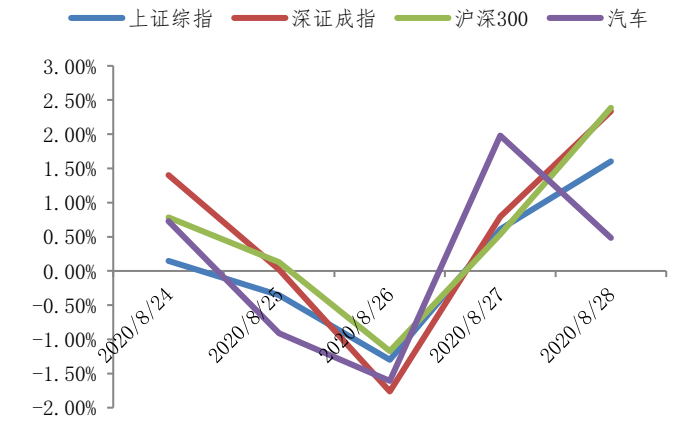
表 6：重点覆盖公司盈利预测及估值 14

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

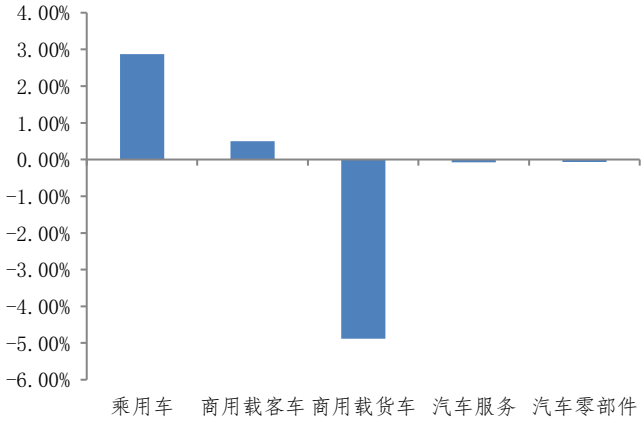
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 0.68%、2.77%、2.66%，后两天回升。汽车板块上涨 0.65%，表现与沪深 300 指数持平。汽车各子板块仅乘用车和商用车板块录得上涨，其中乘用车板块涨幅最大，上涨 2.87%，商用载客车板块涨幅最小，上涨 0.50%；商用载货车板块跌幅最大，下跌 4.89%，汽车零部件板块跌幅最小，下跌 0.07%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

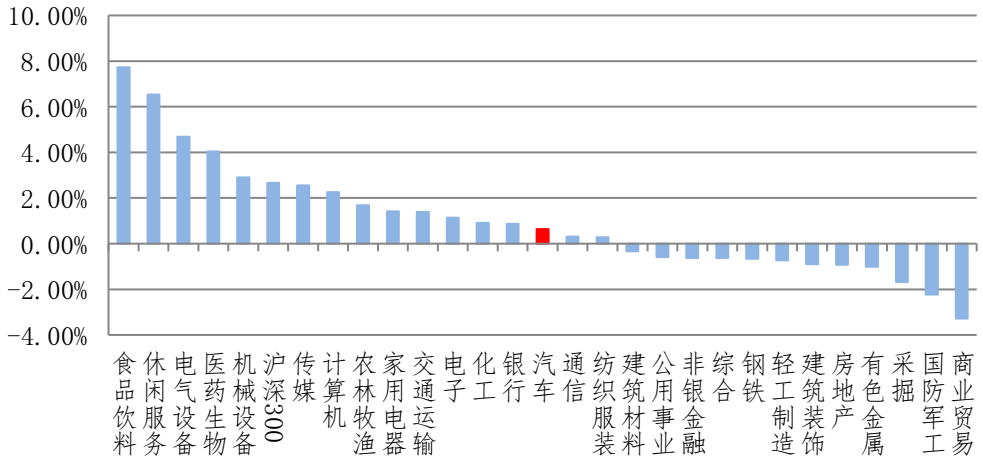
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块仅 16 个板块均录得上涨。其中涨幅最大的板块是食品饮料板块，上涨 7.73%，涨幅最小的板块是防治服务板块，上涨 0.29%；跌幅最小的板块是建筑材料板块，下跌 0.34%，跌幅最大的板块是商业贸易板块，下跌 3.28%；汽车板块上涨 0.64%，表现位于中游，在 29 个板块中排名第 14。

图 3：各板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

（二）个股表现

个股方面，上周涨幅前五名依次为双林股份+52.93%、云意电气+27.89%、新日股份+21.48%、鹏翎股份+20.46%、春风动力+15.38%；上周跌幅居前的依次为信隆健康-24.24%、*ST 力帆-18.76%、华懋科技-12.98%、福田汽车-11.54%、富奥股份-10.89%。

表 1：上周涨幅前五个股

公司代码	公司名称	周涨幅	收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
300100.SZ	双林股份	52.93%	9.13	12984.46	-4.59
300304.SZ	云意电气	27.98%	5.58	41005.56	34.95
603787.SH	新日股份	21.48%	27.32	5630.68	90.32
300375.SZ	鹏翎股份	20.46%	5.24	39807.48	28.25
603129.SH	春风动力	15.38%	122.28	862.92	65.42

资料来源：WIND，华金证券研究所

表 2：上周跌幅前五个股

公司代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
002105.SZ	信隆健康	-24.24%	8.25	8352.08	43.83
601777.SH	*ST 力帆	-18.76%	3.55	897.93	-0.74
603306.SH	华懋科技	-12.98%	16.36	4042.06	23.14
600166.SH	福田汽车	-11.54%	2.53	134708.67	136.95
000030.SZ	富奥股份	-10.89%	7.28	6692.17	14.60

资料来源：WIND，华金证券研究所

二、景气跟踪

（一）乘用车销量

根据乘联会数据：8 月第 3 周全国乘用车市场**零售日均 4.5 万台**，同比**增长 23%**，批发**日均 5.0 万台**，同比**增长 10%**。8 月前两周的高温假导致厂家销量环比 7 月走势下降属于正常表现，但是零售总体平稳顺畅，第三周的加速回暖进度是超预期的，成都车展和上市新车也将推动 8 月车市稳步向上。雨季异常天气对部分区域市场销售有一定影响但也凸显了私家车的必要性，随着经销商进入秋季补库存周期和国民经济的稳定恢复，8 月厂家销量应该是较高的。

表 3：乘用车 8 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-31 日	1-23 日均	全月
20 年日均销量	29883	39170	44849		37264	
同比	3%	9%	23%		12%	
19 年日均销量	28882	36022	36351	82417	32006	45996
同比	-29%	-15%	-26%	14%	2%	-10%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：乘用车 8 月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-31 日	1-23 日	全月
20 年日均销量	30594	36763	50283		33218	
同比	12%	3%	10%		9%	

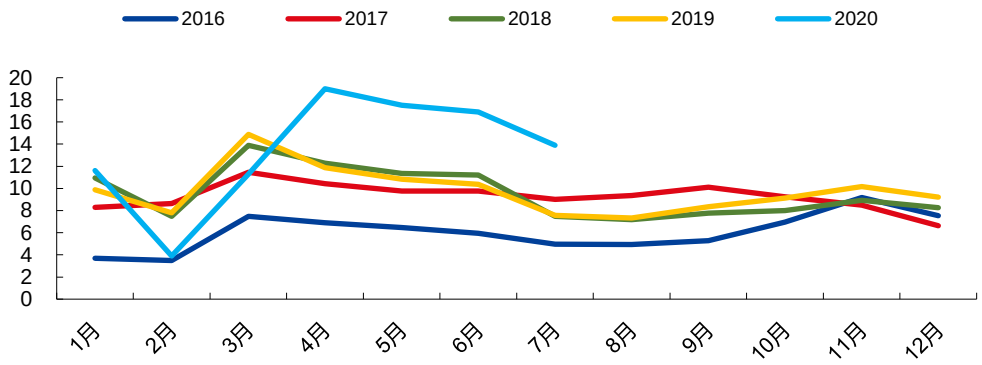
乘用车批发销量	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-31 日	1-23 日	全月
19 年日均销量	27237	35615	45544	83811	27237	47863
同比	-31%	-13%	-11%	13%	-23%	-7%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

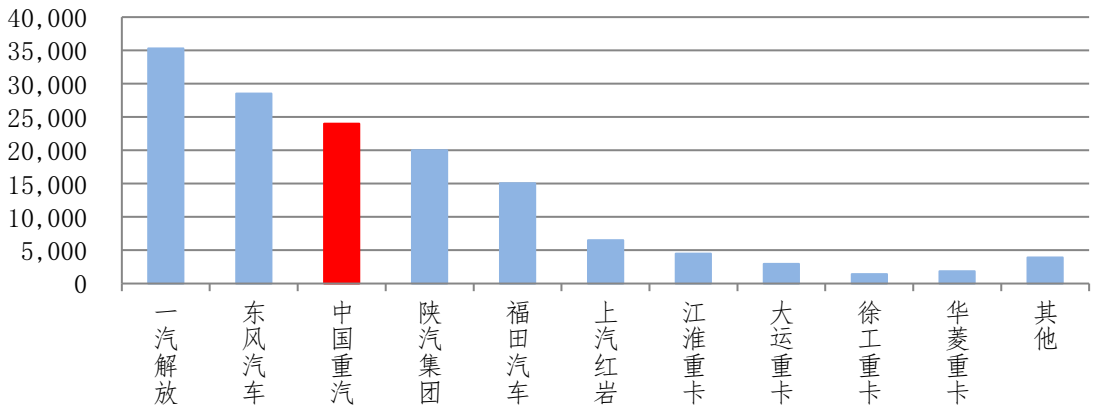
根据第一商用车数据， 2020 年 7 月重卡销量为 13.9 万辆，同比上涨 83.9%，环比下降 18.7%。2020 年 1-7 月重卡累计销售 95.3 万辆，同比增长 30.1%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-7 月销量 14.47 万辆，同比上涨 25%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

图 4：重卡月度销量（万辆）



资料来源：第一商用车，华金证券研究所

图 5：7 月份各车企重卡销量（辆）



资料来源：第一商用车，华金证券研究所

（三）成品油价格

发改委：自 2020 年 8 月 21 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别提高 85 元和 80 元。调整后，各省（区、市）和中心城市汽、柴油最高零售价格见附表。相关价格联动及补贴政策按现行规定执行。

三、行业动态

（一）重要新闻

1、北京下发新能源轻型货车运营激励方案，每车奖励 7 万元

【8 月 24 日】为贯彻落实《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》要求，促进淘汰或转出北京市汽柴油货车并更新为新能源轻型货车，2020 年 8 月 21 日，北京市交通委、财政局联合下发《2020 年北京市新能源轻型货车运营激励方案》。《激励方案》规定，激励资金总额为 7 万元/车，分三期发放，分别给予 3 万元/车、2 万元/车和 2 万元/车激励资金；对一次性报废或转出的汽柴油货车并更新为新能源货车 20 辆（含）以上的企业，在资金激励基础上，叠加给予城区货运通行证奖励。有关申请阶段，《激励方案》指出，符合激励范围要求的业户，可在完成汽柴油货车报废或转出、新能源轻型货车购置上牌手续后，自 2020 年 9 月 1 日起至 2021 年 8 月 31 日，一年周期内，通过北京市新能源货车运营激励办理平台向北京绿色交易所提出申请并提交相关材料。

2、捷氢科技新一代燃料电池电堆 PROME M3H 首发

【8 月 24 日】8 月 24 日，由上海捷氢科技有限公司（以下简称“捷氢科技”）主办的“捷然不同氢近未来”燃料电池技术与应用论坛暨捷氢科技 PROME M3H 电堆产品发布会在上海举行。中国工程院副院长、院士钟志华，上海市科学技术委员会副主任干频，上海市嘉定区委常委、统战部部长陆祖芳，上海汽车集团股份有限公司副总裁、总工程师祖似杰，中国汽车技术研究中心有限公司副总经理吴志新，中国汽车工程学会常务副理事长兼秘书长张进华，上海智能新能源汽车科创功能平台有限公司董事长兼总经理、同济大学教授余卓平出席论坛。活动现场，来自政府部门、科研院所、企业代表齐聚一堂，就产业政策、燃料电池技术、整车应用等议题展开了深入探讨。会上，捷氢科技发布了全新一代车用质子交换膜燃料电池电堆 PROME M3H，意味着捷氢科技在燃料电池核心技术上又有了新突破。值得一提的是，PROME M3H 电堆是捷氢科技首个对外正式发布的电堆产品，作为燃料电池的核心，PROME M3H 电堆具有车规级、高性能、高可靠等特点，可满足客户多样化的需求。（来源：电车汇）

3、特斯拉欲在美国东北部开设大量服务中心

【8 月 24 日】据外媒报道，特斯拉汽车部门总裁 Jerome Guillen 表示，特斯拉正在美国东北部寻求购买更多房地产，以“开设多个服务中心”。去年，在特斯拉首席执行官埃隆·马斯克

（Elon Musk）承认公司服务范围非常不到位后，该公司多次发布声明，称计划在全球开设更多服务中心，扩大服务范围。然而在 2019 年 10 月到 2020 年 3 月期间，特斯拉仅在全球建设了 21 个新服务点，进展较为缓慢。在最新报告中，特斯拉直营店和服务中心的年比增速为 15%，而全球交付量的年比增速为 40%。但在过去几个月，该公司的服务点建设有了更多进展。上月，特斯拉已在多个市场物色服务中心选址，包括旧金山湾区、亚特兰大、波多黎各等地区。现在，Guillen 表示，特斯拉正在招聘房地产专家来帮助公司在东北部获得更多地产，以扩大服务范围。他在领英网站中发布招聘信息："寻找优秀的商业房地产专家加入特斯拉，并帮助我们在东北部地区开设更多服务中心。"（来源：盖世汽车）

4、广州将出台系列举措加速汽车产业发展

【8 月 25 日】为了加速汽车产业发展，广州市正在积极推进一系列重磅措施。近日，广州市市长温国辉主持召开市政府常务会议，会议通过了《广州市促进汽车产业加快发展的意见》（以下简称"《意见》"），明确广州汽车产业发展目标、主要任务、体系支撑、保障措施。据悉，广州将以供给侧结构性改革为主线，推动优势整车制造企业做大做强，加快发展节能环保汽车，引导整车制造企业"走出去"。加快推进新能源汽车向高质量发展，建设国际汽车零部件产业基地，布局智能网联汽车应用示范。建立关键核心技术、产业创新平台、公共测试服务等支撑体系。具体来看，《意见》中提出了广州汽车产业的"发展目标"：提出到 2025 年，全市汽车产能突破 500 万辆，规模以上汽车制造业产值力争达到 1 万亿元，世界级汽车产业集群基本形成；实现氢燃料电池汽车初步商业化运营，新能源汽车年产能进入全国城市前三名；建成全国领先的 5G 车联网标准体系和智能网联汽车封闭测试区，基本建成国家级基于宽带移动互联网智能网联汽车与智慧交通应用示范区；形成较完备的世界级汽车零部件产业供应体系。《意见》中还提到，对于传统优势车企，支持其实施整合、并购和战略合作，打造世界知名汽车品牌。对于具有自主研发能力的品牌汽车企业，连续五年给予最高不超过 1 亿元的市场推广奖励；对于新能源汽车产业，加快新能源汽车生产基地建设，推动新能源汽车车型快速产业化，对于自主研发且首年销量突破 1 万辆的全新车型，给予最高不超过 1 亿元的一次性研发奖励等等。此外，还将加速布局汽车关键零部件产业链、发展智能网联汽车产业生态体系及建设 5G 车联网。会议强调，市有关部门要及时了解广州汽车企业生产经营情况，制定和完善支持产业高质量发展的政策措施，同时要准确把握汽车产业发展变革趋势，谋划未来出行产业。（来源：汽车之家）

5、通用尝试使用 47 国联网汽车数据

【8 月 25 日】据外媒报道，通用目前拥有 "丰富的数据生态系统"，其中数据来自 47 个国家 2000 万辆互联汽车。该公司正试图合理利用这些数据。通用首席数据和分析部门负责人 Allen Levenson 表示，适当运用从互联车辆中搜集到的数据会使汽车业收益，更会让世界变得更美好，"但这并不容易"。他在今年首次线上举行的年度思想领导人峰会（Thought Leadership Summits' annual conference）上表示，在这个数字时代，"我们已经被数据淹没"。该峰会的主题为分析和客户体验。通用的目标是组织和收集数据，让用户对正在发生的事情产生一种按数字绘制的观念，同时还需要避免让进消费者担心隐私被侵犯。（来源：盖世汽车）

6、BlackBerry 携手德赛西威为领先的新款 L3 自动驾驶电动汽车小鹏 P7 提供智能安全的驾驶体验

【8 月 25 日】BlackBerry 近日宣布与德赛西威携手推出的自动驾驶域控制器 IPU 03 正式应用于小鹏 P7 并实现量产，该车是由中国领先的电动汽车和技术公司小鹏汽车打造的超长续航智能轿跑。QNX® OS for Safety 作为 IPU 03 采用的操作系统，为小鹏 P7 的智能驾驶系统提供了安全保障。BlackBerry 技术解决方案部高级副总裁兼联席主管 John Wall 表示："德赛西威在智能座舱、智能驾驶以及网联服务领域具有深厚的经验，能够与 BlackBerry QNX 的安全性完美结合，满足汽车行业在转型中的多元需求。很高兴本次 BlackBerry 的技术能够为小鹏 P7 的创新智能驾驶系统提供支持。"德赛西威技术中心总经理黄力表示："BlackBerry 的产品在功能安全、网络安全和实时性能方面具有出色的表现，我们很高兴能与 BlackBerry QNX 这样优秀的伙伴合作。双方通过亲密协作，在自动驾驶领域的产品优势得到了进一步的巩固和提升，今后将为汽车制造商和用户提供更加安全、高性能和智能的移动出行解决方案。"（来源：盖世汽车）

7、总投资 60.4 亿元、签约 12 个项目 武汉重点布局自动驾驶领域

【8 月 26 日】武汉开发区（汉南区）长三角城市群专场招商活动在上海举行。12 个"数智网端"新兴产业领域的项目签约落户武汉开发区，总投资 60.4 亿元。据悉，东风公司将联合 AutoX、元戎启行、驭势科技等自动驾驶头部企业，在武汉开发区建立全国最大规模的自动驾驶车队，开展智慧出行场景示范，探索自动驾驶商业化运营模式。华为也将在武汉开发区建设创新实验室，建设智能网联汽车产业云、华为（武汉）智能网联汽车产业云创新实验室。根据签订的投资协议，由东风公司牵头的自动驾驶领航项目，从 2020 年至 2022 年，逐步投放自动驾驶汽车不少于 200 台，把国家智能网联汽车（武汉）测试示范区域从武汉开发区扩展到武汉市核心城区。华为将在武汉开发区建设创新实验室，建设智能网联汽车产业云、华为（武汉）智能网联汽车产业云创新实验室，支持智能网联汽车和智慧交通综合创新试验示范区建设。培养智能网联汽车领域数字人才，抢抓新基地机遇，与武汉开发区共建新型基础设施，加强在自动驾驶开发平台、智慧停车、智慧公交、智慧物流等智能网联汽车应用场景的探索，汇聚产业链合作伙伴，共同打造全国领先、自主创新的智能网联汽车应用场景体系。武汉开发区智慧生态城管理办公室有关负责人表示，今年内，国家新能源与智能网联汽车（武汉）测试示范区基于 5G 全覆盖的车路协同自动驾驶开放测试道路总里程突破 100 公里，成为全国最大的 5G 车路协同自动驾驶示范区。（来源：盖世汽车）

8、两种外观六款车型,全新飞度近日上市

【8 月 26 日】8 月 26 日，广汽本田第四代飞度(Fit)将于今天正式上市，并公布价格。目前，新车处于预售阶段，预售价格从 81800 元开始。根据之前披露的配置信息，新车将推出六款车型，两种设计风格，均配有 1.5L 地球之梦自然吸气发动机。全新飞度指导价为 8.18-10.88 万元，共推出 6 款车型，其中四款为两厢版车型，两款为跨界版车型。起步价 8.18 万，乍一看是比之前 2020 款飞度起步价（7.38 万）高了 8 千元，不过仔细看，全新飞度目前全系搭载的是 CVT 变速箱，而 2020 款起步则是手动变速箱，而次低配的 CVT 变速箱也是 8.18 万元，所以在起步

车型的定价方面，并没有什么差别，高配车型也仅有 2 千的差价，但是配置却是增加了不少。所以说在定价上，全新飞度显得还是比较合理的。全新飞度提供了两厢版和跨界版两种车型。两厢版车型外观部分，整体变圆润了不少，显得萌萌哒，颜值还是在线的，和 2020 款车型比起来，各有各的味道。跨界版车型有点像一台小型 SUV，也保留了轿车的姿态，跟两厢飞度相比是种不同的味道，跨界版飞度顶上配置了行李架，更符合诗和远方。（来源：盖世汽车）

9、孚能科技成为东风 H56 项目供应商

【8 月 26 日】孚能科技发布公告称，其已成为东风岚图 H56 项目的动力电池供应商，提供 7 年不少于 5GWh 电池供应，电池中国网致电孚能科技证券热线，其确认公司已获得东风岚图 H56 项目定点，具体内容详见公告信息，表示无法透露公告外的更多信息，但表示后续进展将会及时进行公告。打造真正属于自己的、优佳品誉度的高端品牌，一直是国产自主车企孜孜以求的目标。当下，在全球浩浩荡荡的电动化浪潮席卷之下，高端电动汽车品牌更是成为主流车企的“兵家必争之地”。7 月 29 日，东风汽车备受关注的“h”品牌在酝酿两年后高调发布，首款概念车同步亮相——岚图。据了解，东风汽车计划以岚图作为未来 10 年内最重要的战略布局，承担着打造高端产品和创新运营机制两项核心任务。当前东风自主乘用车旗下的风神、风行、风光等品牌，产品集中在 15 万元以内的中低端市场。而岚图瞄准的则是 20-35 万元区间的高端新能源车市场，对标一汽红旗、特斯拉等高端品牌，目前已规划 9 款车型，实现覆盖轿车、SUV、MPV 以及跨界车、高性能车等各个细分市场，以填补东风汽车在高端新能源汽车市场的空白。电池中国网从接近岚图的相关人员确认了这一消息，由于岚图品牌的高端定位和旗舰产品的高要求，他们对比了国内外多家电池供应商的方案，为了满足某些特殊性能的需求，整个过程历时很久，一直没有找到完全满足要求的电池方案，其实孚能科技参与这个项目的时间较晚，原本已经失去了先发优势，最终孚能科技能拿下这个项目主要是产品刚好满足需求。（来源：盖世汽车）

10、乘联会：7 月乘用车市场产品竞争力指数为 89.3

【8 月 27 日】乘联会联合上海福蓝汽车技术有限公司发布产品竞争力指数，旨在通过构建成熟的产品评价标准，研究产品竞争力的影响因素，洞察市场的变化趋势。产品竞争力指数是在用户口碑、市场热度、产品评价、价格力度四个维度基础上构建产品竞争力指标体系，量化产品竞争力的一个指数。指数数值越大，意味着产品的综合竞争力越强。乘联会数据显示，2020 年 7 月，乘用车批发量超 160 万辆，实现自 2020 年 5 月以来的同比 3 连增，且 7 月同比增幅最大，市场回归正轨。不过，随着市场回暖，优惠收窄，导致产品性价比降低，用户对产品评价和价格力度指数有一定下滑，从整体市场竞争力指数看，环比下滑 1.2 个点。以 2019 年 1 月为基期，2020 年 7 月整体市场产品竞争力指数为 89.3，环比下滑 1.2 个点；从三大细分市场来看，除 MPV 提升 0.3 个点，其余细分市场均下滑，轿车和 SUV 分别下滑 1.7 和 0.5 个点。具体看来，2020 年 7 月，轿车市场产品竞争力指数为 88.4，环比下滑 1.7 个点，其中除用户口碑上升，其余指标均有下滑；SUV 市场产品竞争力指数为 90.4，环比上月下滑 0.5 个点，该细分市场除用户口碑和市场热度小幅提升，其余指标均下滑；MPV 市场产品竞争力指数为 91.4，环比提升 0.3 个点，其中除价格力度下滑，其余指标均有一定提升。（来源：盖世汽车）

11、可操控他人车辆,特斯拉 app 出现安全隐患

【8 月 27 日】日前，一特斯拉车主曝料称，自己的车辆信息在特斯拉 App 上消失了，但却出现了 5 辆其他特斯拉车型信息，而这 5 辆车远在欧洲地区，该车主能查看这些车辆的信息并可远程操控它们。这些车辆的名称有 4 辆被它们的车主进行了重新命名，如“Andrea's Tesla”、“Tesso”、“Sven's Car”等，且根据中国车主提供的位置信息可以看出，这些车辆确实远在欧洲。随后，该车主将当晚发生的情况反馈给了特斯拉，但官方直至第二天上午 10 点才进行修复，但对于异常情况的调查结果一直未向车主反馈。该车主很担忧此后类似的情况会不会再发生，若自己的车辆被他人操控是否会给自身带来危险等。事实上，这样的情况不是偶然。据外媒报道，一位英国车主分享自身案例称，他在今年 3 月 16 日租赁了一辆 Model 3，但在使用的第二周，汽车信息从 App 上消失了，车主无法再用手机上的 App 控制车辆；该车主几天后将情况反馈给了特斯拉，工作人员称这可能是暂时的错误，建议等几天，后来特斯拉通过车辆 VIN 找到了它的拥有者，另一个与车主毫不相识的人，这两个车主是同一个公司的同事，但生活相距 300 英里，且二者从未有过交流。该英国车主表达了自己的担忧，“有人可能会说这并不严重，因为另一个人和我在同一家公司工作，但事实上我并不认识那个人，而对方却可以看到我的个人信息，比如我将车停在哪。” 车主们的担忧不无道理，因为 App 出现漏洞，不仅涉及车辆和车主自身的安全问题，也牵涉个人的隐私问题，若这个漏洞未能及时修复，就会存在某天车主失去对自身车辆控制，而陌生人却能对它随意操作的风险。截至目前，特斯拉方面尚未回应这一问题和相关解决办法。（来源：亚讯车网）

12、受疫情影响 MINI 牛津工厂裁员 400 人

【8 月 27 日】日前，据海外媒体报道，受到疫情的影响，导致 MINI 品牌的销量呈大幅度下滑。由此，作为 MINI 母公司的宝马集团不得不将 MINI 牛津工厂裁员 400 人。据悉，此次受到裁员影响的工人主要受雇于 Gi 集团，该集团将根据服务年限、技能和纪律记录等综合情况做出最终决定。Gi 集团雇佣了该工厂大约 4000 名工人中的 950 名，受影响的大部分工人主要为该生产线的全职工作者。之所以要进行裁员，关键原因在于宝马正准备在今年十月份开始，将工厂从三班制转变为两班制。此前，鉴于全球经济低迷，产量预测发生了变化，预计生产能力将从每天 1000 辆减少到 800 到 900 辆。尤其在疫情封锁期间，宝马牛津工厂关闭了近两个月的时间。MINI 人力资源总监 Bob Shankly 表示：“与其他汽车制造商一样，针对 2020 年的产量预测，我们必须做出相应的调整。根据全球市场的发展，这将使我们具有在中短期内调整生产所需的灵活性。”（来源：汽车之家）

13、深圳市关于开展 2016-2018 年度新能源汽车推广应用车辆购置补贴清算资金申报的通知

【8 月 28 日】为做好市新能源汽车推广应用工作，确保政策效果和资金安全，按照《深圳市 2016 年新能源汽车推广应用财政支持政策》（深财科〔2016〕187 号）、《深圳市 2017 年新能源汽车推广应用财政支持政策》（深财规〔2017〕10 号）、《深圳市 2018 年新能源汽车推广应用财政支持政策》（深财规〔2019〕1 号）、《深圳市 2019-2020 年新能源汽车推广应用财政补贴实施细则》（深发改规〔2020〕1 号）及《深圳市发展和改革委员会专项资金管理办

法》（深发改规〔2019〕2 号）等文件要求，现将 2016-2018 年度新能源汽车推广应用车辆购置补贴清算有关事项通知。（来源：中国汽车工业协会）

14、小鹏汽车上市首日股价大涨 41.47%

【8 月 28 日】北京时间 8 月 27 日晚 9 点 30 分，美东时间 8 月 27 日上午，小鹏汽车正式以“XPEV”为证券代码，在纽交所挂牌上市，发行价为每股 15 美元。小鹏汽车董事长兼 CEO 何小鹏在上市仪式现场回顾了两次创业经历，坦言“今天激动万分”，并感谢投资人“在我们最苦闷、最寂寞的时候拿真金白银投资我们”。何小鹏表示。在 IPO 之后小鹏汽车将会有更多的“粮草”。“从此我们有更多的支持，会把智能汽车时代真正迎接到来，我们一定会领导这个时代的全新的开始！”8 月 28 日 0 时 55 分，小鹏汽车顺利迎来在纽约证券交易所挂牌上市后的第一笔交易，开盘价 23.1 美元，较发行价上涨幅度超过 55%，盘中最高涨幅甚至超过 60%，截至收盘，小鹏汽车首个交易日报收每股 21.22 美元，较发行价上涨 41.47%。何小鹏的身价一夜之间也迎来了暴涨，超过 200 亿元。此次 IPO，小鹏汽车发行近 1 亿股美国存托股（每个美国存托股相当于 2 股公司 A 级普通股），发行价为每个美国存托股 15.00 美元，不行使超额配售权的话，小鹏汽车此次 IPO 的融资额达到 15.0 亿美元，发行估值为 112.0 亿美元。若全额行使超额配售权的话，小鹏汽车此次 IPO 的融资额达到 17.2 亿美元，发行估值为 114.2 亿美元。此外小鹏还宣布，允许承销商购买至多约 1500 万个美国存托股。根据惯例成交条件，预计发行将于 8 月 31 日交割。何小鹏表示，今后的交通工具是软件数据领域的全新组合，小鹏汽车将继续发力于能源、数据、交通工具三大领域。上市后公司一定会把产品做得更好，带给大家足够的惊喜。可见，站在新高度的小鹏即将开启更具挑战的新局面。（来源：易车）

15、领克 06 荣获国内首个汽车内饰材料生态产品认证

【8 月 28 日】“第 12 届中国车内环境论坛暨 2020 车内空气质量及禁限用物质技术峰会”于江苏无锡顺利召开。新都市机能 SUV 领克 06 高光亮相本届峰会,荣获国内首批《汽车内饰材料生态产品认证证书》,成为赢得该奖项的唯一车型,凭借卓越实力刷新紧凑型 SUV 内饰品质行业标准。 第 12 届中国车内环境论坛由吉利控股集团等机构联合发起,聚焦消费者在后疫情时代最为关心的驾乘生活健康问题,诚邀政府监管部门、行业权威机构、知名科研院所就相关汽车技术展开研讨,致力于为中国汽车内饰技术的绿色发展提供系统性的解决方案,是目前国内车内空气质量 VOC 及禁限用有害物质 ELV 领域极具影响力的会议。本届峰会,中环联合(北京)认证中心有限公司(国家环境保护部环境认证中心)对外发布中国环境标志产品认证——汽车内饰环保卫士,领克 06 获得由该机构颁发的《汽车内饰材料生态产品认证证书》,不仅成功创造了行业记录,更为其独树一帜的安全科技赢得了最具含金量的行业背书。作为领克品牌的 NEW-TECH CAR 科技突破之作,领克 06 秉承“全域安全”理念,拥有“Rollover Protection”翻滚保护系统、“深林”五重空气智能净化系统、抗菌方向盘、健康座舱四项突破性安全科技,为消费者带来凌越同级的非凡驾乘体验。（来源：网易汽车）

（二）上市公司公告

表 5：汽车行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
000581.SZ	威孚高科	2020.08.24	公司实现营业收入 65.94 亿元，同比增长 49.76%；实现利润 14.04 亿元，同比增长 3.49%；实现归母净利润 13.26 亿元，同比增长 5.55%。
603178.SZ	圣龙股份	2020.08.24	公司上半年实现营业收入 5.08 亿元，同比下降 4.37%，归母净利润 0.17 亿元。
300585.SZ	奥联电子	2020.08.24	公司实现营业收入 20,283.63 万元，同比增长 9.67%；归母净利润为 1,598.67 万元，同比增长 15.09%。
002434.SZ	万里扬	2020.08.25	公司上半年实现营业收入 25.5 亿元，同比增长 22.47%；实现营业利润 3.14 亿元，同比增长 16.90%；利润总额 3.12 亿元，同比增长 19.71%；归母净利润 2.78 亿元，同比增长 19.91%。
600817.SH	ST 宏盛	2020.08.25	公司上半年实现营业收入 4,020.77 万元，同比增长 233.52%，主要是去年同期公司新增了汽车内饰业务，产品开始实现销售的时间较晚；实现归母净利润-326.48 万元，同比下降 1,813.96%，主要是报告期内公司支付重大资产重组中介服务费用影响所致。
002708.SZ	光洋股份	2020.08.25	公司上半年实现营业收入 63,707.77 万元，同比下降 0.45%；实现归母净利润 670.76 万元，同比增长 49.55%。
300258.SZ	精锻科技	2020.08.26	公司上半年实现营业收入 47,974.68 万元，同比下降 21.10%；营业利润 7,241.00 万元，同比下降 52.00%；利润总额 7,230.59 万元，同比下降 52.03%；净利润 5,664.18 万元，同比下降 55.11%。
603348.SH	文灿股份	2020.08.26	公司上半年实现营业收入 64,448.81 万元，同比下降 12.85%，实现归母净利润 3,441.47 万元，同比下降 8.48%，主要原因系受疫情影响，下游的汽车产销量在第一季度大幅下降所致。
002865.SZ	钧达股份	2020.08.26	公司上半年实现营业收入 30,857.51 万元，同比增长 0.89%；成本费用合计 30,293.26 万元，同比下降 14.44%，归母净利润 336.60 万元，较上年同期实现扭亏为盈。
300733.SZ	西菱动力	2020.08.27	公司上半年汽车产销分别完成 1,011.20 万辆和 1025.70 万辆，同比分别下降 16.80%和 16.90%。公司上半年实现营业收入 21,187.60 万元，同比下降 8.71%；营业利润 537.35 万元，同比下降 54.63%；归母净利润 313.21 万元，同比下降 71.19%。
002448.SZ	中原内配	2020.08.27	公司上半年实现营业收入 72,245.92 万元，同比下降 2.43%；营业成本 47,784.01 万元，同比下降 0.92%；实现利润总额 8,974.44 万元，同比下降 16.68%；实现归母净利润 8,099.22 万元，同比下降 13.94%。
300375.SZ	鹏翎股份	2020.08.27	公司上半年实现营业收入 70,895.89 万元，同比下降 5.21%；营业利润 4,864..68 万元，同比下降 28.44%；利润总额 5,167.4 万元，同比减少 24.3%；归母净利润为 4,403.54 万元，同比减少 8.59%；公司总资产 285,067.48 万元，比期初下降 4.32%；归属于上市公司股东的所有者权益 228,147.30 万元，比期初增长 1.97%。
601633.SH	长城汽车	2020.08.28	公司上半年实现营业收入 359.29 亿元，同比下降 10.88%；归母净利润 11.46 亿元，同比下降 24.46%；扣非归母净利润 8.02 亿元，同比下降 35.34%。
600418.SH	江淮汽车	2020.08.28	上半年公司销售各类汽车 20.94 万辆，同比下降 10.97%，其中轻型货车（含中型货车）10.82 万辆，与去年同期基本持平。上半年公司实现营业收入 249.41 亿元，同比下降 7.63%，实现归母净利润-1.47 亿元，同比下降 217.84%。
000700.SZ	模塑科技	2020.08.28	上半年公司实现营业收入 232,164.83 万元，同比下降 8.00%，实现营业利润-11,526.66 万元，同比下降 240.18%，实现归母净利润-11,570.33 万元，同比下降 294.19%。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

本周上市十二款新车，以轿车为主，分别为比亚迪 e2、新款保时捷 Panamera、全新飞度、新迈锐宝 XL、瑞虎 8 六座版、启腾 X80、上汽大通 MAXUS V80、V90、EV90、风光 ix5 都市版、新款别克君威、速达 SD01、速达 SA01。

表 6：本周上市新车

车型	厂家	上市时间	类型	级别	能源类型	价格区间（万元）	发动机	变速箱
江铃新宝典	江铃汽车	2020/08/25	皮卡	皮卡	柴油/汽油	8.28-10.93	2.5T/1.8T	6MT
比亚迪 e2	比亚迪	2020/08/25	轿车	紧凑型	纯电动	8.98-11.98	—	—
新款保时捷 Panamera	保时捷	2020/08/26	轿车	大型	汽油	97.3-245.8	2.9T/4.0T	8DCT
全新飞度	广汽本田	2020/08/26	轿车	小型	汽油	8.18-10.88	1.5L	CVT
新迈锐宝 XL	上汽通用雪佛兰	2020/08/27	轿车	中型	汽油	16.49-18.49	1.5T	9AMT
瑞虎 8 六座版	奇瑞汽车	2020/08/27	SUV	中型	汽油	12.99-13.79	1.6T	7DCT
启腾 X80	福汽新龙马	2020/08/28	微面	微面	汽油	5.58	1.5L	5MT
上汽大通 MAXUS V80、V90、EV90	上汽大通	2020/08/28	客车	轻客	柴油/纯电动	10.28-26.9	1.5T/2.5T	6MT/6AMT
风光 ix5 都市版	东风小康	2020/08/28	SUV	中型	汽油	9.98-11.98	1.5T	CVT/6MT
新款别克君威	上汽通用别克	2020/08/28	轿车	中型	汽油	18.88-21.68	1.5T/2.0T	9AMT
速达 SD01	速达汽车	2020/08/28	轿车	小型	纯电动	11	—	—
速达 SA01	速达汽车	2020/08/28	轿车	紧凑型	纯电动	12	—	—

资料来源：汽车之家，华金证券研究所

四、重点覆盖公司盈利预测及估值

表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值

证券代码	公司名称	收盘价	EPS				PE				投资评级
		2020-08-28	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
000951.SZ	中国重汽	37.2	1.82	2.1	2.23	2.45	20.44	17.71	16.68	15.18	买入-A
601633.SH	长城汽车	13.68	0.49	0.46	0.56	0.62	27.92	29.74	24.43	22.06	买入-A
002050.SZ	三花智控	23.66	1.39	1.5	1.67	1.83	17.02	15.77	14.17	12.93	买入-B
300750.SZ	宁德时代	168.5	2.86	3.34	4.24	5.4	58.92	50.45	39.74	31.20	增持-A
601966.SH	玲珑轮胎	28.53	1.04	1.19	1.5	1.66	27.43	23.97	19.02	17.19	买入-A
601799.SH	星宇股份	18.53	0.8	0.94	1.05	1.18	23.16	19.71	17.65	15.70	买入-A
603197.SH	保隆科技	41.48	0.5	0.76	1.1	1.53	82.96	54.58	37.71	27.11	买入-A
603788.SH	宁波高发	37.2	1.82	2.1	2.23	2.45	20.44	17.71	16.68	15.18	买入-A
603305.SH	旭升股份	13.68	0.49	0.46	0.56	0.62	27.92	29.74	24.43	22.06	增持-A

资料来源：WIND，华金证券研究所

五、风险提示

经济下行导致车市回暖不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

肖索声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn