特斯拉、大众 MEB 产业链值得重点关注

——汽车行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 08 月 23 日

投资要点：

- **投资建议：**近期汽车行业市场表现一般，上周周涨跌幅位列申万 28 个行业中第 16 位。根据特斯拉高管表示，特斯拉 Model Y 预计于明年初下线，根据官网 Model Y 长续航全轮驱动版的预售价为 48.8 万元，WLTP 工况下续航为 505 公里；高性能版的预售价为 53.5 万元，WLTP 工况下续航为 480 公里。Model Y 的量产将进一步丰富特斯拉爆款产品矩阵，同时有效带动核心供应商产销量的提升，建议关注特斯拉国产供应商。另外，大众 ID.4 预计未来几周有望在美国亮相，国产 ID.4 将于 10 月正式量产，作为肩负大众走量重任的电动车型，大众 ID.4 的量产有望点燃市场对大众 MEB 产业链的关注度，建议重点关注大众 MEB 平台供应商。近期，随着上市公司中报的逐渐披露，二季度业绩超预期的个股短期存在较大的机会，建议重点关注。

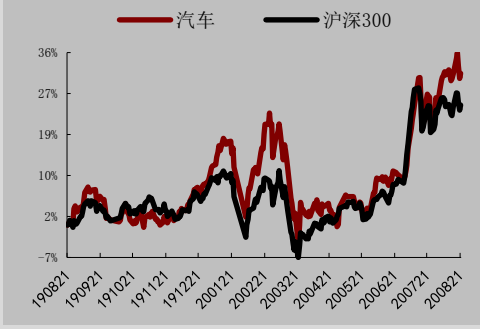
- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指数上涨了 0.12%，跑输沪深 300 指数 0.18 个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块下跌 1.20%、商用载货车下跌 2.35%、商用载客车下跌 2.53%、汽车零部件上涨 0.43%、汽车服务上涨 1.21%、其他交运设备上涨 8.21%。汽车行业 185 只个股中 90 只个股上涨，95 只个股下跌。涨幅靠前的有西菱动力 29.41%、春风动力 20.77%、钱江摩托 19.84%、秦安股份 18.94%和骆驼股份 18.90%等，跌幅靠前的有*ST 海马-10.58%、福田汽车-8.63%、拓普集团-8.52%、光启技术-8.12%和*ST 猛狮-7.55%等。

- **行业动态：**大众 ID.4 开始批量生产，率先于美国亮相；蔚来电池租用服务（BaaS）正式发布；特斯拉高管表示中国造 Model Y 明年初将从上海工厂生产线上下。

- **公司动态：**星宇股份（601799）：2020 年半年度报告；拓普集团（300816）：2020 年半年度报告；福耀玻璃（600660）：2020 年半年度报告。

- **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 08 月 21 日

相关研究

万联证券研究所 20200817_公司跟踪报告_AAA_伯特利（603596）半年报点评

万联证券研究所 20200817_公司跟踪报告_AAA_艾可蓝（300816）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.....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 8 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

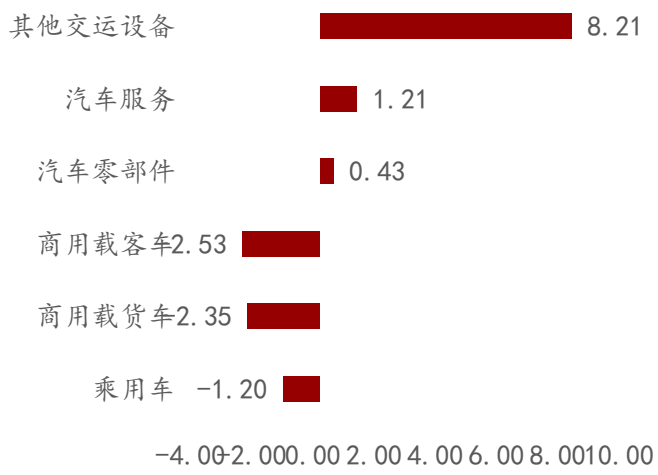
1、行情回顾

1.1汽车板块周涨跌情况

上周汽车（申万）行业指数上涨了0.12%，跑输沪深300指数0.18个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块下跌1.20%、商用载货车下跌2.35%、商用载客车下跌2.53%、汽车零部件上涨0.43%、汽车服务上涨1.21%、其他交运设备上涨8.21%。

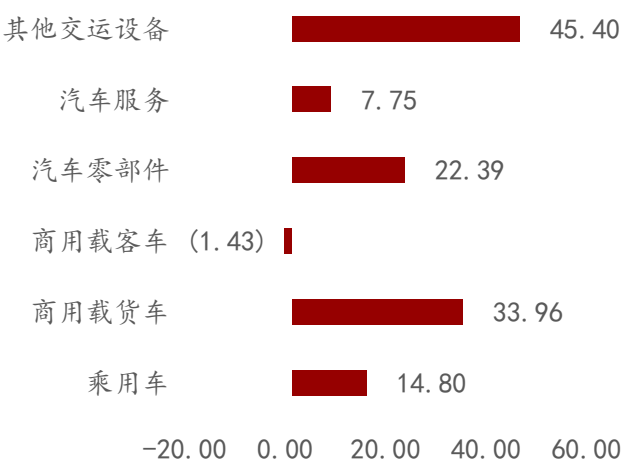
今年以来，汽车（申万）指数上涨19.58%，跑赢沪深300指数4.39个百分点，其中乘用车板块上涨14.80%、商用载货车上涨33.96%、商用载客车下跌1.43%、汽车零部件上涨22.39%、汽车服务上涨7.75%、其他交运设备上涨45.40%。

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90只个股上涨，95只个股下跌。涨幅靠前的有西菱动力29.41%、春风动力20.77%、钱江摩托19.84%、秦安股份18.94%和骆驼股份18.90%等，跌幅靠前的有*ST海马-10.58%、福田汽车-8.63%、拓普集团-8.52%、光启技术-8.12%和*ST猛狮-7.55%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	29.41	000572.SZ	*ST 海马	-10.58
603129.SH	春风动力	20.77	600166.SH	福田汽车	-8.63
000913.SZ	钱江摩托	19.84	601689.SH	拓普集团	-8.52
603758.SH	秦安股份	18.94	002625.SZ	光启技术	-8.12
601311.SH	骆驼股份	18.90	002684.SZ	*ST 猛狮	-7.55

002662.SZ	京威股份	18.71	300201.SZ	海伦哲	-7.44
601717.SH	郑煤机	17.90	600742.SH	一汽富维	-7.39
603997.SH	继峰股份	17.02	600178.SH	东安动力	-6.47
603319.SH	湘油泵	16.96	603786.SH	科博达	-5.27
603655.SH	朗博科技	16.14	002448.SZ	中原内配	-5.17

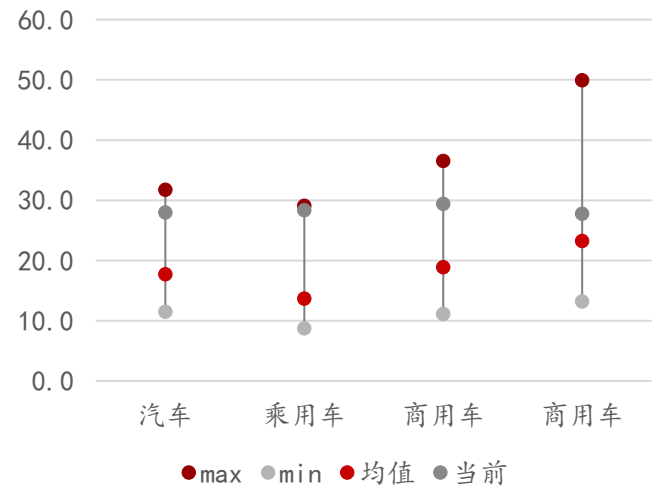
资料来源：WIND，万联证券

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27.9倍，高于近9年以来的历史均值PE17.7倍水平，子行业乘用车PE估值28.3倍，高于其历史均值13.7倍，商用车PE估值29.4倍，高于其历史均值18.9倍，零部件PE估值27.8倍，高于历史均值23.3倍。

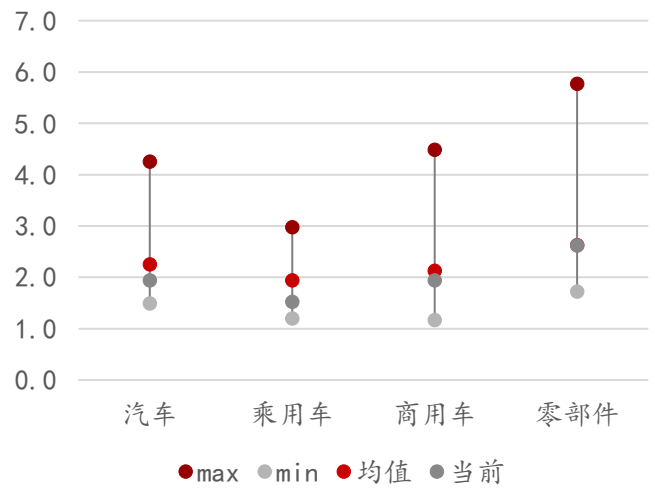
从PB估值情况来看，估值依然较低，当前汽车行业整体估值PB为1.9倍，低于历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值1.5倍、商用车1.9倍分别低于历史均值1.9倍、2.1倍，零部件PB估值2.6倍基本持平于历史均值。

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

大众ID.4开始批量生产，率先于美国亮相

日前，根据海外媒体报道，大众纯电动suv id.4已经正式批量生产。id.4将基于大众的meb电动车平台打造，未来几周内将率先于美国亮相。据此前报道，未来id.4还将分别在一汽-大众和上汽大众国产，而国产版本的id.4将于10月份正式亮相。id.4采用全封闭式进气格栅，据了解将配备可点亮的大众logo以及贯穿式灯带，充满未来感。保险杠营造出“x”的轮廓，使整个车型增添运动气息。新车充电接孔将位于右后轮拱上方，另外可以看出新车将采用五幅式轮圈。据悉，新车尾部采用同样的贯穿

式点亮组合，同时和运动前脸呼应，极具科技感。 动力方面，id.4可配备多种模块化驱动组件——首发车型为后轮驱动，后续还将推出搭载前后电机的四驱版本。后驱版车型电动机最大功率是150kw，峰值扭矩达到310nm；四驱版车型在前桥额外增加一台驱动电机，系统综合功率是225kw，综合扭矩是450nm。得益于优秀的空气动力学设计及大容量电池，id.4在wltp工况下续航里程可达500公里。

（资料来源：乘联会）

蔚来电池租用服务（BaaS）正式发布

8月20日，蔚来电池租用服务（BaaS）正式发布。该服务提供了车电分离、电池租用、可充可换可升级的几种模式，从技术与商业模式上进行了创新。根据服务方案，在70kWh电池包的情况下，用户购车可在车价上一次性减免7万元，需另付服务费980元/月。同时，享受非服务无忧服务的用户还需每月缴纳80元电池保障费用。此外，蔚来汽车CEO李斌在发布会现场还宣布，作为“车电分离”商业模式中的重要一环，武汉蔚能电池资产有限公司已正式成立。同日，宁德时代也官方发布了有关武汉蔚能的相关信息。公司由蔚来、宁德时代、国泰君安国际控股有限公司以及湖北省科技投资集团有限公司共同投资成立，注册资金共8亿元，其中每一方出资2亿元，拥有25%股权及董事席位。根据商业运作模式，蔚来新车出厂仍然将搭载电池，随后将车卖给用户，电池则卖给资产公司，之后再由资产公司给用户提供换电、充电等服务。

（资料来源：第一电动网）

特斯拉高管：中国造 Model Y 明年初将从上海工厂生产线上下

据财联社报道，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 Model Y 车型从上海超级工厂的生产线上下线。目前特斯拉尚未正式公布中国制造 Model Y 的售价，该车型在上海超级工厂的生产线仍在建设当中。根据特斯拉中国官网显示，Model Y 长续航版的预估售价为 48.8 万元，高性能版为 53.5 万元，预计最快 2021 年生产，已经开始接受预订。

（资料来源：第一电动网）

3、公司重点公告

星宇股份（601799）：2020年半年度报告

公司发布2020年半年度报告，2020年上半年，实现营业收入287855.64万元，同比增长6.33%，实现归属于上市公司股东的净利润39111.52万元，同比增长15.21%。作为自主品牌车灯代表企业，积累了包括欧美系、日系以及内资品牌整车厂等丰富的客户资源。随着国内汽车消费的升级和整车厂竞争的日趋激烈以及成本压力的加大，公司在研发、制造和管理方面具有成本优势，有利于公司抓住新车型开发及国产化、车型改款换代的市场机遇，争取到更多的项目和进一步开拓新客户，实现产品结构和客户结构的进一步优化升级。2020年上半年，公司承接18个车型的车灯开发项目，批

产新车型19个，优质的新项目为公司未来发展提供了强有力的保障。另外，公司加强产能布局、提升智能制造智能制造产业园一期项目已经竣工；智能制造产业园二期项目预计2020年四季度竣工；塞尔维亚工厂建设项目预计2021年一季度竣工。

拓普集团（300816）：2020年半年度报告

公司发布2020年半年度报告，报告期内实现营业收入25.62亿元，同比增长5.07%，归母净利润2.16亿元，同比增长2.51%。受益于公司在新能源汽车的前瞻产品布局，公司与蔚来、RIVIAN等头部新能源车企开展战略合作，订单量增加迅速。经公司谨慎预测，预计2020年全年营业收入为55亿元至65亿元，2021年营业收入同比增长60%以上。面对汽车行业电动化、网联化、智能化、共享化的发展趋势，公司对标世界领先汽车零部件企业，积极布局并推进“2+3”产业战略，在保持【汽车NVH减震系统】与【整车声学套组】两项业务国内领先的同时，前瞻性布局汽车【智能驾驶系统】、【热管理系统】、【轻量化底盘系统】三大新业务，力争成为具备同步研发能力、机械电控软件一体化整合能力、模块化供货能力、全球化供货能力的Tier 0.5级汽车零部件领军企业，为中国汽车行业的发展赋能。

福耀玻璃（600660）：2020年半年度报告

公司发布2020年半年度报告，报告期公司合并实现营业收入人民币812,126.71万元，比上年同期下降21.06%；实现利润总额人民币116,827.06万元，比上年同期减少33.40%，实现归属于上市公司股东的净利润人民币96,396.67万元，比上年同期减少35.97%；实现每股收益人民币0.38元，比上年同期减少36.67%。造成本报告期利润总额比上年同期减少33.40%，主要由于以下几方面的影响：（1）本报告期德国FYSAM汽车饰件项目整合期及受疫情影响产生利润总额为-2,617.12万欧元，使本报告期公司利润总额比上年同期减少人民币14,841.32万元；（2）本报告期福耀玻璃美国有限公司受疫情影响产生合并利润总额为-1,737.80万美元（福耀玻璃美国有限公司100%控股福耀伊利诺伊有限公司及福耀美国C资产公司，该数据为其合并财务报表的数据），使本报告期公司利润总额比上年同期减少人民币26,972.48万元；（3）本报告期公司实现汇兑收益人民币12,783.99万元，上年同期汇兑收益人民币3,112.54万元，使本报告期公司利润总额比上年同期增加人民币9,671.45万元；若扣除上述不可比因素，本报告期利润总额同比下降16.19%，主要系疫情影响，汽车行业产销量同比下降，公司下游客户订单需求减少所致。

4、行业重点数据跟踪

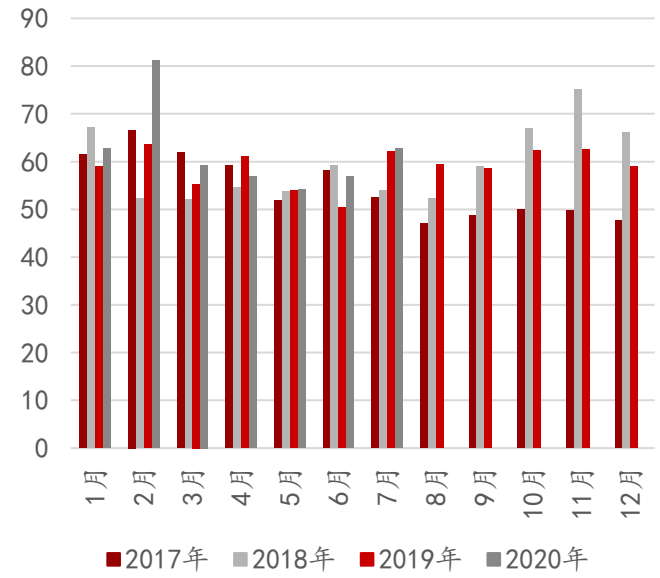
（一）、经销商库存

2020年7月汽车经销商库存预警指数为62.7%，环比上升5.9个百分点，同比上升0.5个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。7月是传统淡季，部分地区补贴政策效应衰减或回收，二季度促销活动透支消费者购车需求，叠加南方地区降雨洪涝、新疆疫情反复，客流和销量回落。多地车展活动开启、新车扎堆首发促进需求提升，叠加去年同期基数较低影响，虽然整体车市表现不佳，但预计本月销量环比小幅下降，同比接近去年。

（二）、周日均零售

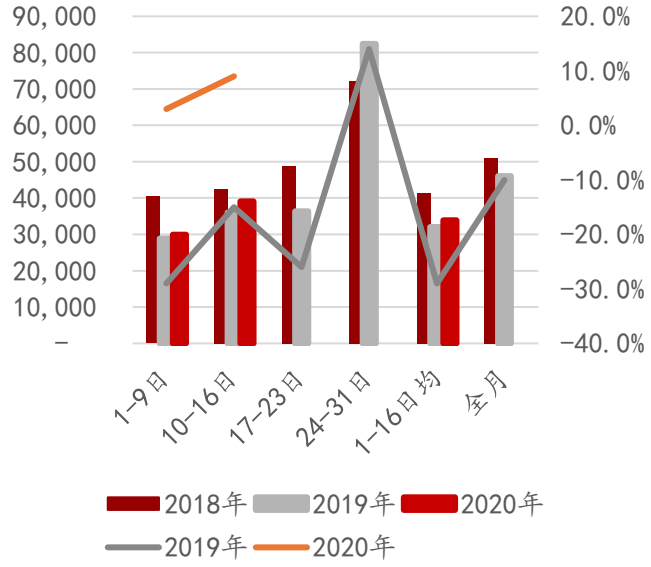
2020年8月全国乘用车市场走势相对平稳，8月第一周乘用车日均零售达到3.0万台，同比增长3%，第二周日均零售3.9万台，同比增长9%。8月初的消费环境相对平稳，车市外部环境持续向好，汽车消费信心逐渐改善，对8月车市销量增速持乐观态度。

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8月每周日均零售销量（台/日、%）



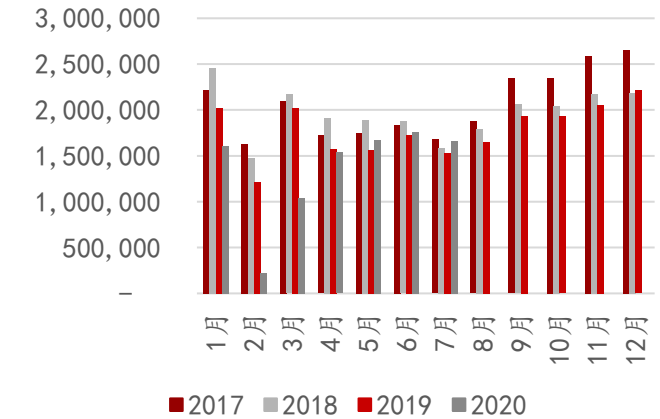
资料来源：乘联会，万联证券

（三）、传统汽车

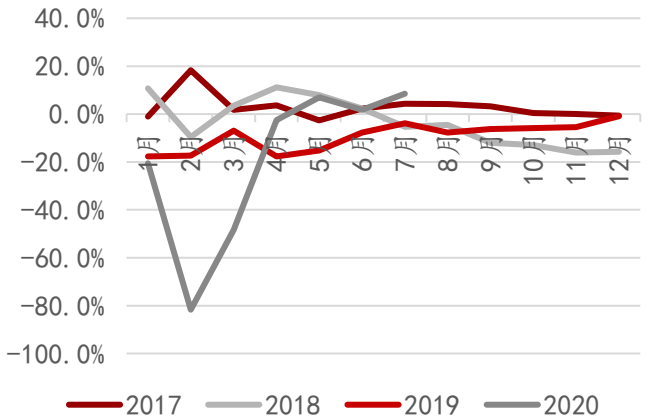
2020年7月国内乘用车销量166.5万辆，同比增长8.5%，环比增长-5.6%。其中，轿车销量77.3万辆，同比增长4.6%；SUV 77.2万辆，同比增长14.0%；MPV 8.5万辆，同比增长-0.7%。

2020年7月客车销量3.2万辆，同比增长-15.1%，环比增长-23.8%。货车销量41.5万辆，同比增长71.1%，环比增长17.4%，其中重卡销量13.9万辆，同比增长83.9%，依然维持高景气。

图表8：乘用车月销量



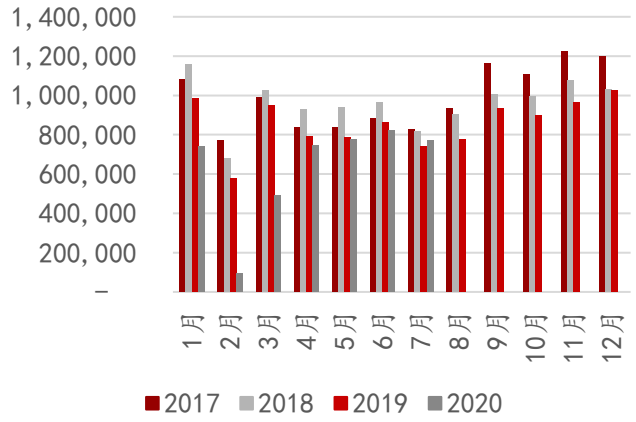
图表9：乘用车月销量同比



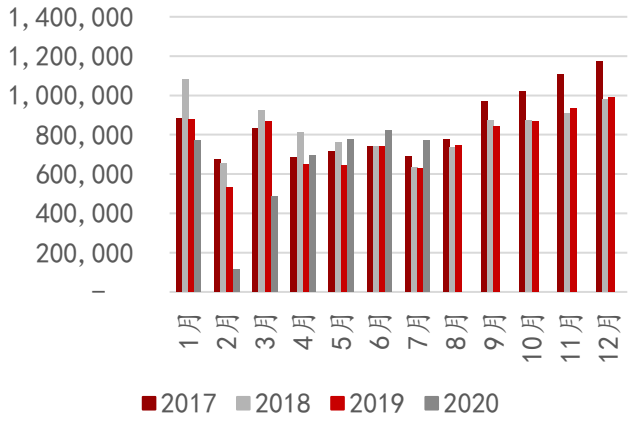
资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

图表10：轿车月销量



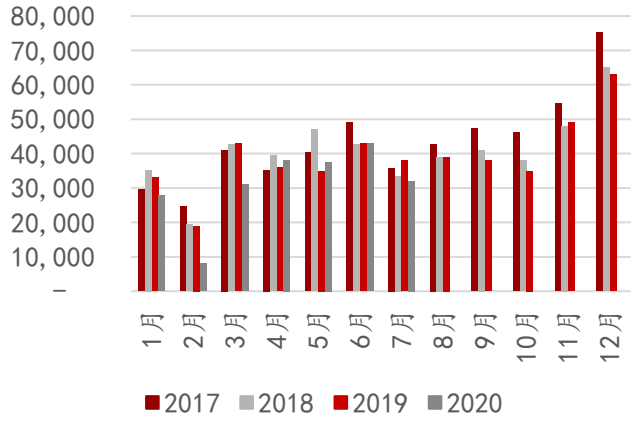
图表11：SUV月销量



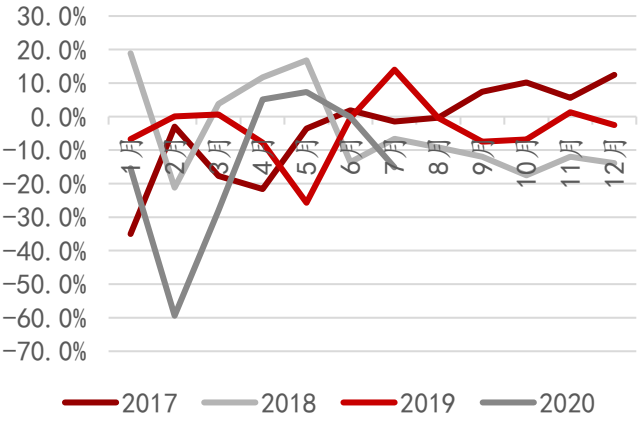
资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

图表12：客车月销量



图表13：客车月销量同比

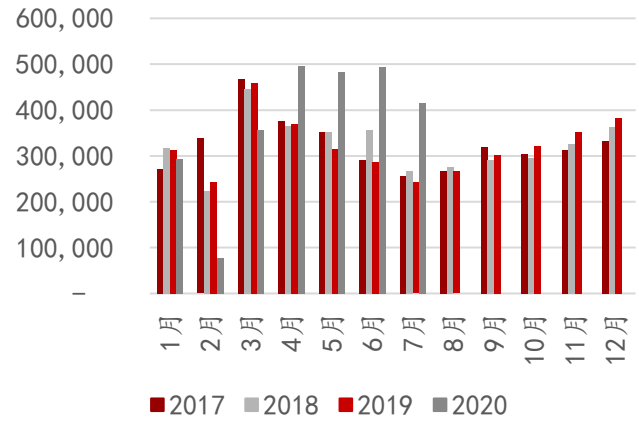


资料来源：中汽协，万联证券

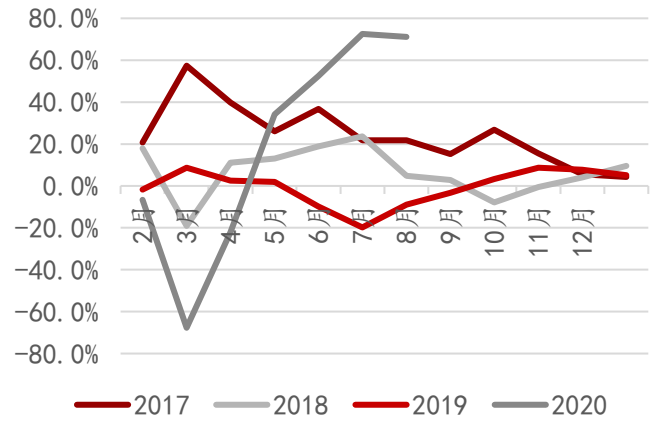
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：货车月销量

图表15：货车月销量同比

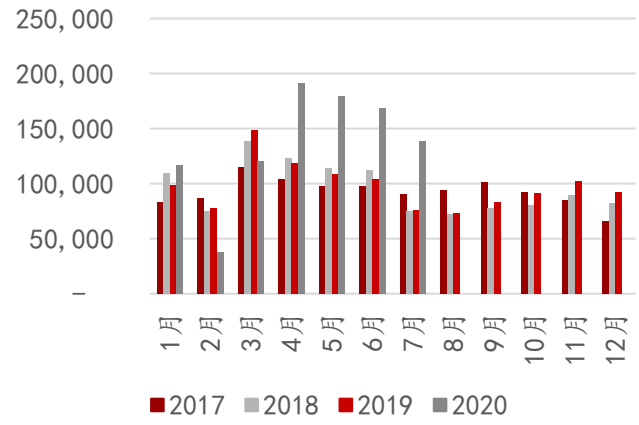


资料来源：中汽协，万联证券



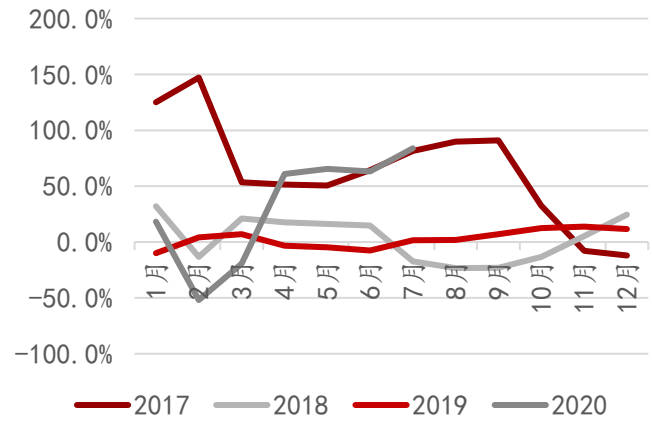
资料来源：中汽协，万联证券

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



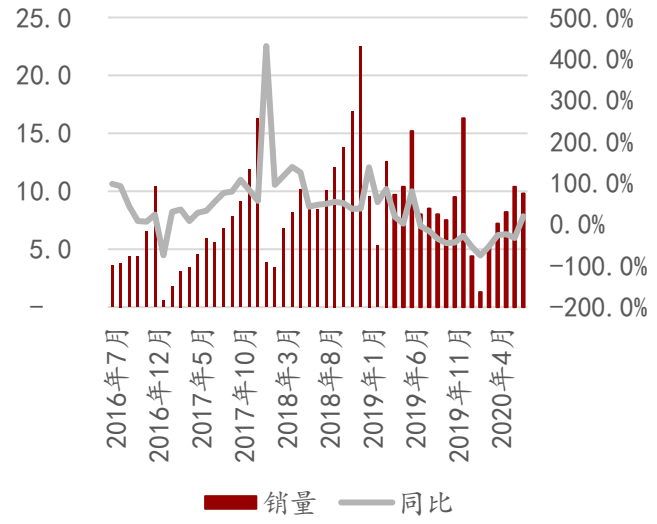
资料来源：中汽协，万联证券

（四）、新能源汽车

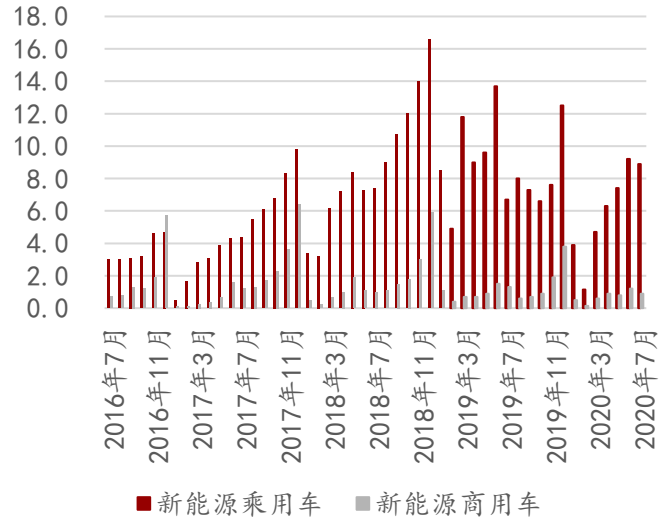
2020年7月新能源汽车总销量9.8万辆，同比增长19.3%，其中新能源乘用车销量8.9万辆，同比增长28.7%，首次转正，新能源商用车销量0.9万辆，同比增长-30.1%，整体来看新能源汽车销量有所改善。

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0.12%，周涨跌幅位列申万28个行业中第16位。特斯拉Model Y预计明年初下线，根据官网Model Y长续航全轮驱动版的预售价为48.8万元，WLTP工况下续航为505公里；高性能版的预售价为53.5万元，WLTP工况下续航为480公里。Model Y的量产将进一步丰富特斯拉爆款产品矩阵，同时有效带动核心供应商产销量的提升，建议关注特斯拉国产供应商。另外，大众ID.4预计未来几周有望在美国亮相，国产ID.4将于10月正式量产，作为肩负大众走量重任的电动车型，大众ID.4的量产有望点燃市场对大众MEB产业链的关注度，建议重点关注大众MEB平台供应商。近期，随着上市公司中报的逐渐披露，二季度业绩超预期的个股短期存在较大的机会，建议重点关注。

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