新时代证券 New Times Securities

“金九”市场如期而至，四季度车市表现值得期待

——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**

中汽协数据显示，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%，增速较 8 月分别增加 7.8 个百分点和 1.2 个百分点。产销已实现连续 6 个月正增长，9 月我国汽车行业产销两端延续明显恢复之势。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。

乘用车方面，中汽协数据显示，2020 年 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%，同比增速持续为正。乘联会零售数据显示，2020 年 9 月，狭义乘用车市场零售为 191.0 万辆，环比增长 12.1%，同比增长 7.3%，实现连续 3 个月 7%以上增长，体现了行业回暖态势良好。

商用车方面，中汽协数据显示，2020 年 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%。其中，重卡市场表现依然突出，9 月销量完成 15.1 万辆，同比增长 80.2%，连续六个月同比增长超过 6 成。重卡市场持续的良好表现，主要是由于中央及各地对国三及以下排放货车的提前淘汰政策力度很大，提升了需求的增长。2020 年四季度，随着国三淘汰、治理超载的政策的持续叠加各地基建项目的启动，重卡行业高景气度有望持续。

新能源车方面，中汽协数据显示，2020 年 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%，增速较 8 月提升了 30.3 个百分点和 41.9 个百分点。2020 年 1-9 月，新能源汽车产销分别完成 73.8 万辆和 73.4 万辆，同比分别下降 18.7%和 17.7%。2020 年上半年，新能源汽车市场恢复表现低于行业总体水平，主要受 2019 年上半年基数偏高的影响。2020 年四季度，随着更多新车型的投放、新能源汽车下乡活动以及地方政府对新能源汽车消费的支持，新能源汽车市场将持续向好。

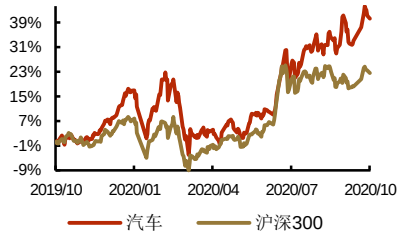
● **风险提示：**全球新冠疫情超出预期风险，汽车需求低于预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

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

《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

《8 月前两周车市延续较好表现，郑州市推出促进汽车消费政策》2020-08-23

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	2,405.62	7.41	3.08	2.19	1.89	2.32	6.68	9.40	10.89	8.87	0.97
	601238.SH	广汽集团	914.08	4.94	1.07	0.65	0.67	0.89	9.47	15.58	15.22	11.34	1.29
	601633.SH	*长城汽车	1,713.63	5.74	0.57	0.49	0.47	0.59	39.47	45.71	47.91	38.17	3.88
	000625.SZ	长安汽车	616.71	0.18	0.14	-0.55	0.89	0.98	106.07	-27.00	16.72	15.23	1.53
商用车	000338.SZ	潍柴动力	1,239.42	18.08	1.08	1.15	1.25	1.38	14.90	13.99	12.85	11.68	2.62
	000951.SZ	中国重汽	239.44	16.21	1.35	1.82	2.30	2.51	26.43	19.60	15.51	14.22	3.26
	600066.SH	宇通客车	365.08	8.57	1.01	0.85	0.68	0.92	16.33	19.40	24.08	17.90	2.54
零部件	600741.SH	华域汽车	833.58	9.69	2.55	2.05	1.61	2.03	10.38	12.90	16.44	13.05	1.73
	600660.SH	福耀玻璃	723.19	12.59	1.64	1.16	1.01	1.34	18.38	25.98	29.79	22.50	3.69
	603179.SH	新泉股份	100.43	9.33	1.37	0.80	0.77	1.09	23.18	39.69	41.31	29.24	5.23
	603730.SH	岱美股份	160.70	15.92	1.36	1.54	0.98	1.28	20.39	18.01	28.44	21.68	4.35
	603997.SH	继峰股份	84.25	4.20	0.48	0.29	-0.21	0.43	17.31	28.45	-38.82	19.16	2.11
	603596.SH	伯特利	145.82	16.55	0.60	0.98	1.12	1.45	59.48	36.42	31.75	24.64	6.14
	000581.SZ	威孚高科	232.41	12.35	2.37	2.25	2.39	2.55	10.68	11.24	10.58	9.93	1.51
	601799.SH	星宇股份	450.41	15.44	2.21	2.86	3.40	4.27	73.77	57.02	47.97	38.16	9.01
	603035.SH	常熟汽饰	47.60	8.32	1.21	0.94	0.87	1.12	11.73	15.10	16.39	12.70	1.73
	000887.SZ	中鼎股份	134.66	5.10	0.92	0.49	0.40	0.60	11.99	22.51	27.76	18.33	1.52
	603197.SH	保隆科技	46.90	16.24	0.94	1.05	1.19	1.48	30.21	27.05	23.89	19.23	4.26
	600933.SH	爱柯迪	126.09	10.64	0.55	0.52	0.49	0.62	26.69	28.23	29.92	23.77	3.11
	601689.SH	*拓普集团	423.05	6.10	1.04	0.43	0.65	0.77	38.56	93.26	61.69	52.08	5.73
	600699.SH	均胜电子	272.94	5.78	1.43	0.77	0.47	1.00	15.43	28.65	46.79	21.99	2.29
	002126.SZ	银轮股份	104.71	7.90	0.44	0.40	0.48	0.60	30.05	33.05	27.63	22.06	2.70
	002048.SZ	宁波华翔	101.76	10.05	1.17	1.57	1.43	1.80	13.89	10.35	11.36	9.05	1.05

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 16 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.....7
2.4.1、 行业重要新闻.....7
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.....17
3.5、 原材料价格数据.....17
4、 风险提示.....18

图表目录

图 1: 本周汽车板块涨跌幅排名第八.....6
图 2: 汽车各板块周涨跌幅情况.....6
图 3: 汽车板块周涨幅居前个股.....7
图 4: 汽车板块周跌幅居前个股.....7
图 5: 本周汽车板块估值上升至 30 倍.....7
图 6: 汽车各板块估值走势.....7
图 7: 2020 年 9 月 M2 同比增长 10.9%.....12
图 8: 2020 年 9 月中国制造业采购经理指数为 51.5%.....12
图 9: 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势.....12
图 10: 9 月汽车产量为 252.4 万辆，同比增长 14.1%.....13
图 11: 9 月汽车销量为 256.5 万辆，同比增长 12.8%.....13
图 12: 9 月乘用车产量为 204.5 万辆，同比增长 9.5%.....13
图 13: 9 月乘用车销量为 208.8 万辆，同比增长 8.0%.....13
图 14: 9 月商用车产量为 47.9 万辆，同比增长 39.0%.....14
图 15: 9 月商用车销量为 47.7 万辆，同比增长 40.3%.....14
图 16: 9 月新能源车产量为 13.6 万辆，同比增长 48.0%.....14
图 17: 9 月新能源车销量为 13.8 万辆，同比增长 67.7%.....14
图 18: 9 月轿车零售销量为 92.9 万辆，同比上涨 8.2%.....15
图 19: 9 月 SUV 零售销量为 87.4 万辆，同比上涨 8.3%.....15
图 20: 9 月 MPV 零售销量为 10.6 万辆，同比下跌 6.3%.....15
图 21: 8 月皮卡零售销量为 4.1 万辆，同比上涨 36%.....15

图 22: 2020 年 9 月轿车销量前十车型 16
图 23: 2020 年 9 月 SUV 销量前十车型 16
图 24: 2020 年 9 月 MPV 销量前十车型 16
图 25: 2020 年 9 月新能源乘用车销量前十车型 16
图 26: 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 27: 冷轧板经销价（DC01） 17
图 28: 天然橡胶价格 17
图 29: 电池级碳酸锂价格 17
图 30: 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 16 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	20.59	3.99	-9.23	2,405.62	8.19	10.89	0.97
601633.SH	长城汽车	22.52	13.22	162.76	1,713.63	7.74	43.95	3.88
600699.SH	均胜电子	22.06	-5.08	23.57	272.94	-0.95	46.79	2.29
601689.SH	拓普集团	40.10	-5.71	131.29	423.05	6.25	72.59	5.73
000951.SZ	中国重汽	35.68	7.21	61.62	239.44	17.85	15.51	3.26
000338.SZ	潍柴动力	16.09	2.86	3.17	1,239.42	17.45	12.85	2.62

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

中汽协数据显示，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%，增速较 8 月分别增加 7.8 个百分点和 1.2 个百分点。产销已实现连续 6 个月正增长，9 月我国汽车行业产销两端延续明显恢复之势。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。

乘用车方面，中汽协数据显示，2020 年 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%，同比增速持续为正。乘联会零售数据显示，2020 年 9 月，狭义乘用车市场零售为 191.0 万辆，环比增长 12.1%，同比增长 7.3%，实现连续 3 个月 7%以上增长，体现了行业回暖态势良好。

商用车方面，中汽协数据显示，2020 年 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%。其中，重卡市场表现依然突出，9 月销量完成 15.1 万辆，同比增长 80.2%，连续六个月同比增长超过 6 成。重卡市场持续的良好表现，主要是由于中央及各地对国三及

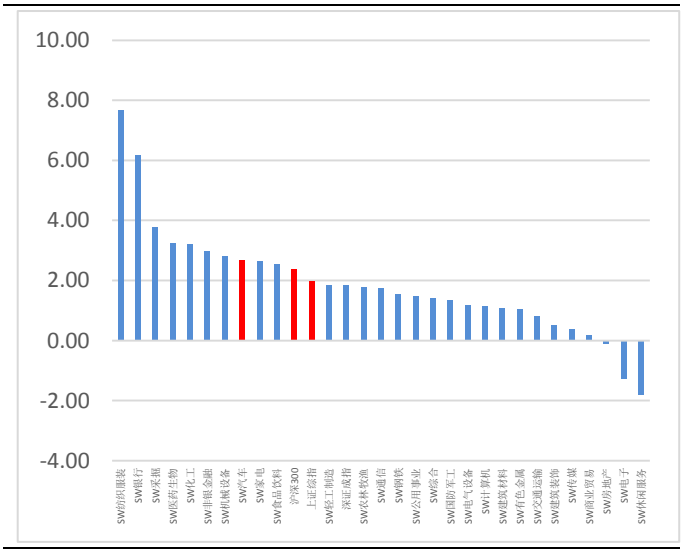
以下排放货车的提前淘汰政策力度很大，提升了需求的增长。2020 年四季度，随着国三淘汰、治理超载的政策的持续叠加各地基建项目的启动，重卡行业高景气度有望持续。

新能源车方面，中汽协数据显示，2020 年 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%，增速较 8 月提升了 30.3 个百分点和 41.9 个百分点。2020 年 1-9 月，新能源汽车产销分别完成 73.8 万辆和 73.4 万辆，同比分别下降 18.7%和 17.7%。2020 年上半年，新能源汽车市场恢复表现低于行业总体水平，主要受 2019 年上半年基数偏高的影响。2020 年四季度，随着更多新车型的投放、新能源汽车下乡活动以及地方政府对新能源汽车消费的支持，新能源汽车市场将持续向好。

2.2、 行情回顾

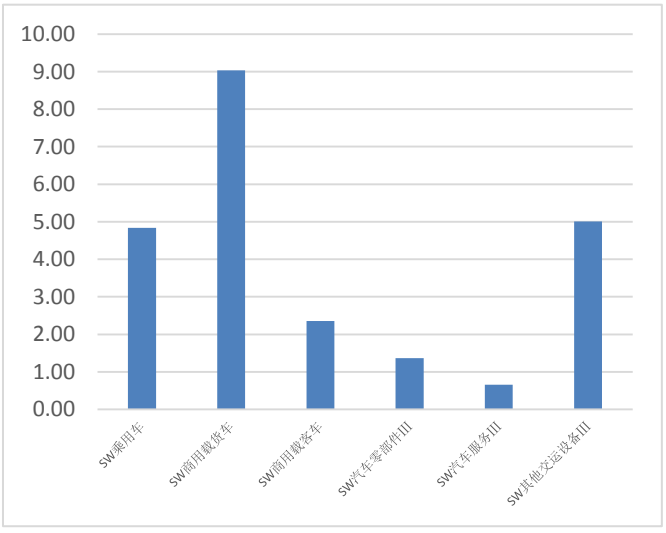
2020 年 10 月 12 日至 2020 年 10 月 16 日，汽车（申万）指数上涨 2.66%，上证综指上涨 1.96%，汽车板块整体跑赢大盘 0.70%，在申万板块涨跌幅排名第八。分子行业来看，乘用车板块上涨 4.84%，商用载货车板块上涨 9.03%，商用载客车上涨 2.36%，汽车零部件Ⅲ板块上涨 1.36%，汽车服务Ⅲ板块上涨 0.66%，其他交运设备Ⅲ板块上涨 5.01%。

图1： 本周汽车板块涨跌幅排名第八（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

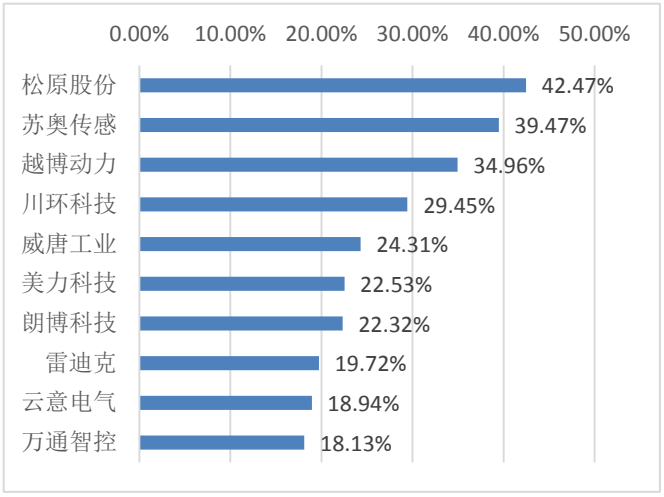
图2： 汽车各板块周涨跌幅情况（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

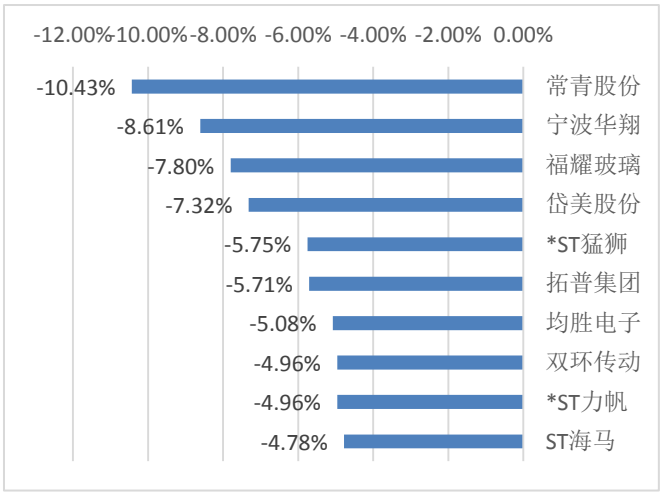
2020 年 10 月 12 日至 2020 年 10 月 16 日，汽车板块中涨幅居前的个股为松原股份（42.47%），苏奥传感（39.47%），越博动力（34.96%），川环科技（29.45%），威唐工业（24.31%）；跌幅居前的个股为常青股份（-10.43%），宁波华翔（-8.61%），福耀玻璃（-7.80%），岱美股份（-7.32%），*ST 猛狮（-5.75%）。

图3： 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4： 汽车板块周跌幅居前个股

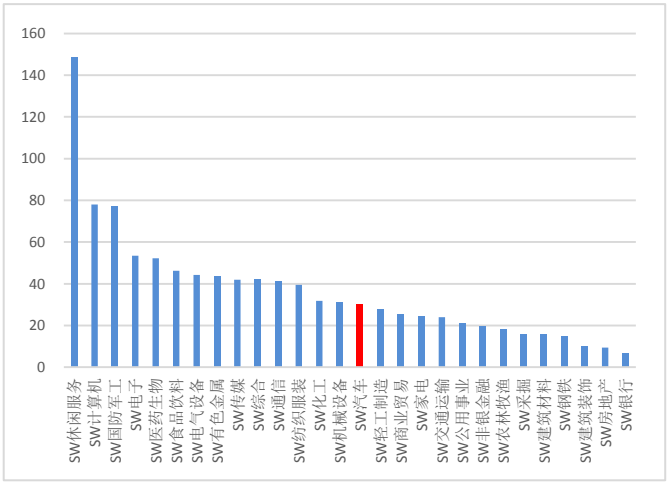


资料来源：wind，新时代证券研究所

2.3、 行业估值水平

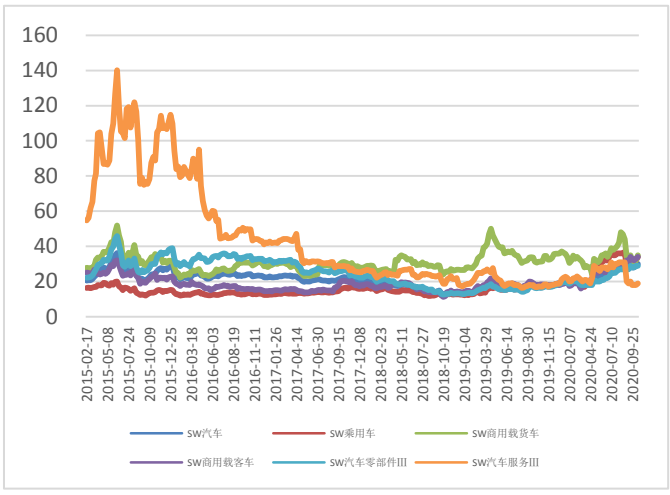
估值方面，截至 2020 年 10 月 16 日，汽车板块 PE（TTM）上升至 30 倍，位于申万板块中游水平。各子板块估值水平表现不一，乘用车板块上升至 34 倍，商用载货车板块上升至 35 倍、商用载客车板块上升至 34 倍、汽车零部件Ⅲ板块维持在 29 倍、汽车服务Ⅲ板块上升至 19 倍。

图5： 本周汽车板块估值上升至 30 倍



资料来源：wind，新时代证券研究所

图6： 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

- **发力高端电动 一汽与奥迪成立新合资公司**

日前，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，在长春举办的中德汽车大会上签署谅解备忘录，并宣布将共同成立一家生产 PPE 平台

纯电动汽车的合资公司，首款车型将于 2024 年投产，新合资公司生产的电动车型都将基于一汽-大众奥迪现有的经销商网络进行销售。

PPE 平台入华，代表着奥迪在华电动车平台数量进一步扩张，奥迪主要依托四大平台来开发全新纯电动车型，分别为 MLB EVO、MEB、PPE 和 J1，分别覆盖不同层级细分市场电动车的批量生产。（车质网）

- **9 月法国电动汽车销量同比翻番**

据外媒报道，尽管今年 9 月法国整体新车销量有所下降，但是电动汽车的销量迎来了显著增长，创下了有史以来最高的月度销量记录。当月，法国电动汽车销量同比大涨 207%，至 18,588 辆。在乘用车细分市场上，电动汽车的市场份额达到了大约 10.6%。

具体来看，9 月法国纯电动乘用车的销量同比提升了 138%，至 10,011 辆；PHEV 乘用车销量同比上涨 486%，至 7,867 辆；纯电动轻型商用车的销量同比提升 37%，至 706 辆。

9 月，法国电动汽车车型销量排行榜上出现了一些有意思的变化，雷诺 Zoe 依然牢牢占据排行榜榜首的位置，该车型 9 月销量为 2,878 辆，今年累计销量大约为 2.6 万辆。排在第二和第三位的分别是标致 e-208 和特斯拉 Model 3。（盖世汽车）

- **工信部支持湖南(长沙)创建国家级车联网先导区**

从工信部官网获悉，近日，工业和信息化部复函湖南省人民政府，支持湖南（长沙）创建国家级车联网先导区。

工信部明确，长沙作为先导区的主要任务和目标是：在重点高速公路、城市道路规模部署蜂窝车联网 C-V2X 网络，结合 5G 和智慧城市建设，完成重点区域交通设施车联网功能改造和核心系统能力提升，带动全路网规模部署。构建丰富的场景创新环境，有效发展车载终端用户，推动公交、出租等公共服务车辆率先安装使用，促进创新技术和产品应用。深化政策和制度创新，探索新型业务运营模式，完善安全管理、认证鉴权体系，建设信息开放、互联互通的云端服务平台，构建开放融合、创新发展的产业生态，形成可复制、可推广的经验做法。（工信微报）

- **2025 年前 上汽集团将投放近百款电动车**

在“2020 世界新能源汽车大会”全体大会上，上汽集团总裁王晓秋透露，上汽将坚持在“纯电动、插电混动、燃料电池”三条技术路线上持续投入。上汽计划在 2025 年前，投放近百款新能源产品，在目前上汽新能源车型数量上再翻一番。

据悉，上汽将继续加大中国品牌新能源产品的投放力度，从乘用车到商用车、瞄准不同使用场景，推出近 60 款自主新能源车型，同时还将与外方合作伙伴一起，加快合资新能源产品的投放节奏。（爱卡汽车）

- **东风汽车集团 IPO 申请已获深交所受理**

10 月 13 日，深圳证券交易所披露，已受理东风汽车集团股份有限公司创业板上市申请。东风汽车集团预计融资金额为 210.33 亿元，其保荐机构为中国国际金融股份有限公司。

东风汽车集团表示，募集到的资金计划用于三个方向，包括全新品牌高端新能源乘用车、新一代汽车和前瞻技术开发以及补充运营资金三大方向。东风汽车集团将在上述三大项目合计投资 300 亿元。（财经网）

- **威马汽车启动上市辅导 计划明年初 IPO**

10 月 13 日，据《科创板日报》报道，威马智慧出行科技（上海）股份有限公司，已在 9 月 30 日正式启动辅导备案，辅导机构为中信建投。按照此前公开消息显示，威马计划于 2021 年初在国内科创板上市。

招银国际研究院白毅阳指出，目前资本市场对新能源汽车行业发展前景看好，并给予头部造车新势力公司比较高的关注度。“威马预计 21 年申报科创板，相信其 D 轮投资者将实现较好的财务回报。”（财经网）

- **济南拟出台新政支持新能源车**

10 月 13 日起，济南市《关于加快新能源汽车推广应用的若干政策（征求意见稿）》向社会公开征求意见。其中提出，个人购买纯电动汽车将享受 3000 元充电费用补贴，高层次人才、参加湖北抗疫人员购买纯电动汽车，可享 2 万元的人才综合奖励；纯电动汽车可不受公交车道及有关机动车分时段、分车型禁行限制，每次可免费停车 2 小时（不含充电时间）。

征求意见稿提出，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。（央广网）

- **多地出台环保政策 国三车主面临被出局**

国三淘汰正在如火如荼的进行当中，而不少地方已经开始着手国四的整治，把国四柴油车列入限行禁行名单。近日，多地出台环保政策，国三车主面临“被出局”的尴尬局面。

以下区域为：河北省：衡水、廊坊、唐山、邢台、山东省：德州、河南省：郑州、以及京唐港区。

国三还没有淘汰完，多地已经开始对国四限行了，还禁止使用，这也意味着不少国三车主即使不想淘汰车辆，也不得不面临淘汰的问题，否则将无货运出路。（卡车之家）

- **工信部:引导国家基金支持动力电池领域**

10 月 15 日获悉，在《关于政协十三届全国委员会第三次会议第 0725 号提案答复的函》中，工信部对徐和谊委员在《关于以产融结合新模式推进新能源汽车产业行稳致远的提案》中提出的“关于政府主导创建动力电池产业引导基金”给出了答复，称将引导国家制造业转型升级基金对动力电池领域给与支持。

此外，发展改革委发起成立了先进制造产业投资基金，重点投向新能源汽车等领域，支持了动力电池、电机、装备等一批先进制造业骨干企业，该基金二期已设立运行。下一步，发展改革委将继续在动力电池领域加大支持力度，推动新能源汽车产业高质量发展。（爱卡汽车）

- **丰田汽车决定向广汽集团提供汽电混合动力技术系统**

日前，据日经新闻网消息，丰田汽车决定向中国合资伙伴广汽集团提供汽电混合动力技术系统。这也是丰田汽车首次向外国公司提供其核心混合动力技术。

据了解，开发和供应混动汽车驱动系统的日本公司 BluE Nexus 已经与广汽集团就技术转让达成协议。BluE Nexus 由丰田、电装（DENSO）和爱信精机（Aisin Seiki）所合资成立。（易车网）

- **J.D. Power 发布 2020 中国新车质量研究**

10 月 15 日，J.D. Power（君迪）正式发布 2020 中国新车质量研究 SM（IQS），研究显示，自主品牌形象五年来持续提升，越来越多中国消费者因为质量或性能好而购买自主品牌，自主品牌向上战略取得积极成效。

研究显示，同意及非常同意自主品牌创新、可靠、环保和声誉好的车主比例分别比 2015 年增加了 12%、9%、7%和 10%。与此同时，以质量或性能好为最主要购车原因的自主品牌车主比例从 2015 年的 16%提高至今年的 25%，而以价格便宜为最主要购车原因的自主品牌车主比例从 12%下降至 6%。

研究也发现，自主品牌与行业平均水平依然存在差距。五大车系中，仅有自主品牌（135 个 PP100）的质量表现落后于行业平均水平（127 个 PP100）。（车质网）

- **工信部:鼓励换电、加快充电配套建设**

工信部在关于政协十三届全国委员会第三次会议提案答复的函中表示，目前，工信部正在加快制定《电动汽车换电安全要求》国家标准，支持电动乘用车整体式快速更换电池箱等团体标准的制定工作，为换电式电动汽车提供开发设计指导和安全测试依据。

下一步，工信部将会同相关部门，继续完善相关技术标准，加快《电动汽车换电安全要求》国家标准的审查报批，鼓励企业根据适用场景研发换电模式车型，支持北京、海南等地方开展换电模式试点推广，推动新能源汽车产业高质量发展。

在加快充电桩等配套建设，维护消费者权益方面，工信部明确提出行业重点任务，完善保障政策措施，力争用 3 年时间优化发展环境和产业格局。（汽车之家）

- **连续 5 个月正增长 9 月货运指数增速惊人**

10 月 15 日，交通运输部科学研究院发布了 9 月中国运输生产指数。中国运输生产指数以铁路、公路、水路、民航客货运量为基础指标加权合成，综合反映交通运输行业总体运行情况，指数由综合指数以及客运、货运两个分项指数构成。

数据显示，9 月份的货运指数为 192.7 点，同比增长了 6.5%。目前，货运指数已经连续 5 个月都实现了正增长，增速达到了 2020 年的最新高度。不仅如此，相较于去年还多了 1.2 个百分点，一扫交通运输业今年因疫情影响的颓势。

随着疫情防控的常态化发展，货物运输量的需求也在逐步增多，尤其是即将到来的“双十一”，预计会给交通运输业带来更加亮眼的成绩。（卡车之家）

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
2020/10/12	300680.SZ	隆盛科技	2020 年前三季度业绩预告：2020 年前三季度（2020 年 1 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日）预计业绩情况：归属于上市公司股东的净利润：比上年同期变动幅度：31.91%-61.91%，盈利：2,666.75-3,273.26 万元；2020 年第三季度（2020 年 7 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日）预计业绩

日期	证券代码	公司名称	公告内容
			情况：归属于上市公司股东的净利润：比上年同期变动幅度：75.91%-105.91%，盈利：1,382.14-1,617.86 万元。
2020/10/13	600104.SH	上汽集团	2020 年 9 月份产销快报：本月上汽大众销量为 175000 辆；上汽通用销量为 153326 辆；上汽乘用车销量为 60366 辆；上汽通用五菱销量为 176000 辆；上汽大通销量为 21199 辆；合计销量为 602318 辆。
2020/10/13	600418.SH	江淮汽车	2020 年 9 月份产销快报：本月 SUV 销量为 9326 辆，同比增加 2.25%；MPV 销量为 3330，同比下降 3.25%；轿车销量为 2915，同比增加 589.13%；乘用车、商用车合计销量为 44830 辆，同比增加 41.43%。
2020/10/13	002434.SZ	万里扬	2020 年 9 月汽车变速器销量快报：本月商用车变速器销量为 65075 台，累计销量为 555564 台，累计同比增加 13.83%；本月乘用车变速器销量为 74378 台，累计销量为 520773 台，累计同比增加 47.40%。
2020/10/13	601127.SH	小康股份	2020 年非公开发行 A 股股票预案：本次非公开发行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。
2020/10/14	000700.SZ	模塑科技	2020 年前三季度业绩预告：2020 年 1 月 1 日-2020 年 9 月 30 日业绩预告情况：归属于上市公司股东的净利润：亏损：3800 万元–4800 万元，比上年同期下降：142.50% - 153.69%；2020 年 7 月 1 日-2020 年 9 月 30 日业绩预告情况：归属于上市公司股东的净利润：盈利：6800 万元–7800 万元，比上年同期上升：128.03% - 161.56%。
2020/10/15	000625.SZ	长安汽车	2020 年前三季度业绩预告：2020 年前三季度，归属于上市公司股东的净利润：盈利：320,000 万元 -380,000 万元，比上年同期上升：220.23% - 242.78%；2020 年第三季度，归属于上市公司股东的净利润：盈利：59,783 万元 -119,783 万元，比上年同期上升：241.84% -384.2%。
2020/10/15	000800.SZ	一汽解放	2020 年前三季度业绩预告：2020 年前三季度，归属于上市公司股东的净利润：盈利：255,000 万元-270,100 万元，与上年同期重组前相比，预计增长：1056.38%-1113.01%；与上年同期重组后追溯调整数相比，预计增长：42.91%-51.37%；2020 年第三季度，盈利：40,019 万元-55,119 万元，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%。
2020/10/15	300507.SZ	苏奥传感	2020 年前三季度业绩预告：2020 年前三季度，归属于上市公司股东的净利润：比上年同期上升：60%- 90%，盈利：6176.18 万-7334.21 万；2020 年第三季度，归属于上市公司股东的净利润：比上年同期上升：-29.87%-28.57%，盈利：1389.89 万-2547.92 万。
2020/10/15	002284.SZ	亚太股份	2020 年第三季度业绩预告：2020 年前三季度，归属于上市公司股东的净利润：亏损：3,100～4,600 万元，2020 年第三季度，归属于上市公司股东的净利润：盈利：0～1,500 万元。
2020/10/15	002662.SZ	京威股份	2020 年前三季度业绩预告：2020 年前三季度，归属于上市公司股东的净利润：盈利:20,000 万元—24,000 万元；2020 年第三季度，归属于上市公司股东的净利润：盈利:10,000 万元—14,000 万元。
2020/10/15	002590.SZ	万安科技	2020 年前三季度业绩预告：2020 年前三季度，归属于上市公司股东的净利润：盈利：1,643.3 万元–2,043.3 万元，比上年同期下降：38%-23%；2020 年第三季度，归属于上市公司股东的净利润：盈利：800 万元–1,200 万元，比上年同期增长：116.64% - 224.96%。
2020/10/16	002488.SZ	金固股份	2020 年第三季度报告：2020 年前三季度，实现营业收入 1,949,126,725.78 元，同比增加 33.12%，归属于上市公司股东的净利润 5,130,745.34 元，同比下降 92.97%。
2020/10/17	002085.SZ	万丰奥威	2020 年第三季度报告：2020 年 7-9 月份营业收入 293,542.59 万元，同比调整前较上年同期增长 10.52%，同比调整后较上年同期下降 5.12%；2020 年 1-9 月份营业收入 735,772.50 万元，同比调整前较上年同期下降 4.19%，同比调整后较上年同期下降 18.09%。2020 年 7-9 月份归属于上市公司股东的净利润为 15,790.34 万元，同比调整前较上年同期下降 13.00%，同比调整后较上年同期下降 25.78%；2020 年 1-9 月份归属于上市公司股东的净利润为 41,044.68 万元，同比调整前较上年同期下降 31.81%，同比调整后较上年同期下降 41.29%。

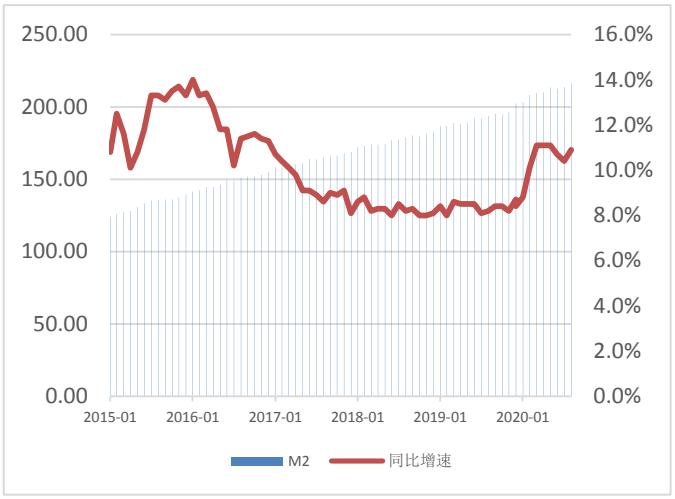
资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、 行业动态跟踪

3.1、 宏观经济数据

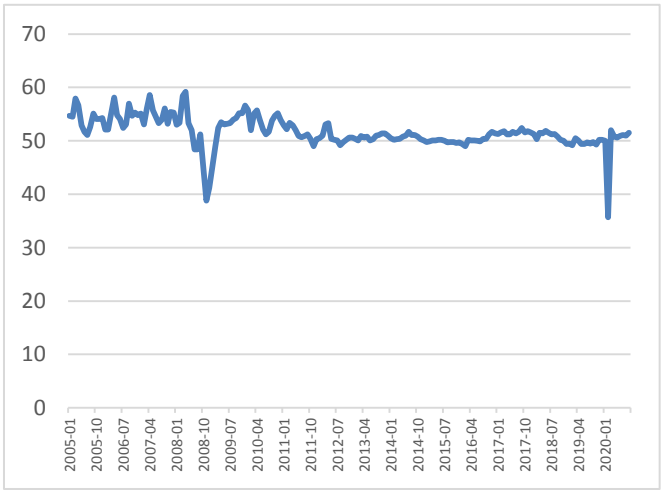
2020 年 9 月末，广义货币(M2)余额 216.41 万亿元，同比增长 10.9%，增速比上月末高 0.5 个百分点，比上年同期高 2.5 个百分点。2020 年 9 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.5%，比上月上升 0.5 个百分点。

图7： 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8： 2020 年 9 月中国制造业采购经理指数为 51.5%

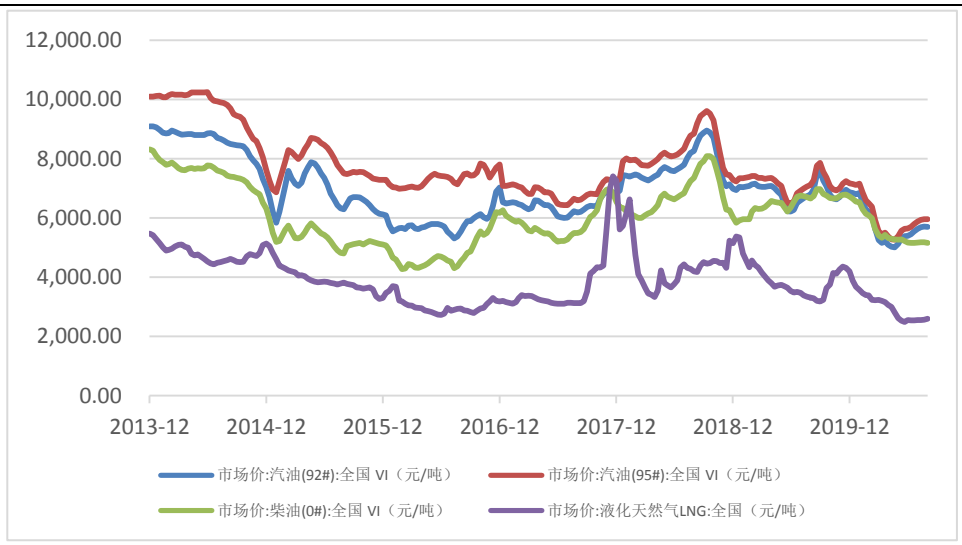


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

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



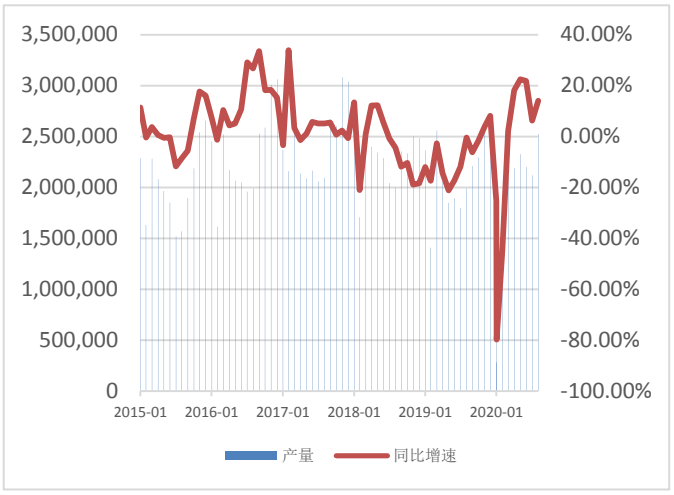
资料来源：wind，新时代证券研究所

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%

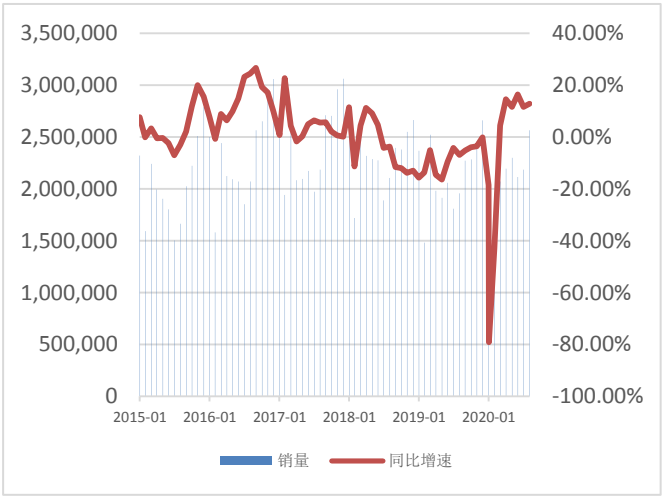
和 17.4%，同比分别增长 14.1%和 12.8%。产销已实现连续 6 个月增长，其中销量已连续 5 个月增速保持在 10%以上。2020 年 1-9 月，汽车产销分别完成 1695.7 万辆和 1711.6 万辆，同比分别下降 6.7%和 6.9%，降幅较 2020 年前 8 个月分别收窄 2.9 和 2.8 个百分点。具体来看，9 月乘用车产销分别完成 204.5 万辆和 208.8 万辆，环比分别增长 20.8%和 19.0%，同比分别增长 9.5%和 8.0%；9 月商用车产销量分别完成 47.9 万辆和 47.7 万辆，环比分别增长 12.7%和 10.6%，同比分别增长 39.0%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10： 9 月汽车产量为 252.4 万辆，同比增长 14.1%



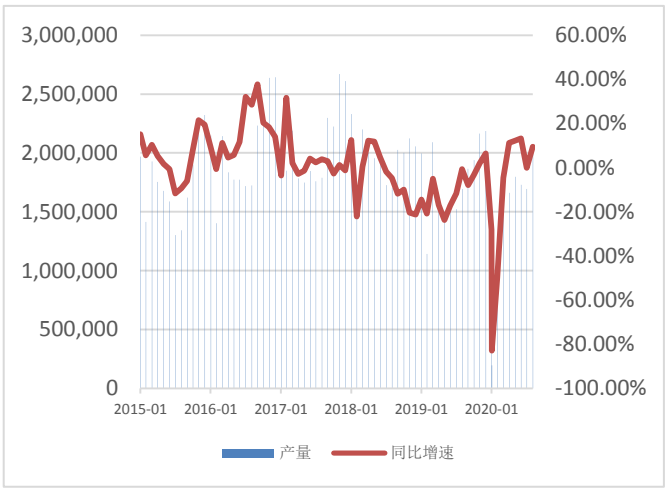
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图11： 9 月汽车销量为 256.5 万辆，同比增长 12.8%



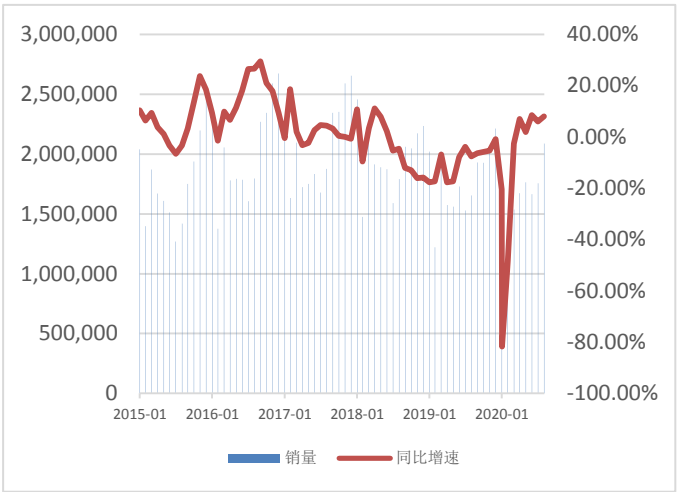
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图12： 9 月乘用车产量为 204.5 万辆，同比增长 9.5%



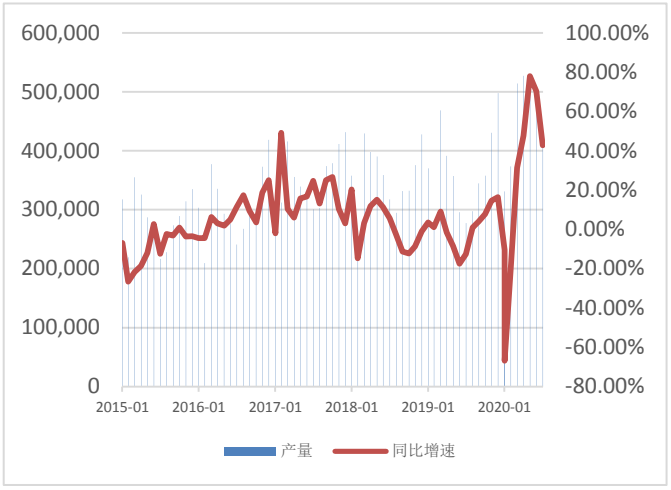
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图13： 9 月乘用车销量为 208.8 万辆，同比增长 8.0%



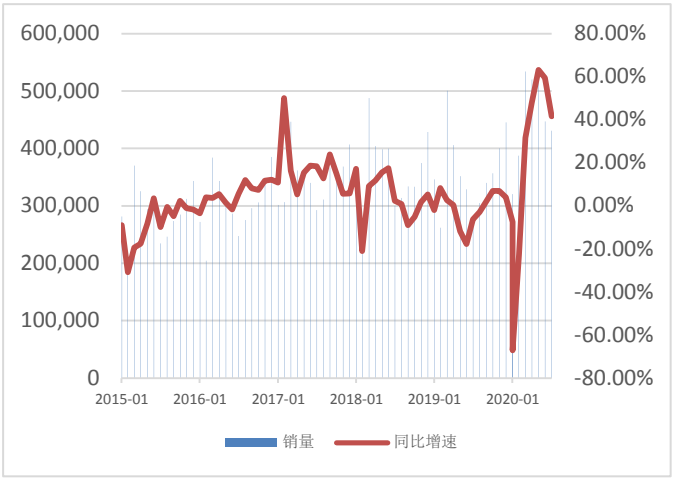
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图14： 9 月商用车产量为 47.9 万辆，同比增长 39.0%



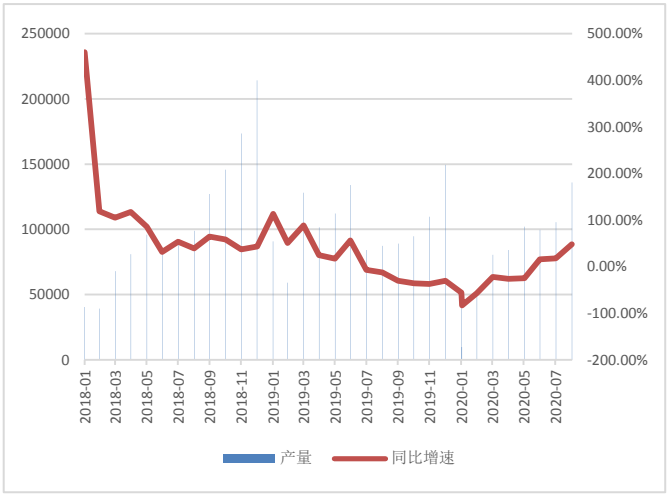
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图15： 9 月商用车销量为 47.7 万辆，同比增长 40.3%



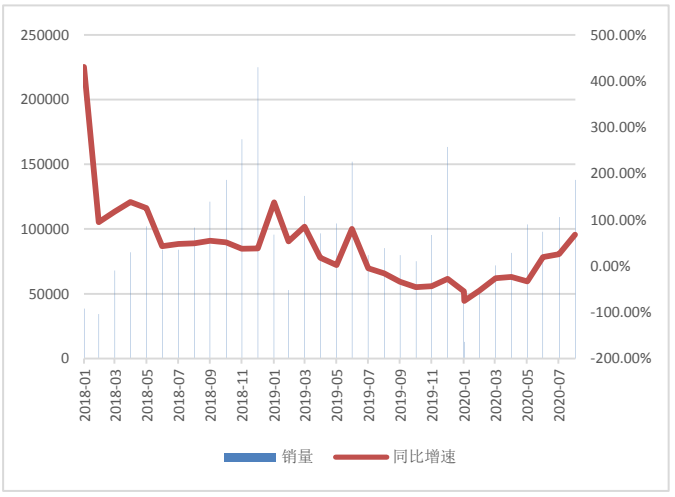
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图16： 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17： 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

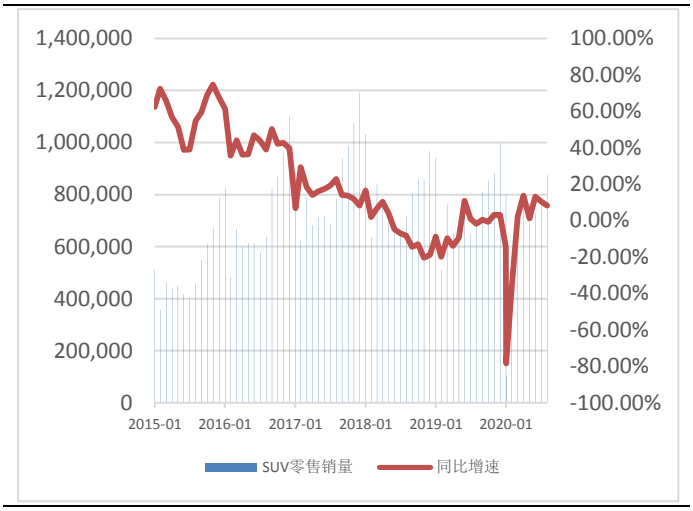
根据乘联会最新数据统计显示，9 月份全国狭义乘用车市场零售 191.0 万台，环比上涨 12.1%，同比上涨 7.3%。其中，轿车 9 月销量为 92.9 万辆，环比上涨 13.0%，同比上涨 8.2%；SUV 9 月销量为 87.4 万辆，环比上涨 11.7%，同比上涨 8.3%；MPV 9 月销量为 10.6 万辆，环比上涨 7.8%，同比下跌 6.3%。皮卡 8 月份销量为 4.1 万辆，同比上涨 36%。

图18： 9 月轿车零售销量为 92.9 万辆，同比上涨 8.2%



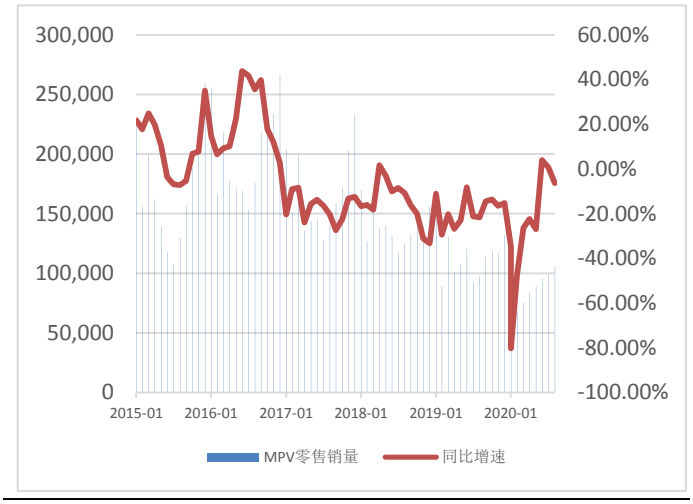
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图19： 9 月 SUV 零售销量为 87.4 万辆，同比上涨 8.3%



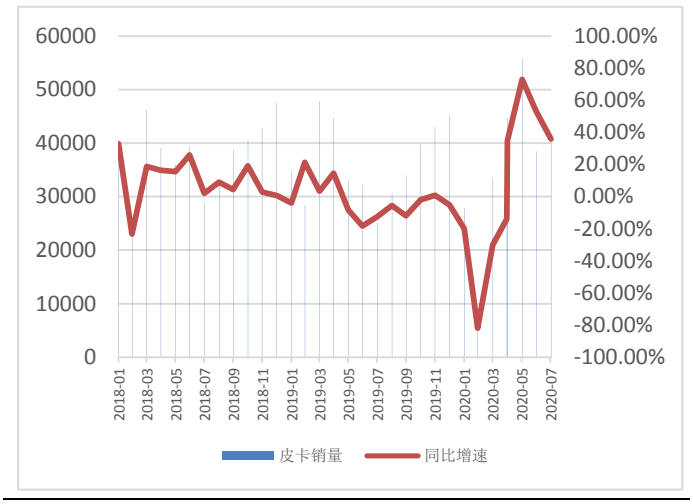
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图20： 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

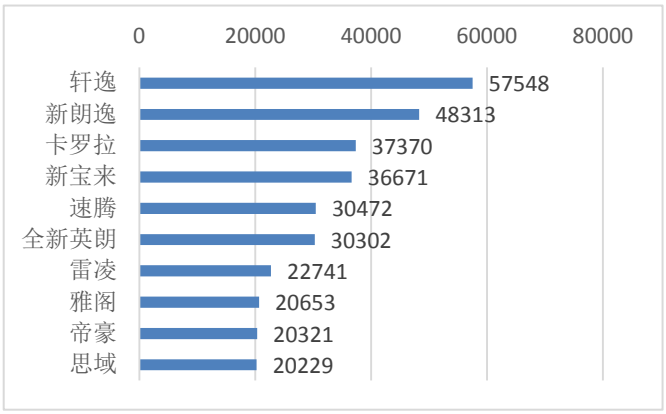
图21： 8 月皮卡零售销量为 4.1 万辆，同比上涨 36%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

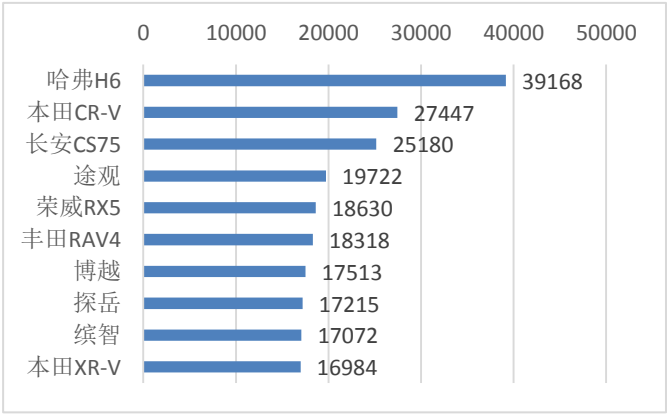
根据乘联会零售销量数据显示，2020 年 9 月轿车销量前三分别是轩逸、新朗逸、卡罗拉；SUV 销量前三分别是哈弗 H6、本田 CR-V、长安 CS75；MPV 销量前三分别是五菱宏光、别克 GL8、风行；新能源乘用车销量前三分别是宏光 MINI 、Model 3、欧拉 R1。

图22： 2020 年 9 月轿车销量前十车型（单位：辆）



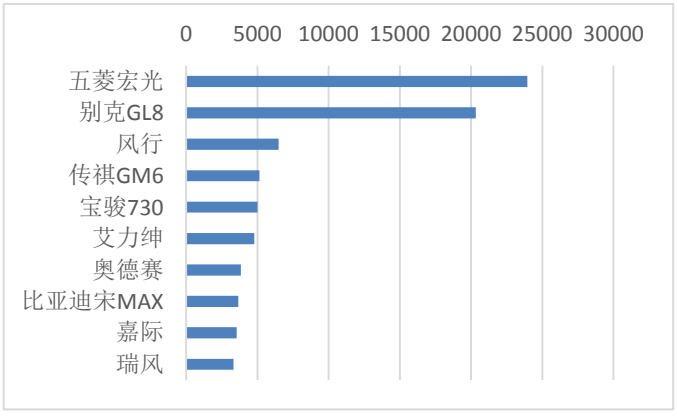
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图23： 2020 年 9 月 SUV 销量前十车型（单位：辆）



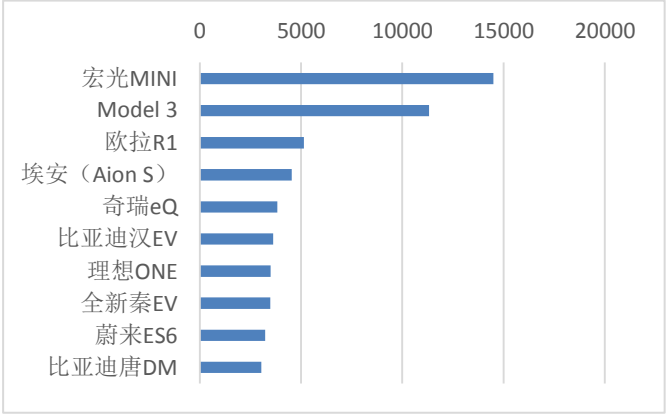
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图24： 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

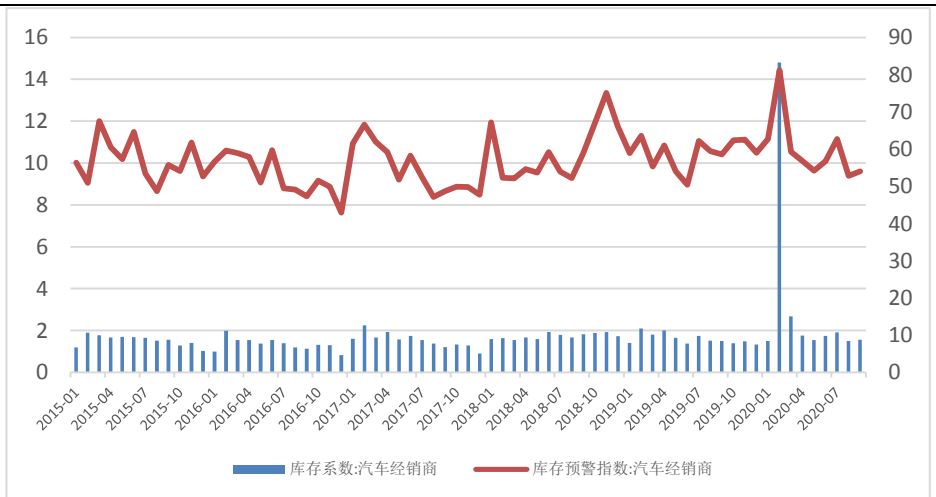
图25： 2020 年 9 月新能源乘用车销量前十车型（单位：辆）



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26： 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

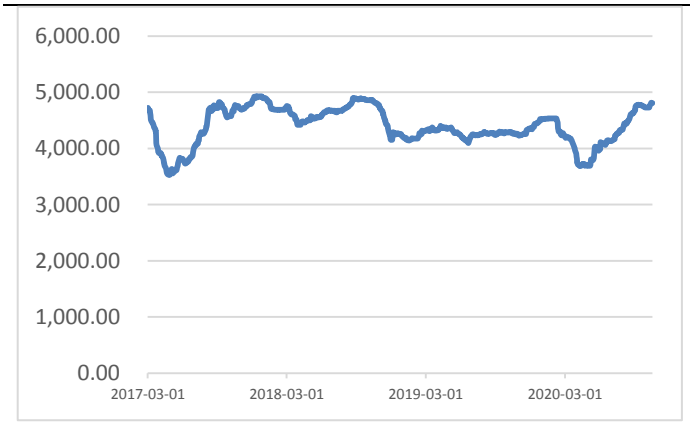
表3： 本周上市新车

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
2020/10/12	长安福特	锐际	A SUV	新增车型	16.98 万-18.98 万
2020/10/12	广汽丰田	汉兰达	B SUV	新增车型	32.58 万
2020/10/12	江铃汽车	领界 S	A SUV	新增车型	13.28 万
2020/10/12	华晨宝马	宝马 1 系	A NB	小改款	20.38 万-24.68 万
2020/10/12	丰田汽车	雷克萨斯 ES	B NB	新增车型	39.60 万
2020/10/12	丰田汽车	雷克萨斯 NX	B SUV	新增车型	40.60 万
2020/10/12	丰田汽车	雷克萨斯 RX	B SUV	新增车型	70.20 万-42.40 万
2020/10/13	上汽大众	桑塔纳	A NB	小改款	8.69 万-11.18 万
2020/10/13	上汽大众	途观 L	A SUV	小改款	21.58 万-28.58 万
2020/10/15	奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS	B SUV	全新产品	12.49 万-16.29 万
2020/10/15	奇瑞新能源	瑞虎 e	A SUV	小改款	10.88 万-13.78 万

资料来源：乘联会，汽车之家，新时代证券研究所

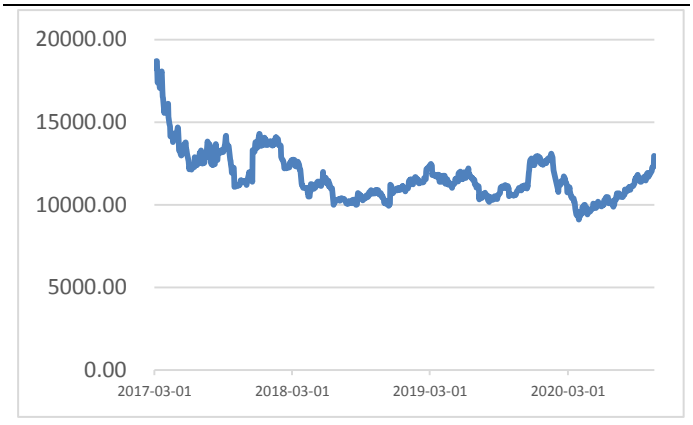
3.5、 原材料价格数据

图27： 冷轧板经销价（DC01）（单位：元/吨）



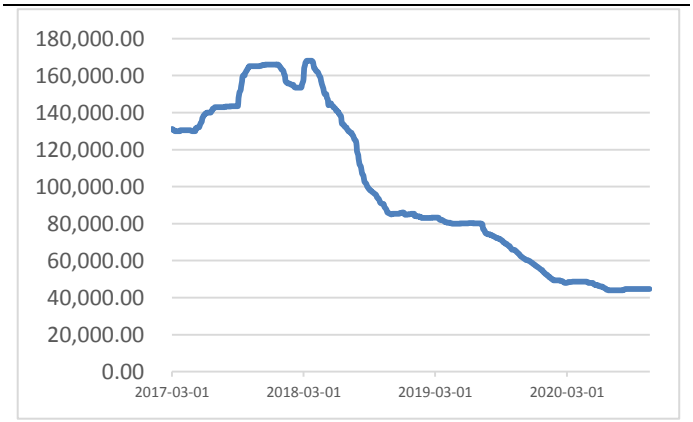
资料来源：wind，新时代证券研究所

图28： 天然橡胶价格（单位：元/吨）



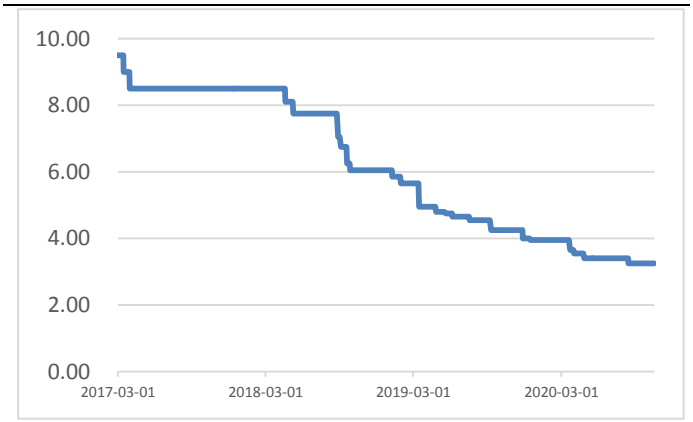
资料来源：wind，新时代证券研究所

图29： 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30： 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/