特斯拉市值登顶，产业链同享盛宴

——汽车行业周报（20200613）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

6 月 10 日晚间，特斯拉股价突破 1000 美元/股，在收盘时间达到 1025.05 美元/股，市值达 1900.15 亿美元，首次超越丰田汽车成为美股市场市值最高的汽车公司。对此我们认为：1、2019 年丰田集团的全年汽车销量为 1074.2 万辆，而特斯拉的销量仅仅为 36.8 万辆。传统车企在经历百年的积淀之后已然成成长为庞然大物，但各车企之间成本和技术差距较小。反观电动车领域，各车企之间成本和技术差异呈现放大趋势，特斯拉作为目前新能源汽车领域的绝对龙头，未来成长空间将超乎想象。2、传统车企利润率近年来维持在 8%左右，据测算特斯拉在中国的 Model3 净利率能达到 30%甚至以上，远远超出了主流汽车厂商。随着上海工厂扩建在即，2021 年国产 Model Y 上市，特斯拉销量有望再创新高。特斯拉相比传统车企，在“软件服务”和“内容服务”上收入颇丰，更好的服务客户的同时也成为品牌的一大优势。3、随着疫情逐步控制，复工复产加快，二季度汽车市场加快恢复。政策端利好频频，有利于提振行业信心，带动新能源汽车产业链良性发展。建议关注：宁德时代、鹏辉能源、德方纳米、当升科技、容百科技、国轩高科等关键环节企业。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 0.93%，收于 14074.37 点。沪深 300 指数上涨 0.05%，收于 4,003.08 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 0.45%、0.22%、0.07%、2.36%。

❖ 公司公告

长城汽车（601633）：公司发布 2020 年 5 月份产销数据快报，生产量月度同比增加 30.92%，销量月度同比增加 26.70%；杉杉股份（600884）：公司收购 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产；北汽蓝谷（600733）：公司发布 2020 年 5 月份产销数据快报，本年累计同比增加 34.53%，销量累计同比降低 70.09%；八菱科技（002592）：南宁八菱科技股份有限公司控股子公司北京弘润天源基因生物技术有限公司于近日与苏州索玛那布生物科技有限公司共同投资成立海口弘润索玛生物科技有限公司。

❖ 行业资讯

特斯拉超越丰田成为全球市值最高车企（第一电动网）；乘联会：5 月新能源乘用车销量 7.02 万辆，同比下降 25.8%（第一电动网）；官宣：海南 2030 年全面禁售燃油车（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	2020/6/13

分析师

黄博
证书编号：S1100519090001
021-68595119
huangbo@cczq.com

联系人

张天楠
证书编号：S1100118060014
021-68595116
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 7
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 7
图 3： 客车销量及同比增速 7
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 8
图 9： 库存预警指数及同比增速 8

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

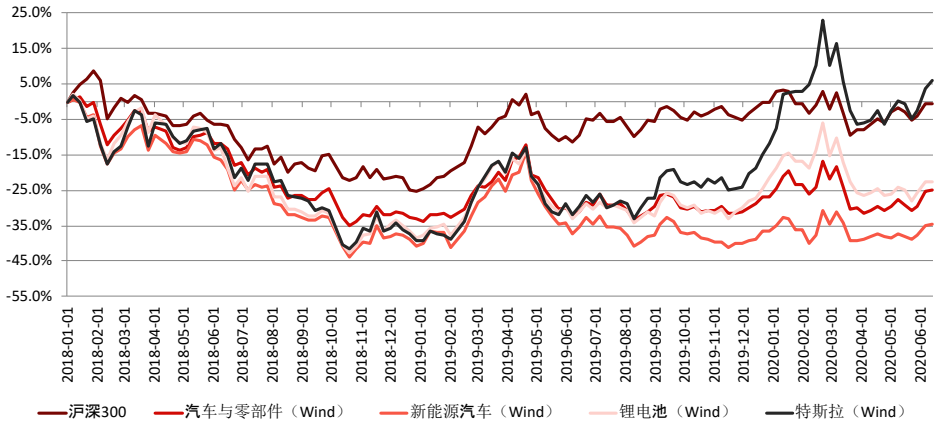
6 月 10 日晚间，特斯拉股价突破 1000 美元/股，在收盘时间达到 1025.05 美元/股，市值达 1900.15 亿美元，首次超越丰田汽车成为美股市场市值最高的汽车公司。对此我们认为：1、2019 年丰田集团的全年汽车销量为 1074.2 万辆，而特斯拉的销量仅仅为 36.8 万辆。传统车企在经历百年的积淀之后已然成成长为庞然大物，但各车企之间成本和技术差距较小。反观电动车领域，各车企之间成本和技术差异呈现放大趋势，特斯拉作为目前新能源汽车领域的绝对龙头，未来成长空间将超乎想象。2、传统车企利润率近年来维持在 8%左右，据测算特斯拉在中国的 Model3 净利率能达到 30%甚至以上，远远超出了主流汽车厂商。随着上海工厂扩建在即，2021 年国产 Model Y 上市，特斯拉销量有望再创新高。特斯拉相比传统车企，在“软件服务”和“内容服务”上收入颇丰，更好的服务客户的同时也成为品牌的一大优势。3、随着疫情逐步控制，复工复产加快，二季度汽车市场加快恢复。政策端利好频频，有利于提振行业信心，带动新能源汽车产业链良性发展。建议关注:宁德时代、鹏辉能源、德方纳米、当升科技、容百科技、国轩高科等关键环节企业

。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 0.93%，收于 14074.37 点。沪深 300 指数上涨 0.05%，收于 4,003.08 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 0.45%、0.22%、0.07%、2.36%。

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:江淮汽车、新日股份、力帆股份、凯马B、伯特利，表现后五标的分别是：小康股份、上海凤凰、信隆健康、隆盛科技、鹏翎股份；新能源汽车组合表现前五标的分别是：江淮汽车、力帆股份、北汽蓝谷、长安汽车、奥特佳，表现后五标的分别是：小康股份、*ST 江特、蓝海华腾、银河电子、隆鑫通用。

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	600418.SH	江淮汽车	11.02	-66.33	20.04
	603787.SH	新日股份	15.75	104.64	19.64
	601777.SH	力帆股份	4.91	-1.35	19.47
	900953.SH	凯马B	0.43	42.68	16.53
	603596.SH	伯特利	33.85	35.53	13.63
后五标的	601127.SH	小康股份	8.97	-32.87	-21.66
	600679.SH	上海凤凰	12.18	225.71	-19.92
	002105.SZ	信隆健康	5.18	44.68	-16.05
	300680.SZ	隆盛科技	17.85	82.64	-14.06
	300375.SZ	鹏翎股份	3.76	21.36	-13.76

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	600418.SH	江淮汽车	11.02	-66.33	20.04
	601777.SH	力帆股份	4.91	-1.35	19.47
	600733.SH	北汽蓝谷	6.65	-62.35	11.58
	000625.SZ	长安汽车	11.47	682.52	11.47
	002239.SZ	奥特佳	3.48	141.58	8.75
后五标的	601127.SH	小康股份	8.97	-32.87	-21.66
	002176.SZ	*ST 江特	1.54	-1.27	-8.88
	300484.SZ	蓝海华腾	9.87	-13.57	-7.76
	002519.SZ	银河电子	4.12	28.43	-6.36
	603766.SH	隆鑫通用	3.62	14.10	-5.97

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

长城汽车（601633）：公司发布 2020 年 5 月份产销数据快报，生产量月度同比增加 30.92%，销量月度同比增加 26.70%。

杉杉股份（600884）：公司收购 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产。公司通过对持股公司增资的方式取得持股公司 70%股权，并通过持股公司间接购买标的资产 70%的权益。标的资产的基准购买价为 11 亿美元，本次交易的基准购买价为 7.7 亿美元。

北汽蓝谷（600733）：公司发布 2020 年 5 月份产销数据快报，本年累计同比增加 34.53%，销量累计同比降低 70.09%。

八菱科技（002592）：南宁八菱科技股份有限公司控股子公司北京弘润天源基因生物技术有限公司于近日与苏州索玛那布生物科技有限公司签订了《关于合资成立公司协议书》，双方拟共同投资成立海口弘润索玛生物科技有限公司，注册资本拟定为人民币 600 万元。

亿纬锂能（300014）：惠州亿纬锂能股份有限公司子公司湖北亿纬动力有限公司收到全国商品售后服务评价达标认证评审委员会和北京五洲天宇认证中心颁发的《NECAS 全国商品售后服务达标认证证书》及《CTEAS 售后服务体系完善程度认证证书》。

四、行业资讯

6 月 7 日，深圳市人民政府办公厅发布关于印发应对新冠肺炎疫情影响促进新能源汽车推广应用若干措施的通知。深圳对新购新能源小汽车的个人消费者给予综合使用财政补贴，其中新购纯电动高级型或经济型乘用车补贴 2 万元/车，新购插电式混合动力高级型乘用车补贴 1 万元/车。（第一电动网）

6 月 8 日，工信部装备工业发展中心在网站上发布通知，要求新能源汽车生产企业及动力电池供应商对生产的新能源汽车开展安全隐患排查工作。企业监测平台应当落实 7×24 小时全天值班制度，设置故障处理联系人。对出现 3 级故障报警的车辆，应及时通知用户采取措施消除安全隐患并将处理结果在 1 日内反馈地方和国家监管平台。对 1 日内连续出现多次 3 级故障报警的车辆，应安排开展安全检查，并将处理结果于 5 日内反馈地方和国家监管平台。（第一电动网）

6 月 8 日，乘联会发布 5 月份销量数据。5 月新能源乘用车批发销量 7.02 万辆，同比下降 25.8%，环比 4 月增长 19.5%。其中插电混动销量 1.4 万辆，同比下降 31%。纯电动的批发销量 5.6 万辆，同比下降 27%。5 月特斯拉新能源销量第一，独资与合资新能源表现较强，蔚来等新势力成为新能源车市重要力量。5 月普通混合动力乘用车批发 2.9 万辆，同比去年 5 月增长 52%。（第一电动网）

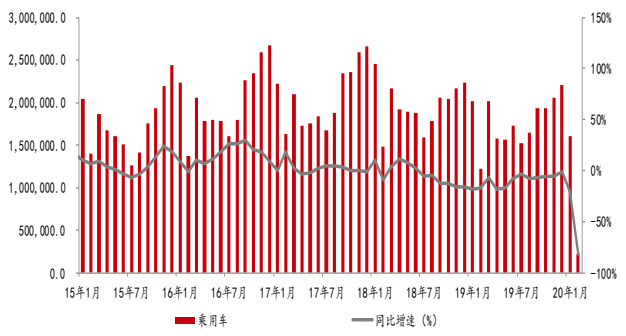
据国内媒体报道，在 6 月 8 日上午举行的国务院新闻办公室新闻发布会上，海南省委书记刘赐贵表示，海南省到 2030 年将不再销售燃油汽车。为全国范围内全面禁售燃油车打响了第一枪。据分析预测，中国有望于 2050 年以前实现传统燃油车的全面退出，而以北京为代表的特大型城市将在 2030 年前后完成这一目标。（第一电动网）

6 月 10 日，工信部发布《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第十六批），包括理想 ONE 等在内的 229 款新能源车型在列。（第一电动网）

6 月 10 日晚间，特斯拉超越日本丰田汽车，成为全球市值第一的汽车制造商，颠覆了全球汽车行业的格局。截至美国当地时间 6 月 10 日收盘，特斯拉股价大涨近 9%，市值达到 1901.22 亿美元。（第一电动网）

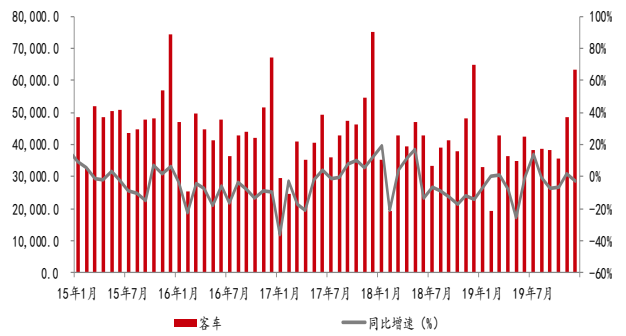
五、附录

图 2： 乘用车销量及同比增速



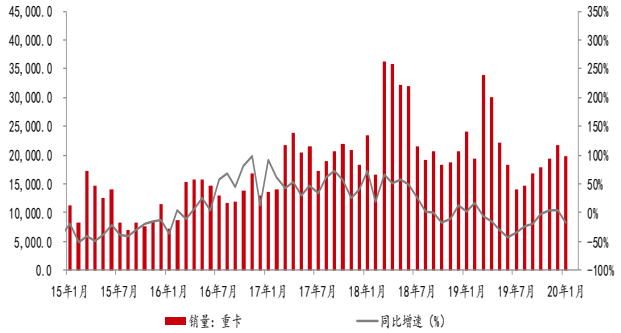
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：辆

图 3： 客车销量及同比增速



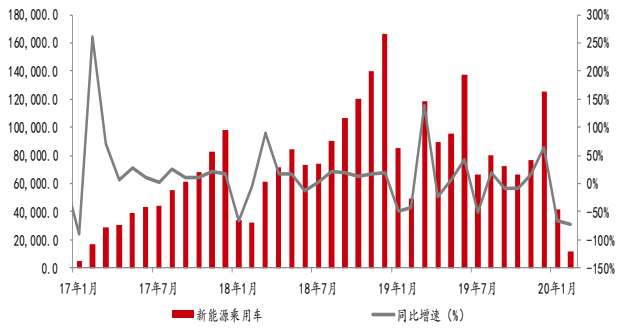
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：辆

图 4： 重卡车销量及同比增速



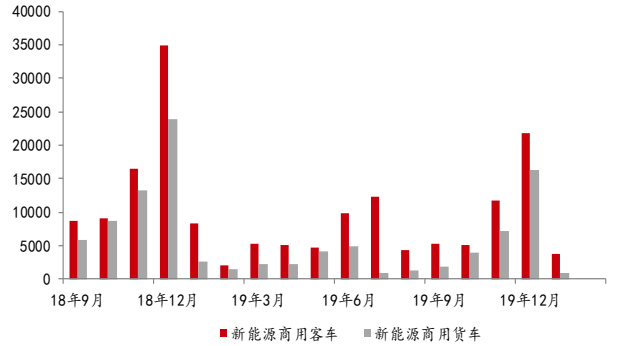
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：辆

图 5： 新能源乘用车销量及同比增速



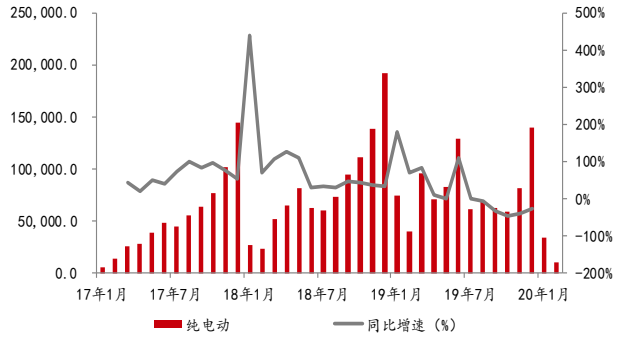
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：辆

图 6： 新能源客车及货车销量



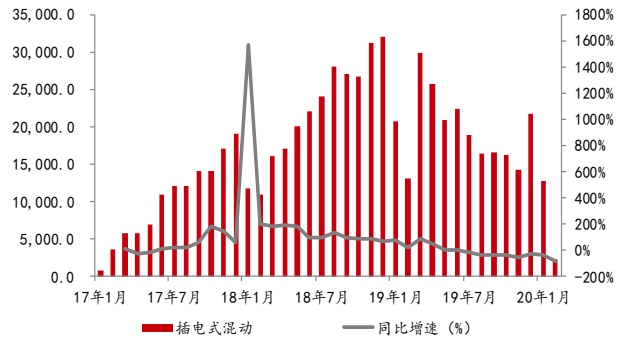
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：辆

图 7： 纯电动汽车销量及同比增速



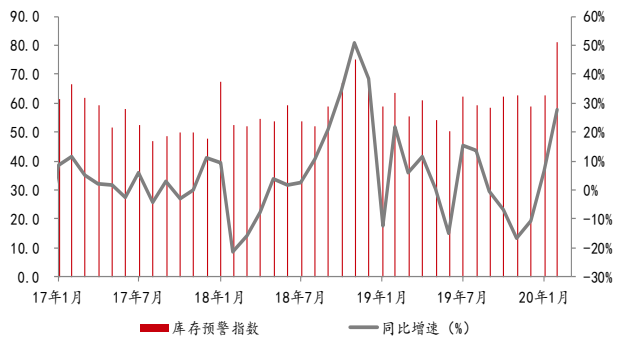
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：辆

图 8： 插电式混动汽车销量及同比增速



资料来源：Wind，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：Wind，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