行业点评

行业研究

证券研究报告

谨慎推荐（维持）

大众汽车集团上半年亏损 14 亿欧元

风险评级：中风险

先进制造行业日报

2020 年 8 月 3 日

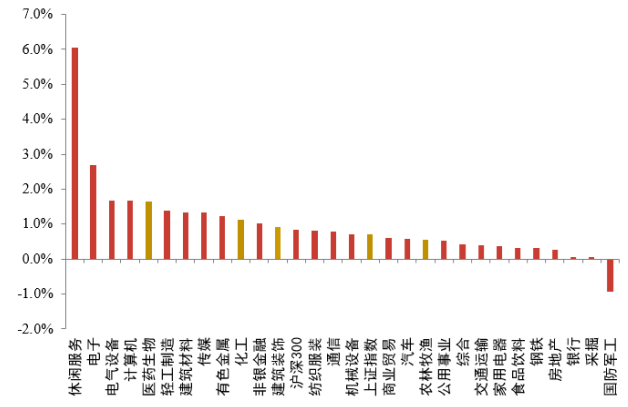
分析师：黎江涛（S0340519120001）电话：0769-22119416 邮箱：lijiangtao@dgzq.com.cn

研究助理：张豪杰（S0340118070047）电话：0769-22119416 邮箱：zhanghaojie@dgzq.com.cn

板块行情：

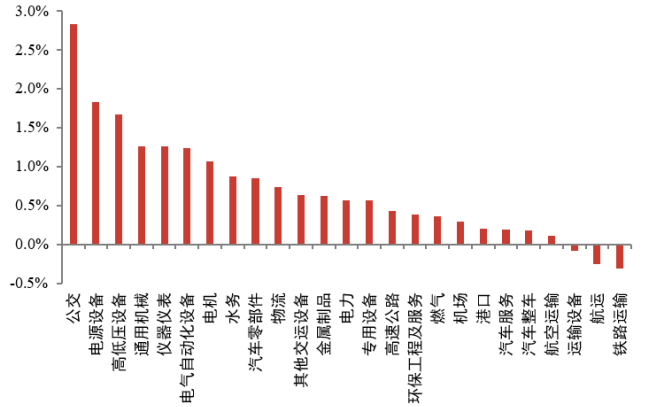
上周五上证指数和沪深 300 指数分别上涨 0.71%和 0.84%。先进制造行业中，电气设备跑赢两大指数，全天上涨 1.68%。机械设备、汽车、公用事业和交通运输分别上涨 0.72%、0.59%、0.53%和 0.39%。在先进制造的各个二级行业中，公交、电源设备、高低压设备、通用机械和仪器仪表表现较好，全天分别上涨 2.83%、1.83%、1.67%、1.26%和 1.26%；而铁路运输、航运、运输设备、航空运输和汽车整车表现垫底，全天分别下跌 0.31%、0.26%、0.08%、上涨 0.11%和 0.18%。

图1：申万各一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图2：先进制造二级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

个股行情：

汽车

上周五申万汽车涨幅前五分别是浩物股份（+10.00%）、光启技术（+9.98%）、天润工业（+5.48%）、银轮股份（+5.48%）、旷达科技（+5.19%）。跌幅前五分别是 ST 安凯（-5.10%）、*ST 猛狮（-5.04%）、金鸿顺（-4.91%）、圣龙股份（-4.10%）、联明股份（-3.66%）。其他重点公司中涨幅靠前的是科博达（+3.47%）、星宇股份（+3.04%）。

机械

上周五机械设备板块涨幅前五的公司分别是铂力特（+19.16%）、北玻股份（+10.04%）、中亚股份（+10.01%）、赛腾股份（+10.01%）、海天精工（+10.01%）；跌幅前五的公司分别是展鹏科技（-5.48%）、

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

冀凯股份（-5.21%）、祥和实业（-2.93%）、威派格（-2.60%）、美亚光电（-2.44%）。重点关注的其他公司中涨幅靠前的有北方华创（+10.00%）、中微公司（+5.89%）、长川科技（+4.14%）等。

电气设备

上周五电力设备板块涨幅前五个股分别是宏发股份（+10.01%）、中环装备（+10.00%）、经纬辉开（+9.99%）、林洋能源（+9.97%）、金风科技（+9.70%）。跌幅前五的个股分别是爱康科技（-3.96%）、百利电气（-2.85%）、泰永长征（-2.13%）、华光环能（-1.91%）、保变电气（-1.72%）。重点公司中涨幅靠前的是良信电器（+4.58%）。

公司公告：

机械

- 三一重工（600031）：控股股东拟发行可交换公司债募资不超 80 亿元。
- 柳工（000528）：公开发行不超 10 亿元公司债券获中证监注册批复。

电气设备

- 隆基股份（601012）：签订金额 57 亿元伏玻璃采购协议。

行业新闻：

汽车

◆ 采购量超过 7GWh，蜂巢能源获 PSA 采购合同（来源：电车汇）

近日，高工锂电从国内外多方信源获悉，法国 PSA 集团已正式和国内动力电池企业蜂巢能源签订采购合同，确认其将为 PSA 旗下中国及全球电动汽车配套，预计采购需求达 7Gwh。高工锂电就此致电蜂巢能源相关负责人，其对此并未予以置评。但可供追溯的信息是，今年 2 月，蜂巢能源曾对外透露称，其收到了来自欧洲车企的定点信，采购需求预计达 7Gwh，而从此次掌握的信息来看，这家欧洲车企应该就是指 PSA。蜂巢能源定位为第三方的动力电池企业，面向国内和全球的整车企业开放。在产能上，蜂巢能源常州工厂规划产能 18GWh，一期 4GWh 产能项目已经于 2019 年 10 月投产。5 月 18 日，蜂巢能源对外推出两款无钴电池新产品：115Ah 和 L6 薄片无钴长电芯，可以实现 880 公里的续航里程，成为率先研发成功无钴电池并推向市场的动力电池企业。

◆ 亏损 14 亿欧元，大众汽车集团公布上半年财报（来源：电车汇）

大众汽车集团公布了 2020 年上半年财报。数据显示，今年 1-6 月，大众汽车集团销售收入为 960 亿欧元，同比下降 23%，息税前利润亏损 14 亿欧元，而去年同期的数据是盈利 96 亿欧元。更为尴尬的是由于“排放门”事件持续发酵，大众汽车集团在如此困难之际还被迫付出了 7 亿欧元的特殊项目支出。大众方面表示，2020 年上半年是该集团成立 80 多年至今所经历过的最艰难时期，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。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。

机械

◆ **铁建重工与中建八局轨道交通建设有限公司签订战略合作协议（来源：慧聪工程机械网）**

7 月 29 日下午，中建八局轨道交通建设有限公司与铁建重工在江苏南京中建大厦召开了战略合作会议。中建八局轨道交通建设有限公司党委书记、董事长李念国，总工程师唐立宪，铁建重工党委副书记、董事、总经理程永亮，技术总监刘绍宝以及相关领导出席会议。

双方面向全球市场，深入的交流和沟通了掘进机的设计、制造、采购及租赁等合作内容，并签订了战略合作协议。签约仪式上，双方领导分别致辞。李念国董事长表示，此次战略协议的签订，代表了中建八局轨道公司同铁建重工强强联合进入新的里程碑，双方可在超大直径掘进机研发、金融租赁等方面展开深入的合作。

■ **风险提示：**宏观经济下滑，行业景气度下降，海外贸易环境恶化，市场竞争加剧等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn