乘用车零售维持增长；欧洲新能源汽车销量提升显著

—汽车行业周报

增持 ——维持

日期：2020 年 08 月 10 日

行业：汽车

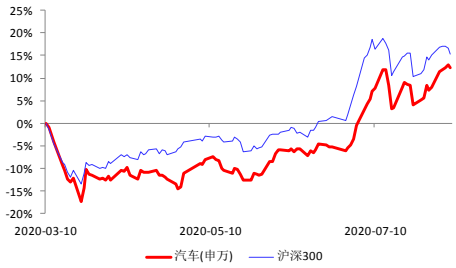
分析师： 黄涵虚

Tel： 021-53686177

E-mail： huanghanxu@shzq.com

SAC 证书编号： S0870518040001

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：QCHYZB-129

首次报告日期：2020 年 8 月 10 日

相关报告：

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 1.33%，深证成指上涨 0.08%，中小板指上涨 0.09%，创业板指下跌 1.63%，沪深 300 指数上涨 0.27%，汽车行业指数上涨 4.15%。细分板块方面，乘用车指数上涨 0.75%，商用载货车指数上涨 6.25%，商用载客车指数上涨 7.51%，汽车零部件指数上涨 5.83%，汽车服务指数上涨 1.14%。个股涨幅较大的有光启技术（53.88%）、豪能股份（41.11%）、ST 海马（27.78%），跌幅较大的有圣龙股份（-11.12%）、东方时尚（-8.48%）、天润工业（-7.86%）。

■ 行业最新动态：

1、云南印发《云南省推进新型基础设施建设实施方案（2020-2022 年）》，推进智慧能源基础设施建设；

2、河南印发《河南省加快电动汽车充电基础设施建设的若干政策》；

3、深圳印发《深圳市“以旧换新”汽车购置奖励申领工作指引》；

4、上海第一批汽车“以旧换新”补贴资金已拨付；

5、廊坊主城区设立中重卡等高排放机动车限行区；

6、7 月 27 日-31 日厂家日均零售数量 94598 辆，同比增长 9%；厂家日均批发数量 38354 辆，同比下降 10%；

7、中汽协预估 7 月汽车销量 208 万辆，同比增长 14.9%；

8、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；

9、上市车企公布 2020 年 7 月销量，乘用车龙头企业增长良好；

10、7 月欧洲 8 个主要国家新能源车销量达 9.97 万辆，同比增长 214%；

11、汇顶科技完成收购 DCT，深化自动驾驶系统领域布局；

12、宁德时代与梅赛德斯-奔驰将共同开发领先的电池技术；

13、小鹏汽车拟于纽交所上市；

14、现代汽车发布纯电动汽车品牌 IONIQ；

15、燃料电池发动机生产商亿华通在科创板上市。

■ 投资建议：

乘用车：乘用车市场保持平稳，豪华品牌、部分日系及龙头自主品牌增长显著，各地购车补贴、放宽限购等促消费政策有望持续推动乘用车市场复苏，可适当关注国内乘用车龙头及优质汽车零部件企业。重卡：下半年国三车型置换、超载治理、下游基建回暖等因素将继续支撑重卡销量，全年销量或将再创新高，可关注重卡整车及核心零部件生产商。新能源汽车：销量环比改善，近期下乡活动的推出将提振农

村地区销量表现，同比数据有望在下半年低基数下转正；特斯拉 Q2 交付及财务数据均超预期，随着美国工厂复工、Model Y 销量释放、上海工厂产能爬坡等，Q3 起特斯拉产量及交付量有望恢复快速增长，可关注特斯拉产业链中热管理、轻量化、汽车电子等增量领域供应商。

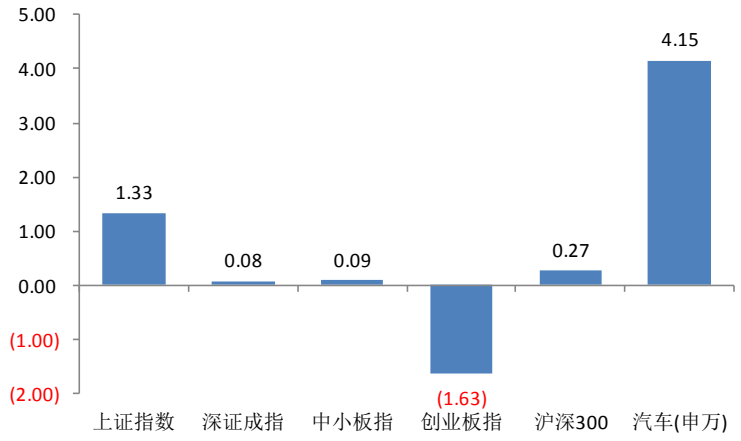
■ 风险提示：

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

一、上周行业回顾

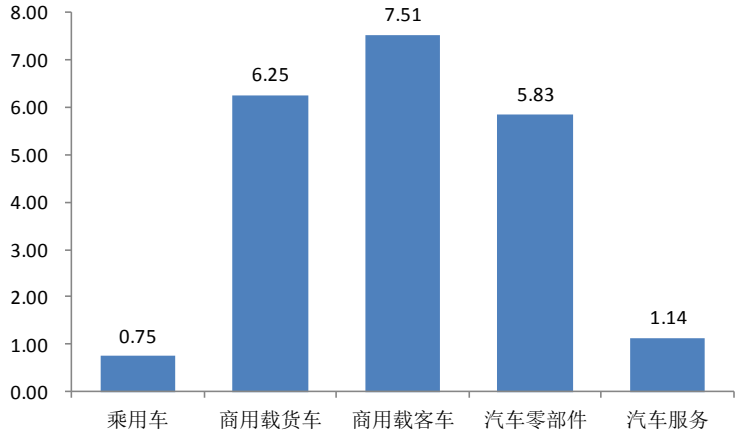
上周上证综指上涨 1.33%，深证成指上涨 0.08%，中小板指上涨 0.09%，创业板指下跌 1.63%，沪深 300 指数上涨 0.27%，汽车行业指数上涨 4.15%。细分板块方面，乘用车指数上涨 0.75%，商用载货车指数上涨 6.25%，商用载客车指数上涨 7.51%，汽车零部件指数上涨 5.83%，汽车服务指数上涨 1.14%。

图 1 上周行业市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 2 上周汽车行业细分板块市场表现（%）

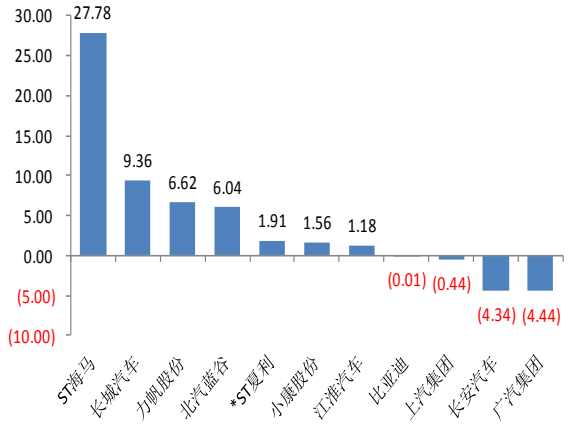


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有 ST 海马（27.78%）、长城汽车（9.36%）、力帆股份（6.62%），跌幅较大的有广汽集团（-4.44%）、长安汽车（-4.34%）、上汽集团（-0.44%）；商用车板块中，涨幅较大的有福田汽车（16.08%）、宇通客车（10.28%）、东风汽车（6.73%），跌幅较大的有江铃汽车（-4.65%）、ST 安凯（-2.81%）、中国重汽（-0.49%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有光启技术（53.88%）、豪能股份（41.11%）、新泉股份（27.44%），跌幅较大的有圣龙股份

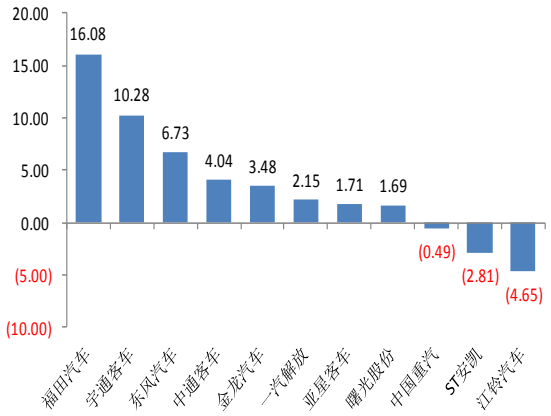
（-11.12%）、天润工业（-7.86%）、东安动力（-6.87%）；汽车服务板块中涨幅较大的有中国中期（13.88%）、阿尔特（12.38%）、广汇汽车(3.85%),跌幅较大的有东方时尚(-8.48%)、中国汽研(-5.19%)、ST 庞大（-0.86%）。

图 3 乘用车板块市场表现（%）



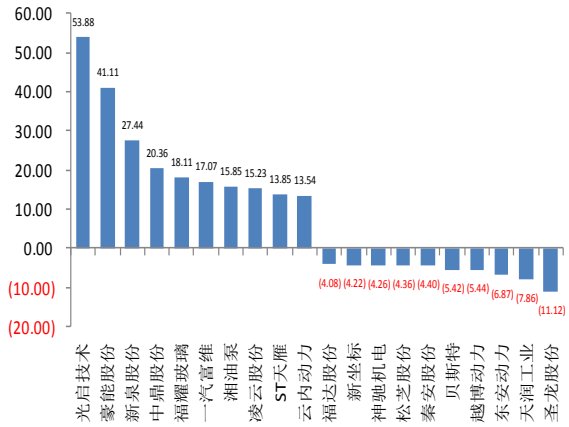
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现（%）



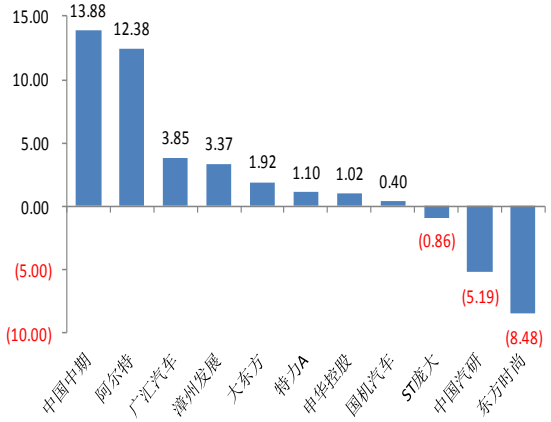
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 5 汽车零部件板块部分公司市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 6 汽车服务板块市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

二、近期公司动态

表 1 汽车相关上市公司动态

类型	公司名	代码	事件	内容
投资项目	北汽蓝谷	600733	非公开发行	本次非公开发行股票募集资金不超过人民币 550,000.00 万元（含本数）。本次非公开发行股票的募集资金在扣除发行费用后的净额将投向以下项目：ARCFOX 品牌高端车型开发及网络建设项目、5G 智能网联系统提升项目、换电业务系统开发项目、补充流动资金。
其他事项	万丰奥威	002085	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 44.22 亿元，同比下降 24.90%，归属于上市公司股东的净利润 2.53 元，同比下降 48.07%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.35 亿元，同比下降 54.34%，基本每股收益 0.12 元。
	江淮汽车	600418	政府补助	截至 2020 年 7 月 31 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 13,845,898.24 元人民币（不含公司前期已披露政府补贴），根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的相关规定，公司及控股子公司对上述补助资金在 2020 年度计入当期损益。
	渤海汽车	600960	政府补助	德国控股子公司 BTAH 收到缩短工作时间补贴金共计 268 万欧元，约合人民币 2,208.03 万元（最终折合人民币金额以外币财务报表折算人民币金额为准）。经初步测算，上述政府补助对公司当期损益的影响额为 2,520.92 万元。
	东安动力	600718	产销快报	2020 年 7 月公司发动机销量 3.47 万台，同比增长 99.82%，1-7 月累计销量 19.11 万台，同比增长 51.63%。参股公司哈尔滨东安汽车发动机制造有限公司发动机销量 9593 台，同比下降 3.80%，变速器销量 1408 台，同比下降 74.48%。
	旭升股份	603305	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 6.64 亿元，同比增长 32.06%，归属于上市公司股东的净利润 1.41 亿元，同比增长 65.97%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.33 亿元，同比增长 66.76%，基本每股收益 0.34 元。
	北汽蓝谷	600733	政府补助	北京市财政局将向公司子公司北京新能源汽车股份有限公司拨付新能源汽车推广应用中央补助资金人民币 2,828.00 万元。本次收到的补贴款项将直接冲减子公司的应收新能源补贴款，不影响当期损益，将对子公司补充现金流和降低资金占用产生积极影响。
	新泉股份	603179	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 15.63 亿元，同比增长 7.96%，归属于上市公司股东的净利润 9868.39 万元，同比增长 6.20%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9309.53 万元，同比增长 3.67%，基本每股收益 0.39 元。
	万丰奥威	002085	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 44.22 亿元，同比下降 24.90%，归属于上市公司股东的净利润 2.53 亿元，同比下降 48.07%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.35 亿元，同比下降 54.34%，基本每股收益 0.12 元。
	金龙汽车	600686	政府补助	公司控股子公司金龙联合汽车工业（苏州）有限公司于近日收到苏州市财政局转支付的国家新能源汽车推广应用补贴资金 10,574 万元。上述补贴款将直接冲减已销售新能源客车形成的应收账款，对公司现金流产生积极的影响。

	秦安股份	603758	政府补助	近期，公司累计收到政府补贴 30,700,000.00 元，均为与收益相关的政府补助。根据《企业会计准则第 16 号——政府补助》的相关规定确认上述事项， 并划分补助的类型。与资产相关的政府补助，计入递延收益；与收益相关的 政府补助，公司直接计入其他收益。
	阿尔特	300825	股权激励	本激励计划拟授予的限制性股票总量不超过 520.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 30,565.8743 万股的 1.70%。其中首次授予 422.00 万股，预留 98.00 万股。本激励计划首次授予限制性股票的授予价格为 11.79 元/股。
	美力科技	300611	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 2.50 亿元，同比下降 7.66%，归属于上市公司股东的净利润 1535.83 万元，同比增长 1.56%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 1277.67 万元，同比增长 1.21%，基本每股收益 0.09 元。
	长源东谷	603950	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 7.53 亿元，同比增长 32.56%，归属于上市公司股东的净利润 1.54 亿元，同比增长 70.49%。公司拟以实施利润分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 12.00 元（含税）。
	曙光股份	600303	政府补助	控股子公司丹东黄海汽车有限责任公司于近日收到丹东市财政局转支付的 2020 年节能减排补助资金 1000 万元，用于 2017 年度新能源汽车推广应用补贴清算。本次收到的款项将直接冲减应收账款，具体会计处理以会计师年度审计确认后的结果为准。
	湘油泵	603319	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 5.76 亿元，同比增长 22.29%，归属于上市公司股东的净利润 8575.37 万元，同比增长 53.06%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4384.39 万元，同比下降 19.13%，基本每股收益 0.82 元。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、云南印发《云南省推进新型基础设施建设实施方案（2020-2022 年）》，推进智慧能源基础设施建设

近期，云南省委、省政府印发《云南省推进新型基础设施建设实施方案（2020-2022 年）》，提出铸造传统基建升级新引擎。实施智慧交通行动计划，打造 5 个自动驾驶试点，智慧车牌推广取得显著成效。推进智慧能源基础设施建设，打造 7 个智能电网和 5 个智慧煤矿试点，建成 4 万个充电桩，新能源汽车产能突破 10 万辆。加快建设智慧物流基础设施，在仓储、运输、配送领域建成 10 个智能化、无人化智慧物流试点。（来源：中国网信网）

2、河南印发《河南省加快电动汽车充电基础设施建设的若干政策》

7 月 4 日，河南省人民政府办公厅印发《河南省加快电动汽车充电基础设施建设的若干政策》，要求加大充电基础设施建设力度，构建布局合理车桩相随的充电网络（*到 2025 年，全省累计建成集中式充换电站 2000 座以上，各类充电桩 15 万个以上；郑州、洛阳*

都市圈公共充电桩与电动汽车比例达到国内先进水平，城市核心去公共充电设施服务半径小于1公里；其他省辖市和济源示范区公共充电桩与电动汽车比例达到1:8，城市核心区公共充电设施服务半径小于2公里。）、加快推进居民区充电设施建设、加快推进单位内部停车场充电设施建设、加快推进产业园区景区充电设施建设、加快公路沿线快速充电设施布局、加快推进公共服务领域充电设施建设；加快配套电网建设，简化用电报装程序、加强配套电网建设改造；推动充电设施开放共享，引导居民区提供充电设施共享服务、鼓励公共机构及企业充电设施有序开放、鼓励专用充电设施对社会车辆开放；优化项目建设环境，简化项目报备流程、优化建设审批流程、充分保障建设用地；加大政策支持力度，优化充电设施建设奖补政策、建立充电设施运营奖补机制、加大金融支持力度、继续实施电价优惠政策、规范服务费收取行为；强化运营监督管理，发挥省充电智能服务平台作用、加强充电服务监督管理、完善项目验收评估考核体系。（来源：河南省人民政府）

3、深圳印发《深圳市“以旧换新”汽车购置奖励申领工作指引》

近期，深圳市商务局印发《深圳市“以旧换新”汽车购置奖励申领工作指引》。所购车辆必须是国六以上排放标准燃油小汽车或新能源小汽车。小汽车销售价格30万元以下的，按照3000元/车给予一次性奖励；小汽车销售价格30万元（含）以上的，按照5000元/车给予一次性奖励；以上奖励可与市发展改革委促进新能源汽车推广应用若干措施财政补贴叠加申请。（来源：深圳市商务局）

4、上海第一批汽车“以旧换新”补贴资金已拨付

8月6日，上海市商务委透露，上海第一批汽车“以旧换新”补贴资金已拨付，本次总共向近1000位市民拨付补贴，每位申请者可拿到补贴资金4000千元。另有5000多位补贴申请正在进行公示或已通过公示，相关部门将按照规定进一步加快审核审批流程，争取让更多市民可以尽快拿到补贴。“以旧换新”补贴政策的出台引起了市民的广泛关注，也极大推动了消费者的汽车置换热情。截至7月31日，共收到“以旧换新”补贴申请16600多份。根据新车缴纳交强险数据统计，5月份汽车销售额环比增长5.3%，6月份销售额环比增长6.6%。下半年，上海各大汽车经销商将继续推出形式多样的促销活动，加上以旧换新补贴政策的叠加效应，继续给市民消费者带来实惠。（来源：澎湃新闻网）

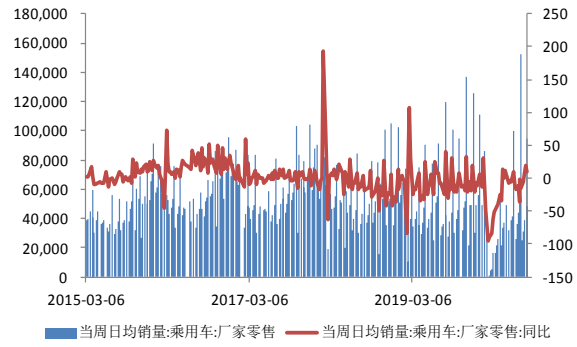
5、廊坊主城区设立中重卡等高排放机动车限行区

近期，廊坊市大气污染治理工作领导小组办公司发布《关于主城区设立高排放机动车限行区》，要求自 2020 年 8 月 1 日起，在廊坊主城区设立高排放机动车限行区。限行车型包括中型和重型载货汽车、专项作业车，悬挂新能源汽车专用号牌车辆、军队车辆及执行任务的警车、消防车、救护车、工程救险车等特种车辆不受管控措施限制。国Ⅴ及以上排放标准和已进行深度治理的国Ⅳ排放标准的中型和重型载货汽车、专项作业车，进入主城区限行区以内道路行驶的，须到公安机关交通管理部门办理通行证件。已进行深度治理的国Ⅲ排放标准的中型和重型载货汽车、专项作业车，在达到淘汰时间节点之前，可以到公安机关交通管理部门办理通行证件。（来源：廊坊市人民政府）

6、7 月 27 日-31 日厂家日均零售数量 94598 辆，同比增长 9%；厂家日均批发数量 38354 辆，同比下降 10%

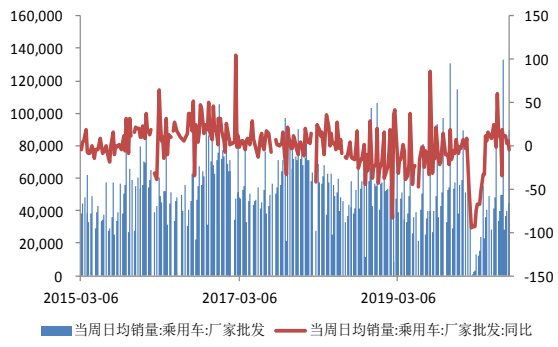
8 月 5 日，乘联会发布 2020 年 7 月 27 日-31 日厂家销量数据。7 月 27 日-31 日厂家日均零售数量 94598 辆，同比增长 9%，环比 6 月同期下降 8%，全月厂家日均零售数量 45939 辆，同比增长 6%，环比 6 月同期下降 6%；7 月 27 日-31 日厂家日均批发数量 38354 辆，同比增长 8%，环比 6 月同期下降 10%，全月厂家日均批发数量 46581 辆，同比增长 4%，环比 6 月同期下降 8%。（来源：乘联会）

图 7 乘用车厂家周度日均零售数量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 8 乘用车厂家周度日均批发数量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

7、中汽协预估 7 月汽车销量 208 万辆，同比增长 14.9%

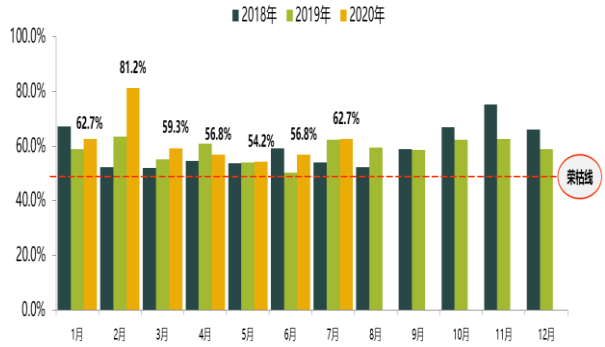
根据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况，7 月汽车行业销量预估完成 208 万辆，环比下降 9.6%，同比增长 14.9%；细分车型来看，乘用车同比增长 5.3%，商用车同比增长 59.6%。1-7 月汽车行业累计销量预估完成 1234 万辆，同比下降 12.7%；细分车型

来看，乘用车同比下降 18.6%，商用车同比增长 14.3%。（来源：中国汽车流通协会）

8、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

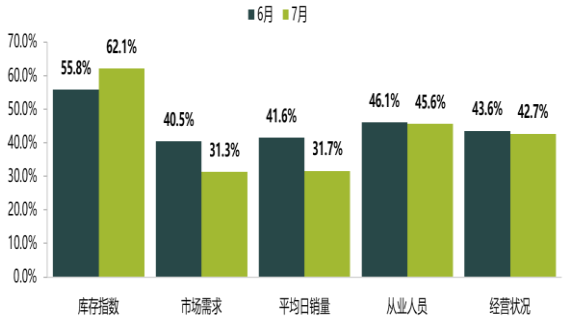
近期，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA（Vehicle Inventory Alert Index）显示，2020 年 7 月汽车经销商库存预警指数为 62.7%，较上月上升 5.9 个百分点，较去年同期上升 0.5 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。从分指数情况看，7 月份库存指数环比上升，市场需求指数、平均日销量指数、从业人员指数、经营状况指数环比下降。从区域指数情况看，7 月份全国总指数为 62.7%，北区指数为 59.7%，东区指数为 67.8%，西区指数为 60.1%，南区指数为 57.8%。东区部分补贴政策回收，市场透支及厂家任务过高，库存压力较大；西区疫情、汛情抑制需求回暖致使库存增加。从分品牌类型指数看，7 月份进口&豪华品牌、主流合资、自主品牌指数环比上升。进入 7 月地方刺激政策效果减弱、多地出现的洪涝灾害，叠加车企对经销商的压货，各类品牌的库存压力均有所增加。（来源：中国汽车流通协会）

图 9 2018-2020 年中国汽车经销商库存预警指数图



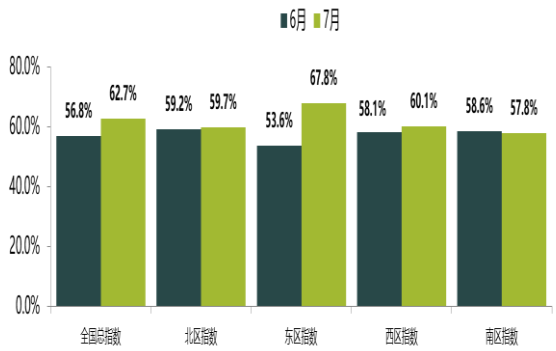
数据来源：中国汽车流通协会 上海证券研究所

图 10 库存预警分指数



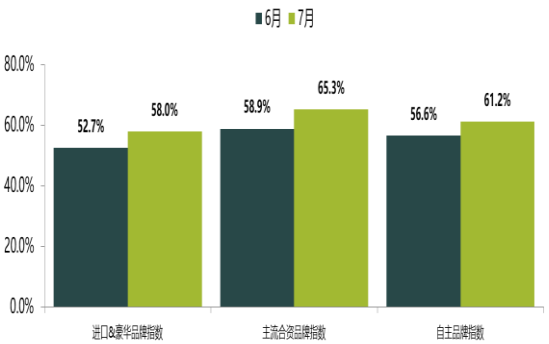
数据来源：中国汽车流通协会 上海证券研究所

图 11 库存预警区域指数



数据来源：中国汽车流通协会 上海证券研究所

图 12 分品牌类型指数



数据来源：中国汽车流通协会 上海证券研究所

9、上市车企公布 2020 年 7 月销量，乘用车龙头企业增长良好

近期，上市车企公布 2020 年 7 月产销快报，其中上汽集团、广汽集团、长安汽车、吉利汽车、长城汽车、福田汽车、江淮汽车、比亚迪、江铃汽车、东风汽车等均实现销量同比增长。

上汽集团 7 月销量 45.76 万辆，同比增长 4.04%，受益于上汽通用五菱的销量增长已连续两月实现正增长，其中上汽大众、上汽通用、上汽乘用车、上汽通用五菱 7 月销量分别为 13.40 万辆、11.28 万辆、5.10 万辆、13.00 万辆，同比增长-7.65%、1.08%、-1.97%、19.82%；1-7 月累计销量 250.67 万辆，累计同比下降 25.77%。

广汽集团 7 月销量 18.39 万辆，同比增长 16.38%，广汽本田持续大幅改善，广汽本田、广汽丰田、广汽乘用车 7 月销量分别为 7.17 万辆、7.46 万辆、2.83 万辆，同比增长 35.09%、20.26%、6.38%；1-7 月累计销量 100.85 万辆，累计同比下降 12.88%。

长安汽车 7 月销量 16.49 万辆，同比增长 38.47%，自主合资高增长态势延续，自主品牌方面重庆长安、合肥长安 7 月销量分别为 6.07 万辆、1.93 万辆，同比增长 35.36%、286.38%，合资品牌方面长安福特 7 月销量 2.17 万辆，同比增长 20.22%，长安马自达 7 月销量 1.19 万辆，同比增长 3.11%；1-7 月累计销量 99.59 万辆，累计同比增长 6.04%。

吉利汽车 7 月销量 10.52 万辆，同比增长 15.15%，其中领克品牌汽车销量 1.53 万辆，同比增长 77.90%；1-7 月累计销量 63.57 万辆，累计同比下降 14.45%。

长城汽车 7 月销量 7.83 万辆，同比增长 29.79%，皮卡继续高增长，欧拉品牌继续环比改善，其中哈弗品牌、WEY 品牌、长城皮卡、欧拉品牌 7 月销量分别为 4.75 万辆、0.71 万辆、2.07 万辆、0.31 万辆，同比增长 10.79%、-2.14%、155.86%、47.95%；1-7 月累计销量 47.34 万辆，累计同比下降 14.53%。

比亚迪 7 月销量 3.14 万辆，同比增长 1.28%，主要增长仍来自于燃油汽车，其中燃料汽车、新能源汽车 7 月销量分别为 1.63 万辆、1.51 万辆，同比增长 12.93%、-8.85%；1-7 月累计销量 19.00 万辆，累计同比下降 26.65%。（来源：Wind）

表 2 上市车企 2020 年 7 月销量（辆）

企业名称	股票代码	本月数	去年同期	本月同比（%）	本年累计	去年累计	累计同比（%）
上汽集团	600104.SH	457558	439794	4.04%	2506674	3377090	-25.77%
广汽集团	601238.SH	183937	158052	16.38%	1008516	1157612	-12.88%
长安汽车	000625.SZ	164931	119109	38.47%	995923	939168	6.04%
吉利汽车	0175.HK	105218	91375	15.15%	635664	743055	-14.45%

长城汽车	601633.SH	78339	60357	29.79%	473436	553895	-14.53%
福田汽车	600166.SH	61976	37191	66.64%	382144	309452	23.49%
江淮汽车	600418.SH	36816	27555	33.61%	246186	262710	-6.29%
比亚迪	002594.SZ	31382	30985	1.28%	190010	259057	-26.65%
江铃汽车	000550.SZ	20009	17038	17.44%	161202	153681	4.89%
东风汽车	600006.SH	14623	10958	33.45%	96239	90977	5.78%
金龙汽车	600686.SH	3126	4409	-29.10%	23035	30485	-24.44%
华菱星马	600375.SH	2883	1609	79.18%	19287	17977	7.29%
宇通客车	600066.SH	3176	7716	-58.84%	18074	33145	-45.47%
ST 海马	000572.SZ	875	2770	-68.41%	7404	17195	-56.94%
中通客车	000957.SZ	409	1655	-75.29%	6315	8339	-24.27%
曙光股份	600303.SH	641	959	-33.16%	3443	5308	-35.14%
ST 安凯	000868.SZ	350	495	-29.29%	2392	3504	-31.74%

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

10、7 月欧洲 8 个主要国家新能源汽车销量达 9.97 万辆，同比增长 214%

8 月 10 日，据最新公布的数据显示，继 6 月新能源车销量大幅回暖后，今年 7 月欧洲八国新能源车销量达到 9.97 万辆，同比增长 214%。英国 1.56 万辆，渗透率 8.9%；法国 1.70 万辆，渗透率 9.5%；德国 3.59 万辆，渗透率 11.4%；同比增长 286%、289%和 298%。（来源：财联社）

11、汇顶科技完成收购 DCT，深化自动驾驶系统领域布局

8 月 3 日，芯片设计与软件开发整体应用解决方案提供商汇顶科技宣布，已完成收购业界顶尖的系统级芯片设计公司——德国 Dream Chip Technologies GmbH 公司。目前，汇顶科技创新车规级解决方案已收获现代、领克等多家知名汽车品牌的规模商用，彰显了公司在汽车应用市场的决心与实力。整合 DCT 在自动驾驶系统领域的强大技术能力，汇顶科技的创新能力将如虎添翼，为全球汽车客户提供更具差异化价值的创新产品。DCT 拥有一支世界级的图像信号处理（ISP）研发团队，在超大规模系统级芯片（SoCs）、FPGA、嵌入式软件和系统等领域的技术造诣深厚。双方的强强联手，将构建起更为全面和综合的汇顶科技全球研发体系，并加速和扩宽智能移动终端领域的产品开发。（来源：汇顶科技网站）

12、宁德时代与梅赛德斯-奔驰将共同开发领先的电池技术

8 月 5 日，宁德时代宣布，梅赛德斯-奔驰与宁德时代的战略合作伙伴关系再上新台阶，双方将共同开发领先的电池技术，支持梅

赛德斯-奔驰车型的大规模电动化。梅赛德斯-奔驰正加速推进其“电动为先”战略，而锂离子电池技术领导者宁德时代将为其提供符合碳中和标准的先进电芯、模组及电池包产品。此次战略协议涵盖了各领域的动力电池技术，包括为梅赛德斯-奔驰乘用车产品提供的电芯及模组，为其轻型商务车产品提供的整体电池包，均将具备前景广阔的创新技术配置，例如宁德时代的 CTP（无模组电池包）产品设计。这一设计节省了传统模组环节，将电芯直接集成至电池包中。（来源：宁德时代网站）

13、小鹏汽车拟于纽交所上市

8 月 8 日，中国智能汽车公司小鹏汽车正式向美国证监会提交 IPO 文件，拟于纽交所上市，股票代码为“XPEV”。2019 年小鹏汽车收入为 23.2 亿人民币，较 2018 年增长逾 238 倍，其中小鹏汽车 2019 年研发投入高达 20.7 亿。2020 年上半年，小鹏汽车营收为 10.03 亿人民币，研发投入达 6.3 亿。其中，2019 年以及截至 2020 年 6 月 30 日的六个月中，研发费用分别占公司总收入的 89.2%和 62.9%。此外据招股书信息显示，小鹏汽车拥有超 3600 名员工，在美国硅谷和圣地亚哥设有研发中心，约 43%的员工为研发岗，其中的 66%、17%和 17%的员工分别专注于汽车设计与工程、自动驾驶和智能操作系统。与国内同行相比，小鹏汽车自动驾驶技术领先，是中国唯一一家成功自主研发出可用于商业化的自动驾驶软件系统，并实现量产的整车企业。同时也是 2020 年首批实现高速公路自动驾驶的企业之一。截至 2020 年 6 月 30 日，小鹏汽车在国内已经完成了 2510 万公里的路测信息收集，车道保持功能累计使用 1110 万公里行驶。自动驾驶数据集已经收集了约 290 万张带注释的图片，并基于深度学习神经网络开发了自然语言处理和自然语言理解功能。（来源：36 氪）

14、现代汽车发布纯电动汽车品牌 IONIQ

8 月 10 日，现代汽车正式发布了旗下纯电动汽车全新专属品牌 IONIQ，该品牌将会更专注于纯电动汽车领域。“IONIQ”的词源分别来自“离子（ion）”和“独具一格（unique）”，最先出现于现代汽车为环保出行专门设立的长期研发项目——“IONIQ 项目”。在该项目下，2016 年现代汽车推出了一款名为 IONIQ 的车型，是当时全球第一台也是唯一一台提供混合电力、插电式混合动力和纯电动三种电动化动力总成的车型。IONIQ 计划到 2024 年打造具备中型 CUV、中型轿车及大型 SUV 等 3 款专用电动汽车的品牌阵容。此外 IONIQ 品牌计划将品牌名称“IONIQ”和代表车辆级别的“数字”组合在一起作为旗下车型的命名方式。全新 IONIQ 品牌的第一

台车是中型 CUV 车型 IONIQ 5，将于 2021 年初推出。IONIQ 6 将于 2022 年发布，是基于最新概念电动汽车“Prophecy”而打造的一款中型轿车。（来源：电车汇）

15、燃料电池发动机生产商亿华通在科创板上市

8 月 10 日，亿华通在科创板上市。亿华通是一家专注于氢燃料电池发动机系统研发及产业化的高新技术企业，率先实现了发动机系统及燃料电池电堆的批量国产化，产品目前主要应用于客车、物流车等商用车型。亿华通与国内知名的商用车企业宇通客车、北汽福田、中通客车、申龙客车以及吉利商用车等建立了深入的合作关系，搭载亿华通发动机系统的燃料电池客车先后在北京、张家口、郑州、上海、苏州、成都等地上线运营。2019 年度，亿华通共计实现燃料电池发动机系统销售 498 套，实现主营业务收入 54,941.29 万元，在国内率先开启了氢燃料电池发动机批量商业化的进程。（来源：公司公告）

四、投资建议

乘用车：乘用车市场保持平稳，豪华品牌、部分日系及龙头自主品牌增长显著，各地购车补贴、放宽限购等促消费政策有望持续推动乘用车市场复苏，可适当关注国内乘用车龙头及优质汽车零部件企业。重卡：下半年国三车型置换、超载治理、下游基建回暖等因素将继续支撑重卡销量，全年销量或将再创新高，可关注重卡整车及核心零部件生产商。新能源汽车：销量环比改善，近期下乡活动的推出将提振农村地区销量表现，同比数据有望在下半年低基数下转正；特斯拉 Q2 交付及财务数据均超预期，随着美国工厂复工、Model Y 销量释放、上海工厂产能爬坡等，Q3 起特斯拉产量及交付量有望恢复快速增长，可关注特斯拉产业链中热管理、轻量化、汽车电子等增量领域供应商。

五、风险提示

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

分析师声明

黄涵虚

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。