特斯拉 Model Y 降价，比亚迪汉正式上市

——汽车行业周观点报告

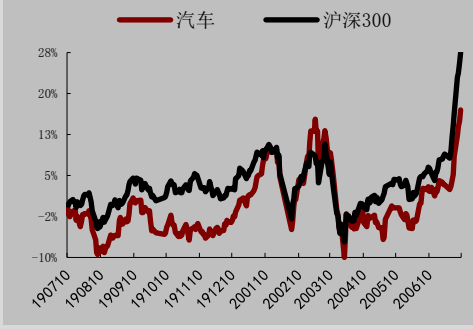
同步大市（维持）

日期：2020 年 07 月 13 日

投资要点：

- **投资建议：**6 月汽车销量 230.0 万辆，同比增长 11.6%，环比增长 4.8%，其中乘用车销量 176.4 万辆，同比增长 1.8%，环比增长 5.4%，持续 4 个月环比增长，表现出良好的恢复态势，其中乘用车同比略增长，主要是去年国六切换因素导致的高基数影响，下游乘用车销量的稳步复苏有望带动一线自主品牌销量的持续回升，建议重点关注优质自主品牌。6 月新能源汽车销量 10.4 万辆，同比增长-33.1%，表现依然弱于燃油车，但环比增长 26.8%，保持较好的改善态势，预计 7 月开始新能源汽车销量有望恢复正增长，建议关注新能源产业链。特斯拉 Model Y 继续降价 3,000 美元，依然保持较强的竞争优势，本土品牌比亚迪首次搭载刀片电池的汉车型上市，配置优越且价格优势明显，预计有望与特斯拉展开竞争，下半年新能源车优质品牌在爆款车型带动下销量有望迎来高增长，建议关注相关产业链零部件配套企业。
- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指数上涨了 8.29%，跑赢沪深 300 指数 0.74 个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨 7.91%、商用载货车上涨 6.66%、商用载客车上涨 7.50%、汽车零部件上涨 8.02%、汽车服务上涨 10.16%、其他交运设备上涨 12.40%。汽车行业 185 只个股中 179 只个股上涨，6 只个股下跌。涨幅靠前的有奥特佳 33.64%、华阳集团 32.80%、苏奥传感 31.93%、美力科技 31.85%金额拓普集团 30.74%等，跌幅靠前的有力帆股份-8.84%、八菱科技-6.47%、湘油泵-4.15%、隆基机械-2.51%和福耀玻璃-0.50%等。
- **行业动态：**特斯拉 Model Y 降价 3000 美元；6 月车市同环比增长，本土新能源将迎战特斯拉；刀片电池首次上车，比亚迪汉正式上市；江西南昌发布新能源汽车产业奖励政策。
- **公司动态：**德赛西威（002920）：2020 年半年度业绩预告；阿尔特（300825）：关于对全资子公司增资的公告；隆盛科技（300680）：2020 年半年度业绩预告；常熟汽饰（603035）：关于投资设立合资公司的公告。
- **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 09 日

相关研究

万联证券研究所 20200706_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

万联证券研究所 20200629_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

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 汽车相关概念板块涨跌情况.....3
1.3 个股涨跌情况.....4
1.4 汽车板块估值情况.....4
2、行业动态.....5
3、公司动态.....6
4、行业重点数据.....7
5、本周行业策略.....12
6、风险提示.....12

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 3：汽车概念板块一周涨跌幅 3
图表 4：今年以来汽车概念板块涨跌幅 3
图表 5：排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况 4
图表 6：汽车板块 PE 估值 5
图表 7：汽车板块 PB 估值 5
图表 8：经销商库存预警指数（%） 8
图表 9：2020 年 6 月每周日均零售销量（台/日、%） 8
图表 10：乘用车月销量 8
图表 11：乘用车月销量同比 8
图表 12：轿车月销量 9
图表 13：SUV 月销量 9
图表 14：客车月销量 9
图表 15：客车月销量同比 9
图表 16：货车月销量 10
图表 17：货车月销量同比 10
图表 18：重卡月销量 10
图表 19：重卡月销量同比 10
图表 20：新能源汽车月销量情况（万辆，%） 10
图表 21：新能源乘用车及商用车月销量（万辆） 10
图表 22：原油价格（美元/桶） 11
图表 23：国内钢材价格（元/吨） 11
图表 24：天然橡胶价格（元/吨） 11
图表 25：铝 A00 平均价格（元/吨） 11

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8.29%，跑赢沪深300指数0.74个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨7.91%、商用载货车上涨6.66%、商用载客车上涨7.50%、汽车零部件上涨8.02%、汽车服务上涨10.16%、其他交运设备上涨12.40%。

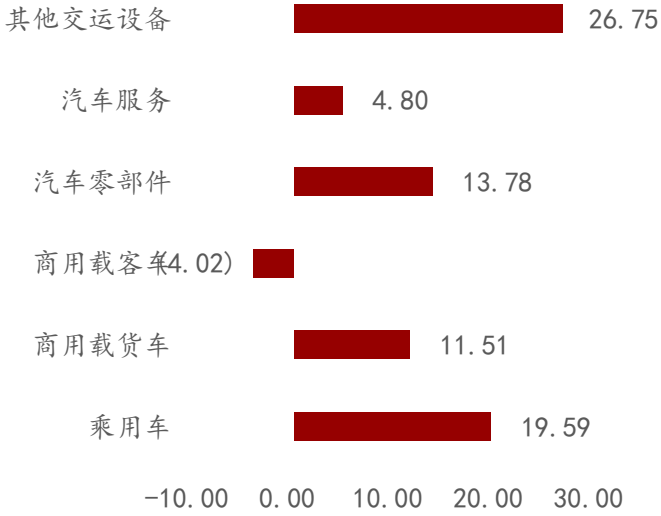
今年以来，汽车（申万）指数上涨14.30%，跑输沪深300指数1.72个百分点，其中乘用车板块上涨19.59%、商用载货车上涨11.51%、商用载客车下跌4.02%、汽车零部件上涨13.78%、汽车服务上涨4.80%、其他交运设备上涨26.75%。

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

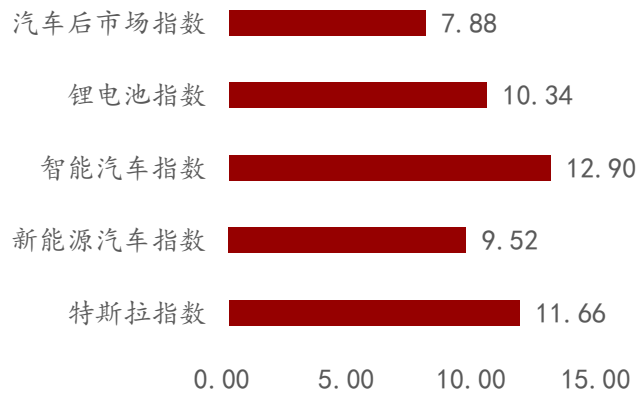
1.2汽车相关概念板块涨跌情况

从WIND汽车相关概念板块周涨跌幅情况来看，主题热点板块均表现良好，其中特斯拉概念指数上涨11.66%、新能源汽车概念指数上涨9.52%、智能汽车概念指数上涨12.90%、锂电池概念指数上涨10.34%，汽车后市场概念指数上涨7.88%。

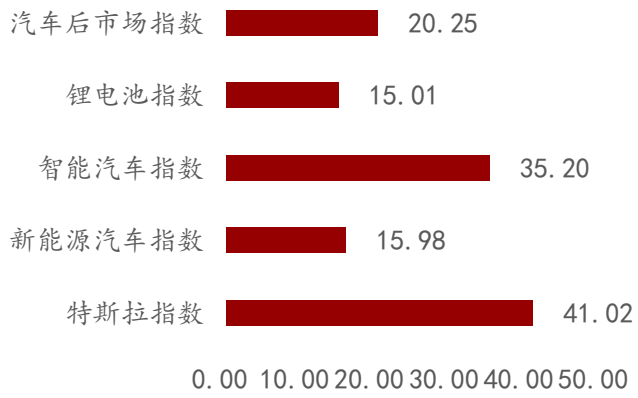
而今年以来WIND汽车概念指数表现相对较好，其中特斯拉概念指数上涨41.02%、新能源汽车概念指数上涨15.98%、智能汽车概念指数上涨35.20%、锂电池概念指数上涨15.01%，汽车后市场概念指数上涨20.25%。

图表3：汽车概念板块一周涨跌幅

图表4：今年以来汽车概念板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券



资料来源：WIND，万联证券

1.3个股涨跌情况

上周汽车行业185只个股中179只个股上涨，6只个股下跌。涨幅靠前的有奥特佳33.64%、华阳集团32.80%、苏奥传感31.93%、美力科技31.85%金额拓普集团30.74%等，跌幅靠前的有力帆股份-8.84%、八菱科技-6.47%、湘油泵-4.15%、隆基机械-2.51%和福耀玻璃-0.50%等。

图表5：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（%）
002239.SZ	奥特佳	33.64	601777.SH	力帆股份	-8.84
002906.SZ	华阳集团	32.80	002592.SZ	八菱科技	-6.47
300507.SZ	苏奥传感	31.93	603319.SH	湘油泵	-4.15
300611.SZ	美力科技	31.85	002363.SZ	隆基机械	-2.51
601689.SH	拓普集团	30.74	600660.SH	福耀玻璃	-0.50
000030.SZ	富奥股份	27.66	600182.SH	S 佳通	-0.27
000903.SZ	云内动力	27.34	000760.SZ	*ST 斯太	0.00
001696.SZ	宗申动力	24.39	601258.SH	*ST 庞大	0.00
000025.SZ	特力 A	21.85	600676.SH	交运股份	0.18
002625.SZ	光启技术	21.85	603922.SH	金鸿顺	0.18

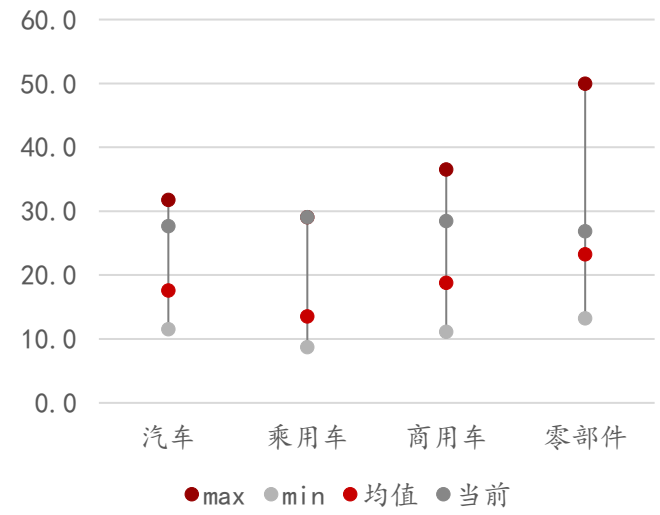
资料来源：WIND，万联证券

1.4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27.6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29.1倍，高于其历史均值13.5倍，商用车PE估值28.4倍，高于其历史均值18.8倍，零部件PE估值26.9倍，高于历史均值23.2倍。

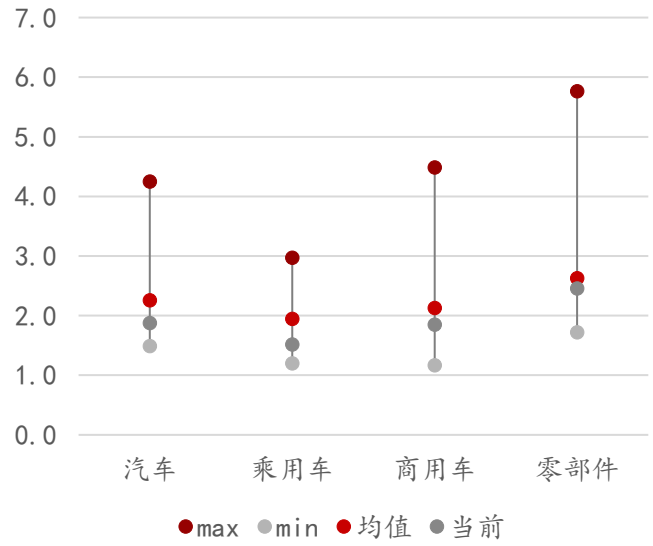
从PB估值情况来看，估值依然较低，当前汽车行业整体估值PB为1.9倍，低于历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值1.5倍、商用车1.9倍、零部件2.5倍分别低于历史均值1.9倍、2.1倍和2.6倍。

图表6：汽车板块PE估值



资料来源：WIND，万联证券

图表7：汽车板块PB估值



资料来源：WIND，万联证券

2、行业动态

特斯拉Model Y降价3000美元

7月13日，为在疫情大流行期间保持良好的销售势头，特斯拉将其Model Y车型降价3，000美元，该款车上市仅四个月。 特斯拉官网显示，当前Model Y的起售价为51，190美元，其中包含1，200美元的运输费和单证费。此前，Model Y的售价为54，190美元。特斯拉3月份开始交付Model Y，4月份，特斯拉表示，Model Y已经实现盈利，这是该公司17年历史上首次有一辆新车在推出的第一季度便实现了盈利。今年第二季度，特斯拉共向客户交付90，650辆汽车，超出分析师的预期，这使得该公司股价飙升。今年以来，特斯拉股价上涨了269%，使得该公司首席执行官埃隆·马斯克（Elon Musk）在彭博亿万富翁指数（Bloomberg Billionaires Index）上超越了沃伦·巴菲特，成为全球第七大富豪。

（资料来源：新浪汽车）

6月车市同环比增长，本土新能源将迎战特斯拉

中国汽车工业协会近期公布6月汽车工业经济运行情况：6月，我国汽车产销延续回暖势头，分别达到232.5万辆和230.0万辆，环比增长6.3%和4.8%，同比增长22.5%和11.6%。其中，商用车同比增速明显，达77.9%和63.1%，销量创历史新高，为53.6万辆；乘用车增幅较小，共销售176.4万辆，环比增长5.4%，同比增长1.8%。总体来看，本月汽车总产销量均刷新了6月份产销历史新高。6月新能源汽车产销同比仍分别下降25.0%和33.1%，为10.2万辆和10.4万辆。1-6月，新能源汽车产销分别

完成39.7万辆和39.3万辆，同比分别下降36.5%和37.4%。各细分类型（纯电、插混以及燃料电池）同比数据均有不同程度下滑。对于新能源汽车，厂家和消费者要逐渐适应低补贴状态，实际上，从数据来看，上半年消费力量已在稳步回升，说明市场正在接受低补贴运行模式，这会引导市场走向良性循环。另外，关于中国新能源汽车品牌的发展，许海东认为要拓展新能源汽车用户群体。一是要走向高端化，从性能上逼近传统燃油车，如北汽、比亚迪以及蔚来等企业已开始瞄向特斯拉所在的高端市场；二是要拓展农村市场以及城镇家庭第二辆代步车市场，从外观、安全性、舒适性和操控性等方面满足以上人群需求。长期来看，中国新能源品牌与特斯拉等国外品牌一定会展开正面竞争。

（资料来源：新浪汽车）

刀片电池首次上车，比亚迪汉正式上市

7月12日，比亚迪旗舰轿车汉宣布上市，上市车型包含三款汉EV（纯电动）和一款汉DM（插电式混合动力）。全国综合补贴后售价21.98万-27.95万元。其中，汉EV搭载刀片电池，超长续航版NEDC综合工况纯电续驶里程达605公里。据此前弗迪电池副总经理孙华军介绍，刀片电池33分钟可将电量从10%充到80%、支持电动汽车百公里加速达到3.9秒、循环充放电超3000次、可保证电动汽车行驶120万公里。比亚迪汉也是首款搭载华为HiCar解决方案及5G技术的量产车型。华为消费者业务CEO余承东在其发布会现场表示，华为HiCar解决方案能将百万级的手机应用带入车中，相比苹果CarPlay更为丰富，而且，比亚迪汉不仅将应用全球首发NSA/NA车规级5G通信模组，华为手机还能充当NFC钥匙。即使手机没电，也能够解锁车门。此外，华为还推出了比亚迪汉定制款P40手机。在战略方面看，HiCar系统也是华为实践“1+8+N”全场景生态战略的重要一步，在手机、平板之外，华为在出行领域也打开了新局面。

（资料来源：电车汇）

江西南昌发布新能源汽车产业奖励政策

近日，江西南昌市政府印发《南昌市关于加快新能源汽车推广应用及产业高质量发展若干措施（2019-2020）》，文件指出将对年度主营业务收入达到一定规模的新能源汽车企业给予奖励，最高奖励1600万元；此外还对国产专用和公用充电基础设施的建设单位进行一次性奖励，直流充电设施（含交直流一体机）奖励标准为400元/千瓦，交流充电设施奖励标准为200元/千瓦（每个交流充电终端奖励总额不超过7千瓦）。

（资料来源：中汽协）

3、公司动态

德赛西威（002920）：2020年半年度业绩预告

公司预计2020年上半年实现归属于上市公司股东的净利润20,000-23,000万元，同比增长95.62%-124.96%，净利润同比上升的主要原因：1、报告期内，公司配套的

车型销量上升，公司营业收入同比增长，且公司积极推进精益经营、成本优化和研发效能提升；2、报告期内，公司非经常性收益在11,000万元-13,000万元之间，上年同期为5,582万元。其中，公司参股公司Ficha Inc.于2020年6月24日在日本东京证券交易所挂牌上市，按照新金融工具准则，截至2020年6月30日，公司在Ficha公司取得的投资收益以公允价值计量且其变动将计入当期损益，对归属于上市公司股东的净利润有积极影响。综上，报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润预计同比增长95.62%-124.96%。

阿尔特（300825）：关于对全资子公司增资的公告

为满足阿尔特汽车技术股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司IAT Automobile Design LLC（以下简称“阿尔特美国”）日常生产经营和未来投资项目的需求，公司拟以自有资金向阿尔特美国增资500,000美元。本次增资完成后，阿尔特美国的资金总额由500,000美元变为1,000,000美元，公司持有其100%股权。本次增资有利于提升阿尔特美国的资金实力，有利于其未来业务的发展与开拓，从而提升公司整体竞争力和盈利能力。

隆盛科技（300680）：2020年半年度业绩预告

公司预计2020年上半年实现归属于上市公司股东的净利润1,457.60-1,828.40万元，同比增长17.93%-47.93%，净利润同比上升的主要原因：1、受益于国六排放标准升级的影响，母公司国六标准EGR系列产品本期销售明显上升，导致利润增长；2、子公司微研精密前期开发的新能源电动汽车精密零件逐步进入量产阶段，本期销售收入明显增长，从而导致利润增长。

常熟汽饰（603035）：关于投资设立合资公司的公告

公司与宜宾市汽车产业发展投资有限责任公司拟在四川省宜宾市设立一家有限责任公司（以下简称“合资公司”），拟命名为“宜宾市常春汽车零部件有限公司”（正式名称以工商行政管理部门最终核定登记的信息为准。） 合资公司注册资本2,000万元人民币，其中公司以自筹资金现金出资1,300万元人民币，占合资公司总股本的65%；宜宾市汽车产业发展投资有限责任公司出资700万元人民币，占合资公司总股本的35%。合资公司经营范围为：开发和生产内饰系统（硬饰和软饰），模块化零件，轻量化零件（如塑料后尾门等），新材料零件，模具，智能化装备，半成品。销售自产产品，内饰系统（硬饰和软饰），轻量化零件，新材料零件，模具，智能化装备，半成品。新公司的成立是为满足市场及客户需求，使公司主营业务产品向更先进的智能化装备、新材料领域、轻量化及模块化发展，同时能进一步优化公司产业基地的布局，给客户提供更优质便捷的准时化供货服务，有利于提升公司的服务水平。

4、行业重点数据

（一）、经销商库存

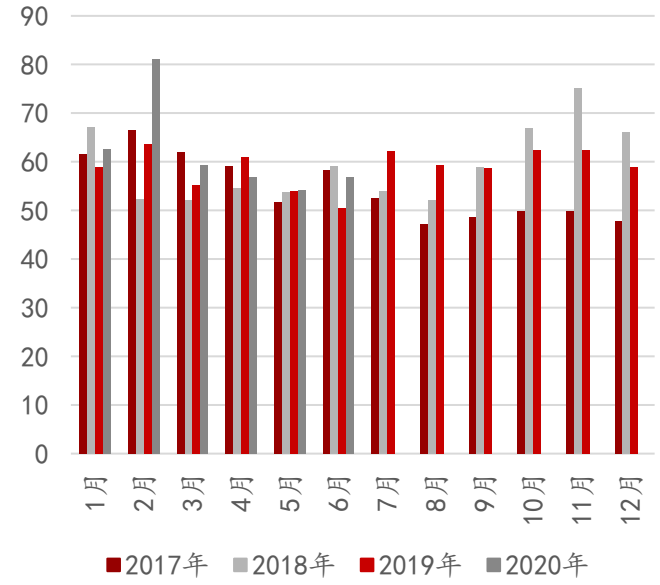
2020年6月汽车经销商库存预警指数为56.8%，环比上升2.6个百分点，同比上升6.4个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。6月下旬，浙江、福建、江西、湖南、广东、广西、重庆、贵州等多地出现持续强降雨，引发多地洪涝灾害，消费者

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

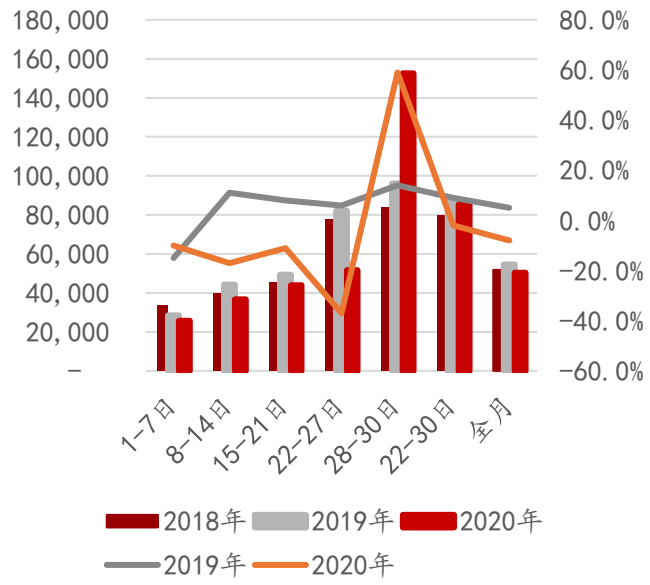
2020年6月全国乘用车市场走势有所减弱，6月第一周乘用车日均零售达到2.6万台，同比下降10%，表现有所回落，第二周日均零售3.7万台，同比下降17%，表现进一步下滑，第三周日均零售4.4万台，同比下降11%，走势相对平稳，第四周日均零售5.2万台，同比下降37%，表现低迷，第五周的零售表现相对较强，日均达到15万台，同比高达59%， 今年6月零售进度率偏低，体现车市虽然零售环比增长，但增长动力不是很强。随着3-5月刚需以及之前被抑制的需求基本得到释放，再加上6月气温快速升高，车市进入传统淡季月份，6月零售销量将季节性回落。

图表8：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9：2020年6月每周日均零售销量（台/日、%）



资料来源：乘联会，万联证券

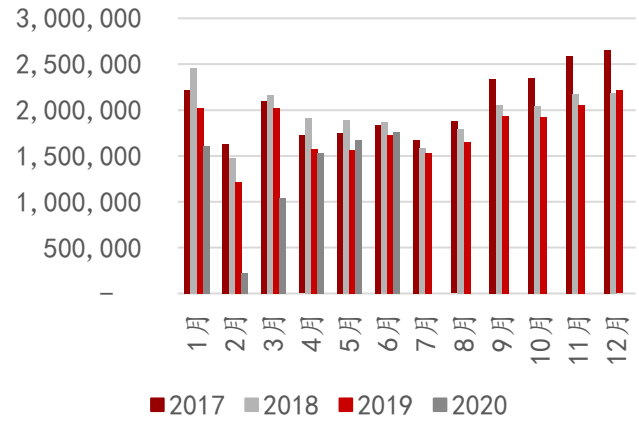
（三）、传统汽车

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%。

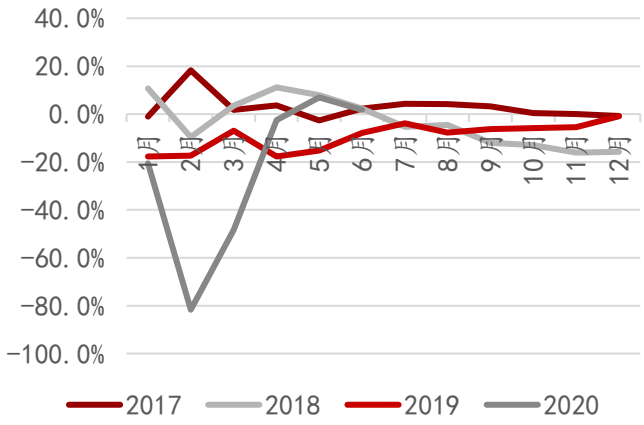
2020年6月客车销量4.3万辆，同比增长-0.1%，环比增长13.1%。货车销量49.4万辆，同比增长72.6%，环比增长2.3%，其中重卡销量16.9万辆，同比增长63.3%，依然维持高景气。

图表10：乘用车月销量

图表11：乘用车月销量同比

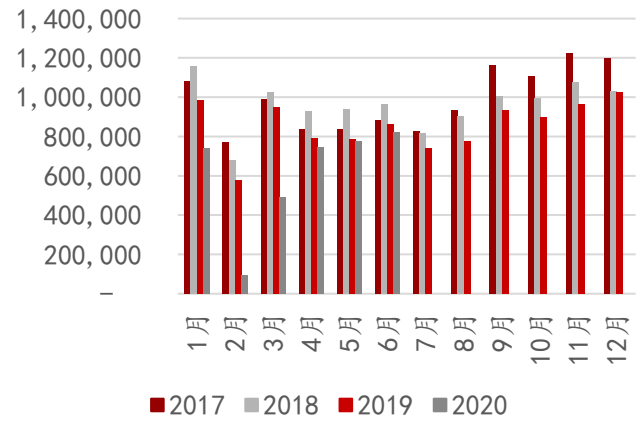


资料来源：中汽协，万联证券



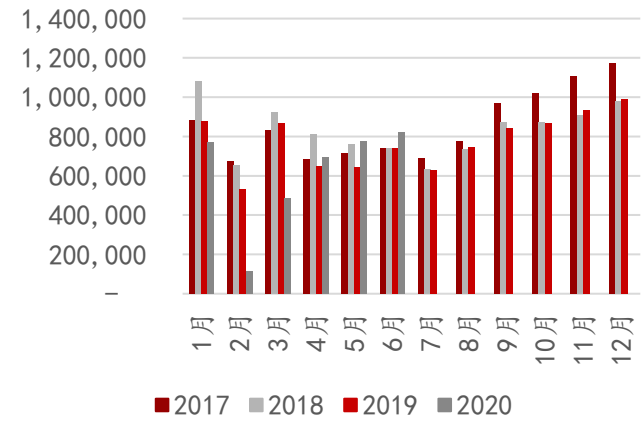
资料来源：中汽协，万联证券

图表12：轿车月销量



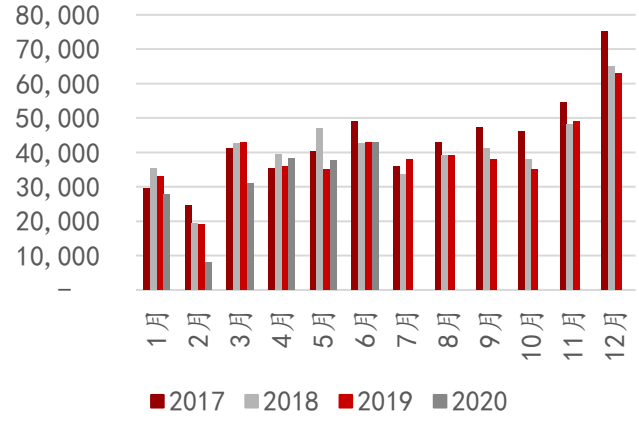
资料来源：中汽协，万联证券

图表13：SUV月销量



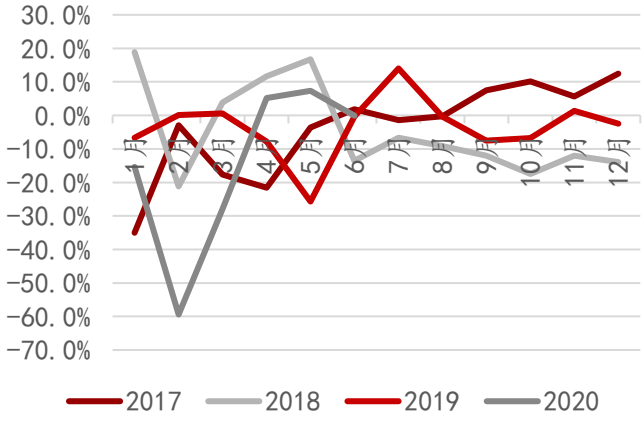
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：客车月销量



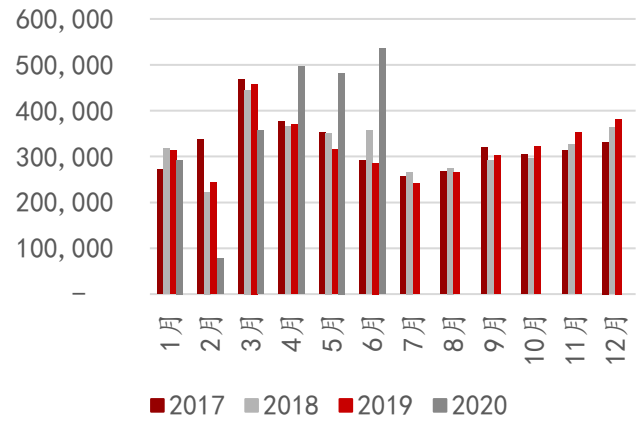
资料来源：中汽协，万联证券

图表15：客车月销量同比



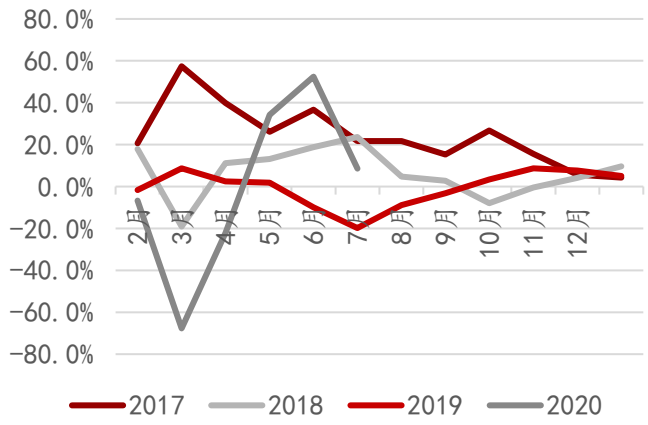
资料来源：中汽协，万联证券

图表16：货车月销量



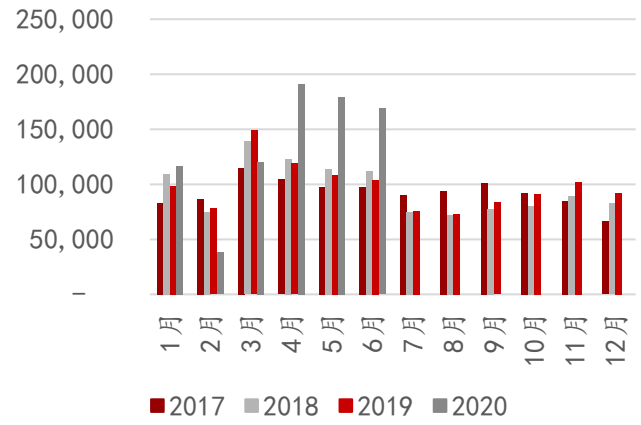
资料来源：中汽协，万联证券

图表17：货车月销量同比



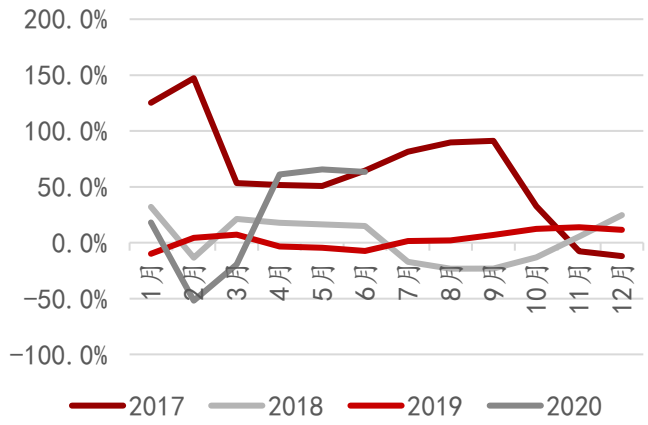
资料来源：中汽协，万联证券

图表18：重卡月销量



资料来源：中汽协，万联证券

图表19：重卡月销量同比



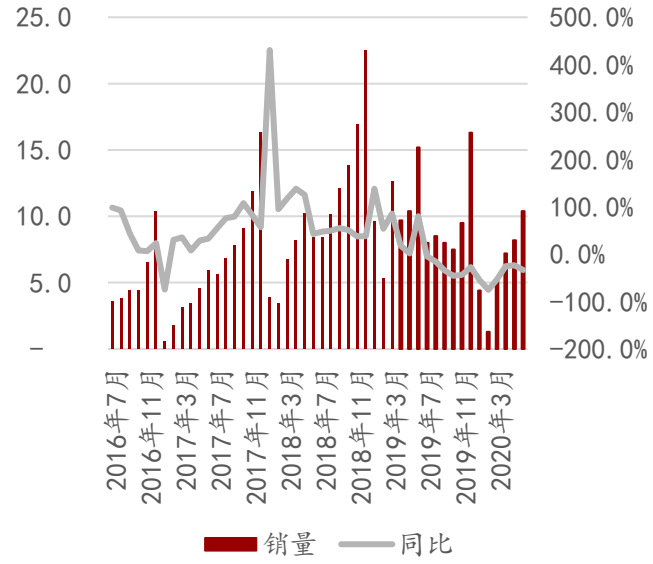
资料来源：中汽协，万联证券

（四）、新能源汽车

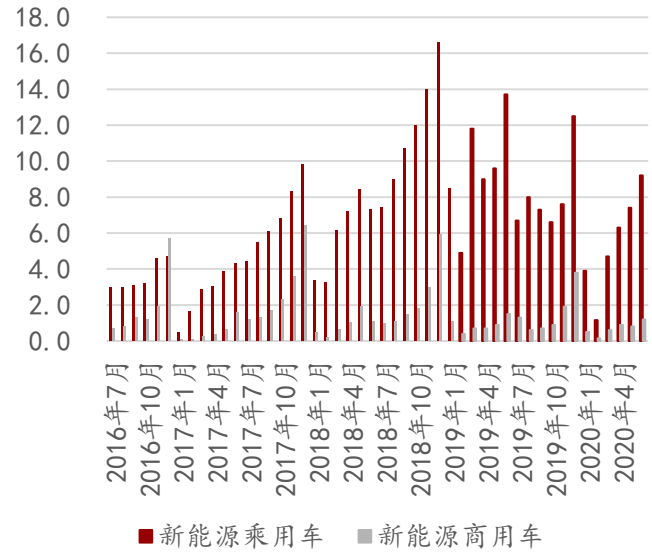
2020年6月新能源汽车总销量10.4万辆，同比增长-33.1%，其中新能源乘用车销量9.2万辆，同比增长-34.3%，新能源商用车销量1.2万辆，同比增长-22.3%，整体来看新能源汽车环比有所改善。

图表20：新能源汽车月销量情况（万辆，%）

图表21：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

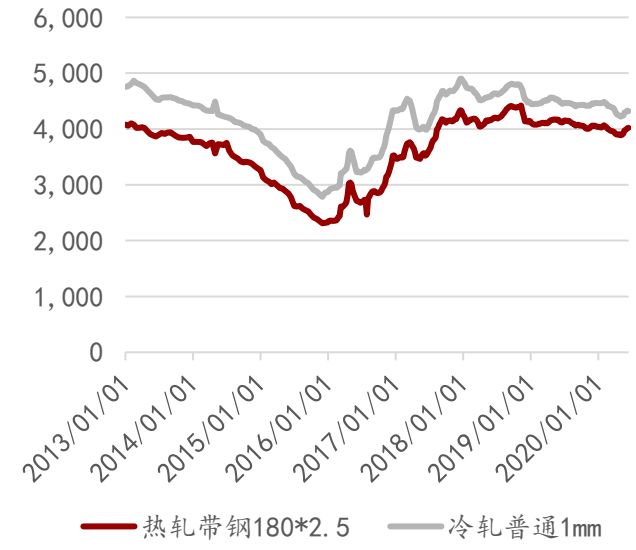
（五）、重点原材料价格

图表22：原油价格（美元/桶）



资料来源：WIND，万联证券

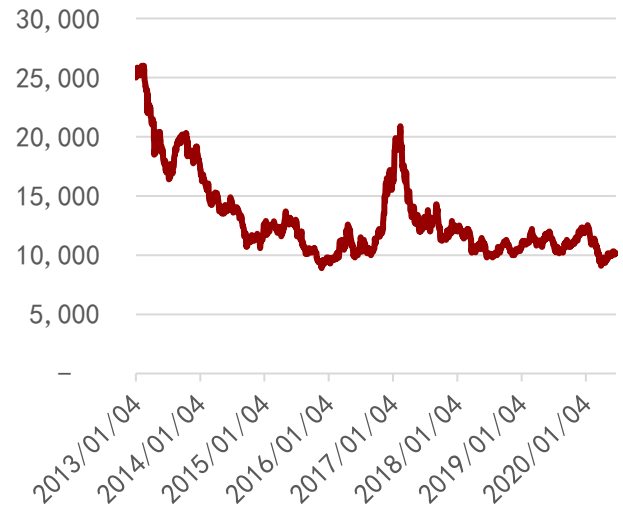
图表23：国内钢材价格（元/吨）



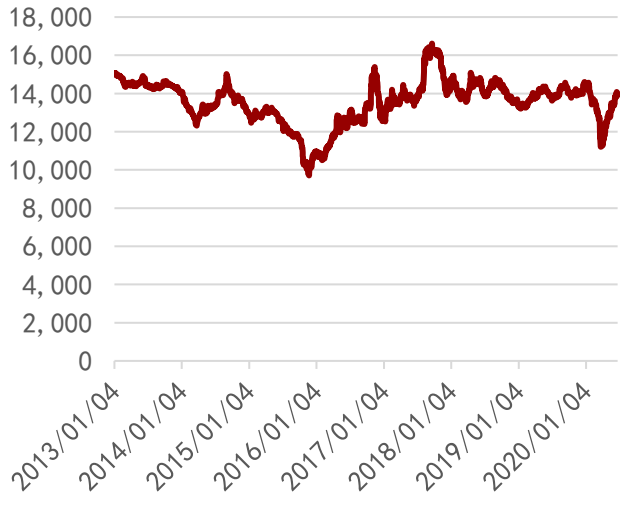
资料来源：WIND，万联证券

图表24：天然橡胶价格（元/吨）

图表25：铝A00平均价格（元/吨）



资料来源：WIND，万联证券



资料来源：WIND，万联证券

5、本周行业策略

上周汽车板块上涨8.29%，周涨跌幅位列申万28个行业中第15位。6月汽车销量230.0万辆，同比增长11.6%，环比增长4.8%，其中乘用车销量176.4万辆，同比增长1.8%，环比增长5.4%，持续4个月环比增长，表现出良好的恢复态势，其中乘用车同比略增长，主要是去年国六切换因素导致的高基数影响，下游乘用车销量的稳步复苏有望带动一线自主品牌销量的持续回升，建议重点关注优质自主品牌。6月新能源汽车销量10.4万辆，同比增长-33.1%，表现依然弱于燃油车，但环比增长26.8%，保持较好的改善态势，预计7月开始新能源汽车销量有望恢复正增长，建议关注新能源产业链。特斯拉Model Y继续降价3,000美元，依然保持较强的竞争优势，本土品牌比亚迪首次搭载刀片电池的汉车型上市，配置优越且价格优势明显，预计有望与特斯拉展开竞争，下半年新能源车优质品牌在爆款车型带动下销量有望迎来高增长，建议关注相关产业链零部件配套企业。

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