增持 ——维持

日期：2020 年 11 月 09 日

行业：汽车

汽车消费回暖，板块盈利改善

—汽车行业 2020 年三季报总结

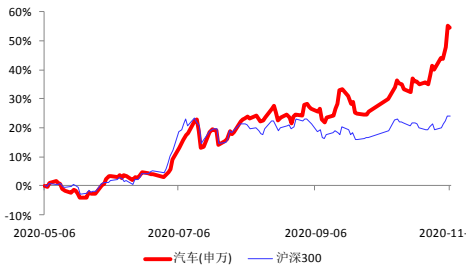
分析师： 黄涵虚

Tel： 021-53686177

E-mail： huanghanxu@shzq.com

SAC 证书编号： S0870518040001

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：

首次报告日期：2020 年 11 月 6 日

相关报告：

■ 主要观点

汽车销量：市场持续复苏，乘用车回暖，货车维持高景气

2020Q3 汽车销量同比+13.7%，增速较 2Q2 的+10.3%进一步提升，其中乘用车同比+7.8%，增速高于 Q2 的+2.3%；客车同比-4.0%，Q2 为+3.9%；货车同比+53.7%，Q2 为+51.4%。新能源汽车销量同比增速转正，2020Q3 销量同比+41.0%，Q2 为-27.2%，其中纯电动乘用车高端市场的特斯拉和蔚来、理想、小鹏等头部造车新势力，低端市场以五菱 MINI EV 为代表的 A00 级车同比增量显著。

业绩表现：汽车板块营收实现较快增长，业绩大幅回暖

2020Q3 汽车行业 176 家企业营收增长 16%，归母净利润同比增长 61%，营收增长好于同期汽车销量增速，业绩大幅回暖。细分板块中，营收增速货车（+50%）>汽车零部件（+24%）>乘用车（+10%）>汽车服务（+4%）>客车（-33%），业绩增速货车（+480%）>乘用车（+80%）>汽车零部件（+36%）>汽车服务（+3%）>客车（-60%），货车、汽车零部件、乘用车板块业绩快速增长，客车板块短期处于下滑状态。而在汽车零部件企业中，重卡产业链的潍柴、威孚，一汽大众产业链的星宇、富维，特斯拉产业链的华域、拓普、旭升等业绩增速领先。

盈利能力：期间费用率降幅大于毛利率，盈利能力改善

汽车板块 Q3 毛利率为 13.9%，期间费用率为 10.9%，分别同比-0.7pct、-1.5pct，盈利能力有所改善。细分市场中，乘用车、货车、汽车零部件、汽车服务等板块期间费用率降幅均大于毛利率降幅，仅客车板块因营收下降幅度较大期间费用率上升。

基金持仓：持股总市值环比上升 85%，乘用车板块上升 132%

公募基金重仓持股中，2020Q3 汽车行业持股总市值总计 411.1 亿元，环比+85%，上升幅度仅次于电气设备、国防军工，细分板块中按照持股总市值上升幅度为乘用车（+132%）>客车（+92%）>汽车零部件（+57%）>汽车服务（+39%）>货车（+21%）。从个股来看，持仓总市值较高的个股包括比亚迪、宇通、长城、华域、拓普、福耀、潍柴、星宇、长安、上汽等，其中福耀、长城、拓普、长安等持股总量较 2020Q2 大幅增加，其次为宇通、比亚迪，上汽、潍柴持股总量小幅增加。

■ 风险提示

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

目 录

一、汽车销量情况 4
1.1 整体市场：乘用车持续回暖，货车维持高景气度 4
1.2 新能源汽车市场：增量在于纯电动乘用车高低两端市场 .. 6
二、三季报业绩总结 7
2.1 整体业绩：除客车板块外各细分行业普遍增长 7
2.2 乘用车：盈利显著回升，头部企业表现强势 8
2.3 客车：仍有待恢复，盈利水平普遍承压 9
2.4 货车：维持高景气度，业绩同比大幅增长 10
2.5 汽车零部件：重卡、特斯拉、一汽大众产业链增速领先 .11
2.6 汽车服务：剔除 ST 庞大影响后板块实现小幅增长..... 13
三、基金持仓情况 13
3.1 行业：公募基金重仓持股总市值环比上升 85%..... 13
3.2 个股：福耀、长城、拓普、长安等获大幅加仓 14
四、风险提示 15

图

图 1 汽车单季度销量（万辆）、同比（%） 4
图 2 乘用车单季度销量（万辆）、同比（%） 4
图 3 客车单季度销量（万辆）、同比（%） 4
图 4 货车单季度销量（万辆）、同比（%） 4
图 5 重卡单季度销量（万辆）、同比（%） 5
图 6 皮卡单季度销量（万辆）、同比（%） 5
图 7 各类型单季度销量（万辆）、同比（%） 5
图 8 各派系单季度销量（万辆）、同比（%） 5
图 9 新能源汽车单季度销量（万辆）、同比（%） 6
图 10 新能源乘用车单季度销量（万辆）、同比（%） 6
图 11 新能源客车单季度销量（万辆）、同比（%） 6
图 12 新能源货车单季度销量（万辆）、同比（%） 6
图 13 特斯拉国产 Model 3 单月销量（辆） 7
图 14 蔚来、理想、小鹏单月交付量/销量（辆） 7
图 15A00 级纯电动轿车单月销量（辆） 7
图 16 五菱宏光 MINI EV 单月销量（辆） 7
图 17 乘用车板块企业汽车销量（万辆） 9
图 18 客车板块企业汽车销量（万辆） 10
图 19 货车板块企业汽车销量（万辆） 11
图 20 汽车零部件板块企业营收增速分布 12
图 21 汽车零部件板块企业归母净利润增速分布 12
图 22 各行业公募基金重仓持股总市值 14
图 23 汽车板块公募基金重仓持股总市值 14

表

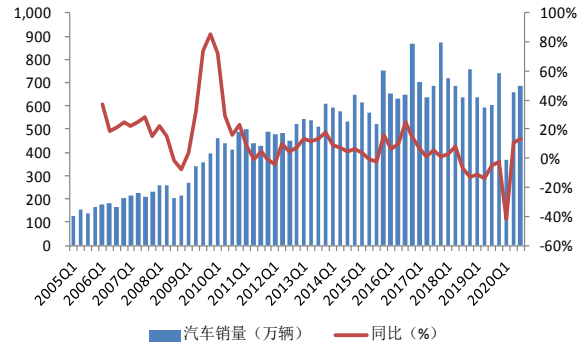
表 1 汽车行业各细分板块 2020Q3 主要财务指标 8
表 2 乘用车板块企业 2020Q3 主要财务指标 9
表 3 客车板块企业 2020Q3 主要财务指标 10
表 4 货车板块企业 2020Q3 主要财务指标 11
表 5 汽车零部件板块部分企业 2020Q3 主要财务指标 12
表 6 汽车服务板块企业 2020Q3 主要财务指标 13
表 7 汽车板块公募基金重仓持股变化 14

一、汽车销量情况

1.1 整体市场：乘用车持续回暖，货车维持高景气度

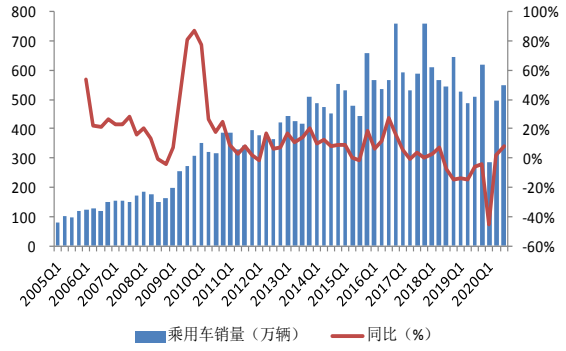
国内汽车市场持续复苏，中汽协口径下 2020Q3 汽车销量 686.3 万辆，同比增长 13.7%，增速较 2020Q2 的 10.3%进一步提升。各细分市场中，（1）乘用车：销量持续回暖，2020Q3 销量 550.7 万辆，同比增长 7.8%，增速高于 2020Q2 的 2.3%，原因一方面是由于各地促消费政策的持续推进、消费者购车意愿的改善，另一方面是由于去年同期多地国五国六排放标准切换期结束导致的销量基数较低。（2）客车：销量仍有待恢复，2020Q3 销量 11.1 万辆，同比下降 4.0%，2020Q2 增速为 3.9%。（3）货车：淡季不淡，维持 2020Q2 以来的高景气度，2020Q3 销量达到 124.5 万辆，同比增长 53.7%，2020Q2 增速为 51.4%；从车型看，重型、中型、轻型、微型各类型卡车销量均实现较大幅度的增长。

图 1 汽车单季度销量（万辆）、同比（%）



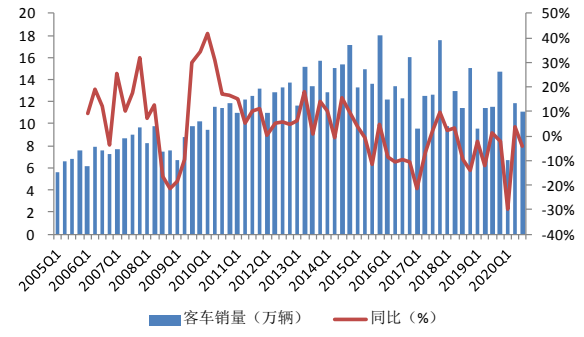
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 2 乘用车单季度销量（万辆）、同比（%）



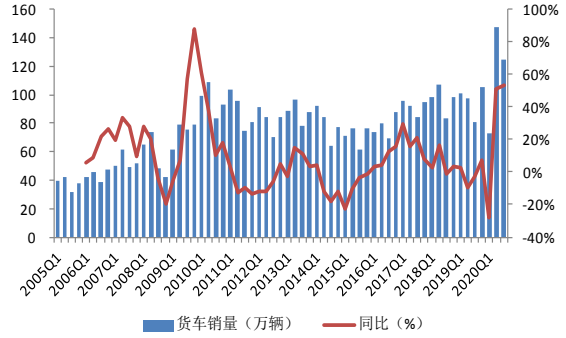
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 3 客车单季度销量（万辆）、同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

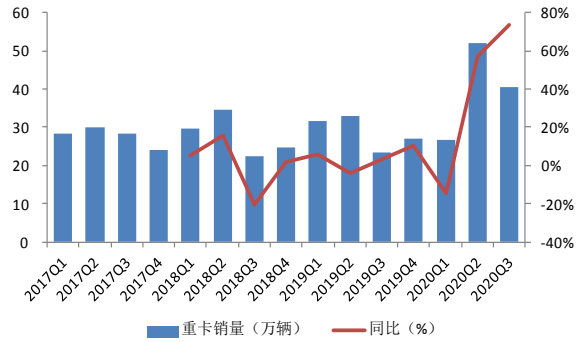
图 4 货车单季度销量（万辆）、同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

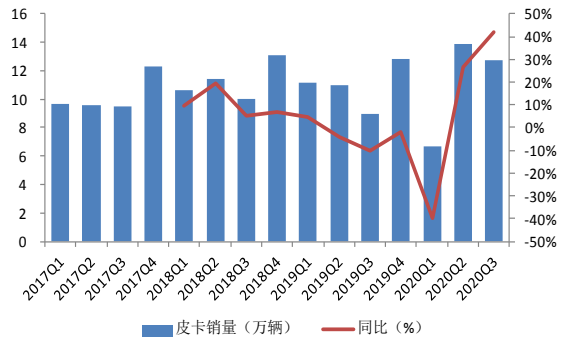
重卡、皮卡等细分市场延续高增长态势。(1) 重卡：Q3 是重卡市场的传统淡季，但在国三重卡加速淘汰、超载治理趋严、基建项目陆续开工背景下 2020Q3 全国重卡销量达到 40.4 万辆，同比增长 73.6%，增速高于 2020Q2 的 57.2%。(2) 皮卡：全国多地皮卡解禁政策推出利好皮卡销量，2020Q3 全国皮卡销量达到 12.7 万辆，同比增长 41.7%，增速高于 2020Q2 的 26.5%。

图 5 重卡单季度销量（万辆）、同比（%）



数据来源：第一商用车网 上海证券研究所

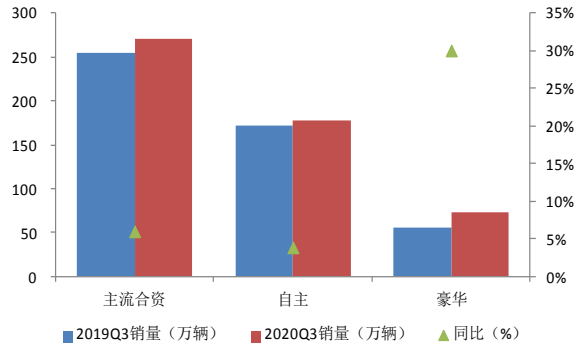
图 6 皮卡单季度销量（万辆）、同比（%）



数据来源：乘联会 上海证券研究所

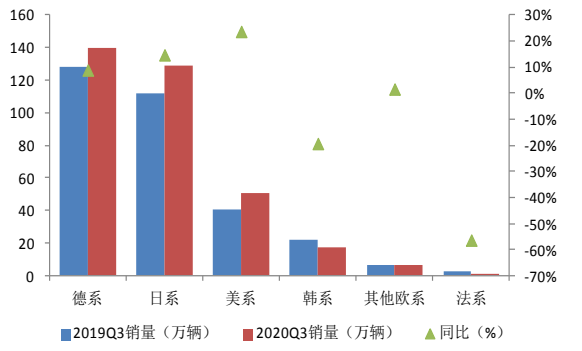
乘用车市场中豪华、美系、日系等增长较快。据乘联会数据，2020Q3 豪华品牌销量同比增长 30.0%，增速高于主流合资品牌的 6.0%和自主品牌的 3.9%。而从国别来看，美系、日系、德系同比增速分别达到 23.7%、14.7%、8.9%，韩系、法系同比下降。

图 7 各类型单季度销量（万辆）、同比（%）



数据来源：乘联会 上海证券研究所

图 8 各派系单季度销量（万辆）、同比（%）

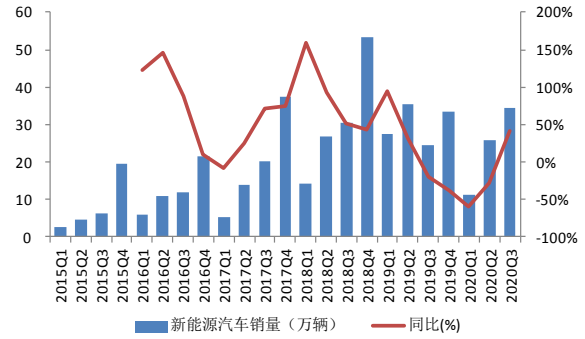


数据来源：乘联会 上海证券研究所

1.2 新能源汽车市场：增量在于纯电动乘用车高低两端市场

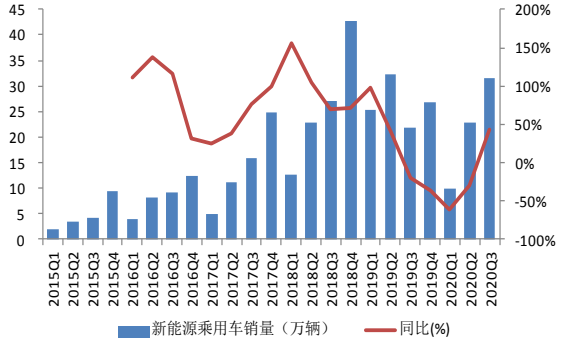
新能源汽车销量同比增速转正，2020Q3 销量 34.51 万辆，同比增长 40.98%，2020Q2 同比增速为-27.20%，增长主要来自于新能源乘用车市场。各细分市场中，(1) 新能源乘用车：2020Q3 销量 31.42 万辆，同比增长 43.51%，较 2020Q2 增速-28.93%大幅改善，主要原因在于去年补贴过渡期的时点使 2019Q2 和 2019Q4 都出现抢装，2019Q3 销量为全年低点，一定程度上推升了同比数据，而环比也持续回暖。(2)新能源客车:2020Q3 销量 2.03 万辆,同比下降 7.57%，降幅较 2020Q2 的-17.85%收窄。(3) 新能源货车：2020Q3 销量 1.06 万辆，同比增长 171.41%，低基数下实现高增长。

图 9 新能源汽车单季度销量（万辆）、同比（%）



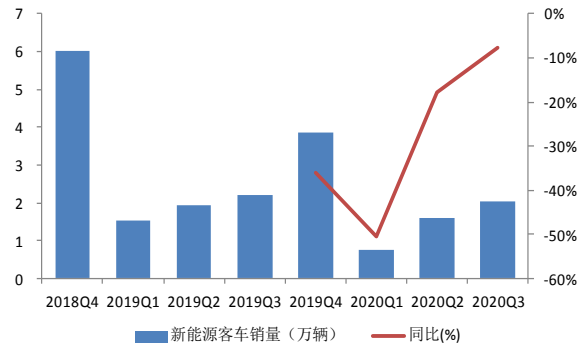
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 10 新能源乘用车单季度销量（万辆）、同比（%）



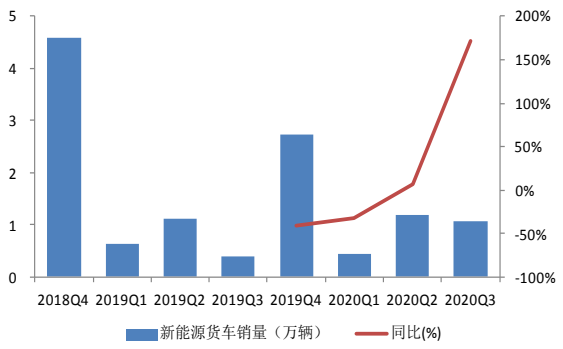
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 11 新能源客车单季度销量（万辆）、同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 12 新能源货车单季度销量（万辆）、同比（%）

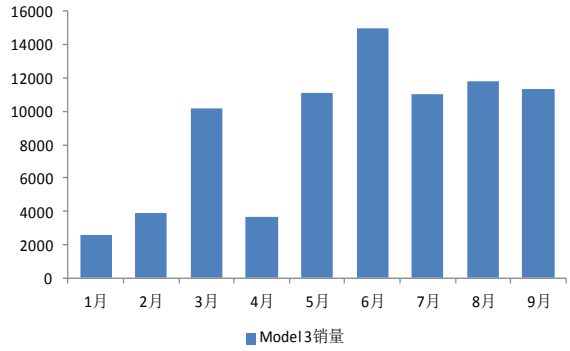


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

纯电动乘用车同比增量主要来自于高低两端市场。(1) 高端市场，随着特斯拉国产化的推进以及头部造车新势力企业新车型的陆续投产交付，理想 ONE、特斯拉国产 Model 3、小鹏 P7、蔚来 EC6 分别在去年 12 月、今年 1 月、6 月、9 月开始交付，高端纯电动乘用车市场较去年同期增长显著。2020Q3 特斯拉国产 Model 3 累计销量 3.4 万辆，头部造车新势力蔚来、理想、小鹏等累计分别达到 1.2

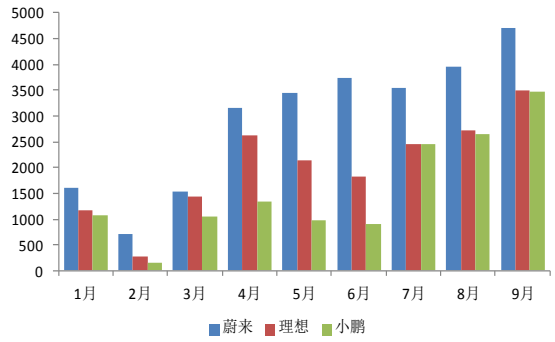
万辆、0.9 万辆、0.9 万辆。（2）低端市场：新能源汽车下乡活动的举办和爆款车型五菱宏光 MINI EV 的推出使下半年的 A00 级市场环比大幅回暖，2020Q3 累计销量为 6.3 万辆，在新能源乘用车销量中所占的份额持续上升。五菱宏光 MINI EV 在 5 月开始预售，7 月正式上市，2020Q3 累计销量达到 3.7 万辆。

图 13 特斯拉国产 Model 3 单月销量（辆）



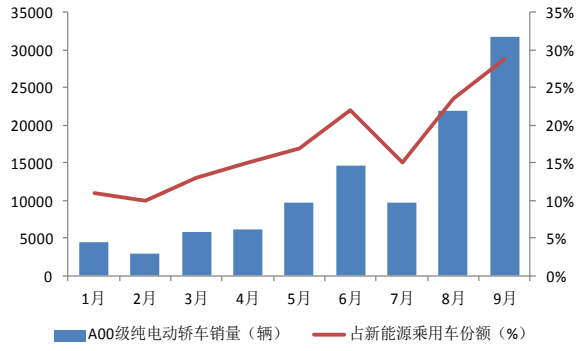
数据来源：乘联会 上海证券研究所

图 14 蔚来、理想、小鹏单月交付量/销量（辆）



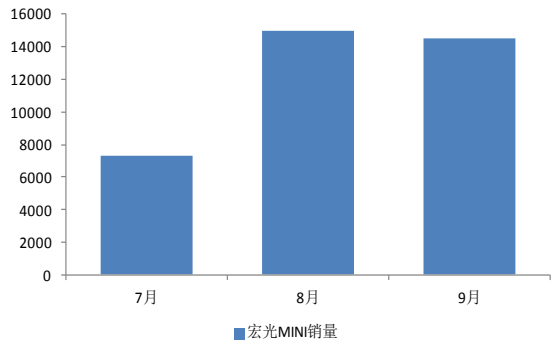
数据来源：蔚来、理想、小鹏 上海证券研究所

图 15A00 级纯电动轿车单月销量（辆）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 16 五菱宏光 MINI EV 单月销量（辆）



数据来源：乘联会 上海证券研究所

二、三季报业绩总结

2.1 整体业绩：除客车板块外各细分行业普遍增长

2020Q3 汽车板块营收实现较快增长，业绩大幅改善。剔除其他交运设备板块后申万汽车行业 176 家企业总计实现营收 7233 亿元，同比增长 16%，实现归母净利润 281 亿元，同比增长 61%，营收增长好于同期汽车销量增长情况，业绩实现大幅回暖。从盈利能力来看，毛利率为 13.9%，同比下降 0.7pct，期间费用率为 10.9%，同比下降 1.5pct，费用端改善较为显著。

细分板块中，货车板块维持高景气度，乘用车、汽车零部件板

块快速回暖，客车板块仍有待恢复。剔除对汽车服务板块业绩影响较大的 ST 庞大，营收增速方面，货车（+50%）>汽车零部件（+24%）>乘用车（+10%）>汽车服务（+4%）>客车（-33%）。净利润增速方面，货车（+480%）>乘用车（+80%）>汽车零部件（+36%）>汽车服务（+3%）>客车（-60%），货车、汽车零部件、乘用车等板块实现了业绩的快速增长，汽车服务板块小幅增长，客车板块短期仍处于下滑状态。盈利能力方面，除客车板块以外各细分板块期间费用率下降幅度均大于毛利率下降幅度，盈利能力持续改善。

表 1 汽车行业各细分板块 2020Q3 主要财务指标

行业	营业收入（亿元）	YoY	归母净利润（亿元）	YoY	毛利率（%）	YoY	期间费用率（%）	YoY
乘用车	3424.88	+9.83%	129.15	+79.99%	11.75%	-0.72pct	10.72%	-1.42pct
客车	111.58	-33.17%	3.17	-59.93%	17.36%	-1.44pct	19.19%	+5.81pct
货车	720.65	+49.58%	15.34	+480.16%	11.50%	-2.62pct	8.38%	-3.98pct
汽车零部件	2293.57	+24.40%	121.44	+36.06%	19.32%	-0.17pct	13.04%	-0.94pct
汽车服务	682.49	+6.92%	11.71	+391.78%	8.53%	-1.18pct	6.31%	-1.92pct
汽车服务（剔除庞大）	600.54	+3.58%	11.38	+2.53%	8.69%	-1.53pct	6.16%	-1.08pct
合计	**7233.17**	**+15.75%**	**280.81**	**+61.43%**	**13.90%**	**-0.65pct**	**10.94%**	**-1.40pct**

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2.2 乘用车：盈利显著回升，头部企业表现强势

乘用车板块盈利显著回升。2020Q3 乘用车板块 11 家公司总计实现营收 3425 亿元，同比增长 10%，实现归母净利润 129 亿元，同比增长 80%，营收增速略高于同期乘用车市场销量增速（+8%），盈利实现大幅改善。乘用车板块毛利率 11.8%，同比下降 0.7pct，期间费用率 10.7%，同比下降 1.4pct。

从结构来看，头部企业普遍业绩表现强势。比亚迪 2020Q3 汽车总销量同比增长 2%，受益于汽车业务新车型汉和改款车型唐的畅销，以及手机部件及组装业务的改善，营收同比增长 41%，归母净利润同比大增至 17.5 亿元；长安汽车 2020Q3 汽车总销量同比增长 34%，在自主品牌和长安福特新品周期下营收同比增长 51%，业绩同比实现扭亏；长城汽车 2020Q3 汽车总销量同比增长 24%，受益于皮卡车型的高增长，营收同比增长 24%，但因汇兑损失、营销费用上升导致费用上升较快，业绩小幅增长；上汽集团、广汽集团等 2020Q3 汽车总销量分别同比增长 6%、15%，因合资公司盈利水平的改善，业绩增速分别达到 17%和 90%，其中上汽集团投资净收益 88.8 亿元，同比增长 19%，广汽集团投资净收益 35.5 亿元，同

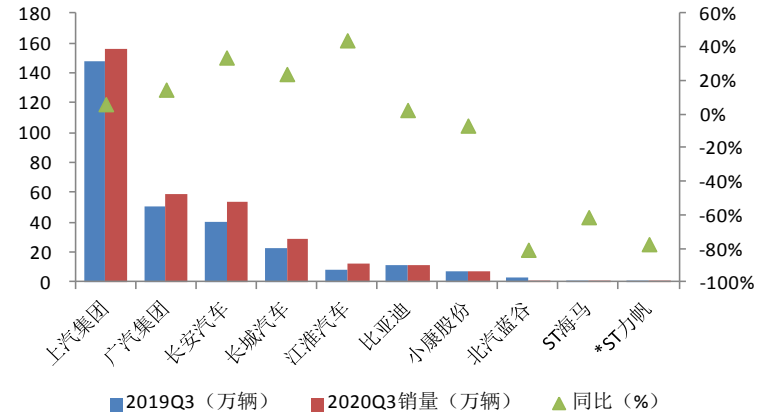
比增长 39%；江淮汽车因商用车销量大幅增长实现扭亏。而板块内其余企业 2020Q3 销量、营收、业绩均出现较大幅度下滑。

表 2 乘用车板块企业 2020Q3 主要财务指标

股票代码	股票简称	营业收入（亿元）	YoY	归母净利润（亿元）	YoY	毛利率（%）	YoY	期间费用率（%）	YoY
600104.SH	上汽集团	2,101.27	2.55%	82.54	17.43%	9.55%	-2.71pct	9.07%	-2.29pct
002594.SZ	比亚迪	445.20	40.72%	17.51	1362.66%	22.32%	8.45pct	14.29%	1.74pct
601633.SH	长城汽车	262.14	23.75%	14.41	2.91%	18.97%	0.48pct	11.18%	2.89pct
000625.SZ	长安汽车	230.60	51.32%	8.84	扭亏	13.90%	-4.88pct	11.92%	-4.88pct
601238.SH	广汽集团	174.07	19.55%	26.84	89.51%	4.76%	-0.61pct	10.46%	-3.68pct
600418.SH	江淮汽车	151.19	48.41%	1.90	扭亏	6.70%	-3.98pct	8.51%	-3.05pct
601127.SH	小康股份	35.45	-8.40%	-2.96	111.17%	7.85%	-8.16pct	19.55%	-0.42pct
601777.SH	*ST 力帆	10.22	-32.19%	-8.51	-49.56%	16.79%	14.36pct	68.95%	11.44pct
600733.SH	北汽蓝谷	8.10	-89.30%	-10.21	179.74%	-38.39%	-37.61pct	108.73%	96.47pct
000572.SZ	ST 海马	6.26	-43.72%	-0.62	165.52%	11.55%	1.00pct	28.70%	1.45pct
000927.SZ	*ST 夏利	0.39	-40.54%	-0.59	-60.64%	-1.89%	0.95pct	155.04%	-147.12pct
乘用车		**3424.88**	**+9.83%**	**129.15**	**+79.99%**	**11.75%**	**-0.72pct**	**10.72%**	**-1.42pct**

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 17 乘用车板块企业汽车销量（万辆）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2.3 客车：仍有待恢复，盈利水平普遍承压

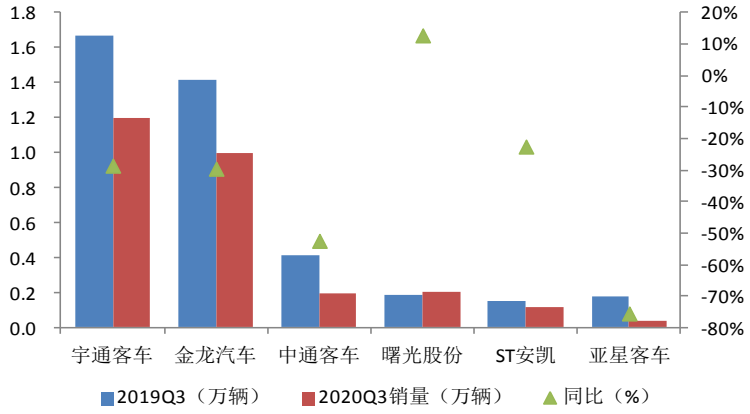
客车板块仍有待恢复。2020Q3 客车板块 6 家公司总计实现营业总收入 112 亿元，同比下降 33%，实现归母净利润 3 亿元，同比下降 60%；毛利率为 17.4%，同比下降 1.4pct，期间费用率 19.2%，同比上升 5.8pct，盈利水平有所下降。从企业角度，由于客车销量下滑，宇通客车（-85%）、金龙汽车（-48%）、中通客车（-128%）等短期业绩普遍承压。

表 3 客车板块企业 2020Q3 主要财务指标

股票代码	股票简称	营业收入（亿元）	YoY	归母净利润（亿元）	YoY	毛利率（%）	YoY	期间费用率（%）	YoY
600066.SH	宇通客车	60.03	-28.17%	0.93	-85.44%	21.44%	-2.70pct	19.68%	5.63pct
600686.SH	金龙汽车	28.29	-34.42%	0.13	-48.01%	14.42%	1.93pct	15.04%	2.79pct
000957.SZ	中通客车	9.02	-41.34%	-0.06	-128.24%	13.59%	-1.32pct	19.21%	5.87pct
000868.SZ	ST 安凯	5.47	-36.22%	3.11	223.47%	8.78%	-4.33pct	28.06%	12.55pct
600303.SH	曙光股份	4.77	-45.92%	-0.45	-1646.46%	8.28%	-7.06pct	23.84%	10.67pct
600213.SH	亚星客车	4.00	-46.56%	-0.49	-1856.27%	7.88%	-6.06pct	23.57%	13.12pct
客车		**111.58**	**-33.17%**	**3.17**	**-59.93%**	**17.36%**	**-1.44pct**	**19.19%**	**+5.81pct**

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 18 客车板块企业汽车销量（万辆）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2.4 货车：维持高景气度，业绩同比大幅增长

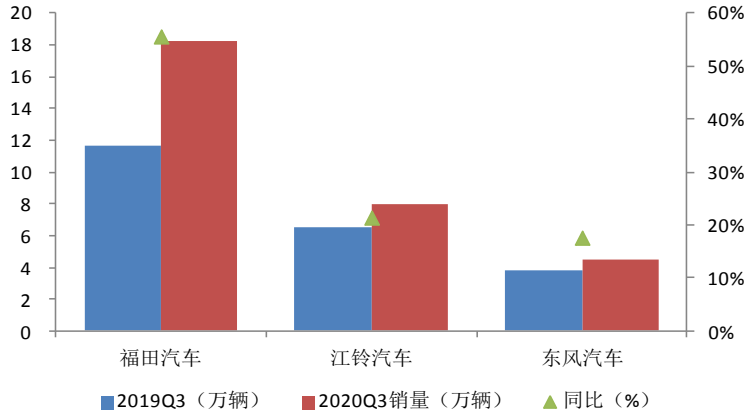
货车板块保持高景气度。2020Q3 货车板块 5 家企业总计实现营收 721 亿元，同比增长 50%，实现归母净利润 15 亿元，同比增长 480%；毛利率 11.5%，同比下降 2.6pct，期间费用率 8.4%，同比下降 4.0pct。从企业角度，一汽解放（+29%）、中国重汽（+139%）、福田汽车（+66%）、江铃汽车（+20%）、东风汽车（+15%）等 5 家企业营收全部实现较快增长，业绩方面，一汽解放业绩同比扭亏，中国重汽（+224%）、福田汽车（+1169%）、江铃汽车（+53%）、东风汽车（+128%）等同比均实现大幅增长，

表 4 货车板块企业 2020Q3 主要财务指标

股票代码	股票简称	营业收入（亿元）	YoY	归母净利润（亿元）	YoY	毛利率（%）	YoY	期间费用率（%）	YoY
000800.SZ	一汽解放	286.41	29.31%	5.01	扭亏	10.85%	-2.61pct	7.67%	-4.48pct
000951.SZ	中国重汽	162.19	138.83%	5.83	223.82%	10.23%	-0.93pct	4.14%	-1.57pct
600166.SH	福田汽车	155.54	65.95%	1.02	1168.62%	11.30%	-4.60pct	11.55%	-5.27pct
000550.SZ	江铃汽车	80.05	19.73%	1.51	52.63%	15.76%	-2.00pct	11.95%	-2.14pct
600006.SH	东风汽车	36.46	14.64%	1.96	128.44%	13.67%	1.49pct	11.53%	0.15pct
货车		**720.65**	**+49.58%**	**15.34**	**+480.16%**	**11.50%**	**-2.62pct**	**8.38%**	**-3.98pct**

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 19 货车板块企业汽车销量（万辆）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

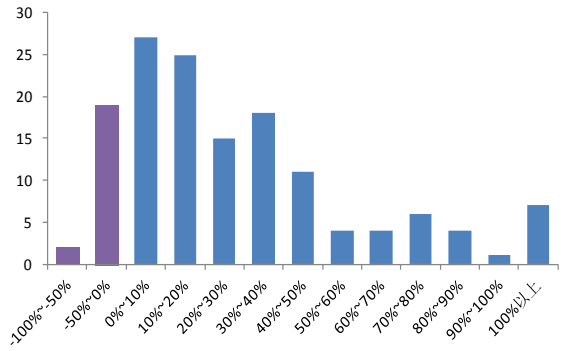
2.5 汽车零部件：重卡、特斯拉、一汽大众产业链增速领先

汽车零部件板块持续回暖。2020Q3 汽车零部件板块 143 家企业总计实现营收 2294 亿元，同比增长 24%，归母净利润 121 亿元，同比增长 36%。从盈利能力来看，2020Q3 汽车零部件板块毛利率 19.3%，同比下降 0.2pct，期间费用率 13.0%，同比下降 1.0pct，盈利能力改善。143 家企业中，122 家营收同比增长（其中 26 家增速在 50%以上，7 家增速在 100%以上），21 家同比下降；124 家归母净利润同比增长（其中 112 家增速在 50%以上，84 家增速在 100%以上），19 家同比下降。

重卡、特斯拉、一汽大众产业链企业增速领先。从企业角度，增长较快的包括重卡产业链的潍柴动力（营收+48%，业绩+37%）、威孚高科（营收+73%，业绩+92%）等，一汽大众产业链的星宇股份（营收+34%，业绩+65%）、一汽富维（营收+72%、业绩+72%）、富奥股份（营收+26%，业绩+34%）等，特斯拉产业链的华域汽车（营收+9%，业绩+15%）、拓普集团（营收+32%，业绩+35%）、旭

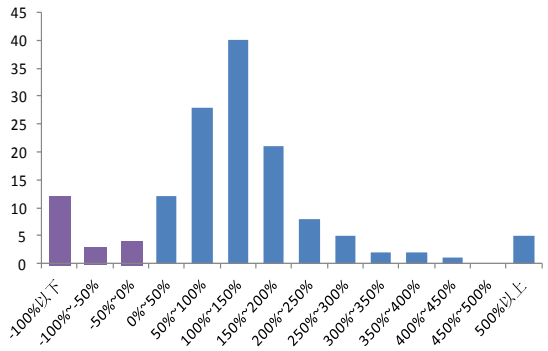
升股份（营收+61%，业绩+76%）等，以及 CVT 产品配套车型陆续上市的万里扬（营收+31%，业绩+99%）。海外收入占比较高的均胜电子营收逐步恢复、业绩增速由负转正，福耀玻璃营收实现正增长，业绩则受到汇兑损失的影响短期有所下滑。

图 20 汽车零部件板块企业营收增速分布



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 21 汽车零部件板块企业归母净利润增速分布



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

表 5 汽车零部件板块部分企业 2020Q3 主要财务指标

股票代码	股票简称	营业收入（亿元）	YoY	归母净利润（亿元）	YoY	毛利率（%）	YoY	期间费用率（%）	YoY
000338.SZ	潍柴动力	528.89	47.55%	24.26	36.98%	19.33%	-3.53pct	11.94%	-3.05pct
600741.SH	华域汽车	381.04	8.76%	17.96	14.90%	15.22%	0.98pct	10.51%	-0.21pct
600699.SH	均胜电子	133.51	-10.87%	2.57	36.48%	16.76%	0.37pct	13.63%	-1.10pct
600660.SH	福耀玻璃	56.55	5.78%	7.59	-9.75%	41.36%	4.12pct	25.79%	8.67pct
002048.SZ	宁波华翔	45.15	7.27%	2.85	12.41%	20.71%	0.51pct	11.67%	0.32pct
000581.SZ	威孚高科	33.24	73.49%	9.04	92.28%	18.10%	-1.13pct	10.78%	-1.75pct
000887.SZ	中鼎股份	30.55	17.50%	1.80	25.18%	23.36%	-2.51pct	16.14%	-2.48pct
000559.SZ	万向钱潮	30.36	24.50%	0.99	13.12%	15.62%	0.40pct	11.15%	-1.33pct
002085.SZ	万丰奥威	29.35	10.52%	1.58	-13.00%	21.22%	1.29pct	13.36%	0.48pct
000030.SZ	富奥股份	28.54	25.63%	2.59	33.68%	15.53%	2.36pct	11.55%	0.31pct
000903.SZ	云内动力	25.75	120.37%	0.07	扭亏	6.53%	-1.35pct	6.81%	-2.89pct
601799.SH	星宇股份	18.70	33.77%	3.16	64.62%	28.96%	4.71pct	8.11%	-0.87pct
601689.SH	拓普集团	17.57	32.32%	1.71	35.29%	26.13%	-0.24pct	13.96%	-0.80pct
002434.SZ	万里扬	15.87	31.45%	2.31	98.98%	23.83%	4.21pct	11.19%	0.16pct
603730.SH	岱美股份	13.12	-0.56%	2.32	35.36%	32.21%	-0.04pct	16.63%	5.41pct
002239.SZ	奥特佳	10.17	38.74%	-0.05	-326.54%	16.09%	-0.75pct	16.44%	-3.55pct
603596.SH	伯特利	8.64	6.59%	1.33	15.59%	27.86%	1.56pct	7.57%	0.15pct
603786.SH	科博达	7.44	5.76%	1.12	1.66%	37.81%	3.72pct	18.28%	2.14pct
600933.SH	爱柯迪	7.14	6.03%	1.10	19.95%	30.79%	-4.82pct	16.23%	3.37pct
603305.SH	旭升股份	4.41	60.84%	0.90	75.90%	34.75%	-0.55pct	12.28%	-0.75pct
汽车零部件		**2293.57**	**+24.40%**	**121.44**	**+36.06%**	**19.32%**	**-0.17pct**	**13.04%**	**-0.94pct**

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2.6 汽车服务：剔除 ST 庞大影响后板块实现小幅增长

不考虑 ST 庞大扭亏的影响，汽车服务板块整体实现小幅增长。2020Q3 汽车服务板块 11 家企业总计实现营收 682 亿元，同比增长 7%，实现归母净利润 12 亿元，同比增长 392%，板块的利润增长主要来自于 ST 庞大扭亏；毛利率 8.5%，同比下降 1.2pct，期间费用率 6.3%，同比下降 1.9pct。剔除 ST 庞大后，汽车服务板块 10 家企业总计实现营收 601 亿元，同比增长 5%，实现归母净利润 11 亿元，同比增长 3%，营收和业绩均为小幅增长；毛利率 10.2%，同比下降 1.5pct，期间费用率 6.2%，同比下降 1.1pct。从企业角度，板块内增长较快的企业为中国汽研，2020Q3 营收和归母净利润分别同比增长 40%和 46%。

表 6 汽车服务板块企业 2020Q3 主要财务指标

股票代码	股票简称	营业收入（亿元）	YoY	归母净利润（亿元）	YoY	毛利率（%）	YoY	期间费用率（%）	YoY
600297.SH	广汇汽车	421.46	1.64%	8.11	10.10%	8.47%	-1.54pct	6.08%	-0.95pct
600335.SH	国机汽车	116.16	7.71%	0.20	-82.71%	5.56%	-1.56pct	3.97%	-1.63pct
601258.SH	ST 庞大	81.95	40.00%	0.33	-103.77%	7.29%	2.68pct	7.40%	-10.63pct
600327.SH	大东方	21.87	0.37%	0.27	-29.15%	10.66%	-2.16pct	9.14%	-1.61pct
600653.SH	申华控股	19.95	18.46%	-0.03	-93.23%	7.06%	-0.80pct	6.98%	-2.15pct
601965.SH	中国汽研	8.50	40.30%	1.42	45.78%	31.64%	1.81pct	11.56%	-0.93pct
000753.SZ	漳州发展	6.60	19.64%	0.19	62.36%	16.67%	-1.33pct	11.75%	-2.75pct
603377.SH	东方时尚	3.44	2.54%	0.64	-29.02%	50.34%	-6.95pct	32.19%	7.75pct
300825.SZ	阿尔特	1.48	-30.92%	0.41	8.27%	38.06%	-2.02pct	21.82%	5.95pct
000025.SZ	特力 A	0.97	-34.27%	0.14	-27.09%	21.27%	-2.17pct	12.41%	2.22pct
000996.SZ	中国中期	0.13	21.29%	0.03	11.10%	15.38%	0.94pct	36.98%	-0.73pct
汽车服务		**682.49**	**+6.92%**	**11.71**	**+391.78%**	**8.53%**	**-1.18pct**	**6.31%**	**-1.92pct**
汽车服务（剔除庞大）		**600.54**	**+3.58%**	**11.38**	**+2.53%**	**8.69%**	**-1.53pct**	**6.16%**	**-1.08pct**

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

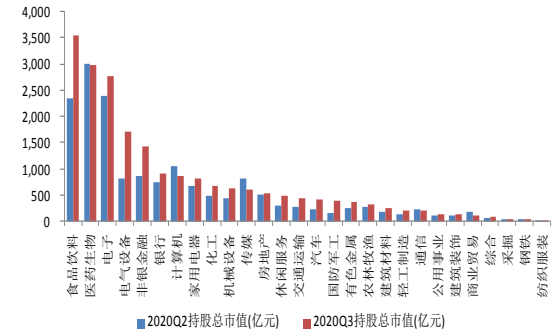
三、基金持仓情况

3.1 行业：公募基金重仓持股总市值环比上升 85%

2020Q3 公募基金重仓持股中，汽车行业持股总市值总计 411.1 亿元，较 2020Q2 上升 85%，在 28 个行业中持股总市值上升幅度仅次于电气设备（+148%）、国防军工（+110%）两个板块。细分行业中，持股仍集中在乘用车板块和汽车零部件板块，按照持股总市值

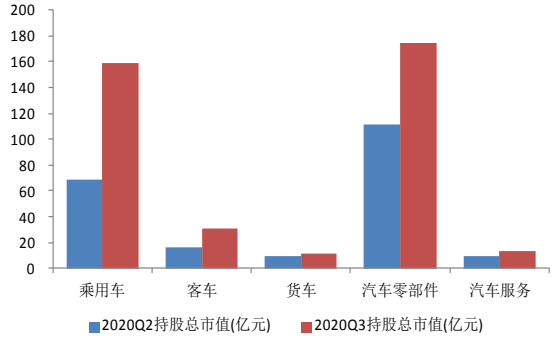
上升幅度为乘用车（+132%）>客车（+92%）>汽车零部件（+57%）>汽车服务（+39%）>货车（+21%）。

图 22 各行业公募基金重仓持股总市值



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 23 汽车板块公募基金重仓持股总市值



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

3.2 个股：福耀、长城、拓普、长安等获大幅加仓

多数个股获得公募基金加仓。2020Q3 公募基金重仓持股中，持仓总市值较高的个股包括比亚迪（98.5 亿元）、宇通客车（30.8 亿元）、长城汽车（29.1 亿元）、华域汽车（28.6 亿元）、拓普集团（28.4 亿元）、福耀玻璃（24.1 亿元）、潍柴动力（20.1 亿元）、星宇股份（15.6 亿元）、长安汽车（15.6 亿元）、上汽集团（13.9 亿元）等。从持股总量来看，福耀玻璃、长城汽车、拓普集团、长安汽车等持股总量较 2020Q2 大幅增加，其次为宇通客车、比亚迪，上汽集团、潍柴动力持股总量小幅增加，星宇股份、华域汽车等持股总量环比减少。而从持股总市值来看，福耀玻璃、长城汽车、长安汽车、拓普集团、比亚迪等上升幅度都在 100%以上。

表 7 汽车板块公募基金重仓持股变化

代码	名称	Q2 持股总量（万股）	Q3 持股总量（万股）	环比（%）	Q2 持股总市值（亿元）	Q2 持股总市值（亿元）	环比（%）
002594.SZ	比亚迪	6,763.59	8,469.79	25.23%	48.53	98.45	102.88%
600066.SH	宇通客车	13,129.32	19,583.50	49.16%	16.02	30.79	92.19%
601633.SH	长城汽车	1,864.07	15,205.98	715.74%	1.44	29.07	1920.34%
600741.SH	华域汽车	11,950.77	11,467.63	-4.04%	23.90	28.55	19.48%
601689.SH	拓普集团	2,971.61	7,091.81	138.65%	8.25	28.37	243.99%
600660.SH	福耀玻璃	298.68	7,425.04	2385.94%	0.61	24.05	3872.74%
000338.SZ	潍柴动力	12,957.85	13,450.02	3.80%	17.46	20.12	15.23%
601799.SH	星宇股份	1,461.27	1,044.36	-28.53%	18.56	15.64	-15.74%
000625.SZ	长安汽车	5,401.59	11,628.40	115.28%	5.94	15.62	162.83%
600104.SH	上汽集团	6,996.82	7,270.10	3.91%	11.89	13.91	16.99%
603179.SH	新泉股份	3,077.24	4,268.96	38.73%	6.97	13.35	91.61%

000951.SZ	中国重汽	3,043.89	3,455.60	13.53%	9.52	11.38	19.63%
603596.SH	伯特利	1,775.48	2,384.77	34.32%	6.25	7.88	26.08%
601965.SH	中国汽研	3,105.00	5,666.39	82.49%	2.71	6.90	154.90%
600297.SH	广汇汽车	16,032.77	16,607.58	3.59%	5.11	5.36	4.88%
000581.SZ	威孚高科	1,903.07	2,071.47	8.85%	3.94	5.20	32.11%
002048.SZ	宁波华翔	3,183.54	2,959.39	-7.04%	4.87	5.03	3.36%
002126.SZ	银轮股份	5,978.57	3,005.90	-49.72%	7.32	3.75	-48.74%
603786.SH	科博达	534.14	468.64	-12.26%	4.02	3.29	-18.34%
600699.SH	均胜电子	167.85	1,190.08	609.00%	0.40	2.64	561.33%

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

四、风险提示

汽车销售不及预期的风险、行业政策变化的风险等。

分析师声明

黄涵虚

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。