三大技术品牌发布，长城汽车向科技进军

——汽车行业周报（20200725）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周，长城汽车携旗下哈弗、WEY、欧拉、长城皮卡四大整车品牌惊艳亮相第二十三届成都国际汽车展览会，这是继日前长城董事长魏建军对外宣告，长城要向全球化科技出行公司转型后的最新力作，也正是基于这一目标，长城于日前发布了“柠檬”“坦克”“咖啡智能”三大技术品牌。对此我们认为：1、2020年上半年，受疫情、合资品牌价格下探等多重因素影响，自主品牌乘用车销量285.4万辆，同比下降29%，市场份额下降3.4个百分点至36.3%，自主品牌的生存空间被进一步压缩，长城汽车此刻大刀阔斧彻底的自我革命是一种危机意识的体现，更让我们看到了自主品牌面对困难时破旧立新的勇气和决心。2、特斯拉销量屡创新高、理想汽车即将赴美IPO，蔚来汽车股价连创新高，市值逼近吉利。我们可以看到以科技为核心的造车新势力队伍越来越强大，从传统主机厂向智能化科技公司的蜕变已成为不能阻挡的趋势，未来越来越多的传统车企会走上这条改革之路。3、随着新能源汽车的市场份额越来越高，以及各国政府对新能源汽车的推广力度进一步加大，毫无疑问未来新能源汽车将成为汽车市场的绝对主力，与之密不可分的是安全高效的电池技术和智能自动化驾驶技术，这将是未来汽车企业应该掌握的核心科技。建议关注：长城汽车、比亚迪、长安汽车等优秀自主品牌；以及宁德时代、亿纬锂能、孚能科技等掌握电池核心技术的优质企业。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨7.14%，收于16291.52点。沪深300指数下跌0.86%，收于4505.5906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-0.15%、-0.33%、-1.28%、-3.10%。

❖ 公司公告

四通新材（300428）：四通新材以支付现金的方式购买天津合金持有的新天津合金100%股权，购买河北合金持有的新河北合金100%股权。小康股份（601127）：小康股份及子公司自2020年7月1日至2020年7月23日，共计收到政府补助41,800,402.52元。长城汽车（601633）：长城汽车发布中期业绩快报，公司实现营业总收入359.29亿元，同比下降13.17%，实现净利润11.53亿元，同比下降25.68%。

❖ 行业资讯

马斯克透露将推出深红配色的特斯拉汽车（第一电动网）。特斯拉公布Q2财报净利润1.04亿美元（第一电动网）。吉利入主华菱星马拟4.35亿拿下15.24%股权（第一电动网）。北汽收购神州租车：正在进行股权交割（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	2020/7/25

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

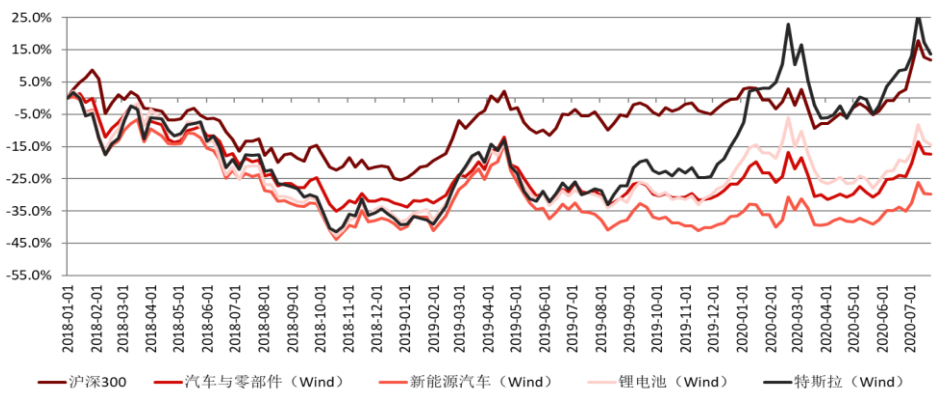
一、川财周观点

本周，长城汽车携旗下哈弗、WEY、欧拉、长城皮卡四大整车品牌惊艳亮相第二十三届成都国际汽车展览会，这是继日前长城董事长魏建军对外宣告，长城要向全球化科技出行公司转型后的最新力作，也正是基于这一目标，长城于日前发布了“柠檬”“坦克”“咖啡智能”三大技术品牌。对此我们认为：1、2020 年上半年，受疫情、合资品牌价格下探等多重因素影响，自主品牌乘用车销量 285.4 万辆，同比下降 29%，市场份额下降 3.4 个百分点至 36.3%，自主品牌的生存空间被进一步压缩，长城汽车此刻大刀阔斧彻底的自我革命是一种危机意识的体现，更让我们看到了自主品牌面对困难时破旧立新的勇气和决心。2、特斯拉销量屡创新高、理想汽车即将赴美 IPO，蔚来汽车股价连创新高，市值逼近吉利。我们可以看到以科技为核心的造车新势力队伍越来越强大，从传统主机厂向智能化科技公司的蜕变已成为不能阻挡的趋势，未来越来越多的传统车企会走上这条改革之路。3、随着新能源汽车的市场份额越来越高，以及各国政府对新能源汽车的推广力度进一步加大，毫无疑问未来新能源汽车将成为汽车市场的绝对主力，与之密不可分的是安全高效的电池技术和智能自动化驾驶技术，这将是未来汽车企业应该掌握的核心科技。建议关注：长城汽车、比亚迪、长安汽车等优秀自主品牌；以及宁德时代、亿纬锂能、孚能科技等掌握电池核心技术的优质企业。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 7.14%，收于 16291.52 点。沪深 300 指数下跌 0.86%，收于 4505.5906 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-0.15%、-0.33%、-1.28%、-3.10%。

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：东安动力、光启技术、长城汽车、广汇汽车、*ST 海马，表现后五标的分别是：神驰机电、科博达、腾龙股份、*ST 八菱、力帆股份；新能源汽车组合表现前五标的分别是：长城汽车、长鹰信质、万向钱潮、亿纬锂能、隆鑫通用，表现后五标的分别是：杉杉股份、合康新能、*ST 八菱、国轩高科、力帆股份。

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	600178.SH	东安动力	9.34	565.62	61.03
	002625.SZ	光启技术	12.25	201.77	29.22
	601633.SH	长城汽车	13.06	29.00	22.28
	600297.SH	广汇汽车	3.91	22.62	19.94
	000572.SZ	*ST 海马	2.65	145.33	18.83
后五标的	603109.SH	神驰机电	31.27	38.63	-13.86
	603786.SH	科博达	70.66	57.32	-11.75
	603158.SH	腾龙股份	22.43	37.51	-11.03
	002592.SZ	*ST 八菱	5.17	-3.60	-10.24
	601777.SH	力帆股份	4.25	-1.17	-9.77

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	601633.SH	长城汽车	13.06	29.00	22.28
	002664.SZ	长鹰信质	17.99	24.75	18.51
	000559.SZ	万向钱潮	5.97	40.48	17.06
	300014.SZ	亿纬锂能	56.08	65.56	7.91
	603766.SH	隆鑫通用	4.09	15.93	7.07
后五标的	600884.SH	杉杉股份	10.87	117.42	-14.61
	300048.SZ	合康新能	4.43	-553.13	-10.69
	002592.SZ	*ST 八菱	5.17	-3.60	-10.24
	002074.SZ	国轩高科	24.06	-247.12	-9.99
	601777.SH	力帆股份	4.25	-1.17	-9.77

资料来源：wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

四通新材（300428）：四通新材以支付现金的方式购买天津合金持有的新天津合金 100%股权，购买河北合金持有的新河北合金 100%股权。

小康股份（601127）：小康股份及子公司自 2020 年 7 月 1 日至 2020 年 7 月 23 日，共计收到政府补助 41,800,402.52 元。

长城汽车（601633）：长城汽车发布中期业绩快报，公司实现营业总收入 359.29 亿元，同比下降 13.17%，实现净利润 11.53 亿元，同比下降 25.68%。

新朋股份（002328）：新朋股份控股子公司赛科利拟将所持有的上海新朋联众汽车零部件有限公司 49%股权通过公开挂牌转让。

上汽集团（600104）：本次拟回购股份数量下限为 58,417,307 股，即不低于公司当前总股本的 0.50%；上限为 116,834,613 股，即不超过公司当前总股本的 1.00%，本次回购的价格不超过人民币 25.97 元/股（含 25.97 元/股），本次回购的资金来源为公司自有资金，回购的股份用于公司股权激励。

四、行业资讯

7 月 24 日上午消息，根据彭博社的消息，威马汽车考虑最快今年在上海科创板 IPO，目标是 IPO 估值超过 43 亿美元。对此，正在成都参加车展的威马汽车发言人回应新浪科技称，对市场传言不予置评。（第一电动网）

近日，福建工信厅、发改委等 11 部门联合印发关于《进一步加快新能源汽车推广应用和产业高质量发展推动“电动福建”建设三年行动计划（2020-2022 年）》的通知。通知明确将重点培育和打造新能源汽车、储能电池、新能源装备产业集群，壮大和延伸产业链。到 2022 年，全产业链产值超过 2800 亿元。全省累计推广应用新能源汽车标准车 56 万辆，在 2019 年累计推广应用基础上翻一番。（第一电动网）

7 月 23 日，工信部副部长辛国斌 23 日表示，下一步将加快发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》。目前，规划的研究工作已经完成，已经上报国务院了。同时，进一步发布实施公共领域车辆电动化的行动计划，准备在公交车、出租车，城市物流车，包括环卫的清扫车等方面，进一步推动电气化。（第一电动网）

7 月 22 日消息 在本周末的一系列推文中，特斯拉 CEO 埃隆 - 马斯克透露了在德国工厂生产的车辆将提供的其中一种新的车漆配色：Deep Crimson（深红）。（第一电动网）

日前，特斯拉发布了 2020 年 Q2 财报。财报数据显示，特斯拉 Q2 营收达 60.36 亿美元，净利润为 1.04 亿美元，已经连续 4 个季度实现盈利。上海超级工厂挑起大梁，为 Q2 贡献出巨大力量，助力特斯拉再度实现盈利。（第一电动网）

7 月 22 日晚间，华菱星马发布公告，公司控股股东安徽星马汽车集团有限公司及其全资子公司马鞍山华神建材工业有限公司，与浙江吉利新能源商用车集团有限公司签署了《股份转让协议》，转让完成后，吉利商用车集团将持有公司 15.24%股权，为公司控股股东。（第一电动网）

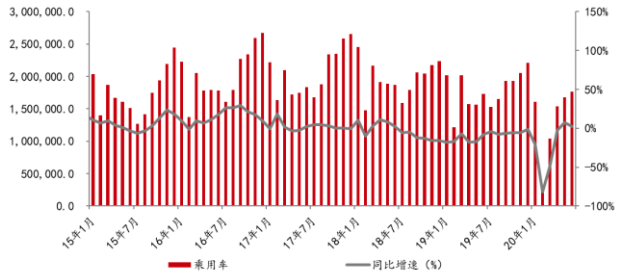
7 月 20 日，有媒体注意到，拼多多上出现了 2019 款特斯拉 Model 3 的限时秒杀万人团购活动，车型系标准续航后驱升级版的黑色款，显示售价直降 4 万，到手价为 25.18 万元。对此，从特斯拉官方了解到，这不是官方行为，公司法务正在处理。（第一电动网）

7 月 20 日，神州优车发布公告，宣布已经与江西省井冈山北汽投资管理有限公司签订买卖协议（简称北汽产投），以每股 3.1 港元的价格向北汽产投转让其所持神州租车的 4.4 亿股股份，总价为 13.7 亿港元。同时，神州租车另一主要股东 Amber Gem 也与北汽产投签署相关协议，拟以每股 3.1 港元转让其不少于 1.7 亿股股份，总价不少于 5.3 亿港元。（第一电动网）

7 月 17 日晚，宁德时代发布公告，公布非公开发行股票发行结果。根据公告，宁德市代本次发行股份数量 1.22 亿股，发行价格为 161.00 元/股，募集资金总额约 197 亿元。其中，高瓴资本认购 100 亿元，本田认购 37 亿元。（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



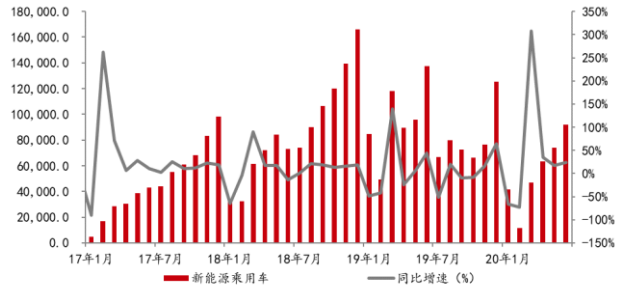
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 4： 重卡车销量及同比增速



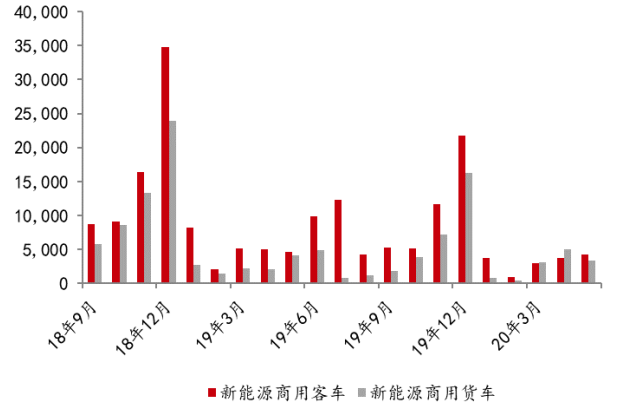
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 5： 新能源乘用车销量及同比增速



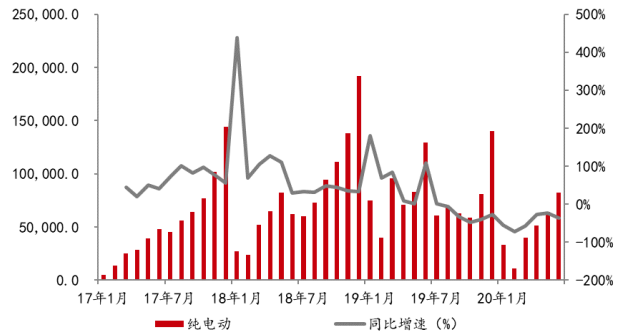
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 6： 新能源客车及货车销量



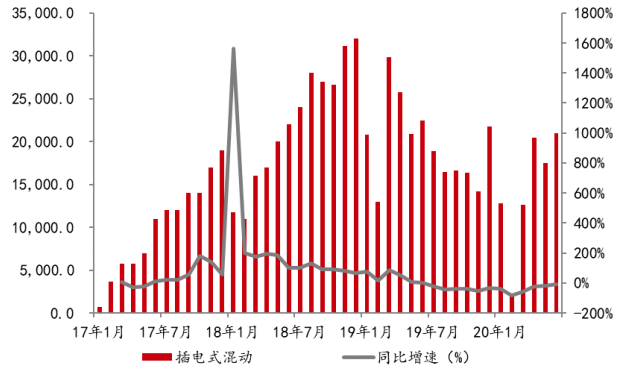
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 7： 纯电动汽车销量及同比增速



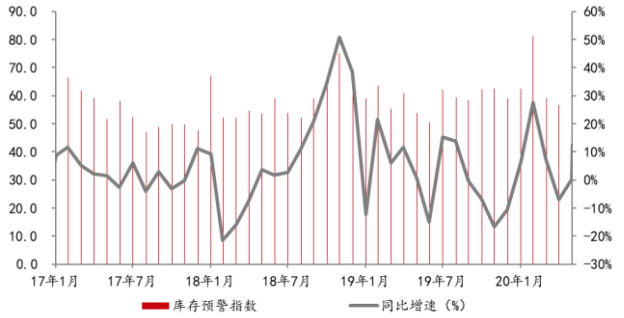
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

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