理想登录美股，造车新势力破浪前行

——汽车行业周报（20200801）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

7 月 30 日，理想汽车正式在纳斯达克挂牌，成为国内第二家在美上市的造车新势力。理想汽车美股 IPO 定价 11.5 美元/ADS，高出定价指导区间。上市首日，理想汽车开盘价为 15.5 美元/ADS，较发行价的 11.5 美元涨 34.78%。截至收盘，理想汽车股价大涨 43.13%，报收 16.46 美元，市值达 139.17 亿美元。对此我们认为：1、2019 年和 2020 年，公司研发费用占总营业费用的 62.91%、64.79%，公司研发投入大，而公司自成立至今尚未盈利，公司上市后募集的资金能大大缓解公司资金缺口。2、理想汽车与蔚来、小鹏、威马并列为中国造车新势力头部企业，理想 ONE 今年上半年的销量为 9492 辆，月均销量保持在 1500 台左右。其中，今年二季度理想汽车交付量为 6604 辆，环比增长 128%，造车新势力的强劲增长和传统车企的销量下滑形成鲜明对比，汽车行业格局有望迎来一次彻彻底底的大变革。3、理想汽车成立至今仅五年时间，理想汽车成功上市体现了中国通过新能源汽车实现弯道超车的决心，我们相信未来产业链将涌现更多具备国际竞争力的企业。建议关注：宁德时代、亿纬锂能、恩捷股份、璞泰来、三花智控、宏发股份等细分行业头部公司。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌 0.79%，收于 16162.59 点。沪深 300 指数上涨 4.20%，收于 4695.0462 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 3.24%、3.39%、5.87%、4.24%。

❖ 公司公告

豪能股份（603809）：2020 年 7 月 31 日，成都豪能科技股份有限公司与成都昊轶强航空设备制造股份有限公司股东签订了股份转让协议，公司以自有资金 26,861.25 万元收购标的公司 68.875%的股份。兆丰股份（300695）：公司 2020 年度向特定对象发行股票本次向特定对象发行股票数量不超过 1,000.00 万股，且拟募集资金总额不超过 60,000.00 万元。银轮股份（002126）：公司发布业绩快报，2020 年上半年实现营业收入 300960 万元，同比增长 11.66%，归属于上市公司股东的净利润为 20,234 万元，同比增长 0.31%。

❖ 行业资讯

小鹏汽车计划 8 月赴美国上市 IPO 规模至少为 7 亿美元（第一电动网）。估值百亿美元！理想汽车正式上市（第一电动网）。特斯拉今年 Q2 在中国市场销售收入 14 亿美元 同比增 102.9%（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	2020/8/1

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

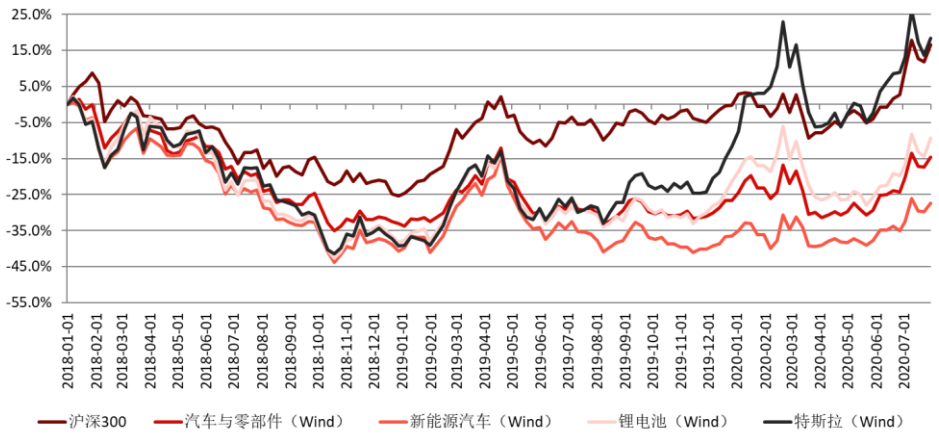
一、川财周观点

7 月 30 日，理想汽车正式在纳斯达克挂牌，成为国内第二家在美上市的造车新势力。理想汽车美股 IPO 定价 11.5 美元/ADS，高出定价指导区间。上市首日，理想汽车开盘价为 15.5 美元/ADS，较发行价的 11.5 美元涨 34.78%。截至收盘，理想汽车股价大涨 43.13%，报收 16.46 美元，市值达 139.17 亿美元。对此我们认为：1、2019 年和 2020 年，公司研发费用占总营业费用的 62.91%、64.79%，公司研发投入大，而公司自成立至今尚未盈利，公司上市后募集的资金能大大缓解公司资金缺口。2、理想汽车与蔚来、小鹏、威马并列为中国造车新势力头部企业，理想 ONE 今年上半年的销量为 9492 辆，月均销量保持在 1500 台左右。其中，今年二季度理想汽车交付量为 6604 辆，环比增长 128%，造车新势力的强劲增长和传统车企的销量下滑形成鲜明对比，汽车行业格局有望迎来一次彻彻底底的大变革。3、理想汽车成立至今仅五年时间，理想汽车成功上市体现了中国通过新能源汽车实现弯道超车的决心，我们相信未来产业链将涌现更多具备国际竞争力的企业。建议关注：宁德时代、亿纬锂能、恩捷股份、璞泰来、三花智控、宏发股份等细分行业头部公司。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌 0.79%，收于 16162.59 点。沪深 300 指数上涨 4.20%，收于 4695.0462 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 3.24%、3.39%、5.87%、4.24%。

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、圣龙股份、隆盛科技、信隆健康、宗申动力，表现后五标的分别是：长春一东、江淮汽车、金杯汽车、云内动力、西仪股份；新能源汽车组合表现前五标的分别是：杉杉股份、广汽集团、银轮股份、纳川股份、西部资源，表现后五标的分别是：长鹰信质、江淮汽车、一汽轿车、正海磁材、*ST 八菱。

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	19.73	324.97	61.06
	603178.SH	圣龙股份	12.41	-13.74	30.22
	300680.SZ	隆盛科技	24.09	111.53	27.80
	002105.SZ	信隆健康	9.24	79.69	25.37
	001696.SZ	宗申动力	9.74	24.90	22.98
后五标的	600148.SH	长春一东	15.75	93.91	-8.85
	600418.SH	江淮汽车	9.29	-55.91	-7.47
	600609.SH	金杯汽车	7.58	231.77	-5.84
	000903.SZ	云内动力	6.94	85.44	-5.45
	002265.SZ	西仪股份	8.35	-379.33	-5.11

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	600884.SH	杉杉股份	13.24	143.02	21.80
	601238.SH	广汽集团	10.8	27.94	17.14
	002126.SZ	银轮股份	14.82	36.88	12.79
	300198.SZ	纳川股份	5.42	23.76	11.29
	600139.SH	西部资源	3.31	-33.36	8.88
后五标的	002664.SZ	长鹰信质	15.49	21.31	-13.90
	600418.SH	江淮汽车	9.29	-55.91	-7.47
	000800.SZ	一汽轿车	13.5	316.33	-2.74
	300224.SZ	正海磁材	11.01	90.52	-2.31
	002592.SZ	*ST 八菱	5.09	-3.54	-1.55

资料来源：wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

豪能股份（603809）：2020 年 7 月 31 日，成都豪能科技股份有限公司与成都昊轶强航空设备制造股份有限公司股东签订了《成都豪能科技股份有限公司与衷卫华、王春梅、吴建国、周雅风、刘晓关于成都昊轶强航空设备制造股份有限公司 68.875%股份之转让协议》，公司以自有资金 26,861.25 万元收购标的公司 68.875%的股份。

上海凤凰（600679）：上海凤凰企业股份有限公司拟通过发行股份及支付现金方式购买天津富士达科技有限公司、宋学昌、窦佩珍所持有的天津爱赛克车业有限公司 100%的股权，通过支付现金方式购买天津市格雷自行车有限公司所持有的天津天任车料有限公司 100%的股权；拟通过发行股份方式购买江苏美乐投资有限公司所持有的上海凤凰自行车有限公司 49%的股权。同时，公司拟向不超过 35 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金。

兆丰股份（300695）：公司 2020 年度向特定对象发行股票本次向特定对象发行股票数量不超过 1,000.00 万股（含本数），发行的股票数量上限不超过本次发行前总股本的 30%，且拟募集资金总额不超过 60,000.00 万元（含本数）。

银轮股份（002126）：公司发布业绩快报，2020 年上半年实现营业收入 300960 万元，同比增长 11.66%，归属于上市公司股东的净利润为 20,234 万元，同比增长 0.31%。

四、行业资讯

中国电动汽车制造商小鹏汽车计划最早于 8 月中旬在美国上市，IPO 规模至少为 7 亿美元。美国银行、瑞士信贷和摩根大通正在为小鹏的上市做准备。去年 11 月，该公司进行了 4 亿美元的私募融资，据说该轮融资对小鹏的估值接近 40 亿美元。（第一电动网）

理想汽车正式在纽交所上市，股票代码 LI，此次发行 9500 万股，定价 11.5 美元/股，筹集金额 10.925 亿美元。按照 IPO 定价，理想汽车已经站在百亿美元市值之位。理想是继蔚来之后，第二家在美上市的中国电动汽车公司，在美国，理想也是继特斯拉、蔚来之后，第三家在美国 IPO 的电动车汽车公司。（第一电动网）

7 月 30 日，省政府办公厅印发《关于加快电动汽车充电基础设施建设的若干政策措施》，我省在全国率先对充电设施运营企业实施省级财政奖补，每年每桩享受奖补的电量不高于 10 万千瓦时，初步核算每年每桩平均补贴在 3000—5000 元。（第一电动网）

特斯拉 28 日提交给美国证券交易委员会（SEC）的 Form 10-Q 文件显示，今年第二季度，特斯拉中国市场营收为 14 亿美元，同比翻了一番多。今年第二季度，特斯拉总营收为 60.4 亿美元，较去年同期的 63.5 亿美元下滑 5%。而今日提交的 10-Q 文件显示，第二季度特斯拉在中国市场的营收为 14 亿美元，与上年同期的 6.9 亿美元相比增长 102.9%。（第一电动网）

近日，广东省政府印发《广东省进一步做好稳外资工作若干措施》，提出落实扩大外资市场准入政策。全面实施外商投资准入前国民待遇加负面清单管理制度，鼓励外商投资新能源汽车领域，放宽商用车制造外资股比限制。支持中外合资乘用车企业的外方按规定转让平均燃料消耗量与新能源汽车积分。对省级财政年度贡献首次超过 1 亿元的外资总部型企业，省财政按其当年对省级财政贡献量的 30%给予一次性奖励，最高奖励 1 亿元。（第一电动网）

近日曝光的一份内部文件显示，由于控股股东融资失败，公司已无恢复正常经营的可能性，天津博郡股东会决定授权公司管理层处理后续管理工作，在 2020 年 8 月 1 日—10 月 31 日期间，公司将会进入“歇业”状态，“歇业”期满后将进入“解散清算”状态。（第一电动网）

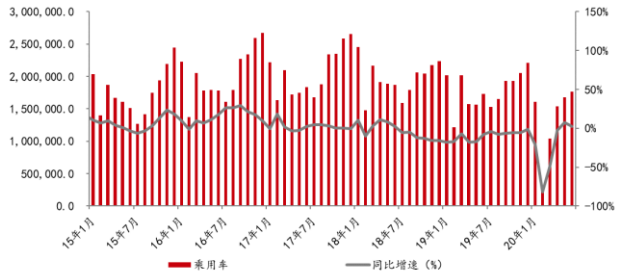
7 月 27 日，吉利控股团体发布，梅赛德斯-驰骋股权公司与吉祥控股联结组装的 smart 寰球合资公司在华夏宁波杭州湾已经正式注册，定名“智马达汽车有限公司（smart）”。（第一电动网）

7 月 26 日，比亚迪汉 EV 全球首批车辆交付仪式在北京举行。汉 EV 搭载刀片电池的首款车型，支持最大充电功率可达 100kW，充电 10 分钟可补充续航 135 公里（NEDC 工况）。同时，汉 EV 适配全国 50 万台公共充电桩，兼容多种充电方式，车主可通过云服务预约充电。（第一电动网）

7 月 27 日下午，恒大集团旗下上市公司恒大健康（0708.HK）发布公告称，因集团正在全力发展新能源汽车业务，因此董事会建议公司更名为“中国恒大新能源汽车集团有限公司 China Evergrande New Energy Vehicle Group Limited”，简称“恒大汽车”。这也意味着恒大健康的主营业务将以新能源汽车为主，而恒大集团的造车事业也将进入新的阶段。

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



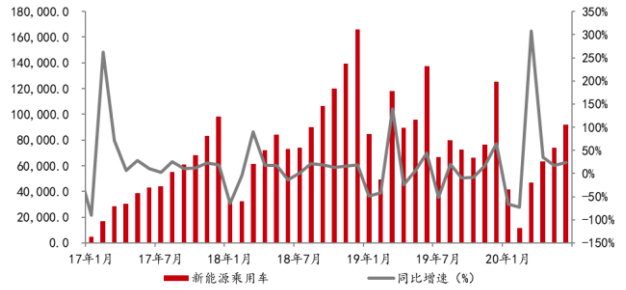
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 4： 重卡车销量及同比增速



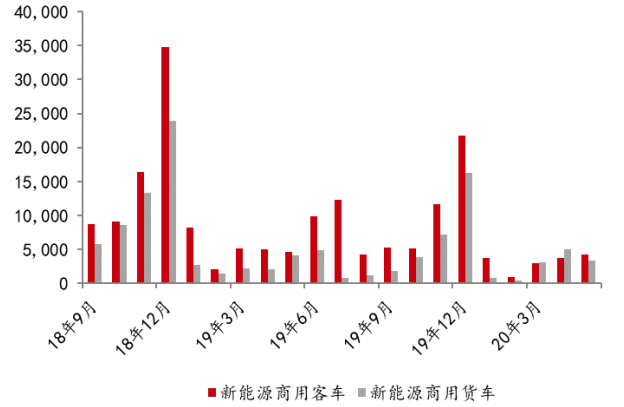
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 5： 新能源乘用车销量及同比增速



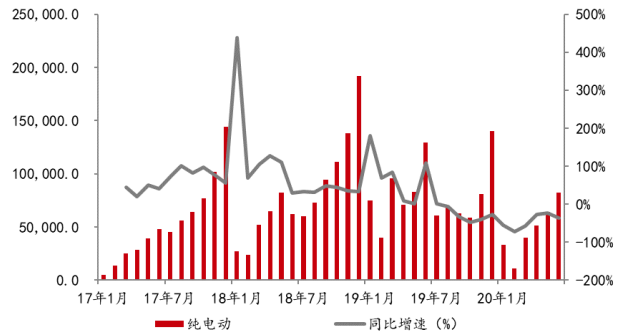
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 6： 新能源客车及货车销量



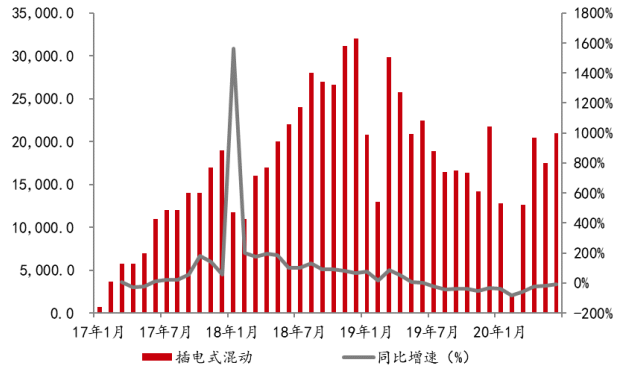
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 7： 纯电动汽车销量及同比增速



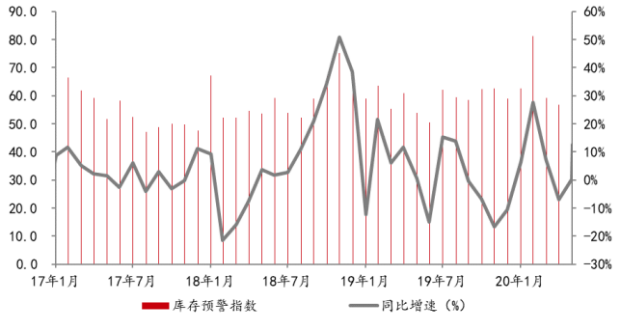
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

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