新时代证券 New Times Securities

# 2020 年上半年汽车制造业利润同比下降 21%，降幅持续收窄

## ——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**

乘联会周度零售数据显示，7 月第四周（20-26 日）日均零售为 4.8 万辆，同比增长 20%，环比 6 月同期下降 2%；7 月前四周（1-26 日）日均零售为 3.7 万辆，同比增长 5%，环比 6 月同期下降 5%。由于去年 7 月零售基数较低，今年 7 月零售销售或呈微增态势。批发方面，7 月第四周（20-26 日）主要厂商日均批发为 4.4 万辆，同比增长 6%，环比 6 月同期下降 12%；7 月前四周（1-26 日）主要厂商日均批发为 3.8 万辆，同比增长 8%，环比 6 月同期下降 11%，乘用车经销商进货走势平稳。

7 月 27 日，国家统计局发布了国民经济的最新数据。今年 1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 25114.9 亿元，同比下降 12.8%，降幅比 1-5 月份收窄 6.5 个百分点。其中，汽车制造业实现利润 1904.2 亿元，同比下降 20.7%，降幅比 1-5 月收窄 12.8 个百分点，比去年同期收窄 4.2 个百分点。中汽协的数据显示，今年上半年汽车累计销量 1025.7 万辆，同比下降 16.9%，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。

政策方面，7 月 28 日，国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、人民银行联合发布《关于做好 2020 年降成本重点工作的通知》，并就新能源汽车方面提出建议。《通知》提出放宽市场准入和经营限制。修订和发布《市场准入负面清单（2020 年版）》，放宽市场准入试点，持续破除市场准入隐性壁垒。有序放开新能源汽车代工生产，推动自检自证，实行品牌授权试点。

地方政策方面，7 月 25 日，广东省政府印发《广东省进一步做好稳外资工作若干措施》，提出落实扩大外资市场准入政策。全面实施外商投资准入前国民待遇加负面清单管理制度，鼓励外商投资新能源汽车领域，放宽商用车制造外资股比限制。支持中外合资乘用车企业的外方按规定转让平均燃料消耗量与新能源汽车积分。总体来看，中央及地方政府依然在积极推动新能源汽车产业链全面、健康、快速发展。

● **上周调研及报告**

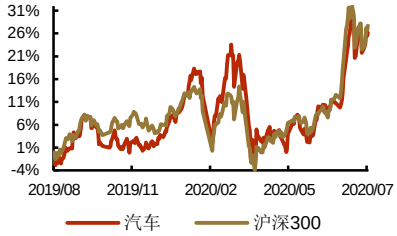
《7 月前三周车市延续复苏之势，政府鼓励企业研发换电模式车型》2020-07-27

● **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）**

**胡皓（分析师）**
huhao@xsdzq.cn
证书编号：S0280518020001

**行业指数走势图**




**相关报告**

《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

《三部门合力推进新能源汽车下乡 助力行业销量回升》2020-07-20

《上半年乘用车市场销量呈 V 型走势，重卡市场表现亮眼》2020-07-12

《二季度重卡市场表现强势，四川省多举措鼓励新能源/智能汽车发展》2020-07-05

《新版双积分政策落地，助力节能与新能源汽车产业发展》2020-06-28

## 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 | 2,124.05 | 7.41 | 3.08 | 2.19 | 1.89 | 2.30 | 5.90 | 8.30 | 9.61 | 7.90 | 0.85 |
| | 601238.SH | 广汽集团 | 977.98 | 4.94 | 1.07 | 0.65 | 0.71 | 0.92 | 10.09 | 16.62 | 15.12 | 11.72 | 1.39 |
| | 601633.SH | *长城汽车 | 1,022.75 | 5.74 | 0.57 | 0.49 | 0.47 | 0.59 | 23.40 | 27.10 | 28.40 | 22.63 | 2.29 |
| | 000625.SZ | 长安汽车 | 466.43 | 0.18 | 0.14 | -0.55 | 0.81 | 0.95 | 79.07 | -20.13 | 13.61 | 11.64 | 1.19 |
| 商用车 | 000338.SZ | 潍柴动力 | 1,262.71 | 18.08 | 1.08 | 1.15 | 1.24 | 1.35 | 14.99 | 14.08 | 13.04 | 11.97 | 2.71 |
| | 000951.SZ | 中国重汽 | 245.48 | 16.21 | 1.35 | 1.82 | 2.18 | 2.34 | 27.10 | 20.10 | 16.79 | 15.64 | 3.39 |
| | 600066.SH | 宇通客车 | 301.54 | 8.57 | 1.01 | 0.85 | 0.85 | 0.98 | 13.49 | 16.02 | 16.04 | 13.90 | 1.84 |
| 零部件 | 600741.SH | 华域汽车 | 662.07 | 9.69 | 2.55 | 2.05 | 1.85 | 2.15 | 8.25 | 10.24 | 11.37 | 9.77 | 1.35 |
| | 600660.SH | 福耀玻璃 | 587.39 | 12.59 | 1.64 | 1.16 | 1.05 | 1.32 | 14.88 | 21.03 | 23.17 | 18.49 | 2.80 |
| | 603179.SH | 新泉股份 | 67.33 | 9.33 | 1.37 | 0.80 | 0.77 | 1.03 | 15.88 | 27.20 | 28.41 | 21.18 | 4.09 |
| | 300428.SZ | 四通新材 | 98.73 | 10.66 | 0.75 | 0.77 | 0.91 | 1.11 | 22.76 | 22.17 | 18.73 | 15.34 | 2.55 |
| | 603730.SH | 岱美股份 | 135.40 | 15.92 | 1.36 | 1.54 | 1.49 | 1.85 | 24.85 | 21.95 | 22.68 | 18.24 | 3.47 |
| | 603997.SH | 继峰股份 | 72.00 | 4.20 | 0.48 | 0.29 | 0.32 | 0.49 | 14.79 | 24.31 | 21.89 | 14.38 | 1.58 |
| | 603596.SH | 伯特利 | 155.33 | 16.55 | 0.60 | 0.98 | 1.20 | 1.49 | 63.37 | 38.80 | 31.55 | 25.51 | 6.60 |
| | 000581.SZ | 威孚高科 | 204.72 | 12.35 | 2.37 | 2.25 | 2.27 | 2.44 | 9.30 | 9.80 | 9.73 | 9.05 | 1.29 |
| | 002085.SZ | 万丰奥威 | 151.33 | 11.00 | 0.44 | 0.36 | 0.44 | 0.47 | 15.73 | 19.22 | 15.87 | 14.65 | 2.48 |
| | 601799.SH | 星宇股份 | 411.47 | 15.44 | 2.21 | 2.86 | 3.34 | 4.21 | 67.40 | 52.09 | 44.56 | 35.36 | 8.16 |
| | 603035.SH | 常熟汽饰 | 34.48 | 8.32 | 1.21 | 0.94 | 1.03 | 1.28 | 9.97 | 12.83 | 11.75 | 9.43 | 1.28 |
| | 000887.SZ | 中鼎股份 | 114.51 | 5.10 | 0.92 | 0.49 | 0.46 | 0.63 | 10.20 | 19.14 | 20.39 | 14.82 | 1.31 |
| | 603197.SH | 保隆科技 | 51.17 | 16.24 | 0.94 | 1.05 | 1.19 | 1.50 | 32.78 | 29.34 | 25.82 | 20.47 | 4.78 |
| | 600933.SH | 爱柯迪 | 112.78 | 10.64 | 0.55 | 0.52 | 0.51 | 0.63 | 23.87 | 25.25 | 25.56 | 20.82 | 2.70 |
| | 601689.SH | *拓普集团 | 358.80 | 6.10 | 1.04 | 0.43 | 0.65 | 0.77 | 32.70 | 79.09 | 52.32 | 44.17 | 4.80 |
| | 600699.SH | 均胜电子 | 279.13 | 5.78 | 1.43 | 0.77 | 0.77 | 1.08 | 15.78 | 29.30 | 29.48 | 20.80 | 2.24 |
| | 002126.SZ | 银轮股份 | 117.39 | 7.90 | 0.44 | 0.40 | 0.45 | 0.58 | 33.68 | 37.05 | 32.77 | 25.75 | 3.07 |
| | 002048.SZ | 宁波华翔 | 103.33 | 10.05 | 1.17 | 1.57 | 1.59 | 1.91 | 14.10 | 10.51 | 10.38 | 8.63 | 1.10 |

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 7 月 31 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 ..... 10
2.5.1、 重点公司重要新闻公告 ..... 10
3、 行业动态跟踪 ..... 11
3.1、 宏观经济数据 ..... 11
3.2、 国内能源产品价格数据 ..... 12
3.3、 汽车销量及库存数据 ..... 12
3.4、 本周上市新车 ..... 16
3.5、 原材料价格数据 ..... 16
4、 报告及数据 ..... 17
4.1、 上周报告及调研回顾 ..... 17
5、 风险提示 ..... 17

# 图表目录

图 1: 2020 年 7 月第四周（20-26 日）乘用车市场日均零售为 4.8 万辆 ..... 6
图 2: 2020 年 7 月第四周（20-26 日）乘用车市场日均厂家销量为 4.4 万辆 ..... 6
图 3: 本周汽车板块涨跌幅排名第十五 ..... 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: 本周汽车板块估值上升至 29 倍 ..... 8
图 8: 汽车各板块估值走势 ..... 8
图 9: 2020 年 6 月 M2 同比增长 11.1% ..... 12
图 10: 2020 年 6 月中国制造业采购经理指数为 50.9% ..... 12
图 11: 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势 ..... 12
图 12: 6 月汽车产量为 232.5 万辆，同比增长 22.5% ..... 13
图 13: 6 月汽车销量为 230.0 万辆，同比增长 11.6% ..... 13
图 14: 6 月乘用车产量为 179.8 万辆，同比增长 12.2% ..... 13
图 15: 6 月乘用车销量为 176.4 万辆，同比增长 1.8% ..... 13
图 16: 6 月商用车产量为 52.7 万辆，同比增长 77.9% ..... 13
图 17: 6 月商用车销量为 53.6 万辆，同比增长 63.1% ..... 13
图 18: 6 月轿车零售销量为 79.9 万辆，同比下降 9.8% ..... 14
图 19: 6 月 SUV 零售销量为 76.6 万辆，同比上涨 1.2% ..... 14

图 20: 6 月 MPV 零售销量为 8.9 万辆，同比下降 26.9%.....14
图 21: 6 月皮卡零售销量为 55864 辆，同比上涨 73%.....14
图 22: 2020 年 6 月轿车销量前十车型.....15
图 23: 2020 年 6 月 SUV 销量前十车型.....15
图 24: 2020 年 6 月 MPV 销量前十车型.....15
图 25: 2020 年 6 月新能源乘用车销量前十车型.....15
图 26: 6 月汽车经销商库存系数为 1.74，7 月库存预警指数为 62.7%.....16
图 27: 冷轧板经销价（DC01）.....16
图 28: 天然橡胶价格.....16
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: 国家及各省市鼓励汽车消费政策（截至 2020 年 8 月 2 日）.....6
表 3: 上市公司本周重要公告.....10
表 4: 本周上市新车.....16

# 1、 股票组合及其变化

## 1.1、 本周重点推荐及推荐组合

乘用车：鼓励汽车消费政策相继出台，利好乘用车整车板块，建议关注拥有核心竞争力的整车龙头企业上汽集团（600104.SH）；加速推进全球化，品牌多元化战略的长城汽车（601633.SH）。

零部件：建议关注深入特斯拉配套体系，汽车电子龙头企业均胜电子（600699.SH）；汽车 NVH 龙头企业拓普集团（601689.SH）。

重卡：逆周期政策力度进一步加大，受益标的中国重汽（000951.SZ）、潍柴动力（000338.SZ）。

## 1.2、 历史股票组合的走势

**表1： 历史股票组合涨跌情况**

| 证券代码 | 证券简称 | 7 月 31 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 | 18.18 | 1.22 | -19.85 | 2,124.05 | 7.41 | 9.61 | 0.85 |
| 601633.SH | 长城汽车 | 13.35 | 2.22 | 55.76 | 1,022.75 | 5.74 | 27.55 | 2.29 |
| 600699.SH | 均胜电子 | 22.56 | 2.04 | 26.37 | 279.13 | 5.78 | 29.48 | 2.24 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 34.01 | 3.34 | 95.12 | 358.80 | 6.10 | 57.56 | 4.80 |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 36.58 | 1.13 | 65.70 | 245.48 | 16.21 | 16.79 | 3.39 |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 16.19 | 0.19 | 1.95 | 1,262.71 | 18.08 | 13.04 | 2.71 |

资料来源：wind，新时代证券研究所

# 2、 分析及展望

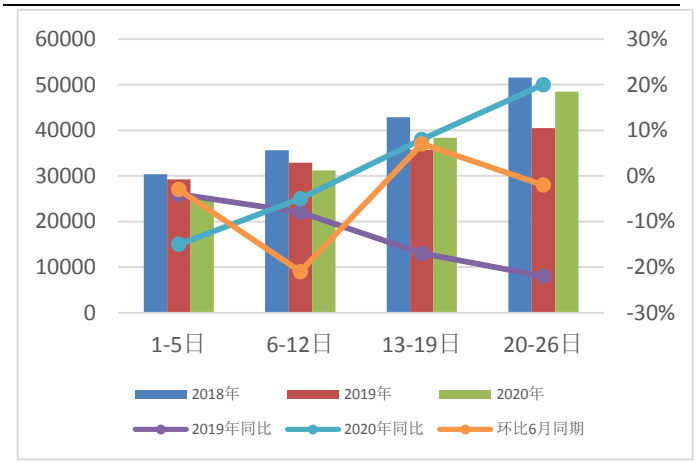
## 2.1、 对板块发展的总体分析

### 2.1.1、 本周的投资主题和主要逻辑

乘联会周度零售数据显示，7 月第四周（20-26 日）日均零售为 4.8 万辆，同比增长 20%，环比 6 月同期下降 2%；7 月前四周（1-26 日）日均零售为 3.7 万辆，同比增长 5%，环比 6 月同期下降 5%。由于去年 7 月零售基数较低，今年 7 月零售销售或呈微增态势。批发方面，7 月第四周（20-26 日）主要厂商日均批发为 4.4 万辆，同比增长 6%，环比 6 月同期下降 12%；7 月前四周（1-26 日）主要厂商日均批发为 3.8 万辆，同比增长 8%，环比 6 月同期下降 11%，乘用车经销商进货走势平稳。

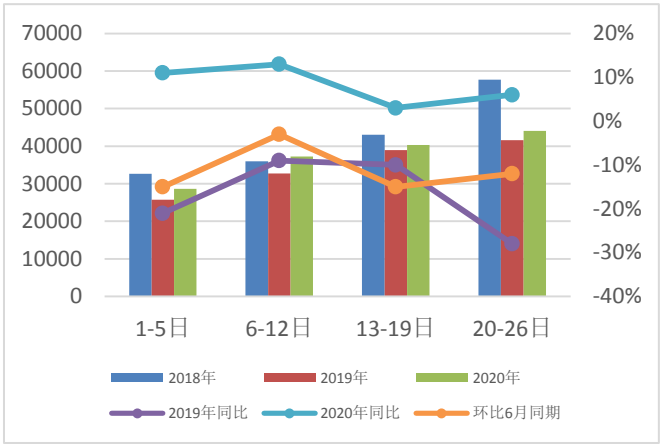
7 月 27 日，国家统计局发布了国民经济的最新数据。今年 1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 25114.9 亿元，同比下降 12.8%，降幅比 1-5 月份收窄 6.5 个百分点。其中，汽车制造业实现利润 1904.2 亿元，同比下降 20.7%，降幅比 1-5 月收窄 12.8 个百分点，比去年同期收窄 4.2 个百分点。中汽协的数据显示，今年上半年汽车累计销量 1025.7 万辆，同比下降 16.9%，在国家各部门各地方政策的鼓励下，汽车市场保持较好的恢复状态。

**图1： 2020 年 7 月第四周（20-26 日）乘用车市场日均零售为 4.8 万辆**




资料来源：乘联会，新时代证券研究所

**图2： 2020 年 7 月第四周（20-26 日）乘用车市场日均厂家销量为 4.4 万辆**




资料来源：乘联会，新时代证券研究所

政策方面，7 月 28 日，国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、人民银行联合发布《关于做好 2020 年降成本重点工作的通知》，并就新能源汽车方面提出建议。《通知》提出放宽市场准入和经营限制。修订和发布《市场准入负面清单（2020 年版）》，放宽市场准入试点，持续破除市场准入隐性壁垒。有序放开新能源汽车代工生产，推动自检自证，实行品牌授权试点。

地方政策方面，7 月 25 日，广东省政府印发《广东省进一步做好稳外资工作若干措施》，提出落实扩大外资市场准入政策。全面实施外商投资准入前国民待遇加负面清单管理制度，鼓励外商投资新能源汽车领域，放宽商用车制造外资股比限制。支持中外合资乘用车企业的外方按规定转让平均燃料消耗量与新能源汽车积分。对省级财政年度贡献首次超过 1 亿元的外资总部型企业，省财政按其当年对省级财政贡献量的 30%给予一次性奖励，最高奖励 1 亿元。总体来看，中央及地方政府依然在积极推动新能源汽车产业链全面、健康、快速发展。

**表2： 国家及各省市鼓励汽车消费政策（截至 2020 年 8 月 2 日）**

| 政策类型 | 实施省市和地区 |
|---|---|
| 国家新能源补贴与免征购置税时间延长 | 全国 |
| 增加限牌配额 | 广州、杭州、深圳、上海、天津 |
| 鼓励新车（国六车、地产车）购买 | 佛山、广州、重庆市、长沙、宁波、南昌、嘉兴、长春、郑州、山西、烟台、上海、义乌、湖北 |
| 鼓励新能源车购买与使用 | 江西、湖南、湖北、佛山、广州、海南、上海、天津 |
| 补贴企业与经销商，鼓励汽车营销活动 | 柳州、郑州、珠海、吉林、杭州市下城区 |
| 鼓励排放升级 | 四川、北京、上海、吉林 |
| 汽车下乡 | 四川、广东、湖北、山东、山西、海南、云南 |

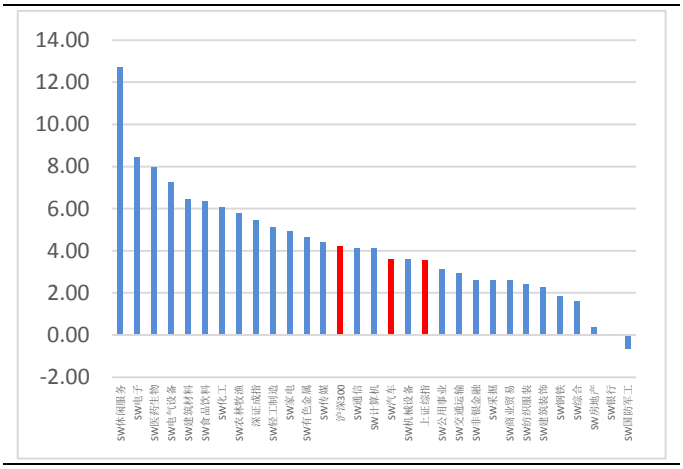
资料来源：乘联会，各地方政府网站，新时代证券研究所

## 2.2、 行情回顾

2020 年 7 月 27 日至 2020 年 7 月 31 日，汽车（申万）指数上涨 3.60%，上证综指上涨 3.54%，汽车板块整体跑赢大盘 0.06%，在申万板块涨跌幅排名第十五。分子行业来看，乘用车板块上涨 1.69%，商用载货车板块上涨 2.52%，商用载客车

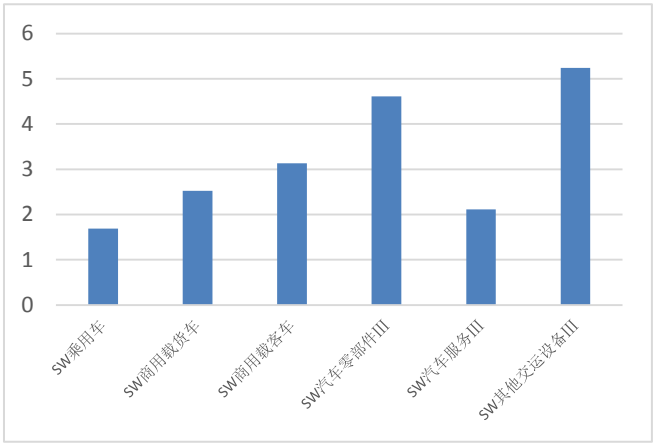
上涨 3.13%，汽车零部件Ⅲ板块上涨 4.61%，汽车服务Ⅲ板块上涨 2.11%，其他交运设备Ⅲ板块上涨 5.24%。

**图3： 本周汽车板块涨跌幅排名第十五（%）**




资料来源：wind，新时代证券研究所

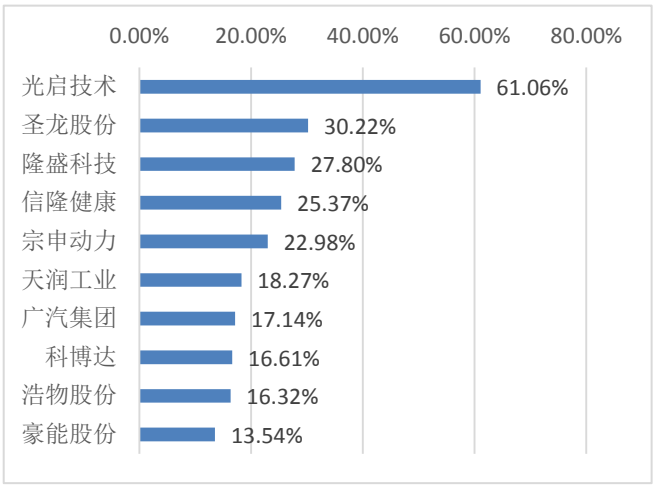
**图4： 汽车各板块周涨跌幅情况（%）**




资料来源：wind，新时代证券研究所

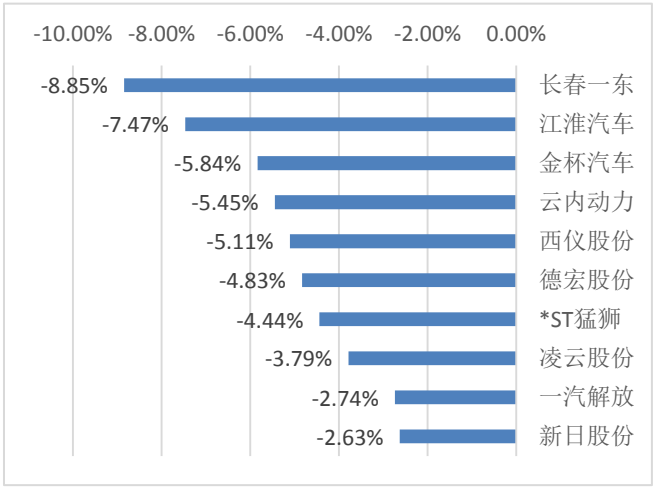
2020 年 7 月 27 日至 2020 年 7 月 31 日，汽车板块中涨幅居前的个股为光启技术（61.06%），圣龙股份（30.22%），隆盛科技（27.80%），信隆健康（25.37%），宗申动力（22.98%）；跌幅居前的个股为长春一东（-8.85%），江淮汽车（-7.47%），金杯汽车（-5.84%），云内动力（-5.45%），西仪股份（-5.11%）。

**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**

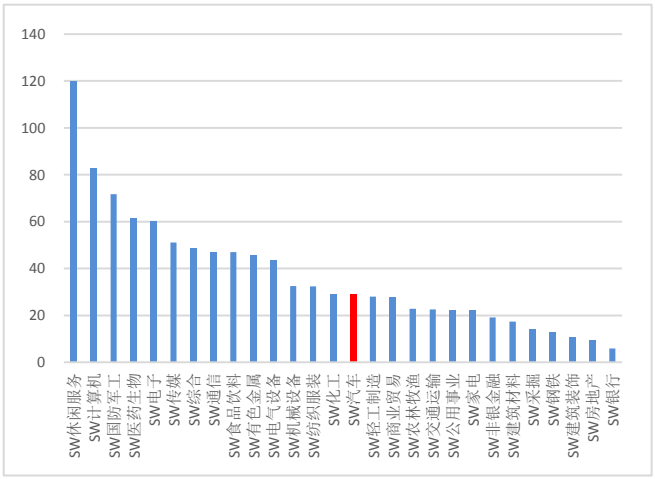



资料来源：wind，新时代证券研究所

## 2.3、 行业估值水平

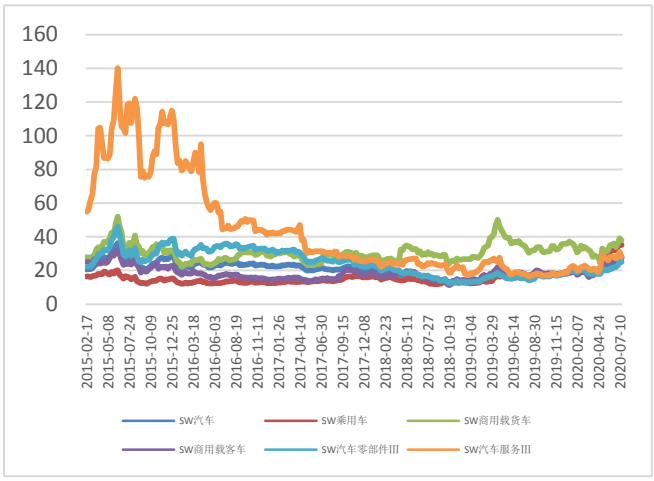
估值方面，截至 2020 年 7 月 31 日，汽车板块 PE（TTM）上升至 29 倍，位于申万板块中游水平。各子板块估值水平表现不一，乘用车板块上升至 36 倍，商用载货车板块上升至 40 倍、商用载客车板块上升至 28 倍、汽车零部件Ⅲ板块上升至 26 倍、汽车服务Ⅲ板块维持在 30 倍。

图7： 本周汽车板块估值上升至 29 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

- **国家统计局:上半年汽车制造业利润下降 20.7%**

7 月 27 日，国家统计局发布了国民经济的最新数据。今年 1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 25114.9 亿元，同比下降 12.8%，降幅比 1—5 月份收窄 6.5 个百分点。

具体来看，今年上半年，汽车制造业下降 20.7%。根据中汽协的数据显示，今年上半年汽车销量累计 1025.7 万辆，同比下降 16.9%。此前，中汽协曾预计今年上半年汽车产销量会下滑 25%，实际下降不足 17%。（新浪财经）

- **福建出台“电动福建”建设三年行动计划**

7 月 27 日消息，日前，福建省多部门联合下发《进一步加快新能源汽车推广应用和产业高质量发展推动“电动福建”建设三年行动计划（2020-2022 年）》。

《行动方案》发展目标指出，要重点培育和打造新能源汽车、储能电池、新能源装备产业集群，壮大和延伸产业链，到 2022 年，全产业链产值超过 2800 亿元。到 2022 年，全省累计推广应用新能源汽车标准车 56 万辆，在 2019 年累计推广应用基础上翻一番。同时要加快配套设施建设、开展电池储能应用、推广应用新能源装备、打造产业创新体系。（盖世汽车）

- **与五菱牵手 国轩高科新基地落户柳州**

7 月 28 日消息，近日，国轩高科柳州动力电池生产基地正式开工奠基，计划建成年产 20gwh 的动力电池生产基地，进一步匹配新能源汽车增长需求，为柳州当地企业上汽通用五菱提供配套服务。

一直以来，上汽通用五菱都是柳州新能源汽车生态圈的重要一份子，而作为上汽通用五菱的核心供应商，国轩高科在柳州落地新的制造基地后将为上汽通用五菱旗下新能源车型的产能提升注入更强动力。（汽车之家）

- **宝马与腾讯开展合作 微信车载版将上线**

7 月 27 日消息，宝马与腾讯宣布开展数字化合作，双方将共同推进车载轻应用生态“腾讯小场景”与“微信车载版”在 bmw 车上的应用。

即将“入驻”bmw 车的“腾讯小场景”，是专为出行场景打造的车载轻应用生态，基于云端更新无需下载安装，支持语音交互，更符合驾驶环境下的使用习惯。宝马研发工程师对“小场景”应用进行精选，确保其能与 bmw 车机系统完美适配。此外，“微信车载版”支持全语音交互。（车质网）

- **建设 100 座换电站 北汽与国网电动车签署协议**

7 月 27 日，网通社从北汽集团官方获悉，北京汽车集团有限公司与国网电动汽车服务有限公司签署深化战略合作框架协议。双方将在促进车电包与车辆销售业务、电池能源包业务、换电业务、绿电交易与智慧能源服务业务及资本合作等方面展开深度合作。力争在 2021 年 6 月底前，全面合作建设 100 座换电站，服务全国不少于 10000 台换电车辆。

电池能源包业务上，双方将在电池运营领域开展合作，研究基于换电车型车电分离商业模式下的电池购租、运营、梯次利用、回收等环节，制定电池全生命周期管理运营方案。

换电业务上，双方将共同建设运营换电网、站，推广换电、充电、储能“三站合一”的能源服务站，满足新能源汽车能源补给的需求，同时参与电网辅助服务，灵活调控电网负荷，赋能换电站调节峰谷增值服务。

智慧能源服务业务上，双方共同探索将电动汽车充换电站、社区用户充电桩、电动汽车生产基地等负荷纳入绿电交易，推动电动汽车有序充电、v2g 技术的推广应用，实现新能源车用新能源电，服务电动汽车与电网有序互动。（网通社）

- **济南加快新能源汽车充电基础设施建设**

7 月 27 日消息，为加快推进山东省济南市充电基础设施建设，破解电动汽车充电难题，促进新能源汽车产业健康发展，近日，济南市人民政府办公厅发布了《关于加快推进全市新能源汽车充电基础设施建设的实施意见》，加快充电基础设施规划与建设，逐步形成适度超前、快慢相济、布局合理的充换电网络，全面提升新能源汽车充换电保障能力。到 2022 年年底，全市充电基础设施保有量力争突破 50000 个，基本建成布局合理、管理规范、智能高效的充电基础设施体系，形成统一开放、竞争有序的充换电服务市场，满足不同领域、不同层次的充换电需求。（中国经济导报）

- **广东出台新政 鼓励外商投资新能源汽车**

7 月 28 日消息，近日，广东省政府印发《广东省进一步做好稳外资工作若干措施》，提出落实扩大外资市场准入政策。全面实施外商投资准入前国民待遇加负面清单管理制度，鼓励外商投资新能源汽车领域，放宽商用车制造外资股比限制。支持中外合资乘用车企业的外方按规定转让平均燃料消耗量与新能源汽车积分。对省级财政年度贡献首次超过 1 亿元的外资总部型企业，省财政按其当年对省级财政贡献量的 30%给予一次性奖励，最高奖励 1 亿元。（第一电动网）

- **奔驰/吉利成立合资公司 2022 年或推首款车型**

7 月 28 日消息，日前，网通社从官方了解到，吉利控股集团与梅赛德斯-奔驰联合组建的 smart 全球合资公司在中国宁波杭州湾已经正式注册，命名“智马达汽车有限公司”。

此外，smart 欧洲有限公司成立，作为智马达汽车有限公司的全资子公司，该公司将在未来负责新一代 smart 车型在欧洲市场的供货、销售和售后服务。

未来，梅赛德斯-奔驰的全球设计部门将负责 smart 品牌新一代纯电动车型的设计工作，吉利控股全球研发中心则负责工程研发工作，新车将在中国工厂生产，预计 2022 年上市并销往全球。（网通社）

- **发布“智联未来”计划 东风日产发力车联网**

7 月 28 日消息，在刚开幕的成都国际车展上，东风日产携全车系亮相，并发布了“智联未来”计划，全面加速日产智行(Nissan Intelligent Mobility)在中国的落地推进。随着超智联系统的升级上市，东风日产“智联未来”计划也同步展开。根据计划，2020 年，东风日产将陆续推出 8 款搭载超智联系统的车型。2021 年，搭载车联网系统的车型将占 80%。在 2020-2024 年，东风日产还将对超智联系统进行 4 次换代升级。（腾讯网）

- **汽车产业新四化 川渝共谋新兴产业发展**

7 月 29 日消息，从重庆市经济和信息化委员会获悉，川渝两地将围绕汽车产业“新四化”发展趋势，大力调整产品结构，加快现有优势产品升级换代，聚焦智能网联汽车及氢燃料电池汽车，共同谋划战略性新兴产业发展。

在智能网联汽车产业方面，川渝均有较好的产业基础。四川聚力发展智能网联汽车产业，正在成都加快建设中德智能网联汽车示范项目，并围绕示范项目引入了信通院车联网创新中心、西门子智能网联及新能源汽车工程中心和西门子全球仿真及测试技术研发中心。重庆市智能网联汽车产业发展较好，如龙头企业长安汽车以智能驾驶、智能网联、智能交互三大领域技术为支撑，实现智能网联运营，分阶段打造智能汽车平台，已掌握三大领域 200 余项智能化技术。

在氢燃料电池汽车产业方面，四川省氢燃料电池汽车产业链相对完整，聚集了四川丰田、成都客车、中植一客和东方电气、荣创新能、亿华通等整车及燃料电池企业，技术创新能力较强，开通了西部首条氢燃料电池示范线，投入 120 辆氢燃料电池汽车上路安全运营，并建成加氢站 2 座。（中国新闻网）

- **工信部等部委鼓励有序放开新能源汽车代工生产**

7 月 28 日，国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、人民银行联合发布《关于做好 2020 年降成本重点工作的通知》，并新能源汽车方面提出建议。

《通知》提出放宽市场准入和经营限制。修订和发布《市场准入负面清单（2020 年版）》，放宽市场准入试点，持续破除市场准入隐性壁垒。扩大鼓励外商投资产业目录，使更多领域的外商投资能够享受税收等有关优惠政策。放宽小微企业、个体工商户登记经营场所限制，便利各类创业者注册经营、及时享受扶持政策。有序放开新能源汽车代工生产，推动自检自证，实行品牌授权试点。（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3： 上市公司本周重要公告**

| 日期 | 证券代码 | 公司名称 | 公告内容 |
|---|---|---|---|

| 日期 | 证券代码 | 公司名称 | 公告内容 |
|---|---|---|---|
| 2020/7/28 | 300304.SZ | 云意电气 | 公司发布关于控股子公司变更为全资子公司并完成工商登记变更的公告：公司于 2016 年 7 月 6 日召开第二届董事会第二十五次会议审议通过了《关于收购深圳市云博科技电子有限公司 85%股权的议案》，公司以自有资金人民币 2,260 万元收购深圳市云博科技电子有限公司 85%的股权，云博科技成为公司的控股子公司。根据实际经营发展需要，公司与云博科技股东谭敦武、黄建军、任石泉签订了《股权转让协议书》，上述股东将其持有的合计 15%的股权转让给公司，公司持有云博科技的股权由 85%增加至 100%。本次股权转让完成后，云博科技变更为公司的全资子公司，有利于公司及子公司后续业务的开展及经营管理。 |
| 2020/7/28 | 603586.SH | 金麒麟 | 公司发布 2020 年半年度报告：2020 年上半年，公司实现营业收入 6.76 亿元，同比下降 14.75%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.88 亿元，同比下降 14.55%；基本每股收益 0.44 元，同比下降 8.33%。 |
| 2020/7/28 | 002213.SZ | 特尔佳 | 公司发布关于投资设立全资子公司的公告：特尔佳拟投资设立深圳市特尔佳汽车科技有限公司（暂定名，最终以工商行政管理部门的核准结果为准；以下简称“拟设公司”），拟设公司注册资本为人民币 2,000 万元，公司以自有资金出资人民币 2,000 万元，占拟设公司总股本的 100%。 |
| 2020/7/28 | 002363.SZ | 隆基机械 | 公司发布 2020 年半年度报告：公司半年度营业收入 764,987,807.41 元，同比下降 11.35%，归属上市公司股东的净利润 37,070,868.09 元，同比下降 19.58%。 |
| 2020/7/29 | 603286.SH | 日盈电子 | 公司发布关于投资设立全资子公司的公告：公司根据业务经营发展的需要，公司拟以自有资金在常州设立全资子公司“常州日盈软件技术有限公司”，注册资本为人民币 2,000 万元。近日，公司已完成新公司注册登记手续，并取得了江苏常州经济开发区管理委员会颁发的《营业执照》。 |
| 2020/7/29 | 002921.SZ | 联诚精密 | 公司发布 2020 年半年度业绩快报：公司上半年实现营业总收入 4.18 亿元，同比增长 16.32%；归属于上市公司股东的净利润 3407.04 万元，同比增长 38.10%。 |
| 2020/7/31 | 002126.SZ | 银轮股份 | 公司发布 2020 年上半年业绩快报：2020 年上半年营业总收入 300,960.13 万元，比上年同期增长 11.66%；归属于上市公司股东的净利润 20,234.58 万元，比上年同期增长 0.31%；基本每股收益 0.26 元，上年同期 0.25 元。 |
| 2020/8/01 | 600303.SZ | 曙光股份 | 公司发布关于董事长辞职的公告：近日，董事会收到公司董事长胡新文先生递交的辞职报告。胡新文先生因个人原因，向公司董事会申请辞去公司第九届董事会董事长、董事职务， 同时不再担任公司董事会战略投资委员会主任委员和提名委员会委员职务。辞职后，胡新文先生将不再担任公司任何职务。 |
| 2020/8/01 | 600742.SH | 一汽富维 | 公司发布 2020 年半年报：公司 2020 上半年实现营业总收入 80.6 亿，同比增长 25.6%；实现归母净利润 2.2 亿，同比下降 11.5%，降幅较去年同期扩大；每股收益为 0.33 元。报告期内，公司毛利率为 9.9%，同比提高 1.4 个百分点，净利率为 4.1%，同比降低 1.1 个百分点。 |
| 2020/8/01 | 603809.SH | 豪能股份 | 公司发布关于收购成都昊轶强航空设备制造有限公司 68.875%股份的公告：公司与成都昊轶强航空设备制造股份有限公司股东签订了《成都豪能科技股份有限公司与衷卫华、王春梅、吴建国、周雅风、刘晓关于成都昊轶强航空设备制造股份有限公司 68.875%股份之转让协议》，公司以自有资金 26,861.25 万元收购标的公司 68.875%的股份。 |

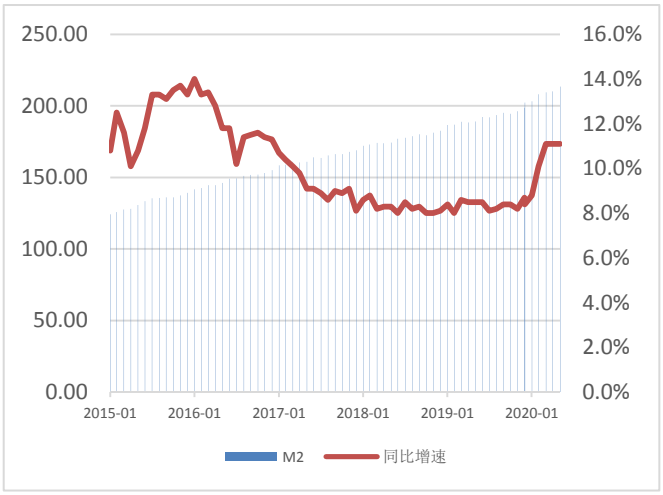
资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

# 3、 行业动态跟踪

## 3.1、 宏观经济数据

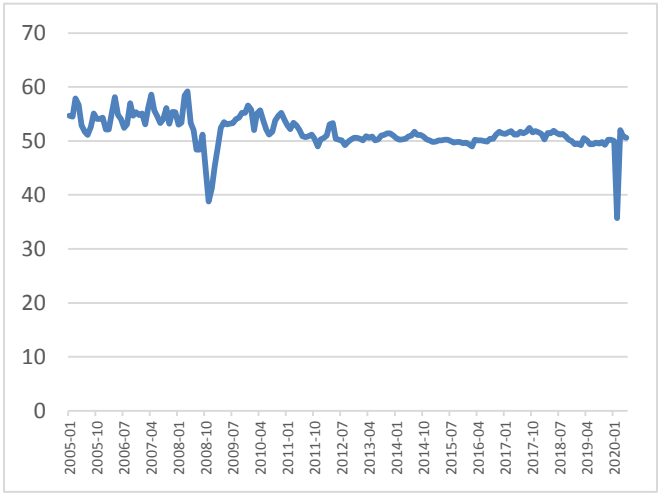
2020 年 6 月末，广义货币(M2)余额 213.49 万亿元，同比增长 11.1%，增速与上月末持平，比上年同期高 2.6 个百分点。2020 年 6 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.9%，比上月上升 0.3 个百分点。

**图9： 2020 年 6 月 M2 同比增长 11.1%**




资料来源：中国人民银行，新时代证券研究所

**图10： 2020 年 6 月中国制造业采购经理指数为 50.9%**

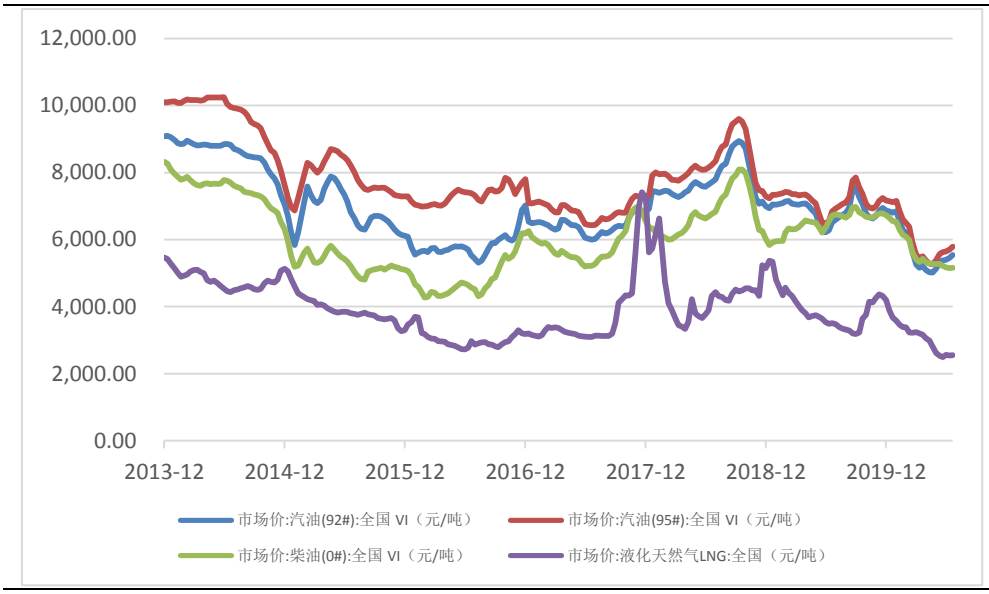



资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

## 3.2、 国内能源产品价格数据

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

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



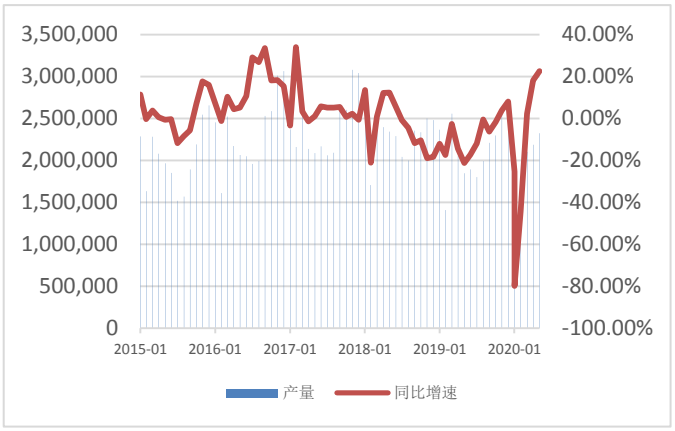

资料来源：wind，新时代证券研究所

## 3.3、 汽车销量及库存数据

2020 年 6 月全国汽车产销分别完成 232.5 万辆和 230.0 万辆，环比分别增长 6.3%和 4.8%，同比分别增长 22.5%和 11.6%，增速较 5 月分别上涨 4.3 个百分点和下降 2.9 个百分点。2020 年 1-6 月，汽车产销分别完成 1011.2 万辆和 1025.7 万辆，同比分别下降 16.8%和 16.9%，降幅较 2020 年前 5 个月分别收窄 7.3 和 5.7 个百分点。具体来看，6 月乘用车产销分别完成 179.8 万辆和 176.4 万辆，环比分别增加 8.3%和 5.4%，同比分别增长 12.2%和 1.8%；6 月商用车产销量分别完成 52.7 万辆和 53.6 万辆，产量环比下降 0.1%，销量环比增长 3.1%，同比分别增长 77.9%和 63.1%。新能源车方面，6 月新能源汽车产销分别完成 10.2 万辆和 10.4 万辆，同比分别下

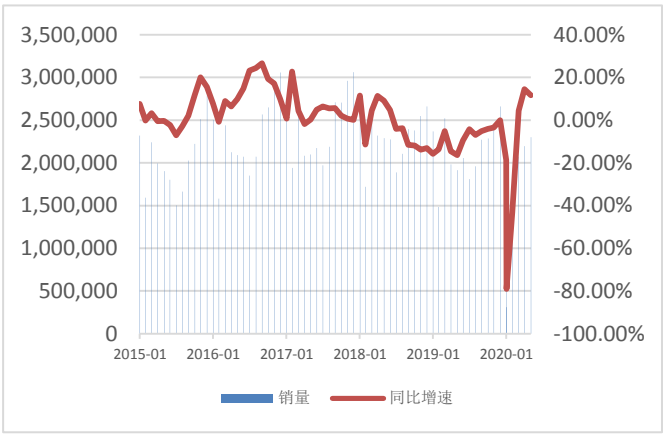
降 25.0%和 33.1%。

**图12： 6 月汽车产量为 232.5 万辆，同比增长 22.5%**



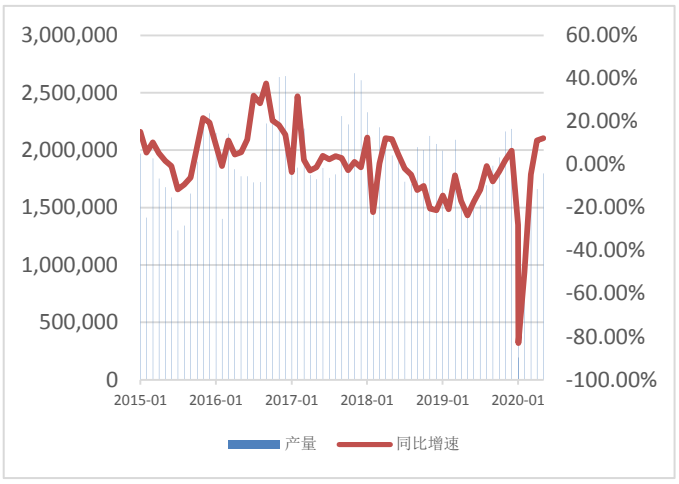

资料来源：中汽协，新时代证券研究所

**图13： 6 月汽车销量为 230.0 万辆，同比增长 11.6%**



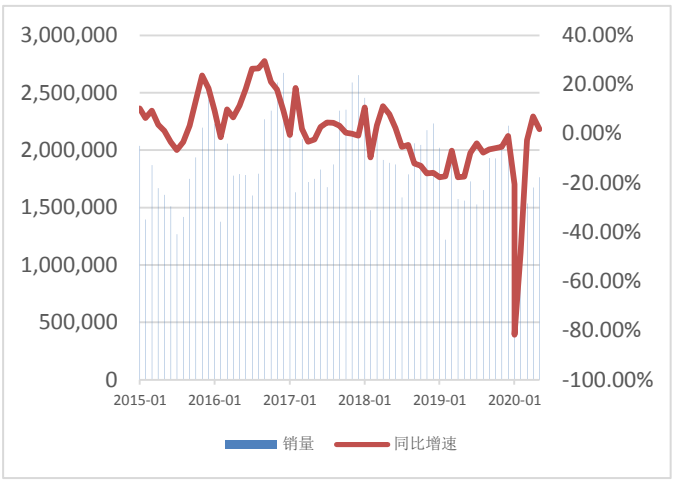

资料来源：中汽协，新时代证券研究所

**图14： 6 月乘用车产量为 179.8 万辆，同比增长 12.2%**



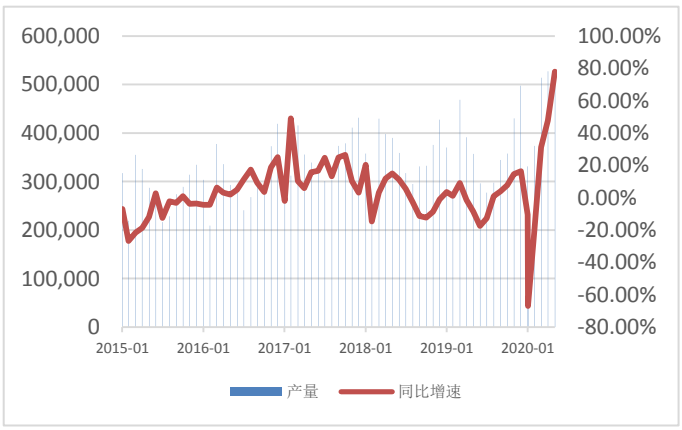

资料来源：中汽协，新时代证券研究所

**图15： 6 月乘用车销量为 176.4 万辆，同比增长 1.8%**



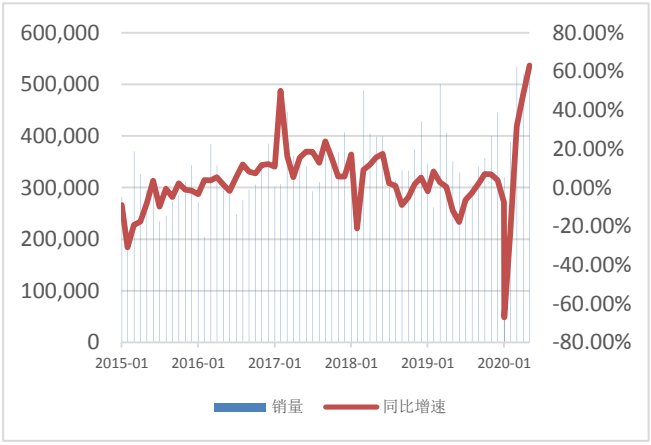

资料来源：中汽协，新时代证券研究所

**图16： 6 月商用车产量为 52.7 万辆，同比增长 77.9%**




资料来源：中汽协，新时代证券研究所

**图17： 6 月商用车销量为 53.6 万辆，同比增长 63.1%**




资料来源：中汽协，新时代证券研究所

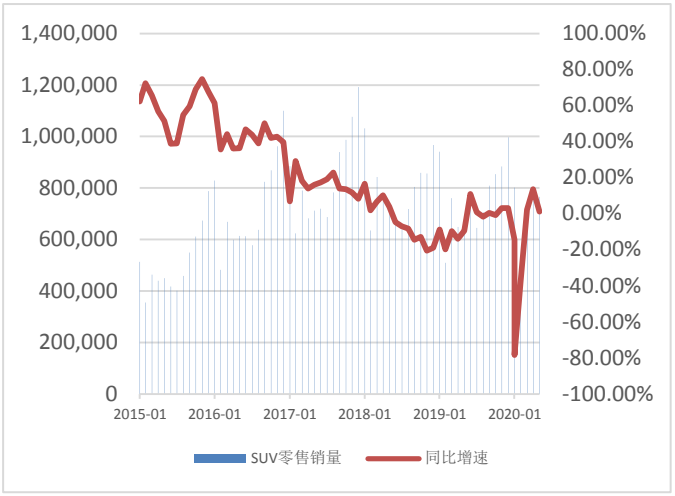
根据乘联会最新数据统计显示，6 月份全国狭义乘用车市场零售 165.4 万台，环比上涨 2.9%，同比下降 6.2%。其中，轿车 6 月销量为 79.9 万辆，环比上涨 4.0%，同比下降 9.8%；SUV 6 月销量为 76.6 万辆，环比上涨 1.5%，同比上涨 1.2%；MPV 6 月销量为 8.9 万辆，环比上涨 5.2%，同比下降 26.9%。皮卡 6 月份销量为 5.6 万辆，同比上涨 73%。

**图18： 6 月轿车零售销量为 79.9 万辆，同比下降 9.8%**



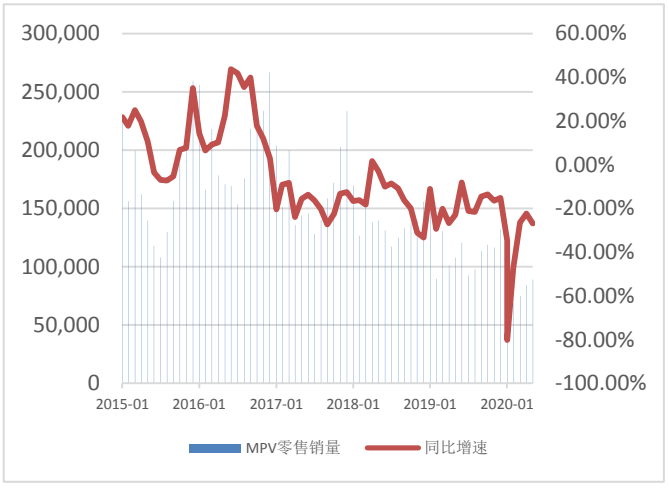

资料来源：乘联会，新时代证券研究所

**图19： 6 月 SUV 零售销量为 76.6 万辆，同比上涨 1.2%**



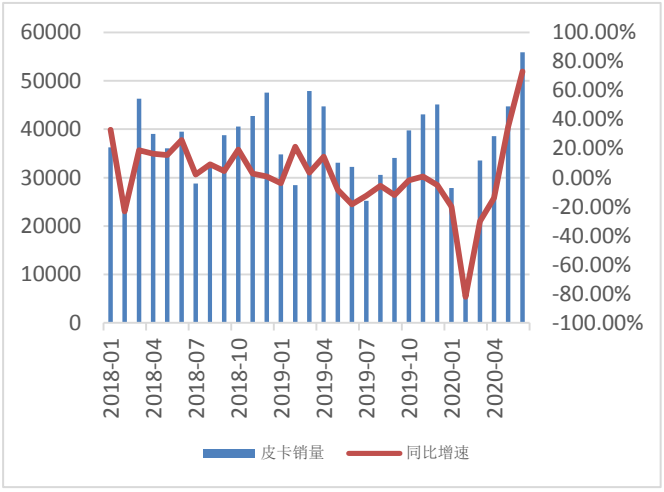

资料来源：乘联会，新时代证券研究所

**图20： 6 月 MPV 零售销量为 8.9 万辆，同比下降 26.9%**




资料来源：乘联会，新时代证券研究所

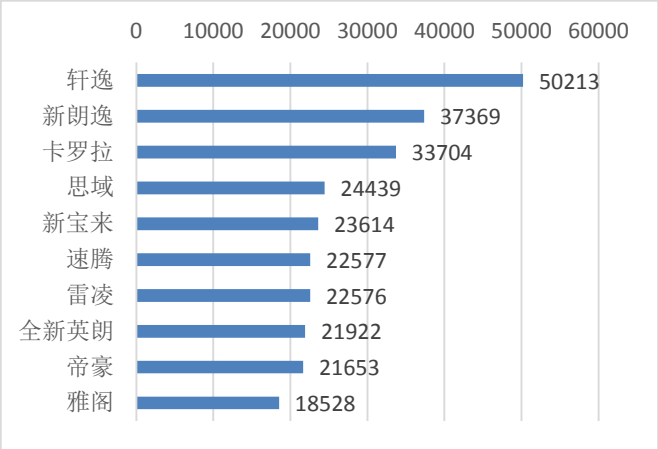
**图21： 6 月皮卡零售销量为 55864 辆，同比上涨 73%**




资料来源：乘联会，新时代证券研究所

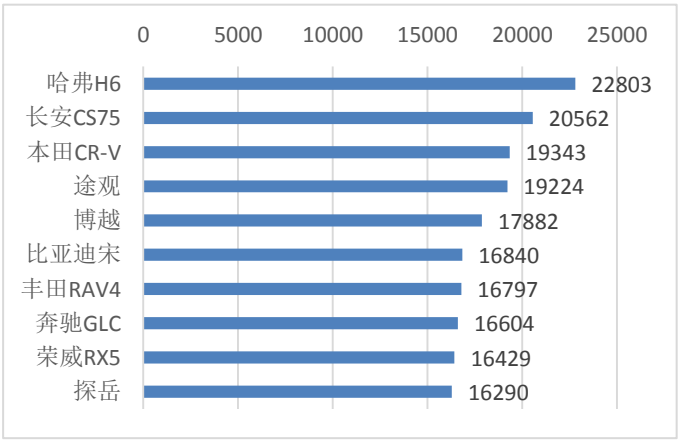
根据乘联会零售销量数据显示，2020 年 6 月轿车销量前三分别是轩逸、新朗逸、卡罗拉；SUV 销量前三分别是哈弗 H6、长安 CS75、本田 CR-V；MPV 销量前三分别是五菱宏光、别克 GL8、风行；新能源乘用车销量前三分别是 Model 3、全新秦 EV、埃安（Aion S）。

**图22： 2020 年 6 月轿车销量前十车型（单位：辆）**



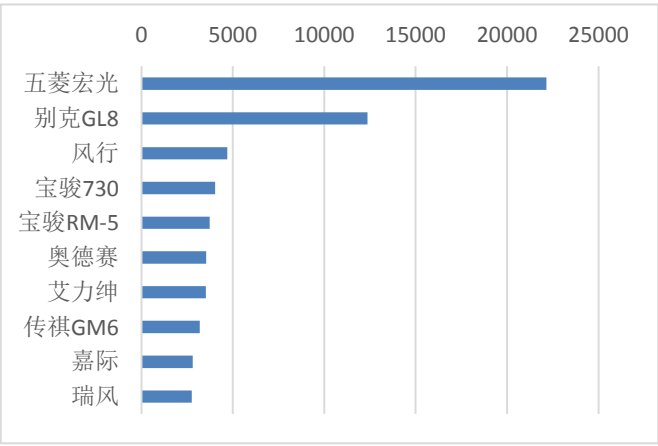

资料来源：乘联会，新时代证券研究所

**图23： 2020 年 6 月 SUV 销量前十车型（单位：辆）**



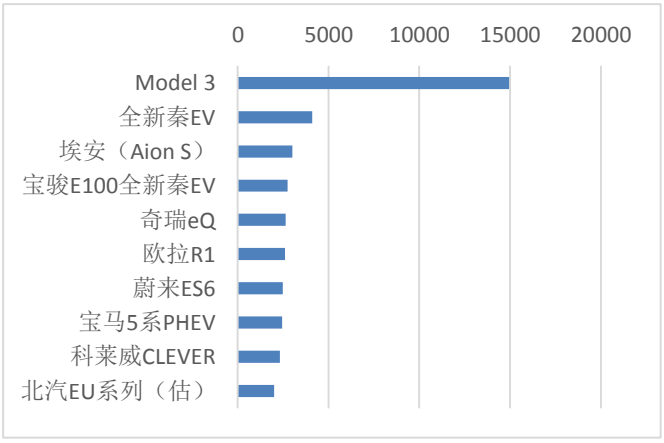

资料来源：乘联会，新时代证券研究所

**图24： 2020 年 6 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

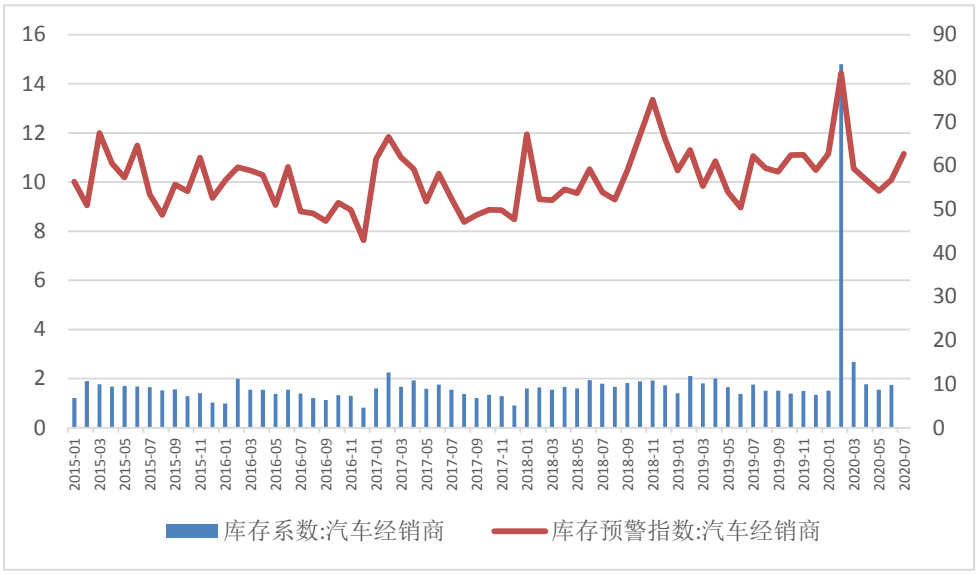
**图25： 2020 年 6 月新能源乘用车销量前十车型（单位：辆）**




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。6 月份汽车经销商综合库存系数为 1.74，同比上升 26.1%，环比上升 12.3%，库存水平位于警戒线以上。

**图26： 6月汽车经销商库存系数为1.74，7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

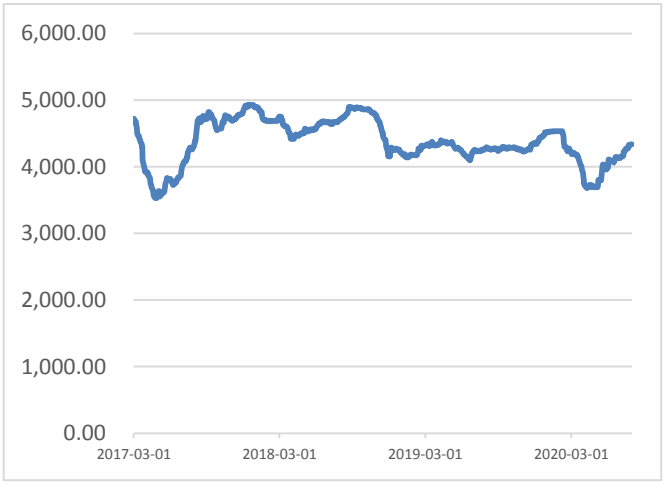
**表4： 本周上市新车**

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2020/7/27 | 上汽通用 | 君越 | B NB | 小改款 | 21.98 万-26.98 万 |
| 2020/7/27 | 上汽通用 | 君越 Avenir | B NB | 小改款 | 28.98 万 |
| 2020/7/27 | 东风本田 | 思域 HATCHBACK | A HB | 全新产品 | 14.39 万-16.69 万 |
| 2020/7/29 | 上汽通用 | 昂科威 S | B SUV | 全新产品 | 21.99 万-25.99 万 |
| 2020/7/29 | 上汽通用 | 昂科威 S 艾维亚 | B SUV | 全新产品 | 27.99 万 |
| 2020/7/31 | 长安汽车 | 科赛 5 | A0 SUV | 大改款 | 5.39 万-6.59 万 |

资料来源：乘联会，汽车之家，新时代证券研究所

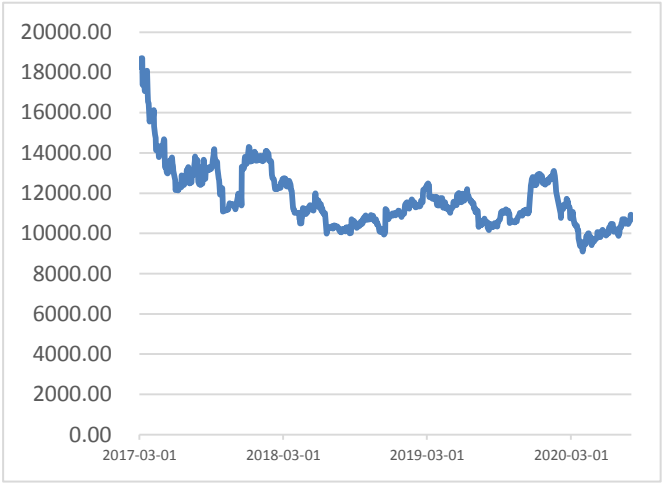
## 3.5、 原材料价格数据

**图27： 冷轧板经销价（DC01）（单位：元/吨）**



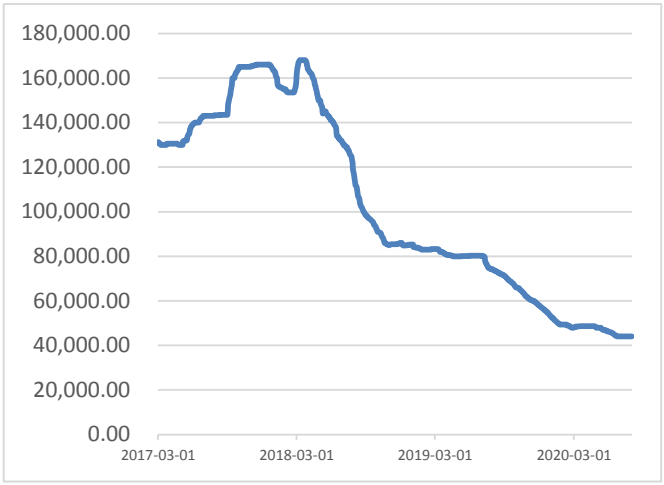

资料来源：wind，新时代证券研究所

**图28： 天然橡胶价格（单位：元/吨）**



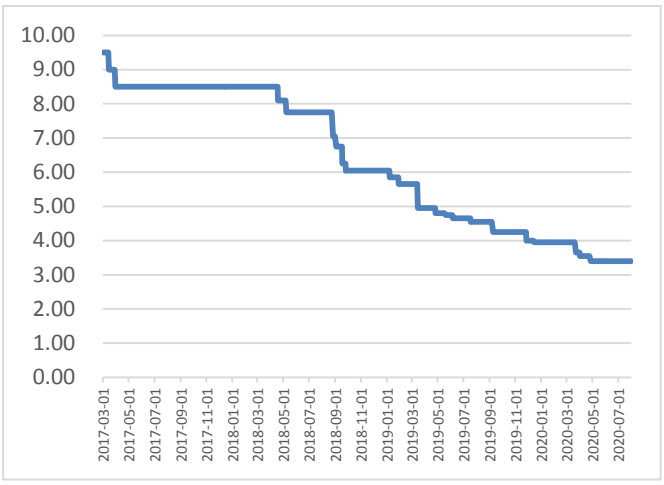

资料来源：wind，新时代证券研究所

**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》（发布时间：2020.07.27）

# 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

**胡皓，**传媒互联网行业首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009 年 4 月加盟光大证券研究所，期间曾获 2010 年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011 年加盟银河证券，2012、2014 年新财富最佳分析师第四名，2015 年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

## 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<br>邮箱：haoying1@xsdzq.cn | |
| **上海** | **吕莜琪　销售总监** | |
| | 固话：021-68865595 转 258<br>邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn | |
| **广深** | **吴林蔓　销售总监** | |
| | 固话：0755-82291898<br>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/