2020 年 09 月 06 日
行业研究●证券研究报告

汽车

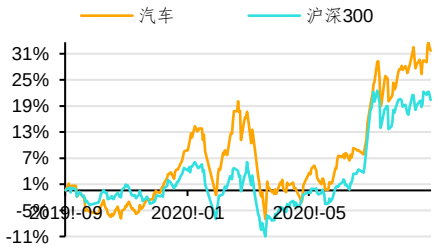
行业周报

第 37 周周报：8 月乘用车市场继续复苏，重卡高景气度延续

投资评级 领先大市-A 维持

首选股票		评级
000951	中国重汽	买入-A
601633	长城汽车	买入-A
002050	三花智控	买入-B
601966	玲珑轮胎	买入-A
601799	星宇股份	买入-A
603788	宁波高发	买入-A
603305	旭升股份	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.52	3.19	11.26
绝对收益	2.68	22.40	32.08

分析师 肖索
SAC 执业证书编号：S09105180070004
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

相关报告

汽车：第 36 周周报：8 月第三周零售批发同比增长 2020-08-30

汽车：第 35 周周报：8 第 2 周零售同比+9%，蔚来正式推出 BaaS 2020-08-23

汽车：第 34 周周报：7 月新能源车同比增速转正，乘用车批发同比+6% 2020-08-16

汽车：7 月汽车产销分析：新能源车同比增速转正，乘用车继续正增长 2020-08-11

汽车：第 33 周周报：7 月重卡同比增 89%，再创新高 2020-08-09

投资要点

- **本周核心观点：**8 月第 4 周全国乘用车市场零售日均 8.86 万台，同比增长 7%，批发日均 8.77 万台，同比增长 5%。零售批发继续同比正增长，行业继续复苏。8 月重卡销量 12.8 万辆，同比增长 75%，高景气度继续延续。我们重点推荐两条主线：

  （1）受益于我国基建工程发力以及国三重卡加速淘汰，重点推荐**中国重汽**；重点推荐国内自主品牌龙头企业**长城汽车**，建议关注吉利汽车（H）。

  （2）受益于行业政策利好的新能源汽车产业链，特别是与特斯拉国产化的紧密相关的企业，重点推荐**三花智控**、**宁德时代**，建议重点关注**拓普集团**、**旭升股份**等；建议重点关注优质零部件供应商星宇股份、玲珑轮胎、宁波高发等。

- **根据乘联会数据：**8 月第 4 周全国乘用车市场**零售日均 8.86 万台**，同比**增长 7%**，批发**日均 8.77 万台**，同比**增长 5%**。8 月前两周的高温假导致厂家销量环比 7 月走势下降属于正常表现，但是零售总体平稳顺畅，第三周的加速回暖进度是超预期的，成都车展和上市新车也将推动 8 月车市稳步向上。雨季异常天气对部分区域市场销售有一定影响但也凸显了私家车的必要性，随着经销商进入秋季补库存周期和国民经济的稳定恢复，8 月厂家销量应该是较高的。

- **根据第一商用车数据：**2020 年 8 月重卡销量为 12.8 万辆，同比上涨 75%，环比下降 8%。2020 年 1-8 月重卡累计销售 108.35 万辆，同比增长 35%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-8 月销量 16.07 万辆，同比上涨 27%，排名第三。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

- **重要咨讯：**车险综合改革指导意见出炉，9 月 19 日开始实施；中汽协发布第二批新能源汽车下乡名单，涉及 36 款车型；特斯拉欲在美国东北部开设大量服务中心。

- **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-1.42%、-1.41%、-1.53%，呈震荡下跌态势。汽车板块上涨 1.74%，逆市上涨。汽车各子板块均录得上涨，其中商用载货车板块涨幅最大，上涨 7.49%，汽车零部件板块涨幅最小，上涨 0.52%。

- **新车上市统计：**哈弗 H6、现代 ix35、BJ40、远景 x3、捷途 X70M、探歌、哪吒 U 360 联名版、比瑞虎 7、沃尔沃 XC90 等。

- **风险提示：**经济下行导致车市回暖不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

内容目录

一、行情回顾 3
（一）板块行情回顾 3
（二）个股表现 3
二、景气跟踪 4
（一）乘用车销量 4
（二）重卡销量 5
（三）成品油价格 5
三、行业动态 6
（一）重要新闻 6
1、8 月汽车经销商库存预警指数为 52.8%，环比下降 9.9% 6
2、起亚将发布 800 伏特电池系统 充电速度飙升 6
3、特斯拉欲在美国东北部开设大量服务中心 7
4、吉利或成挂牌科创板整车第一股 7
5、全球银标首款旗舰车型第一台五菱凯捷正式下线 7
6、上汽集团获得进出口银行 500 亿授信 8
7、中汽协发布第二批新能源汽车下乡名单，涉及 36 款车型 8
8、车险综合改革指导意见出炉，9 月 19 日开始实施 8
9、福布斯：极星 2 成功阻击 Model 3，成为主要市场电动车销量冠 9
10、数百名奥迪员工被派到保时捷工厂生产 Taycan 9
11、中国汽车行业车联网网络信任支撑平台正式上线 9
12、为消费者省钱，福特与 Metromile 合作推出按里程计费保险 10
（二）上市公司公告 10
（三）上市公司公告 11
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 12

图表目录

图 1：各指数周涨跌幅 3
图 2：行业细分板块周涨跌幅 3
图 3：各板块周涨跌幅 3
图 4：重卡月度销量（万辆） 5
图 5：8 月份各车企重卡销量（辆） 5

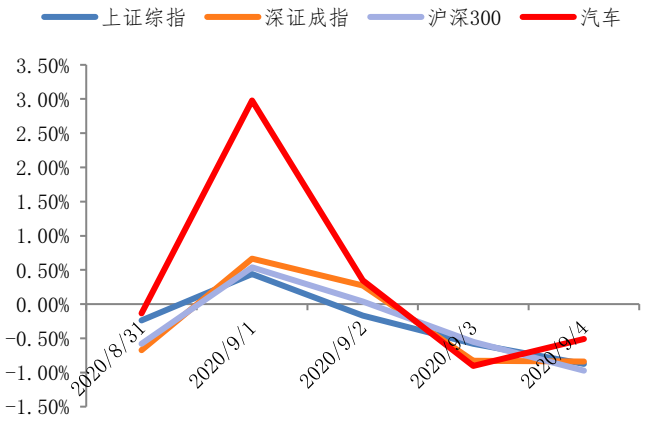
表 1：上周涨幅前五个股 4
表 2：上周跌幅前五个股 4
表 3：乘用车 8 月周度零售数量（辆）和同比增速 4
表 4：乘用车 8 月周度批发数量（辆）和同比增速 4
表 5：汽车行业重点公司公告 10
表 6：本周上市新车 11
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 12

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

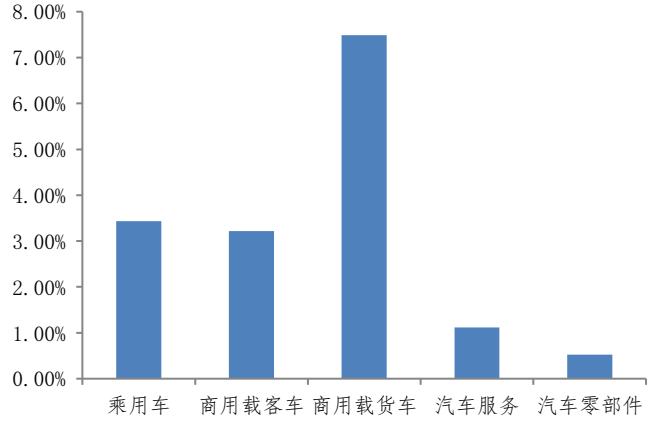
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-1.42%、-1.41%、-1.53%，呈震荡下跌态势。汽车板块上涨 1.74%，逆市上涨。汽车各子板块均录得上涨，其中商用载货车板块涨幅最大，上涨 7.49%，汽车零部件板块涨幅最小，上涨 0.52%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

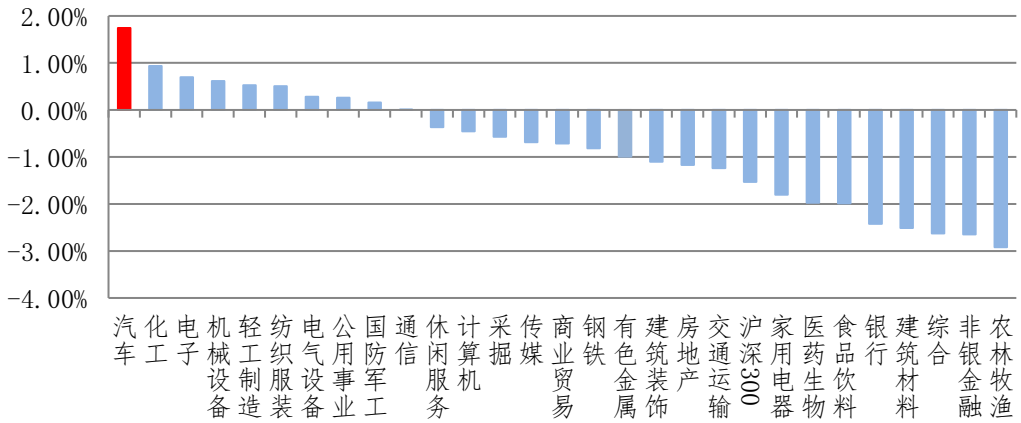
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

上周申万 29 个板块仅 10 个板块均录得上涨。其中涨幅最大的板块是房地产板块，上涨 2.87%，涨幅最小的板块是钢铁板块，上涨 0.06%；跌幅最小的板块是电子板块，下跌 0.49%，跌幅最大的板块是有色金属板块，下跌 7.52%；汽车板块上涨 0.15%，表现位于中上游，在 29 个板块中排名第 13。

图 3：各板块周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

（二）个股表现

个股方面，上周涨幅前五名依次为*ST 力帆+28.17%、双林股份+28.15%、钱江摩托+23.91%、中国重汽+20.05%、*ST 众泰+16.54%；上周跌幅居前的依次为 ST 海马-15.24%、江淮汽车-10.08%、伯特利-10.08%、常青股份-9.29%、天润工业-7.56%。

表 1：上周涨幅前五个股

公司代码	公司名称	周涨幅	收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
601777.SH	*ST 力帆	28.17%	4.55	11991.11	-0.94
300100.SZ	双林股份	28.15%	11.70	46127.75	-5.88
000913.SZ	钱江摩托	23.91%	26.69	5723.57	45.80
000951.SZ	中国重汽	20.05%	44.66	4670.30	22.85
000980.SZ	*ST 众泰	16.54%	1.48	17064.20	-0.25

资料来源：WIND，华金证券研究所

表 2：上周跌幅前五个股

公司代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
000572.SZ	ST 海马	-15.24%	2.67	10546.10	48.44
600418.SH	江淮汽车	-10.08%	8.12	26107.51	-92.31
603596.SH	伯特利	-10.08%	34.00	1974.47	36.75
603768.SH	常青股份	-9.29%	17.57	1996.03	240.08
002283.SZ	天润工业	-7.56%	6.36	9290.61	18.82

资料来源：WIND，华金证券研究所

二、景气跟踪

（一）乘用车销量

根据乘联会数据：8 月第 4 周全国乘用车市场**零售日均 8.86 万台**，同比**增长 7%**，批发**日均 8.77 万台**，同比**增长 5%**。8 月前两周的高温假导致厂家销量环比 7 月走势下降属于正常表现，但是零售总体平稳顺畅，第三周的加速回暖进度是超预期的，成都车展和上市新车也将推动 8 月车市稳步向上。雨季异常天气对部分区域市场销售有一定影响但也凸显了私家车的必要性，随着经销商进入秋季补库存周期和国民经济的稳定恢复，8 月厂家销量应该是较高的。

表 3：乘用车 8 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-31 日	1-23 日均	全月
20 年日均销量	29883	39170	44849	88529	37264	50494
同比	3%	9%	23%	7%	12%	10%
19 年日均销量	28882	36022	36351	82417	32006	45996
同比	-29%	-15%	-26%	14%	2%	-10%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：乘用车 8 月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-31 日	1-23 日均	全月
20 年日均销量	30594	36763	50283	87777	38464	51190
同比	12%	3%	10%	5%	9%	7%
19 年日均销量	27237	35615	45544	83811	27237	47863

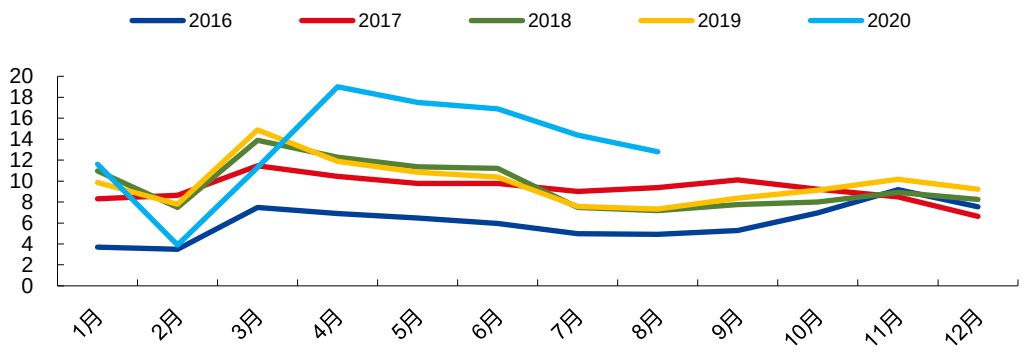
乘用车批发销量	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-31 日	1-23 日均	全月
同比	-31%	-13%	-11%	13%	-23%	-7%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

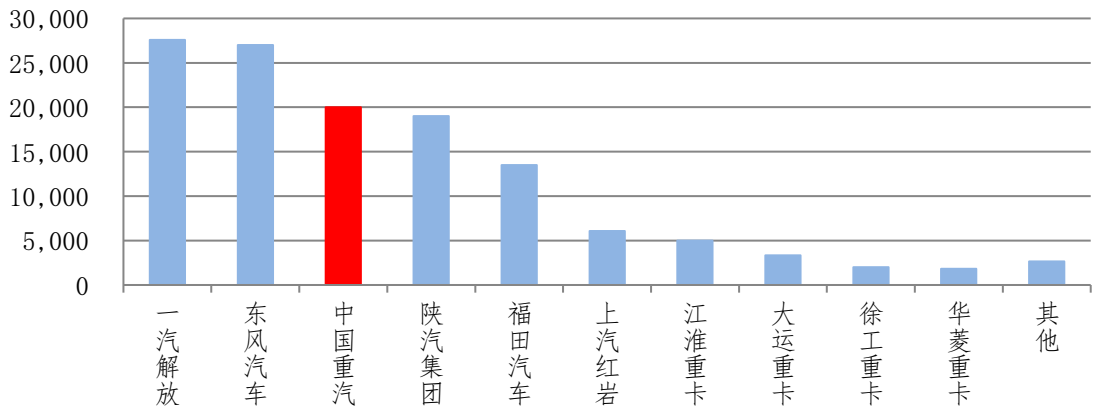
根据第一商用车数据，2020 年 8 月重卡销量为 12.8 万辆，同比上涨 75%，环比下降 8%。2020 年 1-8 月重卡累计销售 108.35 万辆，同比增长 35%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-8 月销量 16.07 万辆，同比上涨 27%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

图 4：重卡月度销量（万辆）



资料来源：第一商用车网，华金证券研究所

图 5：8 月份各车企重卡销量（辆）



资料来源：第一商用车网，华金证券研究所

（三）成品油价格

发改委：自 2020 年 8 月 21 日国内成品油价格调整以来，国际市场油价小幅波动，按现行国内成品油价格机制测算，9 月 4 日的前 10 个工作日平均价格与 8 月 21 日前 10 个工作日平均价格相比，调价金额每吨不足 50 元。根据《石油价格管理办法》第 7 条规定，本次汽柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。

三、行业动态

（一）重要新闻

1、8 月汽车经销商库存预警指数为 52.8%，环比下降 9.9%

【8 月 31 日】中国汽车流通协会发布最新一期“中国汽车经销商库存预警指数”调查数据，数据显示，8 月汽车经销商库存预警指数为 52.8%，较上月下降了 9.9 个百分点，较去年同期下降了 0.5 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。从分指数情况看，8 月汽车经销商无论是平均日销量指数、从业人员指数还是经营状况指数等均呈现环比上升。当月，在各类政策的支持下，经销商全力冲击全年销售目标，对市场产生较强支撑，同时地方各类展会活动、开学季购车刚需释放等因素也在一定程度上助力车市回温。从乘联会近期发布数据来看，8 月前三周乘用车日均零售量达 3.7 万辆，同比增长 12%。这也意味着，8 月车市将继 7 月后再次打破季节性回落，环比继续上升。对此，汽车流通协会提醒，经销商要谨慎预期，流通协会副会长兼秘书长肖政三表示，“虽然 5 月以来，全国汽车销量同环比已明显回升，但整体看我国车市疫情后并未出现“报复性增长”，预计全年新车、二手车销量仍‘双双下降’，建议汽车厂家以销定产，经销商则应理性预估市场需求，从而尽量减少库存积压，避免陷入价格战怪圈。”（来源：盖世汽车）

2、起亚将发布 800 伏特电池系统 充电速度飙升

【8 月 31 日】据外媒报道，起亚将推出 800 伏电池充电系统，大大缩短电动汽车充电所需的时间。充电时间过长是电动汽车的软肋之一，而通过提高车辆电池系统的电压，可以实现更快的充电速度。当前大多数车型所使用的电池，其电压都是 400 伏特。保时捷的 Taycan 使用了 800 伏特电池结构，这意味着充电电流可以被分成两半，充电电缆也可以更轻、更细。保时捷表示，Taycan 的最大充电功率可达 270 千瓦，电池只需要大约 20 分钟就能从 5%充到 80%。除了保时捷之外，通用也宣布即将上市的电动版悍马将使用 800 伏特电池系统。如今起亚也宣布将在 2021 年新推出的一款电动汽车上使用 800 伏特电池系统。今年 1 月，该公司曾表示，其新款电动汽车的续航里程将达到 300 英里（约 482 公里）左右，并且充电时间将在“20 分钟以下”。起亚公司的发言人表示，出于多种原因，该公司将优先在欧洲发布电动汽车，其电动汽车在美国的销量将受到限制。但是该公司表示，到 2026 年，纯电动汽车将占其美国总销量的 20%。当前起亚仅在美国 13 个州内销售电动汽车，2019 年该公司电动汽车在美国的销量不超过 2000 辆。800 伏电池系统将成为未来电动汽车的趋势。随着电动汽车续航里程突破 400 英里（约 643 公里），充电网络提供商也开始提供 350kW 的快充桩，车辆电池系统的电压也一定要有所提升才能跟上步伐。（来源：盖世汽车）

3、特斯拉欲在美国东北部开设大量服务中心

【9 月 1 日】深圳市招商蛇口邮轮母港，中国首艘油电混合动力海上豪华双体游轮“大湾区一号”正式投入运营。“大湾区一号”由招商局打造，装载了由招商局、中国中车和宁德时代联合开发，具有完全自主知识产权的油电混合动力推进系统，标志着我国拥有了自主研发、设计、制造海上电动游轮的能力。“大湾区一号”于 2019 年 12 月开工建设，历时短短 8 个月，克服新冠疫情的影响，于今年 8 月 14 日如期在海门实现高质量交付。8 月 26 日，深圳经济特区成立 40 周年之际，“大湾区一号”顺利完成首航，与另一艘同样具备世界领先水平，且搭载宁德时代动力电池的混合动力海上应急指挥船——深圳海事局“深海 01”号 “双星齐耀”深圳湾，为深圳经济特区成立 40 周年献礼，在中国造船工业史中写下了浓重一笔。（来源：中新经纬）

4、吉利或成挂牌科创板整车第一股

【9 月 1 日】浙江证监会披露，经过 2 个月时间，吉利回归 A 股已经完成了上市辅导。9 月 1 日，吉利汽车的招股书就已经在证券网站上进行了公示。接下来将进行交易所审核、证监会批准等流程，如果进展顺利，吉利汽车或将在今年年底正式在科创板挂牌。关于吉利回归 A 股的消息，其实早在今年 6 月份的时候就对外进行了公布。行业分析认为，港股上市公司吉利汽车回归国内资本市场的原因也很简单，一方面是为了募集更多资金，为吉利汽车后续的研发投入、发展提供更多的资金保障。另一方面作为科创板第一汽车整车股，具有强大的示范效应，这无论是对吉利汽车的品牌影响力提升，还是产业的示范效应都起着重要的作用。除了对资金的需求层面，吉利登陆科创板不仅是行业的一个里程碑，也是吉利汽车发展史上的重要一步。更重要的是吉利已经从 3.0 时代步入 4.0 时代，逐步向科技吉利转型，而挂牌科创板就是对吉利科技转型最大的推动。（来源：第一电动网）

5、全球银标首款旗舰车型第一台五菱凯捷正式下线

【9 月 2 日】上汽通用五菱宣布，全球银标首款旗舰车型第一台五菱凯捷正式下线。这一动作意味着，五菱开启全球化征程后迈出了更扎实的一步，全球品质的大四座家用车正式迎来批量生产。作为五菱首款搭载全球银标的新车，凯捷历经多道严苛生产及质量检测关卡，精工细作以达到全球品质才交付于用户手中。凯捷从单个冲压件到整车装配完成，全流程均设置有专业人员及专业设备的 100%质量检测站点，关键质量还设置超 20 个监测设备，监测内容达 305 项，杜绝任何生产制造缺陷流向下一道工序。整车装配完成后，专业的质量检测工程师还要严把质量关，进行层层检测。下线前，凯捷历经足足 510 项质量检验，包括感知检测、电器功能检测、淋雨检测等，多数项目检验覆盖率达 200%，通过重复检测避免人为因素导致的误差。整车入库前，也需进行最终检验流程，通过模拟用户用车的 12 个大场景进行多达 86 个体验场景的检测。此外，待入库的车辆还将进行 SUSA（模拟用户评审）抽检，通过模拟用户的 29 项大场景，实现 1969 项检测，确保每一台车都能够以超出用户期待的完美状态交付于用户手中。从匠心生产制造，到层层严苛检测，饱含了五菱凯捷“用心对待每一位”的沟通主张，为了让中国家庭用户享受到全球品质的出行体验，五菱凯捷与众多全球一流供应商合作，按照五星标准进行产品开发、GMS-BIQ4 全球制造质量体系最高标准进行生产制造，致力于为千万家庭用户打造全球品质大四座家用车。（来源：盖世汽车）

6、上汽集团获得进出口银行 500 亿授信

【9 月 2 日】 上汽集团与中国进出口银行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。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。中国进出口银行是由国家出资设立、直属国务院领导、支持中国对外经济贸易投资发展与国际经济合作、具有独立法人地位的国有政策性银行。上汽集团是国内最大的汽车企业，在“电动化、智能网联化、共享化”新四化创新转型领域。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。同时，中国进出口银行将为上汽境外固定资产投资项目、境外股权收购项目、进出口贸易等，提供一揽子金融服务方案；提供投资和汇率等风险规避和理财建议，协助上汽实现资金的安全有效配置和运营；还将在国际结算、担保、贸易融资、债券承销、即期和远期外汇买卖等业务领域，与上汽开展合作。（来源：盖世汽车）

7、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 2 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。（来源：盖世汽车）

8、车险综合改革指导意见出炉，9 月 19 日开始实施

【9 月 3 日】银保监会发布《关于实施车险综合改革的指导意见》（以下简称《指导意见》），《指导意见》指出以“保护消费者权益”为主要目标，短期内将“降价、增保、提质”作为阶段性目标。机动车辆保险长期以来是财险领域第一大业务，社会关注度高。数据显示，2019 年我国车险承保机动车达 2.6 亿辆，保费收入 8189 亿元，占财险保费的 63%。《指导意见》指出，银保监会会同公安部、卫生健康委、农业农村部研究提高交强险责任限额，将交强险总责任限额从 12.2 万元提高到 20 万元，其中死亡伤残赔偿限额从 11 万元提高到 18 万元，医疗费用赔偿限额从 1 万元提高到 1.8 万元，财产损失赔偿限额维持 0.2 万元不变。无责任赔偿限额按照相同比例进行调整，其中死亡伤残赔偿限额从 1.1 万元提高到 1.8 万元，医疗费用赔偿限额从 1000 元提高到 1800 元，财产损失赔偿限额维持 100 元不变。《指导意见》还提出，在提高交强险责任限额的基础上，结合各地区交强险综合赔付率水平，在道路交通事故费率调整系数中引入区域浮动因子，浮动比率中的上限保持 30%不变，下浮由原来最低的-30%扩大到-50%，提高对未发生赔付消费者的费率优惠幅度。此外，结合经济社会发展水平，支持行业将示范产品商业三责险责任限额从 5 万—500 万元档次提升到 10 万—1000 万元档次，更加有利于满足消费者风险保障需求，更好发挥经济补偿和化解矛盾纠纷的功能作用。《指导意见》将于 2020 年 9 月 19 日正式

实施，预计改革实施后，短期内对于消费者可以做到“三个基本”，即“价格基本上只降不升，保障基本上只增不减，服务基本上只优不差”。届时，消费者将真真切切感受到以下改革红利。（来源：盖世汽车）

9、福布斯：极星 2 成功阻击 Model 3，成为主要市场电动车销量冠

【9 月 3 日】今年 8 月，特斯拉主力销售车型 Model 3 在几个关键市场的销量都被沃尔沃旗下的高性能电动汽车品牌的 Polestar 极星 2 超越了。挪威 OFV 数据显示：8 月份 Polestar 2 在挪威销售 504 辆，而特斯拉 Model 3 仅 264 辆；而瑞典 BIL 数据显示： 8 月，Polestar 2 在瑞典的销量为 284 辆，超过了 Model 3 的 235 辆。2019 年，特斯拉的全球交付量达到了 367,200 辆，欧洲交付 111,119 辆；约占特斯拉全球总交付量的 30%。但是，今年，特斯拉在欧洲市场的强劲表现，却被极星 2 终结了。特斯拉在第二季度财报发布会上指出，公司的目标是“今年卖出 50 万辆”，这完全是为了取悦股市，与基本面无关。尽管中国本土制造的 Model 3 销量强劲，但特斯拉在 2020 年上半年仅售出 17.9 万辆，甚至还没有达到 2019 年销量的一半。7 月份，特斯拉在欧洲的 15 个主要市场，特斯拉新车注册量总计下降了 76%。而 8 月份，特斯拉 Model3 的销量又在电动车最主要的市场——挪威，被极星 2 远远地甩在了后面。今年 8 月，Polestar 极星在挪威和瑞典的 BEV 大战中击败了特斯拉。此外，第一批大众 ID.3 已于上周末抵达挪威。轮子继续旋转。埃隆·马斯克没有改变任何事情。汽车行业现在、过去和将来都是竞争激烈的。华尔街很快就会像往常一样，姗姗来迟地再次意识到这一点。（来源：盖世汽车）

10、数百名奥迪员工被派到保时捷工厂生产 Taycan

【9 月 3 日】 据外媒报道，奥迪公司发言人表示，其位于德国内卡苏尔姆（Neckarsulm）工厂的大约 400 名员工将被暂时拨给保时捷。奥迪与保时捷同属德国大众集团旗下。在未来两年，这些员工将暂时到保时捷祖文豪森（Zuffenhausen）工厂工作，帮助保时捷提升其 Taycan 车型的产量，当前市场对该车型的需求远远超过了工厂的产量。奥迪表示，首批外借员工已经于今年 6 月到达了保时捷工厂。尽管保时捷此前招聘了数百名新员工，并将年产量目标从此前的 2 万辆提高到了最高 4 万辆，但是该公司依然无法独自将产量提升到与需求相符合的水平上。当前保时捷 Taycan 的产量为每天 150 辆，这意味着每个月只有数千辆 Taycan 可以被交付到消费者手中。而这样的产量显然不足以满足消费者的需求，所以该公司此前宣布，全新的 Taycan Cross Turismo 将延期几个月上市，预计该车型将于 2021 年初开售。（来源：盖世汽车）

11、中国汽车行业车联网网络信任支撑平台正式上线

【9 月 4 日】2020 年 9 月 4 日，由中国汽车技术研究中心有限公司（以下简称“中汽中心”）牵头，联合 16 家单位共同建设的中国汽车行业车联网网络信任支撑平台（以下简称“网络信任平台”）在 2020 年中国汽车产业发展(泰达)国际论坛期间正式上线。在中汽中心党委书记、董事长、总经理安铁成，天津市通信管理局局长毕俊生，工业和信息化部网络安全管理局处长刘伯超，中国第一汽车集团有限公司党委常委、副总经理雷平，东风汽车集团股份有限公司党委常委、副总经理尤峥，重庆长安汽车股份有限公司执行副总裁李伟，广州汽车集团股份有限公司副总经理高锐，北京汽车集团有限公司副总经理廖振波，比亚迪股份有限公司高级副总裁廉玉波，奇瑞汽

车股份有限公司副总经理高新华等领导的共同见证下网络信任平台正式上线。中国汽车行业车联网网络信任支撑平台作为汽车行业首个 CA 服务中心，已完成网络信任平台根节点基础设施的建设及生产系统的部署、测试，实现了多行业、多地域、多车型、多场景的网络信任应用，平台上线后将实现多行业、多企业智能汽车的网络身份互信互认。网络信任平台的建设契合国家车联网 V2X 网络安全的战略需求，对促进车联网网络信任安全标准化、产品市场化、市场产业化发展具有里程碑意义。未来，中汽中心将进一步加强对行业主管部门、企业的服务与支撑，完善架构体系、扩大应用领域、提升服务能力，为智能网联汽车安全运行提供持续保障，为国家车联网 V2X 网络安全和信息化建设提供有力支撑。（来源：盖世汽车）

12、为消费者省钱，福特与 Metromile 合作推出按里程计费保险

【9 月 4 日】据外媒报道，由于疫情期间，上百万名美国人在家办公，驾驶汽车次数比疫情前大大减少，福特汽车正为新车车主提供一项省钱的保险服务。9 月 3 日，福特表示，正与保险初创公司 Metromile 合作，为车主提供按里程计费的保险服务。当车主在 Metromile 软件或网站注册后，福特新车的里程表将立刻连接该软件，随后软件开始追踪里程数。自疫情迫使全国各机构关门、现场活动和集体聚会被禁后，汽车保险公司一直面临争议。今年 4 月，大型保险公司表示，因疫情期间驾驶时间大减，他们将开始为消费者提供退款、信贷或减息服务。但还是有许多消费者提起了集体诉讼，称他们本应得到更大的折扣。Metromile 首席执行官 Dan Preston 表示：" 在这个时期，有一款帮助人们省钱的产品是非常重要的，比如这款保险。" 我们 " 打造的产品是专为特定人群服务的，与为司机打造的保险产品不同 "。到目前为止，Metromile 已经通过一个连接到汽车诊断端口的独立设备来追踪行驶里程。新的嵌入式 Metromile 产品仅适用于已对外部开发人员开放连接系统的新款福特汽车。双方表示，这包括大多数 2020 年和 2021 年款福特车型。（来源：盖世汽车）

（二）上市公司公告

表 5：汽车行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
000625.SZ	长安汽车	2020.08.31	公司上半年实现营业收入 327.82 亿元，同比上涨 9.73%；归母净利润 26.02 亿元，同比上涨 216.17%；扣非归母净利润-26.17 亿元，同比下降 10.13%。
600960.SH	渤海汽车	2020.08.31	公司上半年实现营业收入 21.22 亿元，同比下降 16.04%；归母净利润-0.21 亿元，同比下降 222.76%；扣非归母净利润-0.26 亿元，同比下降 10.13%。
000981.SZ	ST 银亿	2020.08.31	公司上半年实现营业收入 49.48 亿元，同比上涨 28.16%；归母净利润 0.23 亿元，同比上涨 108.24%；扣非归母净利润-1.22 亿元，同比下降 44.87%。
600006.SH	东风汽车	2020.09.01	公司 8 月份实现产销分别为 12,684 辆和 14659 辆，同比分别增长 20.42%和增长 12.48%。其中，轻型货车产销分别为 10,940 辆和 12,848 辆，同比分别增长 43.72%和 35.74%。
600213.SH	亚星客车	2020.09.01	公司收到扬州市财政局转支付的 2016 年度新能源汽车推广应用补助清算资金 10,770 万元以及 2020 年度新能源汽车推广应用补助资金预拨款 911 万元。上述推广应用补贴款共计 11,681 万元。
600418.SH	江淮汽车	2020.09.01	截至 2020 年 9 月 1 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 98,299,387.82 元人民币（不含公司前期已披露政府补贴）。
000760.SZ	ST 斯太	2020.09.02	深圳证券交易所决定公司股票自 2020 年 7 月 6 日起暂停上市，提示后期可能存在终止

			上市的风险。
600166.SH	福田汽车	2020.09.02	公司8月份实现产销分别为58,496辆和57,002辆，同比分别增长53.42%和增长50.81%。其中，轻型货车产销分别为37,391辆和36,922辆，同比分别增长48.53%和45.80%。
603286.SH	日盈电子	2020.09.02	公司及控股子公司2020年累计收到与收益相关的政府补贴共计人民币2,094,442.40元。
600178.SH	东安动力	2020.09.03	公司8月份实现产销分别为33931台和35018台，同比分别增长131.23%和99.15%。
600066.SH	宇通客车	2020.09.03	公司8月份实现产销分别为4491辆和4828辆，同比分别增长5.47%和下降9.74%。其中，中型货车产销分别为2036辆和2184辆，同比分别增长16.34%和12.81%。
605333.SH	沪光股份	2020.09.03	公司股票于2020年9月2日、9月3日连续两个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。
000957.SZ	中通客车	2020.09.04	公司8月份实现产销分别为659辆和738辆，其中中型客车产销分别为261辆和296辆。
000572.SZ	ST海马	2020.09.04	公司8月份实现产销分别为1230辆和897辆，同比分别下降27.13%和下降42.50%。其中，SUV产销分别为1185辆和864辆，同比分别下降29.38%和下降42.17%。
600686.SH	金龙汽车	2020.09.04	公司8月份实现产销分别为2590辆和2534辆，同比分别下降47.77%和下降46.79%。其中，轻型客车产销分别为1448辆和1431辆，同比分别下降56.37%和下降54.57%。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）上市公司公告

本周上市十八款新车，其中九款SUV，分别为哈弗H6、现代ix35、BJ40、远景x3、捷途X70M、探歌、哪吒U 360联名版、比瑞虎7、沃尔沃XC90。

表6：本周上市新车

车型	厂家	上市时间	类型	级别	能源类型	价格区间（万元）	发动机	变速箱
哈弗H6	长城汽车	2020/08/30	SUV	紧凑型	汽油	11.59-13.49	1.5T	7DCT
MINI JCW CLUBMAN	MINI JCW	2020/08/31	轿车	小型	汽油	38.48-40.98	2.0T	8AMT
现代ix35	北京现代	2020/08/31	SUV	紧凑型	汽油	11.99-16.19	2.0L/1.4T	6AMT/7DCT
BJ40	北京越野	2020/08/31	SUV	紧凑型	汽油	16.99-20.20	2.0T	8AMT
帝豪GL	吉利汽车	2020/08/31	轿车	紧凑型	汽油	13.98	1.8L	6DCT
远景x3	吉利汽车	2020/08/31	SUV	小型	汽油	4.99	1.5L	5MT
比亚迪e3升级版	比亚迪	2020/08/31	轿车	紧凑型	纯电动	11.38-11.98	—	—
捷途X70M	奇瑞汽车	2020/08/31	SUV	中型	汽油	8.79-9.59	1.5T	6MT/6DCT
昌河北斗星	北汽昌河	2020/08/31	轿车	微型	汽油	4.39-4.49	1.4L	5MT
探歌	一汽大众	2020/09/01	SUV	紧凑型	汽油	15.78	1.4T	7DCT
哪吒U 360联名版	合众汽车	2020/09/01	SUV	紧凑型	纯电动	18.48	—	—
捷达VA3	一汽大众捷达	2020/09/01	轿车	紧凑型	汽油	7.68	1.5L	6AT
长安星卡EV	长安凯程	2020/09/01	货车	微卡	纯电动	11.98	—	—
风景G5	福田汽车	2020/09/01	客车	轻客	汽油	8.33-15.39	2.0L/2.4L	5MT
瑞虎7	奇瑞汽车	2020/09/03	SUV	紧凑型	汽油	9.99-12.79	1.5T/1.6T	CVT/7DCT
大通T70澳洲版	上汽大通	2020/09/04	皮卡	皮卡	汽油/柴油	10.98-15.38	2.0T	6MT/6AT/8AT

车型	厂家	上市时间	类型	级别	能源类型	价格区间（万元）	发动机	变速箱
沃尔沃 XC90	沃尔沃	2020/09/04	SUV	中大型	汽油+48V 轻混	63.89-89.49	2.0T	8AMT

资料来源：汽车之家，华金证券研究所

四、重点覆盖公司盈利预测及估值

表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值

证券代码	公司名称	收盘价	EPS				PE				投资评级
		2020-09-04	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
000951.SZ	中国重汽	44.66	1.82	2.1	2.23	2.45	24.54	21.27	20.03	18.23	买入-A
601633.SH	长城汽车	15.89	0.49	0.46	0.56	0.62	32.43	34.54	28.38	25.63	买入-A
002050.SZ	三花智控	21.61	0.51	0.43	0.56	0.66	42.37	50.26	38.59	32.74	买入-B
601966.SH	玲珑轮胎	24.91	1.39	1.5	1.67	1.83	17.92	16.61	14.92	13.61	买入-A
601799.SH	星宇股份	168	2.86	3.34	4.24	5.4	58.74	50.30	39.62	31.11	买入-A
603788.SH	宁波高发	19.75	0.8	0.94	1.05	1.18	24.69	21.01	18.81	16.74	买入-A
603305.SH	旭升股份	40.08	0.5	0.76	1.1	1.53	80.16	52.74	36.44	26.20	增持-A

资料来源：WIND，华金证券研究所

五、风险提示

经济下行导致车市回暖不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

肖索声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn