

# 蔚来汽车正式上市，总市值达64亿美元

行业研究周报

<b>杨华超 (分析师)</b> yanghuachao@xsdzq.cn 证书编号: S0280517090002	<b>石林 (联系人)</b> shilin@xsdzq.cn 证书编号: S0280117110009	<b>杨铎 (联系人)</b> yangduo@xsdzq.cn 证书编号: S0280117110013
--	--	---

## 推荐 (维持评级)

### 行业指数走势图



### ● 本周相关板块表现:

本周(9月10日—9月14日),汽车(申万)指数上涨0.17%,跑赢大盘0.93%。其他概念板块方面,新能源汽车指数下跌0.27%,特斯拉指数下跌3.49%,锂电池指数下跌0.16%,燃料电池指数上涨0.05%,智能汽车指数下跌2.55%。汽车板块中涨幅居前的个股为贵航股份(16.56%),猛狮科技(12.62%),特力A(9.53%),松芝股份(8.09%),江淮汽车(8.02%);跌幅居前的个股为长鹰信质(-30.24%),斯太尔(-12.67%),联诚精密(-7.95%),宇通客车(-5.33%),蓝黛传动(-5.14%)。

### ● 行业热点新闻

1. 机遇与挑战并存 蔚来在美正式上市
2. 斑马网络完成首轮超16亿元融资,全面开放战略正式开启
3. 奇瑞控股引入战略投资者进入倒计时阶段
4. 欧盟拟出台更严格的汽车减排标准 2030年二氧化碳减排45%
5. 三成资金到位 特斯拉提速在华工厂落地

### ● 重点公告摘要

- 【奥特佳】5%以上股东完成减持
- 【德尔股份】拟在香港设立全资子公司
- 【中国重汽】发布8月份产销快报

### ● 投资要点

美国时间9月12日,蔚来汽车正式在纽约证券交易所敲钟上市,其发行价为每股6.26美元,共发行1.6亿股。在承销商不行使超额配股权的情况下,发行总金额约10亿美元,开盘前总市值达64亿美元。

上市前两日,蔚来的股价经历了大起大落。首日低开高走,最高点到达每股6.93美元,收盘于每股6.6美元,涨幅5.43%,收盘后总市值达67.72亿美元;第二日迎来大幅上涨,涨幅一度超过了88%,最终在收盘时上涨75.76%,报收11.6美元。蔚来的股价变化正如市场对这家公司的看法,充满了争议与分歧。一方面,截至2018年7月31日,蔚来的订单交付率仅为2.8%,且成立以来净亏损109.2亿人民币;另一方面,电动车龙头特斯拉上市之初也面临着相似的境况,但随后的表现获得了市场认可。对于以蔚来为代表的造车新势力来说,自身的技术实力和高端电动车的市场空间将会最终决定企业能走多远。

### ● 重点关注

整车方面,建议关注**上汽集团**(逆势保持高速增长整车龙头)、**长城汽车**(业绩触底反弹,今年营收和毛利水平大幅回升);零部件方面,建议关注**双环传动**(发力布局自动变市场,国际外包业务取得突破的齿轮制造龙头)、**银轮股份**(乘用车业务增量可观,尾气后处理和新能源汽车热管理业务将持续发力,具备优良成长性)。

● **风险提示:** 汽车行业景气度下降;技术进步不及预期

### 相关报告

- 《工信部公示首批减免车船税车型目录》2018-09-07
- 《中国重汽换帅,重卡行业迎来变革》2018-09-02
- 《自主王者崛起,吉利汽车击败日系三强》2018-08-26
- 《蔚来汽车赴美上市,电动车高端化任重道远》2018-08-19
- 《160亿美元加征关税清单出炉或将改变我国车市竞争格局》2018-08-10

## 目 录

1、 本周相关板块表现.....	3
2、 行业热点新闻.....	3
2.1、 机遇与挑战并存 蔚来在美正式上市 .....	3
2.2、 斑马网络完成首轮超 16 亿元融资，全面开放战略正式开启.....	4
2.3、 奇瑞控股引入战略投资者进入倒计时阶段.....	4
2.4、 欧盟拟出台更严格的汽车减排标准 2030 年二氧化碳减排 45% .....	4
2.5、 三成资金到位 特斯拉提速在华工厂落地 .....	4
3、 行业重点公告.....	5
3.1、 本周产销快报汇总 .....	5
3.2、 其他重点公告 .....	5
4、 重点数据跟踪.....	5
4.1、 汽车销量数据 .....	5
4.2、 新能源汽车数据 .....	6
4.3、 原材料价格跟踪 .....	7
5、 风险提示 .....	7

## 图表目录

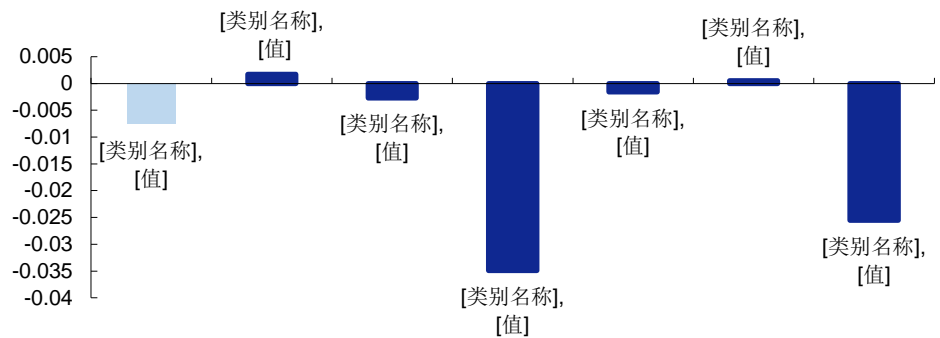
图 1: 行业相关板块表现.....	3
图 2: 汽车板块涨幅居前个股.....	3
图 3: 汽车板块跌幅前十个股.....	3
图 4: 2018 年 8 月轿车销量前十车型 (单位: 万辆) .....	5
图 5: 2018 年 8 月 SUV 销量前十车型 (单位: 万辆) .....	6
图 6: 2018 年 8 月 MPV 销量前十车型 (单位: 万辆) .....	6
图 7: 2018 年 8 月新能源销量前十厂商 (单位: 辆) .....	6
图 8: 2018 年 8 月新能源销量前十车型 (单位: 辆) .....	6
图 9: 冷轧板经销价 (DC01) (单位: 元/吨) .....	7
图 10: 天然橡胶价格 (单位: 元/吨) .....	7
图 11: 电池级碳酸锂价格 (单位: 元/吨) .....	7
图 12: 磷酸铁锂 (正极材料) 价格 (单位: 万元/吨) .....	7
表 1: 8 月产销快报摘要.....	5

## 1、本周相关板块表现

本周(9月10日—9月14日),汽车(申万)指数上涨0.17%,跑赢大盘0.93%。其他概念板块方面,新能源汽车指数下跌0.27%,特斯拉指数下跌3.49%,锂电池指数下跌0.16%,燃料电池指数上涨0.05%,智能汽车指数下跌2.55%。

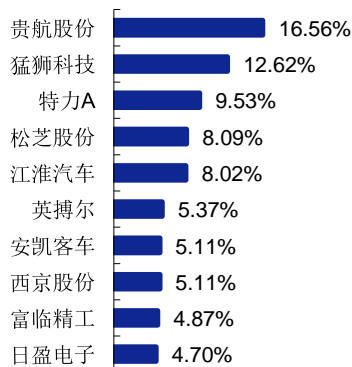
汽车板块中涨幅居前的个股为贵航股份(16.56%),猛狮科技(12.62%),特力A(9.53%),松芝股份(8.09%),江淮汽车(8.02%);跌幅居前的个股为长鹰信质(-30.24%),斯太尔(-12.67%),联诚精密(-7.95%),宇通客车(-5.33%),蓝黛传动(-5.14%)。

图1: 行业相关板块表现



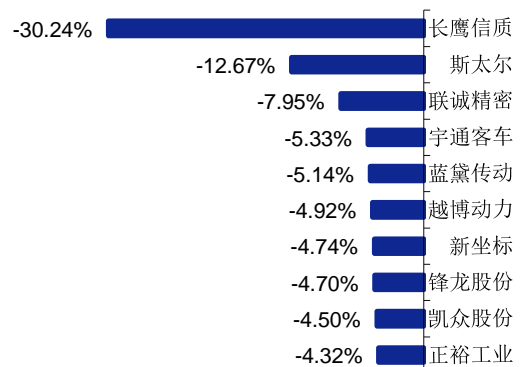
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图2: 汽车板块涨幅居前个股



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图3: 汽车板块跌幅前十个股



资料来源: wind, 新时代证券研究所

## 2、行业热点新闻

### 2.1、机遇与挑战并存 蔚来在美正式上市

北京时间9月12日晚21:30,蔚来汽车在纽约证券交易所正式上市,证券代码为“NIO”,发行价格6.26美元。蔚来汽车也成为特斯拉之后第二个在美国进行IPO的纯电动汽车公司,也是中国第一家在美上市的纯电动汽车公司。

作为一家中国纯电动汽车公司,蔚来汽车为何要选择在美国上市呢?根据资料显示,2016年至2018年6月30日,蔚来汽车净亏损共计109亿元,并且今年的

亏损还在呈上升趋势。在如此巨额的亏损之下，蔚来还选择公开募股，这跟夺得中国造车新势力第一股脱不了干系。获得了这个名头，也就可以得到资本市场更多的关注和机会，也能募集到后续发展的一些必要的资金。对于亏损问题，李斌表示蔚来汽车是创立不满四年的年轻公司，还需要一定的时间才能够盈利，但是团队对财务更好发展有信心。

([http://www.sohu.com/a/253630764\\_471496](http://www.sohu.com/a/253630764_471496))

## 2.2、斑马网络完成首轮超 16 亿元融资，全面开放战略正式开启

亿欧汽车 9 月 13 日上海消息，今天下午，互联网汽车方案提供商斑马智行宣布获得超 16 亿元的首轮融资。本轮融资由国投创新领投，云锋基金、尚颀资本跟投，是斑马网络成立以来的首次融资。斑马网络 CEO 郝飞表示，此轮融资主要用于顶尖人才的引进和前瞻性技术研发，以推进各业务线迅速扩张和生态开放，继续扩大斑马网络的领先优势。

同时，斑马网络还公布了全面开放战略——技术开放、业务开放、生态开放、股权开放。

(<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1611470351692399815&wfr=spider&for=pc>)

## 2.3、奇瑞控股引入战略投资者进入倒计时阶段

奇瑞股份 9 月 13 日上午在中国货币网发布公告，公司及控股股东奇瑞控股近期拟通过在产权交易所公开挂牌、广泛征集意向投资方的方式实施增资，由投资方以现金出资认购奇瑞控股、奇瑞股份新增注册资本/股份；同时，奇瑞控股的非控股股东将向前述公开挂牌程序所确定的最终交易方转让少量奇瑞控股股权。

据了解，本次增资扩股与股权转让并不相同，公司主要是通过引入新股东带来新资源，原股东并不离场，是一种增加注册资本、壮大企业实力的战略引资。公司选择在此时进行增资扩股，主要与公司正在实施的战略规划有关。据悉，目前奇瑞控股已经发布“奇瑞战略 2025”，规划将在技术创新、新能源、智能互联、高端国际市场等领域进行一系列布局。

([http://www.cs.com.cn/cj/hyzx/201809/t20180913\\_5872493.html](http://www.cs.com.cn/cj/hyzx/201809/t20180913_5872493.html))

## 2.4、欧盟拟出台更严格的汽车减排标准 2030 年二氧化碳减排 45%

北京时间 9 月 12 日消息，据汽车新闻网报道，欧洲销售汽车的制造商们正在努力达到尾气排放标准，而在本周欧洲议会的一次咨询表决投票之后，它们将在 2025 年和 2030 年之间面临更加严格的尾气排放目标。

欧洲议会环境委员会此前批准了相关规定：以 2021 年前的尾气排放目标 95 克/公里为基础，在 2025 年把二氧化碳排放量减少 20%，到 2030 年减少 45%。而此前欧盟委员会规定的减小幅度为 15% 和 30%。预计全体议会将在下个月对这些规则进行投票。

(<http://auto.qq.com/a/20180912/068741.htm>)

## 2.5、三成资金到位 特斯拉提速在华工厂落地

9 月 7 日，特斯拉（上海）有限公司工商注册信息发生变更。上海市工商行政

管理局官网显示，特斯拉（上海）有限公司注册资本已从1亿元增至46.7亿元。

同时，汽车媒体发现，随着资金的注入，该公司的经营范围也扩大至新增电动汽车及零部件的生产、销售和维修，新增电池隔膜、电池管理系统、电动汽车驱动电机、大功率电子器件等新能源汽车关键零部件制造等。本次经营范围的扩大，意味着特斯拉上海公司不再仅是一家技术类公司，已经开始真正涉足新能源汽车制造。

([http://www.sohu.com/a/253223160\\_752975](http://www.sohu.com/a/253223160_752975))

### 3、行业重点公告

#### 3.1、本周产销快报汇总

表1：8月产销快报摘要

中国重汽	产量 5500 辆，本年累计 89566 辆，累计同比增长 3.79%； 销量 9396 辆，本年累计 100722 辆，累计同比增长 12.20%
力帆股份	传统乘用车销量 6300 辆，同比减少 5.08%； 新能源汽车销量 1093 辆，同比增长 303.32%； 摩托车销量 69104 辆，同比增长 29.75%； 摩托车发动机销量 88590 台，同比减少 9.45%； 通用汽油机销量 37008 台，同比减少 7.15%；
小康股份	整车销量 22439 辆，同比增长 15.43%； 发动机销量 35066 台，同比增长 10.42%
一汽夏利	销量合计 1182 辆，同比减少 52.24%

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

#### 3.2、其他重点公告

##### 【奥特佳】

9月10日：2018年9月10日，本公司收到世欣鼎成减持计划实施完成的通知。世欣鼎成共减持6,151,402股，占总股本比例0.196%；减持后持股156,567,896股，占总股本比例为4.999%。

##### 【德尔股份】

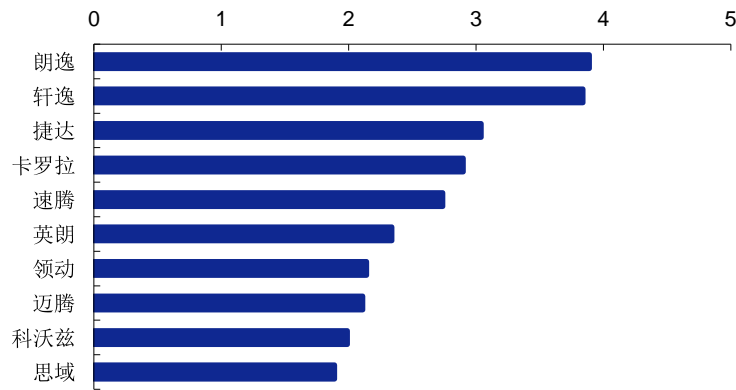
9月11日：公司拟使用自有资金100万港元在香港投资设立全资子公司，拟设立公司名称为香港德尔有限公司（以下简称“新公司”），设立新公司主要从事业务包括：投资管理，企业管理咨询，商务信息咨询，从事货物及技术的进出口业务。目前新公司尚未设立完成，上述信息均以香港审批机关最终确认的内容为准。

### 4、重点数据跟踪

#### 4.1、汽车销量数据

2018年8月，全国汽车生产199.99万辆，环比下降2.10%，同比下降4.38%；销售210.34万辆，环比增长11.34%，同比下降3.75%。产销率105.2%。其中乘用车销量179万辆，同比减少4.6%；商用车销量31.3万辆，同比增长1.1%。

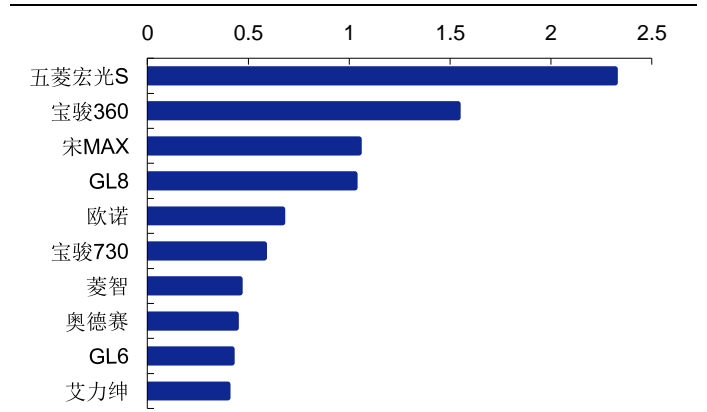
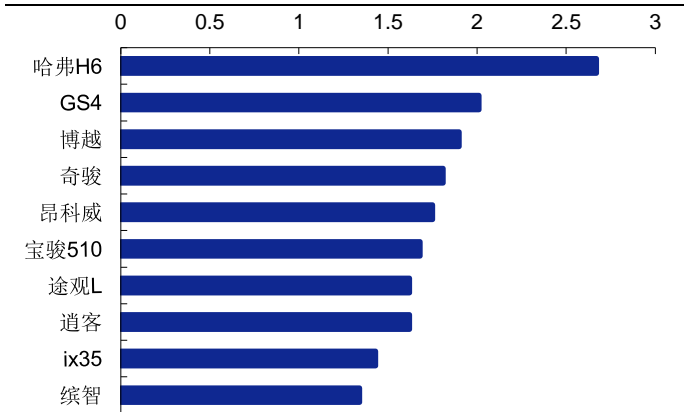
图4：2018年8月轿车销量前十车型（单位：万辆）



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图5： 2018年8月SUV销量前十车型（单位：万辆）

图6： 2018年8月MPV销量前十车型（单位：万辆）



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

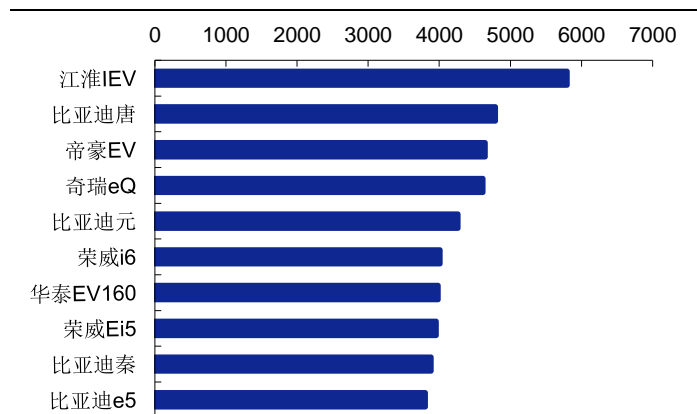
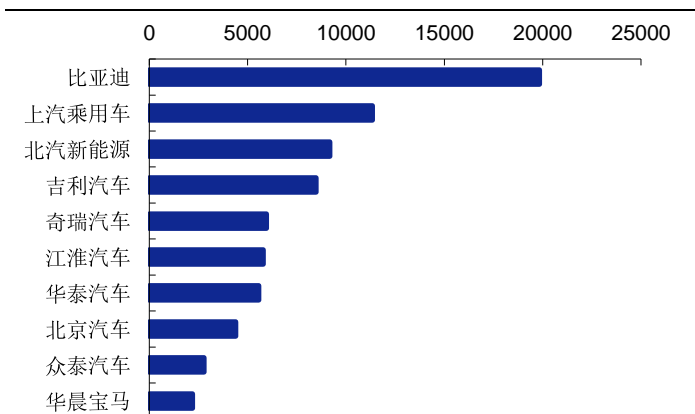
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

## 4.2、新能源汽车数据

2018年8月，新能源汽车产销分别完成9.94万辆和10.12万辆，同比分别增长39.02%和49.46%。其中纯电动汽车产销分别完成7.20万辆和7.32万辆，同比分别增长24.25%和31.65%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.73万辆和2.80万辆，同比分别增长1.0倍和1.3倍。

图7： 2018年8月新能源销量前十厂商（单位：辆）

图8： 2018年8月新能源销量前十车型（单位：辆）

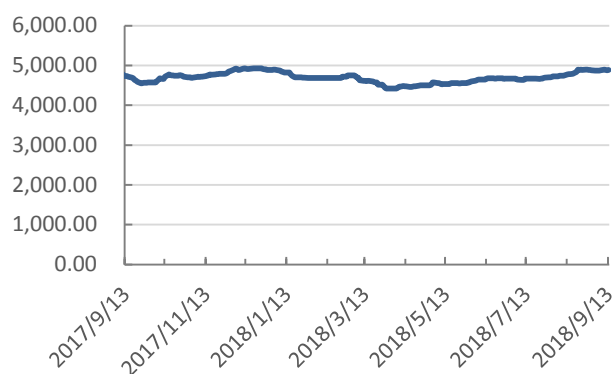


资料来源：乘联会，新时代证券研究所

资料来源：乘联会，新时代证券研究所

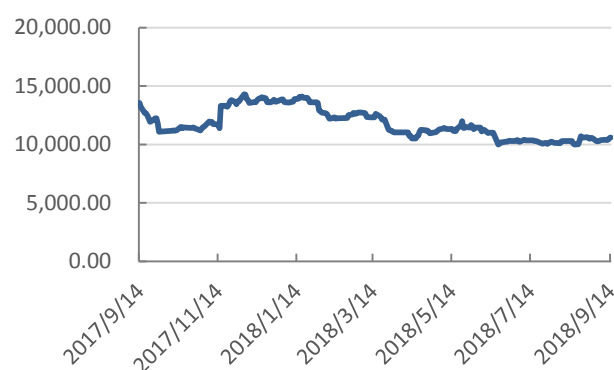
### 4.3、原材料价格跟踪

图9：冷轧板经销价（DC01）（单位：元/吨）



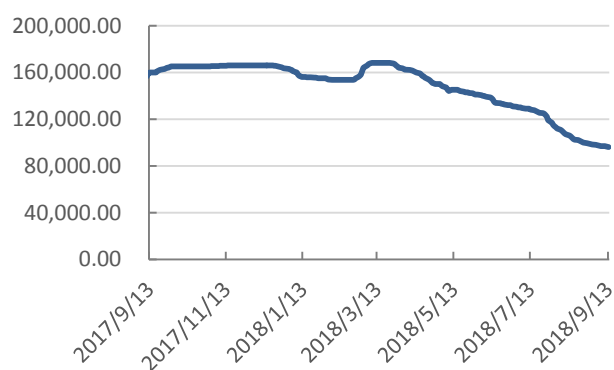
资料来源：wind，新时代证券研究所

图10：天然橡胶价格（单位：元/吨）



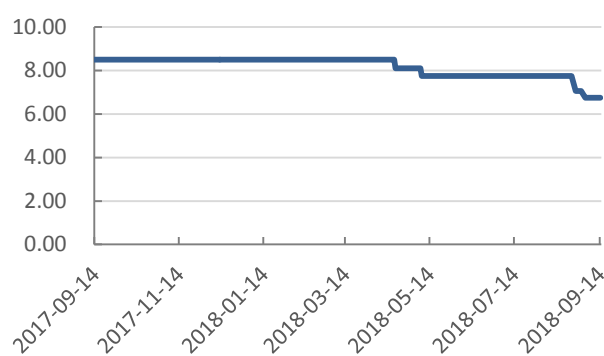
资料来源：wind，新时代证券研究所

图11：电池级碳酸锂价格（单位：元/吨）



资料来源：wind，新时代证券研究所

图12：磷酸铁锂（正极材料）价格（单位：万元/吨）



资料来源：wind，新时代证券研究所

## 5、风险提示

汽车行业景气度下降；技术进步不及预期

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**杨华超**，上海交通大学供应链管理博士研究生、工商管理硕士和工学学士。曾在多家世界五百强公司工作，如德尔福、英格索兰和上汽。对企业运营和企业改善有着多年的管理经验，在汽车行业有着多年的从业经验。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。



## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b> 固话：010-69004649 手机：13811830164 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b> 固话：021-68865595 转 258 手机：18221821684 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
深圳	<b>史月琳 销售经理</b> 固话：0755-82291898 手机：13266864425 邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>