新能源汽车双积分政策更新

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

---制造行业日报

❖ 每日点评

2020 年 6 月 23 日，上证综指报收 2970.62 点，涨 0.18%；深证成指报收 11794.01 点，涨 0.78%；wind 工业行业一级指数 3368.29 点，跌 0.22%。其中，汽车行业涨幅前三的公司为：天成自控（603085，+10.03%）、合力科技（603917，+10.02%）、德赛西威（002920，+7.01%）。

本月我们重点推荐了豪能股份，本月至今上涨 14.99%。公司重点投资项目有序推进，投资建设的汽车同步器系统智能生产基地项目按计划顺利完成了厂房主体结构建设、同步器车间的规划布局和设备工艺验证工作。生产工艺同步进行更新提升，同步器齿环生产线锻造工序全部实现自动化生产，机加工序实现机器人一体化自动作业，结合齿生产线实现全自动上下料连线方式，热后加工实现自动化生产。随着新基地建成，生产自动化、智能化建设逐步推进，产能将得到进一步的释放，未来具备较大成长空间。

行业层面，国内市场受益汽车消费刺激政策和地摊经济拉动，行业需求有望加速回暖。海外市场看，法国和德国拟通过刺激计划推动电动车销售，同时欧盟拟将电动车纳入欧盟绿色经济复苏计划，免征新能源汽车增值税，加大产业链配套投资额。减免增值税有望大幅刺激电动车需求，当前主流欧盟国家电动车购置税在 20%左右，减免之后，电动车价格将与燃油车价格相当，考虑到使用过程中的一系列政策优惠，经济性凸显，从而刺激电动车消费。

❖ 行业要闻

1.新能源汽车双积分政策更新。 (汽车政策研究院)

2. 腾讯斥资 7000 万增持蔚来汽车。(汽车政策研究院)

❖ 公司动态

金杯汽车（600609）：关于持股 5%以上股东因非公开发行股份导致权益被动稀释降为 5%以下的提示性公告。

金杯汽车股份有限公司非公开发行人民币普通股 218,533,426 股。公司已于 2020 年 6 月 4 日在中国证券登记结算有限公司上海分公司完成本次非公开发行新增股份登记事项。本次非公开发行完成后，公司总股本由 1,092,667,132 股增加至 1,311,200,558 股。本次权益变动前后股东周晓宇持股比例由 5.22%下降至 4.35%。

❖ 核心指标

证券研究报告

所属部门 | 行业公司部

报告类别 | 行业日报

川财一级行业 | 制造

川财二级行业 汽车

报告时间 | 2020/6/23

分析师

黄博

证书编号： S1100519090001

huangbo@cczq.com

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

代码	名称	收盘价	日变动	周变动	月变动	年变动
884076.WI	新能源汽车指数	1,805.84	-0.83%	-1.20%	5.06%	2.60%
884216.WI	特斯拉指数	2,953.73	-1.04%	0.44%	11.72%	21.80%
884039.WI	锂电池行数	3,791.75	-0.56%	0.07%	9.04%	1.45%
884166.WI	燃料电池指数	1,270.46	-0.85%	-0.89%	4.42%	-4.08%
882003.WI	工业指数	3,368.29	-0.22%	-0.47%	4.20%	1.71%

数据来源：wind，川财证券研究所

	5月销量	1-5月累计销量	环比增长	同比增长	同比累计增长
汽车	219.4	795.7	5.9%	14.5%	-22.6%
乘用车	167.4	610.9	8.9%	7.0%	-27.4%
轿车	77.6	285.5	4.7%	-0.9%	-30.4%
MPV	8.1	27.8	33.7%	-24.6%	-51.5%
SUV	77.7	285.5	11.3%	20.1%	-20.2%
交叉型乘用车	3.9	12.0	7.6%	47.0%	-27.5%
商用车	52.0	184.8	-2.6%	48.0%	-1.0%
客车	3.8	14.2	-1.5%	7.3%	-15.2%
客车非完整车辆	0.1	0.6	-30.7%	-35.0%	-39.0%
货车	48.2	170.6	-2.7%	52.5%	0.4%
半挂牵引车	9.1	34.4	-8.0%	69.3%	36.0%
货车非完整车辆	7.5	26.1	-3.8%	51.8%	-2.5%

数据来源：中汽协；单位：万辆

❖ 风险提示

政策风险，重大安全事故风险，疫情影响扩散。

❖ 最新研究

【川财研究】宁德时代（300750）年报点评：销量高速增长，规模效应深化（20200426）

【川财研究】鹏辉能源（300438）年报点评：减值包袱已消除，轻装上阵迎增长（20200425）

【川财研究】德方纳米（300769）年报点评：现金流持续改善，长期成长可期（20200423）

【川财研究】汽车行业点评：四部委联合印发新能源汽车补贴新政（20200423）

【川财研究】当升科技（300073）年报点评：减值包袱落地，成长通道开启（20200416）

【川财研究】容百科技（688005）：高镍放量在即，引领行业趋势（20200415）

【川财研究】汽车行业点评：多项政策提振需求，汽车消费回暖在即（20200410）

【川财研究】2020 年二季度汽车行业策略：紧跟技术方向，把握行业机遇（20200406）

【川财研究】汽车行业点评：中汽协：3 月汽车销量同比下降 43.3%（20200410）

【川财研究】汽车行业点评：上海电桩政策落地，支持力度空前（20200402）

【川财研究】德方纳米：应用扩张提速，发展窗口开启（20200330）

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