工信部修改新能源车准入办法，7月重卡大增89%

——汽车行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020年08月03日

投资要点：

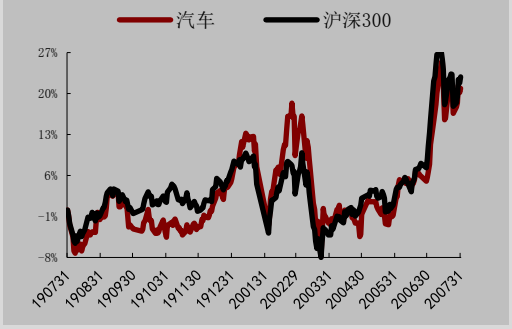
- **投资建议：**工信部通过关于修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理办法》的决定，其中主要的修改主要内容包括删除申请新能源汽车生产企业准入有关“设计开发能力”的要求、将新能源汽车生产企业停止生产的时间由12个月调整为24个月。其中不要求企业具备“设计开发能力”进一步降低了造车准入门槛，强化事中事后监管，停产时间延长1年进一步减缓车企经营压力，避免车企仓促投放新能源车型，体现了国家对新造车势力鼓励态度，同时优化市场竞争环境，中长期来看有利于导入更多优质新能源品牌，激发市场活力，促进国内新能源车市场进入高质量发展阶段，对于竞争实力较强的新能源车企来说发展更为有利，建议关注头部新能源车企及相关零部件配套供应商。自动驾驶方面，特斯拉将开放自动驾驶相关软件授权，一方面体现了特斯拉对其自动驾驶技术领先的自信，同时，持开放态度能够授予更多车企成为特斯拉追随者，且提供更多自动驾驶数据，从而进一步扩大特斯拉的竞争优势，毫无疑问“自动驾驶”软件将成为车企和供应商核心技术竞争的焦点，建议关注汽车电子及软件相关核心技术供应商。另外，7月重卡销量14万辆，同比大增89%，重卡4、5、6、7月连续四个月刷新当月销量纪录，二季度累计销量创下季度销量的新高，预计三季度也很可能刷本季度新高，推动重卡三季度创新高的驱动力跟上半年利好基本一致，一方面国三燃油车提前淘汰力度空前，加上各地治超力度不减，尤其是中短途支线超载治理趋严，推动着大量购买合规重卡、标载重卡和轻量化重卡需求的“诞生”，另一方面工程车旺季后移，疫情导致基建工程项目开工季后移以及由此导致的工程车需求旺季后移，近几个月自卸重卡销量逐月走高。预计全年重卡销量高达140万辆，有望再创记录，建议重点关注重卡产业链中动力总成、尾气处理零系统类的公司。

- **行业动态：**7月重卡突破14万辆大增9成；工信部通过关于修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》的决定；特斯拉发布第二季度车辆安全报告：Autopilot事故率远低于均值。

- **公司动态：**精锻科技（300258）2020年度向特定对象发行股票募集说明书（修订稿）；一汽富维（60742）2020年半年度报告；银轮股份（002126）2020年半年度业绩快报。

- **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。

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07月31日

相关研究

万联证券研究所 20200729_行业专题报告_AAA_汽车行业8月投资策略报告

万联证券研究所 20200726_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

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.....6
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 7 月每周日均零售销量（台/日、%） 7
图表 10：乘用车月销量 8
图表 11：乘用车月销量同比 8
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 9
图表 17：货车月销量同比 9
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

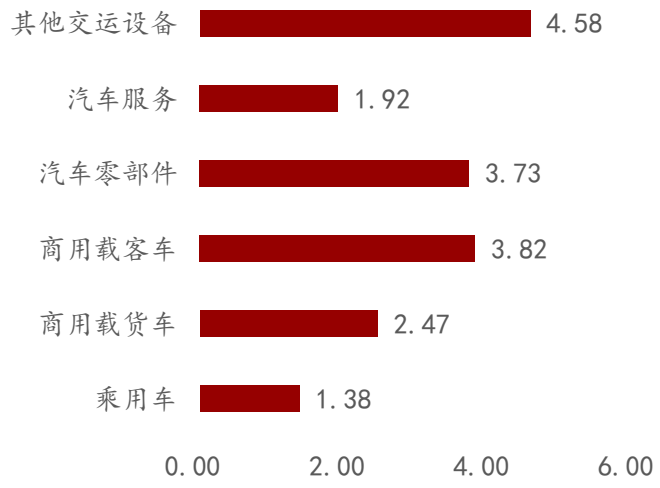
1、行情回顾

1.1汽车板块周涨跌情况

上周汽车（申万）行业指数上涨了3.60%，跑输沪深300指数0.60个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨1.38%、商用载货车上涨2.47%、商用载客车上涨3.82%、汽车零部件上涨3.73%、汽车服务上涨1.92%、其他交运设备上涨4.58%。

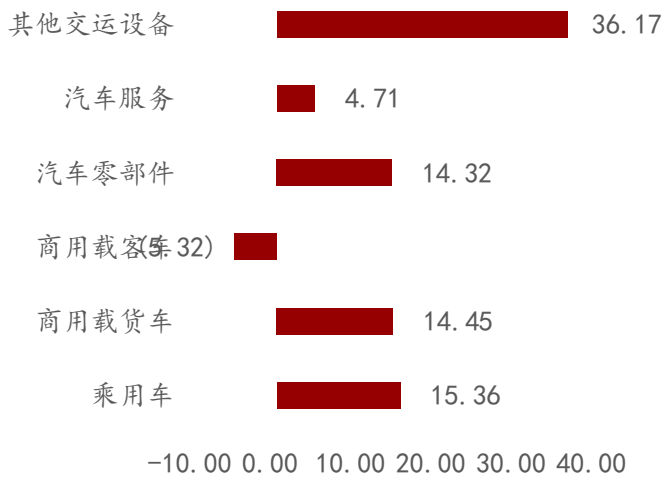
今年以来，汽车（申万）指数上涨14.50%，跑输沪深300指数0.11个百分点，其中乘用车板块上涨15.36%、商用载货车上涨14.45%、商用载客车下跌5.32%、汽车零部件上涨14.32%、汽车服务上涨4.71%、其他交运设备上涨36.17%。

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148只个股上涨，37只个股下跌。涨幅靠前的有光启技术61.06%、圣龙股份30.22%、隆盛科技27.80%、宗申动力22.98%和天润曲轴18.27%等，跌幅靠前的有长春一东-8.85%、江淮汽车-7.47%、金杯汽车-5.84%、云内动力-5.45%和西仪股份-5.11%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（%）
002625.SZ	光启技术	61.06	600148.SH	长春一东	-8.85
603178.SH	圣龙股份	30.22	600418.SH	江淮汽车	-7.47
300680.SZ	隆盛科技	27.80	600609.SH	金杯汽车	-5.84
001696.SZ	宗申动力	22.98	000903.SZ	云内动力	-5.45
002283.SZ	天润曲轴	18.27	002265.SZ	西仪股份	-5.11

601238.SH	广汽集团	17.14	603701.SH	德宏股份	-4.83
603786.SH	科博达	16.61	000599.SZ	青岛双星	-4.75
000757.SZ	浩物股份	16.32	002684.SZ	*ST 猛狮	-4.44
603809.SH	豪能股份	13.54	600480.SH	凌云股份	-3.79
002126.SZ	银轮股份	12.79	601058.SH	赛轮轮胎	-3.41

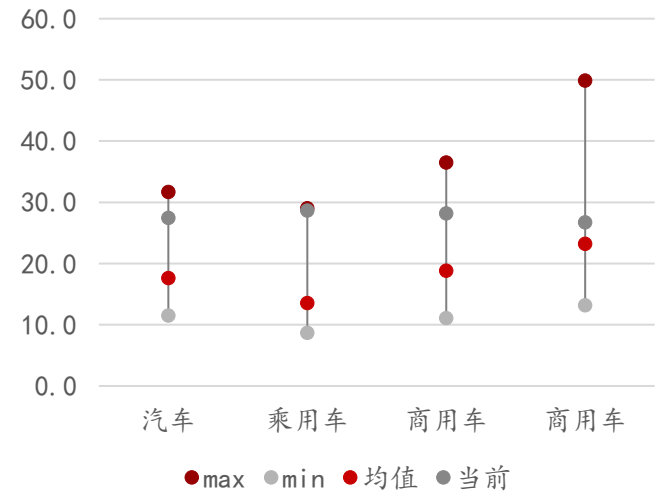
资料来源：WIND，万联证券

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27.5倍，高于近9年以来的历史均值PE17.6倍水平，子行业乘用车PE估值28.7倍，高于其历史均值13.6倍，商用车PE估值28.2倍，高于其历史均值18.8倍，零部件PE估值26.8倍，高于历史均值23.2倍。

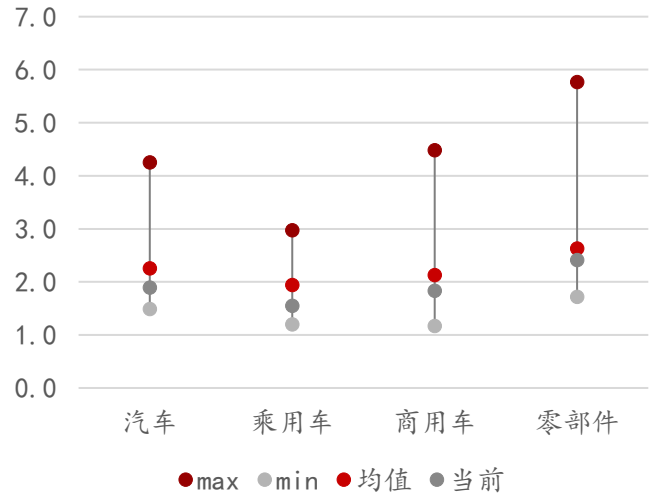
从PB估值情况来看，估值依然较低，当前汽车行业整体估值PB为1.9倍，低于历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值1.6倍、商用车1.8倍、零部件2.4倍分别低于历史均值1.9倍、2.1倍和2.6倍。

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

7月重卡突破14万辆大增9成

2020年7月，我国重卡市场预计销售各类车型超过14万辆，环比下滑16%，同比增长89%，这个涨幅，也意味着4、5、6、7月份重卡销量的月均涨幅达到70%左右，超过14万辆这个数据，也创造了重卡行业7月份销量的新高，今年1-7月，重卡市场累计销售约95.92万辆，累计同比增幅继续扩大，把今年上半年同比24.36%的增幅扩大到31%，净增长超过22万辆。推动7月份乃至三季度重卡市场继续增长的驱动力，跟上半年市场的利好因素基本一致。首先就是国三柴油货车提前淘汰的政策，今年以来国三淘汰

的空前强力政策，再加上二季度重卡行业订单回暖以及各地治理超载的政策持续趋严，为2020年重卡市场创造了巨大的想象空间。其次，各地治超力度不减，尤其是对国道、乡村道路的中短途支线超载治理趋严，推动着大量购买合规重卡、标载重卡和轻量化重卡需求的“诞生”。第三，工程车旺季后移。从最近几个月自卸车的销售走势来看，重型自卸车的销量是逐月走高、环比增长的，这种趋势与基建工程项目开工季后移以及由此导致的工程车需求旺季后移有直接关系。

（资料来源：商用车网）

工信部通过关于修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》的决定

为更好适应我国新能源汽车产业发展需要，工业和信息化部决定对《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》（工业和信息化部令第39号）作如下修改：一、删除第五条第（三）项中的“设计开发能力”。二、将第二十二条第二款修改为“省、自治区、直辖市工业和信息化主管部门应当对本行政区域内新能源汽车生产企业的生产情况、监测平台运行情况进行监督检查。发现新能源汽车生产企业有《准入审查要求》所列要求发生重大变化、生产管理存在重大安全隐患、产品不符合安全技术标准，以及违法行为等的，应当及时向工业和信息化部报告。” 三、将第二十三条第一款中的“12个月”修改为“24个月”。四、将第二十八条修改为“新能源汽车生产企业擅自生产、销售未列入工业和信息化部《公告》的新能源汽车车型的，工业和信息化部应当依据《中华人民共和国道路交通安全法》有关规定予以处罚。”五、删除第二十九条、第三十条、第三十一条。六、对《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》附件中的《新能源汽车生产企业准入审查要求》《企业集团下属企业的准入审查要求》《新能源汽车生产企业准入申请书》《新能源汽车产品主要技术参数表》《新能源汽车年度报告》予以修改（见附件）。 本决定自2020年9月1日起施行。《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》根据本决定作相应修改，重新公布。

（资料来源：工信部）

特斯拉发布第二季度车辆安全报告：Autopilot事故率远低于均值

7月30日，特斯拉发布第二季度车辆安全报告。报告显示，2020年第二季度，在有Autopilot自动辅助驾驶参与下的驾驶过程中，平均每453万英里（约合729万公里）的行驶里程会出现一起交通事故。在没有Autopilot自动辅助驾驶参与但有主动安全功能的驾驶过程中，平均每227万英里（约合365万公里）的行驶里程会发生一起交通事故。在没有Autopilot自动辅助驾驶和主动安全功能参与的驾驶过程中，平均每156万英里（约合251万公里）的行驶里程会出现一起交通事故。 而美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）的最新数据显示，美国平均每47.9万英里（约合77万公里）行驶里程即发生一起交通安全事故。与此同时，在美国政府公布“新车评价项目”中，Model S、Model X 和Model 3车辆受伤概率最低，比其测试的任何车辆的受伤概率都低。对此，特斯拉官方回应，造车这一结果的很大一部分原因与安装在车辆底盘上的电池包的刚性强化结构有关，这种结构为车辆提供了出色的强度，更大的溃缩区域和独特的低重心。由于出色的强度，特斯拉的电池包很少会在事故中产生严重损坏。并且，在极小概率发生电池燃烧事故的情况下，车辆电池组先进的设计确保其安全系统按照设计预期工作，并将火势隔离在电池内的特定区域，同时将热量从电池排至远离客舱

和车辆的方向。

（资料来源：电车汇）

3、公司重点公告

精锻科技（300258）：2020年度向特定对象发行股票募集说明书（修订稿）

公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过100,800.00万元（含本数），本次非公开发行的价格不低于发行期首日前二十个交易日公司股票交易均价的百分之八十，募集资金扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于以下项目：1）新能源汽车轻量化关键零部件生产项目；2）年产2万套模具及150万套差速器总成项目;3）偿还银行贷款。本次募投项目之一新能源汽车轻量化关键零部件生产项目，符合公司布局汽车轻量化零部件战略，同时有助于公司发挥精密锻造技术优势，将新能源汽车产品配套业务打造成为公司高质量发展的新业务增长平台。本次募投项目投入差速器总成及汽车轻量化关键零部件产品，在国内汽车销量增幅放缓大环境下，通过丰富产品类别，优化产品结构，提高单车配套价值量，进一步提升公司的盈利能力，实现长期可持续发展，维护公司股东的长远利益。另外，将部分募集资金用于偿还银行贷款，有助于公司优化资产负债结构，缓解中短期的经营性现金流压力，降低财务风险，满足公司对营运资金的需求。

一汽富维（60742）：2020年半年度报告

7月31日，一汽富维发布2020年半年度报告，报告期内公司实现营业总收入80.6亿元，同比增长25.26%，归属于上市公司股东的净利润2.17亿元，同比增长-11.48%，在新冠肺炎疫情及低迷车市的双重影响下，汽车零部件企业面临严峻考验。基于应对市场变化、提升自身实力等方面考虑，公司采取多项应对措施。首先，预防为主，审视并完善管理体系，持续推进绿色工厂建设，节能降本，向绿色供应链延伸。其次，市场方面，紧盯各主要客户的生产计划，全面稳定供应。目前集团内、外业务亦卓越成效，但仍需积极开拓市场，从而达到内部市场份额稳定攀升，外部市场进一步扩大销量。在行业不景气情况下，稳健发展。

银轮股份（002126）：2020年半年度业绩快报

7月30日，银轮股份发布2020年半年度业绩快报，报告期内公司实现营业总收入30.10亿元,同比增长11.66%,归属于上市公司股东的净利润2.02亿元,同比增长0.31%,报告期内，面对疫情带来的严峻挑战，公司不断加强深化变革，充分发挥制造能力全球区域属地化优势，加强运营管理全球一体化，紧跟商用车、工程机械等重要客户的发展步伐，抓住行业洗牌带来的机遇，积极争取订单和项目，不断拓展新客户和提高市场份额，主营业务营业收入和营业利润均取得了一定幅度的增长，基本实现了近期经营目标。

4、行业重点数据跟踪

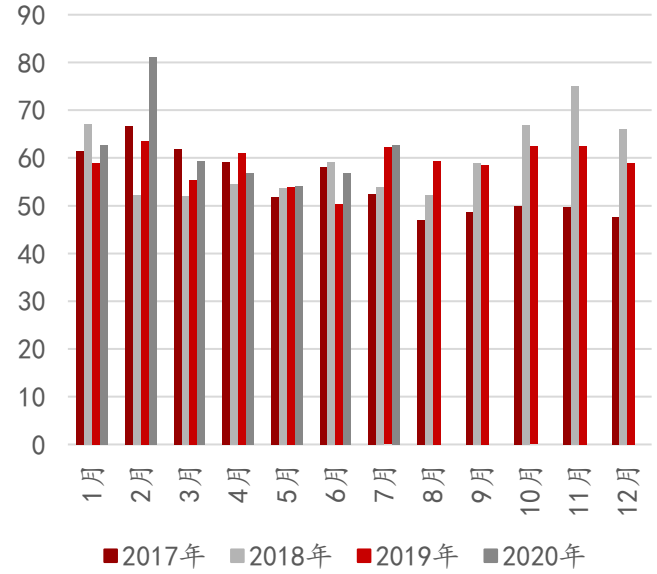
（一）、经销商库存

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

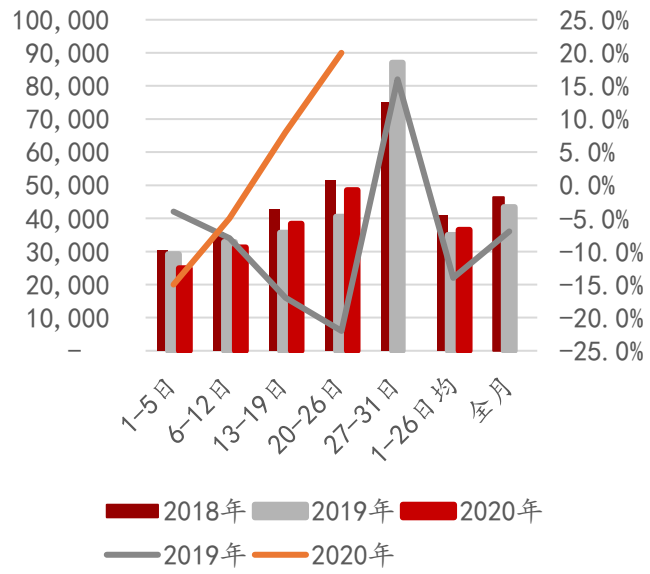
2020年7月全国乘用车市场走势有所减弱，7月第一周乘用车日均零售达到2.5万台，同比下降15%，第二周日均零售3.1万台，同比下降5%，第三周日均零售3.8万台，同比增长8%，第四周日均零售4.8万台，同比增长20%，7月1-26日的总体零售同比增长5%，总体来看7月零售开局表现不强，但表现出逐季回升趋势。随着3-5月刚需以及之前被抑制的需求基本得到释放，再加上7月气温快速升高，国内大部分地区雨季偏多，车市进入传统淡季月份，7月零售销量将进入调整期，但车市外部环境持续向好，汽车消费信心逐渐改善。

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7月每周日均零售销量（台/日、%）



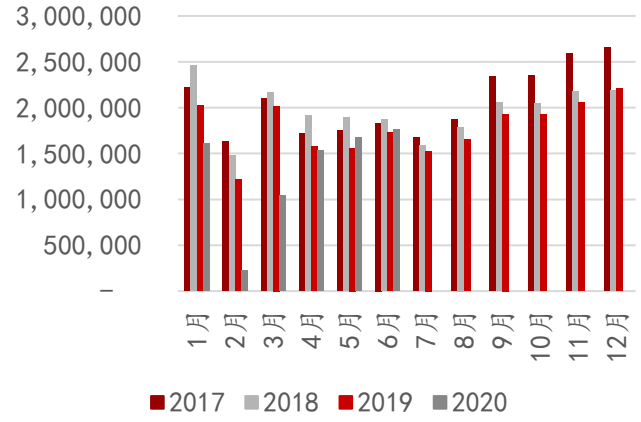
资料来源：乘联会，万联证券

（三）、传统汽车

2020年6月国内乘用车销量176.4万辆，同比增长1.8%，环比增长5.4%。其中，轿车销量82.0万辆，同比增长-4.9%；SUV 82.2万辆，同比增长10.5%；MPV 8.6万辆，同比增长-11.8%。

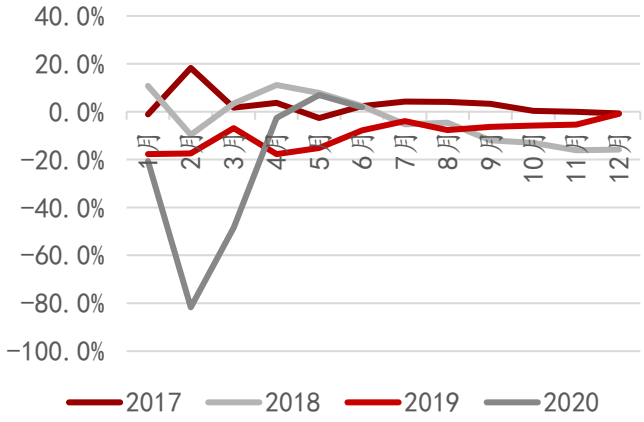
2020年6月客车销量4.3万辆，同比增长-0.1%，环比增长13.1%。货车销量49.4万辆，同比增长72.6%，环比增长2.3%，其中重卡销量16.9万辆，同比增长63.3%，依然维持高景气。

图表8：乘用车月销量



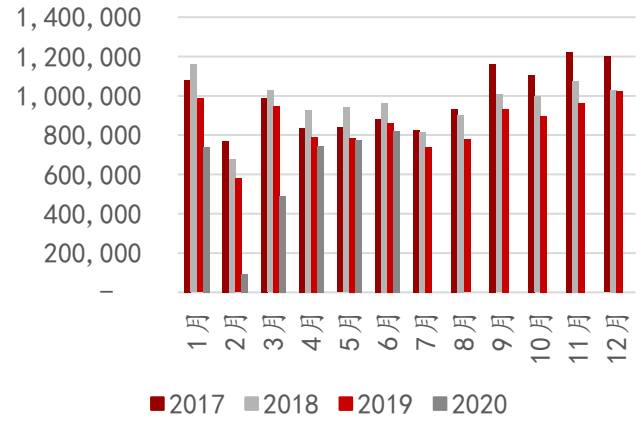
资料来源：中汽协，万联证券

图表9：乘用车月销量同比



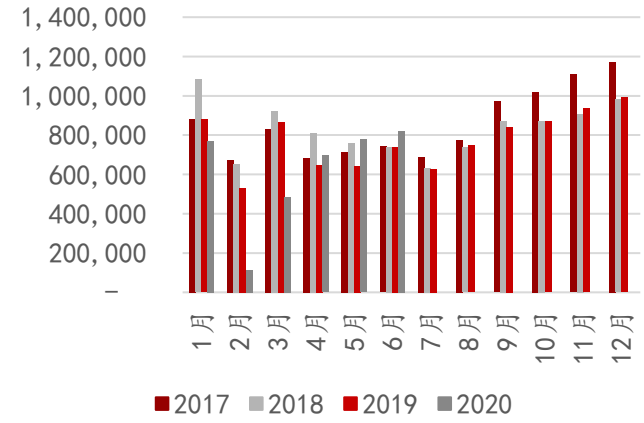
资料来源：中汽协，万联证券

图表10：轿车月销量



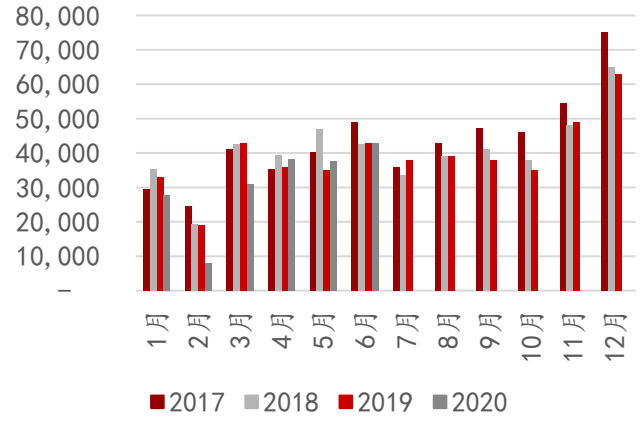
资料来源：中汽协，万联证券

图表11：SUV月销量



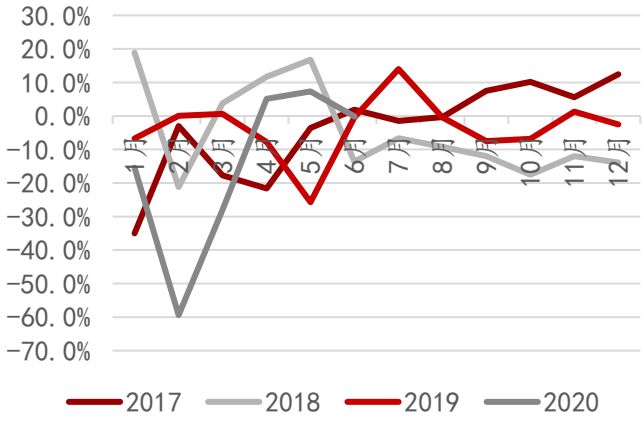
资料来源：中汽协，万联证券

图表12：客车月销量



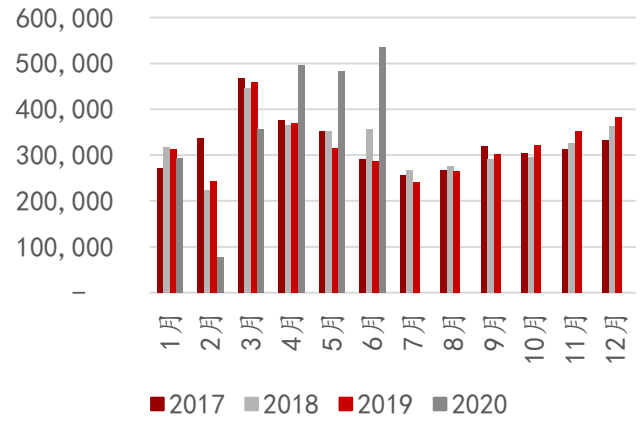
资料来源：中汽协，万联证券

图表13：客车月销量同比



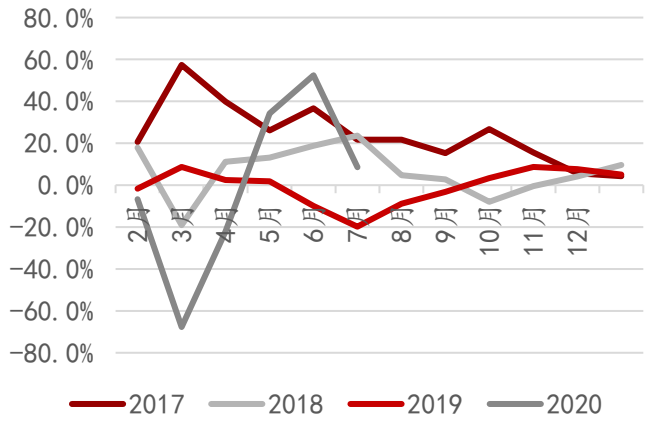
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：货车月销量



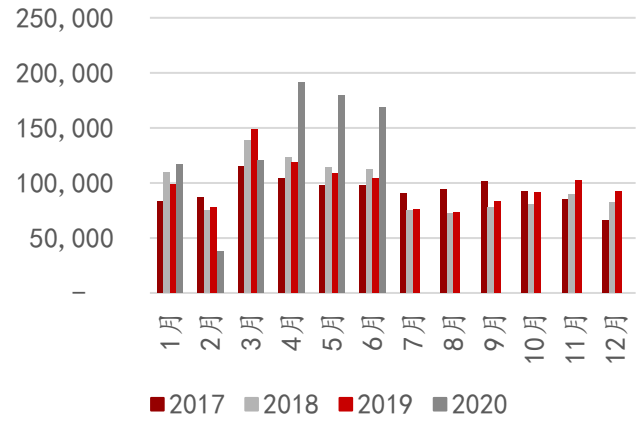
资料来源：中汽协，万联证券

图表15：货车月销量同比



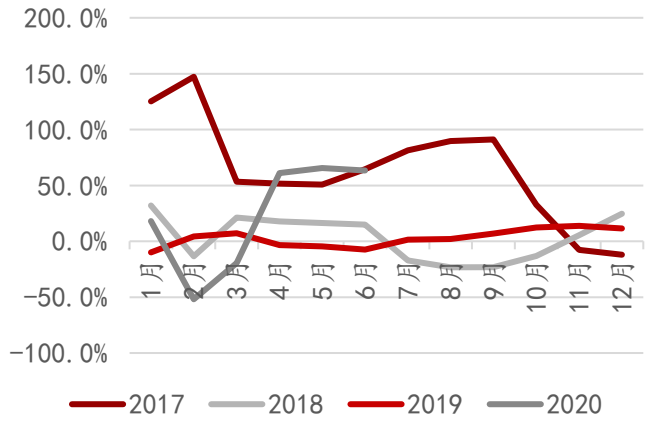
资料来源：中汽协，万联证券

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



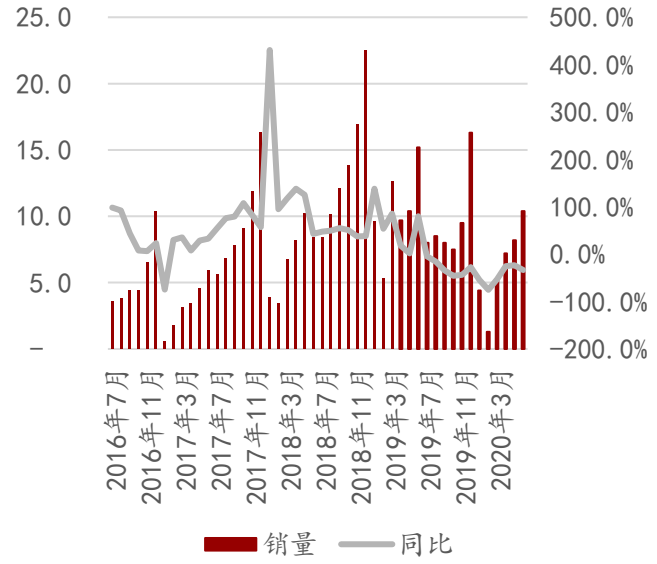
资料来源：中汽协，万联证券

（四）、新能源汽车

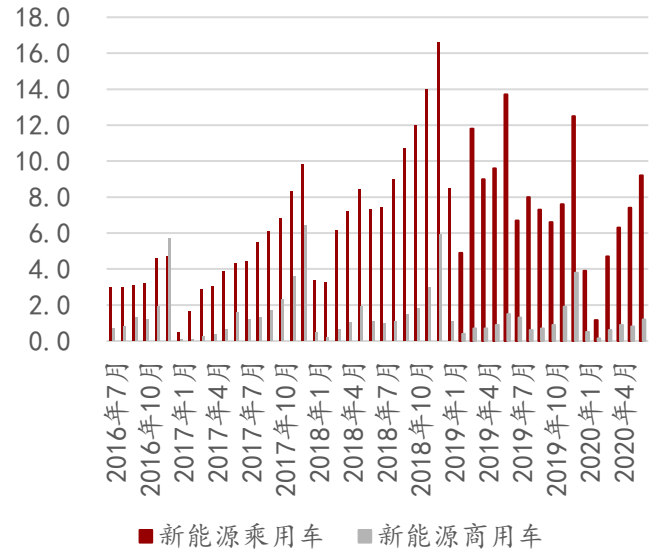
2020年6月新能源汽车总销量10.4万辆，同比增长-33.1%，其中新能源乘用车销量9.2万辆，同比增长-34.3%，新能源商用车销量1.2万辆，同比增长-22.3%，整体来看新能源汽车环比有所改善。

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3.60%，周涨跌幅位列申万28个行业中第14位。工信部通过关于修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理办法》的决定，其中主要的修改主要内容包括删除申请新能源汽车生产企业准入有关“设计开发能力”的要求、将新能源汽车生产企业停止生产的时间由12个月调整为24个月。其中不要求企业具备“设计开发能力”进一步降低了造车准入门槛，强化事中事后监管，停产时间延长1年进一步减缓车企经营压力,避免车企仓促投放新能源车型,体现了国家对新造车势力鼓励态度,同时优化市场竞争环境,中长期来看有利于导入更多优质新能源品牌,激发市场活力,促进国内新能源车市场进入高质量发展阶段，对于竞争实力较强的新能源车企来说发展更为有利，建议关注头部新能源车企及相关零部件配套供应商。自动驾驶方面，特斯拉将开放自动驾驶相关软件授权，一方面体现了特斯拉对其自动驾驶技术领先的自信，同时，持开放态度能够授予更多车企成为特斯拉追随者，且提供更多自动驾驶数据，从而进一步扩大特斯拉的竞争优势，毫无疑问“自动驾驶”软件将成为车企和供应商核心技术竞争的焦点,建议关注汽车电子及软件相关核心技术供应商。另外，7月重卡销量14万辆，同比大增89%，重卡4、5、6、7月连续四个月刷新当月销量纪录，二季度累计销量创下季度销量的新高，预计三季度也很可能刷本季度新高，推动重卡三季度创新高的驱动力跟上半年利好基本一致，一方面国三燃油车提前淘汰力度空前，加上各地治超力度不减，尤其是中短途支线超载治理趋严，推动着大量购买合规重卡、标载重卡和轻量化重卡需求的“诞生”，另一方面工程车旺季后移，疫情导致基建工程项目开工季后移以及由此导致的工程车需求旺季后移，近几个月自卸重卡销量逐月走高。预计全年重卡销量高达140万辆，有望再创记录，建议重点关注重卡产业链中动力总成、尾气处理零系统类的公司。

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