前 9 月汽车制造业累计利润同比增长 3%，技术路线图 2.0 发布

——汽车行业周报

投资周报

● **投资组合及调整**

乘用车：鼓励汽车消费政策相继出台，利好乘用车整车板块，建议关注拥有核心竞争力的整车龙头企业上汽集团（600104.SH）；加速推进全球化，品牌多元化战略的长城汽车（601633.SH）。

零部件：建议关注深入特斯拉配套体系，汽车电子龙头企业均胜电子（600699.SH）；汽车 NVH 龙头企业拓普集团（601689.SH）。

重卡：逆周期政策力度进一步加大，受益标的中国重汽（000951.SZ）、潍柴动力（000338.SZ）。

● **本周投资主题**

10 月 27 日，国家统计局发布了国民经济的最新数据。1-9 月，全国规模以上工业企业实现营业收入 74.23 万亿元，同比下降 1.5%；全国规模以上工业企业实现利润总额 4.37 万亿元，同比下降 2.4%，降幅比 1-8 月份收窄 2.0 个百分点。其中，据中汽协整理的数据显示，1-9 月，汽车制造业完成营业收入 56013.1 亿元，同比增长 0.5%，结束了 1-8 月下降趋势，占规模以上工业企业营业收入总额的 7.6%。1-9 月，汽车制造业累计实现利润 3607.1 亿元，同比增长 3%，继续保持小幅增长，增速比 1-8 月提升 1.5 个百分点，占规模以上工业企业实现利润总额的 8.3%。中汽协的数据显示，2020 年 1-9 月，汽车产销分别完成 1695.7 万辆和 1711.6 万辆，同比分别下降 6.7%和 6.9%，降幅较 2020 年前 8 个月分别收窄 2.9 和 2.8 个百分点，在国家各部门各地方政策的鼓励下，汽车市场依然延续较好的复苏态势。

周度数据方面，乘联会周度零售数据显示，10 月第四周（19-25 日）日均零售为 5.3 万辆，同比增长 19%，环比 9 月同期下降 7%；10 月前四周日均零售为 4.5 万辆，同比增长 17%，环比 9 月同期基本持平，市场零售走势表现较强。随着存续刺激汽车消费政策效用的延续、厂商持续的促销活动以及车展带来的新品投放，市场需求或将进一步释放，10 月乘用车零售市场有望延续复苏之势。批发方面，10 月第四周（19-25 日）主要厂商日均批发为 6.2 万辆，同比增长 22%，环比 9 月同期下降 3%；10 月前四周主要厂商日均批发为 4.5 万辆，同比增长 10%，环比 9 月同期下降 12%，乘用车经销商进货走势平稳。由于零售端的较好的表现以及传统销售旺季的到来，经销商也会加大备货力度，因此，10 月乘用车批发市场也有望实现较好表现。

10 月 27 日，《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》正式发布。根据《路线图 2.0》，预计到 2035 年，节能汽车与新能源汽车年销量各占 50%，汽车产业实现电动化转型；氢燃料电池汽车保有量达到 100 万辆左右，商用车实现氢动力转型；同时，各类网联式高度自动驾驶车辆在国内广泛运行，中国方案智能网联汽车与智慧能源、智慧交通、智慧城市深度融合。

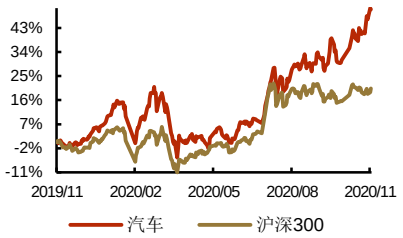
● **风险提示：**全球新冠疫情超出预期风险，汽车需求低于预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

推荐（维持评级）

杨铎（分析师）

证书编号：S0280520080002

行业指数走势图



相关报告

《国家发改委鼓励老旧汽车置换，浙江省启动新一轮新能车奖补政策》2020-10-27

《“金九”市场如期而至，四季度车市表现值得期待》2020-10-20

《9 月前两周车市延续较好表现，江苏省推出促进汽车消费政策意见》2020-09-21

《8 月车市延续良好复苏之势，新能源汽车产销同比持续为正》2020-09-15

《8 月重卡销量再创当月历史新高，第二批新能源汽车下乡名单公布》2020-09-07

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值（亿元）	ROE	ESP				PE				PB
					2018A	2019A	2020E	2021E	2018A	2019A	2020E	2021E	
乘用车	600104.SH	上汽集团	2,704.72	7.41	3.08	2.19	1.90	2.34	7.51	10.57	12.20	9.88	1.10
	601238.SH	广汽集团	1,172.44	4.94	1.07	0.65	0.69	0.92	12.55	20.66	19.41	14.66	1.66
	601633.SH	*长城汽车	1,778.40	5.74	0.57	0.49	0.47	0.59	41.58	48.14	50.47	40.20	3.99
	000625.SZ	长安汽车	778.56	0.18	0.14	-0.55	0.80	0.88	118.00	-30.04	20.58	18.76	1.90
商用车	000338.SZ	潍柴动力	1,153.10	18.08	1.08	1.15	1.25	1.38	14.01	13.16	12.08	10.98	2.46
	000951.SZ	中国重汽	234.88	16.21	1.35	1.82	2.33	2.55	25.93	19.23	15.00	13.72	2.96
	600066.SH	宇通客车	354.23	8.57	1.01	0.85	0.55	0.88	15.84	18.82	29.33	18.13	2.38
零部件	600741.SH	华域汽车	981.13	9.69	2.55	2.05	1.59	2.09	12.22	15.18	19.54	14.91	1.96
	600660.SH	福耀玻璃	894.76	12.59	1.64	1.16	1.04	1.40	22.85	32.31	36.11	26.83	4.48
	603179.SH	新泉股份	94.32	9.33	1.37	0.80	0.77	1.10	21.77	37.28	38.59	27.17	4.91
	603730.SH	岱美股份	154.79	15.92	1.36	1.54	1.01	1.40	19.64	17.34	26.47	19.12	3.95
	603997.SH	继峰股份	79.96	4.20	0.48	0.29	-0.22	0.43	16.43	27.00	-35.64	18.27	2.00
	603596.SH	伯特利	142.96	16.55	0.60	0.98	1.11	1.43	58.32	35.70	31.45	24.47	5.69
	000581.SZ	威孚高科	236.25	12.35	2.37	2.25	2.48	2.54	10.84	11.42	10.37	10.11	1.46
	601799.SH	星宇股份	448.45	15.44	2.21	2.86	3.43	4.34	73.45	56.77	47.31	37.41	8.97
	603035.SH	常熟汽饰	52.87	8.32	1.21	0.94	0.88	1.12	13.02	16.77	17.85	14.07	1.58
	000887.SZ	中鼎股份	134.66	5.10	0.92	0.49	0.38	0.59	11.99	22.51	28.76	18.58	1.54
	603197.SH	保隆科技	50.70	16.24	0.94	1.05	1.21	1.52	32.66	29.24	25.36	20.20	4.49
	600933.SH	爱柯迪	116.39	10.64	0.55	0.52	0.47	0.60	24.64	26.06	29.06	22.51	2.78
	601689.SH	*拓普集团	403.95	6.10	1.04	0.43	0.65	0.77	36.82	89.05	58.91	49.73	5.35
	600699.SH	均胜电子	296.70	5.78	1.43	0.77	0.21	1.01	16.77	31.14	115.29	23.81	2.50
	002126.SZ	银轮股份	92.99	7.90	0.44	0.40	0.48	0.60	26.68	29.35	24.44	19.50	2.36
	002048.SZ	宁波华翔	102.39	10.05	1.17	1.57	1.35	1.84	13.97	10.41	12.12	8.87	1.02

资料来源：Wind，新时代证券研究所（除*外，其余公司均采用 wind 一致预期，股价为 2020 年 10 月 30 日收盘价）

目 录

重点公司盈利预测.....2
1、 股票组合及其变化.....5
1.1、 本周重点推荐及推荐组合.....5
1.2、 历史股票组合的走势.....5
2、 分析及展望.....5
2.1、 对板块发展的总体分析.....5
2.1.1、 本周的投资主题和主要逻辑.....5
2.2、 行情回顾.....6
2.3、 行业估值水平.....7
2.4、 行业动态跟踪.....8
2.4.1、 行业重要新闻.....8
2.4.2、 重点公司重要新闻公告.....10
3、 行业动态跟踪.....12
3.1、 宏观经济数据.....12
3.2、 国内能源产品价格数据.....12
3.3、 汽车销量及库存数据.....13
3.4、 本周上市新车.....17
3.5、 原材料价格数据.....17
4、 风险提示.....18

图表目录

图 1: 2020 年 10 月第四周（19-25 日）乘用车市场日均零售为 5.3 万辆.....6
图 2: 2020 年 10 月第四周（19-25 日）乘用车市场日均厂家销量为 6.2 万辆.....6
图 3: 本周汽车板块涨跌幅排名第一.....7
图 4: 汽车各板块周涨跌幅情况.....7
图 5: 汽车板块周涨幅居前个股.....7
图 6: 汽车板块周跌幅居前个股.....7
图 7: 本周汽车板块估值上升至 32 倍.....8
图 8: 汽车各板块估值走势.....8
图 9: 2020 年 9 月 M2 同比增长 10.9%.....12
图 10: 2020 年 10 月中国制造业采购经理指数为 51.4%.....12
图 11: 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势.....13
图 12: 9 月汽车产量为 252.4 万辆，同比增长 14.1%.....13
图 13: 9 月汽车销量为 256.5 万辆，同比增长 12.8%.....13
图 14: 9 月乘用车产量为 204.5 万辆，同比增长 9.5%.....14
图 15: 9 月乘用车销量为 208.8 万辆，同比增长 8.0%.....14
图 16: 9 月商用车产量为 47.9 万辆，同比增长 39.0%.....14
图 17: 9 月商用车销量为 47.7 万辆，同比增长 40.3%.....14
图 18: 9 月新能源车产量为 13.6 万辆，同比增长 48.0%.....14
图 19: 9 月新能源车销量为 13.8 万辆，同比增长 67.7%.....14
图 20: 9 月轿车零售销量为 92.9 万辆，同比上涨 8.2%.....15
图 21: 9 月 SUV 零售销量为 87.4 万辆，同比上涨 8.3%.....15
图 22: 9 月 MPV 零售销量为 10.6 万辆，同比下跌 6.3%.....15

图 23: 9 月皮卡零售销量为 4.7 万辆，同比上涨 39%.....15
图 24: 2020 年 9 月轿车销量前十车型.....16
图 25: 2020 年 9 月 SUV 销量前十车型.....16
图 26: 2020 年 9 月 MPV 销量前十车型.....16
图 27: 2020 年 9 月新能源乘用车销量前十车型.....16
图 28: 10 月库存预警指数为 54.1%，9 月汽车经销商库存系数为 1.56.....16
图 29: 冷轧板经销价（DC01）.....17
图 30: 天然橡胶价格.....17
图 31: 电池级碳酸锂价格.....17
图 32: 磷酸铁锂（正极材料）价格.....17

表 1: 历史股票组合涨跌情况.....5
表 2: 上市公司本周重要公告.....10
表 3: 本周上市新车.....17

1、 股票组合及其变化

1.1、 本周重点推荐及推荐组合

乘用车：鼓励汽车消费政策相继出台，利好乘用车整车板块，建议关注拥有核心竞争力的整车龙头企业上汽集团（600104.SH）；加速推进全球化，品牌多元化战略的长城汽车（601633.SH）。

零部件：建议关注深入特斯拉配套体系，汽车电子龙头企业均胜电子（600699.SH）；汽车 NVH 龙头企业拓普集团（601689.SH）。

重卡：逆周期政策力度进一步加大，受益标的中国重汽（000951.SZ）、潍柴动力（000338.SZ）。

1.2、 历史股票组合的走势

表1： 历史股票组合涨跌情况

证券代码	证券简称	10 月 30 日 股价	周涨跌幅（%）	年初至今（%）	市值（亿元）	ROE	PE（2020E）	PB
600104.SH	上汽集团	23.15	8.94	2.06	2,704.72	8.19	12.20	1.10
601633.SH	长城汽车	23.72	-4.93	176.76	1,778.40	7.74	45.24	3.99
600699.SH	均胜电子	23.98	13.22	34.32	296.70	-0.95	115.29	2.50
601689.SH	拓普集团	38.29	0.76	120.85	403.95	6.25	68.87	5.35
000951.SZ	中国重汽	35.00	0.00	58.54	234.88	17.85	15.00	2.96
000338.SZ	潍柴动力	15.13	-1.11	-2.99	1,153.10	17.45	12.08	2.46

资料来源：wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 对板块发展的总体分析

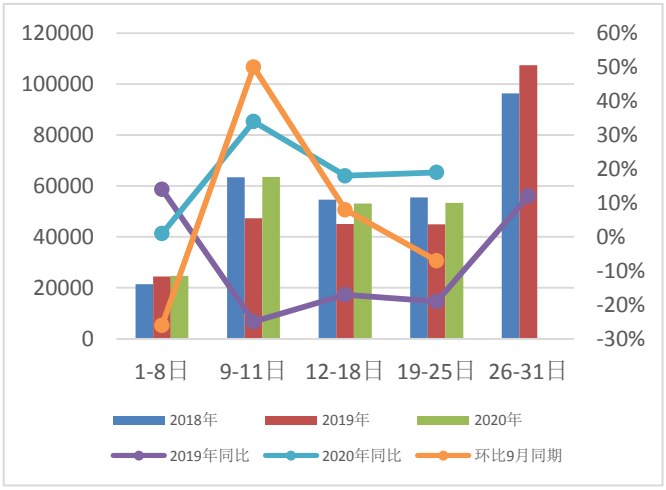
2.1.1、 本周的投资主题和主要逻辑

10 月 27 日，国家统计局发布了国民经济的最新数据。1-9 月，全国规模以上工业企业实现营业收入 74.23 万亿元，同比下降 1.5%；全国规模以上工业企业实现利润总额 4.37 万亿元，同比下降 2.4%，降幅比 1-8 月份收窄 2.0 个百分点。其中，据中汽协整理的数据显示，1-9 月，汽车制造业完成营业收入 56013.1 亿元，同比增长 0.5%，结束了 1-8 月下降趋势，占规模以上工业企业营业收入总额的 7.6%。1-9 月，汽车制造业累计实现利润 3607.1 亿元，同比增长 3%，继续保持小幅增长，增速比 1-8 月提升 1.5 个百分点，占规模以上工业企业实现利润总额的 8.3%。中汽协的数据显示，2020 年 1-9 月，汽车产销分别完成 1695.7 万辆和 1711.6 万辆，同比分别下降 6.7%和 6.9%，降幅较 2020 年前 8 个月分别收窄 2.9 和 2.8 个百分点，在国家各部门各地方政策的鼓励下，汽车市场依然延续较好的复苏态势。

周度数据方面，乘联会周度零售数据显示，10 月第四周（19-25 日）日均零售为 5.3 万辆，同比增长 19%，环比 9 月同期下降 7%；10 月前四周日均零售为 4.5 万辆，同比增长 17%，环比 9 月同期基本持平，市场零售走势表现较强。随着存续刺激汽车消费政策效用的延续、厂商持续的促销活动以及车展带来的新品投放，市场需求或将进一步释放，10 月乘用车零售市场有望延续复苏之势。批发方面，10 月第四周（19-25 日）主要厂商日均批发为 6.2 万辆，同比增长 22%，环比 9 月同

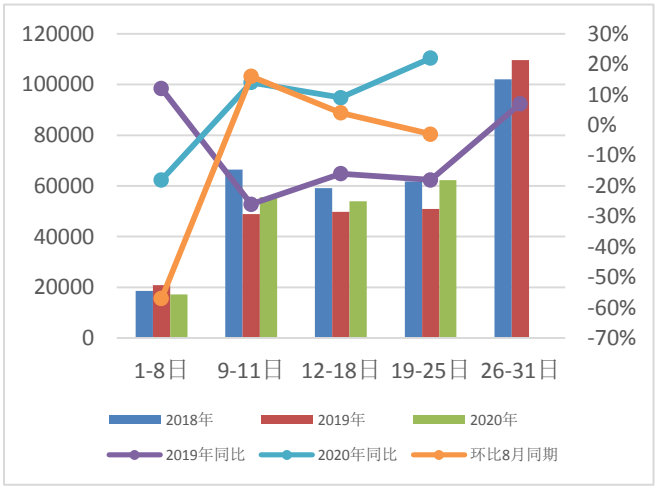
期下降 3%；10 月前四周主要厂商日均批发为 4.5 万辆，同比增长 10%，环比 9 月同期下降 12%，乘用车经销商进货走势平稳。由于零售端的较好的表现以及传统销售旺季的到来，经销商也会加大备货力度，因此，10 月乘用车批发市场也有望实现较好表现。

图1： 2020 年 10 月第四周（19-25 日）乘用车市场日均零售为 5.3 万辆



资料来源：wind，新时代证券研究所

图2： 2020 年 10 月第四周（19-25 日）乘用车市场日均厂家销量为 6.2 万辆



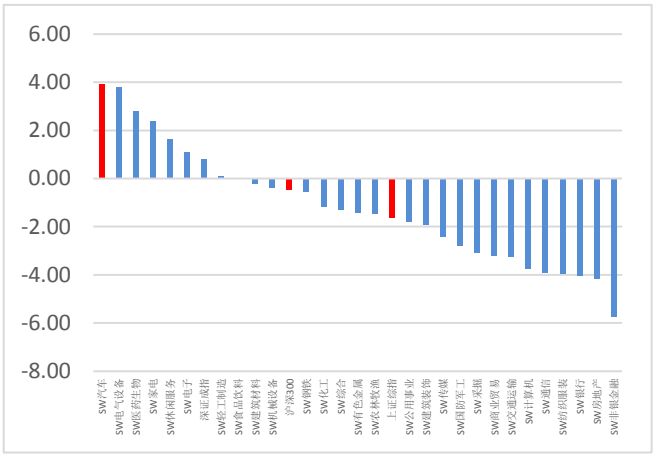
资料来源：wind，新时代证券研究所

10 月 27 日，《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》正式发布。《路线图 2.0》确认了全球汽车技术“低碳化、信息化、智能化”的发展方向，并以 2035 年为节点，提出了我国汽车产业发展的六大目标：1. 中国汽车产业碳排放将于 2028 年先于国家碳减排承诺提前达峰，至 2035 年，碳排放总量较峰值下降 20%以上；2. 新能源汽车将逐渐成为主流产品，汽车产业基本实现电动化转型；3. 智能网联汽车产业生态持续优化，产品大规模应用；4. 关键核心技术水平显著提升，形成协同高效、安全可控的产业链；5. 建立汽车智慧出行体系，形成汽车、交通、能源、城市深度融合生态；6. 技术创新体系基本成熟，具备引领全球的原始创新能力。同时，《路线图 2.0》科学规划了“1+9”的技术路线图，即总体技术路线图和节能汽车、纯电动和插电式混合动力汽车、氢燃料电池汽车、智能网联汽车、汽车智能制造与关键装备、汽车动力电池、新能源汽车电驱动总成系统、充电基础设施、汽车轻量化 9 个细分领域技术路线图。

2.2、 行情回顾

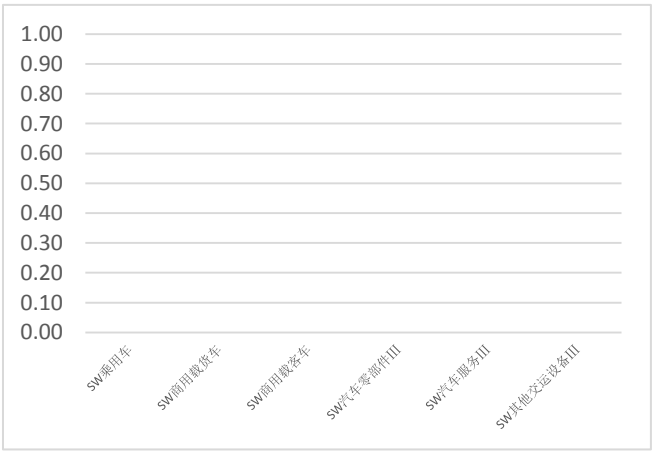
2020 年 10 月 26 日至 2020 年 10 月 30 日，汽车（申万）指数上涨 3.91%，上证综指下跌 1.63%，汽车板块整体跑赢大盘 5.54%，在申万板块涨跌幅排名第一。分子行业来看，乘用车板块上涨 9.24%，商用载货车板块上涨 6.61%，商用载客车下跌 5.75%，汽车零部件Ⅲ板块上涨 2.25%，汽车服务Ⅲ板块下跌 3.95%，其他交运设备Ⅲ板块上涨 3.78%。

图3： 本周汽车板块涨跌幅排名第一（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

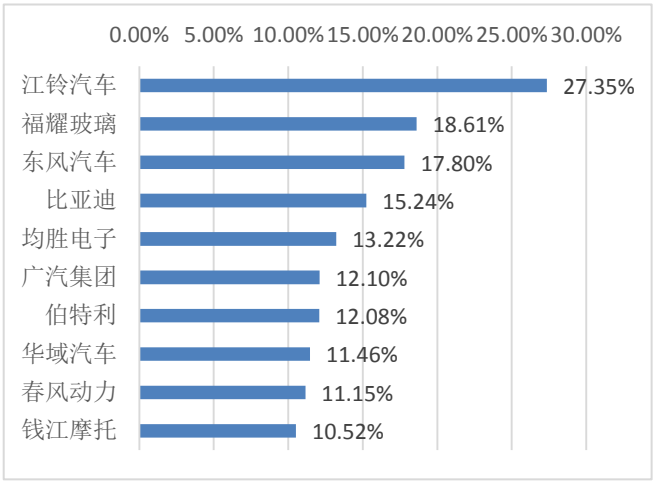
图4： 汽车各板块周涨跌幅情况（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

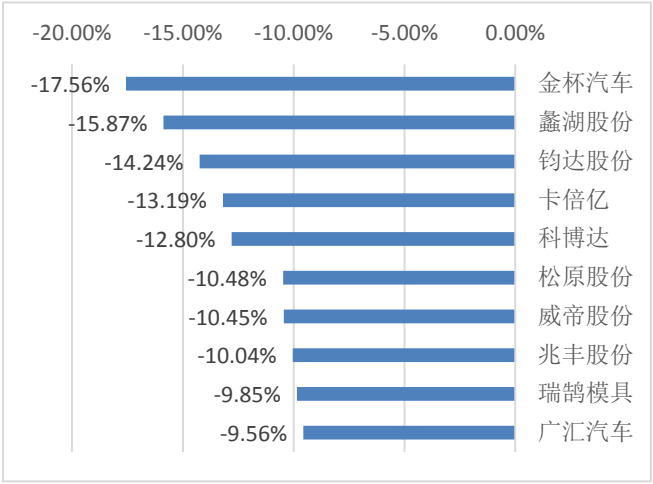
2020 年 10 月 26 日至 2020 年 10 月 30 日，汽车板块中涨幅居前的个股为江铃汽车（27.35%），福耀玻璃（18.61%），东风汽车（17.80%），比亚迪（15.24%），均胜电子（13.22%）；跌幅居前的个股为金杯汽车（-17.56%），蠡湖股份（-15.87%），钧达股份（-14.24%），卡倍亿（-13.19%），科博达（-12.80%）。

图5： 汽车板块周涨幅居前个股



资料来源：wind，新时代证券研究所

图6： 汽车板块周跌幅居前个股

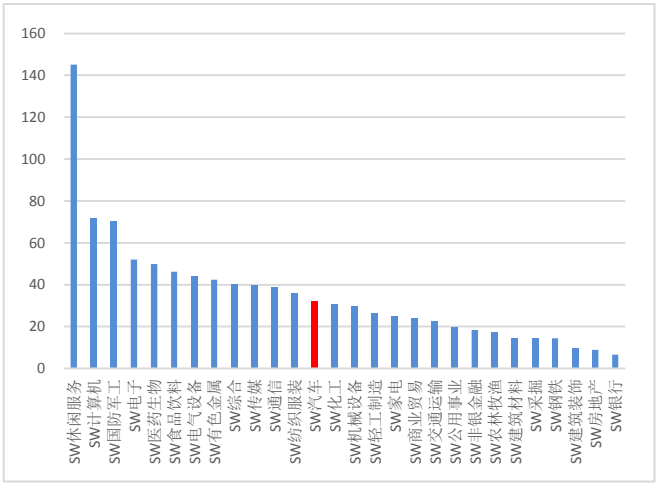


资料来源：wind，新时代证券研究所

2.3、 行业估值水平

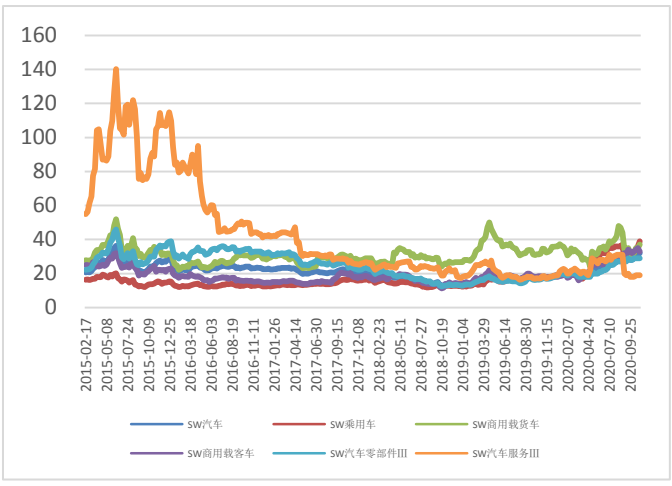
估值方面，截至 2020 年 10 月 30 日，汽车板块 PE（TTM）上升至 32 倍，位于申万板块中游水平。各子板块估值水平表现不一，乘用车板块上升至 39 倍，商用载货车板块上升至 37 倍、商用载客车板块下降至 33 倍、汽车零部件Ⅲ板块维持在 29 倍、汽车服务Ⅲ板块维持在 19 倍。

图7： 本周汽车板块估值上升至 32 倍



资料来源：wind，新时代证券研究所

图8： 汽车各板块估值走势



资料来源：wind，新时代证券研究所

2.4、 行业动态跟踪

2.4.1、 行业重要新闻

- **发改委等六部门：公平给予新能源车新增产能资质**

近日，经国务院常务会议审议通过，国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、财政部、人力资源社会保障部、中国人民银行等六部门正式印发《关于支持民营企业加快改革发展与转型升级的实施意见》。

《实施意见》提出了不少务实的新举措，比如进一步加大对民营企业信贷支持力度，对新能源汽车、商用车等行业新增的产能，要求在符合市场准入要求的条件下，公平给予资质、认证认可，不得额外设置前置条件等。（电车汇）

- **特斯拉上海超级工厂启动整车出口业务**

10 月 26 日，特斯拉在上海超级工厂举行中国制造整车出口欧洲仪式。爱卡汽车获悉，此次出口欧洲的中国制造 Model 3 标准续航升级版，与供应中国市场的车型保持一致。此举也表明了以特斯拉上海超级工厂为代表的“中国制造”，已经具备全球领先的卓越品质，赢得世界广泛认可。

接下来，特斯拉将持续扩大在华投资，力争年内业务发展实现四个翻一番，即生产能力建设翻一番、销售与服务网络建设翻一番、充电基础建设翻一番、在华雇员规模翻一番，在稳外资、稳外贸方面发挥积极作用，也为中国用户提供更优质的产品与服务。（爱卡汽车）

- **国家统计局:汽车行业正在加速回暖**

根据国家统计局网站最新消息，9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.9%，增速较 8 月份加快 1.3 个百分点。分行业看，9 月份，41 个大类行业中有 35 个行业增加值保持同比增长，其中汽车制造业增长 16.4%，排名居首。

1-9 月，规模以上工业企业利润总额同比下降 2.4%，降幅比前 8 个月收窄 2 个百分点。其中，新增利润最多的行业也是汽车制造业，同比增长 53.8%。

从企业规模来看，随着投资、消费需求的逐步恢复，石油、钢铁、汽车等行业

利润快速修复，大型企业利润明显回升。（汽车之家）

- **ID.4 X 正式投产 开启上汽大众全面电动化之路**

10 月 27 日，上汽大众成立以来的第 2300 万零一辆整车、也是上汽大众首款 ID.家族车型——ID.4 X 缓缓驶下生产线。

ID.4 X 的到来，将正式开启上汽大众的全面电动化之路。基于大众品牌的深厚根基、产品自身的硬核实力以及广阔的市场前景，ID.4 X 能否引领上汽大众实现逆转，乃至推升中国新能源汽车市场实现质的飞跃，值得期待；而上汽大众新能源汽车工厂作为大众 MEB 平台专属工厂，也将为上汽大众更好的面对未来的市场竞争和持续发展打下坚实基础。（搜狐汽车）

- **日产计划明年把在华产能提升 30%**

据日本报媒《读卖新闻》周二报道，日产汽车计划明年把在华产能提高 30%，以求在扭转亏损的同时，利用中国这个全球最大汽车市场的需求实现复苏。

根据报道，日产拟在其合资伙伴东风汽车集团位于湖北武汉和江苏常州的两级工厂建立生产线，将其在中国的生产基地从目前的 4 个拓展至 6 个。此举将使日产在华年产能从 140 万辆提高至 180 万辆，超过日本竞争对手丰田汽车和本田汽车。（新浪汽车）

- **六大基地布局完成 吉利商用车上饶基地正式投产**

2020 年 10 月 27 日，以“聚势向上，共启新程”为主题的吉利商用车上饶基地投产仪式正式拉开帷幕。上饶基地作为吉利商用车年内启用的第二座现代化工业园区，标志着吉利商用车完成全球六大基地战略布局，进入加速发展阶段。

吉利商用车上饶基地以数字化、自动化工艺装备为基础，建设新一代智能化城市商用车研发和制造基地，生产中高端轻型商用车产品及皮卡，打造具有世界先进水平的现代化汽车产业园区。

新一代智能化城市商用车将以全新增程式动力系统、智能互联和主动安全技术为主要技术亮点，专注于提高商用车的能源利用效率，大幅度降低商用汽车的排放标准和运营成本，显著提高整体安全性，从而推动传统商用车行业的创新和变革。（搜狐汽车）

- **交通部:支持依法合规试点自动驾驶技术**

10 月 28 日，交通运输部新闻发言人、政策研究室主任吴春耕在国务院新闻办公室新闻发布会上表示，积极支持北京、上海、河北等一些地方围绕自动驾驶、车路协同等相关智慧交通的前沿领域开展试点。

近期，百度和有关企业推出自动驾驶的出租车，这实际上是在实际道路交通环境下的技术性能测试，这些都是按程序经过当地政府批准后实施的，运行良好。与此同时，交通部也欢迎和支持有关城市和企业大力开展创新，在确保安全的前提下依法合规开展试点，加快推进自动驾驶技术的发展和应用。（亚讯车网）

- **产销双丰收 蔚来汽车单月第 5000 台车下线**

10 月 29 日，蔚来汽车单月第 5000 辆车在合肥先进制造基地厂量产下线，这是蔚来汽车自量产以来单月下线首次突破 5000 辆。

蔚来汽车是最早一批实现量产和上市的企业，蔚来量产车单月下线首次突破

5,000 台，是中国第一次有高端汽车品牌月产达到 5,000 台，也再一次证明了蔚来汽车的领军地位。

除了产量上涨，蔚来汽车销量也取得不错的成绩。数据显示，蔚来汽车 9 月交付 4708 台，同比增长 133.2%，连续 7 个月同比增长；三季度交付 12206 台，同比上涨 154.3%，前三季度累计交付 26375 台。（盖世汽车）

- **宁吉喆:将推动汽车等向使用管理转变**

10 月 30 日获悉，国家发改委副主任、国家统计局党组书记宁主任在介绍“十四五”时期将全面促进消费时表示，“十四五”时期将按照《建议》的要求，扎实推动共同富裕，坚持按劳分配为主体、多种分配方式并存，提高劳动报酬在初次分配中的比重，健全工资合理增长机制，着力提高低收入群体的收入，扩大中等收入群体；完善按要素分配政策制度，增加中低收入群体的要素收入；完善再分配机制，加大税收、社保、转移支付等调节力度和精准性；发挥第三次分配的作用，发展慈善事业。还将全面促进消费，顺应消费升级的趋势，促进消费向绿色、健康、安全发展，发展服务消费，鼓励消费新模式新业态发展；推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变，促进住房消费健康发展；发展无接触交易服务，促进线上线下消费融合发展，开拓城乡消费市场；落实带薪休假制度，扩大节假日消费；改善消费环境，强化消费者权益保护，增强消费对经济发展的基础性作用，也是改善和保障民生。（爱卡汽车）

- **长城汽车张家港零部件项目开工建设**

10 月 30 日，长城汽车张家港零部件项目在江苏省张家港经济技术开发区正式开工建设。据悉，该零部件项目占地面积约 505 亩，项目规划年产能 16 万台套，投产后将主要生产汽车底盘、汽车冲焊件以及汽车内外饰件等汽车零部件产品。（爱卡汽车）

- **华为智能汽车方案品牌 HI 发布**

10 月 30 日，华为正式发布旗下智能汽车方案品牌 HI，这意味着此前一直“隐姓埋名”的华为汽车智能业务正式亮相，未来华为汽车智能业务，将以 1 个全新的计算与通信架构和 5 大智能系统为核心，在智能驾驶、智能座舱、智能电动、智能网联和智能车云，以及激光雷达、AR-HUD 等全套的智能解决方案领域，与国内外汽车厂商进行深入合作。

HI 代表华为智能汽车解决方案（HUAWEI Intelligent Automotive Solution）。HI 即代表技术创新，也代表商业模式的创新。HI 将采用联合开发新模式，即华为发挥技术优势、车企发挥整车优势，共同设计开发并将技术应用到全新车型上。（网通社）

2.4.2、 重点公司重要新闻公告

表2： 上市公司本周重要公告

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2020/10/26	000581.SZ	威孚高科	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 9,918,535,970.63 元，同比增长 56.95%，归属于上市公司股东的净利润为 2,230,245,790.23 元，同比增长 29.16%。2020 年第三季度，营业收入 3,324,132,346.07 元，同比增长 73.49%，归属于上市公司股东的净利润为 903,901,365.25 元，同比增长 92.28%。
2020/10/26	000559.SZ	万向钱潮	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 7,488,065,802.32 元，同比增长 2.16%，

日期	证券代码	公司名称	公告内容
			归属于上市公司股东的净利润为 295,706,173.27 元，同比增长-28.86%。2020 年第三季度，营业收入 3,036,481,122.57 元，同比增长 24.50%，归属于上市公司股东的净利润为 99,389,866.64 元，同比增长 13.12%。
2020/10/26	002283.SZ	天润工业	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 3,224,377,501.07 元，同比增长 23.34%，归属于上市公司股东的净利润为 340,811,526.52 元，同比增长 34.34%。2020 年第三季度，营业收入 1,219,822,707.72 元，同比增长 65.21%，归属于上市公司股东的净利润为 135,521,776.75 元，同比增长 79.02%。
2020/10/27	603040.SH	新坐标	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 252,547,333.13 元，同比增长 6.41%，归属于上市公司股东的净利润为 106,417,299.88 元，同比增长 22.20%。
2020/10/27	000550.SZ	江铃汽车	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 22,078,865,851.00 元，同比增长 8.19%，归属于上市公司股东的净利润为 358,583,046.00 元，同比增长 127.42%。2020 年第三季度，营业收入 8,005,447,973.00 元，同比增长 19.73%，归属于上市公司股东的净利润为 150,811,264.00 元，同比增长 52.63%。
2020/10/27	002662.SZ	京威股份	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 2,536,587,256.70 元，同比增长-3.34%，归属于上市公司股东的净利润为 213,838,872.37 元，同比增长 212.95%。2020 年第三季度，营业收入 956,241,899.03 元，同比增长 4.36%，归属于上市公司股东的净利润为 117,347,390.86 元，同比增长 1,002.63%。
2020/10/27	002239.SZ	奥特佳	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 2,473,047,896.33 元，同比增长 3.43%，归属于上市公司股东的净利润为-46,283,813.27 元，同比增长-290.13%。2020 年第三季度，营业收入 1,016,663,750.39 元，同比增长 38.74%，归属于上市公司股东的净利润为-4,632,797.08 元，同比增长-326.54%。
2020/10/28	603197.SH	保隆科技	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 2,310,942,636.00 元，同比增长-2.10%，归属于上市公司股东的净利润为 140,368,566.16 元，同比增长 16.17%。
2020/10/28	603949.SH	雪龙集团	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 339,742,505.57 元，同比增长 31.70%，归属于上市公司股东的净利润为 97,457,886.80 元，同比增长 40.91%。
2020/10/28	600699.SH	均胜电子	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 33,880,768,284.73 元，同比增长-26.03%，归属于上市公司股东的净利润为-282,047,691.41 元，同比增长-140.16%。
2020/10/29	600741.SH	华域汽车	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 91,725,655,468.21 元，同比增长-13.14%，归属于上市公司股东的净利润为 3,102,151,995.21 元，同比增长-37.03%。
2020/10/29	603596.SH	伯特利	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 2,025,201,073.19 元，同比增长-4.53%，归属于上市公司股东的净利润为 300,088,595.82 元，同比增长-1.84%。
2020/10/29	000887.SZ	中鼎股份	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 7,801,251,124.12 元，同比增长-4.66%，归属于上市公司股东的净利润为 301,772,726.67 元，同比增长-49.73%。2020 年第三季度，营业收入 3,055,365,077.58 元，同比增长 17.50%，归属于上市公司股东的净利润为 180,451,067.03 元，同比增长 25.18%。
2020/10/29	002906.SZ	华阳集团	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 2,118,569,853.69 元，同比增长-13.06%，归属于上市公司股东的净利润为 89,310,420.59 元，同比增长 32.83%。2020 年第三季度，营业收入 906,346,153.97 元，同比增长 11.56%，归属于上市公司股东的净利润为 37,492,582.57 元，同比增长 34.56%。
2020/10/30	600660.SH	福耀玻璃	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 13,776,355,613 元，同比增长-11.88%，归属于上市公司股东的净利润为 1,722,903,942 元，同比增长-26.58%。
2020/10/30	603786.SH	科博达	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 1,981,269,527.04 元，同比增长-4.48%，归属于上市公司股东的净利润为 320,703,309.19 元，同比增长-0.06%。
2020/10/30	603730.SH	岱美股份	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 2,977,008,552.01 元，同比增长-21.46%，归属于上市公司股东的净利润为 392,366,220.95 元，同比增长-18.28%。

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2020/10/30	601238.SH	广汽集团	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 42,846,104,940 元，同比增长 0.38%，归属于上市公司股东的净利润为 5,001,918,321 元，同比增长-21.04%。
2020/10/31	600104.SH	上汽集团	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 484,647,046,447.23 元，同比增长-15.39%，归属于上市公司股东的净利润为 16,647,779,120.86 元，同比增长-19.93%。
2020/10/31	000625.SZ	长安汽车	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 55,841,582,333.54 元，同比增长 23.77%，归属于上市公司股东的净利润为 3,485,972,972.43 元，同比增长 230.98%。2020 年第三季度，营业收入 23,059,924,854.44 元，同比增长 51.32%，归属于上市公司股东的净利润为 883,806,569.75 元，同比增长 309.70%。

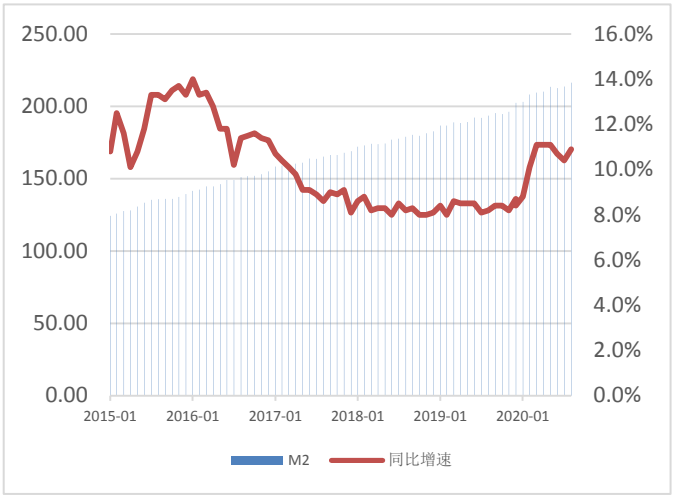
资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、 行业动态跟踪

3.1、 宏观经济数据

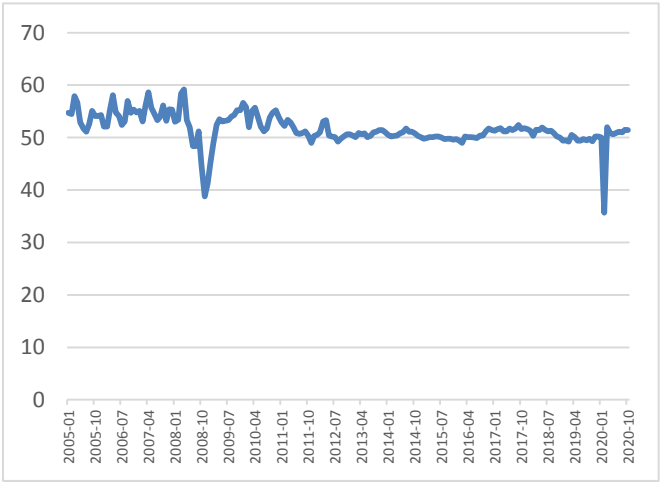
2020 年 9 月末，广义货币(M2)余额 216.41 万亿元，同比增长 10.9%，增速比上月末高 0.5 个百分点，比上年同期高 2.5 个百分点。2020 年 10 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.4%，比上月微落 0.1 个百分点。

图9： 2020 年 9 月 M2 同比增长 10.9%



资料来源：中国人民银行，新时代证券研究所

图10： 2020 年 10 月中国制造业采购经理指数为 51.4%

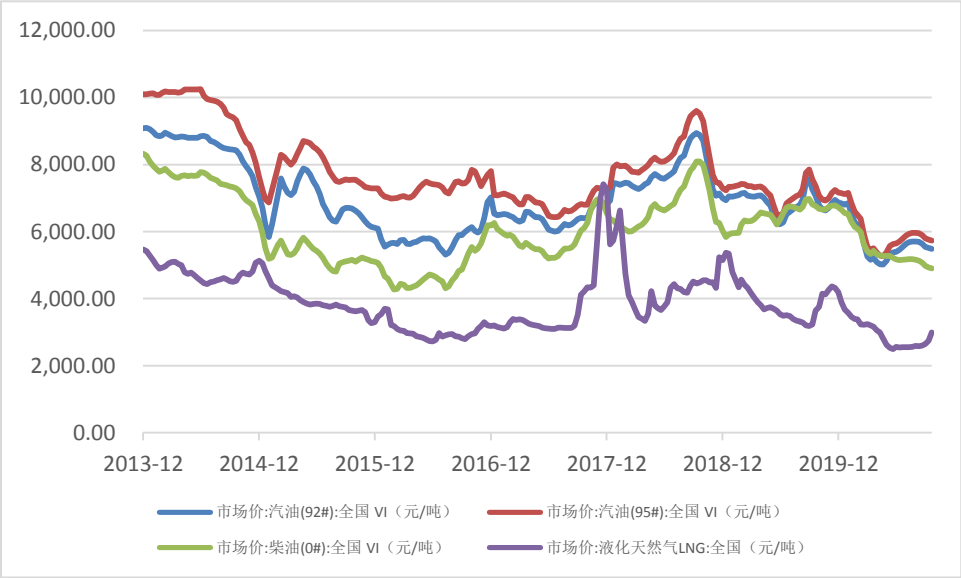


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

3.2、 国内能源产品价格数据

近期，汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)价格均小幅下降，液化天然气 LNG 价格呈现小幅上升趋势。

图11： 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势

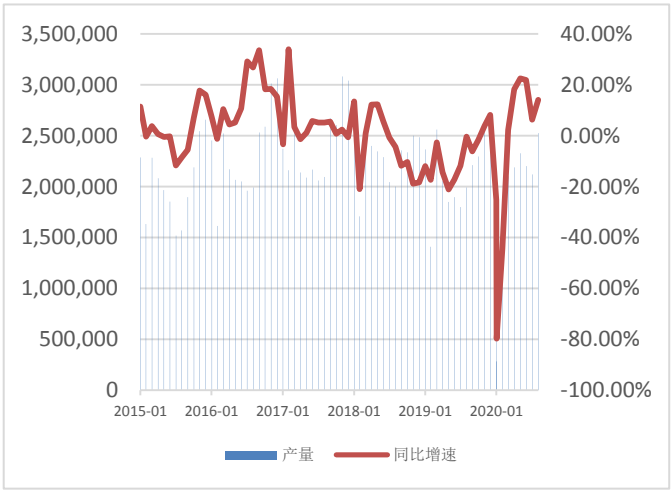


资料来源：wind，新时代证券研究所

3.3、 汽车销量及库存数据

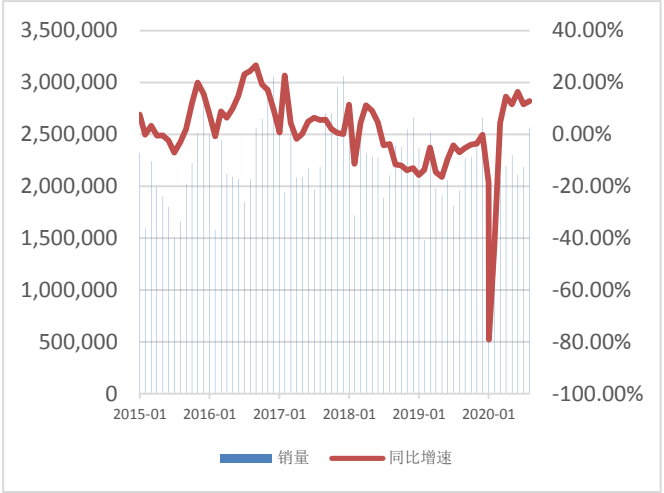
2020 年 9 月全国汽车产销分别完成 252.4 万辆和 256.5 万辆，环比分别增长 19.1%和 17.4%，同比分别增长 14.1%和 12.8%。产销已实现连续 6 个月增长，其中销量已连续 5 个月增速保持在 10%以上。2020 年 1-9 月，汽车产销分别完成 1695.7 万辆和 1711.6 万辆，同比分别下降 6.7%和 6.9%，降幅较 2020 年前 8 个月分别收窄 2.9 和 2.8 个百分点。具体来看，9 月乘用车产销分别完成 204.5 万辆和 208.8 万辆，环比分别增长 20.8%和 19.0%，同比分别增长 9.5%和 8.0%；9 月商用车产销量分别完成 47.9 万辆和 47.7 万辆，环比分别增长 12.7%和 10.6%，同比分别增长 39.0%和 40.3%。新能源车方面，9 月新能源汽车产销分别完成 13.6 万辆和 13.8 万辆，同比分别增长 48.0%和 67.7%。

图12： 9 月汽车产量为 252.4 万辆，同比增长 14.1%



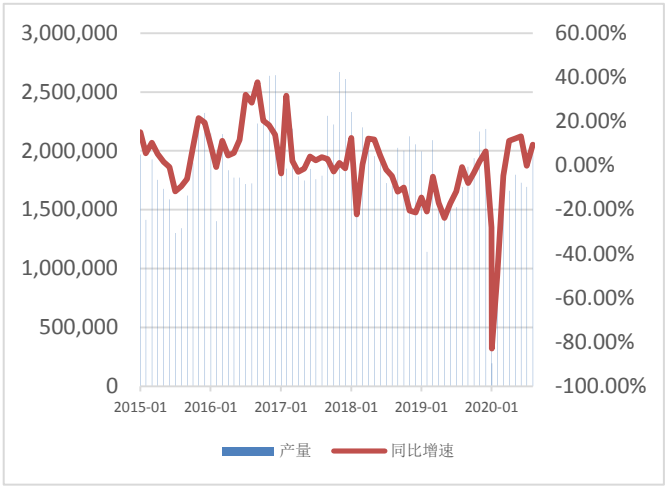
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图13： 9 月汽车销量为 256.5 万辆，同比增长 12.8%



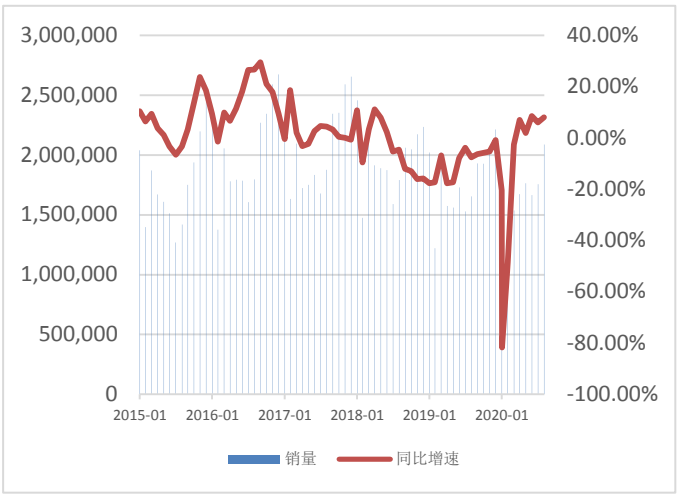
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图14： 9月乘用车产量为204.5万辆，同比增长9.5%



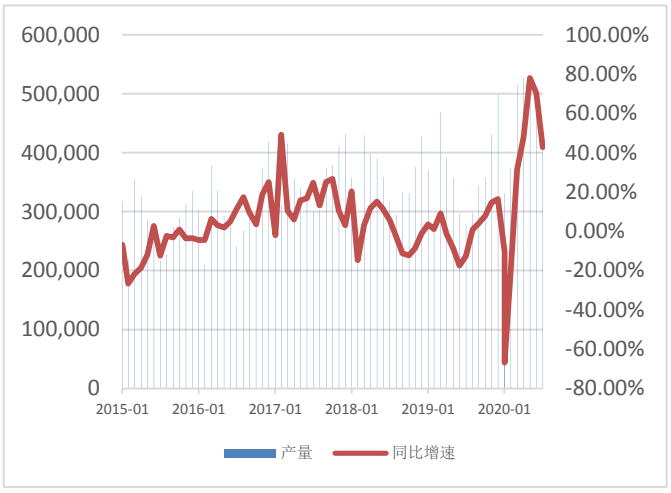
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图15： 9月乘用车销量为208.8万辆，同比增长8.0%



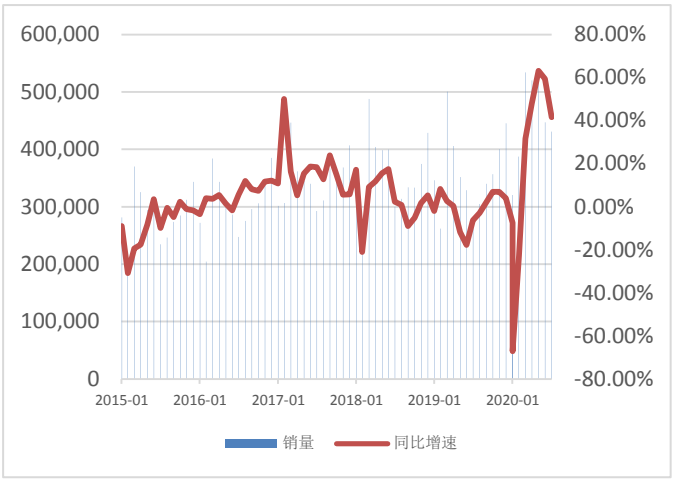
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图16： 9月商用车产量为47.9万辆，同比增长39.0%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图17： 9月商用车销量为47.7万辆，同比增长40.3%



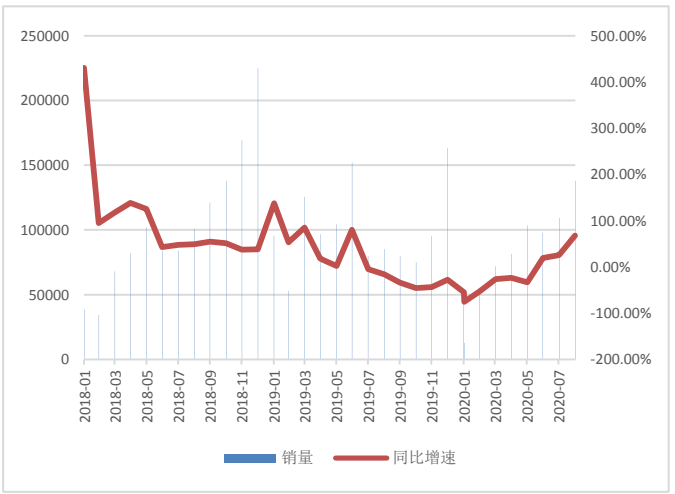
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图18： 9月新能源车产量为13.6万辆，同比增长48.0%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图19： 9月新能源车销量为13.8万辆，同比增长67.7%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

根据乘联会最新数据统计显示，9 月份全国狭义乘用车市场零售 191.0 万台，环比上涨 12.1%，同比上涨 7.3%。其中，轿车 9 月销量为 92.9 万辆，环比上涨 13.0%，同比上涨 8.2%；SUV 9 月销量为 87.4 万辆，环比上涨 11.7%，同比上涨 8.3%；MPV 9 月销量为 10.6 万辆，环比上涨 7.8%，同比下跌 6.3%。皮卡 9 月份销量为 4.7 万辆，同比上涨 39%。

图20： 9 月轿车零售销量为 92.9 万辆，同比上涨 8.2%



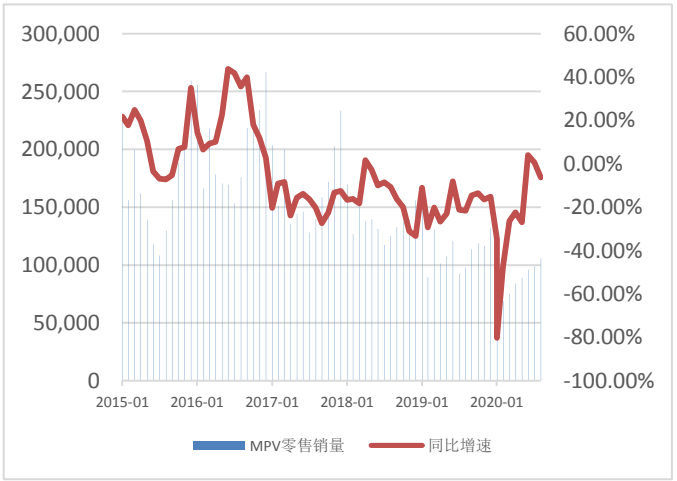
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图21： 9 月 SUV 零售销量为 87.4 万辆，同比上涨 8.3%



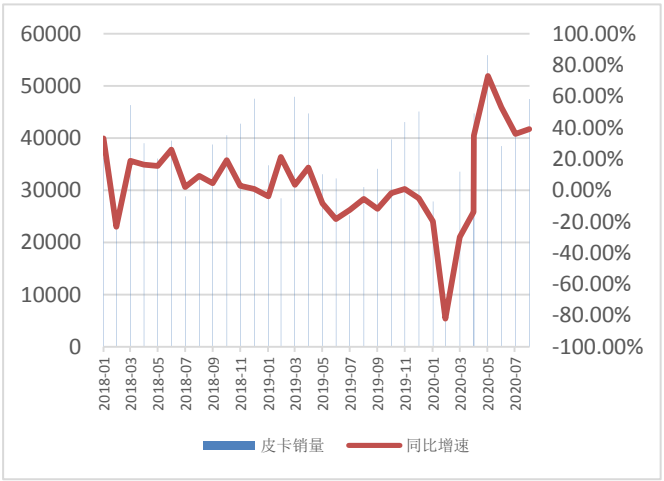
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图22： 9 月 MPV 零售销量为 10.6 万辆，同比下跌 6.3%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

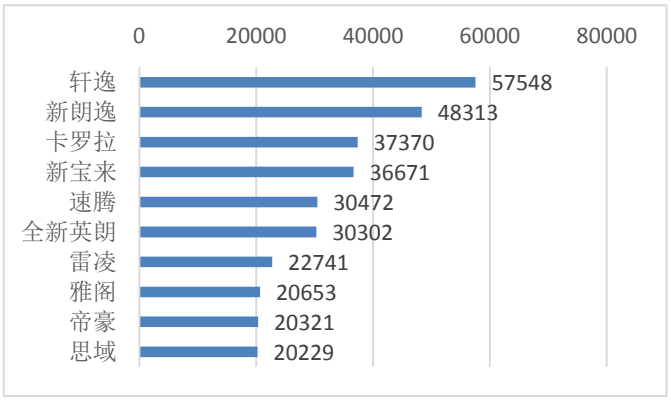
图23： 9 月皮卡零售销量为 4.7 万辆，同比上涨 39%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

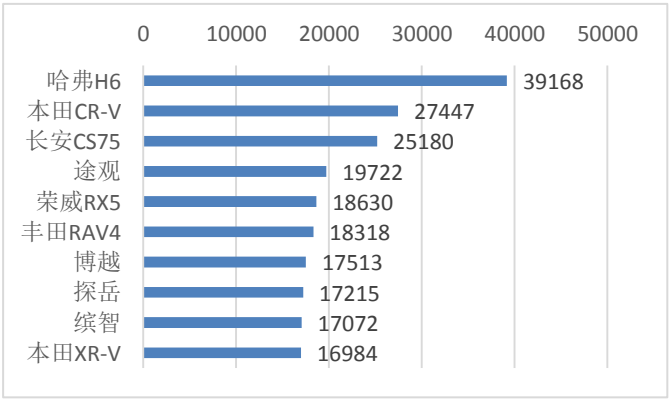
根据乘联会零售销量数据显示，2020 年 9 月轿车销量前三分别是轩逸、新朗逸、卡罗拉；SUV 销量前三分别是哈弗 H6、本田 CR-V、长安 CS75；MPV 销量前三分别是五菱宏光、别克 GL8、风行；新能源乘用车销量前三分别是宏光 MINI 、Model 3、欧拉 R1。

图24： 2020 年 9 月轿车销量前十车型（单位：辆）



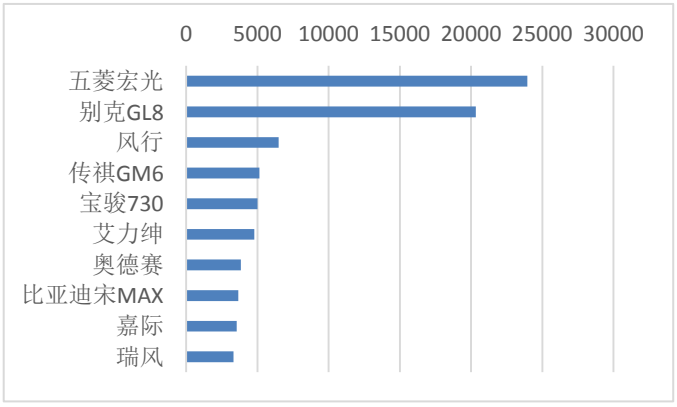
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图25： 2020 年 9 月 SUV 销量前十车型（单位：辆）



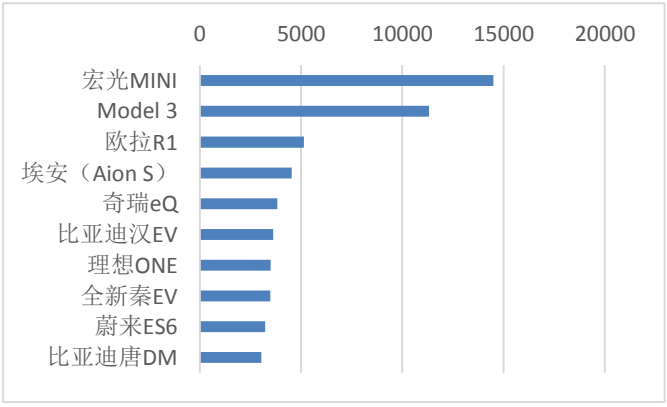
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图26： 2020 年 9 月 MPV 销量前十车型（单位：辆）



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

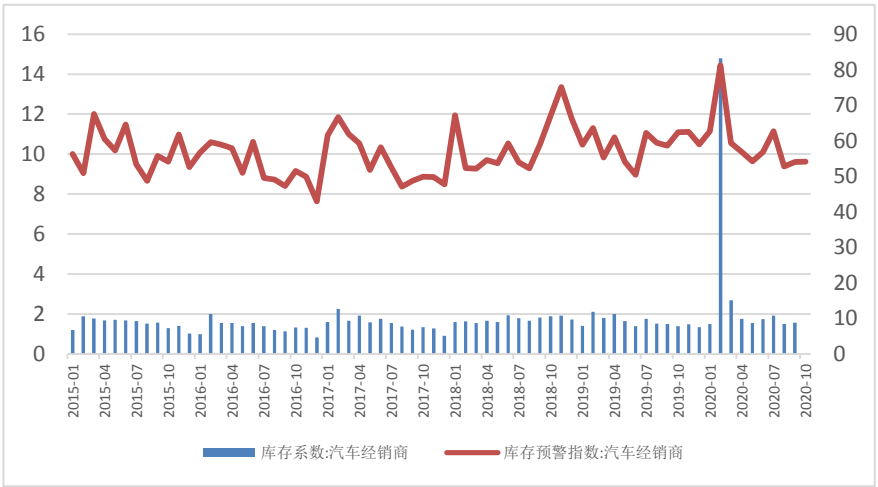
图27： 2020 年 9 月新能源乘用车销量前十车型（单位：辆）



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

根据中国汽车流通协会数据显示，2020 年 10 月汽车经销商库存预警指数为 54.1%，较上月上升 0.1 个百分点，较去年同期下降 8.3 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。9 月份汽车经销商综合库存系数为 1.56，同环比均上升 4%，库存水平位于警戒线以上。

图28： 10 月库存预警指数为 54.1%，9 月汽车经销商库存系数为 1.56



资料来源：中国汽车流通协会，新时代证券研究所

3.4、 本周上市新车

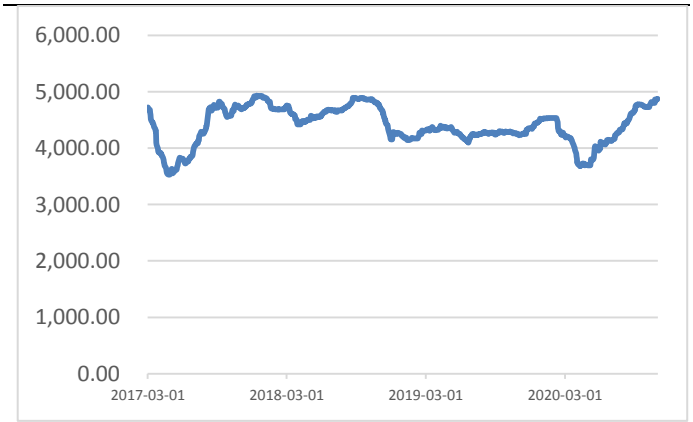
表3： 本周上市新车

上市时间	生产厂商	子车型	细分市场及车身结构	工程更改规模	建议零售价
2020/10/27	上海汽车	MG 领航	A SUV	中改款	9.98 万-15.98 万
2020/10/28	上汽通用	凯迪拉克 XT5	B SUV	小改款	32.97 万-46.97 万
2020/10/28	奔驰汽车	奔驰 A 级（进口）	A HB	小改款	23.28 万-31.28 万
2020/10/29	吉利汽车	远景 X6	A SUV	新增车型	8.49 万
2020/10/29	东风小康	风光 500	A0 SUV	全新产品	5.48 万-7.48 万
2020/10/29	奔驰汽车	奔驰 CLS 级（进口）	C NB	小改款	57.68 万-78.38 万
2020/10/29	上汽大众	途岳纯电	A SUV	全新产品	19.48 万
2020/10/29	上汽通用	凯迪拉克 XT6	C SUV	小改款	38.97 万-54.97 万
2020/10/30	东风日产	天籁	B NB	中改款	17.98 万-26.98 万
2020/10/30	奔驰汽车	奔驰 C 级（进口）	Coupe	小改款	34.68 万-36.68 万
2020/10/30	长安标致雪铁龙	DS 7	A SUV	小改款	22.99 万
2020/10/30	长安汽车	逸动 PLUS	A NB	新增车型	8.49 万-8.99 万

资料来源：乘联会，汽车之家，新时代证券研究所

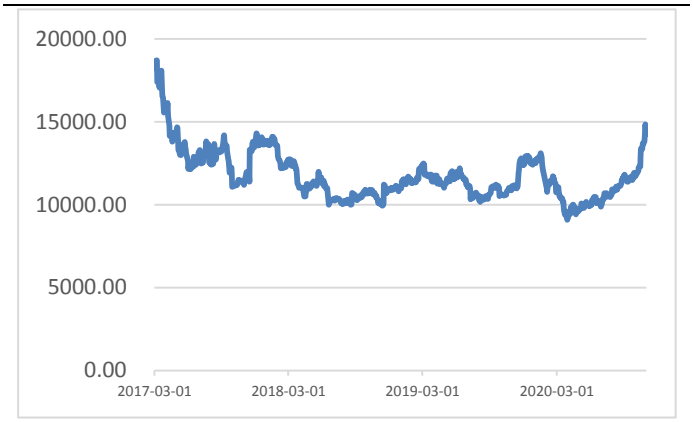
3.5、 原材料价格数据

图29： 冷轧板经销价（DC01）（单位：元/吨）



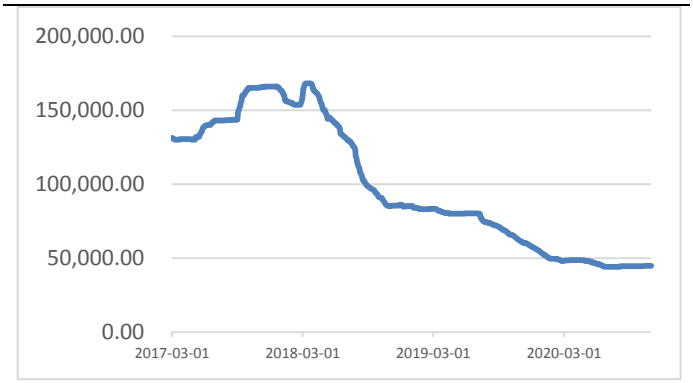
资料来源：wind，新时代证券研究所

图30： 天然橡胶价格（单位：元/吨）



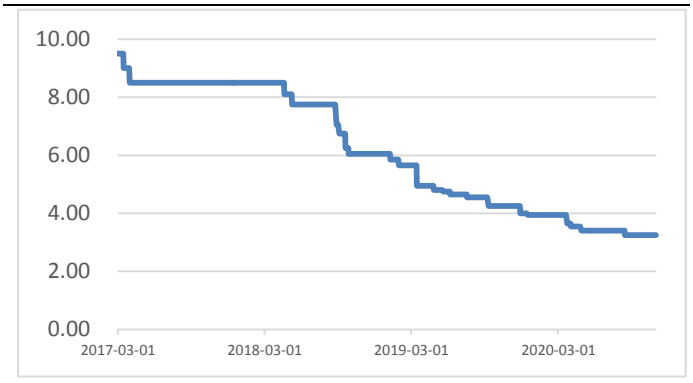
资料来源：wind，新时代证券研究所

图31： 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32： 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

4、 风险提示

全球新冠疫情超出预期风险，汽车需求低于预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

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

杨铎，天津大学管理科学与工程专业博士，2017 年加入新时代证券研究所，先后从事新材料和汽车领域研究，现任汽车行业分析师。

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同期市场基准指数。
中性：	未来6－12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。
回避：	未来6－12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

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，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。
推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%－20%。该评级由分析师给出。
中性：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%－5%。该评级由分析师给出。
回避：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

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	**郝颖　销售总监**	
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn	
上海	**吕莜琪　销售总监**	
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn	
广深	**吴林蔓　销售总监**	
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn	

联系我们

新时代证券股份有限公司　研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼　　邮编：100086

上海：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：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼　　邮编：518046

公司网址：http://www.xsdzq.cn/