2020 年 07 月 25 日
行业研究●证券研究报告

# 汽车

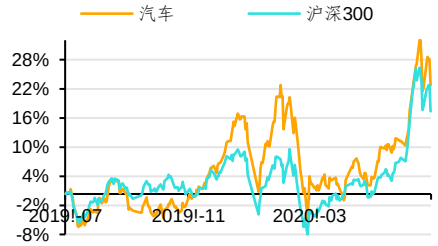
# 行业周报

## 第 31 周周报：第 3 周零售同比增长，特斯拉 Q2 业绩超预期

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：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

汽车：6 月汽车产销分析：单月产销创新高，表现好于预期 2020-07-10

**投资要点**

- **本周核心观点**：特斯拉公布 2020 年 Q2 财报，公司实现净利润 1.04 亿美元，同比增长 125.47%，已经实现连续四季度盈利。Q2 公司实现自由现金流量 4.18 亿美元，同比下降 32%，好于市场预期的-6.18 亿美元。其国产化率年底有望达到 80%，看好特斯拉国产化进程加速提升为国内供应商带来的机会。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**：根据乘联会数据：7 月第 3 周全国乘用车市场**零售日均 3.8 万台**，同比**增长 8%**，批发**日均 4.0 万台**，同比**增长 3%**。7 月初因高考季和雨水偏多，零售开局走势不强，但第 3 周开始逐步回升。上半年各地发布的促消费政策作用基本上在二季度显现，7 月政策效果将减弱，但是市场消费信心在逐步回暖，预计在去年的低基数基础上，7 月将实现同比微增。

- **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**：理想汽车将于 7 月 31 日在纳斯达克挂牌上市；工信部鼓励车企研发换电模式的车型；蔚来 SUV EC6 补贴前起售价 36.8 万元，9 月开启交付；蔚来汽车欲设立电池资产管理公司，宁德时代有望加入。

- **上周行情回顾**：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-0.54%、-1.37%、-0.86%，呈震荡下降态势。汽车板块上涨 0.67%，表现较强。汽车各子板块除汽车零部件板块外均录得上涨，其中商用载货车板块涨幅最大，上涨 6.62%，商用载客车板块涨幅最小，上涨 5.25%；汽车零部件板块下跌 0.50%。

- **新车上市统计**：捷途 X95、AMG GLE53、途锐、蔚来 EC6 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 ..... 3**
（一）板块行情回顾 ..... 3
（二）个股表现 ..... 3
**二、景气跟踪 ..... 4**
（一）乘用车销量 ..... 4
（二）重卡销量 ..... 5
（三）成品油价格 ..... 5
**三、行业动态 ..... 6**
（一）重要新闻 ..... 6
1、小鹏汽车宣布完成 C+轮近 5 亿美元融资 ..... 6
2、中汽协：7 月上中旬 11 家主要企业汽车销量同比+36.5% ..... 6
3、克莱斯勒与 Waymo 签署自动驾驶商用车独家协议 ..... 6
4、特斯拉中国下调 Model 3/S/X 定金为 1000 元，且不可退款 ..... 6
5、蔚来汽车欲设立电池资产管理公司，宁德时代有望加入 ..... 7
6、吉利入主华菱星马，拟收购 15.24%股权 ..... 7
（二）上市公司公告 ..... 7
（三）新车上市统计 ..... 8
**四、重点覆盖公司盈利预测及估值 ..... 9**
**五、风险提示 ..... 9**

# 图表目录

图 1：各指数周涨跌幅 ..... 3
图 2：行业细分板块周涨跌幅 ..... 3
图 3：各板块周涨跌幅 ..... 3
图 4：重卡月度销量（万辆） ..... 5
图 5：6 月份各车企重卡销量（辆） ..... 5

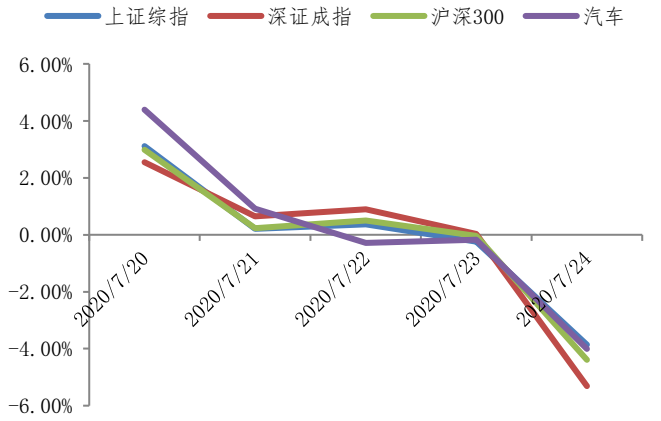
表 1：上周涨幅前五个股 ..... 4
表 2：上周跌幅前五个股 ..... 4
表 3：乘用车 7 月周度零售数量（辆）和同比增速 ..... 4
表 4：乘用车 7 月周度批发数量（辆）和同比增速 ..... 4
表 5：汽车行业重点公司公告 ..... 7
表 6：本周上市新车 ..... 8
表 6：重点覆盖公司盈利预测及估值 ..... 9

# 一、行情回顾

## （一）板块行情回顾

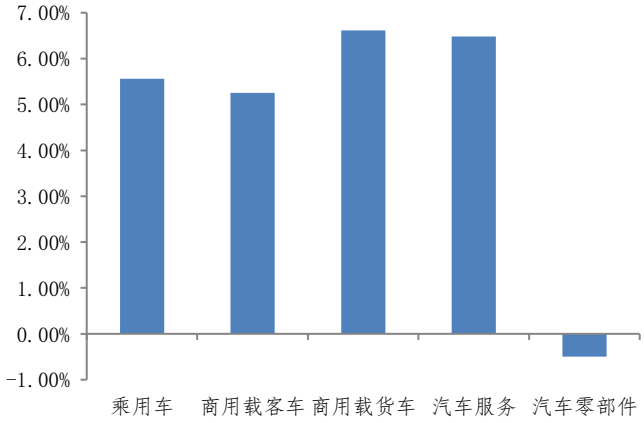
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-0.54%、-1.37%、-0.86%，呈震荡下降态势。汽车板块上涨 0.67%，表现较强。汽车各子板块除汽车零部件板块外均录得上涨，其中商用载货车板块涨幅最大，上涨 6.62%，商用载客车板块涨幅最小，上涨 5.25%；汽车零部件板块下跌 0.50%。

图 1：各指数周涨跌幅




资料来源：WIND，华金证券研究所

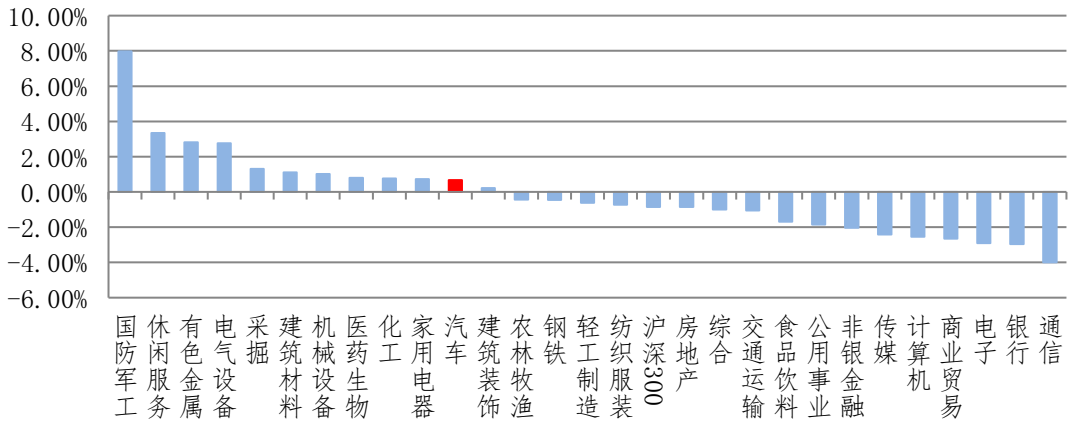
图 2：行业细分板块周涨跌幅




资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块仅 12 个板块均录得上涨。其中涨幅最大的板块是国防军工板块，上涨 7.97%，涨幅最小的板块是建筑装饰板块，上涨 0.21%；跌幅最小的板块是农林牧渔板块，下跌 0.43%，跌幅最大的板块是通信板块，下跌 3.99%；汽车板块上涨 0.67%，表现位于中上游，在 29 个板块中排名第 11。

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东安动力+61.03%、光启技术+29.22%、长城汽车+22.28%、广汇汽车+19.94%、ST 海马+18.83%；上周跌幅居前的依次为科博达-11.75%、腾龙股份-11.03%、ST 八菱-10.24%、力帆股份-9.77%、南方轴承-9.42%。

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) |
|---|---|---|---|---|---|
| 600178.SH | 东安动力 | 61.03% | 9.34 | 10713.54 | 565.62 |
| 002625.SZ | 光启技术 | 29.22% | 12.25 | 39372.86 | 201.77 |
| 601633.SH | 长城汽车 | 22.28% | 13.06 | 18148.94 | 29.00 |
| 600297.SH | 广汇汽车 | 19.94% | 3.91 | 46928.20 | 22.62 |
| 000572.SZ | ST 海马 | 18.83% | 2.65 | 20866.96 | 145.33 |

*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) |
|---|---|---|---|---|---|
| 603786.SH | 科博达 | -11.75% | 70.66 | 816.62 | 57.32 |
| 603158.SH | 腾龙股份 | -11.03% | 22.43 | 2157.59 | 37.51 |
| 002592.SZ | ST 八菱 | -10.24% | 5.17 | 3528.48 | -3.60 |
| 601777.SH | 力帆股份 | -9.77% | 4.25 | 15867.43 | -1.17 |
| 002553.SZ | 南方轴承 | -9.42% | 7.21 | 6583.81 | 49.55 |

*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 3 周全国乘用车市场**零售日均 3.8 万台**，同比**增长 8%**，批发**日均 4.0 万台**，同比**增长 3%**。7 月初因高考季和雨水偏多，零售开局走势不强，但第 3 周开始逐步回升。上半年各地发布的促消费政策作用基本上在二季度显现，7 月政策效果将减弱，但是市场消费信心在逐步回暖，预计在去年的低基数基础上，7 月将实现同比微增。

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 | 38390 | | | |
| 同比 | -15% | -5% | 8% | | | |
| 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 | 36918 | 40028 | | | |
| 同比 | 11% | 13% | 3% | | | |
| 19 年日均销量 | 25784 | 32700 | 38922 | 41612 | 93916 | 44875 |

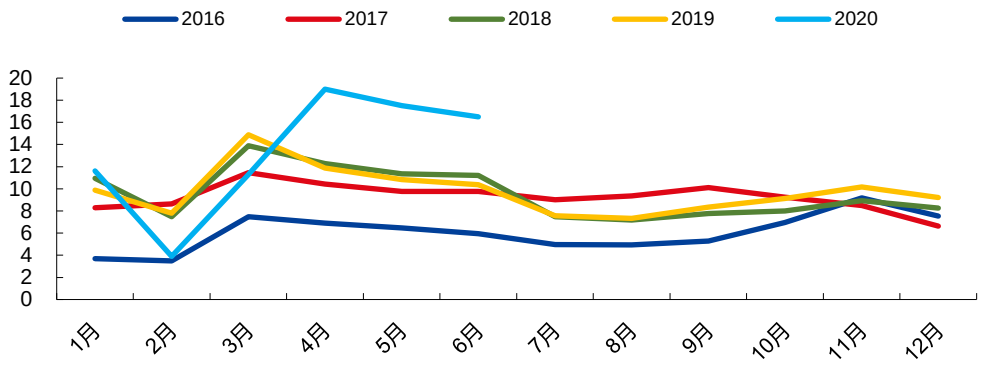
| 乘用车批发销量 | 1-5 日 | 6-12 日 | 13-19 日 | 20-26 日 | 27-31 日 | 全月 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 同比 | -21% | -9% | -10% | -28% | 57% | -2% |

*资料来源：乘联会，华金证券研究所*

## （二）重卡销量

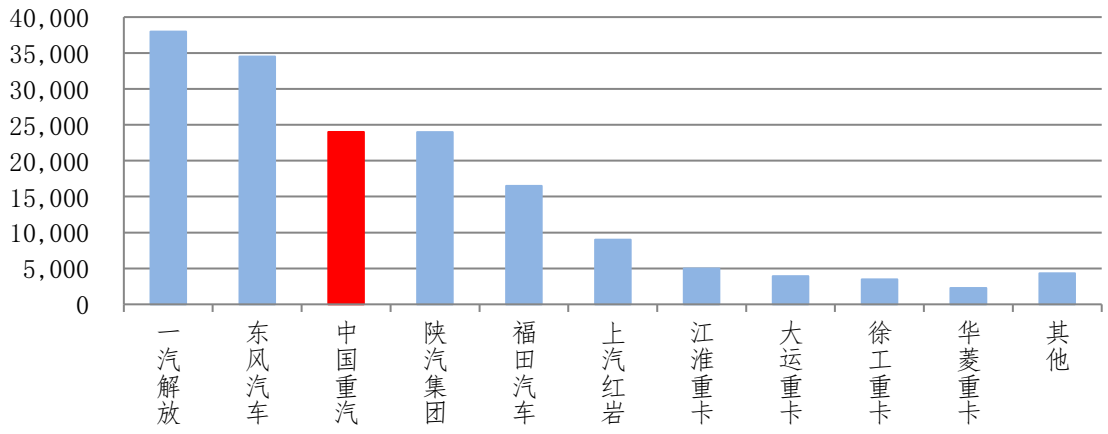
根据第一商用车数据，2020 年 6 月重卡销量为 16.5 万辆，同比上涨 59%，环比下降 7.9%。2020 年 1-6 月重卡累计销售 81.4 万辆，同比增长 24%，创 H1 重卡销量新高，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-6 月销量 12.1 万辆，同比上涨 19.4%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

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、小鹏汽车宣布完成 C+轮近 5 亿美元融资

【7 月 20 日】小鹏汽车宣布完成 C+轮近 5 亿美元融资，主要投资方为 Aspex、Coatue、高瓴资本和红杉中国。据悉，本次融资的金额将主要用于新车研发、营销渠道拓展以及无人驾驶软件的研发。2019 年 11 月，小鹏汽车宣布获得 4 亿美元的 C 轮融资，投资方包括小米集团和公司创始人何小鹏。除了 4 亿元美元融资外，小鹏汽车还获得了招行、中信及汇丰银行等多家银行总额达数十亿人民币无抵押信用贷款。2020 年，受新冠疫情和整体经济下行影响，小鹏汽车并未按下暂停键。4 月份，小鹏汽车推出第二款智能轿跑小鹏 P7，同时拥有自主生产能力的小鹏汽车肇庆智能工厂，在 5 月份获得生产资质。7 月 17 日，小鹏汽车在北京、上海、广东肇庆、成都四地同步举办了小鹏 P7 全国交付仪式。（来源：盖世汽车）

### 2、中汽协：7 月上中旬 11 家主要企业汽车销量同比+36.5%

【7 月 22 日】7 月上中旬，11 家主要企业汽车销量累计完成 94.2 万辆，环比增长 2.7%，同比增长 36.5%。其中，乘用车销量累计完成 82.5 万辆，环比增长 5%，同比增长 33.6%；商用车销量累计完成 11.7 万辆，环比下降 10.7%，同比增长 61.7%。关于 6 月汽车进出口情况，据中汽协整理的海关总署公布数据分析，2020 年 6 月，汽车商品进、出口金额比上月均呈增长，其中进口金额增速更为明显。6 月，汽车商品进出口总额 113 亿美元，环比增长 35.7%，同比下降 12.2%。其中汽车商品进口金额 63.6 亿美元，环比增长 68.1%，同比下降 6.7%；汽车商品出口金额 49.4 亿美元，环比增长 8.7%，同比下降 18.2%。（来源：中新经纬）

### 3、克莱斯勒与 Waymo 签署自动驾驶商用车独家协议

【7 月 22 日】菲亚特克莱斯勒和 Waymo 已经就开发自动驾驶商用车达成独家协议，这一领域可能是自主技术的首次广泛应用。Alphabet 旗下的 Waymo 将与这家意美汽车制造商合作，将其自动驾驶系统整合到菲亚特克莱斯勒的 Ram ProMaster 全尺寸货车上。（来源：车云）

### 4、特斯拉中国下调 Model 3/S/X 定金为 1000 元，且不可退款

【7 月 22 日】特斯拉中国官网改变了自己的第一笔订单逻辑，现在第一笔定金下调为 1000 元人民币，但不可退款，不可转让。现已在中国区发售的 3/S/X 都已经适用此定价，尚未开始供应的 Model Y 依然是 20000 订金，可随时退款。（来源：车云）

## 5、蔚来汽车欲设立电池资产管理公司，宁德时代有望加入

【7 月 23 日】有媒体报道称，蔚来汽车（以下称“蔚来”）正在规划成立一个电池资产管理公司，推动车电分离，并在此基础上推出 BaaS（Battery as a Service，电池即服务）产品。目前，这一电池资产公司正在寻求融资，其中宁德时代已明确表达了投资意向。消息人士还透露，设立新公司的目的是承接蔚来汽车的动力电池资产，将蔚来整车和电池资产的归属权进行拆分，该公司将在 8 月成立。（来源：盖世汽车）

## 6、吉利入主华菱星马，拟收购 15.24%股权

【7 月 23 日】公司控股股东星马集团及其全资子公司华神建材与吉利商用车集团签署了《股份转让协议》。本次股份转让完成后，吉利商用车集团将持有华菱星马 15.24%股份，成为该公司控股股东。与此同时，华菱星马的实际控制人也由马鞍山市人们政府变更为李书福先生。该公司分别于 4 月、5 月和 6 月刊登了三份“关于控股股东拟转让公司股份”的公告。在 5 月 23 日至 6 月 5 日的公开征集期内，共有一家意向受让方浙江吉利新能源商用车集团有限公司向星马集团提交了受让协议书及相关申请材料，并支付了认购意向金 3000 万元人民币。6 月中下旬，星马集团组织的专业评审人员对意向受让方吉利商用车集团进行了综合评审，认为吉利商用车集团符合本次公开征集转让受让方的条件，确认其为本体公开征集转让受让方。（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 |
|---|---|---|---|
| 002085.SZ | 万丰奥威 | 2020.07.21 | 公司子公司万丰镁瑞丁近日再次获得特斯拉一级供应商延锋安道拓座椅支架定点函，项目订单金额约 16,000 万元。 |
| 002863.SZ | 今飞凯达 | 2020.07.21 | 公司 2020H1 实现营业收入 12.92 亿元，同比+0.72%；归母净利润 0.27 亿元，同比+37.51%。 |
| 600104.SH | 上汽集团 | 2020.07.21 | 上汽香港决定终止 2020 年 7 月 2 日与神州优车及 Amber Gem 签署的收购要约。要约内容为：上汽香港拟以每股 3.10 港币的价格以现金出资方式收购神州优车及 Amber Gem 所持有的神州租车有限公司不超过 613,377,424 股股份。 |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 2020.07.22 | 公司收到控股股东德赛集团通知，为进一步深化国有企业改革，控股股东德赛集团拟进行存续分立，德赛集团将分立成为德赛集团（存续公司）和新设公司（尚待命名），本次分立后，存续公司德赛集团的注册资本将变更为 49,000.00 万元，新设公司的注册资本为 51,000.00 万元。 |
| 000887.SZ | 中鼎股份 | 2020.07.22 | 2019 年年度权益分派方案：以公司现有总股本剔除已回购股份后 1,211,269,261.00 股 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | 为基数，其中回购股份 9,565,700.00 股，向全体股东每 10 股派 2.00 元人民币现金。 |
| 600676.SH | 交运股份 | 2020.07.22 | 张仁良先生于 2020 年 7 月 21 日向公司董事会提交书面辞职报告。因工作调整原因，张仁良先生申请辞去公司董事长、董事及董事会专门委员会相应职务。 |
| 600166.SH | 福田汽车 | 2020.07.23 | 公司收到北京市财政局转支付的新能源汽车推广补贴 109,305 万元。 |
| 600104.SH | 上汽集团 | 2020.07.23 | 公司以集中竞价交易方式实施了首次回购股份，数量为 521,600 股，占公司总股本的比例为 0.00446%，已支付的资金总额为人民币 9,949,398.04 元（不含交易费用）。 |
| 603586.SH | 金麒麟 | 2020.07.23 | 公司研制的“200-250 km/h 非燕尾型粉末冶金闸片（C.3/C.5）、200-250 km/h 燕尾 I-B 型粉末冶金闸片（C.3/C.5）”经中国国家铁路集团有限公司机辆部审批，获准进行装车运用考核。 |
| 000880.SZ | 一汽解放 | 2020.07.24 | 全资子公司一汽解放汽车有限公司与广汉市人民政府拟签署《一汽解放商用车广汉基地合作框架协议》。项目建成具备 10 万辆生产能力的一汽解放品牌中、高端商用车生产基地，前期主要生产 J6 系列车型，并根据市场情况逐步投放 J7 系列车型。 |
| 601633.SH | 长城汽车 | 2020.07.24 | 公司发布中期业绩快报：2020H1 实现营收 359.29 亿元，同比-13.17%；实现归母净利润 11.53 亿元，同比-24.02%。 |
| 002355.SZ | 兴民智控 | 2020.07.24 | 公司 2020H1 实现营收 6.51 亿元，同比-31.88%；实现归母净利润-1.00 亿元，同比-579.35%。 |
| 600686.SH | 金龙汽车 | 2020.07.25 | 公司控股子公司厦门金龙联合汽车工业有限公司、厦门金龙旅行车有限公司于 7 月 23 日分别收到厦门市财政局转支付的国家新能源汽车推广应用补贴资金 1,432 万元、15,131 万元，合计为 16,563 万元。 |
| 002101.SZ | 广东鸿图 | 2020.07.25 | 公司及下属子公司自 2020 年 1 月 1 日至本公告披露日，累计收到政府补助合计人民币 3,983.61 万元。 |
| 600375.SH | 华菱星马 | 2020.07.25 | 公司上半年实现营收 34.35 亿元，同比-9.72%；归母净利润-0.96 亿元，同比-437%。 |

*资料来源：WIND，华金证券研究所*

## （三）新车上市统计

本周上市十六款新车，其中以 SUV 为主，共十一款，分别为捷途 X95、AMG GLE53、XC40、瑞虎 8、北京 BJ80、奔驰 GLA、蔚来 EC6、天逸 PHEV、标致 4008、领克 06、途锐。

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 捷途 X95 | 奇瑞汽车 | 2020/07/20 | SUV | 中型 | 汽油 | 14.69 | 1.6T | 7DCT |
| AMG GLE53 | 梅赛德斯-AMG | 2020/07/20 | SUV | 中大型 | 汽油+48V 轻混 | 102.88 | 3.0T | 9AMT |
| XC40 | 沃尔沃亚太 | 2020/07/22 | SUV | 紧凑型 | 汽油 | 26.48-38.58 | 1.5T/2.0T | 8AMT |
| 瑞虎 8 | 奇瑞汽车 | 2020/07/22 | SUV | 中型 | 汽油 | 15.59-15.99 | 1.5T | 6DCT |
| 北京 BJ80 | 北京越野 | 2020/07/22 | SUV | 中大型 | 汽油 | 29.80-39.80 | 2.0T/3.0T | 6AMT |
| 索纳塔 | 北京现代 | 2020/07/22 | 轿车 | 中型 | 汽油 | 6.18-20.58 | 1.5T/2.0T | 7DCT/8AT |
| 瑞骐 6 | 郑州日产 | 2020/07/23 | 皮卡 | — | 柴油 | 17.98 | 2.3T | 8AMT |
| 奔驰 GLA | 北京奔驰 | 2020/07/23 | SUV | 紧凑型 | 汽油 | 30.38 | 1.3T | 7DCT |
| 奔驰 CLA | 奔驰(进口) | 2020/07/23 | 轿车 | 紧凑型 | 汽油 | 29.98-38.18 | 1.3T/2.0T | 7DCT |
| 蔚来 EC6 | 蔚来 | 2020/07/23 | SUV | 中型 | 纯电动 | 36.80-52.60 | — | — |
| 天逸 PHEV | 东风雪铁龙 | 2020/07/15 | SUV | 紧凑型 | 插电混动 | 23.47-26.47 | 1.6T | |
| 宏光 MINI EV | 上汽通用五菱 | 2020/07/24 | | 微型 | 纯电动 | 2.88-3.88 | — | — |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 标致 4008 | 东风标致 | 2020/07/24 | SUV | 紧凑型 | 插电混动 | 24.97-25.97 | 1.6T | 8AT |
| MAXUS G20 | 上汽大通 | 2020/07/24 | MPV | 中大型 | 汽油/柴油 | 23.98 | 2.0T | 8AMT |
| 领克 06 | 领克 | 2020/07/24 | SUV | 小型 | 汽油 | 12.06-14.06 | 1.5T | 7DCT |
| 途锐 | 大众(进口) | 2020/07/24 | SUV | 中大型 | 汽油 | 62.98 | 2.0T | 8AT |

*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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 2020-07-24 | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E | |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 36.17 | 1.82 | 2.1 | 2.23 | 2.45 | 19.87 | 17.22 | 16.22 | 14.76 | 买入-A |
| 601633.SH | 长城汽车 | 13.06 | 0.49 | 0.46 | 0.56 | 0.62 | 26.65 | 28.39 | 23.32 | 21.06 | 买入-A |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 198.68 | 2.06 | 2.39 | 3.08 | 3.85 | 96.45 | 83.13 | 64.51 | 51.61 | 增持-A |
| 601966.SH | 玲珑轮胎 | 23.04 | 1.39 | 1.5 | 1.67 | 1.83 | 16.58 | 15.36 | 13.80 | 12.59 | 买入-A |
| 601799.SH | 星宇股份 | 135.05 | 2.86 | 3.34 | 4.24 | 5.4 | 47.22 | 40.43 | 31.85 | 25.01 | 买入-A |
| 603197.SH | 保隆科技 | 30.12 | 1.04 | 1.19 | 1.5 | 1.66 | 28.96 | 25.31 | 20.08 | 18.14 | 买入-A |
| 603788.SH | 宁波高发 | 17.13 | 0.8 | 0.94 | 1.05 | 1.18 | 21.41 | 18.22 | 16.31 | 14.52 | 买入-A |
| 603305.SH | 旭升股份 | 39.85 | 0.5 | 0.76 | 1.1 | 1.53 | 79.70 | 52.43 | 36.23 | 26.05 | 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