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

——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 月上中旬，11 家重点企业汽车产销分别完成 111.1 万辆和 93.9 万辆，环比 7 月同期分别下降 15.8%和 0.3%，产量同比增长 46.4%，销量同比下降 4.2%。其中：乘用车产销分别完成 93.4 万辆和 82.5 万辆，环比 7 月同期产量下降 16.1%，销量增长 0.1%，产量同比增长 39.9%，销量同比下降 7.9%；商用车产销分别完成了 17.7 万辆和 11.4 万辆，环比 7 月同期分别下降 14.2%和 2.7%，同比分别增长 88.2%和 36.3%。

乘联会周度零售数据显示，8 月第三周（17-23 日）日均零售为 4.5 万辆，同比增长 23%，环比 7 月同期增长 14%；8 月前三周（1-23 日）日均零售为 3.7 万辆，同比增长 12%，环比 7 月同期增长 6%，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，8 月乘用车零售市场有望持续正增长。批发方面，8 月第三周（17-23 日）主要厂商日均批发为 5.0 万辆，同比增长 10%，环比 7 月同期增长 18%；8 月前三周（1-23 日）主要厂商日均批发为 3.8 万辆，同比增长 9%，环比 7 月同期增长 2%，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，8 月乘用车批发市场也有望实现较好表现。

8 月 27 日，国家统计局发布了国民经济的最新数据。7 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 5895.1 亿元，同比增长 19.6%，增速比 6 月加快 8.1 个百分点，已连续 3 个月同比增长，增速逐月加快。汽车行业受益于销售回暖和投资收益增加，利润增速由 6 月的 16.9%大幅上升至 125.5%。1-7 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 31022.9 亿元，同比下降 8.1%，降幅比 1-6 月收窄 4.7 个百分点。其中，汽车制造业实现利润总额为 2514.5 亿元，同比下降 5.9%，降幅比 1-6 月收窄 14.8 个百分点，比去年同期收窄 17.3 个百分点。中汽协的数据显示，今年 1-7 月汽车累计销量 1236.5 万辆，同比下降 12.7%，在国家各部门各地方政策的鼓励下，汽车市场保持较好的恢复状态。

● **上周调研及报告**

《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

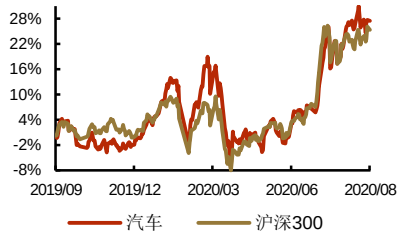
● **风险提示：**全球新冠疫情超出预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

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

《7 月前三周车市延续复苏之势，政府鼓励企业研发换电模式车型》2020-07-27

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	2,212.85	7.41	3.08	2.19	1.90	2.32	6.15	8.64	9.98	8.17	0.90
	601238.SH	广汽集团	948.01	4.94	1.07	0.65	0.71	0.92	9.79	16.11	14.74	11.42	1.34
	601633.SH	*长城汽车	1,048.45	5.74	0.57	0.49	0.47	0.59	23.98	27.77	29.11	23.19	2.35
	000625.SZ	长安汽车	501.97	0.18	0.14	-0.55	0.85	0.96	85.86	-21.85	14.17	12.51	1.29
商用车	000338.SZ	潍柴动力	1,164.15	18.08	1.08	1.15	1.24	1.36	13.80	12.96	11.97	10.98	2.43
	000951.SZ	中国重汽	249.64	16.21	1.35	1.82	2.18	2.34	27.56	20.44	17.08	15.91	3.44
	600066.SH	宇通客车	321.02	8.57	1.01	0.85	0.72	0.92	14.36	17.06	20.23	15.80	2.23
零部件	600741.SH	华域汽车	798.58	9.69	2.55	2.05	1.70	2.09	9.95	12.36	14.88	12.11	1.66
	600660.SH	福耀玻璃	686.52	12.59	1.64	1.16	1.03	1.35	17.45	24.67	27.82	21.16	3.50
	603179.SH	新泉股份	93.19	9.33	1.37	0.80	0.77	1.06	21.99	37.65	38.88	28.32	4.85
	300428.SZ	四通新材	103.93	10.66	0.75	0.77	0.89	1.10	23.96	23.34	20.30	16.36	2.67
	603730.SH	岱美股份	142.83	15.92	1.36	1.54	1.08	1.34	18.08	15.97	22.77	18.32	3.66
	603997.SH	继峰股份	76.29	4.20	0.48	0.29	-0.08	0.43	15.67	25.76	-88.72	17.45	1.91
	603596.SH	伯特利	154.48	16.55	0.60	0.98	1.13	1.45	63.02	38.58	33.36	26.03	6.50
	000581.SZ	威孚高科	235.46	12.35	2.37	2.25	2.38	2.54	10.80	11.38	10.74	10.07	1.53
	002085.SZ	万丰奥威	153.08	11.00	0.44	0.36	0.45	0.48	15.91	19.44	15.60	14.68	2.74
	601799.SH	星宇股份	465.32	15.44	2.21	2.86	3.39	4.26	76.22	58.91	49.70	39.57	9.31
	603035.SH	常熟汽饰	48.37	8.32	1.21	0.94	0.93	1.20	12.81	16.49	16.65	12.91	1.75
	000887.SZ	中鼎股份	135.15	5.10	0.92	0.49	0.43	0.62	12.03	22.59	25.83	17.74	1.55
	603197.SH	保隆科技	47.38	16.24	0.94	1.05	1.19	1.50	30.35	27.17	23.91	18.96	4.42
	600933.SH	爱柯迪	115.87	10.64	0.55	0.52	0.49	0.62	24.53	25.94	27.36	21.90	2.86
	601689.SH	*拓普集团	442.67	6.10	1.04	0.43	0.65	0.77	40.35	97.58	64.55	54.49	6.00
	600699.SH	均胜电子	282.22	5.78	1.43	0.77	0.69	1.01	15.95	29.62	33.18	22.60	2.26
	002126.SZ	银轮股份	114.85	7.90	0.44	0.40	0.48	0.60	32.95	36.25	30.38	24.26	2.96
	002048.SZ	宁波华翔	113.16	10.05	1.17	1.57	1.52	1.87	15.44	11.51	11.86	9.64	1.17

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 8 月 28 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.....12
2.5.1、 重点公司重要新闻公告.....12
3、 行业动态跟踪.....14
3.1、 宏观经济数据.....14
3.2、 国内能源产品价格数据.....15
3.3、 汽车销量及库存数据.....15
3.4、 本周上市新车.....19
3.5、 原材料价格数据.....20
4、 报告及数据.....20
4.1、 上周报告及调研回顾.....20
5、 风险提示.....20

图表目录

图 1: 2020 年 8 月第三周（17-23 日）乘用车市场日均零售为 4.5 万辆.....6
图 2: 2020 年 8 月第三周（17-23 日）乘用车市场日均厂家销量为 5.0 万辆.....6
图 3: 本周汽车板块涨跌幅排名第十四.....7
图 4: 汽车各板块周涨跌幅情况.....7
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: 本周汽车板块估值维持在 30 倍.....8
图 8: 汽车各板块估值走势.....8
图 9: 2020 年 7 月 M2 同比增长 10.7%.....15
图 10: 2020 年 7 月中国制造业采购经理指数为 51.1%.....15
图 11: 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势.....15
图 12: 7 月汽车产量为 220.1 万辆，同比增长 21.9%.....16
图 13: 7 月汽车销量为 211.2 万辆，同比增长 16.4%.....16
图 14: 7 月乘用车产量为 172.9 万辆，同比增长 13.2%.....16
图 15: 7 月乘用车销量为 166.5 万辆，同比增长 8.5%.....16
图 16: 7 月商用车产量为 47.2 万辆，同比增长 70.3%.....17
图 17: 7 月商用车销量为 44.7 万辆，同比增长 59.4%.....17
图 18: 7 月轿车零售销量为 77.3 万辆，同比上涨 3.6%.....17
图 19: 7 月 SUV 零售销量为 72.8 万辆，同比上涨 13.1%.....17

图 20: 7 月 MPV 零售销量为 9.6 万辆，同比上涨 4.0% 18
图 21: 7 月皮卡零售销量为 38457 辆，同比上涨 53% 18
图 22: 2020 年 7 月轿车销量前十车型 18
图 23: 2020 年 7 月 SUV 销量前十车型 18
图 24: 2020 年 7 月 MPV 销量前十车型 19
图 25: 2020 年 7 月新能源乘用车销量前十车型 19
图 26: 7 月汽车经销商库存系数为 1.91，7 月库存预警指数为 62.7% 19
图 27: 冷轧板经销价（DC01） 20
图 28: 天然橡胶价格 20
图 29: 电池级碳酸锂价格 20
图 30: 磷酸铁锂（正极材料）价格 20

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 12
表 3: 本周上市新车 19

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	8 月 28 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	18.94	3.67	-16.50	2,212.85	7.41	9.98	0.90
601633.SH	长城汽车	13.68	-1.01	59.61	1,048.45	5.74	27.81	2.35
600699.SH	均胜电子	22.81	-1.47	27.77	282.22	5.78	33.18	2.26
601689.SH	拓普集团	41.96	3.07	142.02	442.67	6.10	75.25	6.00
000951.SZ	中国重汽	37.20	2.03	68.51	249.64	16.21	17.08	3.44
000338.SZ	潍柴动力	14.90	-3.18	-5.35	1,164.15	18.08	11.97	2.43

资料来源：wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

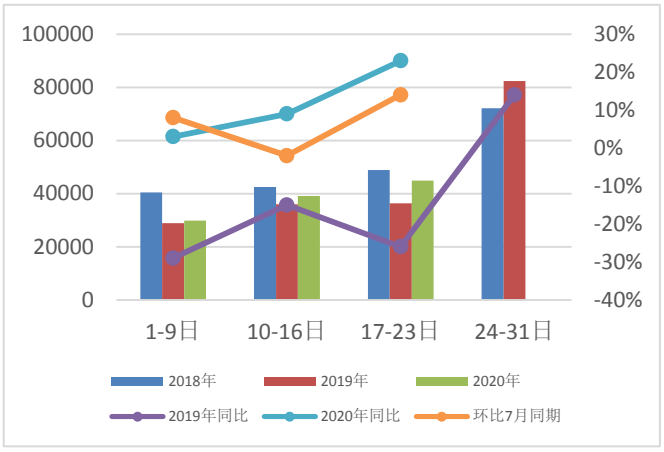
2.1、 对板块发展的总体分析

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 月上中旬，11 家重点企业汽车产销分别完成 111.1 万辆和 93.9 万辆，环比 7 月同期分别下降 15.8%和 0.3%，产量同比增长 46.4%，销量同比下降 4.2%。其中：乘用车产销分别完成 93.4 万辆和 82.5 万辆，环比 7 月同期产量下降 16.1%，销量增长 0.1%，产量同比增长 39.9%，销量同比下降 7.9%；商用车产销分别完成了 17.7 万辆和 11.4 万辆，环比 7 月同期分别下降 14.2%和 2.7%，同比分别增长 88.2%和 36.3%。

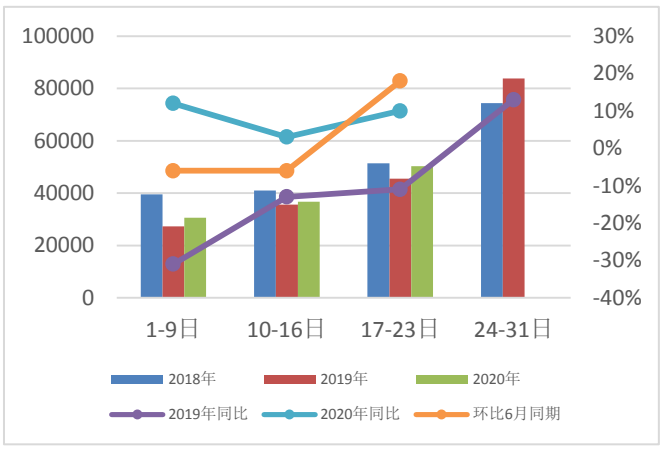
乘联会周度零售数据显示，8 月第三周（17-23 日）日均零售为 4.5 万辆，同比增长 23%，环比 7 月同期增长 14%；8 月前三周（1-23 日）日均零售为 3.7 万辆，同比增长 12%，环比 7 月同期增长 6%，市场零售走势表现较强。随着存续刺激汽车消费政策效用的延续以及厂商持续的促销活动，8 月乘用车零售市场有望持续正增长。批发方面，8 月第三周（17-23 日）主要厂商日均批发为 5.0 万辆，同比增长 10%，环比 7 月同期增长 18%；8 月前三周（1-23 日）主要厂商日均批发为 3.8 万辆，同比增长 9%，环比 7 月同期增长 2%，乘用车经销商进货走势较强。随着传统销售旺季的临近，经销商也会加大备货力度，因此，8 月乘用车批发市场也有望实现较好表现。

图1： 2020 年 8 月第三周（17-23 日）乘用车市场日均零售为 4.5 万辆



资料来源：wind，新时代证券研究所

图2： 2020 年 8 月第三周（17-23 日）乘用车市场日均厂家销量为 5.0 万辆



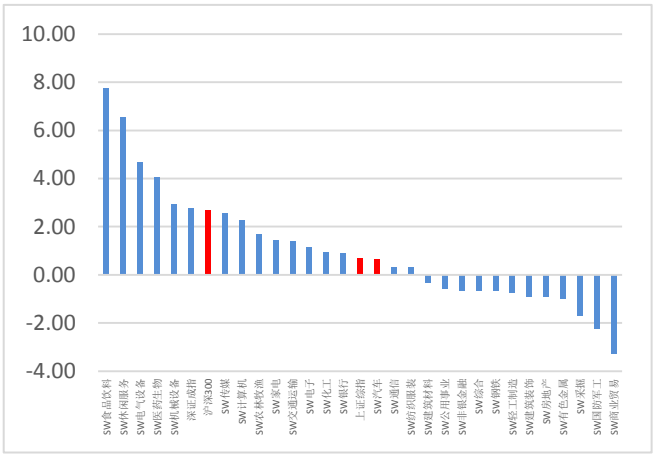
资料来源：wind，新时代证券研究所

8 月 27 日，国家统计局发布了国民经济的最新数据。7 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 5895.1 亿元，同比增长 19.6%，增速比 6 月加快 8.1 个百分点，已连续 3 个月同比增长，增速逐月加快。其中，装备制造业利润同比增长 44.3%，增速比 6 月加快 30.0 个百分点；汽车行业受益于销售回暖和投资收益增加，利润增速由 6 月的 16.9%大幅上升至 125.5%。1-7 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 31022.9 亿元，同比下降 8.1%，降幅比 1-6 月收窄 4.7 个百分点。其中，汽车制造业实现营业收入 40723.8 亿元，同比下降 4.4%；营业成本为 34565.9 亿元，同比下降 4.2%；利润总额为 2514.5 亿元，同比下降 5.9%，降幅比 1-6 月收窄 14.8 个百分点，比去年同期收窄 17.3 个百分点。中汽协的数据显示，今年 1-7 月汽车累计销量 1236.5 万辆，同比下降 12.7%，在国家各部门各地方政策的鼓励下，汽车市场保持较好的恢复状态。

2.2、 行情回顾

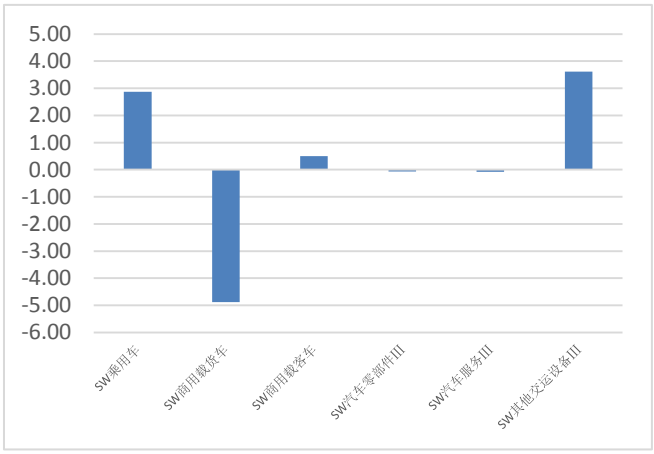
2020 年 8 月 24 日至 2020 年 8 月 28 日，汽车（申万）指数上涨 0.64%，上证综指上涨 0.68%，汽车板块整体跑输大盘 0.04%，在申万板块涨跌幅排名第十四。分子行业来看，乘用车板块上涨 2.87%，商用载货车板块下跌 4.89%，商用载客车上涨 0.50%，汽车零部件Ⅲ板块下跌 0.07%，汽车服务Ⅲ板块下跌 0.08%，其他交运设备Ⅲ板块上涨 3.62%。

图3： 本周汽车板块涨跌幅排名第十四（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

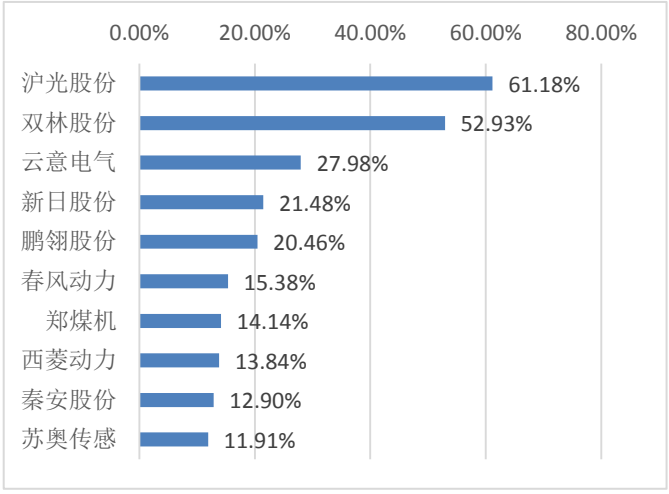
图4： 汽车各板块周涨跌幅情况（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

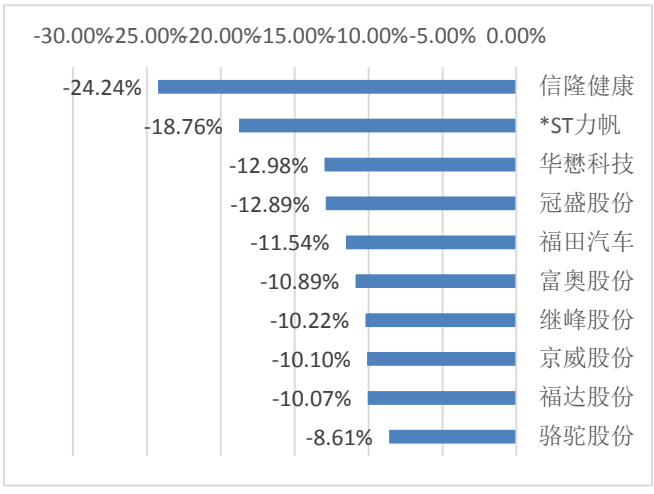
2020 年 8 月 24 日至 2020 年 8 月 28 日，汽车板块中涨幅居前的个股为沪光股份（61.18%），双林股份（52.93%），云意电气（27.98%），新日股份（21.48%），鹏翎股份（20.46%）；跌幅居前的个股为信隆健康（-24.24%），*ST 力帆（-18.76%），华懋科技（-12.98%），冠盛股份（-12.89%），福田汽车（-11.54%）。

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

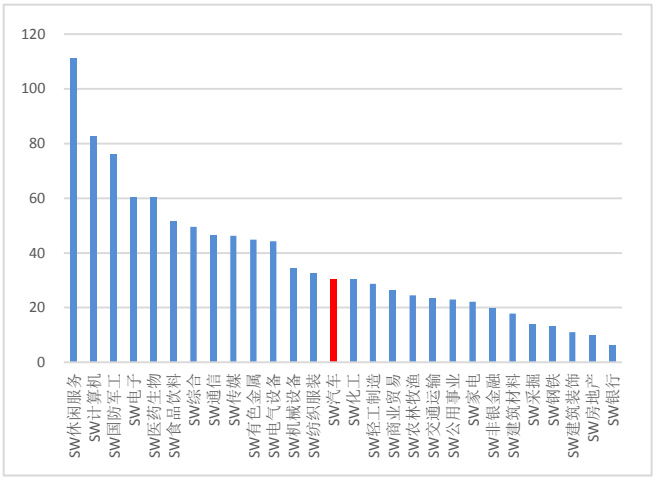


资料来源：wind，新时代证券研究所

2.3、 行业估值水平

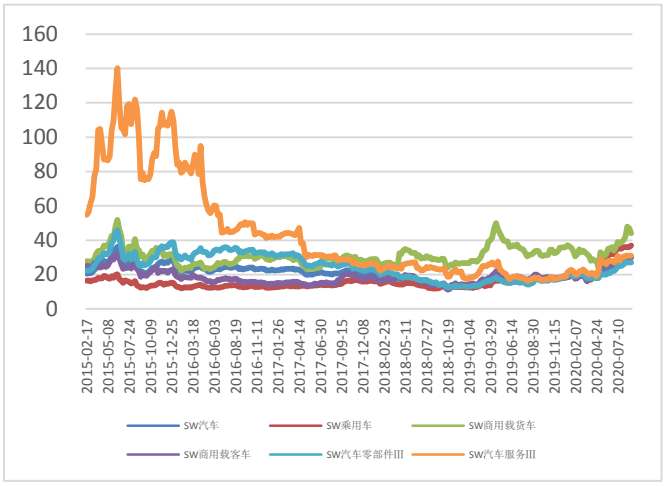
估值方面，截至 2020 年 8 月 28 日，汽车板块 PE（TTM）维持在 30 倍，位于申万板块中游水平。各子板块估值水平表现不一，乘用车板块上升至 37 倍，商用载货车板块下降至 44 倍、商用载客车板块维持在 30 倍、汽车零部件Ⅲ板块维持在 27 倍、汽车服务Ⅲ板块维持在 31 倍。

图7： 本周汽车板块估值维持在 30 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

- **车路协同 广汽或 2023 年实现 L4 自动驾驶**

近日，第三届全球智能汽车前沿峰会(GIV2020)在广州举行。在会上，广州汽车集团股份有限公司总经理冯兴亚表示，广汽集团将深入探索软件，优化智能汽车核心技术路线规划，力争在 2023 年实现 L4 级自动驾驶的区域示范运营。

冯兴亚认为，智能汽车在中国大有可为。鉴于 L4、L5 自动驾驶级别技术层面的复杂性和成本，广汽非常支持车路协同路线。车路协同与单车智能不矛盾，但单车智能的终端投入建设更巨大。他表示，下一步，广汽将加速推进智能网联技术的开发，完善智联终端五大支撑平台，努力掌握 AI 人工智能、5G、软件定义汽车、大数据、信息安全及整车架构六大核心技术。（汽车之家）

- **汽车回收管理有新规:报废车有望不再“论斤卖”**

商务部等 7 部门近期联合发布的《报废机动车回收管理办法实施细则》将于 2020 年 9 月 1 日起施行，从资质认定和管理、回收拆解行为规范等方面进行了明确规定。

一直以来，“报废车卖不上价”已成为不少车主的固有印象。报废机动车的价格高低主要受车型、车况、排放标准以及零部件金属含量、重量的影响而有所不同，业内有人戏称机动车报废是“论斤卖”。

在《报废机动车回收管理办法实施细则》中，最引人注目的就是明确指出了汽车发动机、方向机、变速器、前后桥、车架等“五大总成”可以再制造、再利用。“对于车主而言，这一细则可以有效地提高报废车辆的价格。回收企业将依据报废车辆的车况、发动机是否有回收价值等情况，对报废车辆重新定价。此次细则生效后，通过质量管理体系认证的再制造企业，可以向报废汽车回收企业收购报废汽车的发动机等部件，进行再制造；出厂时进行与原型新品同样的检测检验后，就可以重新回到维修厂使用。

在政策推动下，企业服务和“五大总成”再制造价值的提升，有望实现“一车

一价”的精准回收新模式，机动车报废价格将更加合理。（中国青年报）

- **国产特斯拉 Model Y 开始接受预订**

8 月 24 日，据媒体报道，特斯拉上海工厂将在 2021 年初启动 Model Y 车型生产。

特斯拉中国官网显示，目前有两款 Model Y 接受预定，分别是双电机全轮驱动长续航版和 Performance 高性能版。价格方面，长续航全驱版预售价格 48.8 万元、Performance 高性能版预售价 53.5 万元，官网显示价格仅为预估，实际价格以最终公布为准。（腾讯汽车）

- **大众改造汉诺威工厂 为生产 ID.BUZZ 做准备**

据外媒报道，大众集团商用车部门已经利用暑期停工期对德国汉诺威工厂进行了改造，以生产复古风格的 ID.BUZZ 纯电小型货车。

大众在 2017 年发布了 ID.BUZZ 的概念车，该车预计将于 2020 年上市，将与 ID.3 和 ID.4 一起，基于大众全新 MEB 纯电动汽车平台打造。大众预计将推出商用版和乘用版的 ID.BUZZ，新车将配备 L3 级自动驾驶技术。

在经过改造之后，汉诺威工厂还将生产大众最新版的 Multivan，该车将于明年上市，将具有内燃机和混合动力两种版本。作为本次工厂改造的一部分，大众表示其员工已经完成了超过 500 项现代化和维护任务，其中包括安装新的机器，或在现有的工艺流程中整合新的车型。（盖世汽车）

- **2020 上半年广东省汽车、二手车数据分析报告**

据广东省汽车流通协会对全省汽车流通相关企业上报数据统计，并结合全省重点地区汽车零售量、二手车过户数量，综合得出：2020 上半年广东省汽车零售量为 99 万辆，同比下降 21.7%。二手车交易量为 97.3 万辆，同比下降 10.5％；二手车交易总金额为 667 亿元，同比增长 1.3％。从整体来看，我省 2020 上半年汽车零售量和二手车交易量均有下降。

受疫情影响，2020 年上半年全省各地交易情况：从汽车零售量来看，深圳、广州、东莞、佛山、惠州排名前五,其中，广州、东莞、深圳、惠州同比下降超 30%。（新浪科技）

- **系列举措将出台 广州加速汽车产业发展**

近日，广州市市长温国辉主持召开市政府常务会议，会议通过了《广州市促进汽车产业加快发展的意见》，明确广州汽车产业发展目标、主要任务、体系支撑、保障措施。

具体来看，《意见》中提出了广州汽车产业的“发展目标”：提出到 2025 年，全市汽车产能突破 500 万辆，规模以上汽车制造业产值力争达到 1 万亿元，世界级汽车产业集群基本形成；实现氢燃料电池汽车初步商业化运营，新能源汽车年产能进入全国城市前三名；建成全国领先的 5G 车联网标准体系和智能网联汽车封闭测试区，基本建成国家级基于宽带移动互联网智能网联汽车与智慧交通应用示范区；形成较完备的世界级汽车零部件产业供应体系。（汽车之家）

- **面向公众测试 百度 Robotaxi 将在北京上线**

日前，百度宣布 Apollo 已获批北京市自动驾驶第二阶段载人测试通知书，将

在北京亦庄、海淀、顺义等区域，约 700 公里的自动驾驶测试道路上开展 Robotaxi 载人示范运营。

目前，百度已在其 Apollo 官网上线了面向公众的自动驾驶试乘体验招募，普通用户可通过官网提交申请。（车质网）

- **武汉重点布局自动驾驶领域**

8 月 25 日，武汉开发区（汉南区）长三角城市群专场招商活动在上海举行。12 个“数智网端”新兴产业领域的项目签约落户武汉开发区，总投资 60.4 亿元。

据悉，东风公司将联合 AutoX、元戎启行、驭势科技等自动驾驶头部企业，在武汉开发区建立全国最大规模的自动驾驶车队，开展智慧出行场景示范，探索自动驾驶商业化运营模式。华为也将在武汉开发区建设创新实验室，建设智能网联汽车产业云、华为（武汉）智能网联汽车产业云创新实验室。（盖世汽车）

- **大众推自动驾驶生态圈 获合肥首张测试牌**

8 月 26 日，网通社从大众集团官方获悉，大众汽车集团（中国）获得合肥市首张自动驾驶车辆测试牌照。与此同时，大众汽车集团自动驾驶出行服务试点项目启动仪式在庐举办。

根据官方公布的信息，奕秒（ezia）车队将作为测试项目服务车队，其由奥迪品牌旗下 e-tron 组成，并将于今年 9 月开始在合肥市海恒社区开启以优化用户体验为目标的道路测试，在总面积 16 平方公里，包含总里程 80 公里全开放道路，连接学校、商超、公园、医院、居民区、工业园等功能辖区的真实交通环境内，为本地居民开发覆盖多维度的一体化出行选择。奕秒（ezia）车队计划于 2021 年初面向社区内 40 万居民启动载客路测。（网通社）

- **小马智行与博世合作 共同打造自动驾驶车队**

8 月 26 日，自动驾驶公司小马智行宣布与汽车技术及服务提供商博世合作，探索并建立自动驾驶领域的车队管理解决方案。未来，双方将以加州湾区为起点，通过优化车队前期准备环节及运营效率，共同打造一支拥有最长运行时间并支持跨车辆平台的自动驾驶车队。

与此同时，小马智行将继续与博世（北美）创新并试点自动驾驶车队管理方案，提升车队规模化运营效率，为未来自动驾驶商业化运营铺路。（汽车头条）

- **Waymo 自动驾驶获新进展 将测试自动驾驶卡车**

据外媒报道，美国领先的自动驾驶汽车公司 Waymo 正将其自动驾驶卡车项目的范围扩展至得克萨斯州。该公司在达拉斯建了一个新仓库，作为其 18 轮自动驾驶卡车车队的道路测试中心。

Waymo 表示，其半挂自动驾驶卡车将于本周在得克萨斯州上路，而且计划在当地雇佣有驾照的卡车司机作为安全驾驶员，协助进行自动驾驶卡车道路测试。（盖世汽车）

- **7 月交通运输持续向好 货运延续增长势头**

日前，交通运输部公布 7 月交通运输领域发展状况。7 月，交通运输主要指标持续向好，交通固定资产投资延续快速增长势头，货运量继续增长，国内客运逐步恢复，行业经济运行平稳向好的基础进一步巩固。

1 至 7 月，交通固定资产投资完成 1.8 万亿元，同比增长 9.4%，增速较上半年加快 3.4 个百分点，其中 7 月完成 3458 亿元，同比增长 26.7%，增速较 6 月加快 6.4 个百分点。公路水路完成投资 13537 亿元，同比增长 12.1%，完成全年 1.8 万亿元任务目标的 75.2%。分方式看，公路完成投资 12722 亿元，同比增长 11.3%，内河、沿海分别完成投资 348 亿元和 324 亿元，分别增长 7.8%和 10.7%。

7 月，完成货运量 41.2 亿吨，同比增长 2.9%，连续 3 个月实现正增长，其中公路货运量增长 3.1%、水路货运量下降 0.3%。

1 至 7 月，完成货运量 240.0 亿吨，同比下降 6.1%，其中公路货运量下降 7.1%、水路货运量下降 6.9%。（中国商用汽车网）

- **7 月工业利润增速再加快 汽车等拉动作用突出**

国家统计局发布数据显示，7 月工业企业利润增速继续加快，1-7 月工业企业利润累计降幅进一步收窄，工业经济运行状况持续向好。在此之中，装备制造业利润增长加快，汽车、电子等重点行业拉动作用尤为突出。

7 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 5895.1 亿元，同比增长 19.6%，增速比 6 月加快 8.1 个百分点，已连续 3 个月同比增长，增速逐月加快。其中，装备制造业利润同比增长 44.3%，增速比 6 月加快 30.0 个百分点；汽车行业受益于销售回暖和投资收益增加，利润增速由 6 月的 16.9%大幅上升至 125.5%。

国家统计局工业司高级统计师朱虹表示，在环保标准切换、基建投资拉动、家电出口增加等多因素作用下，汽车、电子等装备制造业生产和销售同步加快，利润增速在 6 月快速增长的基础上继续加快。（中国经济网）

- **恒大汽车明年下半年量产 5 年内产销百万**

8 月 27 日，在恒大汽车集团 2020 中期业绩发布会上，恒大汽车对外宣布将在明年上半年启动试生产，下半年会实现量产，未来 3-5 年内产销量将会达到 100 万辆。

恒大汽车对外透露，预计下半年恒大集团继续投入 27 亿，主要用于股权收购；2021 年布局基本完成，预计投入 90 亿，主要用于研发；2022 年后开始销售，集团不再进行投入。初步估算 2019 年至 2021 年，集团整体投入 294 亿元。（爱卡汽车）

- **市值接近 150 亿美元 小鹏汽车正式登陆纽交所**

8 月 27 日，小鹏汽车正式在美国纽交所挂牌上市，股票代码为“XPEV”。8 月 28 日凌晨，美股收盘，小鹏汽车股价报收 21.22 美元，较发行价大涨 41.47%，市值达 149 亿美元。

根据小鹏汽车招股书中显示，小鹏汽车管理层持股达 40.9%，其中小鹏汽车董事长兼 CEO 何小鹏持股 31.6%为最大股东，阿里巴巴持股 14.4%为最大外部股东，其他主要股东还包括小米、晨兴资本等。（车质网）

- **补贴刺激德国电动车需求:宝马扩大 i3 生产**

宝马和大众两家车企已迅速抓住趋势，宝马在莱比锡扩大了 i3 的生产规模，而大众则将在今年圣诞节之前继续在德累斯顿生产电动版高尔夫，这一决定与其最初的计划相反。

德国媒体报道称，宝马取消了莱比锡工厂原定的为期一周的夏季停产，在此期

间继续全力生产 i3 纯电车型，这意味着 i3 的产量可以增加接近 600 辆。此外，宝马正延长工厂生产班次的运营时间，并缩短休息时间，将每天的产量从 114 辆提升到 125 辆再提升至 130 辆。（盖世汽车）

- **ID.4 将 9 月亮相 大众美国首推在线订购系统**

据外媒报道，大众在下月推出纯电动超小型跨界车 ID.4 之际，还将在北美推出在线订购系统，并接受消费者预付的 100 美元可退还保证金，为他们预留车辆。

不过，ID.4 实际售价仍将由当地经销商设定，可能会不同于大众未公布的标签价格。现在大众美国子公司仍在与大众集团协商投放到北美的 ID.4 具体数量。本月，德国茨维考工厂已开始生产这款与 Tiguan 尺寸类似的新车型。（盖世汽车）

- **货运量连续三个月正增长 空载率下降 4%**

2020 年 8 月 27 日，交通部举行了 8 月份例行新闻发布会。新闻发言人表示，自 5 月 6 日恢复收费以来，货运量连续三个月实现正增长。同时，高速公路拥堵状况已得到明显缓解，通行效率明显提高。

货运量的状况在一定程度上也是我国经济发展的晴雨表，货运量的增幅 5 月实现了首次由负转正为 0.3%，6 月为 3.9%，7 月为 2.9%。其中 7 月份完成了全社会货运量 41.2 亿吨，其中公路货运量的同比增长是 3.1%，完成港口货物吞吐量 12.5 亿吨，同比增长了 6%；完成集装箱的吞吐量 2382 万标箱，同比增长了 4.6%。（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
2020/8/25	600148.SH	长春一东	公司发布 2020 年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入人民币 565,997,456.14 元，同比增长 16.31%；实现归属于上市公司股东的净利润人民币 30,397,684.98 元，同比增长 65.60%；实现扣除非经常性损益的净利润 29,928,597.57 元，同比增长 66.27%。
2020/8/25	603178.SH	圣龙股份	本报告期，实现营业收入 508,316,914.09 元，对比去年同期下降 4.37%，归属于上市公司股东的净利润 16,715,055.13 元，实现扭亏为盈。
2020/8/25	000581.SZ	威孚高科	公司发布 2020 年半年度公告：报告期公司实现营业收入 65.94 亿元，比上年同期增长 49.76%；实现利润 14.04 亿元，比上年同期增长 3.49%；实现归属于母公司所有者净利润 13.26 亿元，比上年同期增长 5.55%。
2020/8/25	603089.SH	正裕工业	公司发布 2020 年半年度公告：公司上半年营业收入 47,075.04 万元，同比下降 13.08 %；归属于母公司所有者的净利润为 2,336.97 万元，同比下降 55.17%，主要受新冠疫情及全球经济衰退的影响。
2020/8/25	603788.SH	宁波高发	公司发布 2020 年半年度公告：报告期内，公司实现营业收入 39,161.91 万元，同比下降 10.44%；营业利润 9,968.62 万元，同比下降 4.41%；净利润为 8,449.52 万元，同比下降 4.53%；归属于上市公司所有者的净利润 8,449.52 万元，同比下降 4.53%；经营活动产生的现金流量净额为 6,691.58 万元，同比减少 59.90%。
2020/8/25	600066.SH	宇通客车	公司发布 2020 年半年度报告：上半年累计实现客车销售 14,898 辆，同比下降 41.41%；实现营业收入 76.11 亿元，同比下降 39.17%；实现归属于上市公司股东的净利润 6,301.89 万元，同比下降 90.78%。公司净利润出现下降的主要原因为：上半年受新冠疫情影响，销量下滑

日期	证券代码	公司名称	公告内容
			所致。
2020/8/25	603037.SH	凯众股份	公司发布 2020 年半年度公告：2020 年上半年公司实现营业收入 2.03 亿元，比上年同期减少了 21.96%，2020 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 2591.56 万元，比上年同期减少 57.05%。
2020/8/25	002765.SZ	蓝黛传动	公司发布 2020 年半年度公告：报告期，公司经营业绩实现扭亏为盈。报告期，公司实现营业收入 84,487.39 万元、营业利润-8,63.89 万元，分别较上年同期增长了 188.96%和 88.85%，实现归属于母公司股东的净利润 187.34 万元，较上年同期增长了 103.03%。
2020/8/25	002488.SZ	金固股份	公司发布 2020 年半年报：本报告期公司实现营业总收入 1,373,854,189.33 元，同比增长 26.73%；实现归属于上市公司股东的净利润-39,732,317.66 元，同比增长-177.96%。
2020/8/25	300585.SZ	奥联电子	公司发布 2020 年半年度公告：报告期内，公司实现营业收入 20,283.63 万元，较上年同期增长 9.67%；归属于上市公司股东的净利润为 1,598.67 万元，较上年同期增长 15.09%。
2020/8/26	002708.SZ	光洋股份	公司发布 2020 年半年度公告：报告期内，公司实现营业收入 63,707.77 万元，较上年同期下降 0.45%；实现归属于上市公司股东的净利润 670.76 万元，较上年同期增长 49.55%。
2020/8/26	603040.SH	新坐标	公司发布 2020 年半年度公告：2020 年上半年，公司实现营业收入 14,921.93 万元，较上年同期下降 4.14%，实现归属于母公司净利润 6,461.78 万元，同比增长 15.91%。
2020/8/26	002434.SZ	万里扬	公司发布 2020 年半年报：2020 年 1-6 月，公司实现营业收入 255,169.82 万元，较上年同期增长 22.47%；报告期公司商用车变速器业务收入保持稳步增长，较上年同期增长 17.33%；乘用车变速器业务收入大幅增长，较上年同期增长 63.19%，特别是 CVT 自动变速器业务收入增长较多。实现营业利润 31,380.22 万元，较上年同期增长 16.90%；利润总额 31,222.49 万元，较上年同期增长 19.71%；归属于上市公司股东的净利润 27,815.60 万元，较上年同期增长 19.91%。
2020/8/26	002213.SZ	特尔佳	公司发布 2020 年半年报：报告期内，公司实现营业收入 10,987 万元，与上年同比上升 114.62%，原因为报告期内信息业务板块营业收入增加；营业成本为 9,520.14 万元，与上年同比上升 168.42%，原因为报告期内信息业务板块营业成本增加；销售费用为 237.8 万元，与上年同比下降 49.44%，原因为报告期内公司加大销售市场开拓的同时严控公司费用的开支；财务费用为-150.31 万元，与上年同比减少 381.47%，原因为利息收入增加；所得税费用为 18.7 万元，与上年同比上升 170.20%，原因为报告期利润总额增加导致所得税费用相应增加；归属于上市公司股东的净利润为 44.57 万元，与上年同比增加 108.21%。
2020/8/27	603129.SH	春风动力	公司发布 2020 年半年度公告：2020 年上半年，公司实现营业收入 17.82 亿元，比上年同期增长 8.98%；受销售收入增长及美国市场关税退税叠加影响，归属于母公司所有者的净利润 1.74 亿元，比上年同期增长 67.51%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 1.67 亿元，比上年同期增长 74.36%。
2020/8/27	002265.SZ	西仪股份	公司发布 2020 年半年报：营业收入 27,318.45 万元，同比下降 22.64%；利润总额-2,634.9 万元；归属于上市公司股东的净利润-2,585.46 万元。
2020/8/27	600741.SH	华域汽车	公司发布 2020 年半年报：2020 年上半年，公司实现营业收入 53,621,914,133.79 元，较去年同期增长-24.01%，实现归属于上市公司股东的净利润 1,306,647,056.70 元，较去年同期增长-61.16%。
2020/8/27	002510.SZ	天汽模	公司发布 2020 年半年报：本期营业收入为 526,560,869.31 元，比上年同期减少 47.60%，本期营业成本为 492,070,106.63 元，比上年同期减少 40.09%，本期投资活动产生的现金流量净额-38,829,772.52 元，比上年同期减少 1596.68%。
2020/8/27	300258.SZ	精锻科技	公司发布 2020 年半年报：报告期内，公司实现营业收入 47,974.68 万元，同比下降 21.10%；营业利润 7,241.00 万元，同比下降 52.00%；利润总额 7,230.59 万元，同比下降 52.03%；净利润 5,664.18 万元，同比下降 55.11%。
2020/8/27	002048.SZ	宁波华翔	公司发布 2020 年半年报：2020 年 1-6 月，公司实现主营业务收入 68.89 亿元，与上年同期相比下降 8.2%；实现归属于股东的净利润 3.23 亿元，与上年同期相比下降 22.35%；每股收

日期	证券代码	公司名称	公告内容
			益为 0.52 元，净资产收益率 3.01%，公司总资产 174.38 亿元，净资产 97.01 亿元，每股净资产 15.49 元。
2020/8/28	600104.SH	上汽集团	公司发布 2020 年半年报：报告期内，公司实现营业总收入 2837.40 亿元，同比下降 24.60%；实现归属于上市公司股东的净利润 83.94 亿元，同比下降 39.01%；其中，第二季度公司实现营业总收入 1777.94 亿元，同比增长 0.96%；实现归属于上市公司股东的净利润 72.73 亿元，同比增长 31.92%。
2020/8/28	002239.SZ	奥特佳	公司发布 2020 年半年报：2020 年 1 月至 6 月，公司营业收入 14.56 亿元，净利润额-4165 万元，扣除经常性损益的净利润额为-4076 万元，同比均下降。
2020/8/28	002590.SZ	万安科技	公司发布 2020 年半年报：2020 年半年度公司实现主营业务收入 106,785.92 万元，同比增加 1.96%，主营业务成本 87,222.93 万元，同比增加 5.78%；期间费用 16,939.31 万元，同比减少 15.33%。
2020/8/28	000559.SZ	万向钱潮	公司发布 2020 年半年报：公司实现营业收入 445158.47 万元，归属于母公司股东的净利润 19631.63 万元，分别同比增长-14.63%、-40.11%。
2020/8/28	300375.SZ	鹏翎股份	公司发布 2020 年半年报：2020 年 1-6 月份，公司实现营业收入 70,895.89 万元，同比下降 5.21%;营业利润 4,864..68 万元,同比下降 28.44% ；利润总额 5,167.4 万元,同比减少 24.3% ；归属于上市公司股东的净利润为 4,403.54 万元，同比减少 8.59%；公司总资产 285,067.48 万元，比期初下降 4.32%；归属于上市公司股东的所有者权益 228,147.30 万元，比期初增长 1.97%。
2020/8/28	000338.SZ	潍柴动力	公司发布 2020 年半年报：上半年，公司实现营业收入约为 944.95 亿元人民币，较 2019 年同期增长约 4.0%。归属于上市公司股东的净利润约为 46.80 亿元人民币，较 2019 年同期减少约 11.5%。基本每股收益为 0.59 元人民币，较 2019 年同期减少约 11.5%。
2020/8/29	603197.SH	保隆科技	公司发布 2020 年半年报：2020 年上半年公司营业收入 138,216.32 万元，同比下降 9.12%;受益于不锈钢、铜等主要原材料价格下降、各国政府对企业的直接支持如社保减免等，公司实现归属上市公司股东的净利润 6,485.63 万元，同比增长 14.87%。
2020/8/29	601633.SH	长城汽车	公司发布 2020 年半年报：2020 年上半年公司实现营业总收入 359.3 亿元，同比下降 13.17%;归母净利润 11.5 亿元，同比下降 24.46%；扣非后归母净利润 8.0 亿元，同比下降 35.34%。
2020/8/29	000800.SZ	一汽解放	公司发布 2020 年半年报：2020 年 1-6 月，公司实现中重卡销售 23.9 万辆，较上年同期增长 35.70%；营业收入 690.90 亿元，较上年同期增长 16.08%；营业利润 29.37 亿元，较上年同期增长 38.63%；利润总额 29.46 亿元，较上年同期增长 32.46%；归属于上市公司股东净利润 21.50 亿元，较上年同期增长 19.75%。
2020/8/29	601238.SH	广汽集团	公司发布 2020 年半年报：2020 年上半年公司实现营业总收入 25,439,077,090 元，同比下降 9.54%；归母净利润 2,318,115,996 元，同比下降 52.87%；扣非后归母净利润 2,024,225,273 元，同比下降 38.04%。
2020/8/29	000951.SZ	中国重汽	公司发布 2020 年半年报：报告期内，公司实现重卡销售 89,506 辆，同比增长 15.45%；实现营业收入 266.15 亿元，同比增长 18.46%。实现归属于母公司净利润 7.28 亿元，同比增长 13.77%。

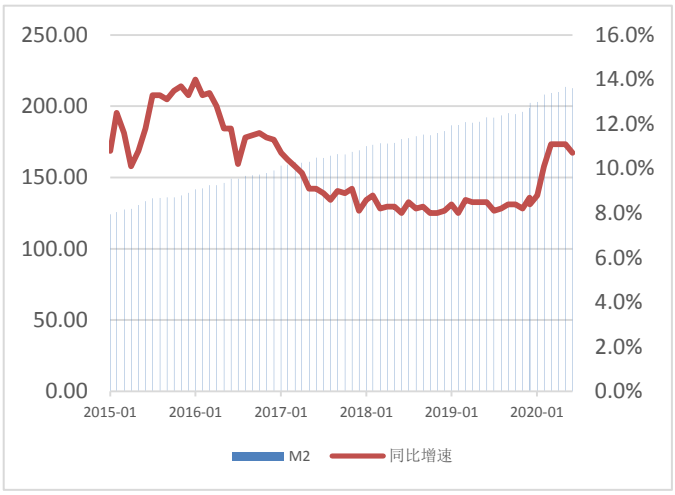
资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、 行业动态跟踪

3.1、 宏观经济数据

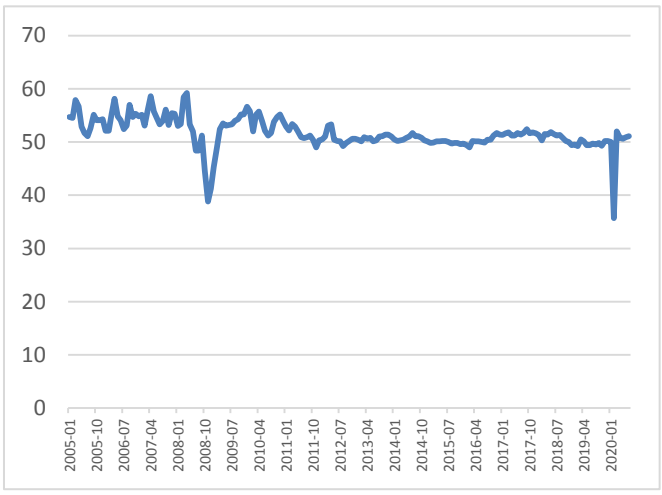
2020 年 7 月末，广义货币(M2)余额 212.55 万亿元，同比增长 10.7%，增速比上月末低 0.4 个百分点，比上年同期高 2.6 个百分点。2020 年 7 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.1%，比上月上升 0.2 个百分点。

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 7 月中国制造业采购经理指数为 51.1%

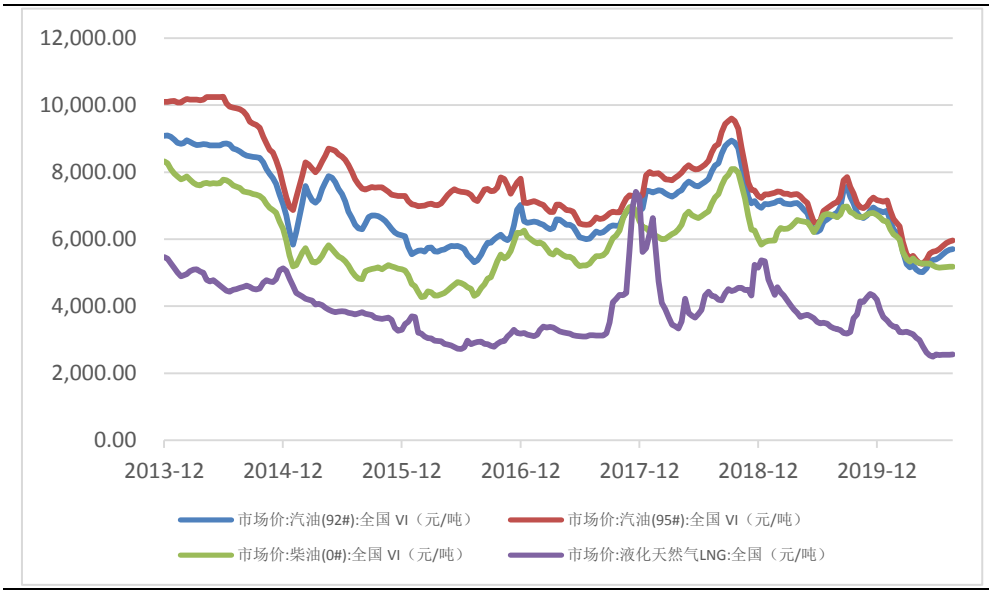


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

3.2、 国内能源产品价格数据

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

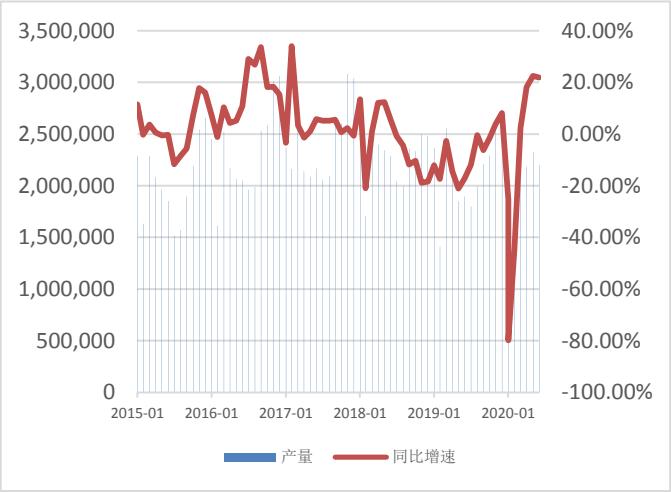


资料来源：wind，新时代证券研究所

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%



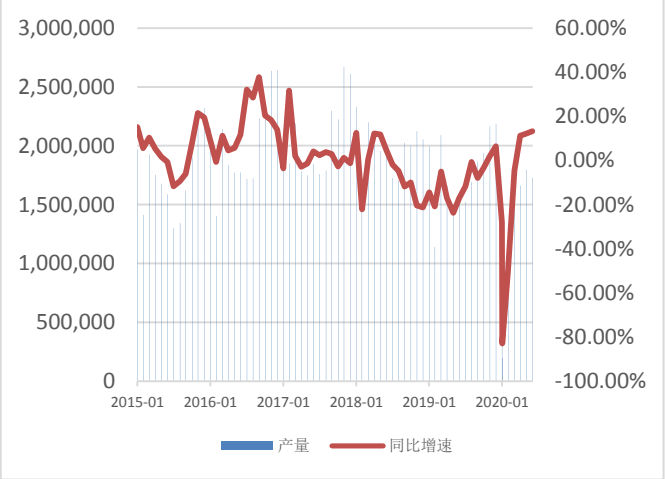
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图13： 7 月汽车销量为 211.2 万辆，同比增长 16.4%



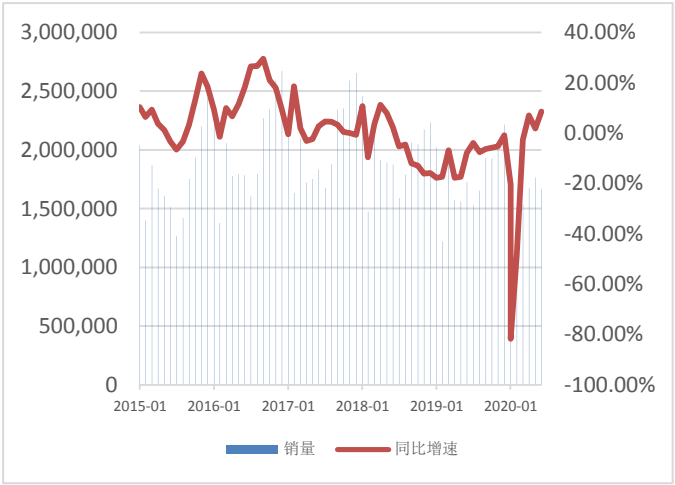
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图14： 7 月乘用车产量为 172.9 万辆，同比增长 13.2%



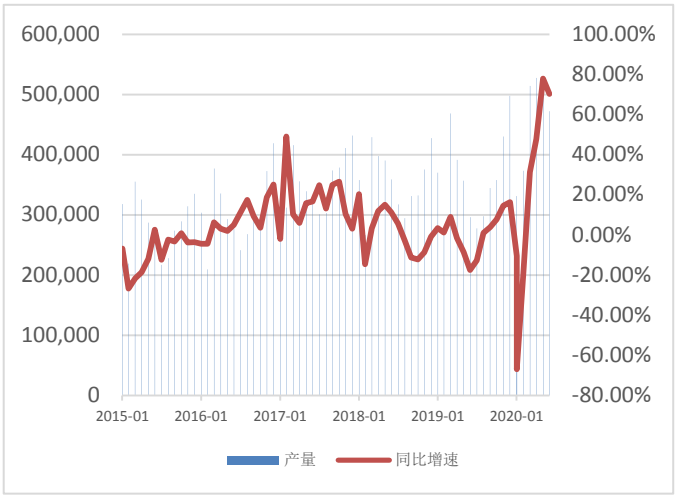
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图15： 7 月乘用车销量为 166.5 万辆，同比增长 8.5%



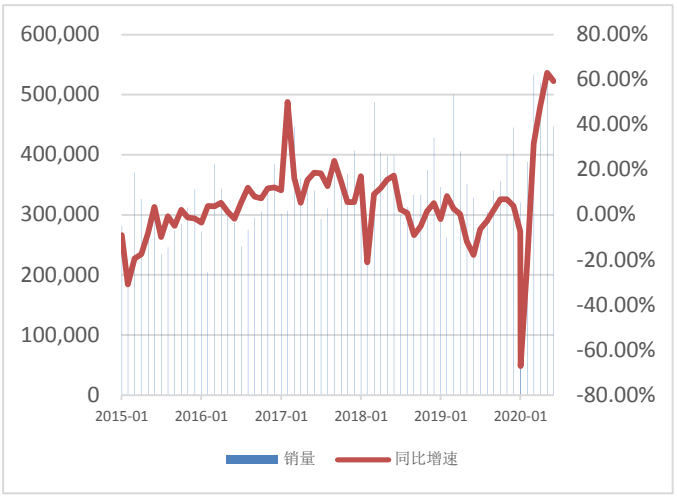
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

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

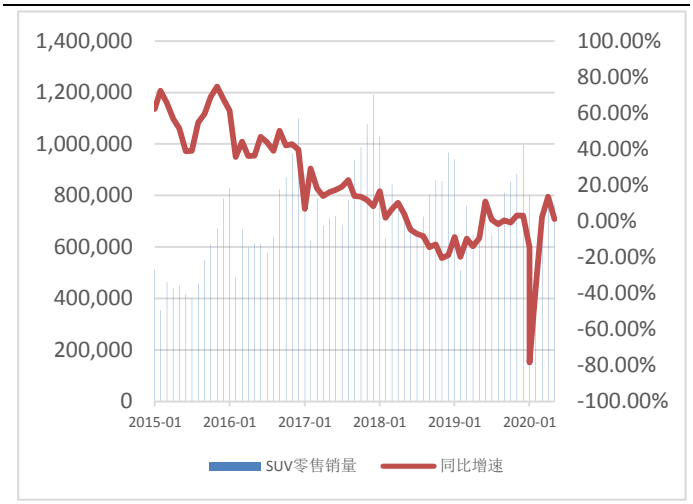
根据乘联会最新数据统计显示，7 月份全国狭义乘用车市场零售 159.7 万台，环比下降 3.7%，同比上涨 7.7%。其中，轿车 7 月销量为 77.3 万辆，环比下降 3.3%，同比上涨 3.6%；SUV 7 月销量为 72.8 万辆，环比下降 5.5%，同比上涨 13.1%；MPV 7 月销量为 9.6 万辆，环比上涨 8.3%，同比上涨 4.0%。皮卡 7 月份销量为 3.8 万辆，同比上涨 53%。

图18： 7 月轿车零售销量为 77.3 万辆，同比上涨 3.6%



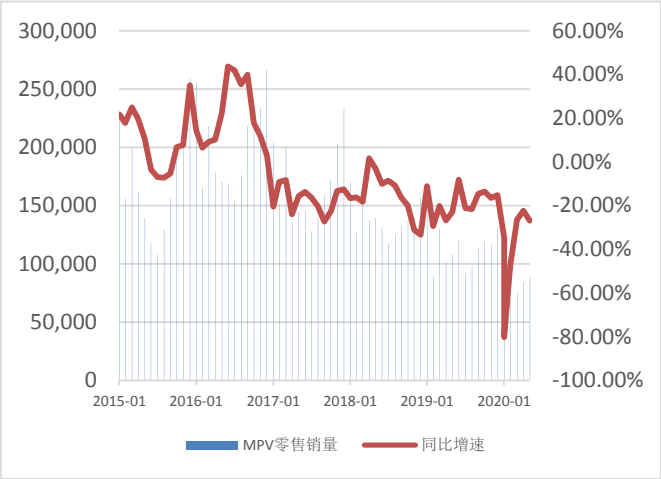
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图19： 7 月 SUV 零售销量为 72.8 万辆，同比上涨 13.1%



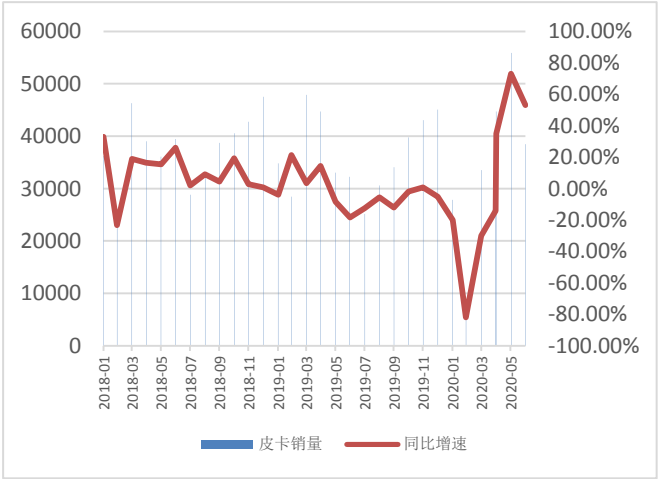
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

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

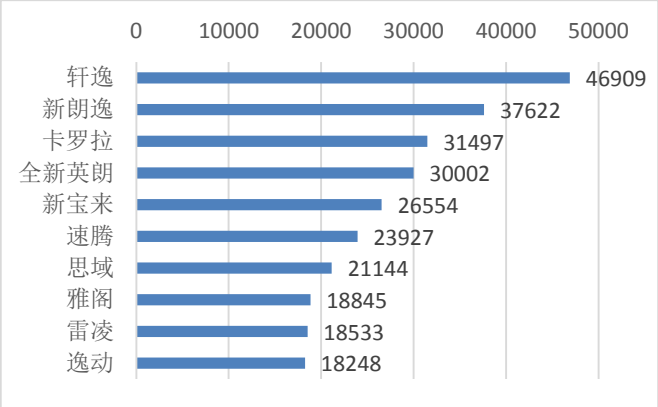
图21： 7 月皮卡零售销量为 38457 辆，同比上涨 53%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

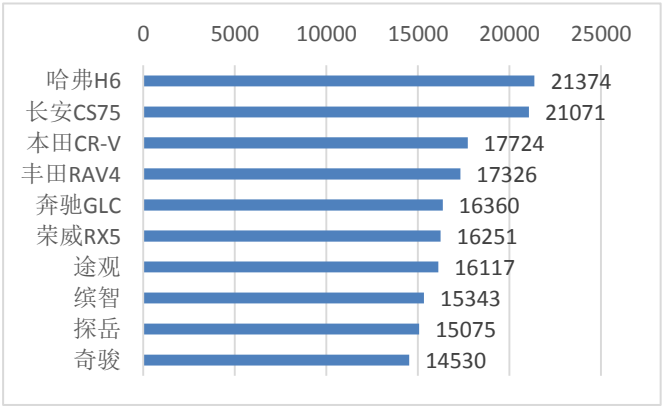
根据乘联会零售销量数据显示，2020 年 7 月轿车销量前三分别是轩逸、新朗逸、卡罗拉；SUV 销量前三分别是哈弗 H6、长安 CS75、本田 CR-V；MPV 销量前三分别是五菱宏光、别克 GL8、宝骏 730；新能源乘用车销量前三分别是 Model 3、埃安（Aion S）、别克微蓝 VELITE 6。

图22： 2020 年 7 月轿车销量前十车型（单位：辆）



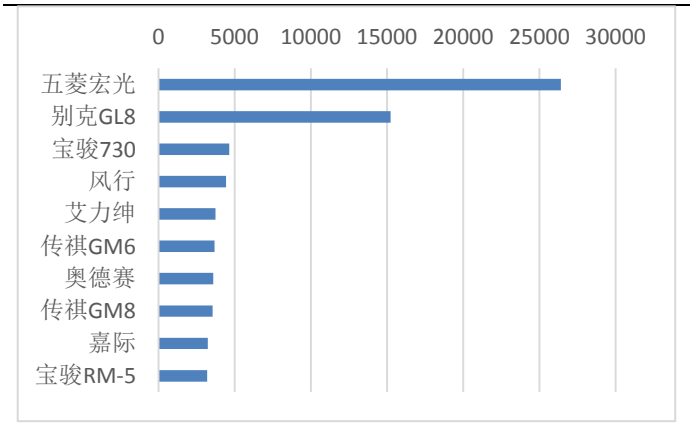
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图23： 2020 年 7 月 SUV 销量前十车型（单位：辆）



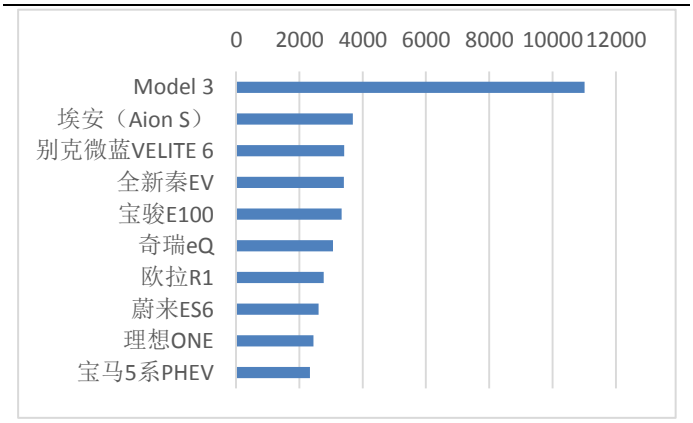
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

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

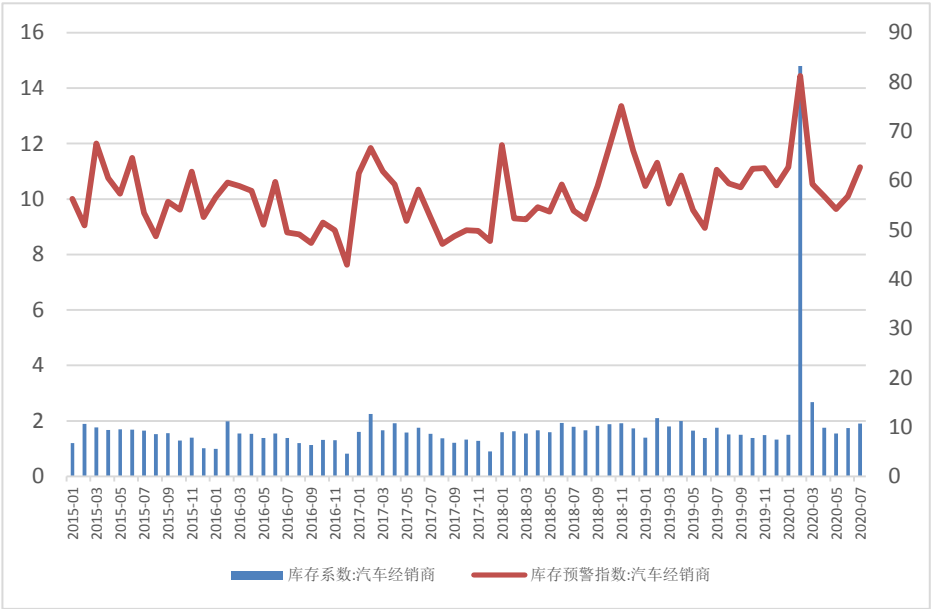
图25： 2020 年 7 月新能源乘用车销量前十车型（单位：辆）



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 7 月汽车经销商库存预警指数为 62.7%，较上月上升 5.9 个百分点，较去年同期上升 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 1.91，7 月库存预警指数为 62.7%



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

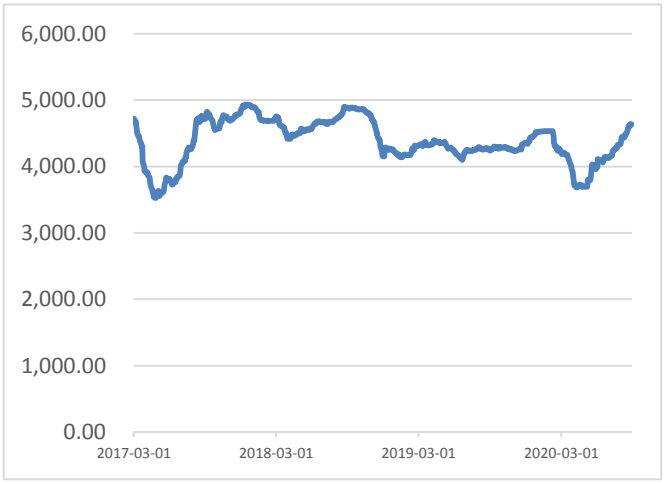
表3： 本周上市新车

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
2020/8/24	奇瑞汽车	瑞虎 7	A SUV	新增车型	9.98 万-14.98 万
2020/8/25	比亚迪	比亚迪 e2	A HB	小改款	10.60 万-14.23 万
2020/8/26	广汽本田	飞度 两厢	A0 HB	换代产品	8.18 万-10.88 万
2020/8/26	奇瑞汽车	瑞虎 5X	A SUV	新增车型	8.99 万-10.59 万
2020/8/27	上汽通用	迈锐宝 XL	B NB	中改款	16.49 万-18.49 万
2020/8/28	上汽通用	君威	B NB	大改款	18.88 万-21.68 万

资料来源：乘联会，汽车之家，新时代证券研究所

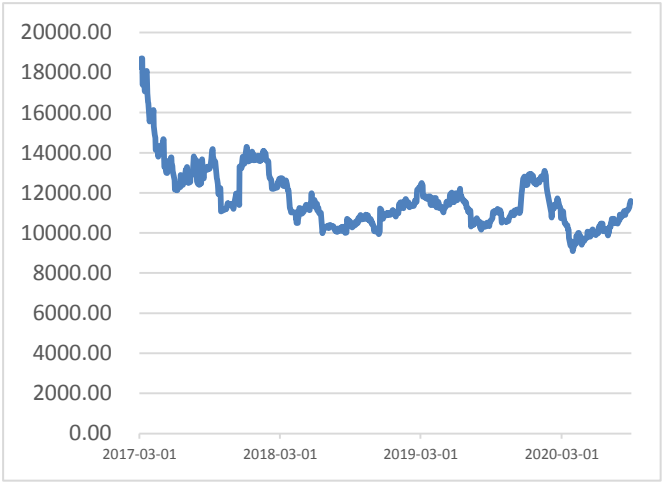
3.5、 原材料价格数据

图27： 冷轧板经销价（DC01）（单位：元/吨）



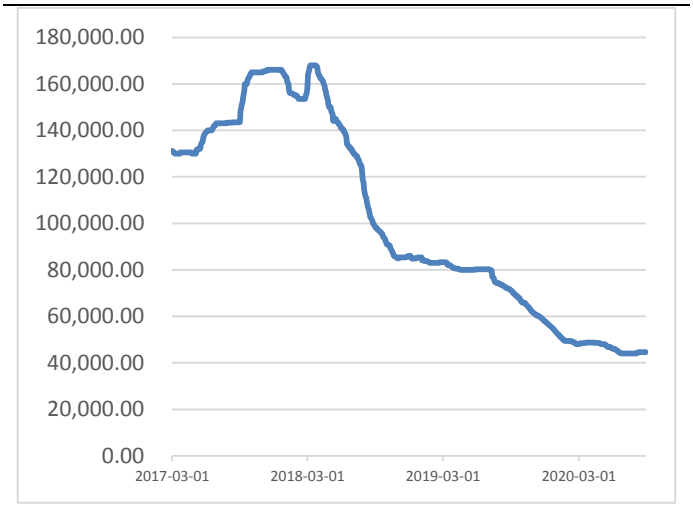
资料来源：wind，新时代证券研究所

图28： 天然橡胶价格（单位：元/吨）



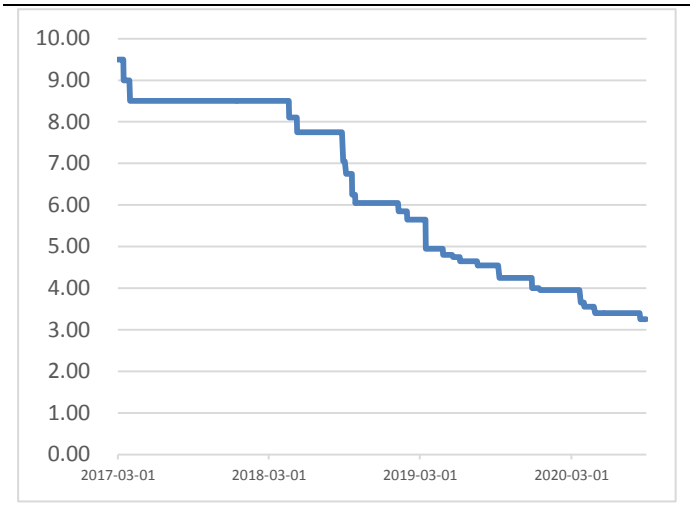
资料来源：wind，新时代证券研究所

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】《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》（发布时间：2020.08.23）

5、 风险提示

全球新冠疫情超出预期风险，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/