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

——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**

根据中汽协数据显示，10 月上中旬，11 家重点企业汽车产销分别完成 121.5 万辆和 102.7 万辆，产量同比增长 6.9%，销量同比下降 3.9%。其中：乘用车产销分别完成 103.9 万辆和 92.5 万辆，产量同比增长 2.8%，销量同比下降 5.3%；商用车产销分别完成 17.6 万辆和 10.1 万辆，同比分别增长 40%和 11.5%。

乘用车方面，乘联会周度零售数据显示，10 月第三周（12-18 日）日均零售为 5.3 万辆，同比增长 18%，环比 9 月同期增长 8%；10 月前三周日均零售为 4.2 万辆，同比增长 16%，环比 9 月同期增长 3%，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 月第三周（12-18 日）主要厂商日均批发为 5.4 万辆，同比增长 9%，环比 9 月同期增长 4%；10 月前三周主要厂商日均批发为 3.8 万辆，同比增长 3%，环比 9 月同期下降 17%，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。

政策方面，10 月 20 日，国家发改委新闻发言人孟玮在国家发改委 10 月份例行新闻发布会上表示，下一步，将推动汽车和家电消费转型升级，促进汽车限购向引导使用转变，鼓励各地出台促进老旧汽车置换政策，推进主要公共建筑配建停车场、路侧停车位设施升级改造等建设，完善废旧家电回收处理体系，支持开展家电以旧换新活动，推动家电更新消费。

地方政策方面，浙江省财政厅等五部门联合印发《关于进一步完善省级新能源汽车推广应用财政奖补政策的通知》，对奖补对象、使用范围、分配方法、资金拨付程序等作进一步完善，政策执行期限为 2021 年至 2022 年。据悉，这笔奖补资金适当调减了新能源汽车推广应用分配权重，增加新业态培育分配因素，将按照新能源汽车推广应用、产业发展、充电基础设施建设及运维、新业态培育等 4 个方面进行分配，权重分别为 20%、30%、40%、10%。

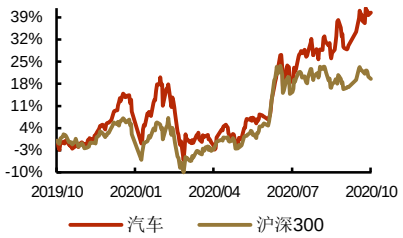
● **风险提示：**全球新冠疫情超出预期风险，汽车需求低于预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

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

《“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

《7 月汽车行业利润增速上升至 125.5%，8 月第三周车市表现较强》2020-09-01

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	2,482.74	7.41	3.08	2.19	1.89	2.32	6.89	9.70	11.24	9.15	1.01
	601238.SH	广汽集团	1,062.51	4.94	1.07	0.65	0.67	0.89	11.20	18.43	18.00	13.41	1.52
	601633.SH	*长城汽车	1,865.54	5.74	0.57	0.49	0.47	0.59	43.73	50.64	53.09	42.29	4.30
	000625.SZ	长安汽车	737.45	0.18	0.14	-0.55	0.81	0.89	111.64	-28.42	19.40	17.66	1.61
商用车	000338.SZ	潍柴动力	1,168.45	18.08	1.08	1.15	1.25	1.38	14.17	13.30	12.22	11.10	2.49
	000951.SZ	中国重汽	234.88	16.21	1.35	1.82	2.30	2.51	25.93	19.23	15.22	13.95	3.20
	600066.SH	宇通客车	381.24	8.57	1.01	0.85	0.68	0.92	17.05	20.26	25.21	18.65	2.65
零部件	600741.SH	华域汽车	880.24	9.69	2.55	2.05	1.61	2.03	10.97	13.62	17.36	13.78	1.83
	600660.SH	福耀玻璃	753.93	12.59	1.64	1.16	1.01	1.34	19.27	27.24	31.23	23.59	3.87
	603179.SH	新泉股份	101.98	9.33	1.37	0.80	0.77	1.10	23.53	40.30	41.72	29.38	5.31
	603730.SH	岱美股份	156.47	15.92	1.36	1.54	0.98	1.28	19.85	17.53	27.69	21.11	4.23
	603997.SH	继峰股份	79.56	4.20	0.48	0.29	-0.21	0.43	16.34	26.86	-36.66	18.09	1.99
	603596.SH	伯特利	127.55	16.55	0.60	0.98	1.12	1.45	52.03	31.86	27.78	21.56	5.37
	000581.SZ	威孚高科	226.96	12.35	2.37	2.25	2.39	2.55	10.43	10.99	10.32	9.68	1.47
	601799.SH	星宇股份	415.06	15.44	2.21	2.86	3.43	4.34	67.98	52.55	43.79	34.62	8.30
	603035.SH	常熟汽饰	48.95	8.32	1.21	0.94	0.87	1.12	12.06	15.52	16.85	13.06	1.77
	000887.SZ	中鼎股份	125.26	5.10	0.92	0.49	0.40	0.60	11.15	20.94	25.82	17.05	1.42
	603197.SH	保隆科技	48.75	16.24	0.94	1.05	1.18	1.47	31.40	28.11	25.03	20.04	4.43
	600933.SH	爱柯迪	119.74	10.64	0.55	0.52	0.49	0.62	25.35	26.81	28.41	22.57	2.95
	601689.SH	*拓普集团	400.90	6.10	1.04	0.43	0.65	0.77	36.54	88.37	58.46	49.35	5.31
	600699.SH	均胜电子	262.05	5.78	1.43	0.77	0.39	1.01	14.81	27.51	54.20	20.94	2.20
	002126.SZ	银轮股份	97.43	7.90	0.44	0.40	0.48	0.60	27.95	30.75	25.71	20.52	2.51
	002048.SZ	宁波华翔	99.51	10.05	1.17	1.57	1.43	1.80	13.58	10.12	11.11	8.84	1.03

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 23 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
2.5、 重点公司跟踪.....10
2.5.1、 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.....12
3.4、 本周上市新车.....16
3.5、 原材料价格数据.....17
4、 风险提示.....17

图表目录

图 1: 2020 年 10 月第三周（12-18 日）乘用车市场日均零售为 5.3 万辆.....6
图 2: 2020 年 10 月第三周（12-18 日）乘用车市场日均厂家销量为 5.4 万辆.....6
图 3: 本周汽车板块涨跌幅排名第二.....6
图 4: 汽车各板块周涨跌幅情况.....6
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 31 倍.....7
图 8: 汽车各板块估值走势.....7
图 9: 2020 年 9 月 M2 同比增长 10.9%.....12
图 10: 2020 年 9 月中国制造业采购经理指数为 51.5%.....12
图 11: 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势.....12
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%.....13
图 15: 9 月乘用车销量为 208.8 万辆，同比增长 8.0%.....13
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.....15
图 25: 2020 年 9 月 SUV 销量前十车型.....15
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: 9 月汽车经销商库存系数为 1.56，9 月库存预警指数为 54.0%.....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.....16

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 23 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	21.25	3.21	-6.32	2,482.74	8.19	11.24	1.01
601633.SH	长城汽车	24.95	10.79	191.11	1,865.54	7.74	48.44	4.30
600699.SH	均胜电子	21.18	-3.99	18.64	262.05	-0.95	54.20	2.20
601689.SH	拓普集团	38.00	-5.24	119.18	400.90	6.25	68.49	5.31
000951.SZ	中国重汽	35.00	-1.91	58.54	234.88	17.85	15.22	3.20
000338.SZ	潍柴动力	15.30	-4.91	-1.90	1,168.45	17.45	12.22	2.49

资料来源：wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

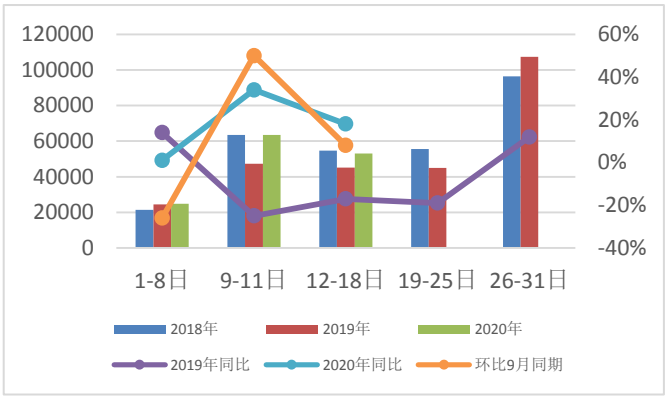
2.1、 对板块发展的总体分析

2.1.1、 本周的投资主题和主要逻辑

根据中汽协数据显示，10 月上中旬，11 家重点企业汽车产销分别完成 121.5 万辆和 102.7 万辆，产量同比增长 6.9%，销量同比下降 3.9%。其中：乘用车产销分别完成 103.9 万辆和 92.5 万辆，产量同比增长 2.8%，销量同比下降 5.3%；商用车产销分别完成 17.6 万辆和 10.1 万辆，同比分别增长 40%和 11.5%。

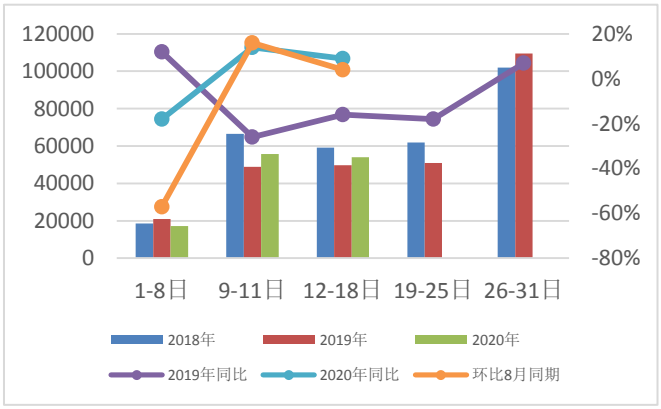
乘用车方面，乘联会周度零售数据显示，10 月第三周（12-18 日）日均零售为 5.3 万辆，同比增长 18%，环比 9 月同期增长 8%；10 月前三周日均零售为 4.2 万辆，同比增长 16%，环比 9 月同期增长 3%，市场零售走势表现较强。随着存续刺激汽车消费政策效用的延续、厂商持续的促销活动以及车展带来的新品投放，市场需求或将进一步释放，10 月乘用车零售市场有望延续复苏之势。批发方面，10 月第三周（12-18 日）主要厂商日均批发为 5.4 万辆，同比增长 9%，环比 9 月同期增长 4%；10 月前三周主要厂商日均批发为 3.8 万辆，同比增长 3%，环比 9 月同期下降 17%，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 月第三周（12-18 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 月第三周（12-18 日）乘用车市场日均厂家销量为 5.4 万辆



资料来源：wind，新时代证券研究所

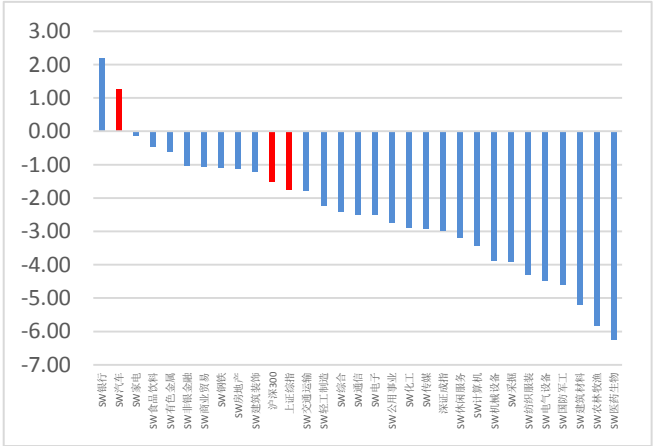
政策方面，10 月 20 日，国家发改委新闻发言人孟玮在国家发改委 10 月份例行新闻发布会上表示，下一步，将推动汽车和家电消费转型升级，促进汽车限购向引导使用转变，鼓励各地出台促进老旧汽车置换政策，推进主要公共建筑配建停车场、路侧停车位设施升级改造等建设，完善废旧家电回收处理体系，支持开展家电以旧换新活动，推动家电更新消费。

地方政策方面，浙江省财政厅等五部门联合印发《关于进一步完善省级新能源汽车推广应用财政奖补政策的通知》，对奖补对象、使用范围、分配方法、资金拨付程序等作进一步完善，政策执行期限为 2021 年至 2022 年。据悉，这笔奖补资金适当调减了新能源汽车推广应用分配权重，增加新业态培育分配因素，将按照新能源汽车推广应用、产业发展、充电基础设施建设及运维、新业态培育等 4 个方面进行分配，权重分别为 20%、30%、40%、10%。

2.2、 行情回顾

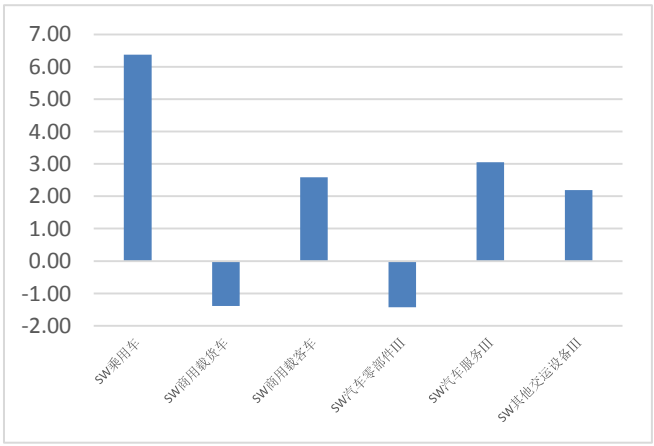
2020 年 10 月 19 日至 2020 年 10 月 23 日，汽车（申万）指数上涨 1.25%，上证综指下跌 1.75%，汽车板块整体跑赢大盘 3.00%，在申万板块涨跌幅排名第二。分子行业来看，乘用车板块上涨 6.37%，商用载货车板块下跌 1.39%，商用载客车上涨 2.59%，汽车零部件Ⅲ板块下跌 1.43%，汽车服务Ⅲ板块上涨 3.05%，其他交运设备Ⅲ板块上涨 2.19%。

图3： 本周汽车板块涨跌幅排名第二（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

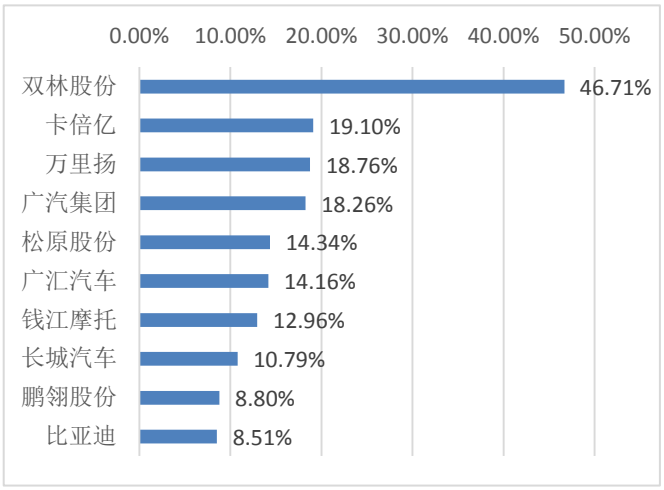
图4： 汽车各板块周涨跌幅情况（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

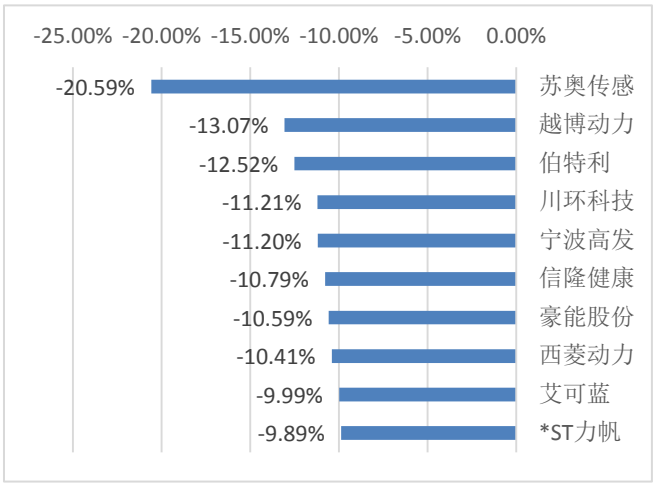
2020 年 10 月 19 日至 2020 年 10 月 23 日，汽车板块中涨幅居前的个股为双林股份（46.71%），卡倍亿（19.10%），万里扬（18.76%），广汽集团（18.26%），松原股份（14.34%）；跌幅居前的个股为苏奥传感（-20.59%），越博动力（-13.07%），伯特利（-12.52%），川环科技（-11.21%），宁波高发（-11.20%）。

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

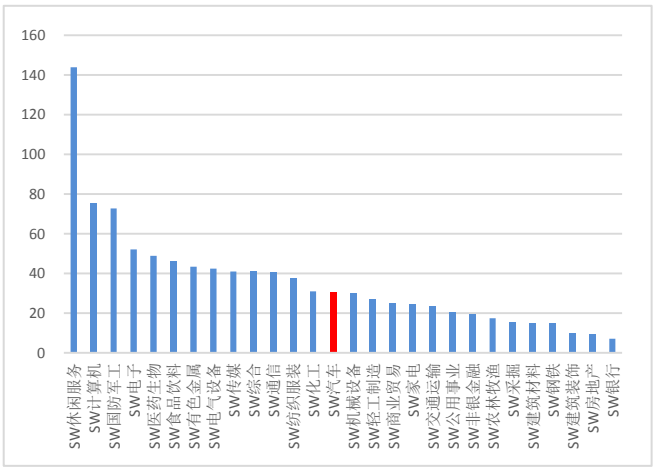


资料来源：wind，新时代证券研究所

2.3、 行业估值水平

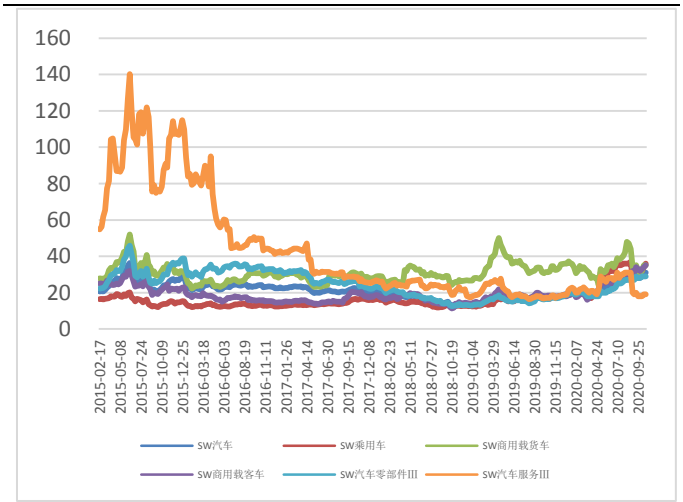
估值方面，截至 2020 年 10 月 23 日，汽车板块 PE（TTM）上升至 31 倍，位于申万板块中游水平。各子板块估值水平表现不一，乘用车板块上升至 36 倍，商用载货车板块维持在 35 倍、商用载客车板块上升至 35 倍、汽车零部件Ⅲ板块维持在 29 倍、汽车服务Ⅲ板块维持在 19 倍。

图7： 本周汽车板块估值上升至 31 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

- **湖北出台政策提振汽车消费 购鄂产车补贴 3%**

为提振消费，湖北省政府决定，对 2020 年 10 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日期间购买省内企业生产且在省内销售、上牌落户燃油乘用车的消费者由财政给予购置补贴，补贴标准按销售价格的 3%计算。补贴资金由省级财政与汽车生产所在地财政各分担一半。

同时，湖北还加大对新能源汽车的支持力度。2020 年上半年，湖北省财政厅已会同相关部门组织开展了 2 次新能源汽车推广应用补助资金申报工作，支持该省 6 家汽车企业生产的 4.7 万辆新能源汽车争取中央补贴资金。（中国新闻网）

- **长城收购荆门整车生产基地 版图再扩张**

10 月 19 日，长城汽车荆门整车生产基地项目签约仪式在武汉举行。根据双方协议，荆门市政府以股权转让的方式将荆门整车生产基地转让给长城汽车。长城汽车将对现有的荆门整车工厂进行升级改造，将原有的 SUV 专用生产线改造成 SUV 和皮卡两种车型同时生产的柔性生产线，在荆门生产 SUV 和皮卡车型，并将投资建设汽车座椅、内外饰、底盘、橡胶件四个零部件配套项目。未来，长城汽车还将统筹建设配套产业园，供汽车产业相关的配套企业入驻，促进荆门市汽车产业发展。（爱卡汽车）

- **百度成立新公司 自动驾驶或将登陆合肥**

日前获悉，百度在合肥成立了一家名为阿波罗智行信息科技（合肥）的公司，而在合肥之外，北京百度智行科技有限公司全资控股的还有另外 3 家公司，分别为阿波罗智行科技（广州）有限公司、阿波罗智通（北京）科技有限公司、阿波罗智行科技（重庆）有限公司。在这三地，百度均已进行了自动驾驶的开放体验或者建立了自动驾驶测试中心。这也就意味，合肥或将成为百度自动驾驶进驻的下一城市。（爱卡汽车）

- **国内生产出口海外 特斯拉将欧洲出口国产车**

日前获悉，特斯拉已向欧洲市场出口国产版本 Model 3 车型。据悉，一位来自法国特斯拉准车主在 Green Drive 上发布了一张订单，订单上显示这款 Model 3 的产地是中国。售价方面，特斯拉 Model 3 标准续航升级版在法国售价 4.66 万欧元(约合 36.6 万人民币)，其中包含了 8267 欧元的税费（约合 6.49 万元人民币）。（网通社）

- **韩国汽车产量和交付量均实现两位数增长**

据外媒报道，9 月份，韩国汽车产量、国内与国际交付量均实现两位数反弹。该国汽车业可能已经度过了疫情以来最糟糕的时期。

据韩国贸易、工业和能源部公布的数据，韩国 9 月汽车出口量同比上涨 14.8%，至 193,081 辆，这是自新冠疫情爆发以来首次实现月度同比增长。

该部门将汽车出口的复苏归功于 SUV 和新车的强劲销量以及美国市场汽车需求的改善。数据显示，9 月韩国出口至北美的汽车量同比上涨了 61%。（盖世汽车）

- **通用宣布成立 Factory ZERO 工厂 生产电动车**

据外媒报道，通用宣布成立其首座纯电动汽车制造工厂，该工厂名为“Factory ZERO”，将负责生产 GMC 电动版悍马皮卡等车型。

底特律-哈姆川克装配中心将被改造成只生产电动汽车的工厂，通用计划投资 22 亿美元，对该工厂进行改造。通用还证实，将在明年推出的电动版悍马皮卡，以及纯电、自动驾驶汽车 Cruise Origin 将成为 Factroy ZERO 生产的首批电动汽车。（盖世汽车）

- **特斯拉考虑在印度尼西亚建电池工厂**

据外媒报道，有两名印度尼西亚官员称，特斯拉正考虑在当地建设电池工厂。本月早些时候，有报道称特斯拉正在与印尼政府谈判，准备在该国建立一家新的镍矿合资企业，印尼有着丰富的镍储量。

在上个月举行的电池日活动上，特斯拉详述了其自主生产电池的计划，该公司计划在 2023 年将其电芯年产能提升至 200 GWh，并在 2030 年提升到 3 TWh。（盖世汽车）

- **9 月中国汽车保值率向好 二手车量价齐飞**

近日，中国汽车流通协会和精真估联合发布的《2020 年 9 月中国汽车保值率研究报告》显示，在上个月车源环比出现下滑之后，9 月车源量恢复了环比增长的趋势; 9 月是新车市场旺季，二手车客户常常被分流，但本月二手车源维持了环比、同比“双增长”。同时，二手车整体市场价格也出现了上涨。

2020 年的二手车市场低开高走，反弹势头明显。4、5 月份开始线上车源持续回暖，9 月份出现峰值，比 8 月增长 2.1%，同比增长 4%，实现环比、同比双增长。同时二手车市场价格回暖，出现量价齐飞。（中国汽车报网）

- **发改委:鼓励各地出台促进老旧汽车置换政策**

日前，国家发改委新闻发言人孟玮在发改委 10 月份例行新闻发布会上表示，为推动形成强大国内市场，国家发改委将促进大宗商品和服务消费的持续增长。

而具体来看，促进大宗商品和服务消费持续增长方面，推动汽车和家电消费转型升级，促进汽车限购向引导使用转变，鼓励各地出台促进老旧汽车置换政策，推进主要公共建筑配建停车场、路侧停车位设施升级改造等建设，完善废旧家电回收处理体系，支持开展家电以旧换新活动，推动家电更新消费，积极发展住房租赁消费。（汽车之家）

- **公安部:三季度新注册登记机动车 903 万辆**

日前，从公安部获悉，今年第三季度，全国新注册登记机动车 903 万辆，环比增长 8.01%，同比增长 20.48%。机动车消费市场明显反弹，保持快速增长态势。2020 年前三季度，全国新注册登记机动车 2316 万辆，同比增长 2.41%。

从车型看，今年第三季度，新注册登记汽车 617.3 万辆，同比增长 7.66%；新注册登记摩托车 262 万辆，同比增长 61.13%；新注册登记挂车 23.6 万辆，同比增长 76.12%；新注册登记载货汽车 109 万辆，同比增长 46.11%。（爱卡汽车）

- **七成投向新能源 恒大汽车启动上市辅导**

日前，根据深圳证监局披露，中国恒大新能源汽车集团有限公司已于 9 月 22 日进行辅导备案，辅导券商为海通证券。

根据恒大汽车此前在港交所发布的公告，公司拟发行人民币股份并于上海证券交易所科创板上市，预计发行的人民币股份初始数目不超过 15.56 亿股（行使超额配股权前）。

此外，恒大汽车还通过配售新股方式引入了云锋基金、红杉资本以及腾讯、滴滴出行等机构投资者，募资金额约为 40 亿港元。

对于资金的用途，恒大方面表示募集资金的 70%左右将用于新能源汽车项目的研发、生产及营销网络建设项目，另外 30%左右资金则用于补充营运资金及一般企业用途，以改善财务状况。（车质网）

- **油价调整窗口 10 月 22 日开启 上涨几率大**

新一轮的成品油调价窗口将于 10 月 22 日 24 时开启，从新一轮油价统计的数据来看，国内成品油调价窗口或迎来上涨，基本已成定局。

今年以来，2020 年国内成品油调价已呈现“三涨四跌十一搁浅”的格局，以北京地区为例，0#柴油的价格为 5.13 元/L，92#汽油价格为 5.49 元/L，95#汽油价格为 5.85/L。（爱卡汽车）

- **天然气重卡前三季销量超去年全年**

在 9 月份销量突破 1 万辆的助力下，2020 年前三季度的天然气重卡销量，终于提前“完成任务”——前三季度累计销量便超过了去年全年销量，达到 11.65 万辆的水平。而去年全年天然气重卡销量也不过 11.6 万辆！

根据第一商用车网掌握的终端销量数据（交强险口径），2020 年 9 月，我国天然气重卡市场销量约为 1.08 万辆，环比下降 27%，同比增长 462%。在 7、8、9 月份连续三个月的强力推动下，2020 年 1-9 月我国天然气重卡市场累计销量达到 11.65 万辆，同比增幅从 1-7 月的 18%扩大为 29%，增幅正在持续扩大。（第一商用车网）

- **特斯拉上海工厂二期阶段性评审通过**

近日，特斯拉上海超级工厂二期项目日前已通过阶段性评审，有望于明年年初全面投产 Model Y。

此次新增的新车型先期启动项目位于上海超级工厂一期地块内东南侧预留厂房内建设，不新增用地，而且该项目将在上海超级工厂一期第一阶段经验总结基础上，优化细化各生产工艺及环保设施设计，目前，上海超级工厂大部分主体建筑已经施工完毕。

目前特斯拉中国官网已经开放了 Model Y 的选配，国产 Model Y 将率先推出 2 款车型，分别是长续航全驱版和 Performance 高性能版，国产 Model Y 将于明年实现交付。（财经网）

2.5、 重点公司跟踪

2.5.1、 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
2020/10/20	603982.SH	泉峰汽车	2020 年第三季度报告：2020 年 1-9 月份营业收入 909,867,738.04 元，同比增长 7.11%，归属于上市公司股东的净利润为 62,722,698.38 元，同比增长 53.75%。
2020/10/20	603239.SH	浙江仙通	2020 年第三季度报告：2020 年 1-9 月份营业收入 411,617,302.27 元，同比增长-5.94%，归属

日期	证券代码	公司名称	公告内容
			于上市公司股东的净利润为 70,654,496.66 元，同比增长 13.66%。
2020/10/20	603305.SH	旭升股份	2020 年第三季度报告：2020 年 1-9 月份营业收入 1,104,885,163.41 元，同比增长 42.20%，归属于上市公司股东的净利润为 230,938,958.95 元，同比增长 69.72%。
2020/10/20	002434.SZ	万里扬	2020 年第三季度报告：2020 年 1-9 月份营业收入 4,138,341,924.66 元，同比增长 25.77%，归属于上市公司股东的净利润为 509,301,239.72 元，同比增长 46.30%。
2020/10/20	601689.SH	拓普集团	2020 年第三季度报告：2020 年 1-9 月份营业收入 4,318,660,824.32 元，同比增长 14.68%，归属于上市公司股东的净利润为 387,433,068.41 元，同比增长 14.82%。
2020/10/21	600418.SH	江淮汽车	2020 年三季度业绩预减公告：公司 2020 年 1-9 月份实现归属于上市公司股东的净利润预计 4,400 万元左右，实现扭亏为盈；与上年同期相比，将减少 7,700 万元左右，同比减少 64%左右。
2020/10/21	603166.SH	福达股份	2020 年第三季度报告：2020 年 1-9 月份营业收入 1,259,025,873.05 元，同比增长 17.54%，归属于上市公司股东的净利润为 132,115,313.22 元，同比增长 60.79%。
2020/10/21	603788.SH	宁波高发	2020 年第三季度报告：2020 年 1-9 月份营业收入 623,819,538.20 元，同比增长-5.18%，归属于上市公司股东的净利润为 134,811,138.18 元，同比增长-3.62%。
2020/10/21	300258.SZ	精锻科技	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 821,958,230.99 元，同比增长-8.35%，归属于上市公司股东的净利润为 103,075,324.24 元，同比增长-38.01%。2020 年第三季度，营业收入 342,211,456.75 元，同比增长 18.49%，归属于上市公司股东的净利润为 46,419,950.18 元，同比增长 15.78%。
2020/10/22	300100.SZ	双林股份	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 2,391,172,994.70 元，同比增长-24.74%，归属于上市公司股东的净利润为 171,487,084.03 元，同比增长 1,151.00%。2020 年第三季度，营业收入 898,405,309.30 元，同比增长 0.08%，归属于上市公司股东的净利润为 121,454,928.81 元，同比增长 4,684.10%。
2020/10/22	002101.SZ	广东鸿图	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 3,832,332,829.54 元，同比增长-10.87%，归属于上市公司股东的净利润为 77,539,505.21 元，同比增长 66.02%。2020 年第三季度，营业收入 1,666,178,717.29 元，同比增长 7.14%，归属于上市公司股东的净利润为 82,443,270.29 元，同比增长-26.19%。
2020/10/23	603129.SH	春风动力	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 3,146,660,505.48 元，同比增长 31.54%，归属于上市公司股东的净利润为 296,610,347.97 元，同比增长 109.98%。
2020/10/23	002997.SZ	瑞鹄模具	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 596,369,217.94 元，同比增长-1.39%，归属于上市公司股东的净利润为 78,095,834.24 元，同比增长 22.37%。2020 年第三季度，营业收入 155,566,474.46 元，同比增长 17.37%，归属于上市公司股东的净利润为 14,788,767.22 元，同比增长 8.07%。
2020/10/24	603035.SH	常熟汽饰	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 1,447,916,012.99 元，同比增长 14.05%，归属于上市公司股东的净利润为 221,894,755.34 元，同比增长 7.49%。
2020/10/24	002454.SZ	松芝股份	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 2,321,160,817.20 元，同比增长-7.30%，归属于上市公司股东的净利润为 148,510,259.37 元，同比增长-15.44%。2020 年第三季度，营业收入 851,867,168.81 元，同比增长 17.92%，归属于上市公司股东的净利润为 72,792,905.10 元，同比增长 56.22%。
2020/10/24	601633.SH	长城汽车	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，营业收入 62,143,459,463.53 元，同比增长 1.05%，归属于上市公司股东的净利润为 2,587,213,985.01 元，同比增长-11.32%。

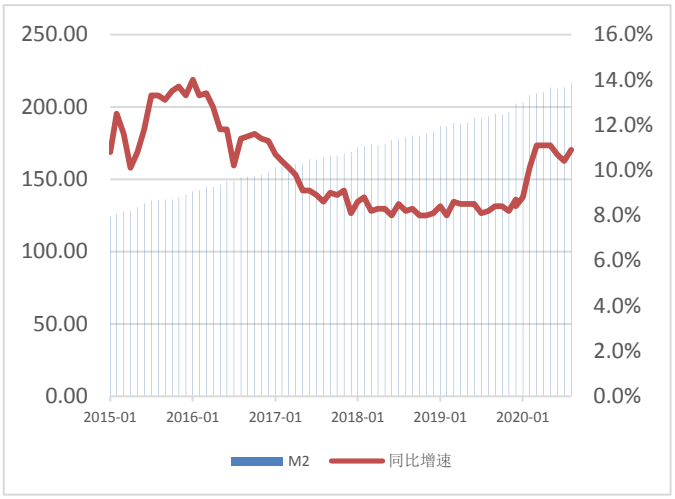
资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、 行业动态跟踪

3.1、 宏观经济数据

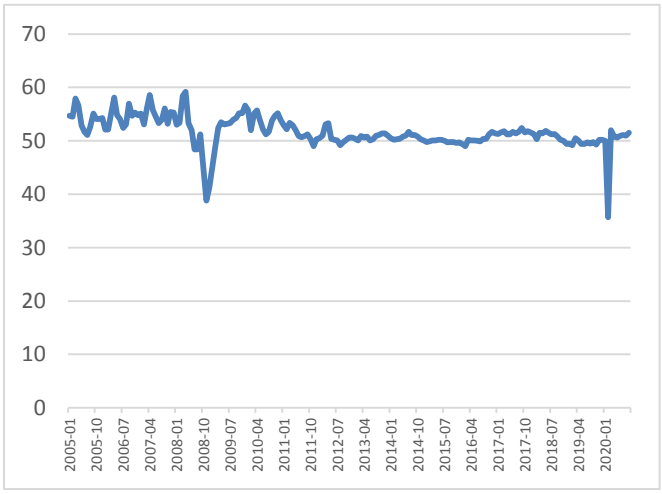
2020 年 9 月末，广义货币(M2)余额 216.41 万亿元，同比增长 10.9%，增速比上月末高 0.5 个百分点，比上年同期高 2.5 个百分点。2020 年 9 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.5%，比上月上升 0.5 个百分点。

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 9 月中国制造业采购经理指数为 51.5%

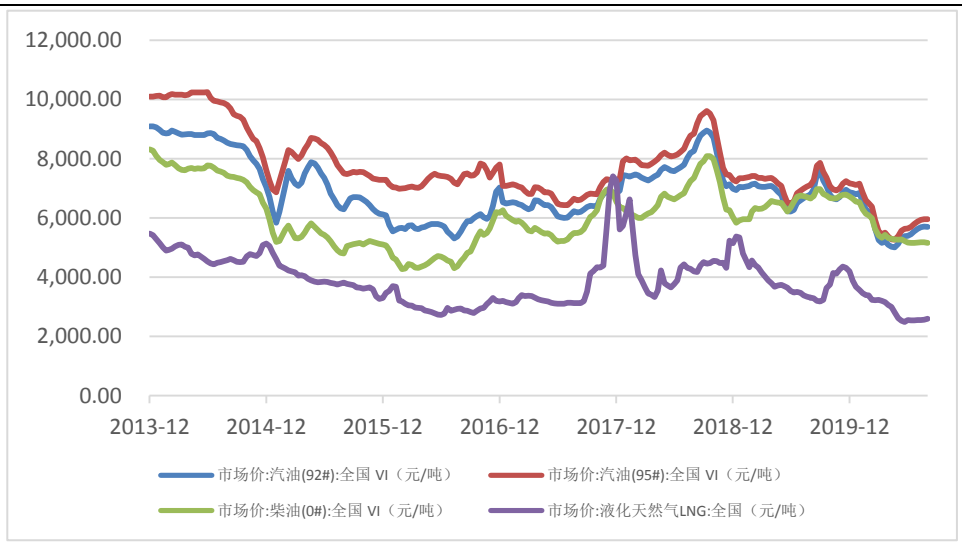


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

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



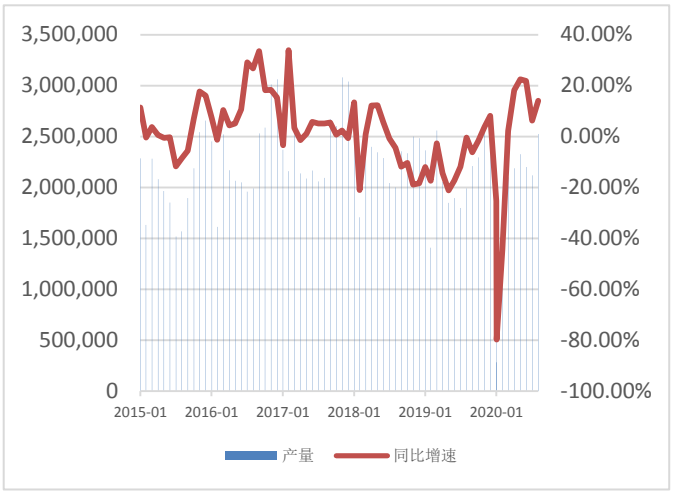
资料来源：wind，新时代证券研究所

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%

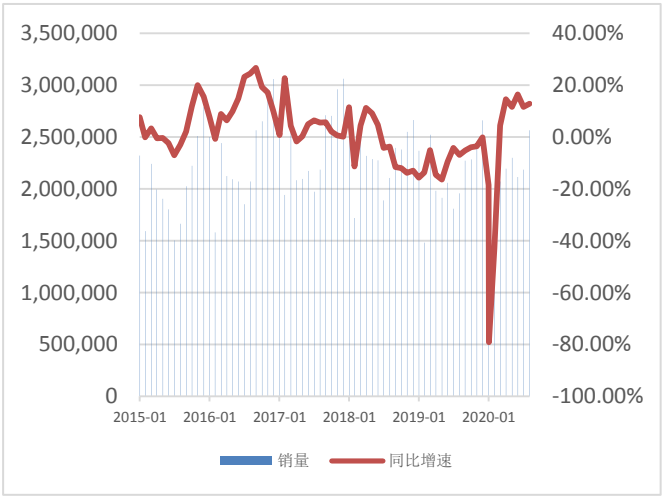
和 17.4%，同比分别增长 14.1%和 12.8%。产销已实现连续 6 个月增长，其中销量已连续 5 个月增速保持在 10%以上。2020 年 1-9 月，汽车产销分别完成 1695.7 万辆和 1711.6 万辆，同比分别下降 6.7%和 6.9%，降幅较 2020 年前 8 个月分别收窄 2.9 和 2.8 个百分点。具体来看，9 月乘用车产销分别完成 204.5 万辆和 208.8 万辆，环比分别增长 20.8%和 19.0%，同比分别增长 9.5%和 8.0%；9 月商用车产销量分别完成 47.9 万辆和 47.7 万辆，环比分别增长 12.7%和 10.6%，同比分别增长 39.0%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



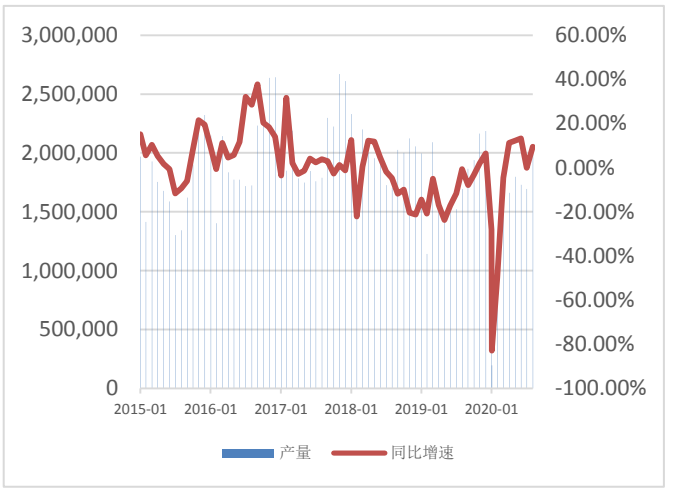
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图13： 9 月汽车销量为 256.5 万辆，同比增长 12.8%



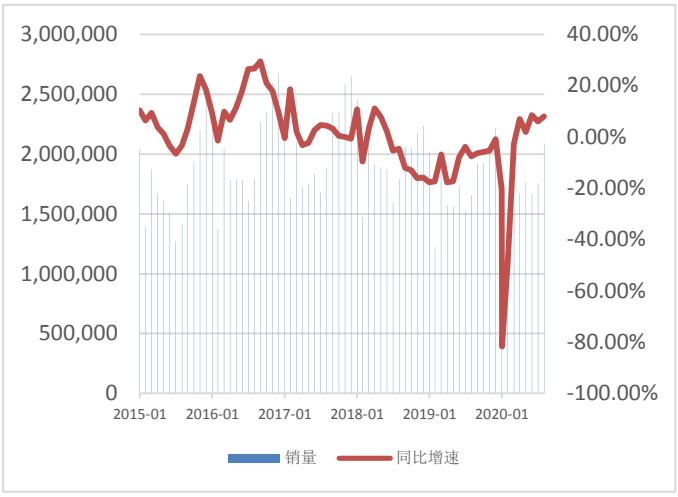
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图14： 9 月乘用车产量为 204.5 万辆，同比增长 9.5%



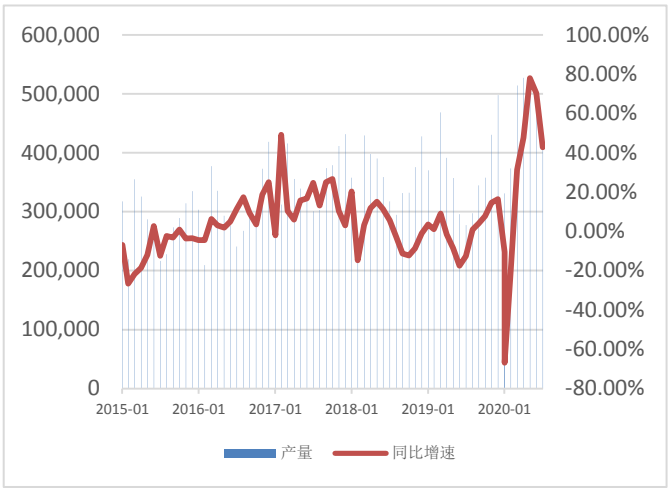
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图15： 9 月乘用车销量为 208.8 万辆，同比增长 8.0%



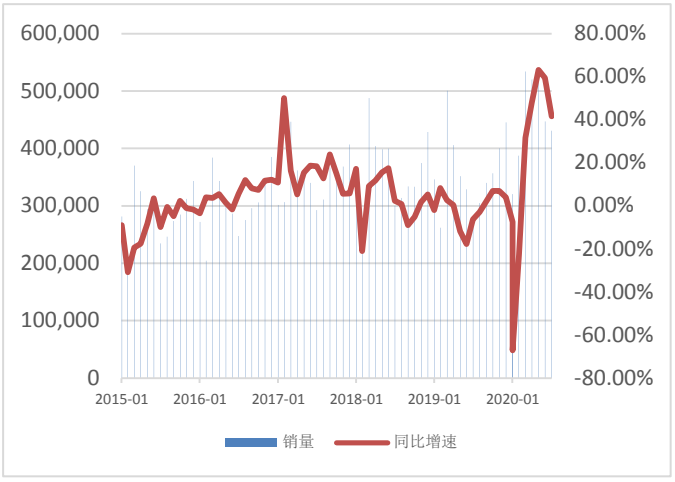
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图16： 9 月商用车产量为 47.9 万辆，同比增长 39.0%



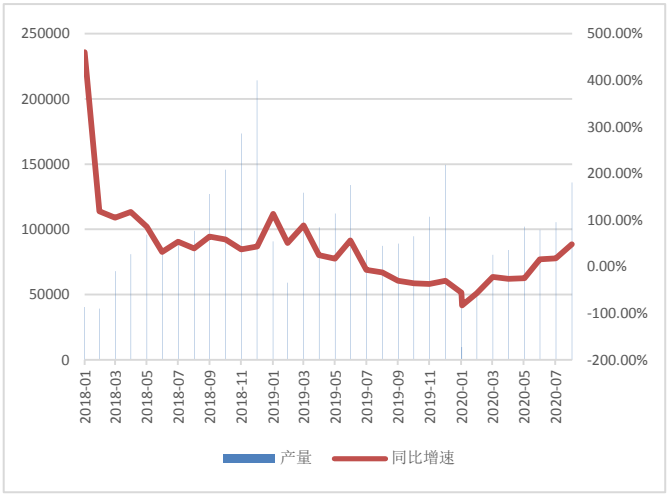
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图17： 9 月商用车销量为 47.7 万辆，同比增长 40.3%



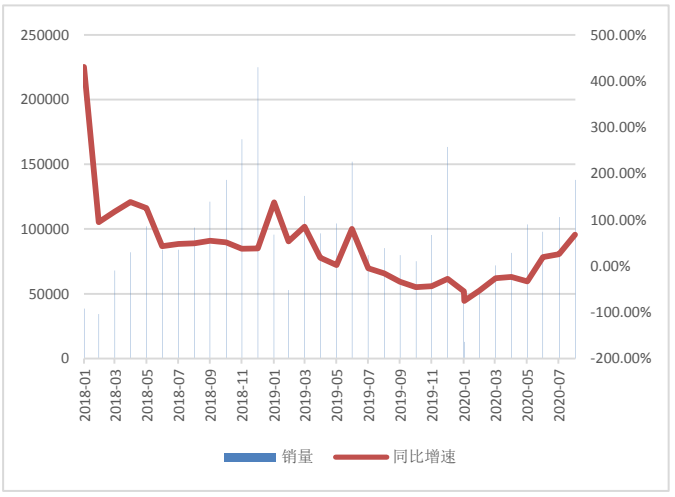
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

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

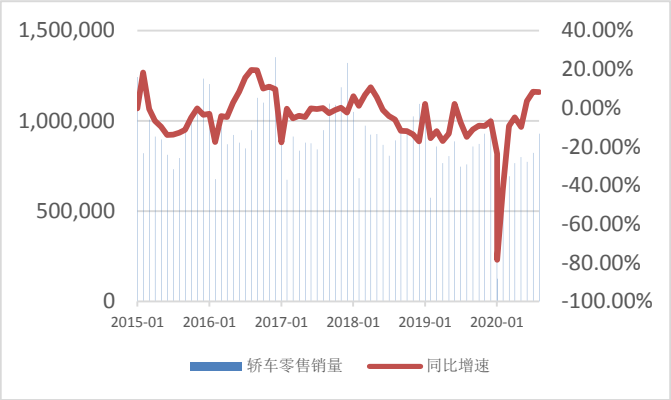
图19： 9 月新能源车销量为 13.8 万辆，同比增长 67.7%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

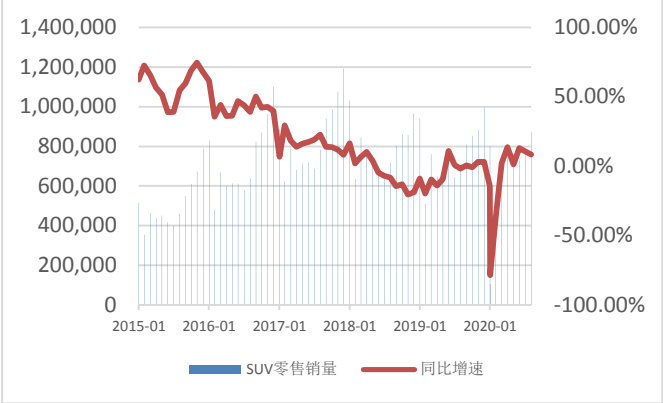
根据乘联会最新数据统计显示，9 月份全国狭义乘用车市场零售 191.0 万台，环比上涨 12.1%，同比上涨 7.3%。其中，轿车 9 月销量为 92.9 万辆，环比上涨 13.0%，同比上涨 8.2%；SUV 9 月销量为 87.4 万辆，环比上涨 11.7%，同比上涨 8.3%；MPV 9 月销量为 10.6 万辆，环比上涨 7.8%，同比下跌 6.3%。皮卡 9 月份销量为 4.7 万辆，同比上涨 39%。

图20： 9 月轿车零售销量为 92.9 万辆，同比上涨 8.2%



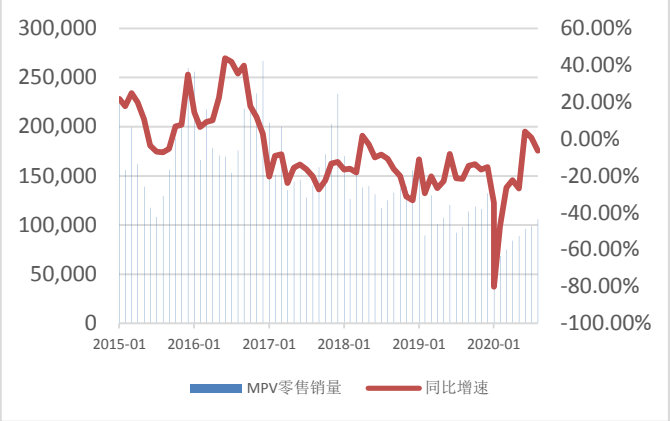
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图21： 9 月 SUV 零售销量为 87.4 万辆，同比上涨 8.3%



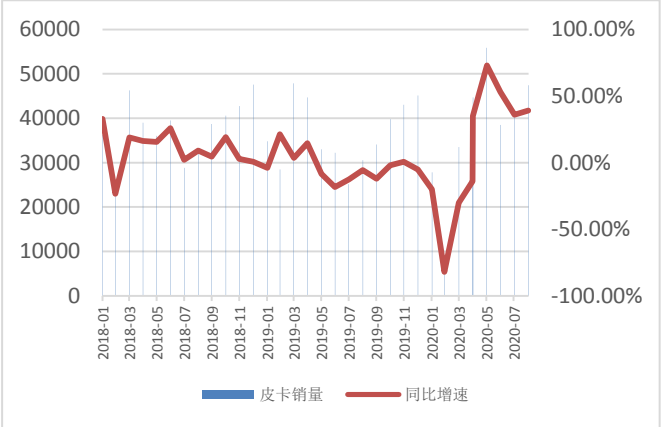
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

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

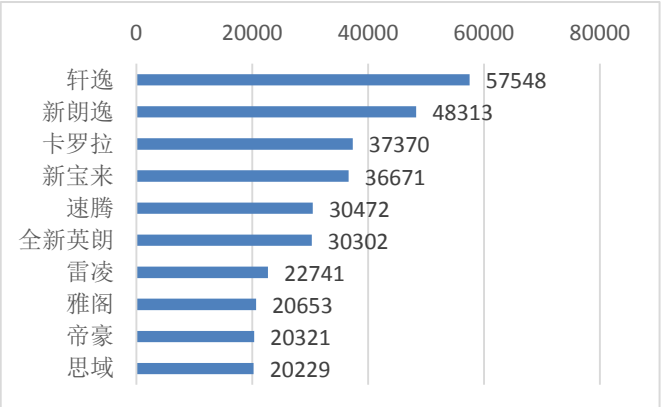
图23： 9 月皮卡零售销量为 4.7 万辆，同比上涨 39%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

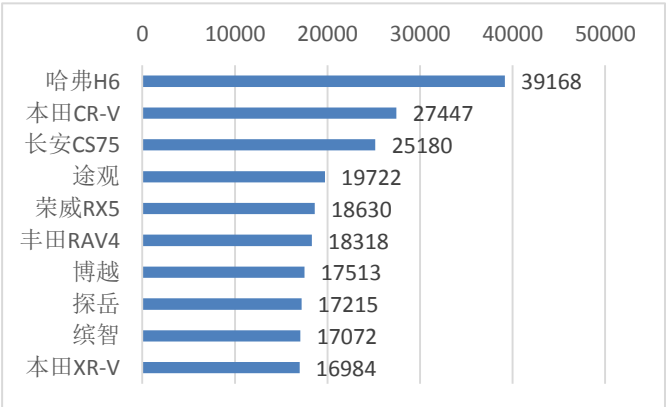
根据乘联会零售销量数据显示，2020 年 9 月轿车销量前三分别是轩逸、新朗逸、卡罗拉；SUV 销量前三分别是哈弗 H6、本田 CR-V、长安 CS75；MPV 销量前三分别是五菱宏光、别克 GL8、风行；新能源乘用车销量前三分别是宏光 MINI 、Model 3、欧拉 R1。

图24： 2020 年 9 月轿车销量前十车型（单位：辆）



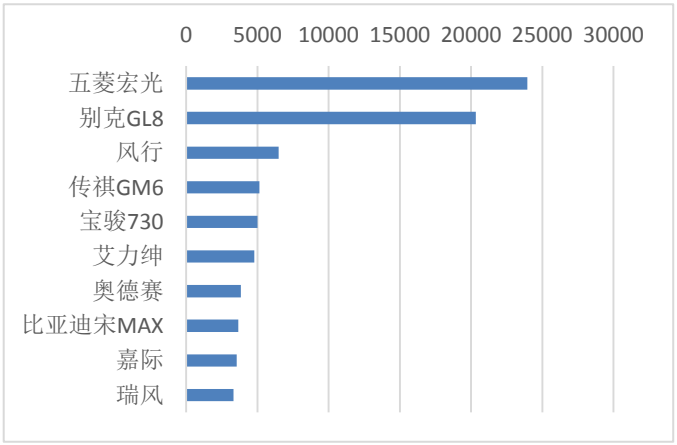
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图25： 2020 年 9 月 SUV 销量前十车型（单位：辆）



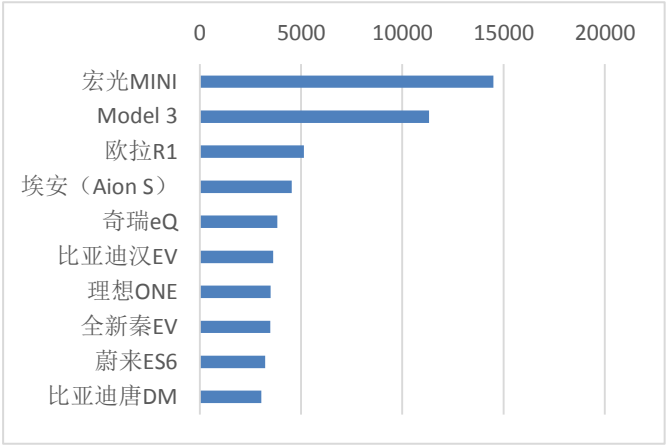
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

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

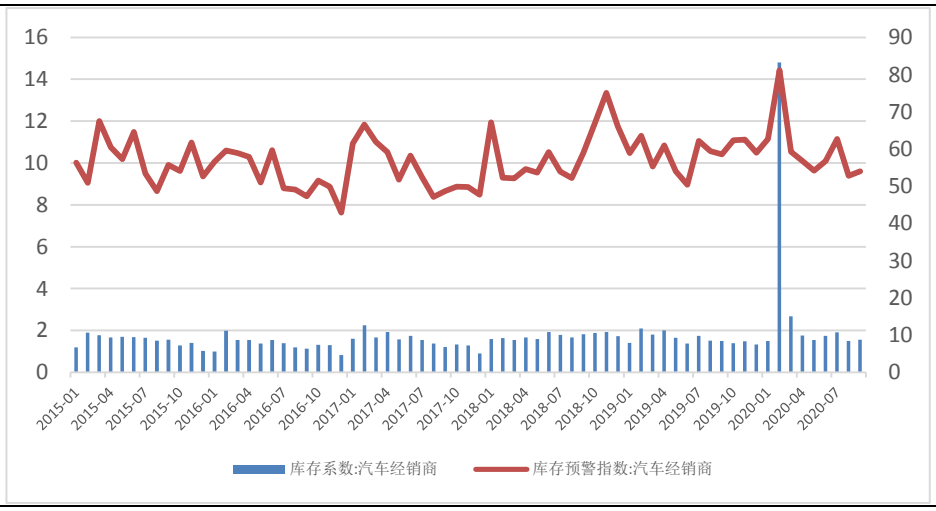
图27： 2020 年 9 月新能源乘用车销量前十车型（单位：辆）



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 9 月汽车经销商库存预警指数为 54.0%，较上月上升 1.2 个百分点，较去年同期下降 4.6 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： 9 月汽车经销商库存系数为 1.56，9 月库存预警指数为 54.0%



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

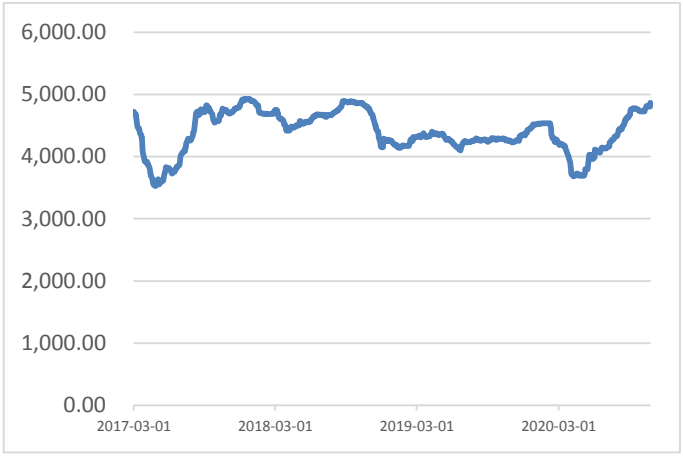
表3： 本周上市新车

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
2020/10/19	国机智骏汽车	国机智骏 GX5	A0 SUV	小改款/新增车型	11.58 万-13.98 万
2020/10/19	国机智骏汽车	国机智骏 GC1	A00 HB	小改款/新增车型	7.38 万-8.38 万
2020/10/19	国机智骏汽车	国机智骏 GC2	A00 HB	小改款	6.58 万-8.18
2020/10/20	奇瑞汽车	星途 TXL	B SUV	中改款	13.99 万-17.59 万
2020/10/21	上汽通用五菱	宝骏 510	A0 SUV	小改款	5.38 万-7.38 万

资料来源：乘联会，汽车之家，新时代证券研究所

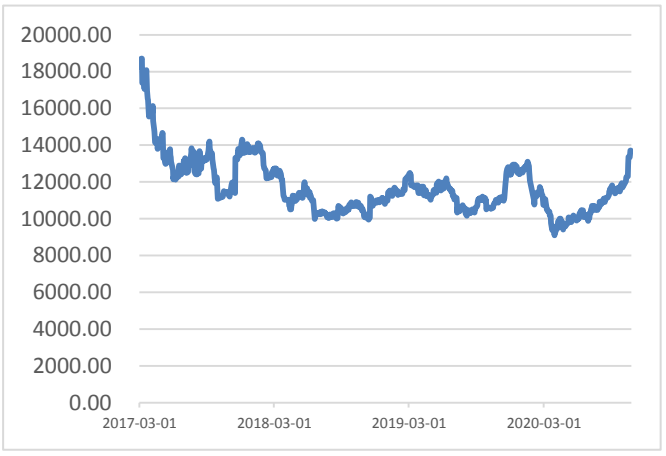
3.5、 原材料价格数据

图29： 冷轧板经销价（DC01）（单位：元/吨）



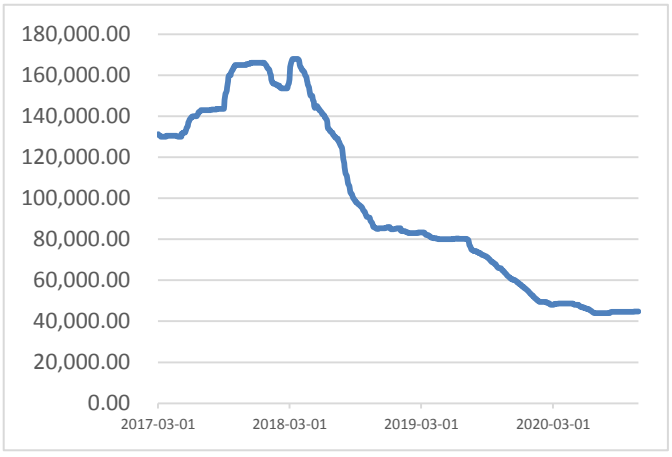
资料来源：wind，新时代证券研究所

图30： 天然橡胶价格（单位：元/吨）



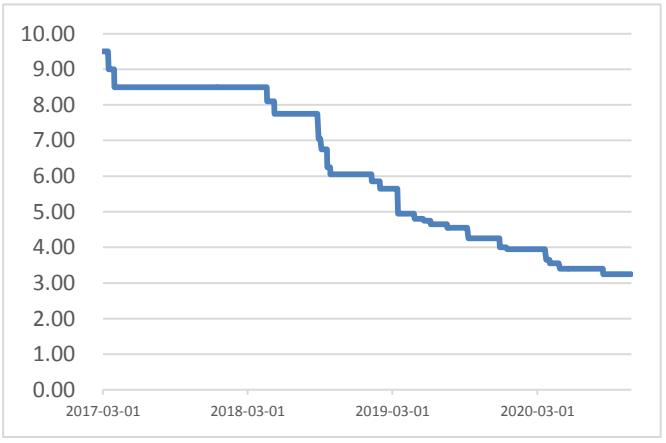
资料来源：wind，新时代证券研究所

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/