特斯拉Q2财报超预期，一线自主汽车品牌有望向上

——汽车行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020年07月26日

投资要点：

- **投资建议：**特斯拉公布Q2财报，二季度特斯拉实现营业收入60.4亿美元（环比+0.9%，同比-4.9%），其中汽车销售收入51.8亿美元（环比+0.9%，同比-3.7%）；归母净利润1.0亿美元，环比增加550%，连续四个季度实现盈利，在财报会议上，马斯克发言比较重要的信息：1）完全自动驾驶FSD是有史以来最大的资产估值升级，未来数百万计的车辆瞬时性能将增长五倍，FSD将是特斯拉最大的一个机遇，特斯拉引领自动驾驶进程，建议关注自动驾驶产业链前瞻布局公司。2）中国供应商极具竞争力，特斯拉上海工厂本土采购每月增加5%-10%，预计将从年初的40%提升至年底的80%，利好特斯拉本土供应商，建议关注关注特斯拉国产核心个股。另外，习近平总书记23日到中国一汽集团视察，表示“一定要把民族汽车品牌搞上去”，国内汽车产业大而不强，未来有望借“智能化、电动化”发展趋势实现千载难逢的弯道超车，建议关注掌握核心技术企业的汽车产业链头部企业。

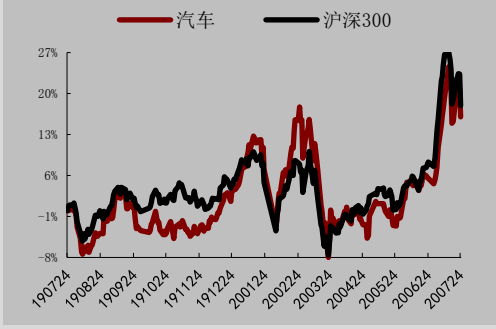
- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指数上涨了0.67%，跑赢沪深300指数1.53个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨1.59%、商用载货车上涨1.74%、商用载客车上涨1.51%、汽车零部件下跌0.50%、汽车服务上涨6.48%、其他交运设备上涨2.34%。汽车行业185只个股中91只个股上涨，94只个股下跌。涨幅靠前的有东安动力61.03%、光启技术29.22%、长城汽车22.28%、广汇汽车19.94%和*ST海马18.83%等，跌幅靠前的有科博达-11.75%、腾龙股份-11.03%、八菱科技-10.24%、力帆股份-9.77%和南方轴承-9.42%等。

- **行业动态：**特斯拉公布Q2财报，净利润1.04亿美元；工信部再次表态支持换电模式，下一步将出台相关政策；习近平表示一定要把民族汽车品牌搞上去；欧盟达成经济复苏协议，加大新能源汽车支持力度。

- **公司动态：**万丰奥威（002085）：关于控股股东持有公司股份减少暨权益变动超过6%的公告；长城汽车（601633）：2020年中期业绩快报；奥特佳（002239）：2020年度非公开发行A股股票预案(二次修订稿)。

- **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24日

相关研究

万联证券研究所 20200720_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

万联证券研究所 20200720_公司首次覆盖_AAA_广汽集团（601238）首次覆盖报告

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.....5
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 7
图表 11：乘用车月销量同比 7
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

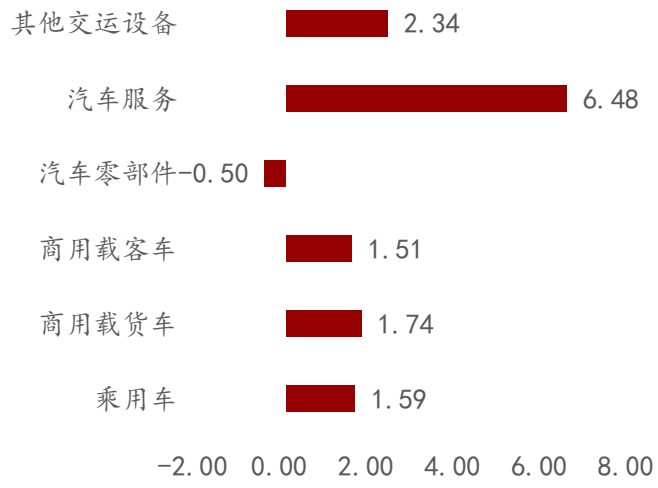
1、行情回顾

1.1汽车板块周涨跌情况

上周汽车（申万）行业指数上涨了0.67%，跑赢沪深300指数1.53个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨1.59%、商用载货车上涨1.74%、商用载客车上涨1.51%、汽车零部件下跌0.50%、汽车服务上涨6.48%、其他交运设备上涨2.34%。

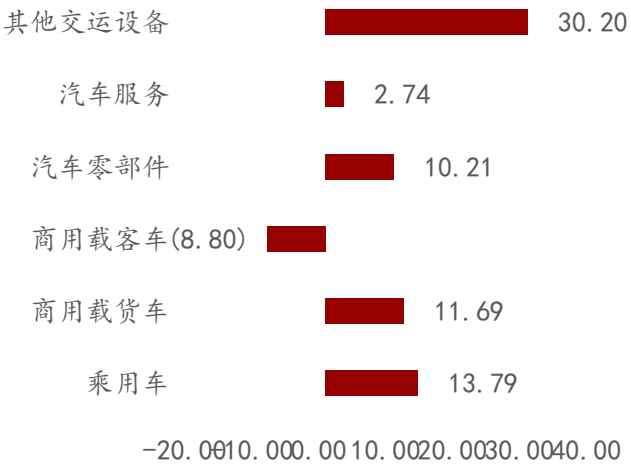
今年以来，汽车（申万）指数上涨10.52%，跑赢沪深300指数1.53个百分点，其中乘用车板块上涨13.79%、商用载货车上涨11.69%、商用载客车下跌8.80%、汽车零部件上涨10.21%、汽车服务上涨2.74%、其他交运设备上涨30.20%。

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91只个股上涨，94只个股下跌。涨幅靠前的有东安动力61.03%、光启技术29.22%、长城汽车22.28%、广汇汽车19.94%和*ST海马18.83%等，跌幅靠前的有科博达-11.75%、腾龙股份-11.03%、八菱科技-10.24%、力帆股份-9.77%和南方轴承-9.42%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（%）
600178.SH	东安动力	61.03	603786.SH	科博达	-11.75
002625.SZ	光启技术	29.22	603158.SH	腾龙股份	-11.03
601633.SH	长城汽车	22.28	002592.SZ	八菱科技	-10.24
600297.SH	广汇汽车	19.94	601777.SH	力帆股份	-9.77
000572.SZ	*ST 海马	18.83	002553.SZ	南方轴承	-9.42

000559.SZ	万向钱潮	17.06	600480.SH	凌云股份	-8.18
603776.SH	永安行	14.49	603335.SH	迪生力	-7.55
600148.SH	长春一东	12.50	600818.SH	中路股份	-7.10
300680.SZ	隆盛科技	11.67	300507.SZ	苏奥传感	-6.88
002265.SZ	西仪股份	10.00	002085.SZ	万丰奥威	-6.60

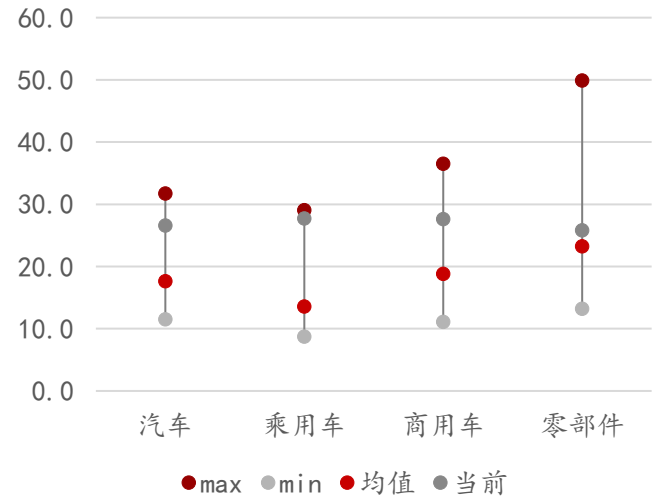
资料来源：WIND，万联证券

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26.6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27.7倍，高于其历史均值13.6倍，商用车PE估值27.6倍，高于其历史均值18.8倍，零部件PE估值25.8倍，高于历史均值23.2倍。

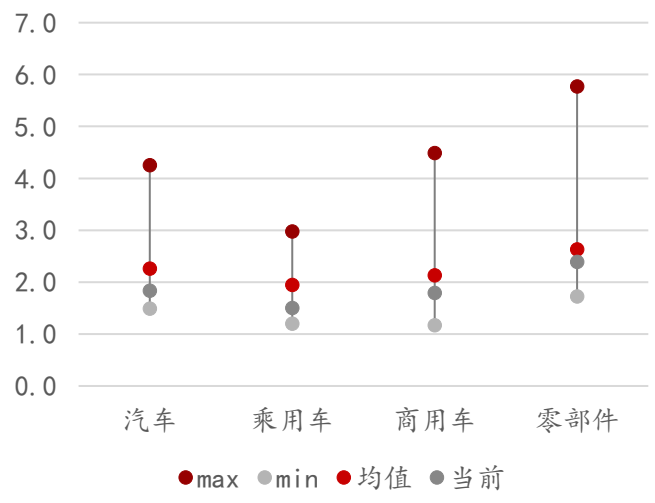
从PB估值情况来看，估值依然较低，当前汽车行业整体估值PB为1.8倍，低于历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值1.5倍、商用车1.8倍、零部件2.4倍分别低于历史均值1.9倍、2.1倍和2.6倍。

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

特斯拉公布Q2财报，净利润1.04亿美元

近期，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。特斯拉方面表示，利润的不断提高主要是因为基础运营的改进。此外，工厂停工所耗费的成本被第二季度减少开支的措施所抵消。在过去的12个月里，GAAP营业利润率接近5%。他们预计下半年的营业利润率将继续增长，现有设施的产量也将继续提高。为了进一步满足市场的需求，特斯拉会继续增加产能，今年晚些时候将在三个大洲同时建造三家工厂。今年第二季

度，特斯拉累计生产了约82,000辆电动车，累计交付约90,650辆。其中，Model 3与Model Y共生产了75,946辆，累计交付80,050辆；Model S与Model X共生产了6,326辆，累计交付10,600辆。在中国市场，特斯拉第二季度交付了3.1万辆新车，占全球总销量的比重达到30%。

（资料来源：爱卡资讯）

工信部再次表态支持换电模式，下一步将出台相关政策

7月23日，国务院新闻办公室举行上半年工业通信业发展情况新闻发布会。会上工信部副部长辛国斌表示，将大力推进充换电基础设施建设，鼓励企业研发换电模式车型。具体来说，工信部下一步将会同相关部门继续大力推进充换电基础设施建设，进一步完善相关技术标准和管理政策，鼓励企业根据使用场景研发换电模式车型，支持像北京、海南等地方开展试点进行推广，推动新能源汽车的产业高质量发展。。

（资料来源：电车汇）

习近平：一定要把民族汽车品牌搞上去

7月23日下午，正在吉林省考察的习近平总书记来到中国一汽集团研发总院，走进实验室了解企业技术研发情况，并察看了“红旗”等自主品牌的最新款式整车产品。习近平说，看了一汽技术创新和自主品牌建设成果展示，感到眼前一亮。现在，国际上汽车制造业竞争很激烈，信息化、智能化等趋势不断发展，对我们来讲有危有机，危中有机。一定要把关键核心技术掌握在自己手里，我们要立这个志向，把民族汽车品牌搞上去。

（资料来源：中汽协）

欧盟达成经济复苏协议，加大新能源汽车支持力度

据了解，欧盟领导人就疫情后欧盟经济复苏一揽子措施达成协议，规模达7500亿欧元，实现联合发债协议，用于资助成员国疫后重建。此前，欧盟正在考虑给予新能源车制造商补贴，并加大充电设施的力度，零排放汽车将免征增值税，并考虑将充电设施的投资扩大一倍，即在2025年之前建设200万座充电桩和燃料补给站。

（资料来源：中汽协）

3、公司重点公告

万丰奥威（002085）：关于控股股东持有公司股份减少暨权益变动超过6%的公告

公司控股股东万丰奥特控股集团有限公司（以下简称“万丰集团”）基于战略发展及自身资金需求，于2020年7月9-17日通过深圳证券交易所交易系统以大宗交易方式累计减持公司股份4,925万股，占公司总股本的2.25%，其中1,066万股为其在2018

年1月通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持的股份，占公司总股本的0.49%；其余3,859万股为首次公开发行股票并上市前持有的股份，占公司总股本的1.76%；并承诺自本次减持之日起，未来六个月内通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价及大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过公司股份总数5%。2020年7月20日，万丰集团通过深圳证券交易所交易系统以大宗交易方式累计减持公司股份438万股，占公司总股本的0.20%，均为首次公开发行股票并上市前持有的股份。2020年7月23日，本期可交债部分持有人自愿换股，致使万丰集团所持公司股份被动减少1,518.9872万股，占公司总股本的0.69%。截止2020 年 7月 23日，万丰集团通过深圳证券交易所交易系统以大宗交易方式累计减持公司股份5,363万股，占公司总股本的2.45%，其中1,066万股为其在2018年1月通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持的股份，占公司总股本的0.49%；其余4,297万股为首次公开发行股票并上市前持有的股份，占公司总股本的1.96%。本期可交债持有人因自愿换股，致使万丰集团所持公司股份累计减少7,770.1607万股，占公司总股本的3.55%。综上，万丰集团截止2020年7月23日累计减少持有的上市公司股份13,133.1607股，占上市公司总股本的6.01%。

长城汽车（601633）：2020年中期业绩快报

7月23日，长城汽车发布2020年中期业绩快报，报告期内公司实现营业总收入359.29亿元，同比增长-13.17%，归属于上市公司股东的净利润11.53亿元，同比增长-24.02%，报告期内归属于本公司股东的净利润同比下降的主要原因是受新冠疫情影响，本集团销量同比减少，以及继续加大研发投入所致。

奥特佳（002239）：2020年度非公开发行A股股票预案(二次修订稿)

本次非公开发行的对象为不超过35名特定投资者，最终发行对象将在本次非公开发行取得中国证监会核准批复后，按照中国证监会的相关规定，根据竞价结果由董事会与保荐机构（主承销商）合理确定，本次非公开发行股票募集资金总额不超过148,000.00万元(含本数),募集资金扣除相关发行费用后将用于投资以下项目:(1)、新能源汽车热泵空调系统项目；(2)、年产60万台第四代电动压缩机项目；(3)、年产1,500万支压缩机活塞项目；(4)、中央研究院项目：(5)、补充流动资金。相关募集资金投资项目是公司立足行业发展趋势、自身经营现状展开，旨在对现有产品进行升级换代、开发满足新能源汽车独特需求的新产品、增强自身研发实力、保障核心元器件供应，符合国家有关产业政策，有利于进一步提升公司的核心竞争力，巩固公司的市场地位，提高公司的持续盈利能力，保证公司未来的可持续发展。

4、行业重点数据跟踪

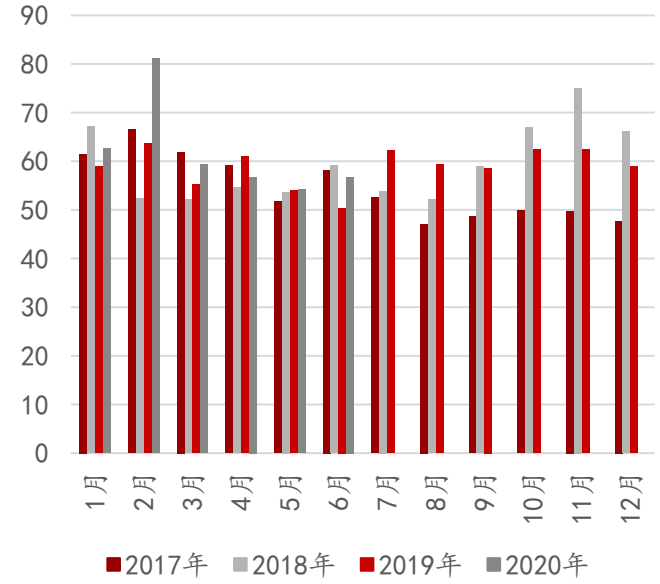
（一）、经销商库存

2020年6月汽车经销商库存预警指数为56.8%，环比上升2.6个百分点，同比上升6.4个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。6月下旬，浙江、福建、江西、湖南、广东、广西、重庆、贵州等多地出现持续强降雨，引发多地洪涝灾害，消费者出行受到影响，客流量出现下滑，销量增速收窄，整体市场表现相对平稳，且6月处于半年度任务考核节点，经销商为完成考核任务以价换量提振终端需求，供过于求导致市场竞争激烈。

（二）、周日均零售

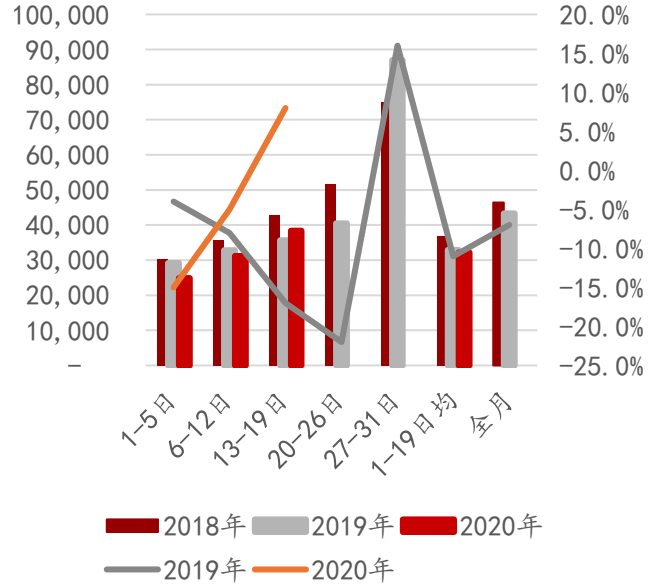
2020年7月全国乘用车市场走势有所减弱，7月第一周乘用车日均零售达到2.5万台，同比下降15%，第二周日均零售3.1万台，同比下降5%，第三周日均零售3.8万台，同比增长8%，7月1-19日的总体零售同比下降2%，总体来看7月零售开局表现不强，但表现出逐季回升趋势。随着3-5月刚需以及之前被抑制的需求基本得到释放，再加上7月气温快速升高，国内大部分地区雨季偏多，车市进入传统淡季月份，7月零售销量将进入调整期，但车市外部环境持续向好，汽车消费信心逐渐改善。

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

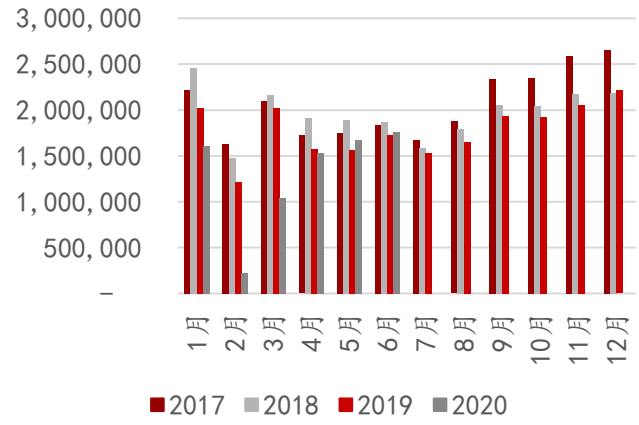
（三）、传统汽车

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%。

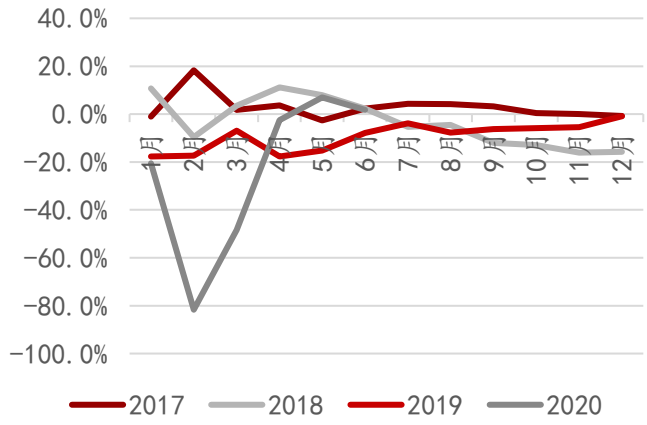
2020年6月客车销量4.3万辆，同比增长-0.1%，环比增长13.1%。货车销量49.4万辆，同比增长72.6%，环比增长2.3%，其中重卡销量16.9万辆，同比增长63.3%，依然维持高景气。

图表8：乘用车月销量

图表9：乘用车月销量同比

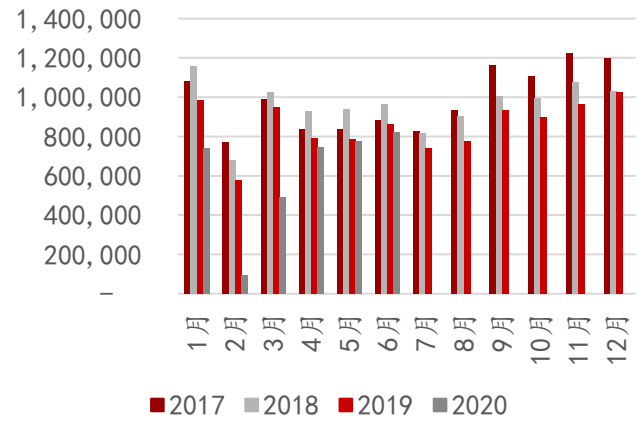


资料来源：中汽协，万联证券



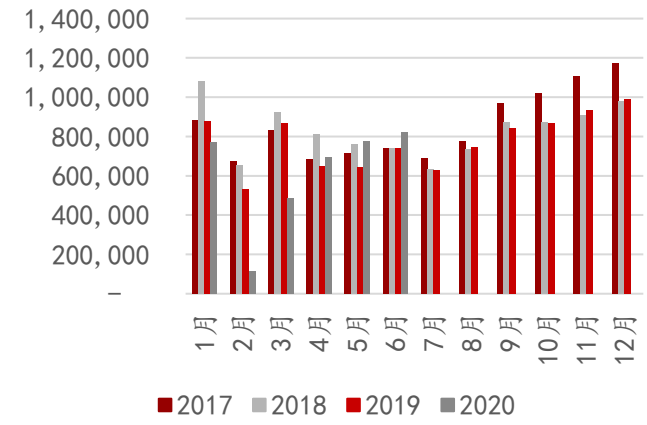
资料来源：中汽协，万联证券

图表10：轿车月销量



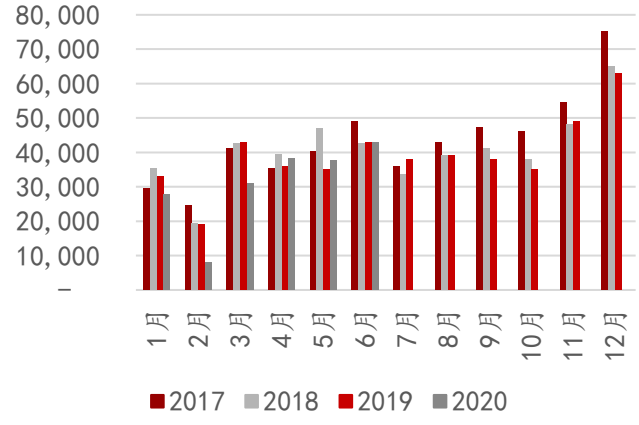
资料来源：中汽协，万联证券

图表11：SUV月销量



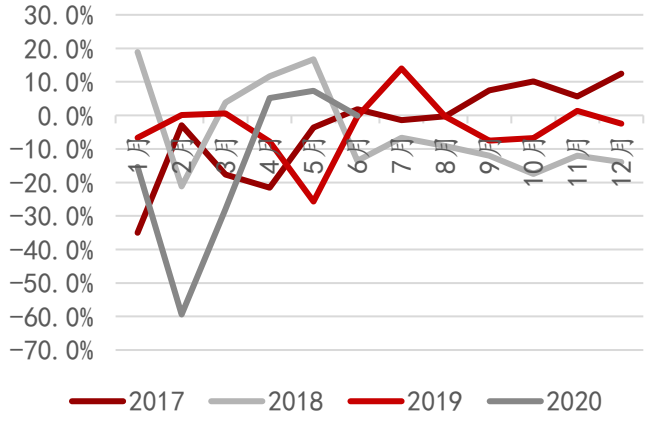
资料来源：中汽协，万联证券

图表12：客车月销量



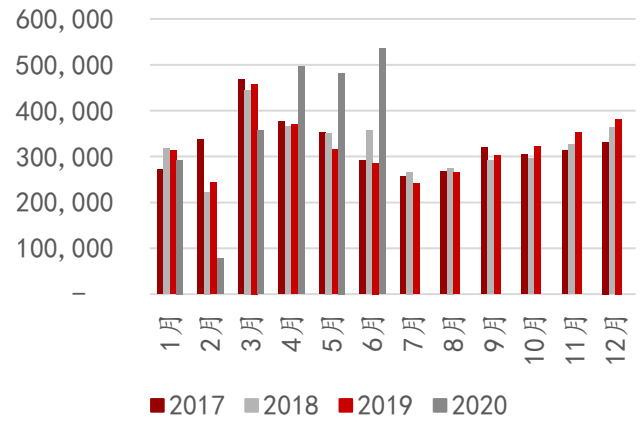
资料来源：中汽协，万联证券

图表13：客车月销量同比



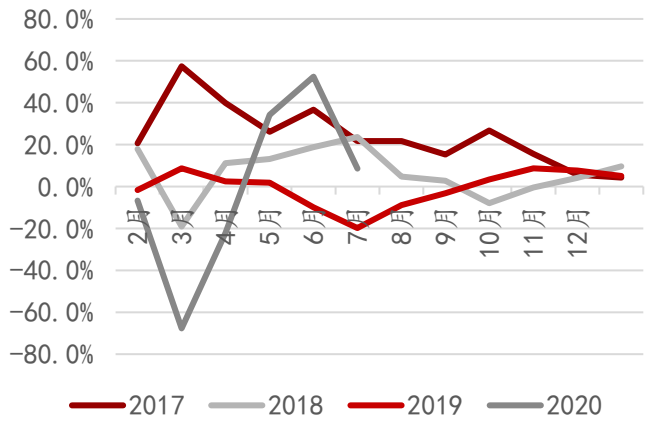
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：货车月销量



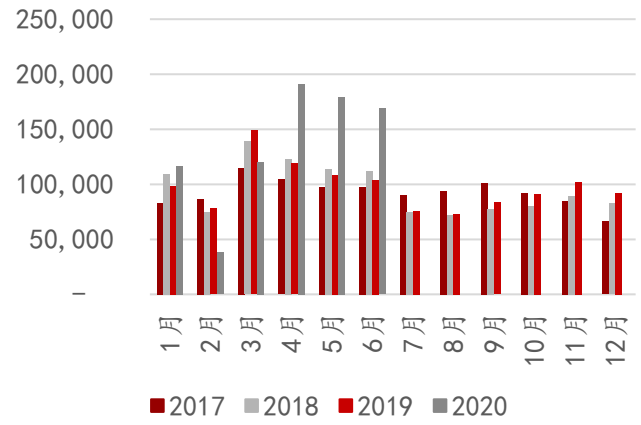
资料来源：中汽协，万联证券

图表15：货车月销量同比



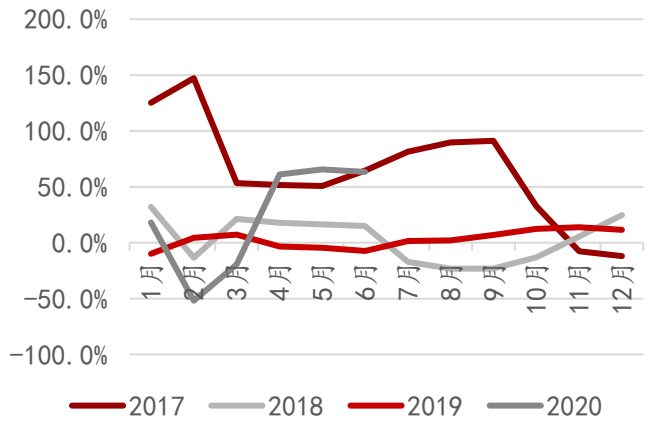
资料来源：中汽协，万联证券

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



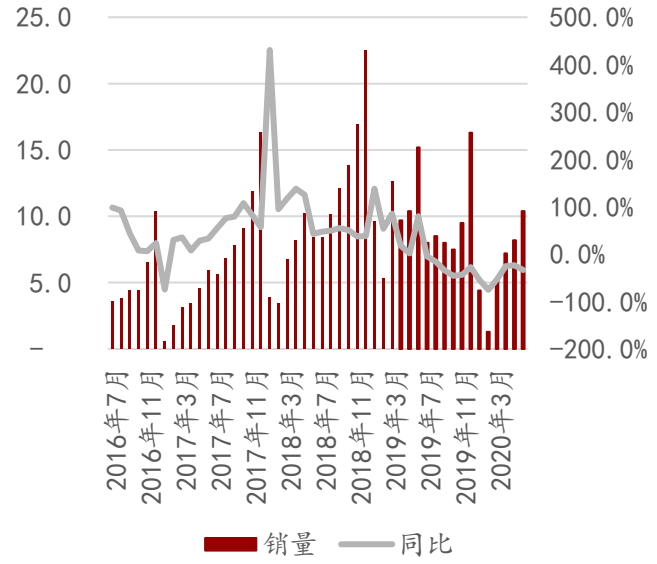
资料来源：中汽协，万联证券

（四）、新能源汽车

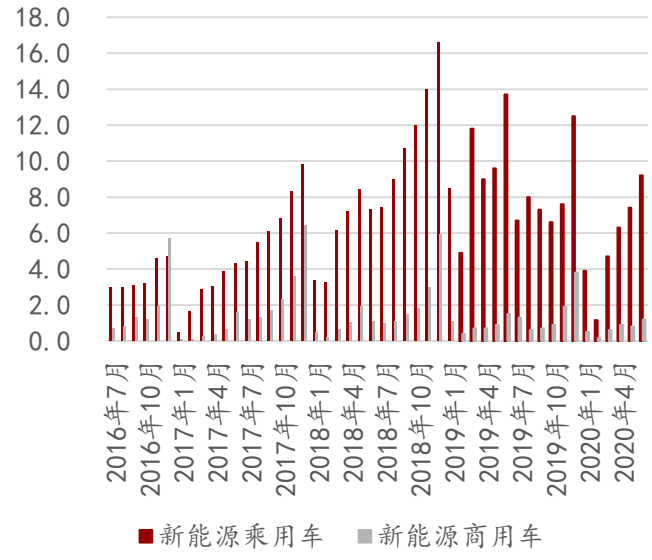
2020年6月新能源汽车总销量10.4万辆，同比增长-33.1%，其中新能源乘用车销量9.2万辆，同比增长-34.3%，新能源商用车销量1.2万辆，同比增长-22.3%，整体来看新能源汽车环比有所改善。

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0.67%，周涨跌幅位列申万28个行业中第11位。特斯拉公布Q2财报，二季度特斯拉实现营业收入60.4亿美元（环比+0.9%，同比-4.9%），其中汽车销售收入51.8 亿美元（环比+0.9%，同比-3.7%）；归母净利润1.0 亿美元，环比增加550%，连续四个季度实现盈利，在财报会议上，马斯克发言比较重要的信息：1）完全自动驾驶FSD是有史以来最大的资产估值升级，未来数百万计的车辆瞬时性能将增长五倍，FSD将是特斯拉最大的一个机遇，特斯拉引领自动驾驶进程，建议关注自动驾驶产业链前瞻布局公司。2）中国供应商极具竞争力，特斯拉上海工厂本土采购每月增加5%-10%，预计将从年初的40%提升至年底的80%，利好特斯拉本土供应商，建议关注关注特斯拉国产核心个股。另外，习近平总书记23日到中国一汽集团视察，表示“一定要把民族汽车品牌搞上去”，国内汽车产业大而不强，未来有望借“智能化、电动化”发展趋势实现千载难逢的弯道超车，建议关注掌握核心技术企业的汽车产业链头部企业。

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