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

——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

根据中汽协预测数据显示，2020 年 8 月汽车行业销量预估完成 218 万辆，环比增长 3.2%，同比增长 11.3%。其中：乘用车同比增长 4.4%，商用车同比增长 37.5%。1-8 月，汽车行业累计销量预估完成 1454 万辆，同比下降 9.7%；细分车型来看，乘用车同比下降 15.5%，商用车同比增长 16.9%。

乘用车方面，乘联会周度零售数据显示，8 月第四周（24-31 日）日均零售为 8.9 万辆，同比增长 7%，环比 7 月同期增长 7%；8 月全月日均零售为 5.0 万辆，同比增长 10%，环比 7 月同期增长 7%，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以及厂商持续的促销活动，9 月乘用车零售市场有望延续复苏之势。批发方面，8 月第四周（24-31 日）主要厂商日均批发为 8.8 万辆，同比增长 5%，环比 7 月同期增长 9%；8 月全月主要厂商日均批发为 5.1 万辆，同比增长 7%，环比 7 月同期增长 5%，乘用车经销商进货走势较强。随着传统销售旺季的临近，经销商也会加大备货力度，因此，9 月乘用车批发市场也有望实现较好表现。

重卡方面，根据第一商用车网数据显示，2020 年 8 月，重卡市场预计销售各类车型达到 12.8 万辆，环比下滑 8%，同比增长 75%，重卡销量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。

● 行业重要新闻

9 月 1 日，中国汽车工业协会公布了第二批参与新能源汽车下乡活动的企业和车型名单。名单中包括上汽通用五菱、比亚迪、长安汽车、长城汽车、奇瑞商用车等在内的 14 家企业，及其旗下的共计 36 款车型。

● 上周调研及报告

《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

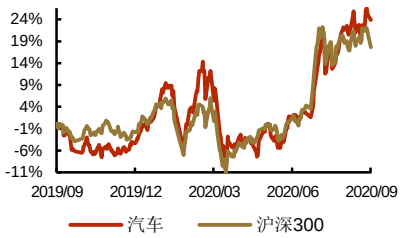
● 风险提示： 全球新冠疫情超出预期风险，汽车需求低于预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

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

《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

《2020 年上半年汽车制造业利润同比下降 21%，降幅持续收窄》2020-08-03

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	2,250.23	7.41	3.08	2.19	1.90	2.33	6.25	8.79	10.15	8.28	0.91
	601238.SH	广汽集团	903.97	4.94	1.07	0.65	0.68	0.91	9.46	15.57	14.86	11.14	1.29
	601633.SH	*长城汽车	1,211.42	5.74	0.57	0.49	0.47	0.59	27.85	32.25	33.81	26.93	2.74
	000625.SZ	长安汽车	521.70	0.18	0.14	-0.55	0.87	0.97	89.43	-22.76	14.33	12.88	1.29
商用车	000338.SZ	潍柴动力	1,172.84	18.08	1.08	1.15	1.24	1.37	13.89	13.04	12.06	10.93	2.44
	000951.SZ	中国重汽	299.70	16.21	1.35	1.82	2.27	2.44	33.08	24.54	19.67	18.29	4.08
	600066.SH	宇通客车	338.73	8.57	1.01	0.85	0.72	0.92	15.15	18.00	21.34	16.67	2.36
零部件	600741.SH	华域汽车	774.31	9.69	2.55	2.05	1.69	2.08	9.65	11.98	14.57	11.82	1.61
	600660.SH	福耀玻璃	736.02	12.59	1.64	1.16	1.01	1.34	18.77	26.54	30.43	22.99	3.77
	603179.SH	新泉股份	99.66	9.33	1.37	0.80	0.78	1.07	23.51	40.26	41.50	29.97	5.19
	300428.SZ	四通新材	105.15	10.66	0.75	0.77	0.89	1.10	24.24	23.61	20.54	16.55	2.70
	603730.SH	岱美股份	153.41	15.92	1.36	1.54	0.97	1.28	19.42	17.15	27.15	20.70	4.15
	603997.SH	继峰股份	76.70	4.20	0.48	0.29	-0.08	0.43	15.75	25.90	-89.19	17.54	1.92
	603596.SH	伯特利	138.91	16.55	0.60	0.98	1.13	1.45	56.67	34.69	30.00	23.41	5.84
	000581.SZ	威孚高科	226.48	12.35	2.37	2.25	2.38	2.54	10.37	10.92	10.31	9.67	1.46
	601799.SH	星宇股份	463.94	15.44	2.21	2.86	3.41	4.28	75.99	58.73	49.32	39.24	9.28
	603035.SH	常熟汽饰	47.50	8.32	1.21	0.94	0.93	1.20	12.58	16.19	16.35	12.68	1.72
	000887.SZ	中鼎股份	129.65	5.10	0.92	0.49	0.41	0.60	11.54	21.67	25.73	17.67	1.47
	603197.SH	保隆科技	47.61	16.24	0.94	1.05	1.17	1.46	30.50	27.30	24.47	19.66	4.32
	600933.SH	爱柯迪	130.13	10.64	0.55	0.52	0.49	0.62	27.55	29.13	30.72	24.59	3.21
	601689.SH	*拓普集团	417.99	6.10	1.04	0.43	0.65	0.77	38.10	92.14	60.95	51.45	5.66
	600699.SH	均胜电子	298.55	5.78	1.43	0.77	0.49	0.98	16.87	31.34	49.31	24.57	2.50
	002126.SZ	银轮股份	106.30	7.90	0.44	0.40	0.48	0.60	30.50	33.55	28.12	22.45	2.74
	002048.SZ	宁波华翔	109.15	10.05	1.17	1.57	1.43	1.80	14.90	11.10	12.19	9.70	1.13

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 4 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 11
2.5.1、 重点公司重要新闻公告 11
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 13
3.3、 汽车销量及库存数据 13
3.4、 本周上市新车 17
3.5、 原材料价格数据 17
4、 报告及数据 18
4.1、 上周报告及调研回顾 18
5、 风险提示 18

图表目录

图 1: 2020 年 8 月第四周（24-31 日）乘用车市场日均零售为 8.9 万辆 6
图 2: 2020 年 8 月第四周（24-31 日）乘用车市场日均厂家销量为 8.8 万辆 6
图 3: 本周汽车板块涨跌幅排名第一 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: 本周汽车板块估值下降至 28 倍 7
图 8: 汽车各板块估值走势 7
图 9: 2020 年 7 月 M2 同比增长 10.7% 12
图 10: 2020 年 8 月中国制造业采购经理指数为 51.0% 12
图 11: 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势 13
图 12: 7 月汽车产量为 220.1 万辆，同比增长 21.9% 13
图 13: 7 月汽车销量为 211.2 万辆，同比增长 16.4% 13
图 14: 7 月乘用车产量为 172.9 万辆，同比增长 13.2% 14
图 15: 7 月乘用车销量为 166.5 万辆，同比增长 8.5% 14
图 16: 7 月商用车产量为 47.2 万辆，同比增长 70.3% 14
图 17: 7 月商用车销量为 44.7 万辆，同比增长 59.4% 14
图 18: 7 月轿车零售销量为 77.3 万辆，同比上涨 3.6% 15
图 19: 7 月 SUV 零售销量为 72.8 万辆，同比上涨 13.1% 15

图 20: 7 月 MPV 零售销量为 9.6 万辆，同比上涨 4.0%.....15
图 21: 7 月皮卡零售销量为 38457 辆，同比上涨 53%.....15
图 22: 2020 年 7 月轿车销量前十车型.....16
图 23: 2020 年 7 月 SUV 销量前十车型.....16
图 24: 2020 年 7 月 MPV 销量前十车型.....16
图 25: 2020 年 7 月新能源乘用车销量前十车型.....16
图 26: 7 月汽车经销商库存系数为 1.91，8 月库存预警指数为 52.8%.....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.....11
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	9 月 4 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	19.26	1.69	-15.09	2,250.23	7.41	10.15	0.91
601633.SH	长城汽车	15.89	16.15	85.40	1,211.42	5.74	31.63	2.74
600699.SH	均胜电子	24.13	5.79	35.16	298.55	5.78	49.31	2.50
601689.SH	拓普集团	39.62	-5.58	128.53	417.99	6.10	71.36	5.66
000951.SZ	中国重汽	44.66	20.05	102.30	299.70	16.21	19.67	4.08
000338.SZ	潍柴动力	15.00	0.67	-4.72	1,172.84	18.08	12.06	2.44

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

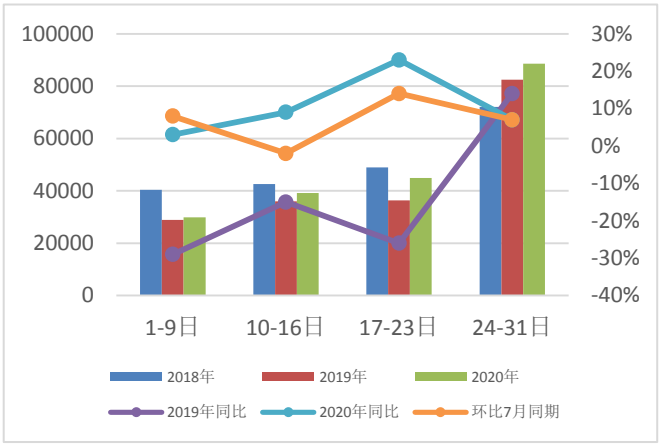
根据中汽协预测数据显示，2020 年 8 月汽车行业销量预估完成 218 万辆，环比增长 3.2%，同比增长 11.3%。其中：乘用车同比增长 4.4%，商用车同比增长 37.5%。1-8 月，汽车行业累计销量预估完成 1454 万辆，同比下降 9.7%；细分车型来看，乘用车同比下降 15.5%，商用车同比增长 16.9%。

乘用车方面，乘联会周度零售数据显示，8 月第四周（24-31 日）日均零售为 8.9 万辆，同比增长 7%，环比 7 月同期增长 7%；8 月全月日均零售为 5.0 万辆，同比增长 10%，环比 7 月同期增长 7%，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以及厂商持续的促销活动，9 月乘用车零售市场有望延续复苏之势。批发方面，8 月第四周（24-31 日）主要厂商日均批发为 8.8 万辆，同比增长 5%，环比 7 月同期增长 9%；8 月全月主要厂商日均批发为 5.1 万辆，同比增长 7%，环比 7 月同期增长 5%，乘用车经销商进货走势较强。随着传统销售旺季的临近，经销商也会加大备货力度，因此，9 月乘用车批发市场也有望实现较好表现。

重卡方面，根据第一商用车网数据显示，2020 年 8 月，重卡市场预计销售各类车型达到 12.8 万辆，环比下滑 8%，同比增长 75%，重卡销量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

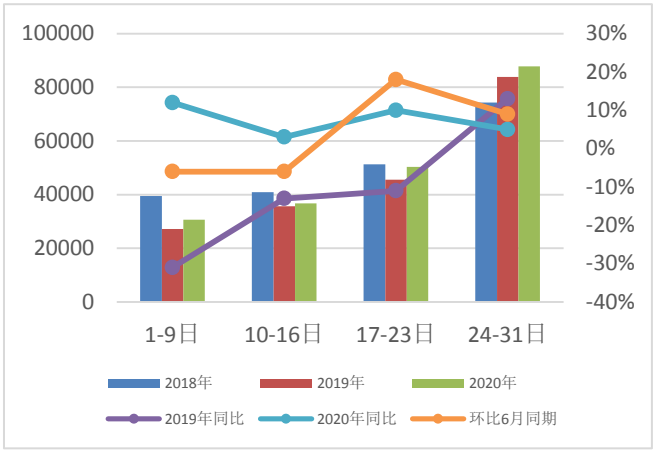
货车的提前淘汰政策力度很大，提升了需求的增长。同时，疫情期间被抑制的需求在疫情好转后得到了快速释放，由此带来销量同比大幅增长。2020 年下半年，随着国三淘汰、治理超载的政策的持续叠加各地基建项目的启动，重卡行业高景气度有望持续。

图1： 2020 年 8 月第四周（24-31 日）乘用车市场日均零售为 8.9 万辆



资料来源：wind，新时代证券研究所

图2： 2020 年 8 月第四周（24-31 日）乘用车市场日均厂家销量为 8.8 万辆

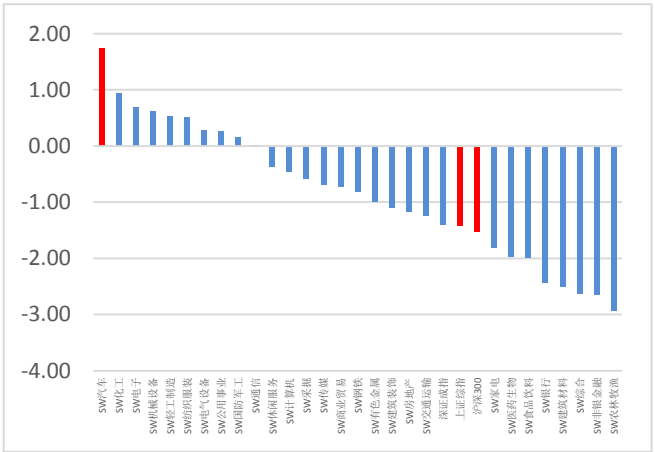


资料来源：wind，新时代证券研究所

2.2、 行情回顾

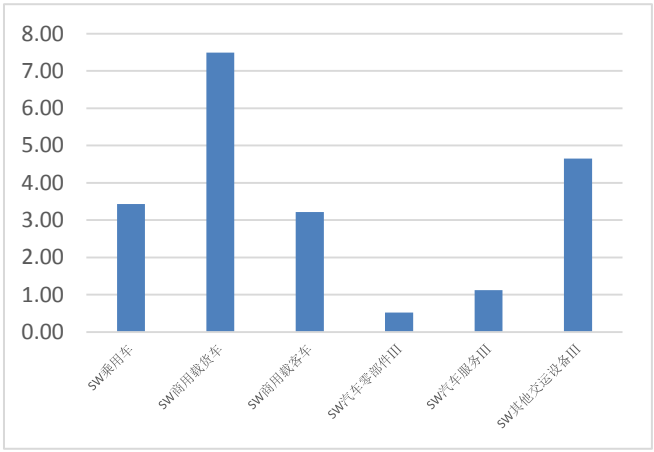
2020 年 8 月 31 日至 2020 年 9 月 4 日，汽车（申万）指数上涨 1.74%，上证综指下跌 1.42%，汽车板块整体跑赢大盘 3.16%，在申万板块涨跌幅排名第一。分子行业来看，乘用车板块上涨 3.43%，商用载货车板块上涨 7.49%，商用载客车上涨 3.22%，汽车零部件Ⅲ板块上涨 0.52%，汽车服务Ⅲ板块上涨 1.12%，其他交运设备Ⅲ板块上涨 4.65%。

图3： 本周汽车板块涨跌幅排名第一（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

图4： 汽车各板块周涨跌幅情况（%）

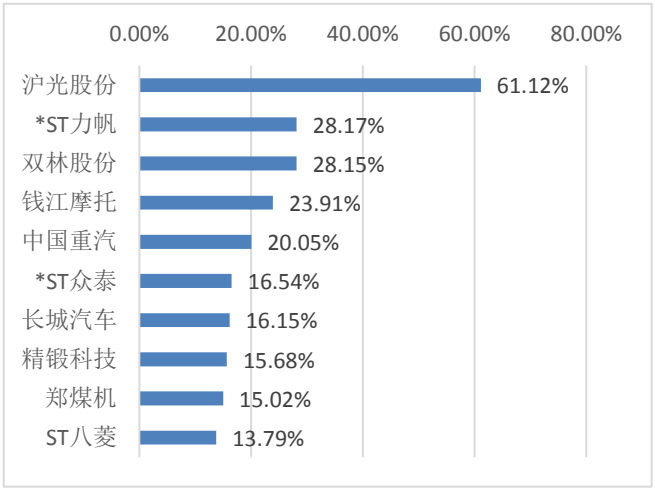


资料来源：wind，新时代证券研究所

2020 年 8 月 31 日至 2020 年 9 月 4 日，汽车板块中涨幅居前的个股为沪光股份（61.12%），*ST 力帆（28.17%），双林股份（28.15%），钱江摩托（23.91%），

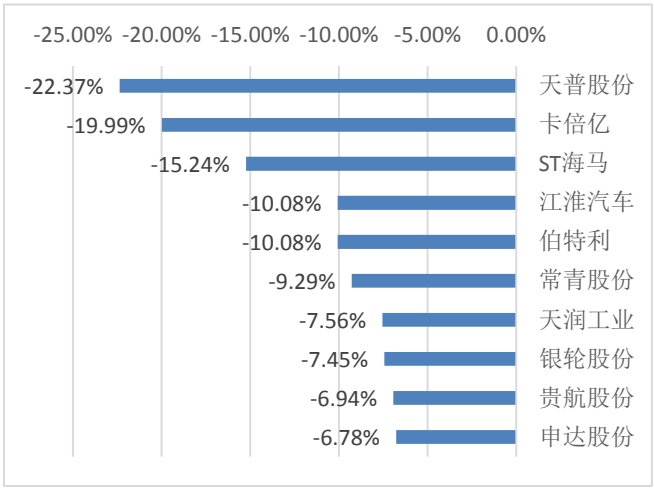
中国重汽（20.05%）；跌幅居前的个股为天普股份（-22.37%），卡倍亿（-19.99%），ST 海马（-15.24%），江淮汽车（-10.08%），伯特利（-10.08%）。

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

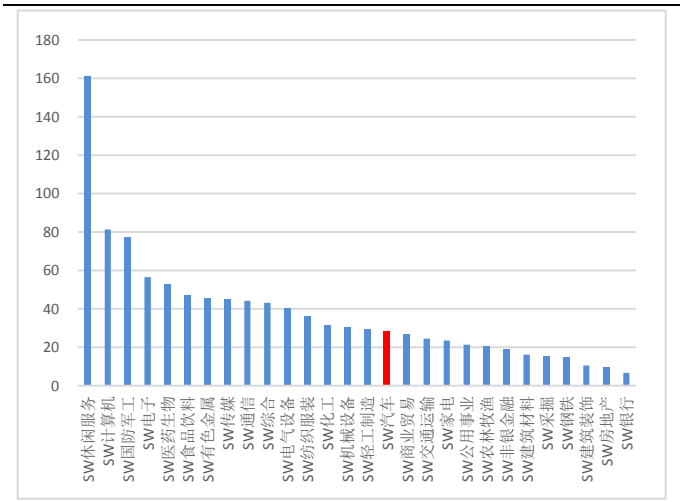


资料来源：wind，新时代证券研究所

2.3、 行业估值水平

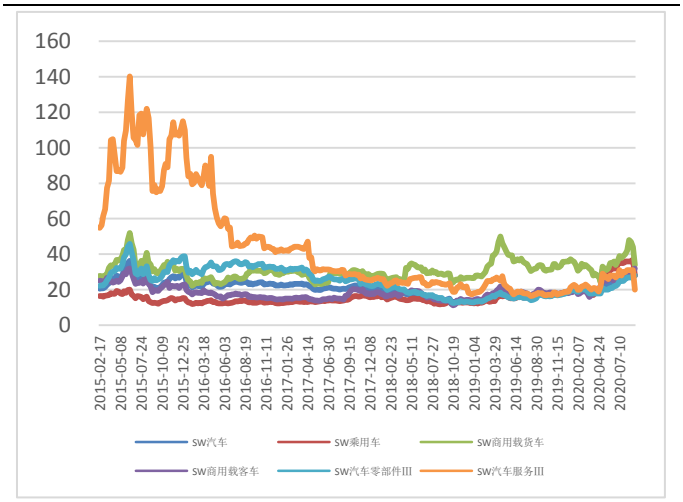
估值方面，截至 2020 年 9 月 4 日，汽车板块 PE（TTM）下降至 28 倍，位于申万板块中游水平。各子板块估值水平表现不一，乘用车板块下降至 28 倍，商用载货车板块下降至 34 倍、商用载客车板块上升至 32 倍、汽车零部件Ⅲ板块上升至 28 倍、汽车服务Ⅲ板块下降至 20 倍。

图7： 本周汽车板块估值下降至 28 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

- **蔚来宣布融资超 17 亿美元 加速自动驾驶研发**

8 月 31 日，蔚来汽车宣布，将在 8 月 27 日公布的发行规模基础上扩大 18%至 8850 万股美国存托股票（ADS），每股对应一股该公司 A 类普通股。摩根士丹利、中金香港和美银证券将担任蔚来本次股票发行的承销商，并将拥有 30 天的选择时间，而承销商可从蔚来购买的 ADS 额度也从 1125 万股增至 1327.5 万股。发行价为 17 美元，预计总融资额将超 17 亿美金，成中国高端智能电动车行业最大规模增发。

根据蔚来汽车公布的信息来看，此次所募集金额将主要用于增持蔚来中国股份，行使蔚来中国的股份回购权，自动驾驶技术的研发以及全球市场的扩张。（盖世汽车）

- **中国汽车流通协会:消费者购车意愿有所上升**

9 月 1 日，中国汽车流通协会发布了最新一期“汽车消费指数”。 指数显示，今年 8 月，汽车消费指数为 76.6，较上月有所上升，9 月汽车市场进入旺季，叠加车展、新车上市、政策等因素，汽车销量预计增长较多。2020 年 8 月，购买指数为 82.8，表明消费者实际购买意愿有所上升。

值得一提的是，9 月北京车展上多品牌新车亮相，其中备受关注的有新款奥迪 A3、奔驰 E 级、宝马 5 系等以及起亚 K5 凯酷、领克 06、哈弗大狗、比亚迪宋 PLUS、荣威 i6 等全新车型。而新车上市，厂家会加大力度进行营销推广，同时厂商、经销商也会加大对老车型的促销力度， 整体来看，9 月汽车市场预计销量较 8 月会有所上升。（腾讯汽车）

- **吉利递交招股书 抢滩“科创板整车第一股”**

9 月 1 日，刚刚完成上市辅导的吉利汽车正式递交科创板招股说明书。这意味着，吉利汽车或将先于威马汽车成为“科创板整车第一股”。

本次募集资金投资项目拟投资总额为 2,042,453.00 万元，其中拟使用本次募集资金 2,000,000 万元，其中拟 80 亿用于新车型产品研发，30 亿用于前瞻技术研发，30 亿用于产业收购，60 亿用于补充流动资金。（车质网）

- **上汽集团获得进出口银行 500 亿授信**

上海汽车集团股份有限公司与中国进出口银行在上海正式签署战略合作协议。中国进出口银行将重点聚焦上汽集团整车、零部件、移动出行和服务、汽车金融、国际经营五大板块及产业大数据和人工智能领域的金融服务需求，提供 500 亿元人民币的授信额度，有效助力上汽集团提升全球综合竞争力。双方将携手为构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，做出切实贡献。

根据协议，双方将在信贷、贸易金融、结算、咨询等业务领域开展积极合作。具体包括上汽集团自主品牌汽车及其零部件、生产线设备等高新技术产品及相应服务的出口业务，生产经营涉及的流动资金贷款和固定资产投资项目，境外固定资产投资、股权收购等“走出去”项目，以及重要设备、零部件和关键技术进口项目。（盖世汽车）

- **丰田与本田合作研发移动发电/电力输出系统**

据外媒报道，丰田汽车公司与本田研发有限公司将合作打造一个移动发电/电力输出系统——Moving e，其中将包含一辆可以携带大量的氢燃料的燃料电池巴士、便携式外部电源输出设备以及便携式电池。此外，两家公司将开始随时随地演示测试该系统的电力供应能力。

当电网在台风和暴雨等自然灾害中被破坏时，家庭和避难所的电力供应也会中断。为解决该问题，丰田和本田将结合双方的技术，打造一个移动发电/电力输出系统，并进行该系统的电力输送示范测试。

两家公司将通过与满足必要条件并愿意合作测试市政单位和企业，在多种用例中合作，以验证该 Moving e 移动发电/电力输出系统作为一个自由阶段系统的有效性。（盖世汽车）

- **小鹏汽车推电池租赁计划 降低购车门槛**

9 月 1 日，盖世汽车获悉，小鹏汽车将在全国部分地区以试点方式推出电池融资租赁计划，涉及小鹏 G3 和 P7 两款车型，包括 G3 520i 系列，P7 的四驱高性能系列及后驱超长续航系列。

区别于全款购车、分期购车（含贴息方案），小鹏汽车此次推出的电池融资租赁计划通过 7 年 84 期分期服务分摊电池成本，以降低消费者的购车门槛。且值得一提的是，在七年费用付完后，用户最终可获得电池所有权。（盖世汽车）

- **7 月二手车市场已基本恢复正常水平**

2020 年 7 月，全国二手车市场交易量为 126.15 万辆，交易量环比增长 3.02%，月度同比增长 4%，交易金额为 779.79 亿元。

交易价格区间方面，3 万元以下的车辆市场占比最大，为 34.5%，环比增长 2.1%；3-5 万元价格区间的车辆占比为 22.72%，环比增长 2.13%；30 万元以上价格区间的二手车交易市场占比最小，为 2.46%，环比下降 0.7%。

7 月，除 3 万元以下，3-5 万、8-12 万价格区间的二手车交易量环比有所增长外，其他价格区间交易量环比均有所下降，5 万元以下的车辆占比为 56.8%，占整体市场交易量的一半以上。

中国汽车流通协会信息部主任李鑫表示，今年 7 月全国二手车交易量已基本恢复正常水平。（腾讯汽车）

- **7 万/辆 淘汰京籍轻型汽柴油货车拿补贴**

为贯彻落实《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》要求，促进淘汰或转出本市汽柴油货车并更新为新能源轻型货车，降低轻型货车的燃油消耗、污染物排放，推动打赢蓝天保卫战、打好污染防治攻坚战，经北京市政府同意，特制定了激励方案，9 月 1 日开始申请激励金。申请时间：自 2020 年 9 月 1 日起至 2021 年 8 月 31 日。

激励资金总额为 7 万元/车，分三期发放，分别给予 3 万元/车、2 万元/车和 2 万元/车激励资金。

企业需要淘汰名下的京籍汽柴油货车，必须是 5 辆及以上；然后购买轻型新能源货车，而且也不能少于 5 辆；随后三年内，要正常的使用这个新能源轻型货车。

（卡车之家）

- **大众 ID.4 于 9 月份亮相预售 上汽大众正预生产**

日前，据外媒报道，大众旗下纯电动 ID.4 已经在德国茨维考工厂正式开始批量生产，新车基于大众汽车 MEB 平台打造，预计会在 9 月下旬正式发布，值得注意的是，新车将投放在上汽大众和一汽大众进行国产。

据了解，ID.4 续航里程超过 250 英里，起价约为 4 万美元。事实上，在稍早前的 8 月 20 日，大众宣布旗下首款纯电 SUV ID.4 将于 9 月底全球首发。

据悉，上汽大众安亭工厂目前已经开始了 ID.4 车辆的预生产。对此，盖世汽车从上汽大众内部人员了解到，上汽大众预生产的 ID.4 车型即将在 10 月份面市。（盖世汽车）

- **江淮与六安市合作 将建自动变速箱基地**

日前，江淮汽车与六安市政府正式举行合作协议签署仪式。根据协议，江淮汽车将在六安建设高端汽车自动变速箱项目基地，推动六安汽车零部件产业发展，同时六安也将积极支持江淮汽车发展，在项目建设、人才引进等方面给予相关支持。（爱卡汽车）

- **长城汽车泰州生产基地 PT 整车正式下线**

9 月 1 日，长城汽车泰州生产基地 PT（生产线试生产）整车正式下线，首台下线车辆为欧拉好猫。据悉，长城泰州基地项目于去年 11 月开工建设，此次 PT 整车正式下线标志着该基地全面进入试生产阶段，并开始进入量产前的全面冲刺阶段。

据了解，长城汽车泰州整车生产基地位于泰州市高港区，总投资 80 亿元，占地面积约 1173 亩，是长城汽车在国内的第八个生产基地。长城汽车泰州整车生产基地投产后将主要生产具有核心竞争力的哈弗品牌产品及新能源汽车，计划于 2020 年 10 月整车批量下线。（盖世汽车）

- **激励措施到期 法国 8 月汽车销量下滑 20%**

据外媒报道，法国汽车制造商协会（CCFA）的数据显示，随着政府推出的购车激励措施于 7 月底到期，法国 8 月新车注册量下滑 20%，至 103,631 辆，仅现代、起亚、沃尔沃和丰田销量上涨。

法国政府此前出台了汽车报废计划，为将高排放的旧车型换购为符合最新标准的新车或二手车的车主提供高达 5,000 欧元的补贴，在资助了 20 万笔交易后，此计划于 7 月 31 日结束。虽然 8 月销量明显下滑，但总体情况却接近往年同期的正常水平，8 月通常是法国销售最慢的月份。（盖世汽车）

- **中汽协发布第二批新能源汽车下乡名单 涉及 36 款车型**

9 月 1 日，中国汽车工业协会公布了第二批参与新能源汽车下乡活动的企业和车型名单。名单中包括上汽通用五菱、比亚迪、长安汽车、长城汽车、奇瑞商用车等在内的 14 家企业，及其旗下的共计 36 款车型。

自工业和信息化部、农业农村部、商务部联合组织开展新能源汽车下乡活动以来，新能源汽车生产企业高度重视、积极参与，主动让利；相关地方人民政府也积极响应，出台各类鼓励新能源汽车下乡的优惠政策，助力活动开展。中汽协方面表示，希望相关企业认真准备，积极参与后续各站活动。（中国经济新闻网）

- **安徽省首条自动驾驶汽车 5G 示范线开通**

安徽首条自动驾驶汽车 5G 示范线于 3 日上午开通，并迎来首批体验乘客。该线路全长 4.4 公里，呈环形回路，将同时对自动驾驶车辆和普通车辆开放。

据悉，该示范线位于合肥市包河区塘西河公园，于 2019 年 8 月启动建设，主要建设内容包括 5G 网络覆盖、道路感知设备安装、路边交通设施升级、云平台控制中心建设等。

据了解，基于该条自动驾驶汽车 5G 示范线，包河区将积极开展各项测试验证活动，推动交通基础设施的数字化，促进自动驾驶与车路协同等关键技术的创新与应用。（爱卡汽车）

- **通用汽车与本田汽车签署协议 组建北美汽车联盟**

据外媒报道，9 月 3 日，通用汽车与本田汽车表示，双方已签署谅解备忘录，以组建北美汽车联盟，未来将以联盟的形式为各自的品牌开发新车型，并进一步在采购、研发和平台方面展开合作。

根据协议，通用与本田将于 2021 年初合作研发共享平台，可用于电动车和内燃机汽车。该协议建立在两公司 4 月宣布合作的基础上，当时通用表示将协助本田研发两款新电动车，搭载通用即将推出的 Ultium 电池。（盖世汽车）

- **换购政策激励下 西班牙 8 月新车销量仍降 10%**

据外媒报道，西班牙汽车工业协会（ANFAC）的数据显示，虽然政府已出台汽车刺激计划，但西班牙 8 月新车销量仍下滑 10%，至 66,925 辆。

西班牙政府 6 月中旬颁布了一项价值 37.5 亿欧元的经济刺激计划，7 月 15 日开始生效。该计划包括 2.5 亿欧元的汽车换购资金，鼓励消费者将 10 年以上车龄的旧车换购为更新和更节能的汽车，为换购汽油和柴油新车的车主补贴 800 欧元，为换购零排放汽车的车主补贴 4,000 欧元。ANFAC 表示，该刺激计划仍然拥有充足资金，可以一直刺激汽车销量到今年年底。（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
2020/8/31	600178.SH	东安动力	公司发布 2020 年半年度报告：2020 年上半年，公司共销售发动机 15.64 万台，同比增长 43.93%，其中销售国六发动机 13.37 万台，销量占比 85.48%；实现营业收入 134,381 万元，同比增长 67.43%，实现净利润 3086.70 万元，较同期增加 3506.47 万元；
2020/8/31	000913.SZ	钱江摩托	公司发布 2020 年半年度报告：2020 年上半年，公司实现营业收入 15.14 亿元，同比下滑 19.90%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.25 亿元，同比增长 41.14%。
2020/8/31	000625.SZ	长安汽车	公司发布 2020 年半年度公告：报告期公司实现营业收入 32,781,657,479.10 元，比上年同期增长 9.73%；实现归属于母公司所有者净利润 2,602,166,402.68 元，比上年同期增长 216.17%。
2020/8/31	002126.SZ	银轮股份	关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告：银轮实业计划通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份数量合计不超过公司总股本的 3.0%，即不超过 23,762,853 股。

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2020/9/1	603197.SH	保隆科技	高级管理人员集中竞价减持股份计划公告：文剑峰先生拟自 2020 年 9 月 23 日至 2020 年 12 月 31 日期间通过集中竞价方式减持数量不超过 195,400 股公司股份(占公司总股本的 0.12%，占本人所持的无限售条件流通股总数 25.00%）
2020/9/2	600006.SH	东风汽车	2020 年 8 月份产销数据快报：本月汽车产量 12684 辆，本年累计产量 108874 辆；本月销量 14659 辆，本年累计销量 110898 辆。
2020/9/2	603050.SH	长源东谷	2020 年半年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 231,522,000 股为基数，每股派发现金红利 1.20 元（含税），共计派发现金红利 277,826,400 元。；股权登记日：2020/9/7；除权（息）日：2020/9/8
2020/9/3	002085.SZ	万丰奥威	2020 年半年度权益分派实施公告：以公司现有总股本 2,186,879,678 股剔除已回购股份 78,431,058 股后的 2,108,448,620 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.00 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为：2020 年 9 月 9 日；除权除息日为：2020 年 9 月 10 日。
2020/9/4	600178.SH	东安动力	2020 年 8 月份产销数据快报：8 月发动机销量 35018 台，同比增长 99.15%；本年累计销量 226089 台，同比增长 57.45%。
2020/9/4	600066.SH	宇通客车	2020 年 8 月份产销数据快报：8 月销量 4828 辆，同比增长-9.74%；本年累计销量 22902 辆，同比增长-40.51%。
2020/9/4	300742.SZ	越博动力	关于公司董事减持计划实施完毕的公告：截至本公告披露之日，何亚平先生在减持时间区间内累计减持股份 12.75 万股，占公司总股本比例为 0.1624%。
2020/9/5	600104.SH	上汽集团	2020 年 8 月份产销快报：8 月销量 504236 辆，同比增长 3.57%；本年累计销量 3010910 辆，同比增长-22.08%。

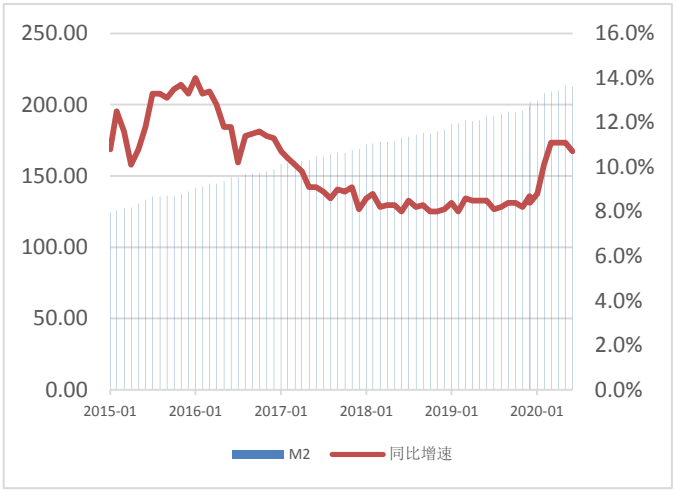
资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、 行业动态跟踪

3.1、 宏观经济数据

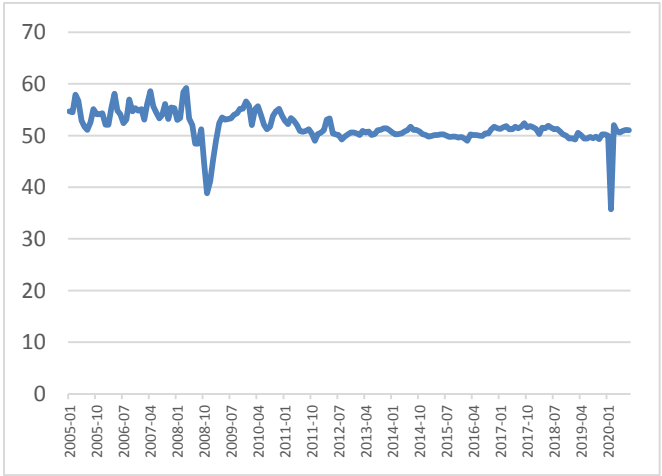
2020 年 7 月末，广义货币(M2)余额 212.55 万亿元，同比增长 10.7%，增速比上月末低 0.4 个百分点，比上年同期高 2.6 个百分点。2020 年 8 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.0%，比上月略降 0.1 个百分点。

图9： 2020 年 7 月 M2 同比增长 10.7%



资料来源：中国人民银行，新时代证券研究所

图10： 2020 年 8 月中国制造业采购经理指数为 51.0%

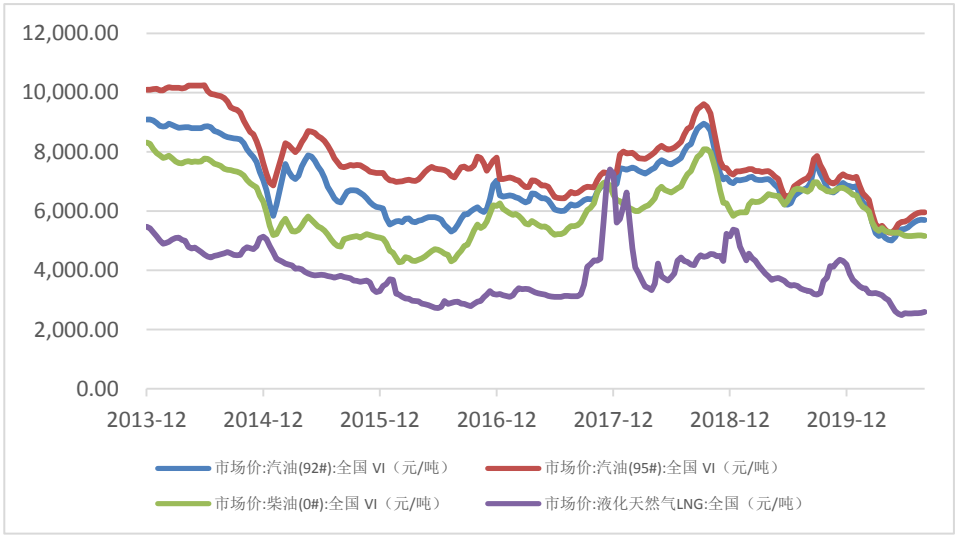


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

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

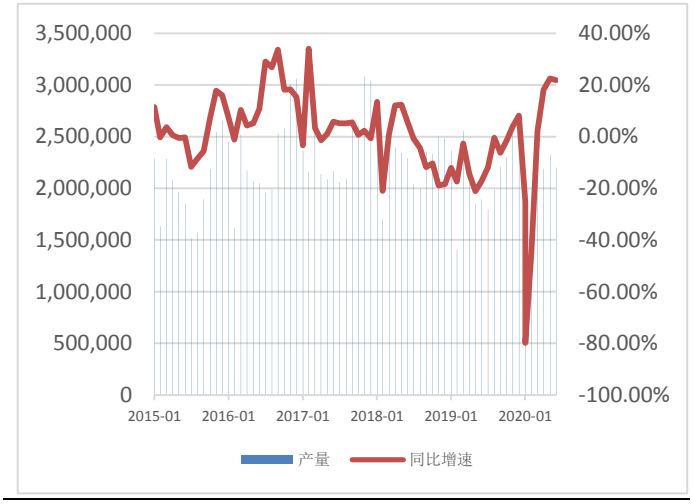


资料来源：wind，新时代证券研究所

3.3、 汽车销量及库存数据

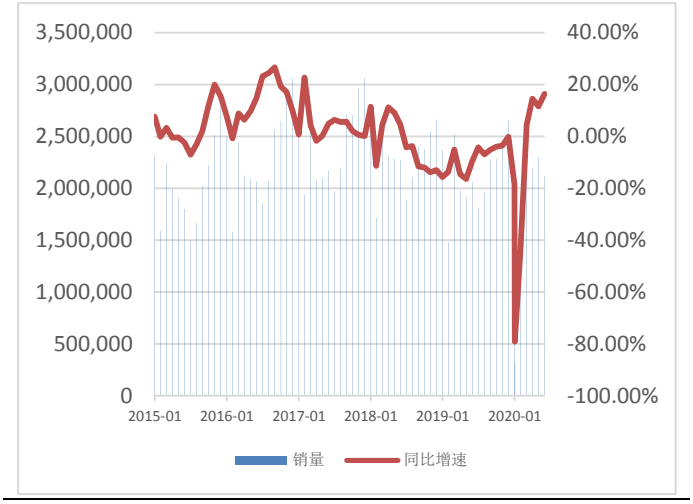
2020 年 7 月全国汽车产销分别完成 220.1 万辆和 211.2 万辆，环比分别下降 5.3%和 8.2%，同比分别增长 21.9%和 16.4%，增速较 6 月分别下降 0.6 个百分点和增长 4.8 个百分点。2020 年 1-7 月，汽车产销分别完成 1231.4 万辆和 1236.5 万辆，同比分别下降 11.8%和 12.7%，降幅较 2020 年前 6 个月分别收窄 5.0 和 4.2 个百分点。具体来看，7 月乘用车产销分别完成 172.9 万辆和 166.5 万辆，环比分别下降 3.9%和 5.6%，同比分别增长 13.2%和 8.5%；7 月商用车产销量分别完成 47.2 万辆和 44.7 万辆，环比分别下降 10.4%和 16.6%，同比分别增长 70.3%和 59.4%。新能源车方面，7 月新能源汽车产销分别完成 10.0 万辆和 9.8 万辆，同比分别增长 15.6%和 19.3%。

图 12： 7 月汽车产量为 220.1 万辆，同比增长 21.9%



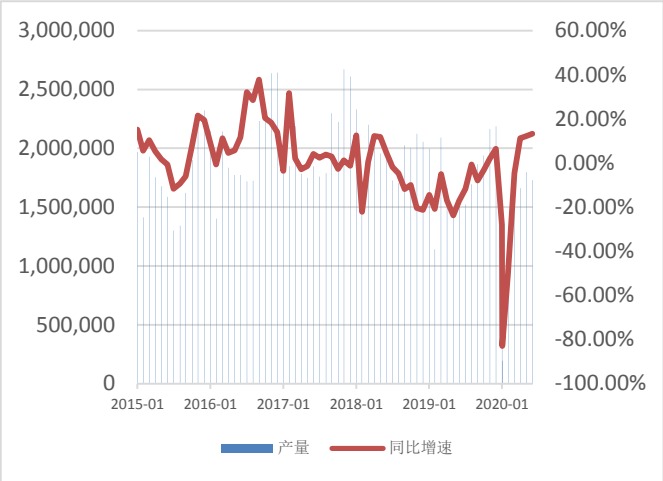
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图 13： 7 月汽车销量为 211.2 万辆，同比增长 16.4%



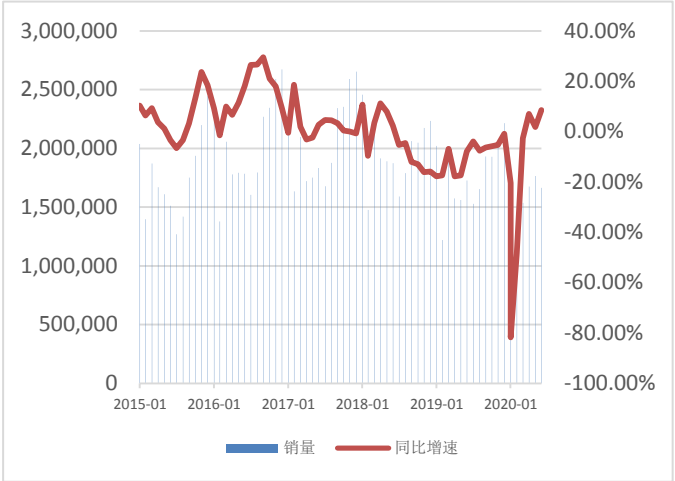
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图14： 7月乘用车产量为172.9万辆，同比增长13.2%



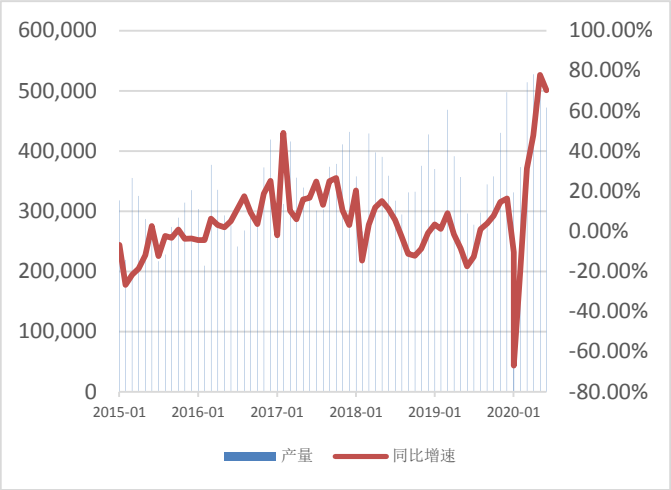
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图15： 7月乘用车销量为166.5万辆，同比增长8.5%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图16： 7月商用车产量为47.2万辆，同比增长70.3%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图17： 7月商用车销量为44.7万辆，同比增长59.4%



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，7月份全国狭义乘用车市场零售159.7万台，环比下降3.7%，同比上涨7.7%。其中，轿车7月销量为77.3万辆，环比下降3.3%，同比上涨3.6%；SUV 7月销量为72.8万辆，环比下降5.5%，同比上涨13.1%；MPV 7月销量为9.6万辆，环比上涨8.3%，同比上涨4.0%。皮卡7月份销量为3.8万辆，同比上涨53%。

图18： 7 月轿车零售销量为 77.3 万辆，同比上涨 3.6%



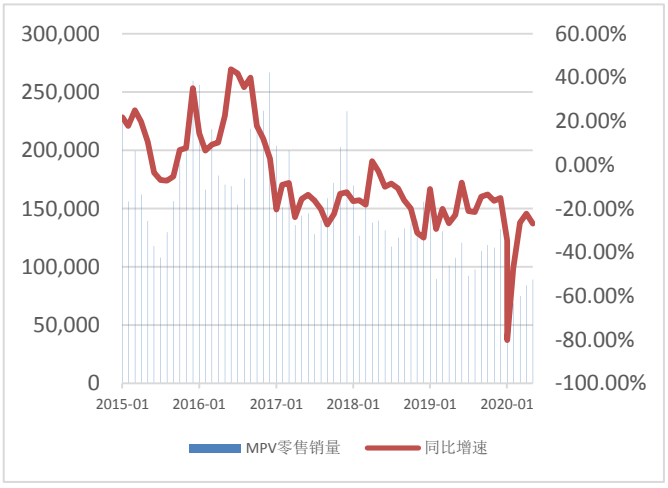
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图19： 7 月 SUV 零售销量为 72.8 万辆，同比上涨 13.1%



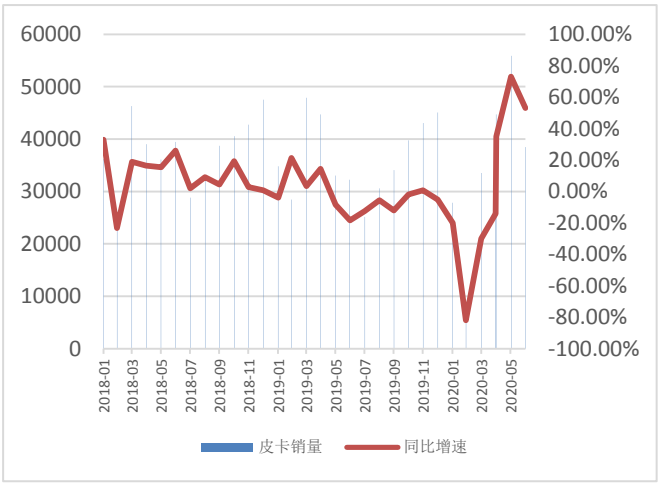
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图20： 7 月 MPV 零售销量为 9.6 万辆，同比上涨 4.0%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

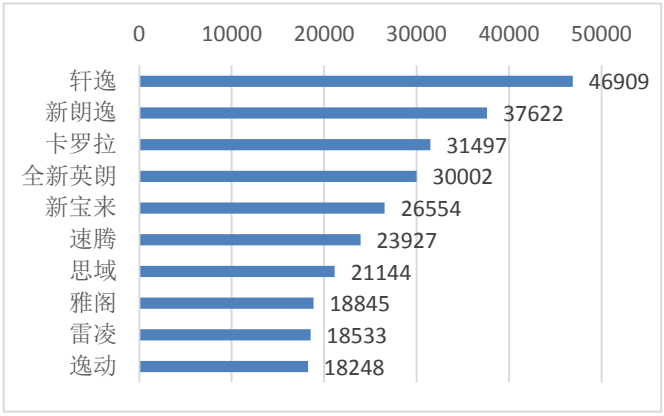
图21： 7 月皮卡零售销量为 38457 辆，同比上涨 53%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

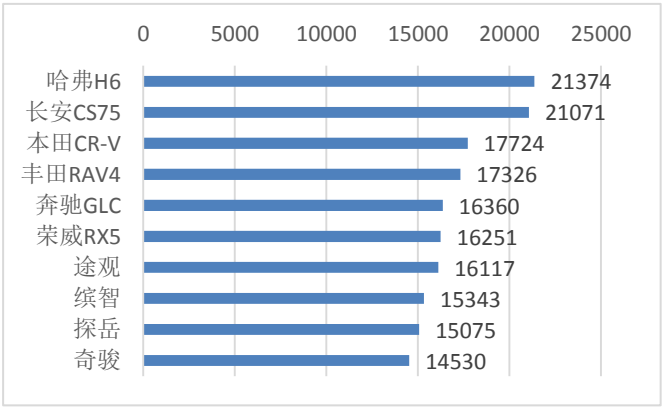
根据乘联会零售销量数据显示，2020 年 7 月轿车销量前三分别是轩逸、新朗逸、卡罗拉；SUV 销量前三分别是哈弗 H6、长安 CS75、本田 CR-V；MPV 销量前三分别是五菱宏光、别克 GL8、宝骏 730；新能源乘用车销量前三分别是 Model 3、埃安（Aion S）、别克微蓝 VELITE 6。

图22： 2020 年 7 月轿车销量前十车型（单位：辆）



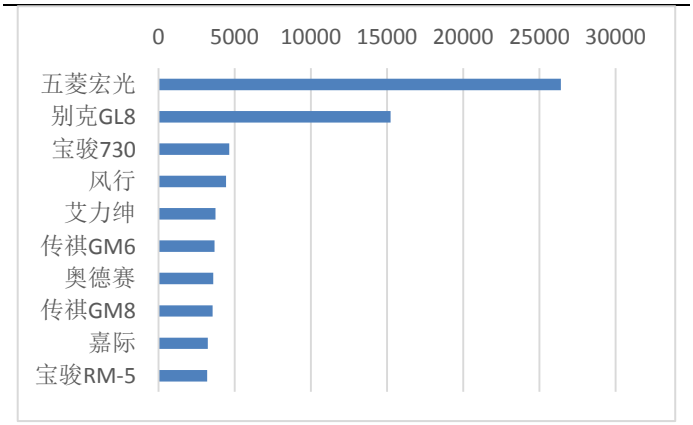
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图23： 2020 年 7 月 SUV 销量前十车型（单位：辆）



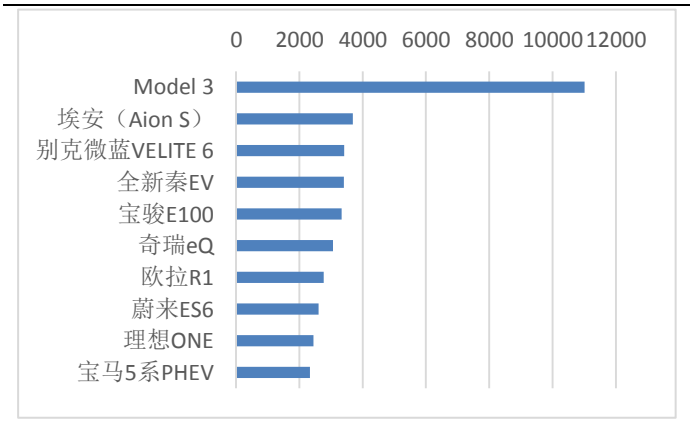
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图24： 2020 年 7 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

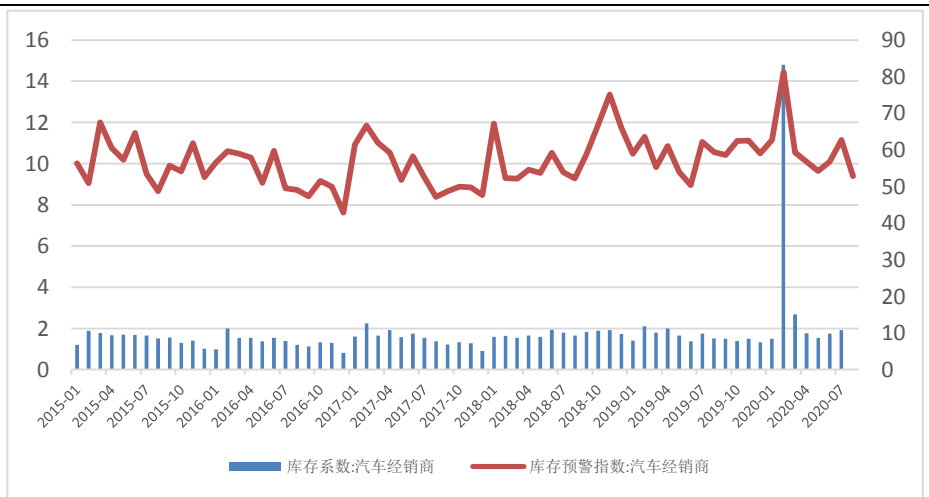
图25： 2020 年 7 月新能源乘用车销量前十车型（单位：辆）



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。7 月份汽车经销商综合库存系数为 1.91，同比上升 9.4%，环比上升 10.0%，库存水平位于警戒线以上。

图26： 7 月汽车经销商库存系数为 1.91，8 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
2020/8/31	比亚迪	比亚迪 e3	A NB	小改款	13.63 万-14.23 万
2020/8/31	吉利汽车	远景 X3	A0 SUV	新增车型	4.99 万
2020/8/31	吉利汽车	帝豪 GL	A NB	新增车型	13.98 万
2020/8/31	奇瑞汽车	捷途 X70M	A SUV	新增车型	8.79 万-9.59 万
2020/8/31	北京现代	Ix35	A SUV	小改款	11.99 万-16.19 万
2020/8/31	北汽昌河	北斗星	A0 HB	大改款	4.39 万-4.49 万
2020/9/1	一汽大众	探歌	A SUV	新增车型	15.78 万
2020/9/1	凯翼汽车	凯翼 E5 EV	A NB	全新产品	13.98 万-14.58 万
2020/9/1	一汽大众	捷达 VA3	A NB	新增车型	7.68 万
2020/9/3	奇瑞汽车	瑞虎 7	A SUV	新增车型	9.99 万-12.79 万

资料来源：乘联会，汽车之家，新时代证券研究所

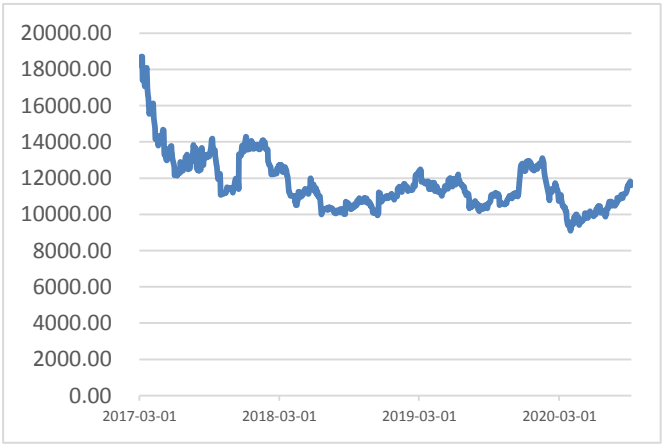
3.5、 原材料价格数据

图27： 冷轧板经销价（DC01）（单位：元/吨）



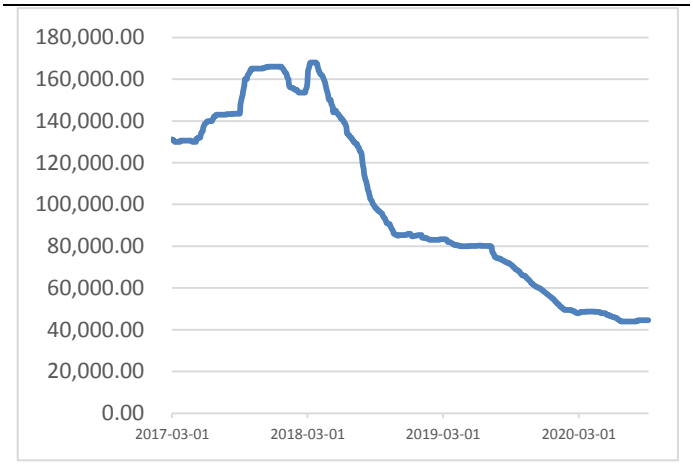
资料来源：wind，新时代证券研究所

图28： 天然橡胶价格（单位：元/吨）



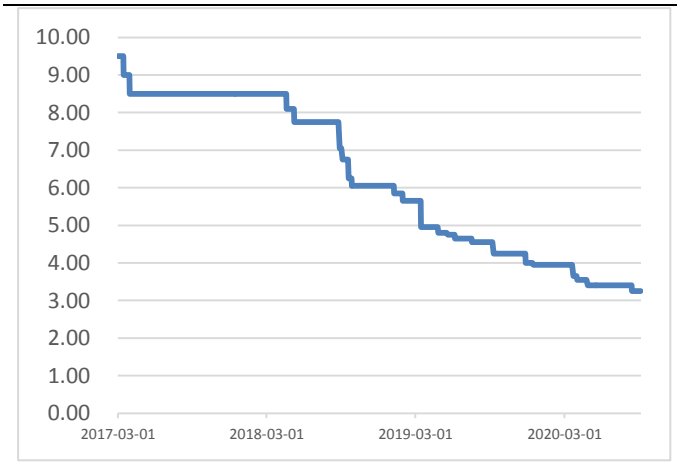
资料来源：wind，新时代证券研究所

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、 报告及数据

4.1、 上周报告及调研回顾

【行业周报】《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》（发布时间：2020.09.01）

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/