德国补贴政策加码，新能车销量有望回暖

——汽车行业周报（20200606）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

6 月 3 日，德国拟推出 1300 亿经济刺激计划，其中包括 500 亿欧元的创新推进资金计划，用于推进电动车、氢燃料技术及人工智能等领域技术发展。据悉，本次方案中涉及电动车的措施包括：电动车政府补贴提高一倍，对应总单车补贴额上调 50%；增值税率由此前的 19%降低至 16%；推出 500 亿欧元的创新推进资金计划，用于推进电动车，氢燃料技术，及人工智能等领域技术发展。对此我们认为：1、德国 19 年乘用车销量 361 万辆，为欧洲第一大汽车销量大国。其中电动车渗透率为渗透率 2.96%。一季度德国电动车销量 6.1 万辆，同比增长 166%，渗透率 8.7%，较 19Q1 提升 6.1pct。此次补贴上调大幅提升，调整后电动车售价进一步下探，将显著刺激本地市场消费者购买意愿。2、欧洲市场和中国市场是电动汽车需求激增的两大主要因素。上个月，欧盟方面还宣布了系列鼓励新能源汽车发展的措施，随着政策端不断加码，2021 全球电动汽车销量有望再创新高。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、国轩高科等关键材料环节。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 4.11%，收于 13,944.80 点。沪深 300 指数上涨 3.47%，收于 4,001.25 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 5.87%、4.55%、4.30%、6.17%。

❖ 公司公告

新泉股份（603179）：公司同意在重庆设立“江苏新泉汽车饰件股份有限公司重庆分公司”，主要从事汽车饰件系统的制造、研发、设计和销售；特力 A（000025）：深圳市特力（集团）股份有限公司全资子公司深圳市汽车工业贸易有限公司，拟参与东风特种商用车有限公司所持深圳东风汽车有限公司 50%股权的公开转让竞拍；福田汽车（600166）：北汽福田汽车股份有限公司拟通过北京产权交易所公开挂牌转让安徽安凯福田曙光车桥有限公司 30%股权，挂牌价格为 3,645.24 万元。本次交易完成后，公司不再持有安凯车桥股权。

❖ 行业资讯

终于落地！德国宣布加码电动车补贴（科创板日报）；恒大国能新能源汽车 20%股权完成转让，接手方未公布（第一电动网）；乘联会：5 月乘用车市场零售环比回暖明显 达到去年同期水平第一电动网）；宝马与国电签署战略合作拓展充电网络布局及制定相关充电技术标准（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	汽车家电/汽车
报告时间	2020/6/6

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、 风险提示 7

图表目录

图 1：市场表现 4

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

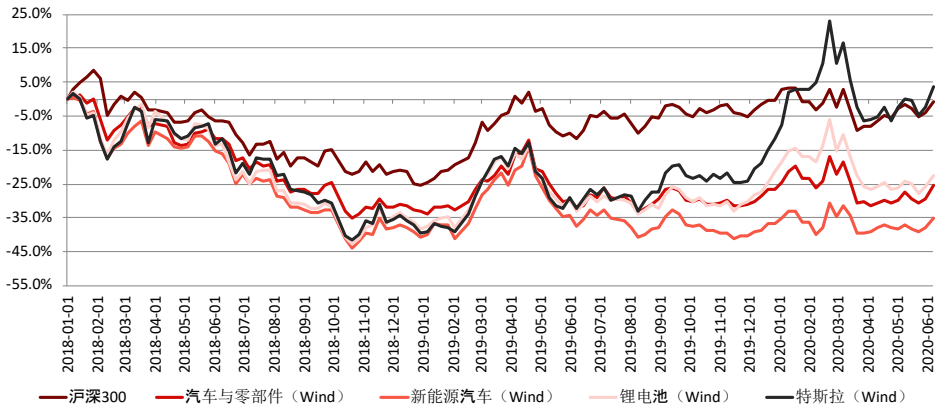
一、川财周观点

6 月 3 日，德国拟推出 1300 亿经济刺激计划，大幅提升电动车补贴。据悉，本次方案中涉及电动车的措施包括：电动车政府补贴提高一倍，对应总单车补贴额上调 50%；增值税率由此前的 19%降低至 16%；推出 500 亿欧元的创新推进资金计划，用于推进电动车，氢燃料技术，及人工智能等领域技术发展。对此我们认为：1、德国 19 年乘用车销量 361 万辆，为欧洲第一大汽车销量大国。其中电动车渗透率为渗透率 2.96%。一季度德国电动车销量 6.1 万辆，同比增长 166%，渗透率 8.7%，较 19Q1 提升 6.1pct。此次补贴上调大幅提升，调整后电动车售价进一步下探，将显著刺激本地市场消费者购买意愿。2、欧洲市场和中国市场是电动汽车需求激增的两大主要因素。上个月，欧盟方面还宣布了系列鼓励新能源汽车发展的措施，随着政策端不断加码，2021 全球电动汽车销量有望再创新高。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、国轩高科等关键材料环节。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 4.11%，收于 13,944.80 点。沪深 300 指数上涨 3.47%，收于 4,001.25 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 5.87%、4.55%、4.30%、6.17%。

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：小康股份、隆盛科技、上海凤凰鹏翎股份、渤海汽车，表现后五标的分别是：八菱科技、金鸿顺、钧达股份、金龙汽车、德宏股份；新能源汽车组合表现前五标的分别是：小康股份、*ST江特、新泉股份、科力远、亿纬锂能，表现后五标的分别是：八菱科技、金龙汽车、国轩高科、正海磁材、宇通客车。

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	601127.SH	小康股份	11.45	-41.96	42.59
	300680.SZ	隆盛科技	20.77	96.16	34.00
	600679.SH	上海凤凰	15.21	281.86	29.34
	300375.SZ	鹏翎股份	4.36	24.77	26.38
	600960.SH	渤海汽车	3.83	91.01	25.16
后五标的	002592.SZ	八菱科技	9.36	-6.51	-15.83
	603922.SH	金鸿顺	15.37	-21.11	-13.41
	002865.SZ	钧达股份	13.89	54.52	-9.81
	600686.SH	金龙汽车	6.05	-83.78	-6.64
	603701.SH	德宏股份	9.01	46.83	-5.06

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	601127.SH	小康股份	11.45	-41.96	42.59
	002176.SZ	*ST江特	1.69	-1.39	23.36
	603179.SH	新泉股份	21.62	39.33	16.68
	600478.SH	科力远	4.36	-20.50	13.54
	300014.SZ	亿纬锂能	73.39	45.14	13.03
后五标的	002592.SZ	八菱科技	9.36	-6.51	-15.83
	600686.SH	金龙汽车	6.05	-83.78	-6.64
	002074.SZ	国轩高科	28.05	-271.54	-6.19
	300224.SZ	正海磁材	8.60	70.71	-3.80
	600066.SH	宇通客车	11.83	17.62	-2.23

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

新泉股份（603179）：公司同意在重庆设立“江苏新泉汽车饰件股份有限公司重庆分公司”，主要从事汽车饰件系统的制造、研发、设计和销售。

万里扬（002434）：近期，公司 CVT 产品获得吉利汽车 SS11 平台车型的配套定点，将为该平台的相关车型提供 CVT 自动变速器的配套，预计于 2021 年量产上市。

格林美（002340）：经公司董事会提名委员会提名审查，同意聘任董事长许开华先生兼任公司总经理职务，任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会任期届满日止。

特力 A（000025）：深圳市特力（集团）股份有限公司全资子公司深圳市汽车工业贸易有限公司，拟参与东风特种商用车有限公司所持深圳东风汽车有限公司 50%股权的公开转让竞拍。

跃岭股份（002725）：浙江跃岭股份有限公司使用自有资金人民币 7,000 万元对全资子公司浙江昌益投资有限公司进行增资，增资完成后，昌益投资注册资本由 10,000 万元增加至 17,000 万元。

特尔佳（002213）：公司同意以自有资金收购深圳市英锐集团股份有限公司、王桂桂女士合计持有的深圳市芯汇群微电子技术有限公司 60%股权。

福田汽车（600166）：北汽福田汽车股份有限公司拟通过北京产权交易所公开挂牌转让安徽安凯福田曙光车桥有限公司 30%股权，挂牌价格为 3,645.24 万元。本次交易完成后，公司不再持有安凯车桥股权。

四、行业资讯

继前期欧盟传出建议减免电动车增值税提案，以及法国明确加码新能源车刺激政策后，德国也紧随其后，拟大幅提升电动车补贴。据悉，本次方案中涉及电动车的措施包括：1、电动车政府补贴提高一倍，对应总单车补贴额上调 50%（截止时间 2021 年底）。2、增值税率由此前的 19%降低至 16%（此条也适用于燃油车，截止时间 2020 年底）。3、推出 500 亿欧元的创新推进资金计划，用于推进电动车，氢燃料技术，及人工智能等领域技术发展。（科创板日报）

乘联会表示，5 月全月的主力厂家零售总体达到日均 4.9 万辆，同比增速 0%，同比表现相对平稳。5 月全月较 4 月的零售总体增长 12%，增长较强。（第一

电动网）

近日，工信部装备工业一司组织召开加强新能源汽车安全监管工作会议。会议强调，各企业要不断提升整车设计制造和测试验证水平，加强对动力电池系统的安全防护和可靠性验证；加强对动力电池等关键零部件供应体系管理，严格把控质量；加强售后服务体系建设，提升新能源汽车专项维修保养水平，对出现问题的车辆，要采取必要措施消除隐患，坚决遏制新能源汽车安全事故发生。（第一电动网）

6 月 3 日，宝马与国网电动汽车公司签署战略合作协议，合作包含三大内容，1、宝马车主将便捷使用国网电力覆盖全国的充电网络，包括十纵十横两环，为宝马车主提供 27 万根公共充电桩；2、共同制定大功率充电技术标准，发展即插即充技术，车-桩-网互动技术；3、在宝马经销商店内建设（充电、光伏、储能）三合一能源站，以太阳能为新能源车充电，以上三点双方正在进行互用性测试。（第一电动网）

根据外媒 FUTURE CAR 消息，中国动力电池制造商比亚迪与美国福特汽车公司达成协议，比亚迪将向福特公司提供电动汽车动力电池。比亚迪公司表示，比亚迪将为福特公司提供包括动力电池和电池管理设备在内的电动汽车零部件，福特公司将用这些电动汽车零部件在中国展开车辆的生产工作。（第一电动网）

6 月 1 日，上海联合产权交易所披露一宗股权转让成交公告，转让标的为恒大国能新能源汽车（上海）有限公司 20%股权。转让标的 44，282.000142 万元，最终成交价格 44，282.000142 万元，但接手方尚未公示。（第一电动网）

五、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