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

——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 8 月全国汽车产销分别完成 211.9 万辆和 218.6 万辆，产量环比下降 3.7%，销量环比增长 3.5%，同比分别增长 6.3%和 11.6%。产销已实现连续 5 个月正增长，8 月我国汽车行业产销两端延续明显恢复之势。2020 年 1-8 月，汽车产销分别完成 1443.2 万辆和 1455.1 万辆，同比分别下降 9.6%和 9.7%，降幅较 2020 年前 7 个月分别收窄 2.2 和 3.0 个百分点。

乘用车方面，中汽协数据显示，2020 年 8 月，乘用车产销分别完成 169.4 万辆和 175.5 万辆，产量环比下降 2.0%，销量环比增长 5.4%，产量同比下降 0.1%，销量同比增长 6.0%，同比增速持续为正。乘联会零售数据显示，2020 年 8 月，狭义乘用车市场零售为 170.3 万辆，环比增长 6.5%，同比增长 8.9%，为近两年来最强的正增长，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 8 月，商用车产销量分别完成 42.5 万辆和 43.1 万辆，环比分别下降 10.0%和 3.5%，同比分别增长 42.8%和 41.6%。其中，重卡市场表现依然突出，8 月销量完成 13.0 万辆，同比增长 77.5%，连续五个月同比增长超过 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 年下半年，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 8 月，新能源汽车产销分别完成 10.6 万辆和 10.9 万辆，同比分别增长 17.7%和 25.8%，增速较 7 月提升了 2.1 个百分点和 6.5 个百分点。2020 年 1-8 月，新能源汽车产销分别完成 60.2 万辆和 59.6 万辆，同比分别下降 26.2%和 26.4%。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 年下半年，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。

● **上周调研及报告**

《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

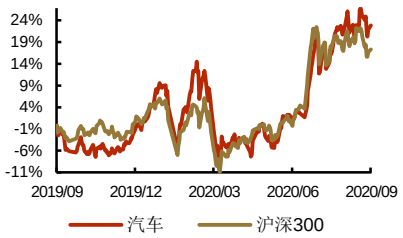
● **风险提示：**全球新冠疫情超出预期风险，汽车需求低于预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

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

《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

《七月乘用车产销同比持续为正，新能源车实现 2020 年首次正增长》2020-08-16

《七月重卡市场持续亮眼表现，发改委鼓励放宽新能源汽车限购》2020-08-11

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	2,218.69	7.41	3.08	2.19	1.90	2.33	6.16	8.67	10.01	8.16	0.90
	601238.SH	广汽集团	905.75	4.94	1.07	0.65	0.68	0.91	9.48	15.60	14.83	11.14	1.29
	601633.SH	*长城汽车	1,308.68	5.74	0.57	0.49	0.47	0.59	30.27	35.05	36.74	29.27	2.97
	000625.SZ	长安汽车	569.65	0.18	0.14	-0.55	0.89	0.98	97.86	-24.91	15.45	14.04	1.41
商用车	000338.SZ	潍柴动力	1,099.91	18.08	1.08	1.15	1.24	1.37	13.12	12.32	11.40	10.32	2.31
	000951.SZ	中国重汽	253.00	16.21	1.35	1.82	2.28	2.49	27.93	20.71	16.54	15.15	3.44
	600066.SH	宇通客车	322.79	8.57	1.01	0.85	0.72	0.92	14.44	17.15	20.34	15.89	2.25
零部件	600741.SH	华域汽车	834.21	9.69	2.55	2.05	1.69	2.08	10.39	12.91	15.69	12.73	1.73
	600660.SH	福耀玻璃	739.89	12.59	1.64	1.16	1.01	1.34	19.01	26.87	30.81	23.27	3.81
	603179.SH	新泉股份	97.71	9.33	1.37	0.80	0.78	1.07	23.05	39.48	40.69	29.38	5.08
	300428.SZ	四通新材	92.71	10.66	0.75	0.77	0.89	1.10	21.37	20.82	18.11	14.60	2.38
	603730.SH	岱美股份	156.72	15.92	1.36	1.54	0.97	1.28	19.84	17.52	27.73	21.14	4.24
	603997.SH	继峰股份	83.03	4.20	0.48	0.29	-0.08	0.43	17.05	28.03	-96.56	18.99	2.08
	603596.SH	伯特利	139.07	16.55	0.60	0.98	1.13	1.45	56.73	34.73	30.03	23.43	5.85
	000581.SZ	威孚高科	216.06	12.35	2.37	2.25	2.38	2.54	9.87	10.40	9.82	9.20	1.39
	601799.SH	星宇股份	150.24	11.00	0.44	0.36	0.27	0.39	15.61	19.08	25.16	17.57	2.69
	603035.SH	常熟汽饰	433.76	15.44	2.21	2.86	3.41	4.28	71.05	54.91	46.11	36.68	8.67
	000887.SZ	中鼎股份	44.07	8.32	1.21	0.94	0.93	1.20	11.67	15.02	15.17	11.76	1.60
	603197.SH	保隆科技	123.79	5.10	0.92	0.49	0.41	0.60	11.02	20.69	24.64	16.88	1.40
	600933.SH	爱柯迪	44.39	16.24	0.94	1.05	1.18	1.47	28.60	25.60	22.77	18.30	4.03
	601689.SH	*拓普集团	120.68	10.64	0.55	0.52	0.49	0.61	25.55	27.02	28.71	22.86	2.98
	600699.SH	均胜电子	404.06	6.10	1.04	0.43	0.65	0.77	36.83	89.07	58.92	49.74	5.48
	002126.SZ	银轮股份	266.75	5.78	1.43	0.77	0.49	0.98	15.08	28.00	44.05	21.96	2.24
	002048.SZ	宁波华翔	97.43	7.90	0.44	0.40	0.48	0.60	27.95	30.75	25.77	20.58	2.51

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 9 月 11 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.....11
3.1、 宏观经济数据.....11
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.....16
4、 报告及数据.....17
4.1、 上周报告及调研回顾.....17
5、 风险提示.....17

图表目录

图 1: 本周汽车板块涨跌幅排名第九.....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: 本周汽车板块估值维持在 28 倍.....7
图 6: 汽车各板块估值走势.....7
图 7: 2020 年 8 月 M2 同比增长 10.4%.....12
图 8: 2020 年 8 月中国制造业采购经理指数为 51.0%.....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: 8 月汽车产量为 211.9 万辆，同比增长 6.3%.....13
图 11: 8 月汽车销量为 218.6 万辆，同比增长 11.6%.....13
图 12: 8 月乘用车产量为 169.4 万辆，同比下降 0.1%.....13
图 13: 8 月乘用车销量为 175.5 万辆，同比增长 6.0%.....13
图 14: 8 月商用车产量为 42.5 万辆，同比增长 42.8%.....13
图 15: 8 月商用车销量为 43.1 万辆，同比增长 41.6%.....13
图 16: 8 月轿车零售销量为 82.3 万辆，同比上涨 8.4%.....14
图 17: 8 月 SUV 零售销量为 78.2 万辆，同比上涨 10.6%.....14
图 18: 8 月 MPV 零售销量为 9.9 万辆，同比上涨 0.7%.....14
图 19: 7 月皮卡零售销量为 38457 辆，同比上涨 53%.....14

图 20: 2020 年 8 月轿车销量前十车型 15
图 21: 2020 年 8 月 SUV 销量前十车型 15
图 22: 2020 年 8 月 MPV 销量前十车型 15
图 23: 2020 年 8 月新能源乘用车销量前十车型 15
图 24: 8 月汽车经销商库存系数为 1.50，8 月库存预警指数为 52.8% 15
图 25: 冷轧板经销价（DC01） 16
图 26: 天然橡胶价格 16
图 27: 电池级碳酸锂价格 17
图 28: 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 11
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	9 月 11 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	18.99	-1.40	-16.28	2,218.69	7.41	10.01	0.90
601633.SH	长城汽车	17.27	8.68	101.50	1,308.68	5.74	33.94	2.97
600699.SH	均胜电子	21.56	-10.65	20.77	266.75	5.78	44.05	2.24
601689.SH	拓普集团	38.30	-3.33	120.91	404.06	6.10	69.33	5.48
000951.SZ	中国重汽	37.70	-15.58	70.77	253.00	16.21	16.54	3.44
000338.SZ	潍柴动力	14.17	-5.53	-9.99	1,099.91	18.08	11.40	2.31

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 8 月全国汽车产销分别完成 211.9 万辆和 218.6 万辆，产量环比下降 3.7%，销量环比增长 3.5%，同比分别增长 6.3%和 11.6%，增速较 7 月分别下降 15.6 个百分点和 4.8 个百分点。产销已实现连续 5 个月正增长，8 月我国汽车行业产销两端延续明显恢复之势。2020 年 1-8 月，汽车产销分别完成 1443.2 万辆和 1455.1 万辆，同比分别下降 9.6%和 9.7%，降幅较 2020 年前 7 个月分别收窄 2.2 和 3.0 个百分点。

乘用车方面，中汽协数据显示，2020 年 8 月，乘用车产销分别完成 169.4 万辆和 175.5 万辆，产量环比下降 2.0%，销量环比增长 5.4%，产量同比下降 0.1%，销量同比增长 6.0%，同比增速持续为正。乘联会零售数据显示，2020 年 8 月，狭义乘用车市场零售为 170.3 万辆，环比增长 6.5%，同比增长 8.9%，为近两年来最强的正增长，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 8 月，商用车产销量分别完成 42.5 万辆和 43.1 万辆，环比分别下降 10.0%和 3.5%，同比分别增长 42.8%和 41.6%。其中，重卡市场表现依然突出，8 月销量完成 13.0 万辆，同比增长 77.5%，连续五个月同比增长超过 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

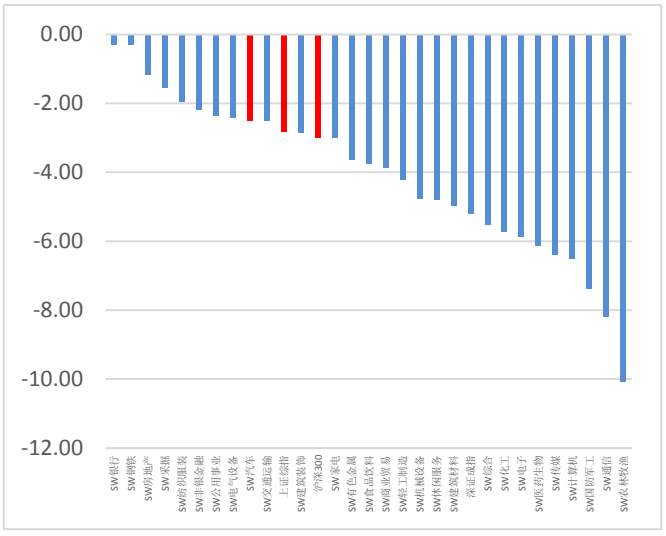
排放货车的提前淘汰政策力度很大，提升了需求的增长。同时，疫情期间被抑制的需求在疫情好转后得到了快速释放，由此带来销量同比大幅增长。2020 年下半年，随着国三淘汰、治理超载的政策的持续叠加各地基建项目的启动，重卡行业高景气度有望持续。

新能源车方面，中汽协数据显示，2020 年 8 月，新能源汽车产销分别完成 10.6 万辆和 10.9 万辆，同比分别增长 17.7%和 25.8%，增速较 7 月提升了 2.1 个百分点和 6.5 个百分点。2020 年 1-8 月，新能源汽车产销分别完成 60.2 万辆和 59.6 万辆，同比分别下降 26.2%和 26.4%。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 年下半年，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

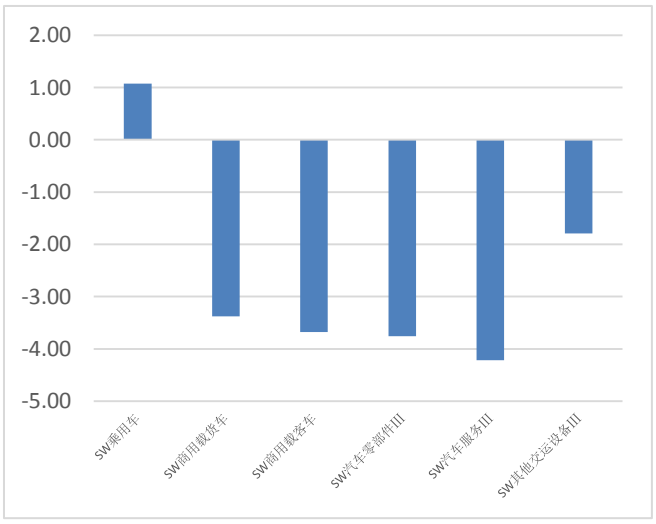
2020 年 9 月 7 日至 2020 年 9 月 11 日，汽车（申万）指数下跌 2.52%，上证综指下跌 2.83%，汽车板块整体跑赢大盘 0.31%，在申万板块涨跌幅排名第九。分子行业来看，乘用车板块上涨 1.08%，商用载货车板块下跌 3.38%，商用载客车下跌 3.68%，汽车零部件Ⅲ板块下跌 3.75%，汽车服务Ⅲ板块下跌 4.22%，其他交运设备Ⅲ板块下跌 1.79%。

图1： 本周汽车板块涨跌幅排名第九（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

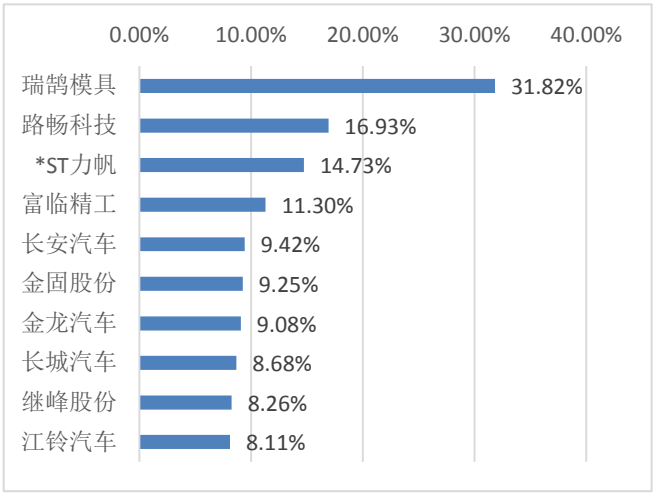
图2： 汽车各板块周涨跌幅情况（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

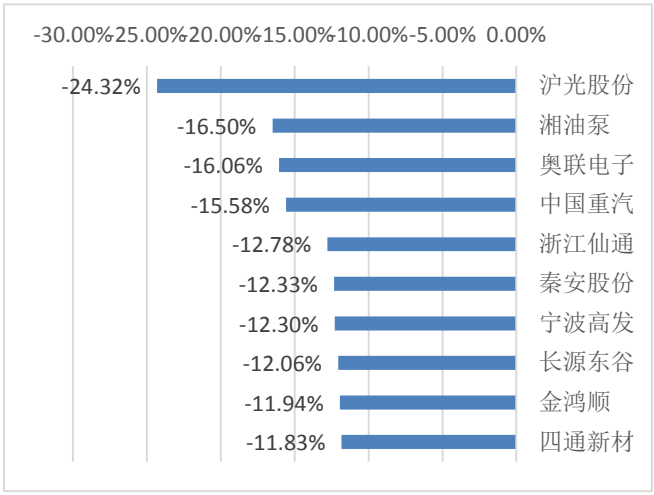
2020 年 9 月 7 日至 2020 年 9 月 11 日，汽车板块中涨幅居前的个股为瑞鹄模具（31.82%），路畅科技（16.93%），*ST 力帆（14.73%），富临精工（11.30%），长安汽车（9.42%）；跌幅居前的个股为沪光股份（-24.32%），湘油泵（-16.50%），奥联电子（-16.06%），中国重汽（-15.58%），浙江仙通（-12.78%）。

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

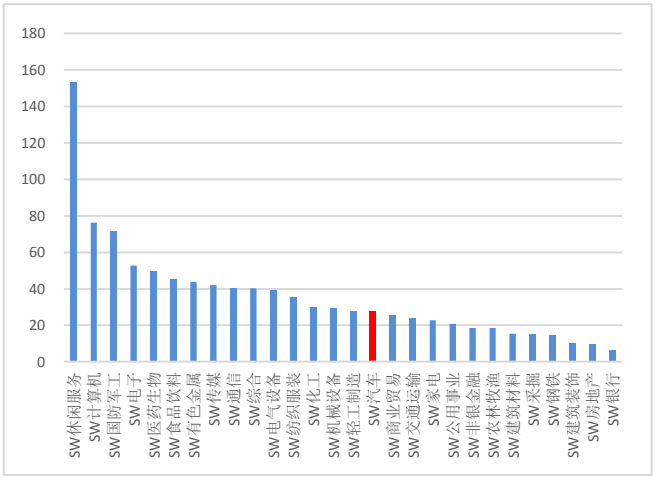


资料来源：wind，新时代证券研究所

2.3、 行业估值水平

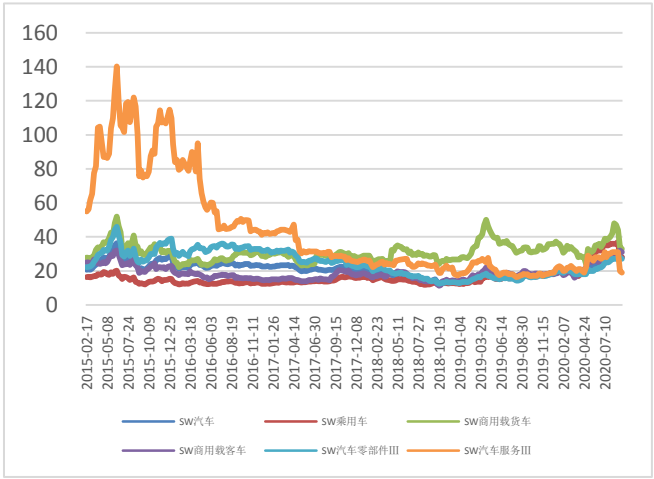
估值方面，截至 2020 年 9 月 11 日，汽车板块 PE（TTM）维持在 28 倍，位于申万板块中游水平。各子板块估值水平表现不一，乘用车板块维持在 28 倍，商用载货车板块下降至 33 倍、商用载客车板块下降至 31 倍、汽车零部件Ⅲ板块下降至 27 倍、汽车服务Ⅲ板块下降至 19 倍。

图5： 本周汽车板块估值维持在 28 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

- **8 月德国新车销量下降 20% 特斯拉与宝马领涨**

据外媒报道，德国交通部发布的数据显示，今年 8 月份，德国新车销量同比下降 20%，至 251,044 辆。截至 8 月份，德国 2020 年累计汽车销量同比下降 29%，

至 177 万辆。

新冠病毒疫情爆发以来，德国车市连续几个月出现两位数跌幅，今年 7 月的销量跌幅似乎出现了放缓的迹象，仅为 5.4%，然而 8 月的降幅再一次让人们意识到，作为欧洲最大的汽车市场，德国车市依然面临着严峻挑战。

上个月，各大汽车品牌在德国的表现有喜有忧。特斯拉（销量大涨 454%）、宝马（销量提升 15%）、日产（销量提升 14%）和 DS（销量提升 12%）等品牌成为了赢家，销量逆势上涨。（盖世汽车）

- **共 23 站 特斯拉 8 月新增超充站数量曝光**

从官方获悉，特斯拉 8 月在我国 15 个城市共计上线了 23 个超级充电站点，总计新增 204 个超充桩。从官方公布的资料来看，在新增的超充站点中，有一座充电站为 V3 超充站，该站位于北京华贸中心，共设立了六个 V3 超充桩，其余为 V2 超充站。（汽车之家）

- **国务院:支持开展智能网联汽车的发展**

近日，我们从中央人民政府网站获悉，国务院原则同意《深化北京市新一轮服务业扩大开放综合试点建设国家服务业扩大开放综合示范区工作方案》。《方案》表示将支持开展车联网（智能网联汽车）和自动驾驶地图应用，建设京沪车联网公路，探索建立适应海外客户需求的网站备案制度。

其中，根据《方案》中第三大项第一条第四款：推动互联网信息服务领域扩大开放。向外资开放国内互联网虚拟专用网业务（外资股比不超过 50%），吸引海外电信运营商通过设立合资公司，为在京外商投资企业提供国内互联网虚拟专用网业务。在风险可控前提下，精心组织，大胆实践，在扩大服务业对外开放、建设更高水平开放型经济新体制方面取得更多可复制可推广的经验，为全国服务业开放发展、创新发展提供示范引领。（汽车之家）

- **补贴/降价 重庆发布新能源车激励措施**

9 月 7 日，重庆市政府办公厅发布《重庆市支持新能源汽车推广应用激励措施(2020 年度)》的通知。《措施》的主要任务包括加快私人领域新能源乘用车推广应用、加快公共领域推广应用和试点示范和持续优化新能源汽车使用环境三方面。目的是贯彻落实乘用车“双积分”管理政策、扩大新能源汽车私人消费、促进重庆新能源汽车产业高质量发展等。2020 年，鼓励重庆市内车企推广应用新能源汽车 3.64 万辆。

在加快私车和公共领域推广应用方面，鼓励整车企业针对私人用户加大促销力度，对在重庆市内销售并上牌的新能源乘用车按照指导价（扣除国补后）进行降价优惠的，按优惠价的 25%给予整车企业奖励。（汽车之家）

- **上汽集团与中科创达签约**

日前，中科创达与上汽集团零束软件分公司签署战略合作，双方将共同打造智能网联汽车软件平台。

据悉，合作关系将持续 5 年时间，依托双方优势资源和技术，未来将形成具有上汽品牌辨识度、满足个性化及智能化体验的 UI/UE 设计能力和资产，同时建立具有上汽品牌的应用和开发生态的支撑平台。（汽车之家）

- **长城汽车与腾讯/仙豆智能深化战略合作**

长城汽车宣布与腾讯、仙豆智能的战略合作再深化，三方将在去年的战略合作基础之上，围绕生态车联网、海外云服务、智能营销，以及 AR 导航、自动驾驶等前沿科技探索四大方向展开新的合作，进一步加速长城汽车向“全球化科技出行公司”目标转型的进程。

在云服务方面，长城汽车与腾讯、仙豆智能的合作业务扩展至海外市场；在数字营销领域，三方逐步构建起全栈智能营销闭环；同时，三方正开启面向自动驾驶、AR 导航等更前沿技术的探索和验证。随着长城汽车与腾讯、仙豆智能深化战略合作，长城汽车将加速终端产品走向智能化，服务体系走向一体化、数字化，全面建设企业“数字化护城河”。（汽车之家）

- **首涨后遇反转 英国 8 月新车销量下滑 6%**

据外媒报道，英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）表示，英国 8 月新车销量同比下滑 6%，仅售出 87,000 多辆新车，这是继经销商恢复经营、7 月销量反弹之后“令人失望的”一个反转。

在英国 8 月新车销量中，面向私人消费者的销量相对稳定，仅减少 699 辆；来自企业的需求更多地受到了抑制，较去年同期相比减少了 2,650 辆，同比下降 5.5%。就细分市场而言，除超级迷你车（supermini）之外，其他细分市场需求均下降。（盖世汽车）

- **8 月荷兰电动汽车销量同比上涨 75%**

据外媒报道，8 月荷兰整体车市再度下滑，销量同比下降 22%，但是电动汽车销量持续快速提升，同比上涨 75%，至 5680 辆。当月，电动汽车销量在总销量中的占比为 21%，其中纯电动汽车销量占比为 16%。2020 年至今，荷兰电动汽车累计销量占比为 14%（纯电动汽车销量累计占比 10%），远高于去年同期的 6%。

上月，带动荷兰电动汽车销量上涨的是插电式混合动力汽车，其销量大涨 382%，而纯电动汽车的销量涨幅仅为 47%。（盖世汽车）

- **加入 20 项功能 斑马智行 VENUS 系统升级**

网通社从相关渠道获悉，斑马网络将迎来全新斑马智行 VENUS 系统升级。据悉，新系统加入了天猫精灵、能量服务、哨兵模式等超 20 项功能。

值得一提的是，全新斑马智行 VENUS 提供查找充电桩、筛选充电站、导航充电路线等服务，节省车主找寻充电桩的时间；哨兵模式会自动记忆非常用地点的泊车位置，在车辆锁闭后持续监控周围环境，如遇潜在威胁便会激活安全警报；宝宝模式可在车内有宝宝时，主动开启仪表视频流监控，并预防意外的发生。（网通社）

- **合肥创新建立 “充电+换电”互补模式**

作为首批新能源汽车推广应用试点城市，合肥市出台了一系列支持新能源汽车发展政策，正积极抢抓“新基建”机遇，大力加强充换电等基础设施建设，努力打造“布局合理、适度超前、充电便捷、管理高效”的智能化充电网络，助力打赢蓝天保卫战，奋力推进合肥高质量发展。今年三季度，黄怀交口等多处充电场站将上线运营，同步推进换电站建设，加快建立“充电+换电”互补模式，目前已与蔚来中国对接，初步选定 2020 年拟建的 20 座换电站站点。

为推进合肥市充电设施建设，2017 年，按照市委市政府统一部署，合肥市城乡建设局统筹协调，由市建投集团成立合肥充电公司，承担全市充电基础设施投资、

建设、运营等工作。截至目前，市城乡建设局已组织各辖区累计梳理初选充电设施选点位近 3.5 万个，对初选点位分批次进行可建设性研究，对周围供电条件、环境设施等能够满足建设条件的，立即组织实施建设。

下半年，市城乡建设局表示将加快合肥市公共充电设施及充电综合体建设，同步推进换电站建设，全面建立“充电+换电”互补模式，进一步完善充换电网络，助推合肥市新能源汽车产业发展。（搜狐汽车）

- **北京发布氢燃料电池汽车产业发展规划**

2020 年 9 月 8 日，2020 年中国国际服务贸易交易会北京市氢能产业政策和项目发布活动专场举行，活动现场，北京市经信局发布《北京市氢燃料电池汽车产业发展规划（2020-2025 年）》。

根据《规划》，2023 年前，北京市将培育出 3-5 家具有国际影响力的氢燃料电池汽车产业链龙头企业,力争推广氢燃料电池汽车 3000 辆，建成加氢站 37 座，氢燃料电池汽车全产业链累计产值突破 85 亿元；2025 年前,北京市将培育 5-10 家具有国际影响力的氢燃料电池汽车产业链龙头企业,力争实现氢燃料电池汽车累计推广量突破 1 万辆，再新建加氢站 37 座（共计 74 座），氢燃料电池汽车全产业链累计产值突破 240 亿元。（盖世汽车）

- **宁德时代与长安汽车签署战略合作协议**

近日，宁德时代与长安汽车在宁德签订战略合作协议，根据协议，双方将在智能网联电动汽车及智慧能源生态等领域建立长期深入的合作伙伴关系，共同助推中国新能源汽车产业生态的构建与发展。

在此次合作之前，长安汽车曾于 2017 年以收购镇江德茂海润股权投资基金合伙企业（有限合伙）基金份额的方式投资宁德时代。而在此收购计划不久前，长安汽车正式发布了全新的新能源战略——“香格里拉计划”，宣布长安汽车在 2025 年停售传统意义的燃油车，同时豪掷 1000 亿元发展新能源汽车，对于宁德时代的投资也在其中。（盖世汽车）

- **松下将在特斯拉内华达工厂增加生产线**

据外媒报道，松下公司证实计划明年在特斯拉内华达超级工厂内扩大产能，增加一条新的生产线，从而生产更多电芯。

在过去几个月，有来自日本的报道称，松下计划增加对内华达超级工厂的投资，从而提高电芯产量。如今，松下北美能源公司的生产工程和设施副总裁 Carl Walton 确认了这一消息。

此前有报道称，为了实现产能扩充，松下将向特斯拉内华达超级工厂投资 1 亿美元。有关该项目的更多信息，可能将在特斯拉 9 月 22 日举行的电池日上公布，届时特斯拉将详细阐述其确保电池长期供应的计划。（盖世汽车）

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
2020/9/8	600418.SH	江淮汽车	2020 年 8 月产、销快报：本月汽车产量 40509 辆，本年累计产量 289565 辆，同比下降 0.5%；本月销量 41569 辆，本年累计销量 287755 辆，同比下降 0.47%。
2020/9/8	600933.SH	爱柯迪	关于第一期限制性股票激励计划首次授予第二个解除限售期条件成就的公告：本次符合解除限售条件的激励对象共计：20 人。本次可解除限售的限制性股票数量为：125.70 万股，约占总股本的 0.15%。
2020/9/8	600933.SH	爱柯迪	关于第四期限制性股票与股票期权激励计划首次授予第一个解除限售/行权期解除限售/行权条件成就的公告：限制性股票解除限售数量：31.40 万股。股票期权拟行权数量：130.08 万股。行权股票来源：向激励对象定向发行公司 A 股普通股。
2020/9/8	000887.SZ	中鼎股份	关于获得东风汽车项目定点书的公告：安徽中鼎密封件股份有限公司子公司 AMK Holding GmbH &Co.KG 中国子公司安美科（安徽）汽车电驱有限公司近期收到客户的通知，公司成为东风汽车集团股份有限公司东风 H97 项目空气悬挂系统核心部件小总成产品的批量供应商。
2020/9/8	601633.SH	长城汽车	2020 年 8 月份产销数据快报：本月哈弗品牌销量为 56128 辆；WEY 品牌销量为 7504 辆；长城皮卡销量为 20951 辆；欧拉品牌销量为 4794 辆；其他销量为 65 辆，总计销量为 89442 辆。
2020/9/8	000625.SZ	长安汽车	关于非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告：2020 年 9 月 7 日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对重庆长安汽车股份有限公司非公开发行股票申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行股票申请获得审核通过。
2020/9/8	000625.SZ	长安汽车	2020 年 8 月份产销数据快报：本月重庆长安销量为 65749 辆；河北长安销量为 7547 辆，合肥长安销量为 18000 辆；长安福特销量为 20229 辆；长安马自达销量为 11475 辆；其他销量为 46415 辆，总计销量为 169415 辆。
2020/9/9	601238.SH	广汽集团	2020 年 8 月份产销数据快报：本月广汽本田销量为 72587 辆；广汽丰田销量为 67000 辆；广汽乘用车销量为 32518 辆；广汽菲克销量为 3201 辆；广汽三菱销量为 5002 辆；汽车合计销量为 180609 辆。
2020/9/10	600733.SH	北汽蓝谷	2020 年 8 月份产销数据快报：8 月销量 2132 辆，本年累计销量 10705 辆，同比下降 78.68%。
2020/9/11	002434.SZ	万里扬	2020 年 8 月汽车变速器销量快报：8 月商用车变速器销量为 65117 台，乘用车变速器销量为 63409 台，合计为 128526 台。
2020/9/11	002703.SZ	浙江世宝	关于签署定点协议书的自愿性信息披露公告：2020 年 9 月 10 日，浙江世宝股份有限公司全资子公司杭州世宝汽车方向机有限公司与长安福特汽车有限公司签署了《先期采购目标协议书》（即“定点协议书”），正式成为了长安福特的转向器合格供应商。
2020/9/14	000887.SZ	中鼎股份	关于获得理想汽车 X01 项目定点书的公告：安徽中鼎密封件股份有限公司子公司安徽特思通管路技术有限公司近期收到客户的通知，公司成为重庆理想汽车有限公司 X01 项目汽车热管理系统总成及中冷管总成产品的批量供应商。

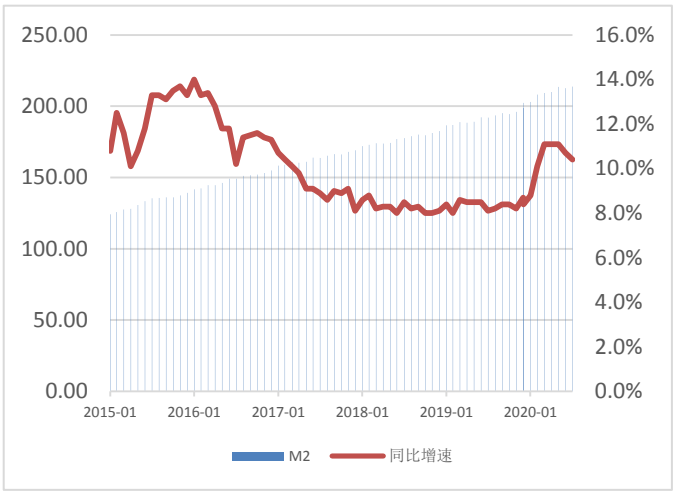
资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、 行业动态跟踪

3.1、 宏观经济数据

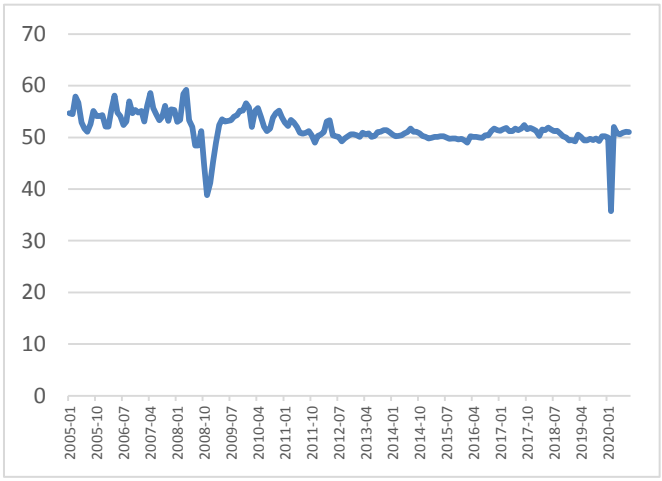
2020 年 8 月末，广义货币(M2)余额 213.68 万亿元，同比增长 10.4%，增速比上月末低 0.3 个百分点，比上年同期高 2.2 个百分点。2020 年 8 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.0%，比上月略降 0.1 个百分点。

图7： 2020 年 8 月 M2 同比增长 10.4%



资料来源：中国人民银行，新时代证券研究所

图8： 2020 年 8 月中国制造业采购经理指数为 51.0%

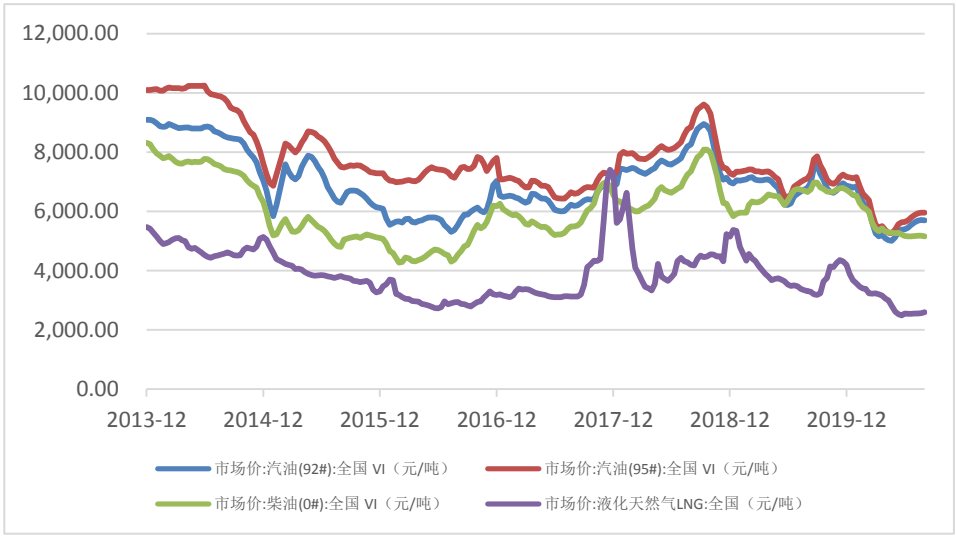


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

3.2、 国内能源产品价格数据

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

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

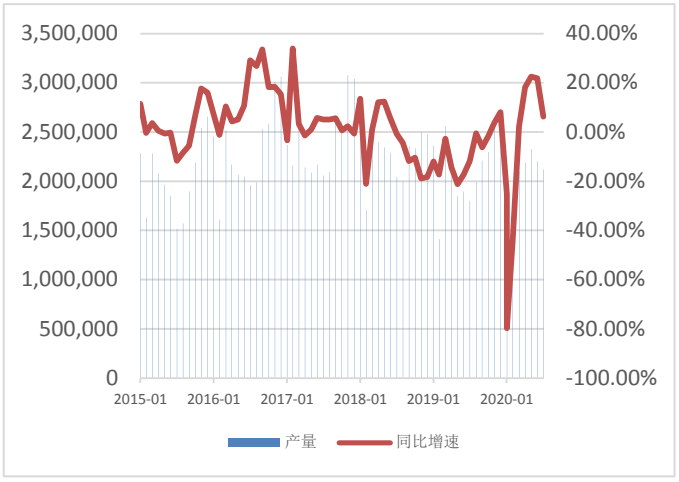


资料来源：wind，新时代证券研究所

3.3、 汽车销量及库存数据

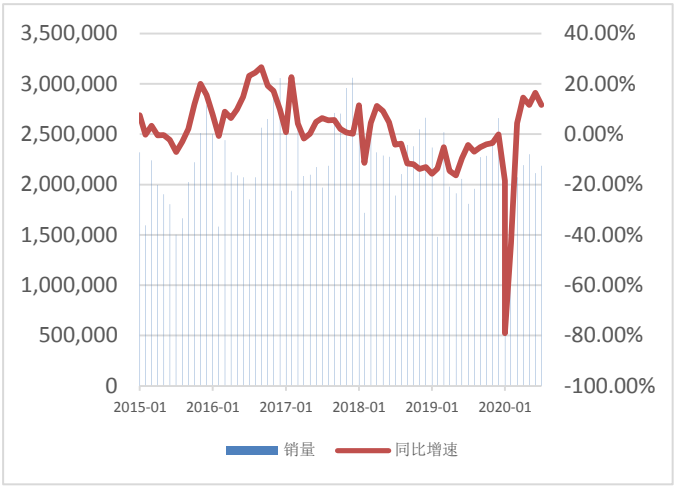
2020 年 8 月全国汽车产销分别完成 211.9 万辆和 218.6 万辆，产量环比下降 3.7%，销量环比增长 3.5%，同比分别增长 6.3%和 11.6%。产销已实现连续 5 个月增长，其中销量已连续 4 个月增速保持在 10%以上。2020 年 1-8 月，汽车产销分别完成 1443.2 万辆和 1455.1 万辆，同比分别下降 9.6%和 9.7%，降幅较 2020 年前 7 个月分别收窄 2.2 和 3.0 个百分点。具体来看，8 月乘用车产销分别完成 169.4 万辆和 175.5 万辆，产量同比下降 0.1%，销量同比增长 6.0%；8 月商用车产销量分别完成 42.5 万辆和 43.1 万辆，环比分别下降 10%和 3.5%，同比分别增长 42.8%和 41.6%。新能源车方面，8 月新能源汽车产销分别完成 10.6 万辆和 10.9 万辆，同比分别增长 17.7%和 25.8%。

图10： 8 月汽车产量为 211.9 万辆，同比增长 6.3%



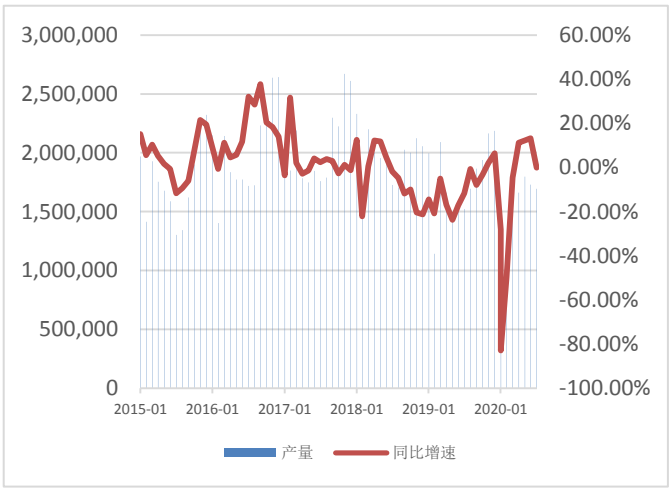
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图11： 8 月汽车销量为 218.6 万辆，同比增长 11.6%



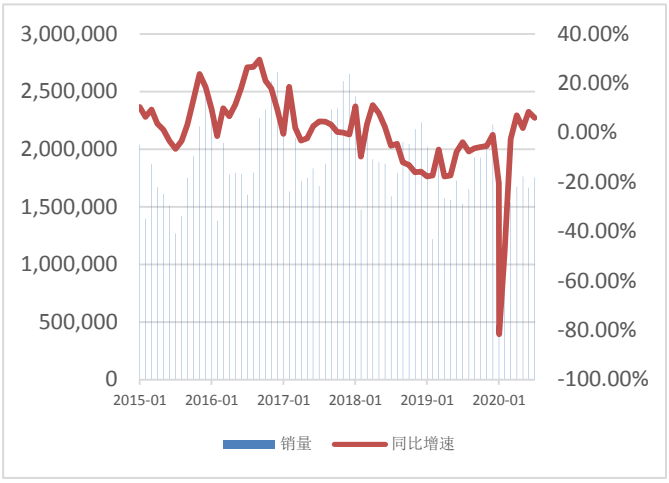
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图12： 8 月乘用车产量为 169.4 万辆，同比下降 0.1%



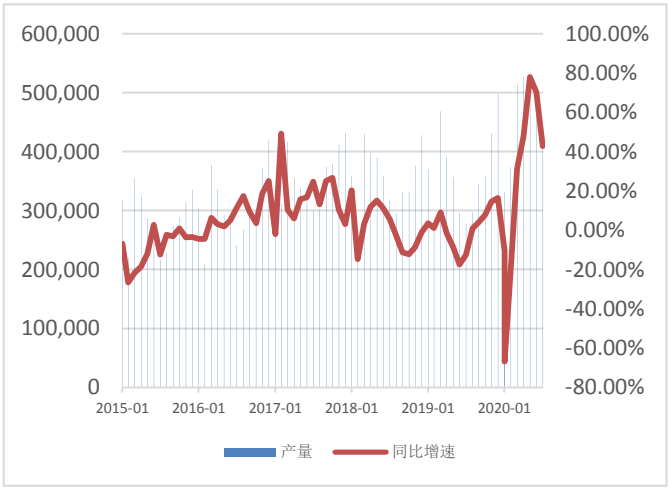
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图13： 8 月乘用车销量为 175.5 万辆，同比增长 6.0%



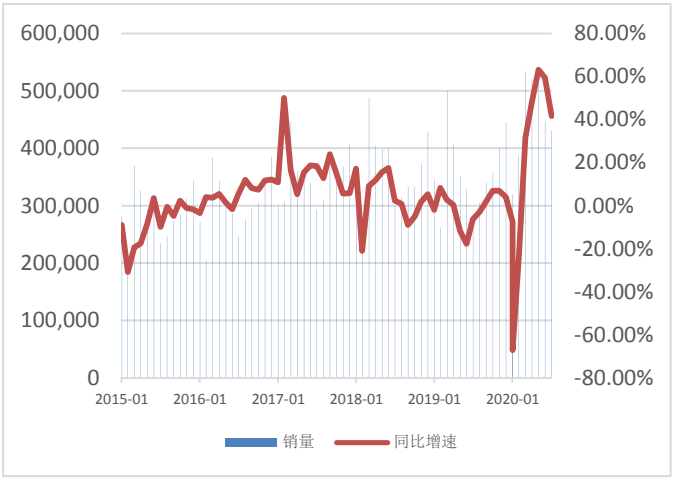
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图14： 8 月商用车产量为 42.5 万辆，同比增长 42.8%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图15： 8 月商用车销量为 43.1 万辆，同比增长 41.6%



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，8 月份全国狭义乘用车市场零售 170.3 万台，环比上涨 6.5%，同比上涨 8.9%。其中，轿车 8 月销量为 82.3 万辆，环比上涨 6.5%，同比上涨 8.4%；SUV 8 月销量为 78.2 万辆，环比上涨 6.8%，同比上涨 10.6%；MPV 8 月销量为 9.9 万辆，环比上涨 3.4%，同比上涨 0.7%。皮卡 7 月份销量为 3.8 万辆，同比上涨 53%。

图16： 8 月轿车零售销量为 82.3 万辆，同比上涨 8.4%



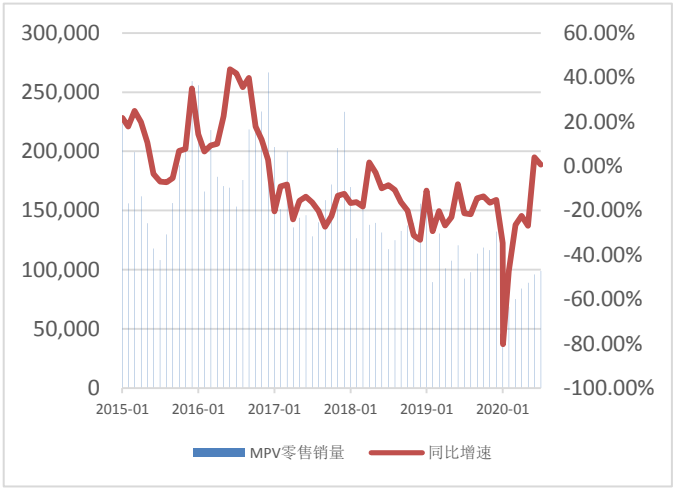
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图17： 8 月 SUV 零售销量为 78.2 万辆，同比上涨 10.6%



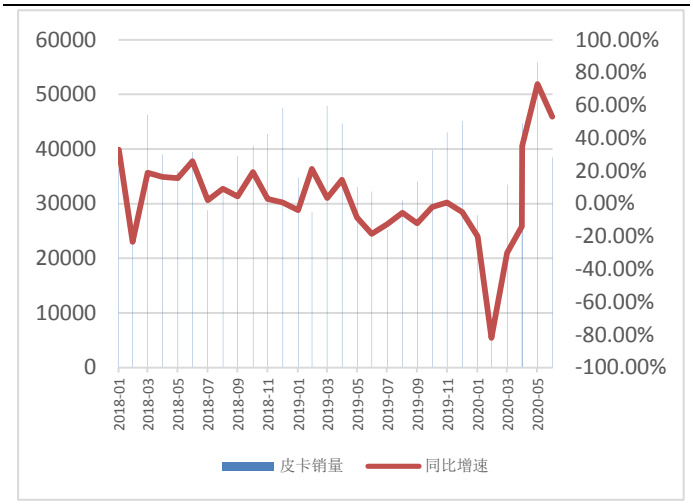
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图18： 8 月 MPV 零售销量为 9.9 万辆，同比上涨 0.7%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

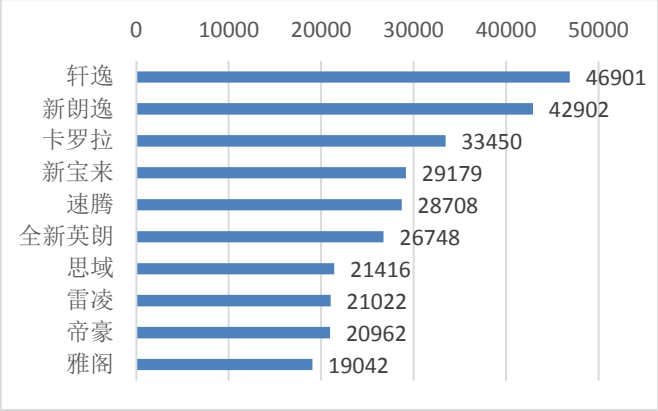
图19： 7 月皮卡零售销量为 38457 辆，同比上涨 53%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

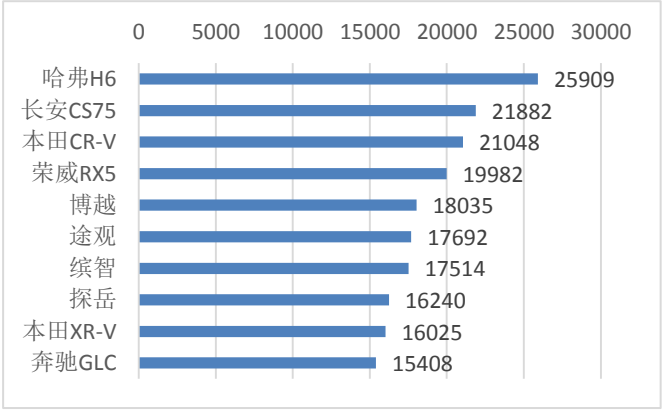
根据乘联会零售销量数据显示，2020 年 8 月轿车销量前三分别是轩逸、新朗逸、卡罗拉；SUV 销量前三分别是哈弗 H6、长安 CS75、本田 CR-V；MPV 销量前三分别是五菱宏光、别克 GL8、风行；新能源乘用车销量前三分别是 Model 3、宏光 MINI、埃安（Aion S）。

图20： 2020 年 8 月轿车销量前十车型（单位：辆）



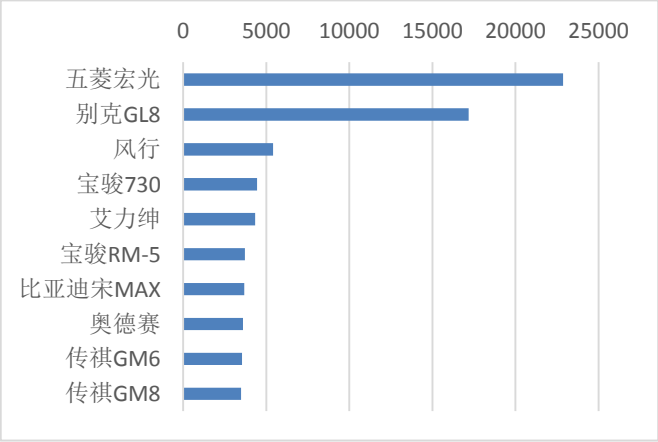
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图21： 2020 年 8 月 SUV 销量前十车型（单位：辆）



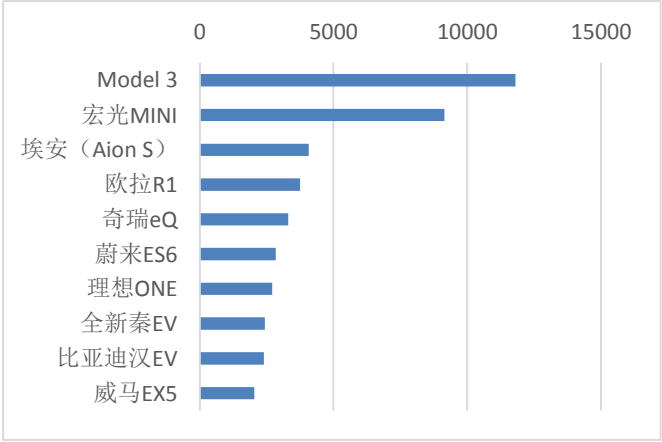
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图22： 2020 年 8 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

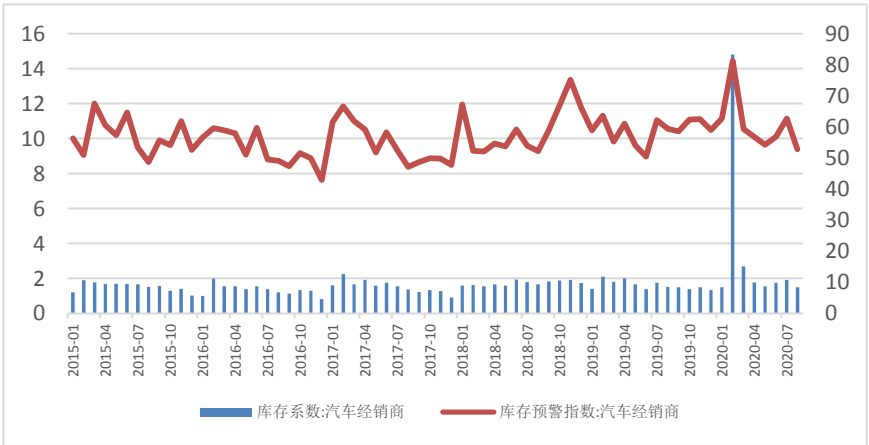
图23： 2020 年 8 月新能源乘用车销量前十车型（单位：辆）



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 8 月汽车经销商库存预警指数为 52.8%，较上月下降 9.9 个百分点，较去年同期下降 0.5 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。8 月份汽车经销商综合库存系数为 1.50，同比下降 0.7%，环比下降 21.5%，库存水平位于警戒线的临界值。

图24： 8 月汽车经销商库存系数为 1.50，8 月库存预警指数为 52.8%



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
2020/9/7	华晨宝马	宝马 X3	B SUV	小改款	38.98 万-47.98 万
2020/9/7	上汽通用五菱	宝骏 730	A MPV	小改款	7.38 万-10.28 万
2020/9/7	华晨汽车	中华 V3	A0 SUV	新增车型	6.09 万-7.49 万
2020/9/7	宝马汽车	宝马 X7	D SUV	小改款	100.00 万-162.80 万
2020/9/7	东风悦达起亚	凯酷	B NB	换代产品	16.18 万-20.58 万
2020/9/7	北京奔驰	奔驰 GLA 级	A SUV	新增车型	27.68 万-33.28 万
2020/9/7	北京奔驰	奔驰 GLB 级	A SUV	新增车型	34.88 万
2020/9/8	吉利汽车	吉利 ICON	A SUV	新增车型	9.98 万-10.88 万
2020/9/8	北京奔驰	奔驰 C 级	B NB	小改款	30.78 万-47.48 万
2020/9/8	上海汽车	荣威 RX5	A SUV	新增车型	12.88 万
2020/9/9	吉利汽车	缤瑞	A NB	新增车型	9.18 万
2020/9/10	上汽通用	昂科旗	B SUV	新增车型	27.99 万
2020/9/10	长城汽车	哈弗 H6 运动版	A SUV	小改款	10.40 万-12.00 万
2020/9/10	福建奔驰	威霆	C MPV	中改款	28.98 万-34.18 万
2020/9/10	东风乘用车	风神 AX7	A SUV	中改款	8.99 万-14.39 万
2020/9/10	长城汽车	哈弗 H7	B SUV	小改款	14.20 万-17.30 万
2020/9/10	广汽乘用车	传祺 M6	A MPV	小改款	10.98 万-15.98 万
2020/9/10	华晨鑫源	斯威 X7	B SUV	新增车型	6.99 万-7.89 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25： 冷轧板经销价（DC01）（单位：元/吨）



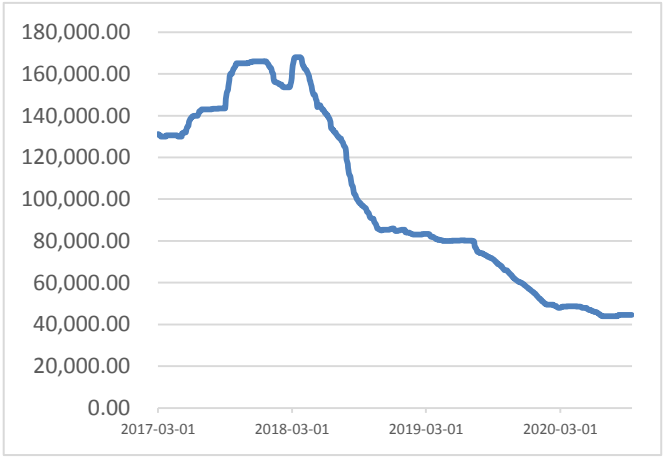
资料来源：wind，新时代证券研究所

图26： 天然橡胶价格（单位：元/吨）



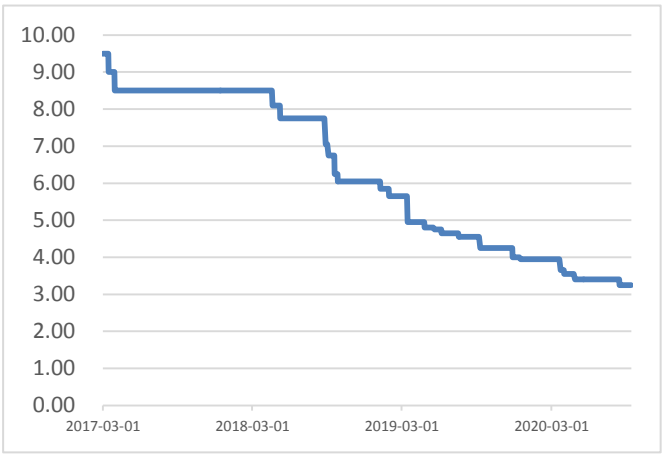
资料来源：wind，新时代证券研究所

图27： 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28： 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、 报告及数据

4.1、 上周报告及调研回顾

【行业周报】《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》（发布时间：2020.09.07）

5、 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/