2020 年 08 月 09 日
行业研究●证券研究报告

汽车

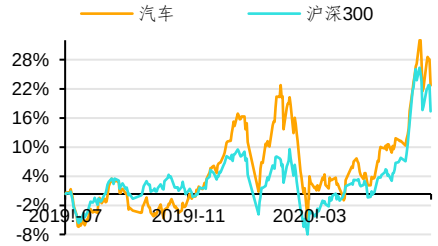
行业周报

第 33 周周报：7 月重卡同比增 89%，再创新高

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
300750	宁德时代	增持-A
601966	玲珑轮胎	买入-A
601799	星宇股份	买入-A
603197	保隆科技	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	1.41	2.37	5.35
绝对收益	10.26	21.03	22.34

分析师　肖索
SAC 执业证书编号：S0910518007000 4
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

相关报告

汽车：第 32 周周报：理想汽车登陆纳斯达克，特斯拉拟融资 55 亿元 2020-07-12

汽车：第 31 周周报：第 3 周零售同比增长，特斯拉 Q2 业绩超预期 2020-07-25

汽车：特斯拉国产化进程加速，今年底有望达到 80% 2020-07-23

汽车：乘用车呈 V 型复苏，下半年有望同比转正 2020-07-22

汽车：第 30 周周报：政策再次发力，新能源汽车下乡开启 2020-07-19

投资要点

◆ **本周核心观点：**7 月重卡销量为 14.4 万辆，同比上涨 89%，2020 年 1-7 月重卡累计销售 96 万辆，同比增长 31%，较前 6 月涨幅扩大 6.7 个百分点，行业持续高景气度。发改委明确表示下半年鼓励限购城市适当增加汽车购置限额，放宽新能源汽车限购，并对购置新能源汽车等给予适当补贴。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**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、保隆科技、宁波高发等。

◆ **根据乘联会数据：**7 月第 5 周全国乘用车市场**零售日均 9.4 万台**，同比**增长 9%**，批发**日均 8.9 万台**，同比下降 **5%**。7 月初因高考季和雨水较多，零售开局走势较弱。随着北京疫情缓解和高考后的国内自驾游趋势明显，部分购车需求有所释放，消费信心也在改善。因为去年 7 月下旬厂商进入高温假周期，而今年高温假集中在 8 月初，所以今年 7 月全月车市产销表现较强。

◆ **根据第一商用车数据：**2020 年 7 月重卡销量为 14.4 万辆，同比上涨 89%，环比下降 16%。2020 年 1-7 月重卡累计销售 96 万辆，同比增长 31%，较前 6 月涨幅扩大 6.7 个百分点，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-7 月销量 14.47 万辆，同比上涨 25%，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。

◆ **重要咨讯：**蔚来汽车 7 月交付 3533 台，超过去年同期交付四倍；中国智能汽车公司小鹏汽车正式向美国证监会提交 IPO 文件，拟于纽交所上市，股票代码为“XPEV”；吉利汽车 7 月销量 105,218 辆，同比增长 15%；上海新能源汽车上半年产量 7.04 万辆，同比上涨 126.9%。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+1.33%、+0.08%、+0.27%，呈震荡下降态势。汽车板块上涨 4.15%，表现较强。汽车各子板块均录得上涨，其中商用载客车板块涨幅最大，上涨 7.51%，乘用车板块涨幅最小，上涨 0.75%。

◆ **新车上市统计：**捷达 VS5/VS7、名爵 6、几何 C、吉利博瑞、奔驰 A180L 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、流通协会 6 月库存指数 62.7%，预计销量下滑 15% 6
2、蔚来汽车 7 月交付 3533 台，超过去年同期交付四倍 6
3、全球车企上半年巨亏超千亿，中国逐步走出疫情影响成为增长点 6
4、法拉利二季度利润因疫情跌 60%，但订单量大幅上涨 7
5、法国 7 月汽车销量增长 4%，雷诺、起亚汽车领涨 7
6、7 月份沃尔沃汽车销量强劲，售出 62,291 辆汽车，同比增长 14.2% 8
7、2020 中国汽车论坛将于上海召开，紧扣十四五规划 8
8、上海新能源汽车上半年产量 7.04 万辆，同比上涨 126.9% 8
9、吉利汽车 7 月销量 105,218 辆，同比增长 15% 8
10、发改委：下半年鼓励限购城市增加汽车购置限额 9
11、上海新能源汽车上半年产量 7.04 万辆，同比上涨 126.9% ..... **错误!未定义书签。**
（二）上市公司公告 9
（三）新车上市统计 10
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 11
五、风险提示 11

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 5：6 月份各车企重卡销量（辆） 5

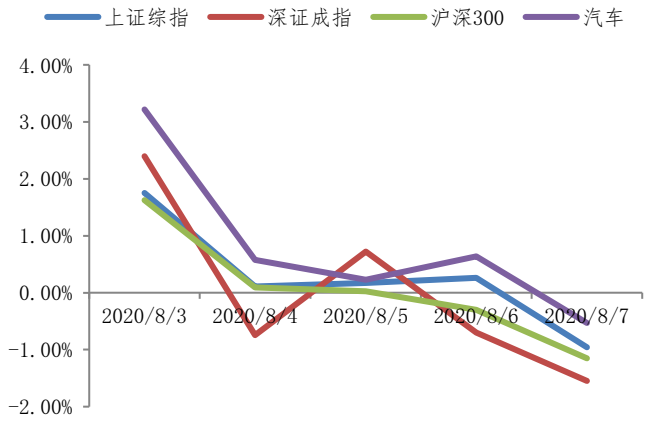
表 1：上周涨幅前五个股 4
表 2：上周跌幅前五个股 4
表 3：乘用车 7 月周度零售数量（辆）和同比增速 4
表 4：乘用车 7 月周度批发数量（辆）和同比增速 4
表 5：汽车行业重点公司公告 9
表 6：本周上市新车 10
表 6：重点覆盖公司盈利预测及估值 11

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

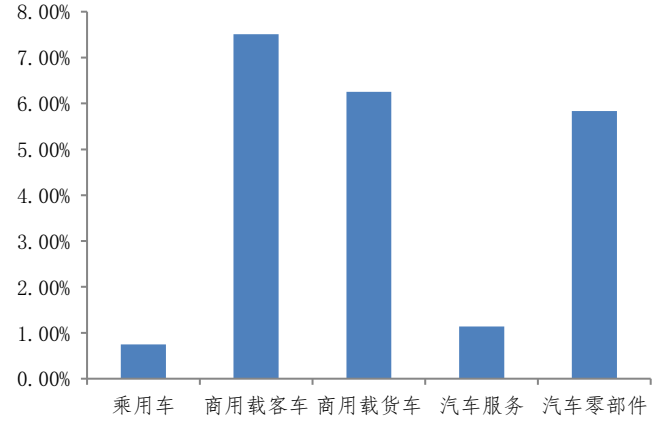
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+1.33%、+0.08%、+0.27%，呈震荡下降态势。汽车板块上涨 4.15%，表现较强。汽车各子板块均录得上涨，其中商用载客车板块涨幅最大，上涨 7.51%，乘用车板块涨幅最小，上涨 0.75%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

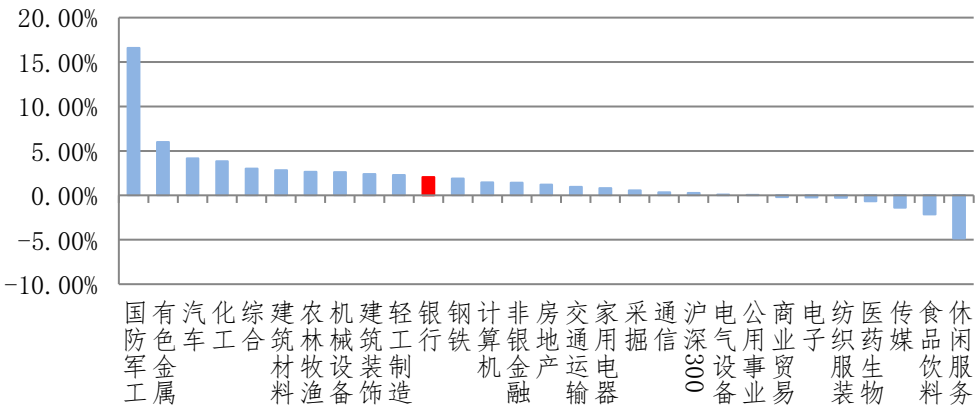
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块仅 20 个板块均录得上涨。其中涨幅最大的板块是国防军工板块，上涨 16.60%，涨幅最小的板块是电气设备板块，上涨 0.10%；跌幅最小的板块是商业贸易板块，下跌 0.21%，跌幅最大的板块是休闲服务板块，下跌 4.85%；汽车板块上涨 4.15%，表现较强，在 29 个板块中排名第 3。

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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

个股方面，上周涨幅前五名依次为光启技术+53.88%、豪能股份+41.11%、ST 海马+27.78%、新泉股份+27.44%、新日股份+24.87%；上周跌幅居前的依次为圣龙股份-11.12%、东方时尚-8.48%、天润工业-7.86%、钱江摩托-7.76%、东安动力-6.87%。

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)
002625.SZ	光启技术	53.88%	30.36	34739.21	500.05
603809.SH	豪能股份	41.11%	26.50	4340.44	44.88
000572.SZ	ST 海马	27.78%	3.45	8463.00	189.20
603179.SH	新泉股份	27.44%	27.73	3212.08	45.40
603787.SH	新日股份	24.87%	24.05	4618.94	159.78

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)
603178.SH	圣龙股份	-11.12%	11.03	8217.27	-12.22
603377.SH	东方时尚	-8.48%	20.18	2774.22	69.56
002283.SZ	天润工业	-7.86%	6.92	22312.66	22.38
000913.SZ	钱江摩托	-7.76%	16.88	2832.92	33.35
600178.SH	东安动力	-6.87%	9.22	32364.31	558.36

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：7 月第 5 周全国乘用车市场**零售日均 9.4 万台**，同比**增长 9%**，批发**日均 8.9 万台**，同比下降 **5%**。7 月初因高考季和雨水较多，零售开局走势较弱。随着北京疫情缓解和高考后的国内自驾游趋势明显，部分购车需求有所释放，消费信心也在改善。因为去年 7 月下旬厂商进入高温假周期，而今年高温假集中在 8 月初，所以今年 7 月全月车市产销表现较强。

表 3：乘用车 7 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-5 日	6-12 日	13-19 日	20-26 日	27-31 日	全月
20 年日均销量	24884	31167	38351	48581	94598	45939
同比	-15%	-5%	7%	20%	9%	6%
19 年日均销量	29200	32861	35682	40465	86983	43354
同比	-4%	-8%	-17%	-22%	16%	-7%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：乘用车 7 月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-5 日	6-12 日	13-19 日	20-26 日	27-31 日	全月
20 年日均销量	28671	37257	40358	44364	89358	46581
同比	11%	14%	4%	7%	-5%	4%
19 年日均销量	25784	32700	38922	41612	93916	44875

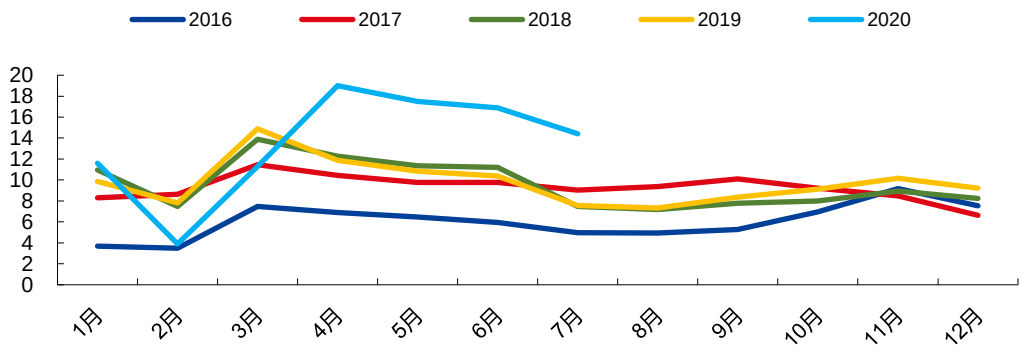
乘用车批发销量	1-5 日	6-12 日	13-19 日	20-26 日	27-31 日	全月
同比	-21%	-9%	-10%	-28%	57%	-2%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

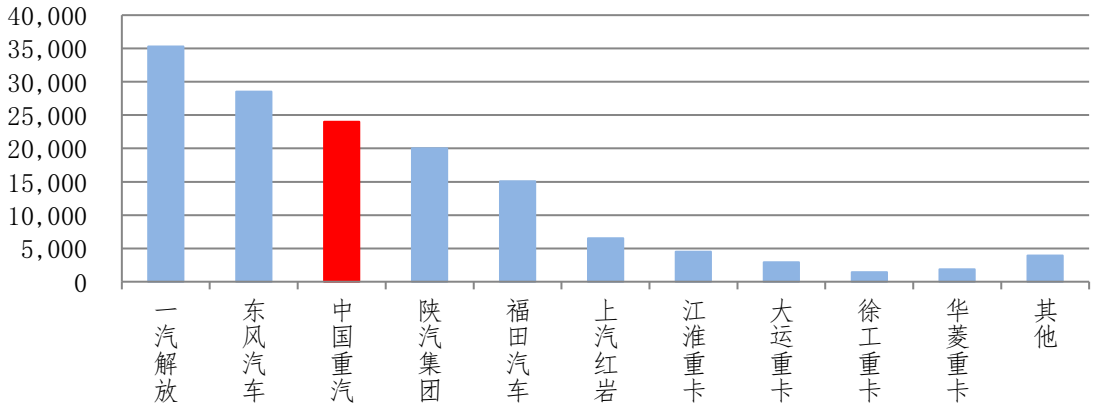
根据第一商用车数据，2020 年 7 月重卡销量为 14.4 万辆，同比上涨 89%，环比下降 16%。2020 年 1-7 月重卡累计销售 96 万辆，同比增长 31%，较前 6 月涨幅扩大 6.7 个百分点，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-7 月销量 14.47 万辆，同比上涨 25%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

图 4：重卡月度销量（万辆）



资料来源：第一商用车，华金证券研究所

图 5：7 月份各车企重卡销量（辆）



资料来源：第一商用车，华金证券研究所

（三）成品油价格

发改委：自 2020 年 7 月 24 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，8 月 7 日的前 10 个工作日平均价格与 7 月 24 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》第七条规定，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、流通协会 6 月库存指数 62.7%，预计销量下滑 15%

【8 月 3 日】流通协会：6 月库存指数 62.7%，预计销量下滑 15%，8 月 3 日下午，中国汽车流通协会在京举行网络新闻发布会，介绍汽车流通行业最新情况，据流通协会统计显示 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，库存预警指数依然位于荣枯线之上，东区经销商库存压力最大。流通协会最新调查显示，7 月份全国总指数为 62.7%，北区指数为 59.7%，供需指数为 67.8%，西区指数为 60.11%，南区指数为 57.8%，这是因为东区部分补贴政策回收，市场透支及厂家任务过高，导致经销商库存压力较大。对于 8 月份的车市预期经销商的调查显示，普遍认为 8 月车市呈季节性回落销量或将下滑，不过流通协会副秘书长郎学红认为考虑到 8 月份即将开学，加上长城等诸多品牌的新车扎堆上市，七八月份的汽车销量可能会有所增加。他表示经过综合考虑，预计 2020 年国内汽车销量会保持在 1800 万辆左右，同比下滑 15%。（来源：易车网）

2、蔚来汽车 7 月交付 3533 台，超过去年同期交付四倍

【8 月 3 日】蔚来汽车公布了 2020 年 7 月交付数据，7 月交付了 3533 台，同比增长 322.1%，超过了去年同期交付数的 4 倍，是仅次于今年 6 月的史上第二高单月交付成绩。蔚来 es8 本月交付 923 台，同比上涨 462.8%，自 2018 年 6 月启动交付至今已累计交付 23,861 台。蔚来 es6 本月交付 2610 台，同比上涨 287.8%，环比上涨 5.4%，自 2019 年 6 月启动交付至今已累计交付 25754 台。蔚来已累积交付完成 49615 台并在 7 月 18 日完成第 5 万台整车量产下线。蔚来目前有 es8 与 es6 两款车型在售，前者定位大型纯电 SUV，于 2019 年 12 月推出换代车型，补贴后售价 45-62.4 万，综合续航从前一代的 425 公里，升级至 580 公里。es6 则更加亲民，定位中型纯电 SUV，新款车型补贴后售价 35.58~51.8 万，续航里程分别为 420 /430 /490 /510 公里多个版本。es6 自上市以来就迅速取代 s8 成为未来销量的中流砥柱，据不完全统计，虽然比 es8 晚交付一年时间，但自 2009 年 6 月启动交付至今 es6 累计交付量超过 es8。（来源：自主汽车）

3、全球车企上半年巨亏超千亿，中国逐步走出疫情影响成为增长点

【8 月 4 日】从各大车企财报陆续发布数据来看，无论是日系德系还是美系，亏成为主旋律，各大车企亏损总计折算至少超过千亿人民币，疫情是造成车企销量下滑、收入亏损的重要因素。而随着中国走出疫情影响，中国市场已然成为多数车企的唯一增长点。今年上半年雷诺全球新车

销量同比下滑 35%，营收跌幅 34%，净亏损高达 72.9 亿欧元，约合人民币 600 亿元，为该公司有史以来最大的半年亏损，甚至超过了历史的全年亏损。日产汽车 2020 财年第一财季 4~6 月，营销量和营收双双腰斩，当季净亏损逾 2856 亿日元，约合人民币 188 亿元，这是日产 18 年来，首次在财年开端就出现亏损。更为严峻的是日产预计 2020 财年净亏损或将超过 6700 亿日元约合人民币 441 亿元。作为联盟存在感最弱的成员，三菱汽车也未能幸免于难，2020 财年第一财季三菱汽车出现了 1760 亿日元，约合人民币 117 亿元的净亏损，营收也同比下滑 57%。然而随着新冠疫情在国内得到有效控制，中国企业生产经营逐渐恢复，中国开始在全球扮演重要角色。一方面中国市场成为跨国车企的唯一增长点，另一方面中国汽车业在世界汽车份额中的占比提升至 32%，根据崔东树提供的数据，2018 年中国汽车占世界 32%，2019 年下降到 29%，但仍具有绝对优势，令人意外的是得益于疫情控制的速度，今年二季度中国汽车的份额大幅回升并创下新高。（来源：盖世汽车）

4、法拉利二季度利润因疫情跌 60%，但订单量大幅上涨

【8 月 4 日】在公布二季度利润因疫情大跌 60%后，法拉利下调了全年收益预期。但该公司表示上季度订单量势头“强劲”，当天股价收盘上涨近 4%。法拉利首席执行官 Louis Camilleri 向分析师表示，按绝对价值计算，上个季度该公司订单量较去年同期实现了两位数增长。他表示：“需求旺盛，我们的订单量大幅上涨。”目前，法拉利预计全年调整后息税折旧摊销前利润在 10.75 亿欧元到 11.25 亿欧元之间；该公司 5 月做出的预测为 10.5 亿欧元到 12 亿欧元之间。今年该公司现金流可能为正，营业收入预计将超过 34 亿欧元，此前预测数字为 34 亿欧元到 36 亿欧元。摩根士丹利分析师表示，鉴于二季度订单量激增，“该公司 2020 全年预期具有非常高的真实性，并将在 2021 年取得重大增长。”该公司当天股价收盘上涨 3.8%。法拉利还在积极推出新车型，以帮助销量和利润增长。尽管疫情尚未结束，但该公司称今年年底之前将会推出两款新超跑。（来源：盖世汽车）

5、法国 7 月汽车销量增长 4%，雷诺、起亚汽车领涨

【8 月 4 日】据外媒报道，得益于政府推出的刺激汽车消费措施，法国 7 月新车注册量上涨 3.9%，雷诺、起亚和日产汽车领涨。据法国汽车制造商协会（CCFA）的数据，7 月该国注册 178,982 辆新车，较去年同期上涨 3.9%；今年 7 月销售天数为 22 天，去年同期为 23 天，以同样天数计算调整后涨幅为 8.9%。2020 上半年，法国汽车销量下滑 33%，6 月开始小有上涨（1.2%），7 月开始逐渐抵消之前剧烈的跌幅。受疫情影响，3 月汽车销量下滑 72%，4 月减少 89%，5 月下降 57%。此前法国政府出台激励政策，为老式、污染严重汽车的车主提供 5,000 欧元补贴，以换购符合最新排放标准的新车或者二手车，在资助了近 20 万笔交易后，此项目于 7 月底结束。不过，这项旧车报废计划将以一种更有限的方式持续下去，同时若车主购买新型电动车或插电混动车将会获得更高的补贴。分析机构 Autoways 的数据显示，在该计划刺激下，零售汽车销量提高了 6.9%。另外，该计划还影响到了二手车市场，CCFA 的数据显示，7 月二手车注册量提高了 14%。从品牌销量来看，在法国品牌中，雷诺集团 7 月销量上涨 33%，雷诺品牌涨幅达 42%；Dacia 品牌销量提高 15%。起亚以 31% 的涨幅领跑亚洲品牌，现代增长 20%，日产下降 31%，丰田上涨 15%。（来源：盖世汽车）

6、7 月份沃尔沃汽车销量强劲，售出 62,291 辆汽车，同比增长 14.2%

【8 月 5 日】沃尔沃近日发布了 7 月销量数据，数据显示，沃尔沃 7 月在全球售出 62,291 辆汽车，同比增长 14.2%。销量增长归因于多种因素，包括放松禁售限制，允许经销商重新开业，以及对该品牌 SUV 车型的持续强劲需求。紧凑级 SUV XC40 是沃尔沃品牌上个月最畅销的车型，其次是中型车 XC60 和旗舰车 XC90。总体而言，这三款 SUV 占沃尔沃 7 月份总销量的 72.8%。沃尔沃的 Recharge 系列车型越来越受欢迎，同时新款 XC40 PHEV 车型的加入，也促进了这一销量的增长。沃尔沃表示，与去年同期相比，2020 年前 6 个月，电动车型的销量增长了一倍以上。沃尔沃还援引了分析机构 IHS Markit 最近发布的数据，称其为“2020 年上半年欧洲领先的电气化高端品牌，其中 Recharge 系列车型占该细分市场销量的近四分之一”。沃尔沃 CEO 霍坎·萨缪尔森最近表示，该公司对电气化和汽车网联的关注将有助于在新冠大流行之后实现长期增长。他说：“我们在上半年看到的经济衰退是暂时的。预计下半年将出现强劲复苏，而我们的电动车系列将使我们处于有利地位，以满足我们所看到的新兴趋势。”（来源：新浪汽车）

7、2020 中国汽车论坛将于上海召开，紧扣十四五规划

【8 月 6 日】由中国汽车工业协会（CAAM）主办，世界汽车组织（OICA）、世界经济论坛（WEF）唯一支持的行业顶级论坛——“2020 年中国汽车论坛”将于 8 月 13 日-15 日在上海隆重召开。这是今年自疫情之后，汽车行业第一个，也是最高端、最权威、规模最大的顶级盛会。自 2011 年以来，中国汽车论坛已成功举办九届，以其“高端、求实、重效”而备受关注，行业影响力日益深远，是公认的中国汽车领域“达沃斯”论坛，是世界汽车领袖、国内外汽车行业精英、政府主管领导、知名专家学者不可多得的面对面沟通交流平台。注定要载入史册的 2020 年，是中国“两个一百年”的历史交汇之年，是全面建成小康社会的决胜之年，也是我国“十三五”的收官之年，“十四五”规划编制之年，更是中国汽车产业高质量发展的重要突破转型之年。紧扣时代脉搏，求索突破之道，迎接“十四五”，向汽车强国目标迈进，“2020 中国汽车论坛”承前启后，应运而生，为汽车行业的未来而来。（来源：盖世汽车）

8、上海新能源汽车上半年产量 7.04 万辆，同比上涨 126.9%

【8 月 6 日】乘联会数据显示，上海新动能持续释放，受特斯拉稳产带动，新能源汽车上半年产量 7.04 万辆，同比飙涨 126.9%；而同期全国新能源汽车产量 39.7 万辆，同比下滑 36.5%。根据乘联会半年报数据透视，新能源车成为上海工业最大亮点之一，新能源车跑赢全国车市大盘。到 6 月底，沪籍汽车保有量 435.65 万辆，其中，新能源汽车 25.10 万辆，较上年底增长 15.92%，高出全国新能源汽车保有量增速（9.45%）6.47 个百分点。上海新动能持续释放，受特斯拉稳产带动，新能源汽车上半年产量 7.04 万辆，同比飙涨 126.9%；而同期全国新能源汽车产量 39.7 万辆，同比下滑 36.5%。作为上海新兴产业的新能源汽车，上半年产值大增 95.7%，较一季度提高 90.0 个百分点，比全市工业战略性新兴产业总产值增速（5.5%）高出 90.2 个百分点。沪上新能源车保有量和生产量增速，均明显跑赢全国大盘，成为上海汽车制造乃至工业生产增速的最大亮点。（来源：新浪汽车）

9、吉利汽车 7 月销量 105,218 辆，同比增长 15%

【8 月 6 日】吉利汽车 7 月共计售出新车 105,218 辆，同比增长约 15%。而领克汽车更是在 7 月售出了 15,331 辆，环比增长约 16%、同比增长约 78%，也创下了领克品牌有史以来最好的销量记录。具体车型方面，吉利品牌轿车车型 7 月销量达到了 35,581 辆，帝豪家族 7 月贡献了 25,084 辆，帝豪月销更是突破了 17,027 辆，1-7 月累计销量超 118,373 辆。吉利 SUV 在 7 月累计销量达 66,387 辆，其中博越家族双车在 7 月销量达 16,883 辆。缤越 PRO 在 7 月的销量更是达到了 17,174 辆。在今年年初上市的 ICON 在 7 月售出了 3749 辆，而豪越更是卖出了 5399 辆。领克 06 也开启了预售窗口，而新款领克 02、领克 03 家族也即将在 8 月 10 日正式上市，充分帮助领克汽车在今年持续发力，创下更辉煌的战绩。此外，吉利汽车基于 CMA 架构打造的中级轿车 PREFACE 预计将在 9-10 月推向市场，帮助吉利进军更高级别车型市场。（来源：盖世汽车）

10、发改委：下半年鼓励限购城市增加汽车购置限额

【8 月 7 日】国家发改委副主任宁吉喆公开表示，下半年我国将鼓励限购城市适当增加汽车购置限额，放宽新能源汽车限购，并对购置新能源汽车等给予适当补贴。宁吉喆表示下半年要牢牢把握扩大内需这个战略基点。在投资方面，重点推进新型基础设施，新型城镇化，交通水利等重大工程、两新一中建设，加大公共卫生、应急物资储备，交通能源等领域补短板力度，实施城市更新，加快城镇老旧小区改造。宁吉喆表示下半年我国将进一步完善民间投资环境，加大政策支持力度，支持民间资本参与应对疫情、公共卫生、仓储物流、应急储备等短板领域的建设。下半年我国将加快推动智慧零售、在线教育等新型消费高质量发展，推动汽车和家电消费转型升级。显然在当前疫情导致对外贸易不畅的情况下，扩大内需刺激消费已经成为拉动国民经济的重要手段，而汽车消费也理应成为重要的着力点。（来源：易车网）

（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
002085.SZ	万丰奥威	2020.08.03	公司上半年实现营业收入 44.22 亿元，同比下降 24.9%；实现归母净利润 2.53 亿元，同比下降 48.07%；实现扣非归母净利润 1.35 亿元，同比下降 54.34%。
603305.SH	旭升股份	2020.08.03	公司上半年实现营业收入 6.64 亿元，同比上升 32.06%；实现归母净利润 1.41 亿元，同比上升 65.97%；实现扣非归母净利润 1.33 亿元，同比上升 66.76%。
600006.SH	东风汽车	2020.08.03	2020 年 7 月，东风汽车产销分别完成 12,560 辆和 14,623 辆，同比分别上涨 2.3%和 33.4%；其中，乘用车产销分别完成 59 辆和 7 辆，同比分别下降 91.3%和 98.2%。
603179.SH	新泉股份	2020.08.04	公司上半年实现营业收入 156,349.77 万元，比上年同期上升 7.96%；归母净利润 9,868.39 万元，同比上升 6.20%；扣非归母净利润 9,309.53 万元，同比上升 3.67%。
000572.SZ	ST 海马	2020.08.04	2020 年 7 月，海马汽车产销分别完成 868 辆和 875 辆，同比分别下降 65.56%和 68.41%，车型全部为 SUV。
600066.SH	宇通客车	2020.08.04	2020 年 7 月，宇通客车产销分别完成 3395 辆和 3176 辆，同比分别下降 58.96%和 58.84%；其中，大型客车产销分别完成 1271 辆和 1284 辆，同比分别下降 58.83%和 52.69%。
000589.SZ	贵州轮胎	2020.08.05	上半年公司完成轮胎产量 292.43 万条，较上年同期增长 0.92%；完成轮胎销售 304.03 万条，较上年同期增长 1.02%。实现主营业务收入 31.05 亿元，较上年同期下降 3.02%；实现净利润 19,813.54 万元，较上年同期增长 113.21%。

603785.SH	秦安股份	2020.08.05	公司累计收到政府补贴 3070 万元，均为与收益相关的政府补助。
600686.SH	金龙汽车	2020.08.05	2020 年 7 月，金龙汽车产销分别完成 3150 辆和 3126 辆，同比分别下降 43.71%和 29.10%；其中，大型客车产销分别完成 897 辆和 984 辆，同比分别下降 47.82%和 42.42%。
002594.SZ	比亚迪	2020.08.06	7 月公司销量完成 31,382 辆，同比上涨 1.28%，其中新能源汽车 15,100 辆，同比下降 8.85%。
000868.SZ	ST 安凯	2020.08.06	2020 年 7 月公司产销分别完成 266 辆和 350 辆，其中大型客车分别完成 14 辆和 41 辆。
600104.SH	上汽集团	2020.08.06	2020 年 7 月公司产销分别完成 47.46 万辆和 45.76 万辆，同比分别上涨 23.19%和 4.04%。其中，上汽通用五菱销量 13 万台，同比增长 20%。
300580.SZ	贝斯特	2020.08.07	公司上半年实现营业收入 36,617.96 万元，同比增长 0.33%；实现归母净利润 6,288.49 万元，同比下降 13.26%；实现扣非归母净利润 5517.85 万元，同比下降 13.96%。
603319.SH	湘油泵	2020.08.07	公司上半年实现营业收入 57,573.22 万元，同比增长 22.29%；归母净利润 8,575.37 万元，同比增长 53.06%；扣非归母净利润 4,384.39 万元，同比下降 19.13%。
601238.SH	广汽集团	2020.08.07	2020 年 7 月公司产销分别完成 20.24 万辆和 18.39 万辆，同比分别上涨 21.63%和 16.38%。其中，SUV 产销分别完成 9.62 万辆和 8.29 万辆，同比分别上涨 77.43%和 43.39%。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

本周上市十七款新车，其中以 SUV 为主，共九款，分别为捷达 VS5/VS7 三十而立版、福特锐界 EcoBoost 245 两驱铂锐型、雪佛兰开拓者 5 座版、东南 DX7 星跃、雷克萨斯 NX200 锋逸版、枫叶 30X 智行版、几何 C、名爵 ZS180DVVT 自动 UP 版。

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
比亚迪汉 DM 四驱性能版尊贵型	比亚迪	2020/08/03	轿车	中大型	插电混动	23.98	2.0T	6DCT
名爵 6	上汽集团	2020/08/03	轿车	紧凑型	汽油	9.68-11.98	1.5T	7DCT/6MT
途安 L	上汽大众	2020/08/03	MPV	紧凑型	汽油	15.18-19.48	1.4T	7DCT
捷达 VS5 三十而立版	一汽大众捷达	2020/08/04	SUV	中型	汽油	9.88	1.4T	6AMT
捷达 VS7 三十而立版	一汽大众捷达	2020/08/04	SUV	中型	汽油	12.18	1.4T	6AMT
奔驰 A180L	北京奔驰	2020/08/04	轿车	紧凑型	汽油	23.28	1.3T	7DCT
上汽大通 MAXUS V90	上汽大通	2020/08/05	客车	轻型	柴油	20.96-24.96	2.0T	6MT/6AT
福特锐界 EcoBoost 245 两驱铂锐型	长安福特	2020/08/05	SUV	中型	汽油	24.68	2.0T	8AT
吉利博瑞	吉利汽车	2020/08/05	轿车	中型	汽油/48V 轻混	14.68-18.38	1.5T/1.8T	7DCT
雪佛兰开拓者 5 座版	上汽通用雪佛兰	2020/08/06	SUV	中大型	汽油	22.99-28.99	2.0T	9AMT
东南 DX7 星	东南汽车	2020/08/06	SUV	紧凑型	汽油	11.99-13.99	1.5T	7DCT

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
跃								
雷克萨斯 NX200 锋逸版	雷克萨斯	2020/08/06	SUV	中型	汽油	32.9	2.0L	CVT 无级变速
枫叶 30X 智行版	枫叶汽车	2020/08/07	SUV	小型	纯电动	9.58	—	—
BEIJING-EU5	BEIJING 汽车	2020/08/07	轿车	紧凑型	纯电动	12.99-17.19	—	—
几何 C	几何汽车	2020/08/07	SUV	紧凑型	纯电动	12.98-18.28	—	—
名爵 ZS180DVVT 自动 UP 版	上汽集团	2020/08/07	SUV	小型	汽油	9.18	1.5L	CVT 无级变速
博瑞 BSG 轻混旗舰型	吉利汽车	2020/08/07	轿车	中型	汽油/48V 轻混	17.98	1.5T/1.8T	7DCT

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
		2020-08-07	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
000951.SZ	中国重汽	36.4	1.82	2.1	2.23	2.45	20.00	17.33	16.32	14.86	买入-A
601633.SH	长城汽车	14.6	0.49	0.46	0.56	0.62	29.80	31.74	26.07	23.55	买入-A
300750.SZ	宁德时代	204.29	2.06	2.39	3.08	3.85	99.17	85.48	66.33	53.06	增持-A
601966.SH	玲珑轮胎	24.53	1.39	1.5	1.67	1.83	17.65	16.35	14.69	13.40	买入-A
601799.SH	星宇股份	144.32	2.86	3.34	4.24	5.4	50.46	43.21	34.04	26.73	买入-A
603197.SH	保隆科技	29.96	1.04	1.19	1.5	1.66	28.81	25.18	19.97	18.05	买入-A
603788.SH	宁波高发	17.5	0.8	0.94	1.05	1.18	21.88	18.62	16.67	14.83	买入-A
603305.SH	旭升股份	44.47	0.5	0.76	1.1	1.53	88.94	58.51	40.43	29.07	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