新能源汽车下乡，充电桩勿掉队

——汽车行业周报（202007017）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周，工业和信息化部网站发布了《三部门关于开展新能源汽车下乡活动的通知》，工业和信息化部、农业农村部、商务部决定联合组织开展新能源汽车下乡活动，时间为 2020 年 7 月-2020 年 12 月。对此我们认为：1、一、二线城市是新能源车的消费主力，据乘联会统计，该市场占比高达 67%。由于补贴政策力度开始减弱，一、二线城市的购车意愿开始下降，但其他城市以及农村仍有广阔的市场空间，未来将成为新能源汽车市场主要增长点。2、本次新能源汽车下乡的参与者均为国产品牌，参与车型多为 A00 级小车、售价在 10 万元以内，且续航较短，主要解决农村地区代步需求，也是顺应了农村中低端市场对于电动汽车需求的趋势。同时有利于普及新能源汽车知识，对中高端新能源汽车市场也能形成正向反馈。3、农村地区推广新能源车最关键的制约因素还是充电桩问题，相比一、二线城市，农村地区充电桩的建设速度和密度都相差甚远，不少地方还是“零基础”，严重影响用车体验，考虑到此次推广的车型续航里程较短，因此在农村地区建设充电桩的重要性不言而喻。建议关注：比亚迪、长城汽车、江淮汽车、长安汽车等此次推广活动直接受益整车企业；以及特锐德、科士达、盛弘股份等优质充电桩企业。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌 4.91%，收于 15,206.06 点。沪深 300 指数下跌 4.39%，收于 4544.7007 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-4.33%、-4.61%、-5.43%、-7.19%。

❖ 公司公告

江铃汽车(000550)：江铃汽车集团财务有限公司违法遭罚 30 万元。豪能股份(603809)：2020 年 7 月 15 日召开了第四届董事会第十五次会议，同意注销豪能贺尔碧格传动技术（上海）有限公司，并授权公司管理层办理注销事宜。中国汽研(601965)：2019 年度公司技术服务相关业务营业收入及利润占比均超过 50%，经中国上市公司协会行业分类专家委员会确定、中国证监会核准，公司所属行业已变更为：科学研究和技术服务业、专业技术服务业。

❖ 行业资讯

孚能科技 17 日科创板上市，市值突破 300 亿（第一电动网）。国家能源局：积极支持充电商业模式创新 鼓励 V2G 等新技术应用（第一电动网）。乘联会：7 月第一周汽车零售同比下降 9%（第一电动网）。中汽协：新能源汽车下乡购车最多可优惠 8000 元（第一电动网）。上汽和中国宝武将共同推进 10 座-20 座加氢站 5 年内落地（第一电动网）。华为申请电动车辆充放电相关专利：电池并联放电串联充电。（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	2020/7/18

分析师

黄博
证书编号：S1100519090001
huangbo@cczq.com

联系人

张天楠
证书编号：S1100118060014
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

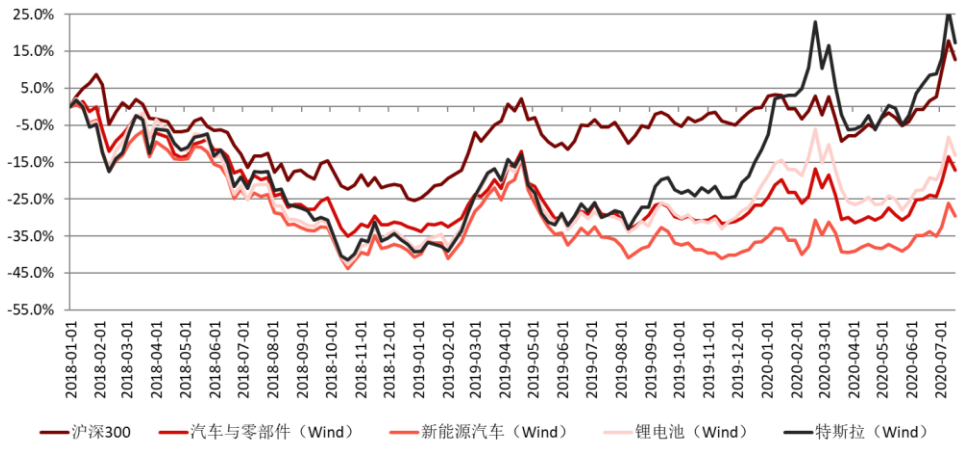
一、川财周观点

7 月 15 日，工业和信息化部网站发布了《三部门关于开展新能源汽车下乡活动的通知》，工业和信息化部、农业农村部、商务部决定联合组织开展新能源汽车下乡活动，时间为 2020 年 7 月-2020 年 12 月。对此我们认为：1、一、二线城市是新能源车的消费主力，据乘联会统计，该市场占比高达 67%。由于补贴政策力度开始减弱，一、二线城市的购车意愿开始下降，但其他城市以及农村仍有广阔的市场空间，未来将成为新能源汽车市场主要增长点。2、本次新能源汽车下乡的参与者均为国产品牌，参与车型多为 A00 级小车、售价在 10 万元以内，且续航较短，主要解决农村地区代步需求，也是顺应了农村中低端市场对于电动汽车需求的趋势。同时有利于普及新能源汽车知识，对中高端新能源汽车市场也能形成正向反馈。3、农村地区推广新能源车最关键的制约因素还是充电桩问题，相比一、二线城市，农村地区充电桩的建设速度和密度都相差甚远，不少地方还是“零基础”，严重影响用车体验，考虑到此次推广的车型续航里程较短，因此在农村地区建设充电桩的重要性不言而喻。建议关注：比亚迪、长城汽车、江淮汽车、长安汽车等此次推广活动直接受益整车企业；以及特锐德、科士达、盛弘股份等优质充电桩企业。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌 4.91%，收于 15,206.06 点。沪深 300 指数下跌 4.39%，收于 4544.7007 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-4.33%、-4.61%、-5.43%、-7.19%。

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：天润工业、东安动力、南方轴承、*ST 海马、信隆健康，表现后五标的分别是：长安汽车、金杯汽车、跃岭股份、*ST 猛狮、均胜电子；新能源汽车组合表现前五标的分别是：合康新能、长城汽车、一汽轿车、力帆股份、江铃汽车，表现后五标的分别是：长安汽车、蓝海华腾、江淮汽车、北汽蓝谷、国轩高科。

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	002283.SZ	天润工业	6.11	19.76	30.28
	600178.SH	东安动力	5.80	351.24	17.17
	002553.SZ	南方轴承	7.96	58.32	15.87
	000572.SZ	*ST 海马	2.23	122.29	15.54
	002105.SZ	信隆健康	7.93	68.39	14.76
后五标的	000625.SZ	长安汽车	10.73	638.48	-17.59
	600609.SH	金杯汽车	7.9	241.56	-15.42
	002725.SZ	跃岭股份	10.63	215.80	-15.37
	002684.SZ	*ST 猛狮	4.88	20.41	-14.39
	600699.SH	均胜电子	22.9	39.25	-13.81

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	300048.SZ	合康新能	4.96	-619.30	19.52
	601633.SH	长城汽车	10.68	31.89	9.54
	000800.SZ	一汽轿车	13.77	322.66	4.79
	601777.SH	力帆股份	4.71	-1.29	3.74
	300124.SZ	汇川技术	50.1	86.57	3.46
后五标的	000625.SZ	长安汽车	10.73	638.48	-17.59
	300484.SZ	蓝海华腾	12.36	-16.99	-16.32
	600418.SH	江淮汽车	9.51	-57.24	-13.55
	600733.SH	北汽蓝谷	6.58	-61.69	-13.53
	002074.SZ	国轩高科	26.73	-274.54	-13.19

资料来源：wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

江铃汽车(000550)：江铃汽车集团财务有限公司违法遭罚 30 万元。

豪能股份(603809)：2020 年 7 月 15 日召开了第四届董事会第十五次会议，审议通过了《关于注销合资公司的议案》，同意注销豪能贺尔碧格传动技术（上海）有限公司，并授权公司管理层办理注销事宜。

中国汽研(601965)：2019 年度公司技术服务相关业务营业收入及利润占比均超过 50%，经中国上市公司协会行业分类专家委员会确定、中国证监会核准，公司所属行业已变更为：科学研究和技术服务业、专业技术服务业。

钧达股份（002865）：非公开发行募集资金总额不超过 50,420.00 万元。

特力 A（000025）：本公司于 2020 年 7 月 17 日与汉成能源集团有限公司签署意向协议，汽车工贸将通过联交所公开挂牌出售所持深圳东风 25%股权，汉成能源承诺将依法依规参与汽车工贸转让深圳东风 25%股权项目，按照不低于汉成能源受让东风特商 50%股权成交价的 1/2，同时不低于汽车工贸选聘或认可的第三方中介机构作出的评估价格，受让目标股权。

奥特佳（002239）：2020 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日，公司归属于上市公司股东的净利润亏损 3200 万元至 4800 万元,上年同期盈利 2229.86 万元。

四、行业资讯

7 月 17 日，孚能科技正式在上海证券交易所科创板上市，公司证券代码为 688567，发行价格 15.9 元/股，对应市值约 170.24 亿元。盘中股价涨幅一度超过 100%，市值达到 340 亿元。孚能科技是国内三元软包电池龙头企业，主要产品为三元软包动力电池的电芯、模组和电池包，涵盖纯电动车用电池系统、混合动力车及插电混合动力车用电池系统和 48V 微混电池系统。(第一电动网)

乘联会数据显示，7 月汽车市场零售开局走势不强，7 月第一周的日均零售是 2.5 万辆，同比下降 15%，环比 6 月第一周下降 3%。第一周的零售表现偏弱。7 月第二周的零售日均是 3.1 万辆，同比下降 5%，环比 6 月同期下降 21%。7 月 1-12 日的总体零售同比下降 9%，环比 6 月同期下降 15%。（第一电动网）

7 月 17 日，国家能源局表示，正在会同相关部门，加强《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》的督促实施，积极支持充电商业模式创新，推动充电服务平台整合发展；鼓励开展 V2G 等新技术应用。（第一电动网）

7 月 15 日，中国汽车工业协会（中汽协）方面了解到，三部门组织开展新能源汽车下乡活动后，已有多家车企积极响应参与，不同地区不同车型购车可优惠

2000 元-8000 元，最终优惠措施还在确定中。（第一电动网）

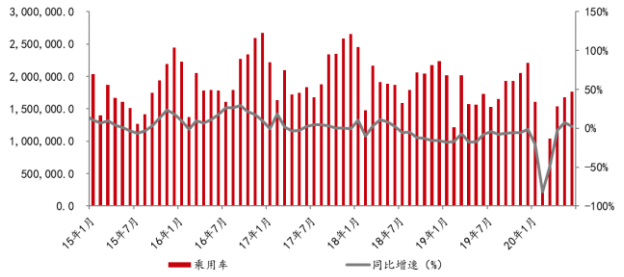
7 月 15 日，上汽集团与中国宝武在上海正式签署全面战略合作框架协议，双方拟以宝山吴淞工业园为中心，联合构建占地 15 万平方米的长三角氢能产业聚集中心——吴淞氢能产业园，并计划至 2025 年共同推动 10 座-20 座加氢站在示范区内落地。（第一电动网）

近日，华为技术有限公司新增数条专利信息，其中之一为：用于电动车辆的驱动电路及充放电方法。申请日为 2018 年 3 月 18 日，申请公布日为 2020 年 7 月 10 日。该专利摘要显示，本申请实施例提供了一种用于电动车辆的驱动电路及充放电方法，在驱动电路处于放电阶段时，驱动电路中的第一电池组、第二电池组和第三电池组可以并联连接，以为电机供电驱动电机，在驱动电路处于充电阶段时，驱动电路中的第一电池组、第二电池组和第三电池组可以串联连接，使得充电设备可以采用高电压为驱动电路充电，提高了驱动电路的充电效率。（第一电动网）

截至 6 月，全国机动车保有量达 3.6 亿辆，其中，汽车保有量达 2.7 亿辆，占机动车总量的 75%。新能源汽车保有量 417 万辆，与去年年底相比增加 36 万辆，增长 9.45%。（电动汽车资源网）

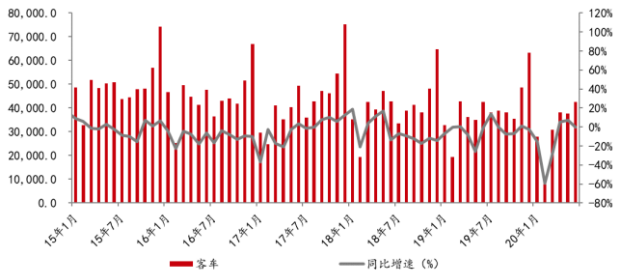
五、附录

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



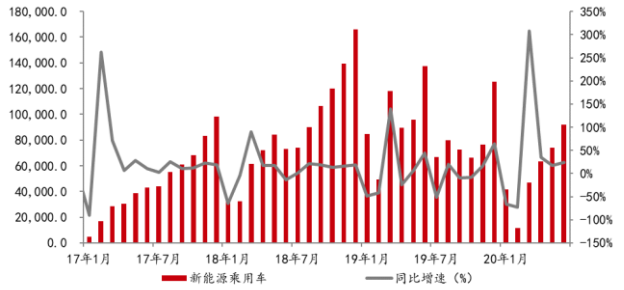
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 4： 重卡车销量及同比增速



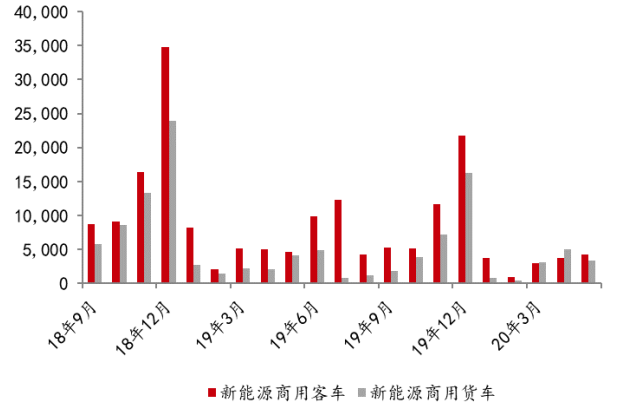
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 5： 新能源乘用车销量及同比增速



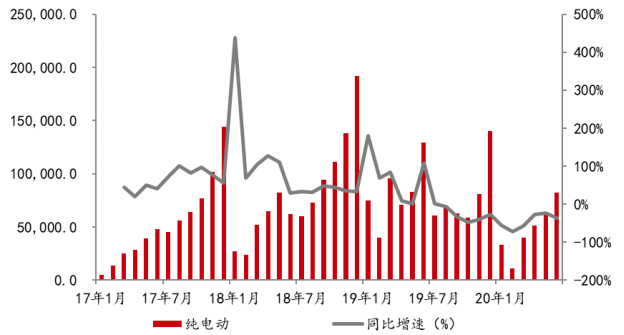
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 6： 新能源客车及货车销量



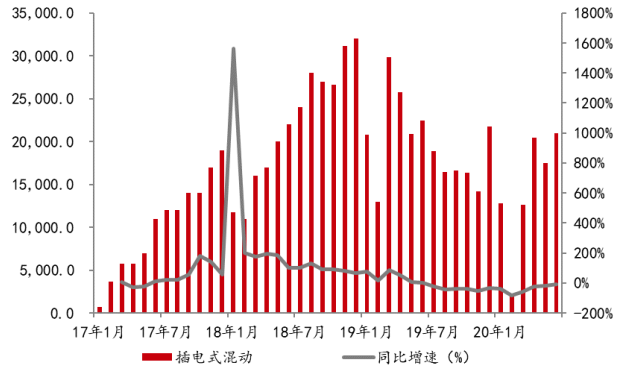
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 7： 纯电动汽车销量及同比增速



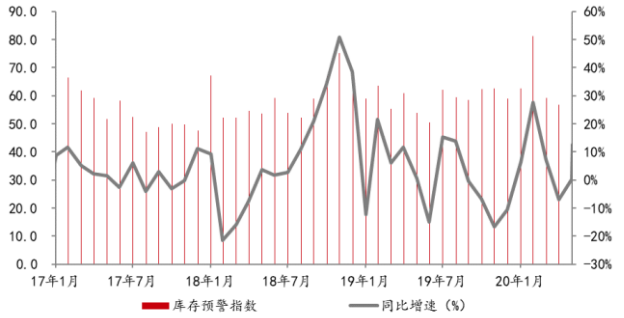
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

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：000000000857