戴姆勒牵手宁德时代，强强联合巩固供应链

——汽车行业周报（20200807）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周，梅赛德斯-奔驰与宁德时代宣布，双方将深化在动力电池技术领域的合作。一款搭载宁德时代电池模组的 EQS 将于明年交付用户，这款车的续航里程将超过 700 公里。借助此次合作升级，奔驰和宁德时代也将共同推动德国锂离子电池的产业化发展。对此我们认为：1、现阶段宁德时代主要营收来自于国内，但已经获得大众、宝马等海外车企定点，此次与奔驰在动力电池技术领域的深化合作，是宁德时代扩大全球版图的重要一环，同时也是自身技术领先的体现。2、欧洲布局新能源汽车和动力电池的节奏明显加快，销量方面，上半年欧洲新能源汽车销量增速强劲，同比增长 55.1%，同时大众汽车收购国轩高科 26.47%的股份，成为第一大股东。梅赛德斯-奔驰宣布与孚能科技深化战略合作，并取得了孚能科技 3%的股份。电池企业出海显著提速，国际竞争力日益增强。3、今年以来宁德时代成功配套国产特斯拉的标准续航车型，在此次获得戴姆勒青睐之后，未来在全球份额有望继续提升，利好中游关键材料企业。建议关注：宁德时代、亿纬锂能、恩捷股份、杉杉股份、容百科技等产业链标的。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 2.43%，收于 16,555.49 点。沪深 300 指数上涨 0.27%，收于 4707.9262 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 3.58%、3.74%、2.33%、2.06%。

❖ 公司公告

德宏股份(603701)：浙江德宏汽车电子电器股份有限公司于 2020 年 8 月 4 日收到宁波市镇海投资有限公司通知，宁波市镇海区国有资产管理服务中心已将其持有的镇海投资 10%股权无偿划转给浙江省财务开发有限责任公司。渤海汽车(600960)：2020 年 6 月 24 日至 2020 年 7 月 22 日，公司将所持有的渤海柯锐世 51%股权在北京产权交易所公开挂牌，挂牌底价为 19,809.69 万元，柯锐世欧洲最终摘牌，成交价为 216,750,931.56 元，并于 2020 年 8 月 3 日签署了《产权交易合同》。长安汽车(603006)：7 月份，公司汽车销量 16.49 万辆，同比增长 38.47%。1-7 月份，汽车累计销量 99.59 万辆，同比增长 6.04%。

❖ 行业资讯

力帆宣布破产重整，吉利汽车或将接盘（第一电动网）。宝马为季度亏损首次裁员，上半年近 30 亿研发支出与去年持平（第一电动网）。云南：到 2022 年新能源汽车产能突破 10 万辆（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	2020/8/8

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

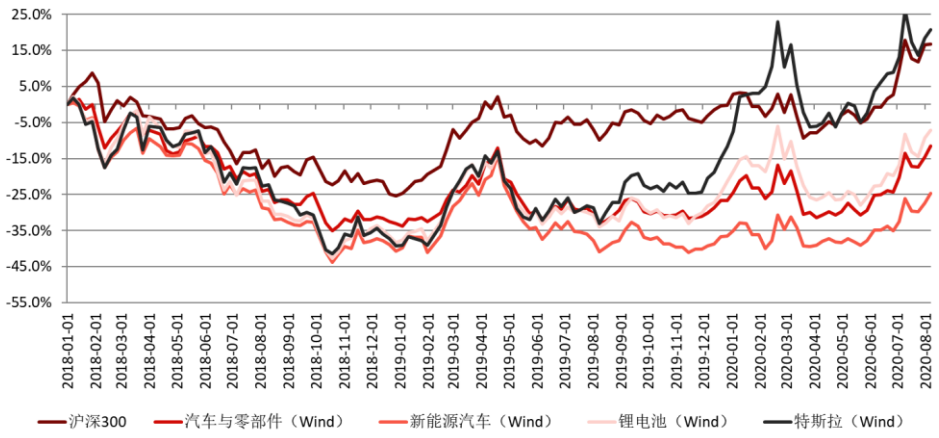
一、川财周观点

本周，梅赛德斯-奔驰与宁德时代宣布，双方将深化在动力电池技术领域的合作。一款搭载宁德时代电池模组的 EQS 将于明年交付用户，这款车的续航里程将超过 700 公里。借助此次合作升级，奔驰和宁德时代也将共同推动德国锂离子电池的产业化发展。对此我们认为：1、现阶段宁德时代主要营收来自于国内，但已经获得大众、宝马等海外车企定点，此次与奔驰在动力电池技术领域的深化合作，是宁德时代扩大全球版图的重要一环，同时也是自身技术领先的体现。2、欧洲布局新能源汽车和动力电池的节奏明显加快，销量方面，上半年欧洲新能源汽车销量增速强劲，同比增长 55.1%，同时大众汽车收购国轩高科 26.47%的股份，成为第一大股东。梅赛德斯-奔驰宣布与孚能科技深化战略合作，并取得了孚能科技 3%的股份。电池企业出海显著提速，国际竞争力日益增强。3、今年以来宁德时代成功配套国产特斯拉的标准续航车型，在此次获得戴姆勒青睐之后，未来在全球份额有望继续提升，利好中游关键材料企业。建议关注：宁德时代、亿纬锂能、恩捷股份、杉杉股份、容百科技等产业链标的。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 2.43%，收于 16,555.49 点。沪深 300 指数上涨 0.27%，收于 4707.9262 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 3.58%、3.74%、2.33%、2.06%。

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：光启技术、豪能股份、*ST 海马、新泉股份、新日股份，表现后五标的分别是：圣龙股份、东方时尚、天润工业、钱江摩托、东安动力；新能源汽车组合表现前五标的分别是：西部资源、长鹰信质、新泉股份、福田汽车、永贵电器，表现后五标的分别是：亿纬锂能、越博动力、合康新能、江铃汽车、广汽集团。

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	002625.SZ	光启技术	30.36	500.05	53.88
	603809.SH	豪能股份	26.50	44.88	41.11
	000572.SZ	*ST 海马	3.45	189.20	27.78
	603179.SH	新泉股份	27.73	45.40	27.44
	603787.SH	新日股份	24.05	159.78	24.87
后五标的	603178.SH	圣龙股份	11.03	-12.22	-11.12
	603377.SH	东方时尚	20.18	69.56	-8.48
	002283.SZ	天润工业	6.92	22.38	-7.86
	000913.SZ	钱江摩托	16.88	33.35	-7.76
	600178.SH	东安动力	9.22	558.36	-6.87

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	600139.SH	西部资源	4.86	-48.98	46.83
	002664.SZ	长鹰信质	20.53	28.25	32.54
	603179.SH	新泉股份	27.73	45.40	27.44
	600166.SH	福田汽车	2.31	-82.39	16.08
	300351.SZ	永贵电器	12.59	-11.26	13.42
后五标的	300014.SZ	亿纬锂能	54.32	63.51	-9.77
	300742.SZ	越博动力	24.34	-2.33	-5.44
	300048.SZ	合康新能	4.39	-548.13	-4.98
	000550.SZ	江铃汽车	14.16	63.62	-4.65
	601238.SH	广汽集团	10.32	26.69	-4.44

资料来源：wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

德宏股份(603701):浙江德宏汽车电子电器股份有限公司于 2020 年 8 月 4 日收到宁波市镇海投资有限公司通知,宁波市镇海区国有资产管理服务中心已将其持有的镇海投资 10%股权无偿划转给浙江省财务开发有限责任公司。

渤海汽车(600960):2020 年 6 月 24 日至 2020 年 7 月 22 日,公司将所持有的渤海柯锐世 51%股权在北京产权交易所公开挂牌,挂牌底价为 19,809.69 万元,柯锐世欧洲最终摘牌,成交价为 216,750,931.56 元,并于 2020 年 8 月 3 日签署了《产权交易合同》。

联明股份(603006):上海联明机械股份有限公司于 2020 年 8 月 4 日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监会依法对公司提交的《上市公司发行股份购买资产核准》行政许可申请材料进行了审查,认为该申请材料齐全,符合法定形式,决定对该行政许可申请予以受理。

长安汽车(603006):7 月份,公司汽车销量 16.49 万辆,同比增长 38.47%。1-7 月份,汽车累计销量 99.59 万辆,同比增长 6.04%。

四、行业资讯

8 月 5 日,我们从多位知情人士处独家获悉,威马汽车联合创始人、首席出行官陆斌已离职。对此,威马汽车公关部对未来汽车日报回应称,陆斌因个人原因离职,威马汽车方面非常感谢他对公司做出的贡献。(第一电动网)

8 月 5 日,国家发展改革委副主任宁吉喆接受央视采访时表示,下半年,我国将加快推动智慧零售、在线教育等新型消费高质量发展,推动汽车和家电消费转型升级,鼓励限购城市适当增加汽车购置限额,放宽新能源汽车限购,对购置新能源汽车等给予适当补贴。(第一电动网)

8 月 5 日晚间,宁德时代宣布与梅赛德斯-奔驰在电池技术领域将进一步强化合作,双方将共同开发电池技术,宁德时代将支持梅赛德斯-奔驰车型的大规模电动化。戴姆勒股份公司负责集团研发的董事会成员、梅赛德斯-奔驰股份公司董事会成员兼首席运营官马库斯·谢弗表示:“宁德时代将成为梅赛德斯-奔驰的一家头部供应商,保障下一代 EQ 产品未来几年的电池供应。”(第一电动网)

吉利汽车 7 月总销量为 105218 辆,同比增长约 15%。其中,领克 7 月总销量为 15331 辆,环比增长约 16%、同比增长约 78%,创下领克品牌历史最高月销

量。吉利汽车1-7月总销量为635664辆,已完成141万辆年度销量目标的45%。（第一电动网）

为规范报废机动车回收拆解活动,加强报废机动车回收拆解行业管理,商务部、国家发展改革委、工业和信息化部等七部门近日联合发布《报废机动车回收管理办法实施细则》（以下简称《细则》），共包括7章59条，从资质认定和管理、回收拆解行为规范、回收利用行为规范、监督管理、法律责任等方面进行了明确规定。本细则自2020年9月1日起施行。（第一电动网）

近日,云南省印发《云南省推进新型基础设施建设实施方案(2020-2022年)》。方案提出，到2022年，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。（第一电动网）

8月5日，国家发展改革委副主任宁吉喆接受央视专访时表示，下半年，我国将加快推动智慧零售、在线教育等新型消费高质量发展，推动汽车和家电消费转型升级，鼓励限购城市适当增加汽车购置限额，放宽新能源汽车限购，对购置新能源汽车等给予适当补贴。（第一电动网）

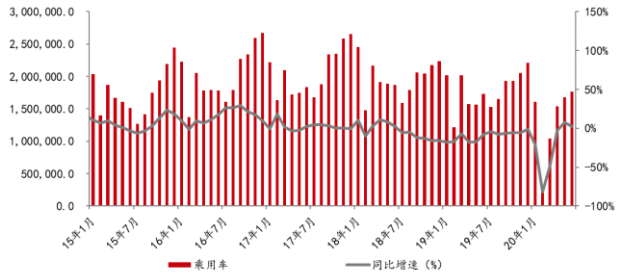
8月6日晚，比亚迪发布7月销量快报，报告显示，7月份比亚迪汽车总销量为31382辆，同比增长1.28%。2020年前7个月比亚迪累计销售190010辆新车，同比下滑26.65%。其中，7月新能源汽车销量同比下滑近8.85%，相较6月近50%的降幅,已有明显收窄。纯电汽车销量为10462辆,同比增长9.95%,为2020年内首次转正;插电式混合动力车型同比下滑48.13%至3339辆。（第一电动网）

8月5日，宝马集团正式发布二季度财报。财报数据显示，宝马集团二季度营收199.7亿欧元；净亏损2.3亿欧元(约合人民币18.9亿元)，上年同期实现利润14.5亿欧元；息税前亏损6.66亿欧元，上年同期为22亿欧元。（第一电动网）

8月6日晚间，力帆股份发布公告称，控股股东重庆力帆控股有限公司以其不能清偿到期债务，资产不足以清偿全部债务为由，向重庆市第五中级人民法院申请进行司法重整。目前公司已经被债权人申请进入破产重整程序，若法院依法受理债权人对公司重整的申请，公司股票将被实施退市风险警示。（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



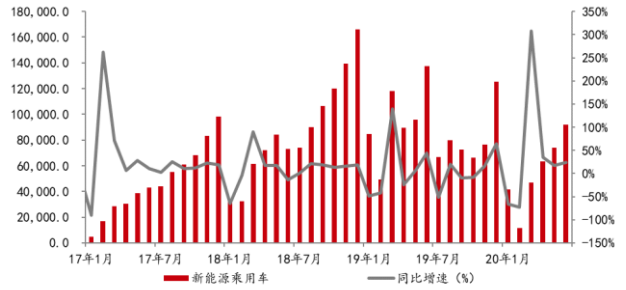
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 4： 重卡车销量及同比增速



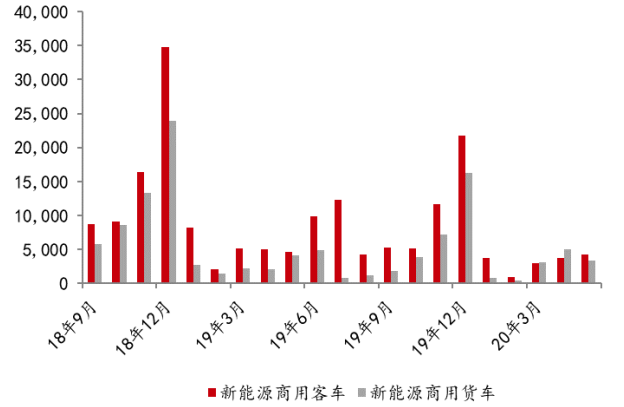
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 5： 新能源乘用车销量及同比增速



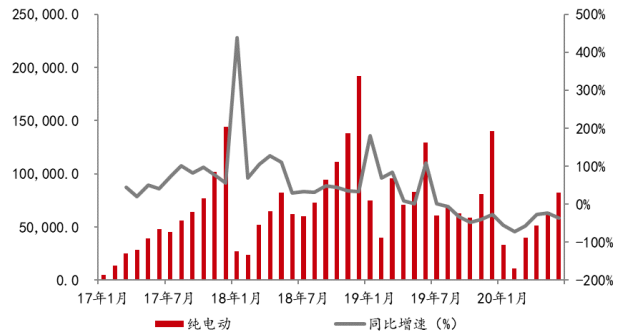
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 6： 新能源客车及货车销量



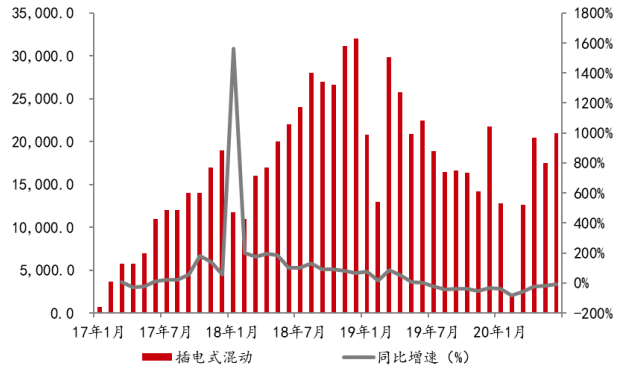
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 7： 纯电动汽车销量及同比增速



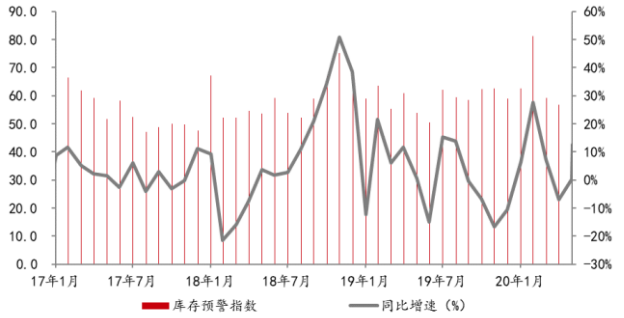
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

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