2020 年 08 月 01 日
行业研究●证券研究报告

汽车

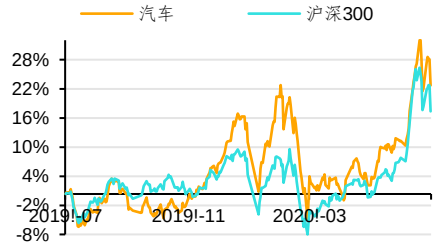
行业周报

第 32 周周报：理想汽车登陆纳斯达克，特斯拉拟融资 55 亿元

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
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

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.41	2.37	5.35
绝对收益	10.26	21.03	22.34

分析师　肖索
SAC 执业证书编号：S0910518007000 4
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

相关报告

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 2020-07-25

汽车：特斯拉国产化进程加速，今年底有望达到 80% 2020-07-23

汽车：乘用车呈 V 型复苏，下半年有望同比转正 2020-07-22

汽车：第 30 周周报：政策再次发力，新能源汽车下乡开启 2020-07-19

汽车：第 29 周周报：产销持续回暖，促消费政策效果已现 2020-07-12

投资要点

◆ **本周核心观点**：7 月 30 日，理想汽车正式登陆美国纳斯达克市场；特斯拉将发行八类债券，拟融资 55 亿元。特斯拉的国产化进程加速，鲶鱼效应引领中国自主品牌的新能源汽车发展。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**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**：7 月第 4 周全国乘用车市场**零售日均 4.8 万台**，同比**增长 20%**，批发**日均 4.4 万台**，同比**增长 6%**。地方补贴政策减弱和厂商促销活动调整期，也使得 7 月环比 6 月仍是下降趋势。但是，因为去年同期市场基数较低，且今年的高温假周期迟至下月开始，所以 7 月产销同比增长。另外，随着 7 月中旬高考结束和海外出行的疫情限制，国内自驾游趋势愈发明显，还有北京疫情的逐渐解除，消费信心稳定，市场需求持续向好。

◆ **根据第一商用车数据**：根据第一商用车数据，2020 年 6 月重卡销量为 16.5 万辆，同比上涨 59%，环比下降 7.9%。2020 年 1-6 月重卡累计销售 81.4 万辆，同比增长 24%，创 H1 重卡销量新高，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-6 月销量 12.1 万辆，同比上涨 19.4%，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**：松下计划将特斯拉电池能量密度提升 20%；交通运输部：2022 年底初步构建支撑车联网应用和产业发展标准体系；工信部等多部委发布通知，鼓励新能源汽车代工生产；特斯拉将发行八类债券，拟融资 55 亿元。

◆ **上周行情回顾**：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 3.54%、5.43%、4.20%，呈震荡态势。汽车板块上涨 3.60%，表现位于中上游。汽车各子板块均录得上涨，其中汽车零部件板块涨幅最大，上涨 4.61%，乘用车板块涨幅最小，上涨 1.69%。

◆ **新车上市统计**：昂科威 S、长安欧尚科赛 5、凯迪拉克 XT6 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。

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、北汽集团与国网电动车签署协议，合作建设 100 座换电站 7
2、恒大健康拟更名“恒大汽车”，新能源汽车成业务重心 7
3、吉利奔驰合资公司“智马达”成立 smart 欧洲公司，首款车预计 2022 年推出 7
4、中汽协：2020 上半年新能源专用车销量同比-62% 8
5、“第一届阿里巴巴汽车消费节” 8
6、佛吉亚由于新冠病毒疫情大流行，今年上半年营业亏损 1.14 亿欧元 8
7、丰田正式宣布成立软件子公司 9
8、三菱汽车在东南亚市场的季度销量下跌，股价下跌 13%创新低 9
9、宁德时代和福田智蓝新能源打造的换电重卡在北京交付 9
10、特斯拉拟融资 55 亿元，将发行八类债券 10
11、工信部放宽新能源汽车准入门槛，激发市场活力 10
12、全球首个量产自动驾驶计算平台百度 ACU 下线 10
13、德国大众上半年销量下滑 27.4% 利润锐减 14 亿欧元 10
14、丰田上半年销量减逾两成 近 20 年第二低 11
15、希腊电动车补贴将实施，会让 2.75 万名消费者受惠 11
（二）上市公司公告 11
（三）新车上市统计 12
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 13
五、风险提示 13

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 5：6 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 7 月周度零售数量（辆）和同比增速 5
表 4：乘用车 7 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 11
表 6：本周上市新车 12

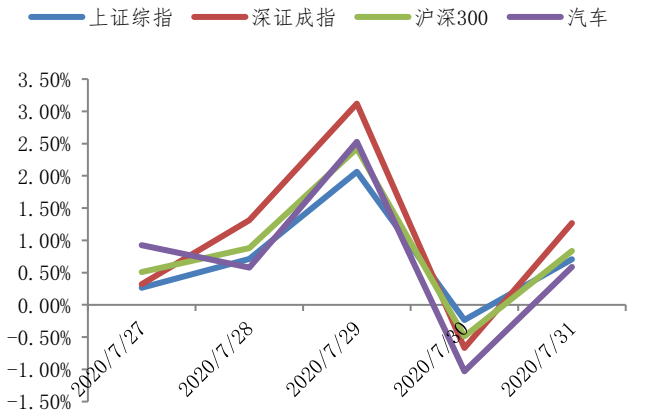
表 6：重点覆盖公司盈利预测及估值 13

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

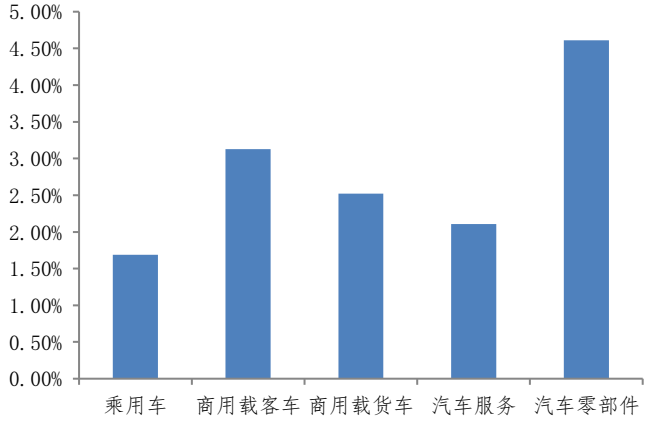
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 3.54%、5.43%、4.20%，呈震荡态势。汽车板块上涨 3.60%，表现位于中上游。汽车各子板块均录得上涨，其中汽车零部件板块涨幅最大，上涨 4.61%，乘用车板块涨幅最小，上涨 1.69%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

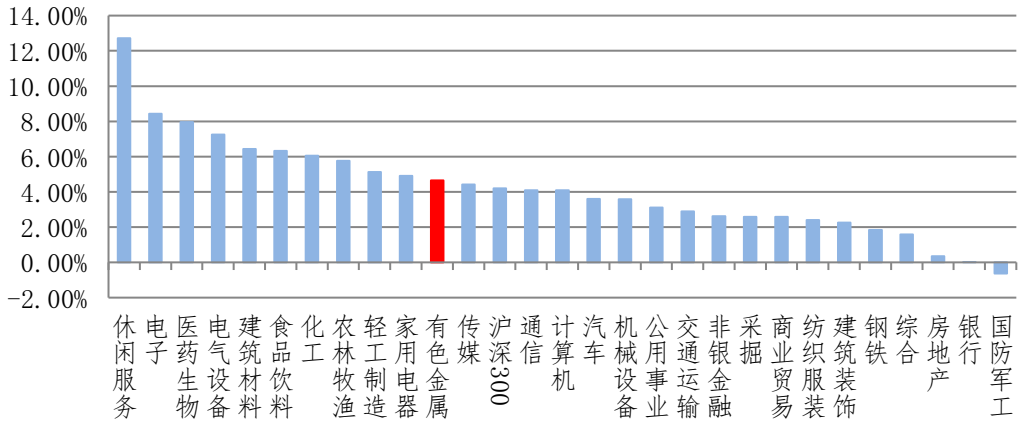
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 28 个板块均录得上涨。其中涨幅最大的板块是休闲服务板块，上涨 12.71%，涨幅最小的板块是建筑装饰板块，上涨 0.21%；跌幅最大的板块是国防军工板块，下跌 0.64%；汽车板块上涨 3.60%，表现位于中上游，在 29 个板块中排名第 15。

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光启技术 61.06%、圣龙股份+30.22%、隆盛科技+27.80%、信隆健康+25.37%、宗申动力+22.98%；上周跌幅居前的依次为长春一东-8.85%、江淮汽车-7.47%、金杯汽车-5.84%、云内动力-5.45%、西仪股份-5.11%。

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)
002625.SZ	光启技术	61.06%	19.73	26128.94	324.97
603178.SH	圣龙股份	30.22%	12.41	9450.23	-13.74
300680.SZ	隆盛科技	27.80%	24.09	5476.91	111.53
002105.SZ	信隆健康	25.37%	9.24	14000.23	79.69
001696.SZ	宗申动力	22.98%	9.74	53679.75	24.90

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)
600148.SH	长春一东	-8.85%	15.75	4042.42	93.91
600418.SH	江淮汽车	-7.47%	9.29	39962.65	-55.91
600609.SH	金杯汽车	-5.84%	7.58	16864.79	231.77
000903.SZ	云内动力	-5.45%	6.94	37637.94	85.44
002265.SZ	西仪股份	-5.11%	8.35	3072.05	-379.33

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：7 月第 4 周全国乘用车市场**零售日均 4.8 万台**，同比**增长 20%**，批发**日均 4.4 万台**，同比**增长 6%**。近期的较多雨水持续影响着汽车生产、物流和销售，随着 7 月下旬雨线北抬，津冀鲁豫市场受到影响。地方补贴政策减弱和厂商促销活动调整期，也使得 7 月环比 6 月仍是下降趋势。但是，因为去年同期市场基数较低，且今年的高温假周期迟至下月开始，所以 7 月产销同比增长。另外，随着 7 月中旬高考结束和海外出行的疫情限制，国内自驾游趋势愈发明显，还有北京疫情的逐渐解除，消费信心稳定，市场需求持续向好。

表 3：乘用车 7 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-5 日	6-12 日	13-19 日	20-26 日	27-31 日	全月
20 年日均销量	24884	31167	38351	48486		
同比	-15%	-5%	7%	20%		
19 年日均销量	29200	32861	35682	40465	86983	43354
同比	-4%	-8%	-17%	-22%	16%	-7%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：乘用车 7 月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-5 日	6-12 日	13-19 日	20-26 日	27-31 日	全月
20 年日均销量	28671	37257	40358	44050		

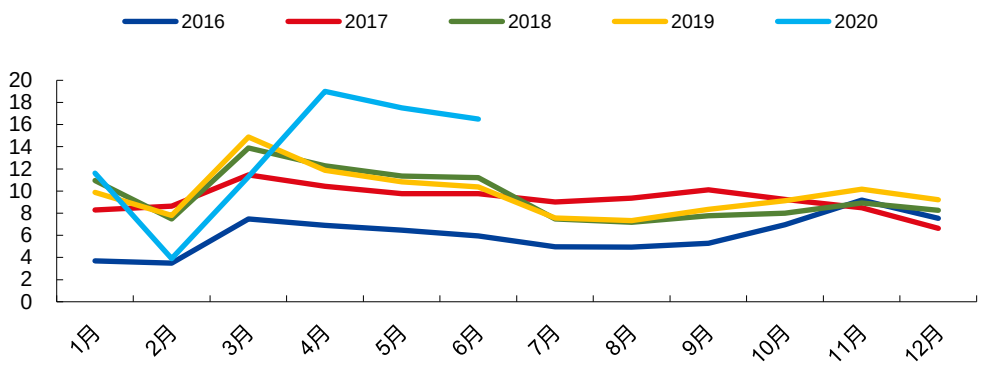
乘用车批发销量	1-5 日	6-12 日	13-19 日	20-26 日	27-31 日	全月
同比	11%	14%	4%	6%		
19 年日均销量	25784	32700	38922	41612	93916	44875
同比	-21%	-9%	-10%	-28%	57%	-2%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

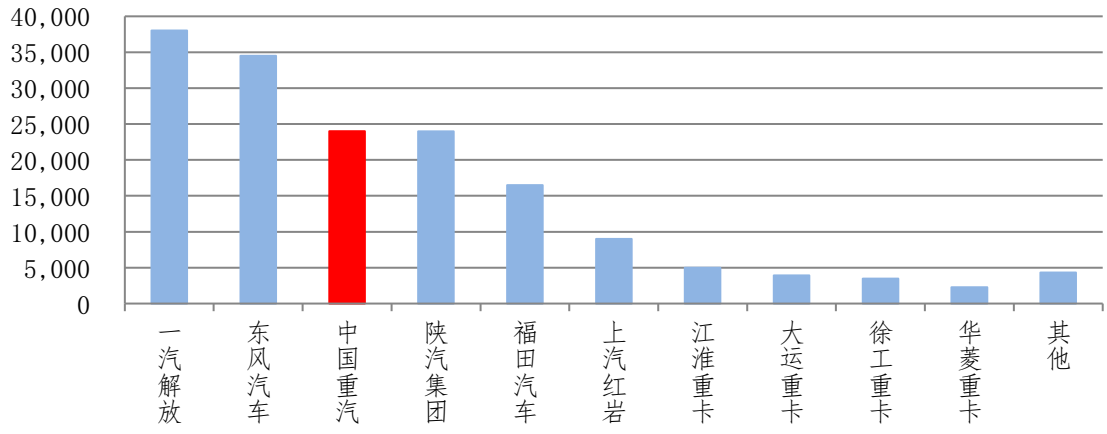
根据第一商用车数据，2020 年 6 月重卡销量为 16.5 万辆，同比上涨 59%，环比下降 7.9%。2020 年 1-6 月重卡累计销售 81.4 万辆，同比增长 24%，创 H1 重卡销量新高，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-6 月销量 12.1 万辆，同比上涨 19.4%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

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 5：6 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 7 月 10 日国内成品油价格调整以来，国际市场油价小幅波动，按现行国内成品油价格机制测算，7 月 24 日的前 10 个工作日平均价格与 7 月 10 日前 10 个工作日平均价格相比，调价金额每吨不足 50 元。根据《石油价格管理办法》第七条规定，本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。

三、行业动态

（一）重要新闻

1、北汽集团与国网电动车签署协议，合作建设 100 座换电站

【7 月 27 日】北京汽车集团有限公司与国网电动汽车服务有限公司签署深化战略合作框架协议，共同促进新能源汽车产业加速发展。双方计划在促进车电包与车辆销售业务、电池能源包业务、换电业务、绿电交易与智慧能源服务业务以及资本合作等方面展开深度合作。签约仪式当天，国网电动汽车公司与北汽蓝谷智慧能源合作的“首座换电站”——济南 1 号换电站”正式投运，此座换电站的试运营标志着双方正式开启在新能源汽车换电领域的全面合作。此换电站日换电能力可达 300 次以上，换电时间比燃油车更快捷，此外，换电站拥有先进的云端电池管理技术，可实现远程升级与智慧充电，既能满足新能源汽车能源补给需求，同时也可参与电网互动与调峰响应。预计年内济南将累计建设及运营 10 座换电站，服务济南不少于 1000 台新能源汽车。（来源：盖世汽车）

2、恒大健康拟更名“恒大汽车”，新能源汽车成业务重心

【7 月 27 日】恒大健康(0708.HK)发布公告称，鉴于新能源汽车已成为集团最重要的业务，董事会建议公司名称由“恒大健康产业集团有限公司”改为“中国恒大新能源汽车集团有限公司”，简称恒大汽车。此次更名，标志着新能源汽车已成为恒大健康主营业务。自 2018 年入局汽车领域后，恒大开始全面发力新能源，并采取了旋风式投入模式，其中包括 10.6 亿元收购卡耐新能源 58%股份、5 亿元收购泰特机电 70%股份、145 亿元收购广汇集团 40.96%股份等。此外，恒大还在短时间内广揽人才，成立了全球化研发团队。通过一系列的并购投资行动，该司已形成了一条完整的产业链，涉及整车、电动机和 ECU、动力电池、汽车销售和智能充电等，并同步正在研发 14 款新车。进入 2020 年以来，在整个汽车行业受到疫情严重冲击下，恒大依然动作频频，当中包括招募人才、收购 NEVS 剩余股份、成立新公司等，进一步发力新能源汽车。此外，根据恒大规划，首款汽车“恒驰 1”将在今年亮相，2021 年陆续实现全面量产。（来源：盖世汽车）

3、吉利奔驰合资公司“智马达”成立 smart 欧洲公司，首款车预计 2022 年推出

【7 月 27 日】由吉利汽车集团官方获悉，梅赛德斯-奔驰股份公司（简称：梅赛德斯-奔驰）与吉利控股集团（简称：吉利控股）联合组建的 smart 全球合资公司在中国宁波杭州湾已经正式注册，命名“智马达汽车有限公司(smart)”。smart 欧洲有限公司，作为智马达汽车有限公司的全资子公司，将负责未来 smart 在欧洲市场的供货、销售和售后服务。资料显示，智马达汽车有限公司已经在中国宁波杭州湾已经正式注册，注册资金 54 亿元人民币，吉利和奔驰双方将各出资 27 亿元人民币，奔驰主要以 smart 品牌出资的形式获取相应股份。双方将在研发、制造和供应链等领域发挥协同效应，致力于将 smart 打造成为全球领先的高端电动智能汽车品牌。据了解，首款车型将在中国全新工厂生产，预计 2022 年开始投放市场并销往全球。（来源：盖世汽车）

4、中汽协：2020 上半年新能源专用车销量同比-62%

【7 月 28 日】2020 年 1-6 月新能源专用车 1.8 万台的走势相对较差，其中 2020 年 6 月的新能源专用车的销量 5853 台，同比增速-62%，今年新能源专用车走势仍与市场脱节。路权是新能源物流车的核心，电动物流车获得优势路权，促进行业发展，在使用成本方面，新能源汽车理论上大有优势，但目前技术差，体现的不充分，主要是因为物流车的产品较差，未来只有主力传统厂家参与，才能逐步改善。专用车企业数量众多，主力企业参与并非很强。专用车市场的品牌优势不明显。2020 年的新能源专用车市场总体看没有特别的强势厂家，全国性的优势企业不多，与乘用车的竞争格局明显差异。目前除深圳、广州、成都等少数代表性城市对路权开放较好外，纯电动物流车在其他地方的路权并没高于燃油车。路权开放问题依旧是纯电动物流车发展的一个难点所在。如何让各地方对纯电动物流车全天候开放路权，是增进其发展的关键着力点。其次是充电桩不足的问题，目标客户对充电有后顾之忧；再次是产品质量和安全性能问题。目前纯电动卡车质量不过关，安全问题（尤其是电池的热失控问题）仍然让客户心有余悸。（来源：新浪科技）

5、“第一届阿里巴巴汽车消费节”

【7 月 28 日】天猫、淘宝、支付宝、高德和斑马智行联合宣布打造「第一届阿里巴巴汽车消费节」，首次实现线上线下、车内车外汽车生活全场景打通，全力打造汽车美好生活。活动现场阿里汽车总经理俞巍、支付宝车生活事业部负责人李明、高德车主服务事业部产品负责人荀海涛、 斑马网络 CMO 成力等嘉宾共同启动仪式。本次阿里汽车消费节迎来 30 个汽车品牌超 1 万家 4S 店，及近 7 万家汽车洗美养护门店参与，同时，线下还将 20 个城市举办线下车展。7 月 29 日起，消费者在淘宝、支付宝、高德 App 搜索“阿里汽车节”即可进入专区。同时，在车载斑马智行系统，会精准呈现优惠码，扫码可直接进入商品专区领取优惠券。未来，阿里将持续深化布局汽车产业，打通淘宝天猫的本地化战略，支付宝的数字生活开放平台，以及高德地图出行场景，加之斑马智行车载操作系统等生态，不仅让车企更高效的在线售车，还能造出更智能、更符合消费者的需求的汽车，为中国汽车消费市场带来全新的视野和格局。（来源：盖世汽车）

6、佛吉亚由于新冠病毒疫情大流行，今年上半年营业亏损 1.14 亿欧元

【7 月 28 日】受疫情影响，全球汽车市场下滑明显。依据 IHS Markit 截止到 2020 年 7 月 16 日的数据，上半年全球车市整体下滑 34.4%。在这一市场环境下，佛吉亚 2020 年上半年销售额达 61.7 亿欧元，与 2019 年上半年 89.72 亿欧元的销售额相比，同比下降 31.2%（按固定范围和固定汇率计算下滑 35.4%）。营业利润为-1.14 亿欧元，其中包括与新冠疫情相关的 2,000 万欧元一次性支出；得益于及时采取的抗逆性举措，营业利润的下滑已得到有效遏制，部分稀释了凸显的负面影响； 净现金流为-10.45 亿欧元，主要反映了营业利润的下滑，以及营运资本项目下的活动减少造成的暂时性影响。通过有效的成本控制，该公司在上半年得以节省 5.36 亿欧元，一定程度上弥补了疫情造成的 13 亿欧元损失。值得注意的是，佛吉亚在 2020 年上半年新获取订单额达 120 亿欧元（其中包括来自歌乐汽车电子的 14 亿欧元），表现强劲，客户满意度显著提升。在中国市场，佛吉亚自 5 月起实现快速、强劲复苏；6 月，销售额较去年同期增长 23%。相较 IHS Markit 2020 年 7 月发布的关于中国汽车市场下滑 22.7%的数据，佛吉亚上半年业绩超出中国汽车市场整体表现 470 个基准点。（来源：盖世汽车）

7、丰田正式宣布成立软件子公司

【7 月 29 日】丰田宣布正式成立一家新的控股子公司，专注于开发自动驾驶、新的汽车操作系统以及高清地图等软件业务。新公司将于 2021 年 1 月开始运营，计划启动资金 200 亿日元（约合人民币 13.32 亿元）。外媒报道称，丰田研究院高级研发公司（TRI-AD）将通过组建一家控股公司和两家运营公司来扩大和改善其运营。其中，控股公司名为 Woven Planet Holdings，另外两家运营公司分别名为 Woven Core 和 Woven Alpha，前者将专注于自动驾驶，后者将在互联、车载软件和高清地图等领域开展新业务。（来源：盖世汽车）

8、三菱汽车在东南亚市场的季度销量下跌，股价下跌 13%创新低

【7 月 29 日】据外媒报道，三菱汽车表示，受新冠病毒疫情爆发影响，其关键市场东盟市场的第二季度销量惨淡，而该公司快速复苏的能力遭到质疑。受此影响，7 月 28 日收盘时，三菱股价下跌 12.6%，至 235 日元，当日最低点为 234 日元，创下自 1988 年上市以来最低股价记录。进入 2020 年以来，三菱汽车的股价已经接近腰斩。此前，三菱汽车发布了东南亚市场的销量。通常情况下，该市场的销量占三菱全球销量的四分之一左右，然而在今年 4 月至 6 月间，该公司东南亚销量暴跌 68%，跌幅远远超过预期，且东南亚销量仅占其全球销量的 17%。三菱还宣布，将从 2020 年 8 月开始，向位于日本冈山县仓敷市的水岛工厂投资大约 80 亿日元，生产其全新的 Kei-car 电动汽车。三菱正在考虑与其联盟伙伴日产共同开发 Kei-car 电动汽车，其水岛工厂将负责新车的生产工作。三菱表示，将与冈山县以及雷诺-日产-三菱联盟一起继续推广电动汽车。（来源：盖世汽车）

9、宁德时代和福田智蓝新能源打造的换电重卡在北京交付

【7 月 29 日】在新能源车领域，目前国家出台的很多新政策都倾向于鼓励换电，现在也已经有多家企业进入了换电市场，动力电池组供应商宁德时代和福田智蓝新能源携手打造的换电重卡就已在北京交付。据悉，该车每公里电耗仅为 1.2kWh，续航里程为 180km，3-5 分钟即可完成换电。换电重卡有四大优势。第一，每辆换电重卡可减少 140 吨二氧化碳和 12.5 吨污染物排

放；第二，换电重卡每公里电耗仅为 1.2kWh，相比燃油大概能节省 60 元/100km；第三，该车续航里程可达 180km，3-5 分钟即可完成换电；第四，其采用车电分离模式，初期投入减少，减轻运营负担。据悉，未来换电重卡将被应用于城市区域建材运输、矿域矿物运输、港口区域物流运输等领域。（来源：盖世汽车）

10、特斯拉拟融资 55 亿元，将发行八类债券

【7 月 30 日】据外媒报道，特斯拉近日拟在债券市场融资 7.8 亿美元（约合人民币 54.6 亿元），这是该公司今年首次安排此类债务交易。特斯拉将发行八类债券，其中大多数都获得了评级机构穆迪的最高 3A 评级，最长到期时间是 2.7 年。（来源：车云）

11、工信部放宽新能源汽车准入门槛，激发市场活力

【7 月 30 日】《工业和信息化部关于修改<新能源汽车生产企业及产品准入管理规定>的决定》正式发布，修改的主要内容是：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；删除有关新能源汽车生产企业申请准入的过渡期临时条款。全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树表示，删除“设计开发能力”，将使“造车新势力”的准入门槛大幅降低，是体现深化“放管服”改革、加快政府职能转变、优化发展环境，激发市场活力的重要举措。而延长新能源汽车生产企业停止生产的时间，则有利于传统车企的转型发展，实现其产能的合理利用。过去一年，受补贴退坡等因素影响，我国新能源车产销量分别为 124.2 万辆和 120.6 万辆，同比分别下降 2.3%和 4.0%。今年受疫情影响，1 至 6 月，我国新能源汽车产销量较去年同期分别下降 36.5%和 37.4%。新政策有助于新能源车市场规范和释放新活力，推动新能源车销量进入高增长新阶段。（来源：盖世汽车）

12、全球首个量产自动驾驶计算平台百度 ACU 下线

【7 月 30 日】百度携手业内重量级合作伙伴伟创力，在伟创力苏州吴中工厂举行了 Apollo Computing Unit (ACU)量产下线发布仪式,来自全球知名整车厂和零部件供应商的 30 多名代表共同见证了这一激动人心的时刻。发布会现场,百度正式宣布,全球首个量产自动驾驶计算平台 ACU 正式下线。这款量产的 ACU 硬件平台将在今年下半年率先应用于百度与威马联合开发的 Apollo Valet Parking(AVP)自主泊车产品。威马汽车也将成为国内首家量产落地 AVP 自主泊车解决方案的车企。（来源：盖世汽车）

13、德国大众上半年销量下滑 27.4% 利润锐减 14 亿欧元

【7 月 31 日】德国大众汽车集团当地时间 7 月 30 日公布的 2020 年上半年财报显示，受新冠肺炎疫情影响，公司销量和收入都出现了严重下滑。今年 1 月至 6 月，大众销售收入为 960 亿欧元(约合人民币 7970 亿元)，同比下降 23%，税前利润缩水 14 亿欧元(约合人民币 116 亿元)。与此同时，大众汽车的全球累计销量为 389.31 万辆，同比下滑 27.4%。防疫限制措施导致的停工停产使得欧洲和北美市场在 3 月和 4 月销量极其惨淡，包括德国在内多个国家的成千上万名大众员工被迫实行短时工作制。雪上加霜的是，大众上半年因“柴油排放门”丑闻所产生的特殊项目支出达到 6.87 亿欧元(约合人民币 57 亿元)。这使得大众自 2015 年被爆出在部分柴油车上安

装尾气检测“作弊”软件以来前前后后已经累计赔偿了近 320 亿欧元(约合人民币 2657 亿元)。（来源：中新经纬）

14、丰田上半年销量减逾两成 近 20 年第二低

【7 月 31 日】据报道，丰田 1～6 月的海外销量减少 22.6%，降至 306.1 万辆，3 年来首次出现同比下滑。具体来看，北美市场 3 月中旬之前以“RAV4”等轻型卡车为中心，销售情况良好，但新冠疫情的扩大打击了消费者的心理。5 月以后个人顾客需求逐渐恢复。中国市场销量在 4～6 月连续 3 个月超过上年业绩，1～6 月的减幅为 2.2%，基本与上年持平。日本国内销量减少 14.5%，降至 71.1 万辆，为仅次于雷曼危机、东日本大地震时的历史第三低。报道指出，由于销量下滑，丰田上半年全球产量减少 28.6%，降至 331.3 万辆，为仅次于雷曼危机时的历史第二低。此外，丰田发布的 6 月单月业绩显示，全球销量同比减少 16%，降至 70.7 万辆。（来源：中新经纬）

15、希腊电动车补贴将实施，会让 2.75 万名消费者受惠

【7 月 31 日】希腊政府在 6 月宣布将出资 1 亿欧元为购买电动汽车的买家提供补贴，针对此项补贴的申请平台将在 8 月 24 日开启，但补贴计划将会覆盖从 8 月 7 日起购买电动汽车的消费者。据报道，这项补贴计划在 2021 年 12 月 31 日前，为 1.5 万辆电动汽车以及 1.25 万辆摩托车和自行车的买家提供资金补贴，合计会让 2.75 万名消费者受惠。如果预算的资金提前耗尽，将会动用欧盟委员会为新资源项目提供的资金。（来源：盖世汽车）

（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
002213.SZ	特尔佳	2020.07.27	公司拟投资设立全资子公司，名称为深圳市特尔佳汽车科技有限公司，注册资本为人民币 2,000 万元，运营汽车缓速器业务。
601633.SH	长城汽车	2020.07.27	公司控股股东保定创新长城截至本公告披露日，累计质押的本公司股份数量为 154,719 万股 A 股，占其持有本公司股份的 30.25%，占本公司总股本的 16.86%。
603586.SH	金麒麟	2020.07.27	公司上半年实现营业收入 6.76 亿元，同比下降 14.75%；实现营业利润 1.06 亿元，同比下降 10.56%；实现归母净利润 0.88 亿元，同比下降 14.55%。
600686.SH	金龙汽车	2020.07.28	金龙汽车年产 2 万辆客车漳州龙海异地迁建项目投资总额由 300,595 万元调整至 359,897 万元，已经获得福建省发展和改革委员会核准。建成达产后预计年销售收入 95.62 亿元。
000901.SZ	航天科技	2020.07.28	公司所属境外子公司 IEE 公司截至目前已实际收到卢森堡政府因疫情拨付的薪酬专项补助共计 194.45 万欧元，折合人民币约 1,511.74 万元。
000980.SZ	众泰	2020.07.28	公司及相关人员于近日收到浙江证监局出具的警示函，2019 年一季报、半年报和三季报因出现会计差错，导致营业收入、营业成本同时虚增，信息披露不准确。
603178.SH	圣龙股份	2020.07.29	公司股票于 2020 年 7 月 24 日至 2020 年 7 月 28 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%，2020 年 7 月 29 日公司股票又再次涨停，涨幅较大，敬请广大投资者注意二级市场交易风险。
002921.SZ	联诚精密	2020.07.29	公司 2020 年上半年实现营业收入 41,815.78 万元，较上年同期增长 16.32%；实现归母

			净利润为 3,407.04 万元，较上年同期上升 38.10%，扣非归母净利润为 3,436.48 万元，较上年同期上升 123.07%。
603758.SH	秦安股份	2020.07.29	自 2020 年 7 月 22 日至 2020 年 7 月 28 日，公司对前期建仓的期货投资合约进行部分平仓，平仓收益额为人民币 1,733.19 万元，占公司 2019 年度经审计净利润的 14.69%，平仓收益将计入公司 2020 年度损益。
002126.SZ	银轮股份	2020.07.30	公司 2020 上半年实现营业总收入 30.096 亿元，同比+11.66%；营业利润 2.65 亿元，同比+8.68%；归母净利润 2.02 亿元，同比+0.31%。
601127.SH	小康股份	2020.07.30	公司及子公司自 2020 年 7 月 24 日至 2020 年 7 月 29 日，共计收到政府补助 7,258,796.04 元，对归母净利润的影响金额为 6,891,128.35 元。
600418.SH	江淮汽车	2020.07.30	公司预计 2020 年 1-6 月份实现归母净利润与上年同期相比，将出现亏损，实现归母净利润预计-14,600 万元左右，扣非归母净利润-65,200 万元左右。
600742.SH	一汽富维	2020.07.31	公司上半年实现营业收入 80.63 亿元，同比上升 25.62%；实现归母净利润 2.17 亿元，同比下降 11.48%；实现扣非归母净利润 2.13 亿元，同比下降 12.73%。
603809.SH	豪能股份	2020.07.31	公司以人民币 26,861.25 万元收购成都昊轶强航空设备制造股份有限公司 68.875%的股份。
600303.SH	曙光股份	2020.07.31	公司董事长胡新文先生因个人原因辞职，胡新文先生将不再担任公司任何职务。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

本周上市十三款新车，分别为长安之星 5、领特、大海狮、海狮、海狮新能源、思域 HATCHBACK、三菱帕杰罗、昂科威 S、长安欧尚科赛 5、福瑞达 K21、凯迪拉克 XT6、长安神骐 T20、菱智 M5。

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
长安之星 5	长安凯程	2020/07/27	微面	微型	汽油	3.49-3.85	1.4L	5MT
领特	厦门金旅	2020/07/27	客车	轻客	柴油	22.88-24.88	2.3T	6MT
大海狮	厦门金旅	2020/07/27	客车	轻客	柴油	22.88-24.88	2.3T	5MT
海狮	厦门金旅	2020/07/27	客车	轻客	汽油	8.58-13.18	1.8L	5MT
海狮新能源	厦门金旅	2020/07/27	客车	轻客	纯电动	7.97-29.8	—	—
思域 HATCHBACK	东风本田	2020/07/27	轿车	紧凑型	汽油	14.39-16.69	1.5T	CVT/6AT
三菱帕杰罗	三菱(进口)	2020/07/28	SUV	中大型	汽油	38.98	3.0L	5AMT
昂科威 S	上汽通用别克	2020/07/29	SUV	中型	汽油	21.99-27.99	2.0T	9AMT
长安欧尚科赛 5	长安汽车	2020/07/31	SUV	小型	汽油	5.39-6.59	1.6L	CVT/5MT
福瑞达 K21	北汽昌河	2020/07/31	微卡	微型	汽油	6.18-7.03	1.5L	5MT
凯迪拉克 XT6	上汽通用凯迪拉克	2020/07/31	SUV	中大型	汽油	44.57	2.0T	9AMT
长安神骐 T20	长安凯程	2020/07/31	微卡	微型	汽油	5.58-6.14	1.6L	5MT
菱智 M5	东风风行	2020/07/31	MPV	中型	汽油	5.99-7.49	1.6L	5MT

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
		2020-07-31	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
000951.SZ	中国重汽	36.58	1.82	2.1	2.23	2.45	20.10	17.42	16.40	14.93	买入-A
601633.SH	长城汽车	13.35	0.49	0.46	0.56	0.62	27.24	29.02	23.84	21.53	买入-A
300750.SZ	宁德时代	212.17	2.06	2.39	3.08	3.85	103.00	88.77	68.89	55.11	增持-A
601966.SH	玲珑轮胎	23.45	1.39	1.5	1.67	1.83	16.87	15.63	14.04	12.81	买入-A
601799.SH	星宇股份	149	2.86	3.34	4.24	5.4	52.10	44.61	35.14	27.59	买入-A
603197.SH	保隆科技	30.81	1.04	1.19	1.5	1.66	29.63	25.89	20.54	18.56	买入-A
603788.SH	宁波高发	17.2	0.8	0.94	1.05	1.18	21.50	18.30	16.38	14.58	买入-A
603305.SH	旭升股份	44.67	0.5	0.76	1.1	1.53	89.34	58.78	40.61	29.20	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