销量低谷已现，新能源汽车未来可期

——汽车行业周报（202007011）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

6月我国乘用车批发销量为170.0万辆，同比增长0.9%，环比增长3.7%。新能源乘用车市场方面，6月我国新能源乘用车批发销量8.56万辆，同比下降34.9%，环比增长20.1%。对此我们认为：1、进入二季度以来，随着疫情的放缓，保障经济复苏成为当下各地政府工作的重心，为此各地出台了多种刺激汽车消费的政策，以及疫情期间不限号或增加牌照投放量的措施都刺激了促进了传统车的购买量。2、去年6月底是新能源车补贴锐减的时间节点，市场在6月底前迎来了一波抢购潮，因此，2019年6月新能源乘用车销量同比增长86%达到13.4万辆，受同期基数偏高影响，造成今年六月新能源汽车销量同比下降。3、从环比数据来看，新能源汽车销量逐月攀升，其中新能源汽车绝对龙头特斯拉国产Model3在6月份的销量，达到了14954辆，相比5月份的11095辆，销量增长了近35%，呈现持续走好态势，新能源汽车后市仍然可期。建议关注：比亚迪、长安汽车等整车企业；德方纳米、宁德时代、容百科技、鹏辉能源等新能源汽车配套企业。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨8.80%，收于15990.48点。沪深300指数上涨7.55%，收于4753.1333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8.65%、9.52%、10.43%、11.66%。

❖ 公司公告

阿尔特（300825）：公司拟与SUNSURIA BERHAD在马来西亚吉隆坡共同投资设立合资公司，注册资本为30万林吉特，其中公司拟以自有资金出资14.7万林吉特，持股比例为49%；常熟汽饰（603035）：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合资公司，合资公司注册资本2,000万元人民币；*ST斯太（000760）：公司2017年、2018年、2019年三个会计年度经审计的净利润连续为负值，公司股票自2020年7月6日起暂停上市。

❖ 行业资讯

蓝海华腾与比亚迪电池签署战略合作框架协议（第一电动网）。蔚来再获新融资，合肥六家银行为其提供104亿元综合授信（第一电动网）。理想汽车提交IPO招股书文件，目标融资1亿美元（电动汽车资源网）。成都已累计推广新能源车超12.3万辆（电动汽车资源网）。特斯拉遭遇数十名车主诉讼称Model 3也会突然加速（电动汽车资源网）。

❖ **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	2020/7/11

分析师

黄博

证书编号：S1100519090001

huangbo@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

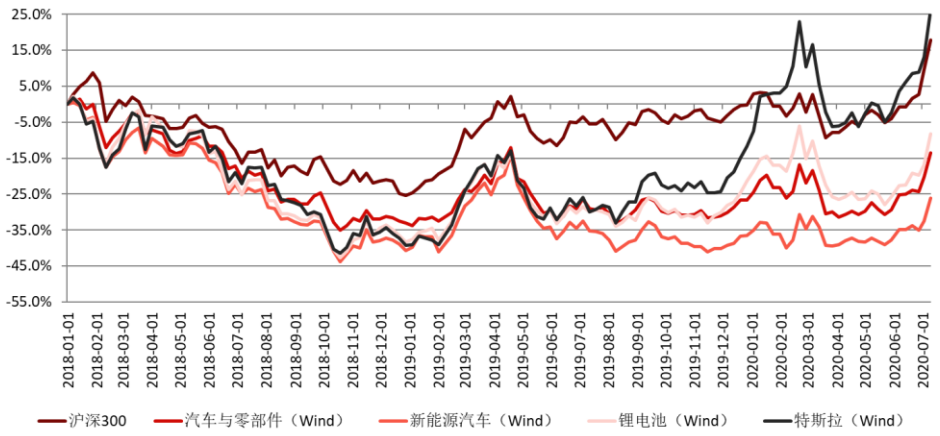
一、川财周观点

6 月我国乘用车批发销量为 170.0 万辆，同比增长 0.9%，环比增长 3.7%。新能源乘用车市场方面，6 月我国新能源乘用车批发销量 8.56 万辆，同比下降 34.9%，环比增长 20.1%。对此我们认为：1、进入二季度以来，随着疫情的放缓，保障经济复苏成为当下各地政府工作的重心，为此各地出台了多种刺激汽车消费的政策，以及疫情期间不限号或增加牌照投放量的措施都刺激了促进了传统车的购买量。2、去年 6 月底是新能源车补贴锐减的时间节点，市场在 6 月底前迎来了一波抢购潮，因此，2019 年 6 月新能源乘用车销量同比增长 86%达到 13.4 万辆，受同期基数偏高影响，造成今年六月新能源汽车销量同比下降。3、从环比数据来看，新能源汽车销量逐月攀升，其中新能源汽车绝对龙头特斯拉国产 Model3 在 6 月份的销量，达到了 14954 辆，相比 5 月份的 11095 辆，销量增长了近 35%，呈现持续走好态势，新能源汽车后市仍然可期。建议关注：比亚迪、长安汽车等整车企业；德方纳米、宁德时代、容百科技、鹏辉能源等新能源汽车配套企业。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 8.80%，收于 15990.48 点。沪深 300 指数上涨 7.55%，收于 4753.1333 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 8.65%、9.52%、10.43%、11.66%。

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：奥特佳、华阳集团、苏奥传感、美力科技、拓普集团，表现后五标的分别是：力帆股份、ST 八菱、湘油泵、隆基机械、福耀玻璃；新能源汽车组合表现前五标的分别是：蓝海华腾、奥特佳、汇川技术、宁德时代、江淮汽车，表现后五标的分别是：力帆股份、ST 八菱、江特电机、广汽集团、格力电器。

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	002239.SZ	奥特佳	5.76	234.34	33.64
	002906.SZ	华阳集团	20.08	113.59	32.80
	300507.SZ	苏奥传感	12.89	50.56	31.93
	300611.SZ	美力科技	10.71	253.25	31.85
	601689.SH	拓普集团	37.00	85.53	30.74
后五标的	601777.SH	力帆股份	4.54	-1.25	-8.84
	002592.SZ	ST 八菱	6.5	-4.52	-6.47
	603319.SH	湘油泵	22.42	24.62	-4.15
	002363.SZ	隆基机械	7.78	53.19	-2.51
	600660.SH	福耀玻璃	21.9	19.96	-0.50

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	300484.SZ	蓝海华腾	14.77	-20.31	36.63
	002239.SZ	奥特佳	5.76	234.34	33.64
	300124.SZ	汇川技术	48.6	83.97	28.67
	300750.SZ	宁德时代	203.9	105.76	21.66
	600418.SH	江淮汽车	11	-66.21	21.55
后五标的	601777.SH	力帆股份	4.54	-1.25	-8.84
	002592.SZ	ST 八菱	6.5	-4.52	-6.47
	002176.SZ	江特电机	1.77	-1.46	-3.80
	601238.SH	广汽集团	9.64	24.93	0.73
	000651.SZ	格力电器	58.99	17.24	0.94

资料来源：wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

阿尔特（300825）：阿尔特拟与 SUNSURIA BERHAD 在马来西亚吉隆坡共同投资设立合资公司，注册资本为 30 万林吉特（折合人民币约为 51 万元），其中公司拟以自有资金出资 14.7 万林吉特（折合人民币约为 24.99 万元），持股比例为 49%；SUNSURIA BERHAD 拟以自有资金出资 15.3 万林吉特（折合人民币约为 26.01 万元），持股比例为 51%。

常熟汽饰（603035）：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合资公司，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%。

苏奥传感（300507）：公司发布上半年业绩预告：归母净利润 4695.98 万-5259.48 万，比上年同期增长 150%-180%。

华域汽车（600741）：公司全资子公司上海实业交通电器有限公司同李尔（毛里求斯）有限公司和李尔（中国）投资有限公司签署《框架协议》。根据协议有关约定，实业交通拟以 62,603.6385 万元人民币的价格向李尔中国出售其持有的上海李尔实业交通汽车部件有限公司 45%股权。

***ST 斯太（000760）：**公司 2017 年、2018 年、2019 年三个会计年度经审计的净利润连续为负值，公司股票自 2020 年 7 月 6 日起暂停上市。

四、行业资讯

蓝海华腾称，公司与惠州比亚迪电池有限公司于 7 月 9 日签署《战略合作框架协议》，双方就电机控制器单元、集成式电控、动力电池、高压直流继电器、金属化薄膜电容器、高压直流熔断器等产品的应用与推广达成合作共识，共同拟定战略合作框架协议书。（第一电动网）。

7 月 10 日，蔚来汽车在合肥与六家银行签订蔚来中国银企战略合作协议。根据战略协议，此次签约的六家银行将向蔚来中国提供 104 亿元人民币综合授信。（第一电动网）

7 月 8 日，乘联会发布 2020 年 6 月份全国乘用车产销数据。6 月厂家批发销量 170.0 万辆，同比增长 0.9%，环比增长 3.7%。这也是持续两个月的批发正增长。1-6 月累计批发销量 766.0 万辆，同比下降 22.9%，同比减少了 222 万辆。（第一电动网）

7 月 3 日，深圳市道路交通管理事务中心发布的关于落实新能源汽车路边停车

优惠政策的通告提到，符合准停类型的新能源汽车每日免首 2 小时临时停车费，或者每日首次停车时间 1 小时以内（包括 1 小时）的，第二次停车免 1 小时临时停车费，此优惠政策至 2020 年 12 月 31 日止。（第一电动网）

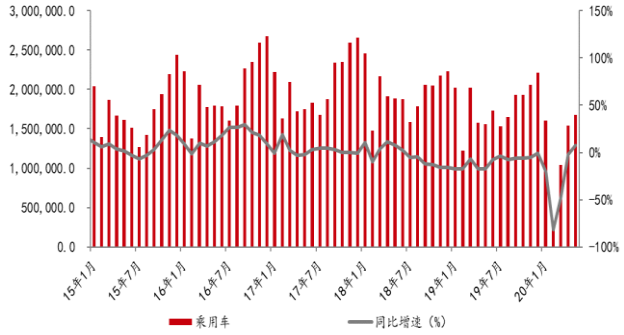
理想汽车向 SEC 正式提交 IPO 招股书文件，目标融资 1 亿美元，股票代码 LI，在招股书中，理想汽车透露，计划在 2022 年推出一款全尺寸 SUV，将会搭载新一代的增程系统，为了满足更多消费者的需求，将来还会推出中型、紧凑型 SUV。（电动汽车资源网）

据外媒报道，数十名车主最近对特斯拉提起诉讼，声称该公司的大众型电动汽车 Model 3 也存在类似 Model X SUV 和 Model S 的危险故障，即突然失控加速。这起诉讼最初是由美国 6 个州的 8 名原告于 1 月份提起的，周一扩大到 11 个州的 23 人。（第一电动网）

7 月 4 日，2020 第三届中国（成都）新能源汽车产业大会开幕，在开幕式上，成都市经信局汽车产业处处长表示，2019 年，成都市新能源汽车产业逆势增长，整车产量 2.3 万辆，同比增长 47.3%。截至目前，成都市已累计推广新能源汽车超过 12.3 万辆，其中氢燃料电池汽车 210 辆。累计建成充电桩 22161 个，新建加氢站 2 座。（第一电动网）

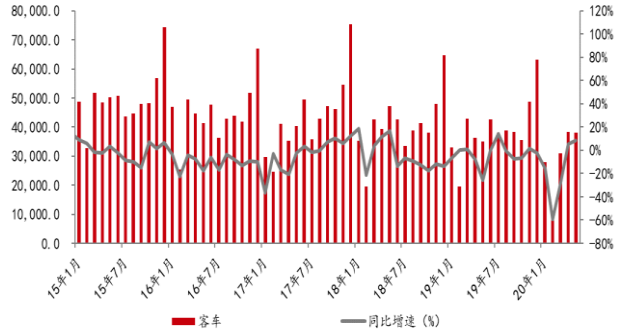
五、附录

图 2： 乘用车销量及同比增速



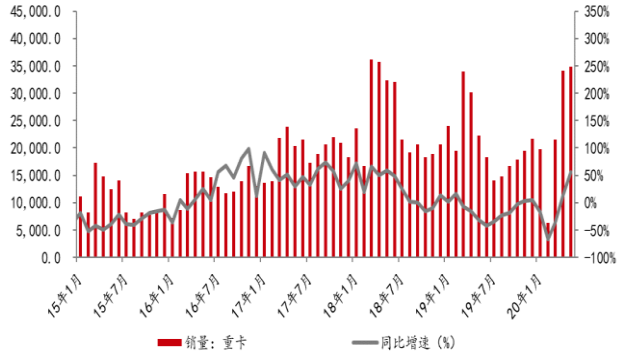
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 3： 客车销量及同比增速



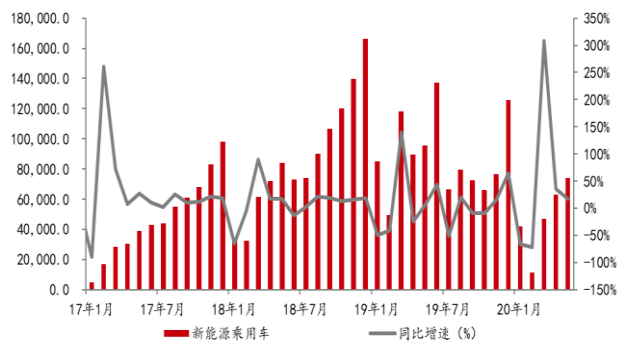
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 4： 重卡车销量及同比增速



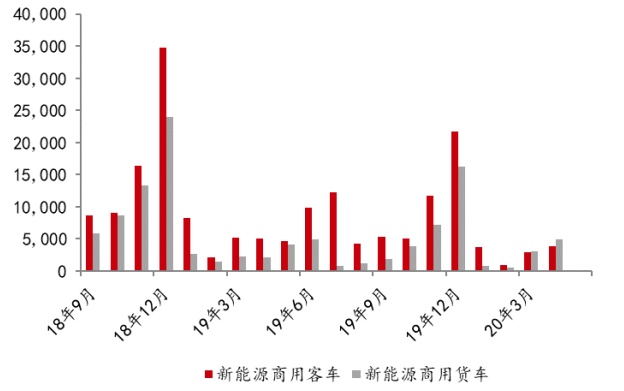
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 5： 新能源乘用车销量及同比增速



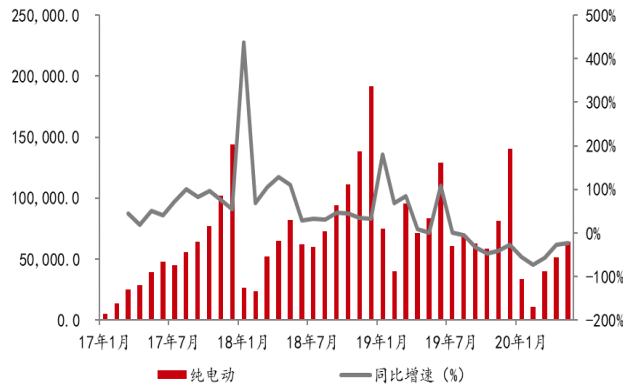
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 6： 新能源客车及货车销量



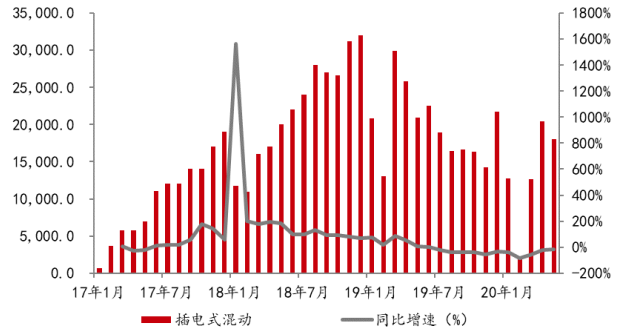
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 7： 纯电动汽车销量及同比增速



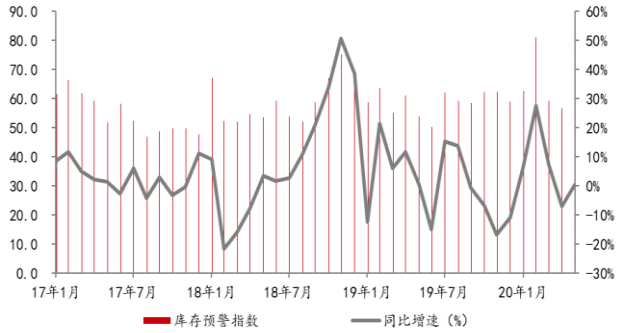
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

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：000000000857