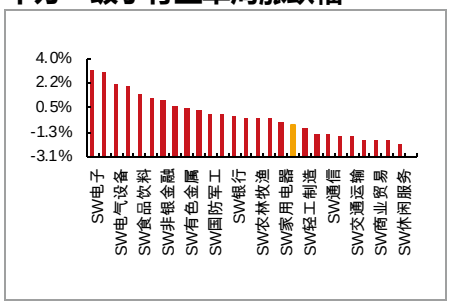
粤开证券 YUEKAI SECURITIES

2020 年 06 月 29 日

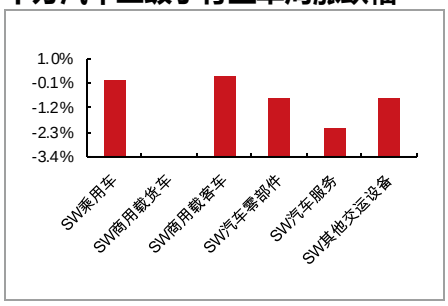
增持(维持)

分析师：徐昊
执业编号：S0300519040001
电话：010-66235709
邮箱：xuhao@ykzq.com

申万一级子行业单周涨跌幅



申万汽车三级子行业单周涨跌幅



最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

近期报告

《【粤开汽车行业点评】特斯拉股价创新高，持续看好供应链优质标的》2020-06-11

《【粤开汽车行业周报】5 月销量回暖，特斯拉创新高》2020-06-16

《【粤开汽车行业周报】6 月前两周数据靓丽，新能车有望复苏》2020-06-22

汽车

【粤开汽车周报】双积分新政落地，持续看好新能源汽车产业链

投资要点

一、市场回顾：本周汽车板块下跌 0.71%

本周汽车（申万）板块下跌 0.71%，同期沪深 300 上涨 0.98%，板块跑输大盘 1.69 个百分点。本周涨幅居前的个股是奥特佳、世纪华通和贵航股份。本周跌幅居前的个股是八菱科技、力帆股份和江淮汽车。

二、本周行业动态

1、双积分管理办法修改：工信部修改双积分管理办法，明确 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求分别为 14%、16%、18%，并增加引导传统乘用车节能措施、完善新能源汽车积分灵活性措施、丰富了关联企业认定条件等，促进新能源及节能汽车的共同快速发展，利好节能技术领先、新能源发展较快的技术优势企业及相关供应链。

本次双积分管理办法的修改主旨有：1）鼓励发展燃油车节能，2）增加车企发展新能源汽车的积极性，3）完善和稳定积分交易市场。我们认为，政策端对节能车与新能源汽车的支持仍将逐步加强，新能源技术领先的车企优势将进一步扩大。

2、Model Y 七座版年底上市：Model Y 七座版将在四季度于美国工厂量产，此外上海工厂二期项目也在加紧建设当中，预计今年年底到明年年初大概率可以投产，国产的 Model Y 将在这里生产。特斯拉 cybertruck 电动皮卡预定量超过 65 万辆。

持续看好特斯拉产业链，高业绩增长确定性对应高的估值溢价，我们认为特斯拉对传统零部件供应体系是有变革性改变的，看好部分边际改善较大的公司的长期发展前景。

3、滴滴自动驾驶开始接单：6 月 27 日，上海智能网联汽车规模化载人示范应用启动，滴滴出行首次面向公众开放自动驾驶服务。用户可通过滴滴 APP 线上报名，审核通过后，将能在上海自动驾驶测试路段，免费呼叫自动驾驶车辆进行试乘体验。

三、本周公司动态

1、华域汽车：全资子延锋公司与安道拓全资子公司签署了《股权转让协议》，延锋公司拟出资 3.79 亿美元，收购安道拓香港持有的延锋内饰 30%的股权。

2、新泉股份：公司在上海投资设立新泉汽车饰件系统有限公司，注册资本为人民币 5,000 万元，公司将持有新泉汽车饰件系统有限公司 100%股权，主要从事汽车饰件系统的研发、设计、制造和销售。

3、星源材质：公司收到公司董事、财务总监王昌红先生送达的《关于减持深圳市星源材质科技股份有限公司股份计划的告知函》。

4、四维图新：公司全资子公司杰发科技与德赛西威签署了《电子元件采购协

议》，德赛西威将向杰发科技采购其作为国产自主品牌设计研发通过 AEC-Q100 Grade 3 验证的车规级高性能 SoC 芯片。

四、投资建议

二季度国内汽车销量逐步回暖，部分滞后需求得到释放。特斯拉和大众 MEB 产业链仍是行业内确定性较强的细分，下半年由特斯拉和大众驱动的新能车销量增长有望超预期。我们持续推荐优质整车标的及优质的汽车零部件标的，看好优质车企的新产品周期和优质零部件企业的国产替代机会，重点推荐：整车标的包括**长安汽车、长城汽车**，零部件标的包括**三花智控、银轮股份、华域汽车、旭升股份、拓普集团、凌云股份**，动力电池产业链标的包括**宁德时代、国轩高科、天赐材料和当升科技。**

五、风险提示

汽车销量不及预期，新能车销量不及预期，宏观经济波动。

汽车行业单周涨幅前十名			汽车行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
002239	奥 特 佳	17.73%	002592	八菱科技	-11.67%
002602	世纪华通	14.99%	601777	力帆股份	-11.64%
600523	贵航股份	12.57%	600418	江淮汽车	-9.82%
603089	正裕工业	11.86%	000868	ST 安 凯	-9.45%
002725	跃岭股份	11.8%	002765	蓝黛传动	-8.2%
603085	天成自控	11.69%	000980	*ST 众泰	-7.65%
603655	朗博科技	10.34%	300507	苏奥传感	-7.26%
002328	新朋股份	9.16%	603179	新泉股份	-6.71%
603040	新 坐 标	9.12%	600335	国机汽车	-6.68%
000913	钱江摩托	8.05%	600733	北汽蓝谷	-6.16%

目 录

一、本周市场表现 4
（一）本周汽车板块下跌 0.71% 4
（二）汽车（申万）行业整体为 25.41（TTM） 4
（三）汽车行业重点关注个股 5
二、本周上市公司重要事件 6
三、行业重要政策及新闻 6
四、风险提示 6
五、合规提示 7

图表目录

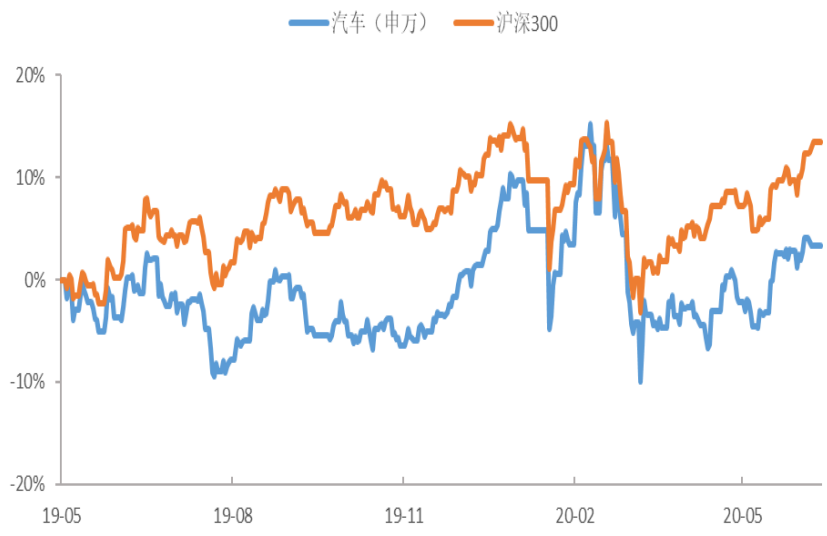
图表 1： 本周汽车板块下跌 0.71% 4
图表 2： 汽车板块 PE(TTM) 4
图表 3： 重点公司盈利预测表 5

一、本周市场表现

（一）本周汽车板块下跌 0.71%

本周汽车（申万）板块下跌 0.71%，同期沪深 300 上涨 0.98%，板块跑输大盘 1.69 个百分点。本周涨幅居前的个股是奥特佳、世纪华通和贵航股份。本周跌幅居前的个股是八菱科技、力帆股份和江淮汽车。

图表1：本周汽车板块下跌 0.71%

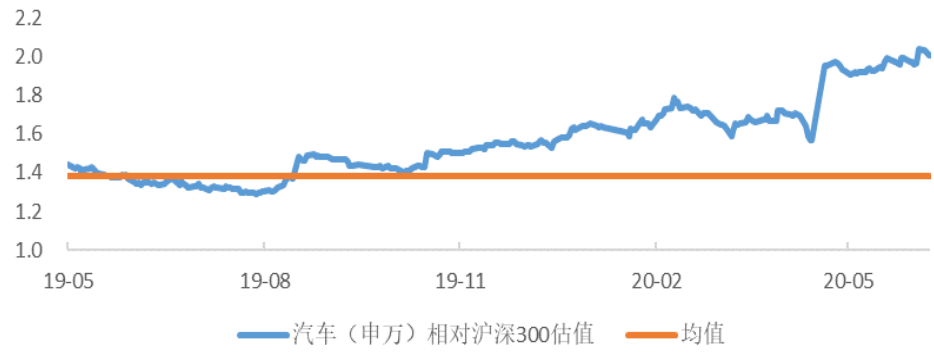


资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）汽车（申万）行业整体为 25.41（TTM）

本周汽车（申万）行业整体为 25.41（TTM），相对沪深 300 比值为 2.0 倍。

图表2：汽车板块 PE(TTM)



资料来源：wind、粤开证券研究院、

（三）汽车行业重点关注个股

图表3：重点公司盈利预测表

股票代码	公司名称	股价	2019A-EPS	2020E-EPS	20201E-EPS	2019A-PE	2020E-PE	2021E-PE
600104.SH	上汽集团	18.19	2.19	2.00	2.38	7.7	9.1	7.6
601633.SH	长城汽车	8.15	0.49	0.47	0.61	15.5	17.3	13.3
601238.SH	广汽集团	9.09	0.65	0.74	0.94	11.0	12.2	9.7
000625.SZ	长安汽车	11.33	(0.55)	0.78	0.95	70.8	14.6	11.9
600418.SH	江淮汽车	8.72	0.06	0.18	0.28	(12.1)	47.5	31.6
002594.SZ	比亚迪	71.70	0.50	0.87	1.20	46.8	82.4	59.6
601799.SH	星宇股份	122.04	2.86	3.34	4.22	43.0	36.5	28.9
600066.SH	宇通客车	12.08	0.85	0.85	0.99	13.7	14.1	12.2
600686.SH	金龙汽车	5.71	0.24	0.00	0.00	26.8	0.0	0.0
300073.SZ	当升科技	33.18	(0.48)	0.74	1.03	37.7	44.7	32.3
600884.SH	杉杉股份	11.11	0.24	0.23	0.30	13.6	47.5	37.4
603305.SH	旭升股份	38.80	0.52	0.61	0.80	46.3	63.6	48.5
002050.SZ	三花智控	21.88	0.52	0.43	0.52	37.1	51.3	41.8
600933.SH	爱柯迪	13.21	0.52	0.52	0.63	25.5	25.6	20.9
603788.SH	宁波高发	16.91	0.78	0.91	1.08	17.2	18.6	15.6
603197.SH	保隆科技	28.49	1.05	1.19	1.50	33.8	23.9	18.9
603040.SH	新坐标	27.64	1.65	1.29	1.67	27.0	21.5	16.6
601689.SH	拓普集团	27.25	0.43	0.59	0.77	24.4	46.2	35.5
002709.SZ	天赐材料	33.52	0.03	0.79	1.04	24.9	42.3	32.2
002488.SZ	金固股份	5.22	0.02	0.14	0.18	43.9	36.2	28.6

资料来源：wind、粤开证券研究院

二、本周上市公司重要事件

证券名称	事件类型	事件摘要
华域汽车	股权收购	全资子延锋公司与安道拓全资子公司签署了《股权转让协议》，延锋公司拟出资 3.79 亿美元，收购安道拓香港持有的延锋内饰 30%的股权。
新泉股份	新设子公司	公司在上海投资设立新泉汽车饰件系统有限公司，注册资本为人民币 5,000 万元，公司将持有新泉汽车饰件系统有限公司 100%股权，主要从事汽车饰件系统的研发、设计、制造和销售。
星源材质	高管减持	公司收到公司董事、财务总监王昌红先生送达的《关于减持深圳市星源材质科技股份有限公司股份计划的告知函》。
四维图新	签订协议	公司全资子公司杰发科技与德赛西威签署了《电子元件采购协议》，德赛西威将向杰发科技采购其作为国产自主品牌设计研发通过 AEC-Q100 Grade 3 验证的车规级高性能 SoC 芯片。

资料来源：wind、粤开证券研究院

三、行业重要政策及新闻

【丰田提升产能，迎合美国车市复苏】

丰田将提升日本工厂的产量，并尽快将车辆出口至美国。当前丰田美国工厂的产能尚未完全恢复，与此同时库存已经告急。丰田计划将其日本工厂的产量恢复到疫情前水平的 90%，且工厂将优先生产出口至美国市场的车型。今年 6 月，由于汽车消费需求低迷，丰田日本工厂产量下滑 40%。但是到 7 月，其日本工厂的产量降幅将收窄至 10%。（来源：盖世汽车网）

【沃尔沃与 waymo 合作】

Waymo 与沃尔沃同时宣布：双方达成全球战略合作。未来，Waymo 会为沃尔沃及其战略投资品牌极星和领克 L4 级别自动驾驶技术提供相关的技术支持，以将 Waymo Driver 技术搭载到一个出行专属的全新纯电车平台上，从而创造包括网约车服务在内的应用场景和商业模式，将 Waymo Driver 更好地推向国际市场。（来源：盖世汽车网）

【特斯拉 Q2 交付有望超预期】

Model Y 七座版将在四季度于美国工厂量产，此外上海工厂二期项目也在加紧建设当中，预计今年年底到明年年初大概率可以投产，国产的 Model Y 将在这里生产。特斯拉 cybertruck 电动皮卡预定量超过 65 万辆。（来源：盖世汽车网）

【丰田召回 75 万辆普锐斯】

日本汽车制造商丰田日前宣布因混合动力系统潜在缺陷在全球召回75.2万辆丰田普锐斯和普锐斯 V 这两款车型。本次召回涉及 2013-2015 年型普锐斯和 2014-2017 年型普锐斯 V，这两款车型的混合动力系统可能存在缺陷，需要修复。（来源：盖世汽车网）

四、风险提示

汽车销量不及预期，新能车销量不及预期，宏观经济波动。

五、合规提示

本报告系本公司研究员根据公开信息所做的独立判断。请客户了解并关注相关风险，自主审慎做出投资决策并自行承担投资后果。

分析师简介

徐昊，英国纽卡斯尔大学硕士，2017 年 1 月加入粤开证券，汽车及零部件行业分析师，证书编号：S0300519040001。

研究院销售团队

北京 王爽 010-66235719 18810181193 wangshuang@ykzq.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com