9 月销量持续复苏，新能源汽车高增长

—汽车行业周报

增持 ——维持

日期：2020 年 10 月 20 日

行业：汽车

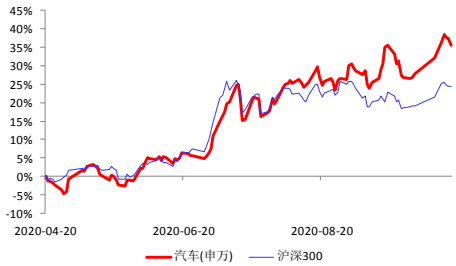
分析师： 黄涵虚

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：QCHYZB-138

首次报告日期：2020 年 10 月 20 日

相关报告：

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 1.96%，深证成指上涨 1.83%，中小板指上涨 1.51%，创业板指上涨 1.93%，沪深 300 指数上涨 2.36%，汽车行业指数上涨 2.66%。细分板块方面，乘用车指数上涨 4.84%，商用载货车指数上涨 9.03%，商用载客车指数上涨 2.36%，汽车零部件指数上涨 1.36%，汽车服务指数上涨 0.66%。个股涨幅较大的有松原股份（42.47%）、苏奥传感（39.47%）、越博动力（34.96%），跌幅较大的有常青股份（-10.43%）、宁波华翔（-8.61）、福耀玻璃（-7.80%）。

■ 行业最新动态：

1、工信部公示《乘用车燃料消耗量限值》强制性国家标准报批稿；

2、海南发布第一阶段智能汽车开放测试和示范应用道路；

3、济南发布《关于加快新能源汽车推广应用的若干政策（征求意见稿）》；

4、中汽协印发《新能源汽车下乡活动第三批汽车企业及车型名单》；

5、9 月汽车销量 256.5 万辆，环比增长 17.4%，同比增长 12.8%；

6、9 月狭义乘用车销量 191.0 万辆，环比增长 12.1%，同比增长 7.3%；

7、10 月 1-11 日厂家日均零售数量 35335 辆，同比增长 21%；日均批发数量 27168 辆，同比下降 5%；

8、上汽集团、广汽集团、江淮汽车等公布 2020 年 9 月产销快报；

9、一汽、奥迪宣布将成立合资公司生产 PPE 平台纯电动汽车；

10、威马汽车启动上市辅导；

11、GOFUN 科技宣布品牌升级，与华为云、蚂蚁集团达成合作；

12、天际汽车完成超过 50 亿元新一轮融资；

13、通用汽车旗下 Cruise 将在旧金山开展无人驾驶汽车测试。

■ 投资建议：

近期中汽协、乘联会等公布 9 月汽车产销情况，汽车总销量连续 5 个月实现 10%以上同比增长，细分市场中乘用车、客车、货车 9 月销量全面实现增长。（1）乘用车：乘用车消费继续复苏，同时去年同期基数较低，轿车、SUV 同比增长 8%左右，豪华品牌、合资品牌中的本田/丰田等日系品牌、自主品牌中吉利/长安/长城等增长良好。（2）客车：大客、中客、轻客销量同比增速均有回升，分别增长 23%、9%、14%，宇通同比由负转正。（3）货车：基建投资回暖、国三重卡换代背景下货车销量维持高增速，重型、中型、轻型、微型分别增长 58%、42%、39%、4%，福田、东风、江淮等货车销量普遍大幅增长。（4）

新能源汽车：新能源乘用车在高低两端市场推动下销量环比继续上升、同比增速扩大，高端市场特斯拉销量保持高位，蔚来、理想等多家头部造车新势力销量创新高，低端市场五菱宏光 MINI EV 月销超 2 万辆，使 A00 级销量大幅回升。乘用车、新能源乘用车市场持续复苏，可适当关注乘用车整车及新能源汽车产业链。

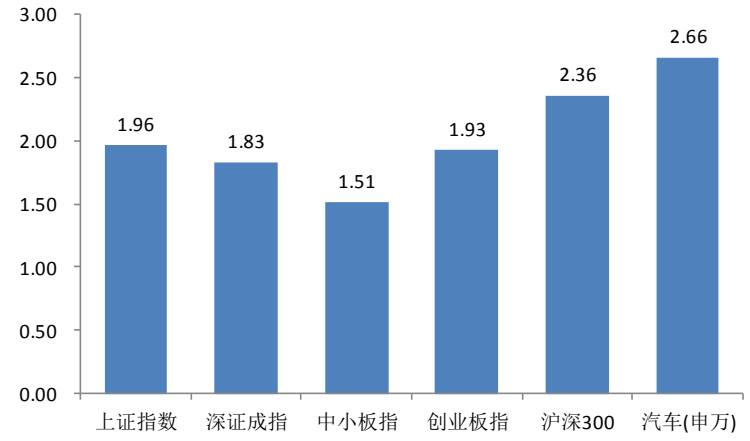
■ 风险提示：

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

一、上周行业回顾

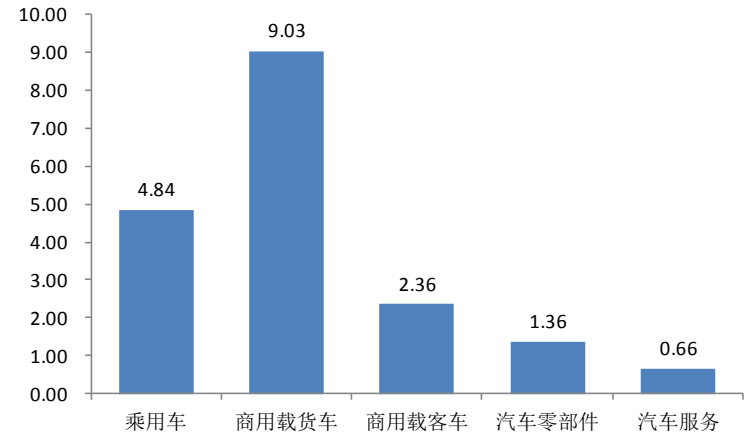
上周上证综指上涨 1.96%，深证成指上涨 1.83%，中小板指上涨 1.51%，创业板指上涨 1.93%，沪深 300 指数上涨 2.36%，汽车行业指数上涨 2.66%。细分板块方面，乘用车指数上涨 4.84%，商用载货车指数上涨 9.03%，商用载客车指数上涨 2.36%，汽车零部件指数上涨 1.36%，汽车服务指数上涨 0.66%。

图 1 上周行业市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 2 上周汽车行业细分板块市场表现（%）

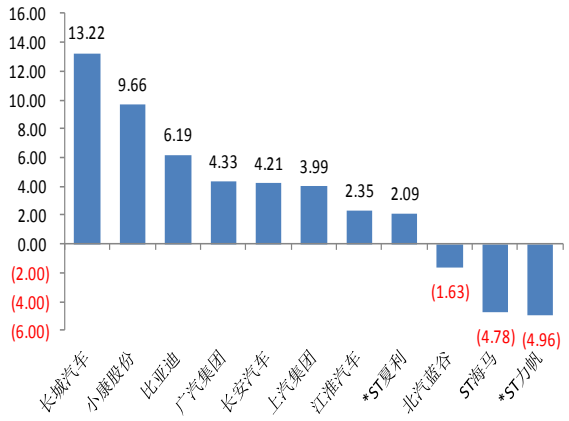


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有长城汽车（13.22%）、小康股份（9.66%）、比亚迪（6.19%），跌幅较大的有*ST 力帆（-4.96%）、ST 海马（-4.78%）、北汽蓝谷（-1.63%）；商用车板块中，涨幅较大的有曙光股份（15.56%）、福田汽车（15.04%）、ST 安凯（8.48%），跌幅较大的有江铃汽车（-3.88%）、一汽解放（-3.61%）、中通客车（-1.83%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有松原股份（42.47%）、苏奥传感（39.47%）、越博动力（34.96%），跌幅较大的有常青股份

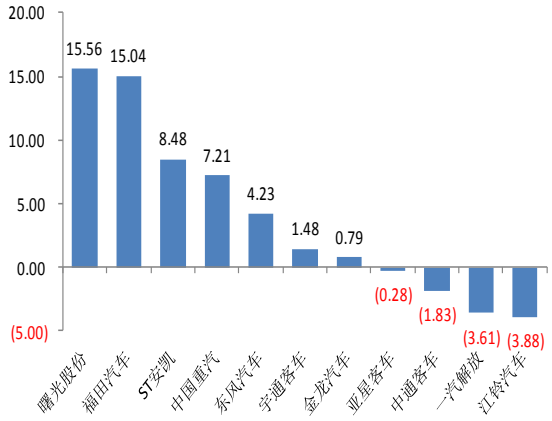
（-10.43%）、宁波华翔（-8.61%）、福耀玻璃（-7.80%）；汽车服务板块中涨幅较大的有国机汽车（9.23%）、阿尔特（7.54%）、建邦股份（4.87%），跌幅较大的有东方时尚（-3.15%）、特力 A（-1.84%）、ST 庞大（-1.80%）。

图 3 乘用车板块市场表现（%）



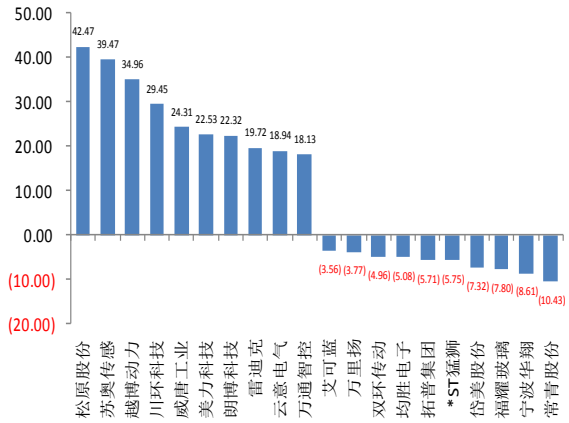
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现（%）



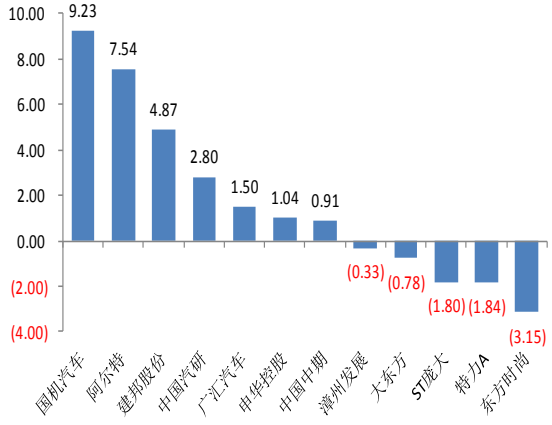
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 5 汽车零部件板块部分公司市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 6 汽车服务板块市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

二、近期公司动态

表 1 汽车相关上市公司动态

类型	公司名	代码	事件	内容
投资项目	兆丰控股	300695	发行股票	本次向特定对象发行股票数量不超过 1,000.00 万股（含本数），募集资金总额不超过 60,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金拟用于年产 48 万套商用车免维护轮毂轴承单元及远程运维平台（一期）项目、年产 230 万套新能源汽车轮毂轴承单元项目。
	小康股份	601127	发行股票	本次非公开发行 A 股股票的发行数量不超过 378,230,595 股（含本数），募集资金总额不超过 270,497.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于 SERES 智能网联新能源系列车型开发及产品技术升级项目、营销渠道建设项目以及补充流动资金。
	雷迪克	300652	发行股票	本次向特定对象发行股票数量不超过 2,640.00 万股（含本数），公司本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过 40,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金拟用于以下项目：卡车离合器分离轴承建设项目、信息化建设项目。
其他事项	威孚高科	000581	股权激励	首次授予的激励对象共计 602 人。本计划拟向激励对象授予 19,596,277 股限制性股票，约占本计划草案公告时公司总股数 1,008,950,570 股的 1.942%。其中首次授予 19,555,000 股，占授予总量 99.789%；预留 41,277 股，占授予总量 0.211%。
	比亚迪	002594	业绩预告	预计 2020 年 1 月 1 日-2020 年 9 月 30 日盈利人民币 340,000 万元－360,000 万元，上年同期盈利人民币 157,430 万元，比上年同期增长 115.97% - 128.67%，基本每股收益盈利人民币 1.18 元/股－1.25 元/股，上年同期盈利人民币 0.51 元/股。
	广东鸿图	002101	业绩预告	预计 2020 年 1 月 1 日-2020 年 9 月 30 日盈利人民币 7,500 万元－8,000 万元，上年同期盈利人民币 22,817.07 万元，比上年同期增长 64.94% -67.13%，基本每股收益盈利人民币 0.1418 元/股－0.1513 元/股，上年同期盈利人民币 0.4314 元/股。
	中国重汽	000951	非公开发行	公司收到山东重工集团有限公司转来的山东省人民政府国有资产监督管理委员会向其出具的《山东省国资委关于中国重汽集团济南卡车股份有限公司非公开发行股票的批复》，同意中国重汽非公开发行不超过 168,111,600 股（含本数）A 股股票的方案。
	万里扬	002434	销量快报	9 月商用车变速器销量 6.51 万台，去年同期 5.79 万台，其中 G 系列高端变速器销量 3.00 万台，去年同期 2.15 万台；乘用车变速器销量 7.44 万台，去年同期 5.67 万台，其中 CVT 销量 4.59 万台，去年同期 2.92 万台；EV 减速器 16 台，去年同期 2360 台。
	保隆科技	603197	非公开发行	公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：202719）。中国证监会对公司提交的非公开发行 A 股股票行政许可申请材料进行了审查，认为申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。
	金固股份	600178	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 5.75 亿元，同比增长 51.35%，归属于上市公司股东的净利润 4486.31 万元，同比增长 103.59%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4049.67 万元，同比下降 202.86%，基本每股收益 0.04 元。

	万丰奥威	002085	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 29.35 亿元，同比下降 5.12%，归属于上市公司股东的净利润 1.58 亿元，同比下降 25.78%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.37 亿元，同比增长 47.97%，基本每股收益 0.08 元。
	伯特利	603596	发行可转债	公司近日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监会依法对公司提交的《上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》申请材料进行了审查，经审查，该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。
	中国重汽	000951	业绩预告	公司预计 2020 年 1-9 月盈利约 11.5 亿元-13.95 亿元，比上年同期增长 40%-70%，基本每股收益 1.71 元-2.08 元；2020 年 7-9 月盈利约 4.22 亿元-6.67 亿元，比上年同期增长 134%-270%，基本每股收益 0.63 元-0.98 元。
	一汽解放	000800	业绩预告	公司预计 2020 年 7-9 月盈利 4.00 亿元-5.51 亿元，与上年同期重组前相比预计增长 244.85%-299.51%，与上年同期重组后追溯调整数相比，预计增长 3784.96%-5175.37%，基本每股收益约 0.087 元/股-0.120 元/股。
	长安汽车	000625	业绩预告	公司预计第三季度盈利 5.98 亿元-11.98 亿元，同比上市 241.84%-384.2%。2020 年前三季度，公司归属于上市公司股东净利润同比大幅增加，主要因公司销量增长、产品结构优化，自主业务盈利能力大幅改善，合资业务盈利能力稳步提升。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

【行业政策】

1、工信部公示《乘用车燃料消耗量限值》强制性国家标准报批稿

10 月 12 日，工信部公示《乘用车燃料消耗量限值》强制性国家标准报批稿及编制说明。据编制说明，主要原则和事项包括：1）2025 年以前轻型汽柴油车暂且采用 WTLC 即与排放标准相协调，以减轻企业负担;2)实现《规划》2025 年乘用车油耗平均 4.0L/100km 目标不变，根据新、旧试验方法对比对总体目标进行相应换算；3）五阶段目标值及限值将基于 WLTP 重新确定，并在 2021 年一次性完成从 NEDC 向 WLTC 的过渡。总体上，第五阶段燃料消耗量标准的发布实施，将会大力推动先进节能技术的推广应用，提升发动机直喷增压、小型化的应用比例、促进气门技术、工作循环及压缩比等发动机部件、参数的进一步优化；推动多档变速器、无级变速器、双离合变速器等高效、智能先进变速器的普及应用；推进怠速起停、制动能量回收、48V 系统以及混合动力等先进电气化技术、能量优化部件、方案的快速发展；继续推动车辆轻量化技术的发展进步和低滚阻轮胎的广泛使用。（来源：工信部）

2、海南发布第一阶段智能汽车开放测试和示范应用道路

10 月 13 日，海南省智能汽车道路测试和示范应用管理联席工作小组办公室发布海南第一阶段智能汽车开放测试和示范应用道路，总长 129.2 公里，覆盖海口、三亚、文昌、琼海等 4 个城市，为企业提供丰富的开放道路测试场景。此次发布的智能汽车开放测试和示范应用道路里，文昌市的 S206 铺龙线始于海文大桥，止于龙楼镇十字路口，横穿文昌市，总长为 88.7 公里，是目前国内城区最长的单条开放测试和示范应用道路。该路段属于海南环岛旅游公路的一部分，富有海岛特色，具备丰富的测试场景，为企业提供独特的道路测试和示范应用环境。（来源：海南日报）

3、济南发布《关于加快新能源汽车推广应用的若干政策（征求意见稿）》

10 月 13 日，济南市发改委发布《关于加快新能源汽车推广应用的若干政策（征求意见稿）》，要求加快新能源乘用车推广应用、加快重点领域新能源推广应用、实行差异化交通管理、完善基础设施配套网络、加大对新能源车产业发展支持力度。其中 2020 年 8 月 1 日-2021 年 11 月 1 日期间，单位和个人在济南市注册登记的汽车销售企业购买纯电动乘用车，并在济南市辖区内办理车辆牌照登记手续的，给予 3000 元充电费用补贴，用于在本市范围内具有独立报装电表的私用充电桩充电产生的电费、公共及专用充电桩充电产生的电费和服务费的支付结算。首次机动车交通事故责任强制保险费用给予全额财政补助。购买非纯电动新能源乘用车减半执行。（来源：济南市发改委）

4、中汽协印发《新能源汽车下乡活动第三批汽车企业及车型名单》

10 月 16 日，中汽协印发《新能源汽车下乡活动第三批汽车企业及车型名单》，包括东风汽车集团有限公司的风神奕炫 EV500、比亚迪股份有限公司的元 EV535 和秦 EV、云度新能源汽车股份有限公司的云度π3 Pro 远行版、浙江零跑科技有限公司的 T03、江苏吉麦新能源有限公司的凌宝 BOX、成都大运汽车集团有限公司的大运悦虎 3、国机智骏汽车有限公司的国机智骏 GC1、中通客车控股股份有限公司的“开阳”系列 EV。（来源：中汽协）

【行业数据】

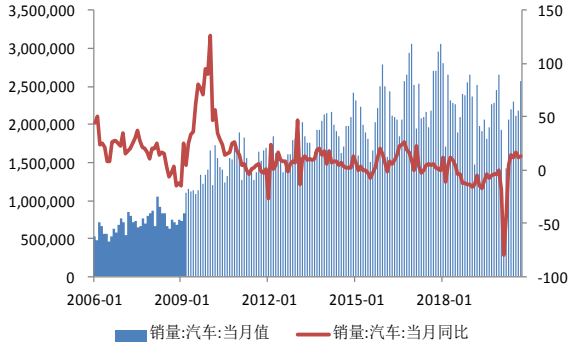
5、9 月汽车销量 256.5 万辆，环比增长 17.4%，同比增长 12.8%

10 月 13 日，中汽协发布 2020 年 9 月汽车产销数据。汽车 9 月销量 256.5 万辆，环比增长 17.4%，同比增长 12.8%，1-9 月累计销量 1711.6 万辆，累计同比下降 6.9%。乘用车、客车、货车 9 月销

量分别为 208.8 万辆、4.3 万辆、43.4 万辆，环比增长 19.0%、23.0%、9.5%，同比增长 8.0%、12.8%、43.8%，1-9 月累计销量 1337.6 万辆、29.5 万辆、344.5 万辆，累计同比下降 12.4%、下降 9.5%、增长 23.2%。

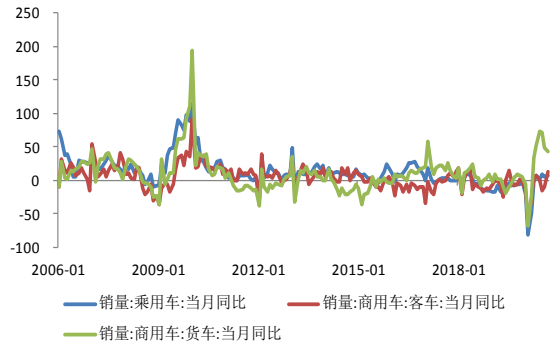
新能源汽车 9 月销量 13.8 万辆，环比增长 26.2%，同比增长 67.7%，1-9 月累计销量 73.4 万辆，累计同比下降 17.7%。新能源乘用车、新能源商用车 9 月销量分别为 12.5 万辆、1.3 万辆，环比增长 25.2%、37.3%，同比增长 67.0%、74.2%，1-9 月累计销量 66.3 万辆、7.1 万辆，累计同比下降 18.4%、11.2%。（来源：中汽协）

图 7 2006-2020 年汽车销量（辆）、同比（%）



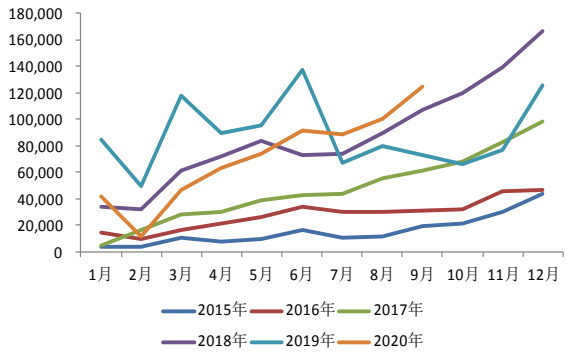
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 8 2016-2020 年乘用车、客车、货车销量同比（%）



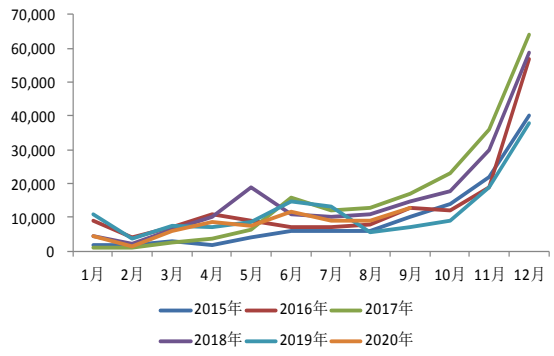
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 9 2015-2020 年新能源乘用车销量（辆）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 10 2015-2020 年新能源乘用车销量（辆）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

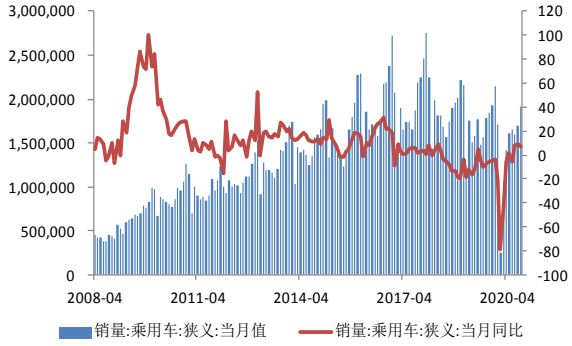
6、9 月狭义乘用车销量 191.0 万辆，环比增长 12.1%，同比增长 7.3%

10 月 13 日，乘联会发布 2020 年 9 月乘用车产销数据。从零售销量来看，狭义乘用车销量 191.0 万辆，环比增长 12.1%，同比增长 7.3%，1-9 月累计销量 1292.5 万辆，累计同比下降 12.5%。轿车、MPV、SUV 9 月销量分别为 92.9 万辆、10.6 万辆、87.4 万辆，环比增长 13.0%、7.8%、11.7%，同比增长 8.2%、下降 6.3%、增长 8.3%，1-9 月累计销量 622.9 万辆、73.4 万辆、596.2 万辆，累计同比下降 15.0%、27.3%、7.4%。

9 月豪华车、自主品牌、主流合资品牌零售销量分别环比增长 5%、16%、12%，同比增长 33%、1%、7%。狭义乘用车零售销量前十大厂商中，一汽大众、上汽通用、东风日产、吉利汽车、长安汽车、长城汽车、东风本田、一汽丰田、广汽本田等实现同比增长，销量分别为 20.9 万辆、14.7 万辆、11.9 万辆、11.8 万辆、9.8 万辆、9.0 万辆、8.7 万辆、8.1 万辆、8.0 万辆，同比增长 8.7%、18.7%、5.3%、6.4%、46.7%、8.4%、20.2%、37.4%、21.7%，上汽大众销量 16.1 万辆，同比下降 8.5%。

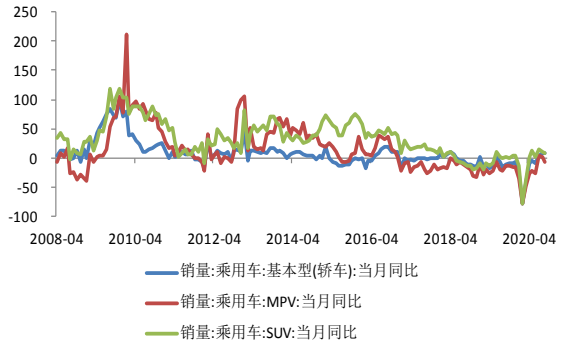
9 月新能源乘用车批发销量 12.5 万辆，环比增长 24.1%，同比增长 99.6%。纯电动、插电混动乘用车销量分别为 10.2 万辆、2.2 万辆，同比增长 105%、55%。上汽通用五菱、比亚迪、特斯拉中国销量分别为 2.4 万辆、1.9 万辆、1.1 万辆。（来源：乘联会）

图 11 2008-2020 年狭义乘用车销量（辆）、同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 12 2008-2020 年轿车、MPV、SUV 销量同比（%）

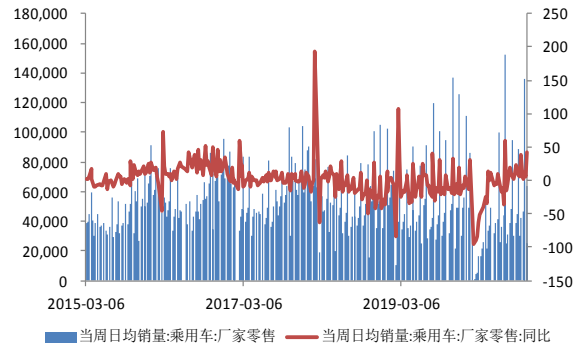


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

7、10 月 1-11 日厂家日均零售数量 35335 辆，同比增长 21%；日均批发数量 27168 辆，同比下降 5%

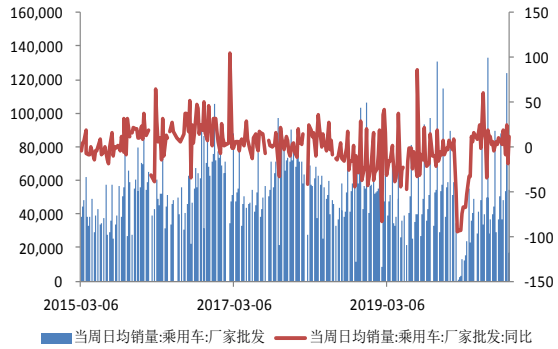
10 月 15 日，乘联会发布 2020 年 10 月 1 日-11 日厂家销量数据。厂家日均零售数量 35335 辆，同比增长 21%，环比 9 月同期下降 1%；厂家日均批发数量 27168 辆，同比下降 5%，环比 9 月同期下降 35%。（来源：乘联会）

图 13 乘用车厂家周度日均零售数量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 14 乘用车厂家周度日均批发数量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

8、上汽集团、广汽集团、江淮汽车等公布 2020 年 9 月产销快报

近期，上汽集团、广汽集团、江淮汽车等公布 2020 年 9 月产销快报。上汽集团 9 月销量 60.23 万辆，同比增长 9.51%，1-9 月累计销量 361.32 万辆，累计同比下降 18.14%，其中上汽大众、上汽通用、上汽乘用车、上汽通用五菱 9 月销量分别为 17.50 万辆、15.33 万辆、6.04 万辆、17.60 万辆，同比增长-1.19%、9.47%、5.86%、19.73%；广汽集团 9 月销量 21.80 万辆，同比增长 15.59%，1-9 月累计销量 140.72 万辆，累计同比下降 6.69%，其中广汽本田、广汽丰田、广汽乘用车 9 月销量分别为 8.78 万辆、8.10 万辆、3.80 万辆，同比增长 21.70%、24.62%、12.82%；江淮汽车 9 月销量 4.48 万辆，同比增长 41.43%，1-9 月累计销量 33.26 万辆，累计同比增长 3.67%，其中轻型货车、中型货车、重型货车 9 月销量分别为 2.11 万辆、0.11 万辆、0.54 万辆，同比增长 49.06%、30.47%、127.12%。（来源：公司公告）

表 2 上市车企 2020 年 9 月销量（辆）

企业名称	股票代码	本月数	去年同期	本月同比（%）	本年累计	去年累计	累计同比（%）
上汽集团	600104.SH	602318	549999	9.51%	3613228	4413497	-18.14%
广汽集团	601238.SH	218042	188632	15.59%	1407167	1508018	-6.69%
江淮汽车	600418.SH	44830	31697	41.43%	332585	320816	3.67%
小康股份	601127.SH	23510	28121	-16.40%	178749	213339	-16.21%
金龙汽车	600686.SH	4300	4958	-13.27%	29869	40205	29.03%
北汽蓝谷	600733.SH	2245	10009	-77.57%	21086	98382	-78.57%
ST 海马	000572.SZ	1148	3224	-64.39%	9449	21979	-57.01%
*ST 力帆	601777.SH	146	759	-80.76%	1990	24067	-91.73%
亚星客车	600213.SH	156	292	-46.58%	1906	3759	-49.30%

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

【行业新闻】

9、一汽、奥迪宣布将成立合资公司生产 PPE 平台纯电动汽车

10 月 13 日，中国第一汽车股份有限公司携手长期合作伙伴奥迪汽车股份公司，于长春举办的中德汽车大会上签署谅解备忘录，宣布将共同成立一家生产 PPE 平台纯电动汽车的合资公司。此次新合资公司规划引入的 PPE 平台，为奥迪与保时捷共同为大型电动车开发的高端电动车平台，首款车型将于 2024 年投产。新合资公司的成立将推动中国一汽与奥迪公司的战略合作全面升级。未来，新合资公司生产的电动车型，将基于一汽-大众奥迪现有经销商网络进行销售。（来源：中国经济网）

10、威马汽车启动上市辅导

10 月 13 日，中国证券监督管理委员会上海监管局网站公布了《中信建投证券股份有限公司关于威马智慧出行科技(上海)股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市辅导备案情况报告公示》。《报告》显示，威马智慧出行科技（上海）股份有限公司拟申请首次公开发行人民币普通股（A 股）股票并在科创板上市。本次发行上市的辅导机构为中信建投证券股份有限公司，文件签署日期为 9 月 30 日。（来源：每日经济新闻）

11、GOFUN 科技宣布品牌升级，与华为云、蚂蚁集团达成合作

10 月 16 日，GOFUN 科技正式宣布进行品牌升级，形成母品牌“GOFUN 科技”以及两个子品牌“GOFUN 出行”和“GOFUN 车服”协同发展的全新局面，同时 GOFUN CONNECT 体系全面升级为 GOFUN CONNECT2.0，并与华为云、蚂蚁集团达成合作，此外还与极星汽车、全国重点经销商集团等产业链合作伙伴举行签约仪式。GOFUN 科技通过 GC2.0 开展业务赋能，以经销商及个人车辆入网的形式，将实现车辆规模的快速增长，计划在 2021 年优选 30 万辆车投入平台使用。（来源：腾讯汽车）

12、天际汽车完成超过 50 亿元新一轮融资

近日，天际汽车宣布已完成超过 50 亿元人民币的新一轮融资。与此同时，天际汽车已开启 IPO 的相关筹备工作，计划于 2021 年 IPO，且新一轮 Pre-IPO 融资也已启动。天际此次超 50 亿元的融资由地方政府产业引导基金、大型国有银行领投，资金将用于后续的新车型研发、智造、销售渠道及服务体系建设、品牌营销推广等工作。（来源：第一电动网）

13、通用汽车旗下 Cruise 将在旧金山开展无人驾驶汽车测试

10 月 16 日，通用汽车旗下 Cruise 首席执行官 Dan Ammann 在一份声明中表示，该公司周四获得了加州机动车管理局的许可，可以让汽车自行行驶。Dan Ammann 称，他们将于今年年底在旧金山展开无人驾驶汽车测试。（来源：环球网）

四、投资建议

近期中汽协、乘联会等公布 9 月汽车产销情况，汽车总销量连续 5 个月实现 10%以上同比增长，细分市场中乘用车、客车、货车 9 月销量全面实现增长。（1）乘用车：乘用车消费继续复苏，同时去年同期基数较低，轿车、SUV 同比增长 8%左右，豪华品牌、合资品牌中的本田/丰田等日系品牌、自主品牌中吉利/长安/长城等增长良好。（2）客车：大客、中客、轻客销量同比增速均有回升，分别增长 23%、9%、14%，宇通同比由负转正。（3）货车：基建投资回暖、国三重卡换代背景下货车销量维持高增速，重型、中型、轻型、微型分别增长 58%、42%、39%、4%，福田、东风、江淮等货车销量普遍大幅增长。（4）新能源汽车：新能源乘用车在高低两端市场推动下销量环比继续上升、同比增速扩大，高端市场特斯拉销量保持高位，蔚来、理想等多家头部造车新势力销量创新高，低端市场五菱宏光 MINI EV 月销超 2 万辆，使 A00 级销量大幅回升。乘用车、新能源乘用车市场持续复苏，可适当关注乘用车整车及新能源汽车产业链。

五、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。