新时代证券 New Times Securities

三部门合力推进新能源汽车下乡 助力行业销量回升

——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，2020 年 7 月第一周（1-5 日）的日均零售为 2.5 万辆，同比下降 15%，环比 6 月同期下降 3%；7 月第二周（6-12 日）日均零售为 3.1 万辆，同比下降 5%，环比 6 月同期下降 21%；7 月前两周（1-12 日）日均零售为 2.9 万辆，同比下降 9%，环比 6 月同期下降 15%，乘用车市场零售走势表现不强。批发方面，7 月第一周（1-5 日）主要厂商日均批发为 2.9 万辆，同比增长 11%，环比 6 月同期下降 15%；7 月第二周（6-12 日）主要厂商日均批发为 3.7 万辆，同比增长 12%，环比 6 月同期下降 4%；7 月前两周（1-12 日）主要厂商日均批发为 3.3 万辆，同比增长 12%，环比 6 月同期下降 8%，乘用车经销商进货走势较 6 月同期有所放缓。

政策方面，2020 年 7 月 15 日，工信部、农业农村部、商务部三部门联合发布《关于开展新能源汽车下乡活动的通知》，提出将在国内开展新能源汽车下乡活动。本轮汽车下乡活动从 7 月份开始，持续到 2020 年 12 月。据汽车纵横报道，活动将在 7 月下旬率先在山东青岛举办启动仪式；并计划于 8-9 月，在山西、海南、云南、四川等地开展 4 场专场活动；在 9-12 月期间，根据企业需要和其他地方政府的需要，再开展后续的活动。此次活动的参与企业主要包括：长城汽车、上汽通用五菱、北汽新能源、长安新能源、江淮汽车、奇瑞新能源、比亚迪汽车、东风汽车、一汽奔腾、合众新能源十家车企共计 16 款车型。此次活动主要面向农村消费群体，从车型来看，主要是综合补贴后售价在 10 万元左右的 A00 级小型、短途续航为主的入门级产品，适合下沉市场消费者对物美价廉的偏好，此次新能源汽车下乡活动有望带动新能源汽车终端销量提升，利好新能源产业链，促进新能源产业良性发展。

地方政策方面，2020 年 7 月 17 日，吉林省召开了关于稳定和扩大汽车消费具体举措的新闻发布会，具体措施共五条，主要从延长国六排放标准切换时间、鼓励购买新能源汽车、加快淘汰老旧货车、畅通二手车交易、加大信贷支持等方面促进汽车消费。

● **上周调研及报告**

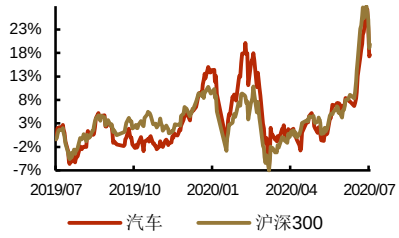
《上半年乘用车市场销量呈 V 型走势，重卡市场表现亮眼》2020-07-12

● **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

《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

《国家发改委积极推动汽车更新置换，各地持续推进鼓励汽车消费》2020-06-21

《5 月汽车行业产销改善明显，6 月第一周乘用车批发表现较强》2020-06-14

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	2,168.45	7.41	3.08	2.19	1.89	2.30	6.02	8.47	9.81	8.06	0.87
	601238.SH	广汽集团	829.71	4.94	1.07	0.65	0.73	0.94	8.63	14.20	12.62	9.87	1.18
	601633.SH	*长城汽车	837.47	5.74	0.57	0.49	0.47	0.59	18.72	21.68	22.72	18.10	1.83
	000625.SZ	长安汽车	452.68	0.18	0.14	-0.55	0.81	0.95	76.64	-19.51	13.19	11.28	1.15
商用车	000338.SZ	潍柴动力	1,257.65	18.08	1.08	1.15	1.24	1.35	14.75	13.85	12.87	11.81	2.66
	000951.SZ	中国重汽	236.15	16.21	1.35	1.82	2.16	2.32	26.07	19.34	16.32	15.14	3.26
	600066.SH	宇通客车	282.06	8.57	1.01	0.85	0.85	0.98	12.61	14.99	15.00	13.00	1.72
零部件	600741.SH	华域汽车	684.77	9.69	2.55	2.05	1.85	2.15	8.53	10.60	11.76	10.11	1.40
	600660.SH	福耀玻璃	579.55	12.59	1.64	1.16	1.05	1.32	14.65	20.71	22.81	18.20	2.76
	603179.SH	新泉股份	70.11	9.33	1.37	0.80	0.77	1.03	16.54	28.33	29.58	22.06	4.26
	300428.SZ	四通新材	93.64	10.66	0.75	0.77	0.91	1.11	21.59	21.03	17.76	14.55	2.42
	603730.SH	岱美股份	128.47	15.92	1.36	1.54	1.57	1.95	23.58	20.82	20.48	16.48	3.29
	603997.SH	继峰股份	72.78	4.20	0.48	0.29	0.32	0.49	14.92	24.52	22.14	14.53	1.60
	603596.SH	伯特利	153.17	16.55	0.60	0.98	1.20	1.49	62.48	38.26	31.11	25.16	6.51
	000581.SZ	威孚高科	207.38	12.35	2.37	2.25	2.27	2.44	9.41	9.92	9.85	9.16	1.31
	002085.SZ	万丰奥威	158.99	11.00	0.44	0.36	0.44	0.47	16.52	20.19	16.67	15.39	2.61
	601799.SH	星宇股份	357.65	15.44	2.21	2.86	3.34	4.21	58.58	45.28	38.73	30.73	7.09
	603035.SH	常熟汽饰	35.40	8.32	1.21	0.94	1.05	1.37	10.23	13.17	11.81	9.03	1.32
	000887.SZ	中鼎股份	104.87	5.10	0.92	0.49	0.50	0.66	9.34	17.53	17.19	12.92	1.20
	603197.SH	保隆科技	51.78	16.24	0.94	1.05	1.19	1.50	33.17	29.70	26.13	20.72	4.83
	600933.SH	爱柯迪	111.92	10.64	0.55	0.52	0.51	0.63	23.69	25.06	25.37	20.67	2.68
	601689.SH	*拓普集团	361.12	6.10	1.04	0.43	0.65	0.77	32.91	79.60	52.66	44.45	4.83
	600699.SH	均胜电子	283.33	5.78	1.43	0.77	0.77	1.08	16.01	29.74	29.93	21.11	2.27
	002126.SZ	银轮股份	109.63	7.90	0.44	0.40	0.45	0.57	31.45	34.60	30.64	24.08	2.87
	002048.SZ	宁波华翔	105.21	10.05	1.17	1.57	1.59	1.91	14.36	10.70	10.56	8.79	1.12

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 17 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.....7
2.3、 行业估值水平.....8
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.....12
3.1、 宏观经济数据.....12
3.2、 国内能源产品价格数据.....12
3.3、 汽车销量及库存数据.....13
3.4、 本周上市新车.....17
3.5、 原材料价格数据.....17
4、 报告及数据.....18
4.1、 上周报告及调研回顾.....18
5、 风险提示.....18

图表目录

图 1: 2020 年 7 月第二周（6-12 日）乘用车市场日均零售为 3.1 万辆.....6
图 2: 2020 年 7 月第二周（6-12 日）乘用车市场日均厂家销量为 3.7 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.....8
图 6: 汽车板块周跌幅居前个股.....8
图 7: 本周汽车板块估值下降至 28 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.....13
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%.....14
图 15: 6 月乘用车销量为 176.4 万辆，同比增长 1.8%.....14
图 16: 6 月商用车产量为 52.7 万辆，同比增长 77.9%.....14
图 17: 6 月商用车销量为 53.6 万辆，同比增长 63.1%.....14
图 18: 6 月轿车零售销量为 79.9 万辆，同比下降 9.8%.....15
图 19: 6 月 SUV 零售销量为 76.6 万辆，同比上涨 1.2%.....15

图 20: 6 月 MPV 零售销量为 8.9 万辆，同比下降 26.9%.....15
图 21: 5 月皮卡零售销量为 44723 辆，同比上涨 35%.....15
图 22: 2020 年 6 月轿车销量前十车型.....16
图 23: 2020 年 6 月 SUV 销量前十车型.....16
图 24: 2020 年 6 月 MPV 销量前十车型.....16
图 25: 2020 年 6 月新能源乘用车销量前十车型.....16
图 26: 6 月汽车经销商库存系数为 1.74，6 月库存预警指数为 56.8%.....17
图 27: 冷轧板经销价（DC01）.....18
图 28: 天然橡胶价格.....18
图 29: 电池级碳酸锂价格.....18
图 30: 磷酸铁锂（正极材料）价格.....18

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 7 月 19 日）.....6
表 3: 上市公司本周重要公告.....10
表 4: 本周上市新车.....17

1、 股票组合及其变化

1.1、 本周重点推荐及推荐组合

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

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

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

1.2、 历史股票组合的走势

表1： 历史股票组合涨跌情况

证券代码	证券简称	7 月 17 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	18.56	-1.95	-18.18	2,168.45	7.41	9.81	0.87
601633.SH	长城汽车	10.68	9.54	24.61	837.47	5.74	23.51	1.83
600699.SH	均胜电子	22.90	-13.81	28.27	283.33	5.78	29.93	2.27
601689.SH	拓普集团	34.23	-7.49	96.39	361.12	6.10	57.88	4.83
000951.SZ	中国重汽	35.19	5.52	59.40	236.15	16.21	16.32	3.26
000338.SZ	潍柴动力	15.93	3.91	0.31	1,257.65	18.08	12.87	2.66

资料来源：wind，新时代证券研究所

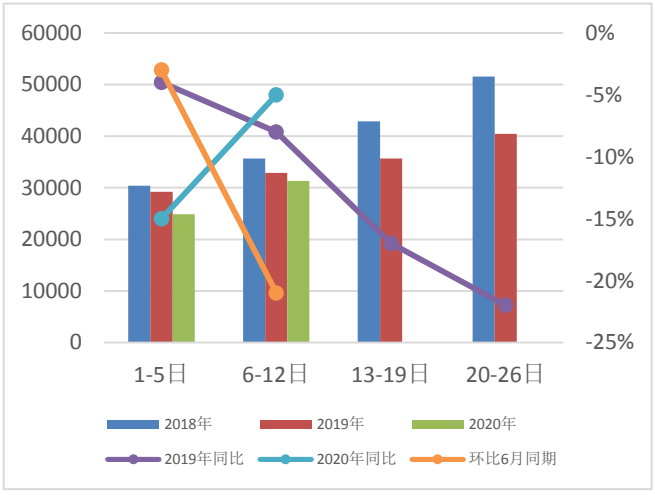
2、 分析及展望

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

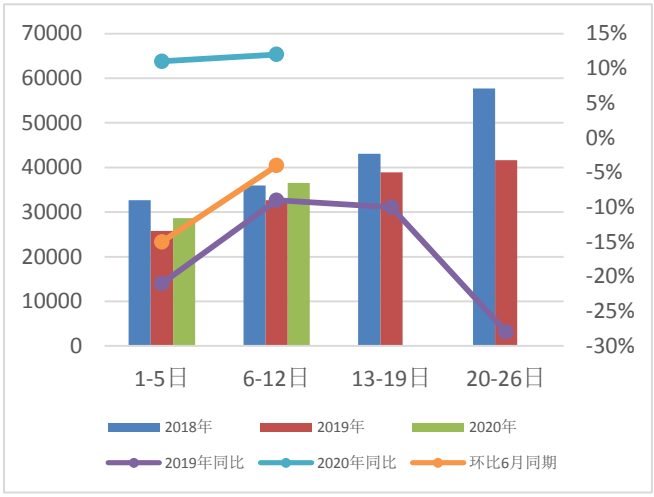
乘联会周度零售数据显示，2020 年 7 月第一周（1-5 日）的日均零售为 2.5 万辆，同比下降 15%，环比 6 月同期下降 3%；7 月第二周（6-12 日）日均零售为 3.1 万辆，同比下降 5%，环比 6 月同期下降 21%；7 月前两周（1-12 日）日均零售为 2.9 万辆，同比下降 9%，环比 6 月同期下降 15%，乘用车市场零售走势表现不强。批发方面，7 月第一周（1-5 日）主要厂商日均批发为 2.9 万辆，同比增长 11%，环比 6 月同期下降 15%；7 月第二周（6-12 日）主要厂商日均批发为 3.7 万辆，同比增长 12%，环比 6 月同期下降 4%；7 月前两周（1-12 日）主要厂商日均批发为 3.3 万辆，同比增长 12%，环比 6 月同期下降 8%，乘用车经销商进货走势较 6 月同期有所放缓。

图1： 2020 年 7 月第二周（6-12 日）乘用车市场日均零售为 3.1 万辆



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图2： 2020 年 7 月第二周（6-12 日）乘用车市场日均厂家销量为 3.7 万辆



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

政策方面，2020 年 7 月 15 日，工信部、农业农村部、商务部三部门联合发布《关于开展新能源汽车下乡活动的通知》，提出将在国内开展新能源汽车下乡活动。本轮汽车下乡活动从 7 月份开始，持续到 2020 年 12 月。据汽车纵横报道，活动将在 7 月下旬率先在山东青岛举办启动仪式；并计划于 8-9 月，在山西、海南、云南、四川等地开展 4 场专场活动；在 9-12 月期间，根据企业需要和其他地方政府的需要，再开展后续的活动。此次活动的参与企业主要包括：长城汽车、上汽通用五菱、北汽新能源、长安新能源、江淮汽车、奇瑞新能源、比亚迪汽车、东风汽车、一汽奔腾、合众新能源十家车企共计 16 款车型。此次活动主要面向农村消费群体，从车型来看，主要是综合补贴后售价在 10 万元左右的 A00 级小型、短途续航为主的入门级产品，适合下沉市场消费者对物美价廉的偏好，此次新能源汽车下乡活动有望带动新能源汽车终端销量提升，利好新能源产业链，促进新能源产业良性发展。

地方政策方面，2020 年 7 月 17 日，吉林省召开了关于稳定和扩大汽车消费具体举措的新闻发布会，具体措施共五条：一、落实调整国六排放标准实施有关要求。将轻型车国六排放标准实施日期由 2020 年 7 月 1 日延长至 2021 年 1 月 1 日。二、落实新能源汽车购置相关财税支持政策。根据《吉林省 2019-2022 年新能源汽车推广应用补贴资金管理办法》，在 2022 年 12 月 31 日前购置的新能源汽车免征车辆购置税。三、加快淘汰报废老旧柴油货车。开展国三以下柴油货车禁限行，加大对驾驶排放不合格车辆上路行驶处罚力度。四、畅通二手车流通交易。加快推进二手车服务网点设置。落实全面取消二手车限迁政策。自 2020 年 5 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，从事二手车经销业务的纳税人销售其收购的二手车减按 0.5%征收增值税。五、用好汽车消费金融。通过适当降低首付比例和贷款利率、延长还款期限、提供多种还款方式等手段，加大对汽车个人消费信贷支持。

表2： 国家及各省市鼓励汽车消费政策（截至 2020 年 7 月 19 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

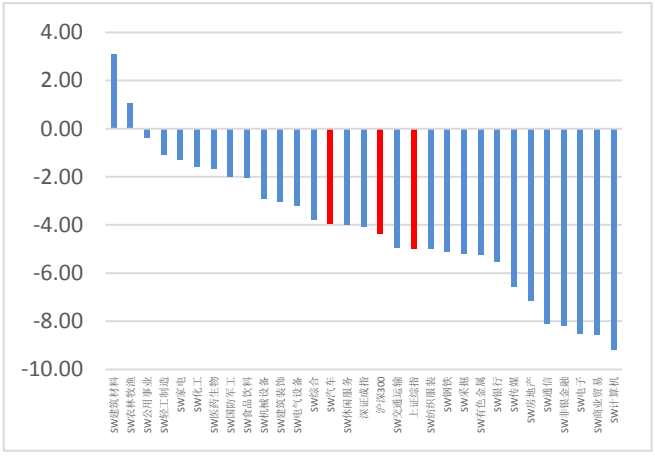
政策类型	实施省市和地区
	春、郑州、山西、烟台、上海、义乌、湖北
鼓励新能源车购买与使用	江西、湖南、湖北、佛山、广州、海南、上海、天津
补贴企业与经销商，鼓励汽车营销活动	柳州、郑州、珠海、吉林、杭州市下城区
鼓励排放升级	四川、北京、上海、吉林
汽车下乡	四川、广东、湖北、山东、山西、海南、云南

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

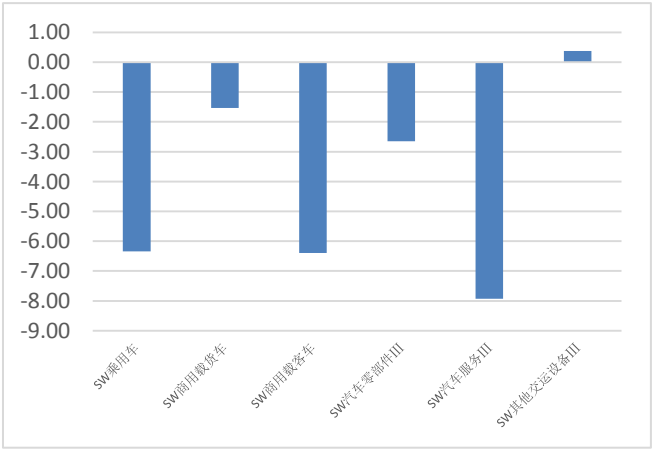
2020 年 7 月 13 日至 2020 年 7 月 17 日，汽车（申万）指数下跌 3.96%，上证综指下跌 5.00%，汽车板块整体跑赢大盘 1.04%，在申万板块涨跌幅排名第十四。分子行业来看，乘用车板块下跌 6.34%，商用载货车板块下跌 1.54%，商用载客车下跌 6.39%，汽车零部件Ⅲ板块下跌 2.65%，汽车服务Ⅲ板块下跌 7.92%，其他交运设备Ⅲ板块上涨 0.37%。

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

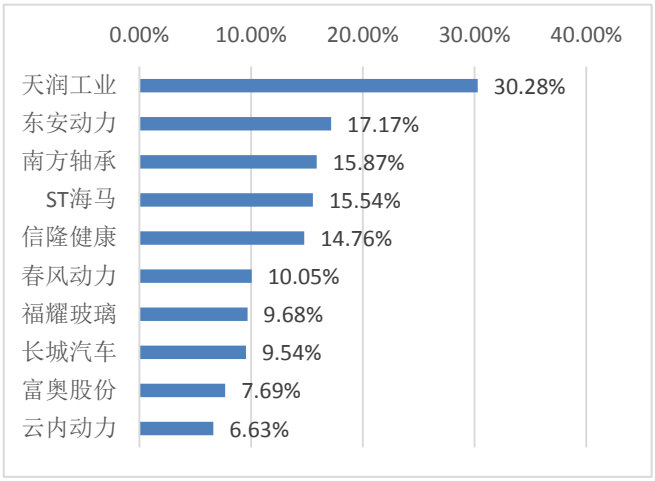
图4： 汽车各板块周涨跌幅情况（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

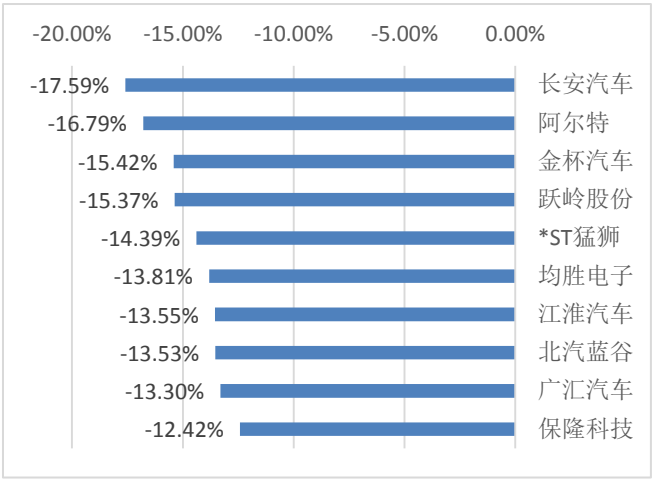
2020 年 7 月 13 日至 2020 年 7 月 17 日，汽车板块中涨幅居前的个股为天润工业（30.28%），东安动力（17.17%），南方轴承（15.87%），ST 海马（15.54%），信隆健康（14.76%）；跌幅居前的个股为长安汽车（-17.59%），阿尔特（-16.79%），金杯汽车（-15.42%），跃岭股份（-15.37%），*ST 猛狮（-14.39%）。

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

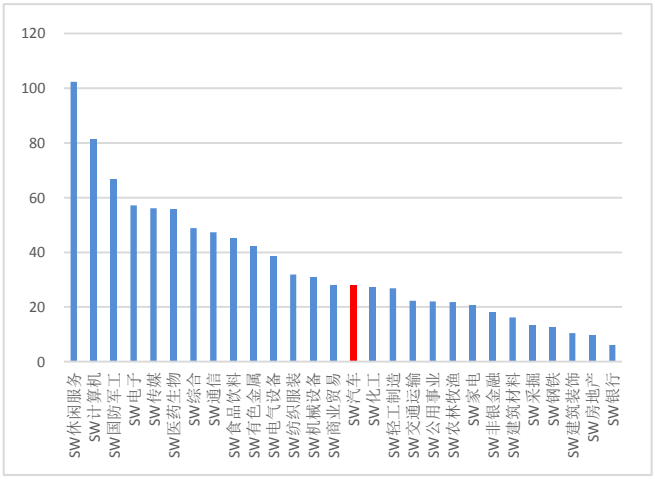


资料来源：wind，新时代证券研究所

2.3、 行业估值水平

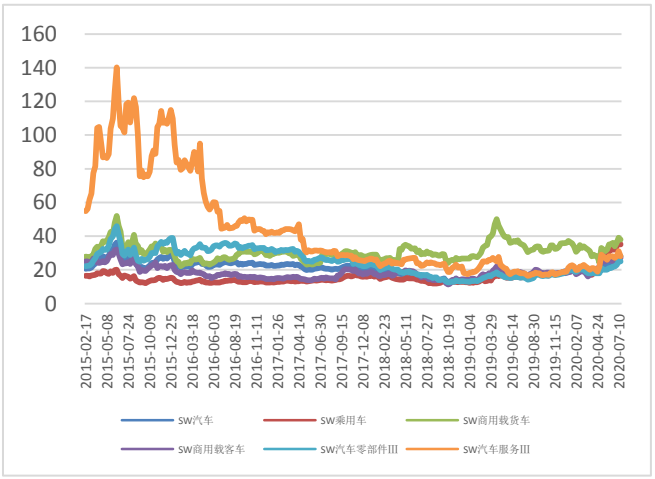
估值方面，截至 2020 年 7 月 17 日，汽车板块 PE（TTM）下降至 28 倍，位于申万板块中游水平。各子板块估值水平表现不一，乘用车板块下降至 35 倍，商用载货车板块下降至 38 倍、商用载客车板块下降至 27 倍、汽车零部件Ⅲ板块保持在 25 倍、汽车服务Ⅲ板块下降至 28 倍。

图7： 本周汽车板块估值下降至 28 倍



资料来源：wind，新时代证券研究所

图8： 汽车各板块估值走势



资料来源：wind，新时代证券研究所

2.4、 行业动态跟踪

2.4.1、 行业重要新闻

- **进阶世界首款 长城汽车全新动力年内量产**

2020 年 7 月 14 日，“极致芯生 · 极客对话”长城汽车全新动力总成品鉴沙龙在长城汽车品牌体验中心举行。此次展示了热效率达到 38.3%的 4N20 系列发动机

和世界首款横置 9DCT／9HDCT 变速器，受到了清华大学车辆与运载学院副院长、“中国心”年度十佳发动机评选专家评审委员会评委王志及业内资深媒体人的高度评价。4N20 系列发动机、9DCT／9HDCT 变速器将于年内量产，并将陆续搭载在长城汽车旗下新车上。（车质网）

- **10 家车企参与 新能源车下乡活动开启**

2020 年 7 月 15 日，工信部、农业农村部、商务部三部门联合发布通知，将在全国多个省市，开展新能源汽车下乡活动。根据通知要求，本轮汽车下乡从 7 月份开始，一直持续到 2020 年 12 月。7 月下旬，将率先在山东青岛，举办启动活动。此外，从 8 月下旬到 9 月下旬，还将在海南海口、云南昆明、四川成都、山西太原，举办四场专场活动。

目前，共有北京新能源、长城汽车、上汽通用五菱、重庆长安新能源、奇瑞新能源等 10 家车企参与本轮汽车下乡。（汽车之家）

- **大众投资国轩高科项目签约**

2020 年 7 月 16 日上午，国轩高科子公司合肥国轩电池材料有限公司与合肥庐江高新技术产业开发区管委会签约，这标志着大众汽车入股国轩以来，其指定投资的重大项目正式启动。

根据预案显示，募集资金将用于包括此次签约的国轩材料年产 30000 吨高镍三元正极材料项目。此外，募集资金还将用于年产 16GWh 高比能动力锂电池产业化项目以及补充流动资金。

签约项目坐落于合肥庐江高新技术产业开发区内，由合肥国轩电池材料有限公司投资建设，占地约 350 亩。项目建设工期为 36 个月，目前正在开展施工图设计、设备选型及招标等工作，预计到 2023 年初试运行。（财通社）

- **13 部委发文支持新业态 滴滴:持续创造就业发展新科技**

2020 年 7 月 15 日，国家发改委等 13 部门联合发布《关于支持新业态新模式健康发展 激活消费市场带动扩大就业的意见》的文件。《意见》中提出，要拓展共享生活新空间，鼓励共享出行、餐饮外卖、团购、在线购药、共享住宿、文化旅游等领域产品智能化升级和商业模式创新。其中，共享经济与人们日常生活息息相关，《意见》中也明确支持建立灵活就业、“共享用工”服务平台。作为共享经济一份子，滴滴方面对中国网记者表示，《意见》为共享经济新业态提供了更宽广的发展空间，深受鼓舞、倍感振奋。

滴滴方面透露称，目前滴滴出行提供多种交通出行的线上化服务，有超过 1166 万网约车司机在滴滴平台获得收入，同时有近 18 万代驾师傅、6000 名两轮车运维师傅等。围绕生态有 3000 多家汽车租赁公司，产业链上下游拉动 600 余万相关就业，总共带动 1826 万个就业机会。

《意见》中也重点提及发展基于新技术的“无人经济”。支持建设自动驾驶、自动装卸堆存、无人配送等技术应用基础设施。滴滴表示，其未来将借助国家支持新业态的东风，在智慧交通、自动驾驶的前沿技术领域加大投入，积极探索共享出行产品智能化升级和商业模式创新，让出行更美好，并为激活消费市场、带动扩大就业贡献平台经济的力量。（中国网汽车）

- **三亚规范电动汽车充电服务费上限:1 元/千瓦时**

2020 年 7 月 16 日，国际旅游岛商报记者从三亚市发展改革委了解到，为规范电动汽车充换电服务收费行为，加快促进三亚市电动汽车推广应用，三亚市发展改革委印发《关于规范电动汽车用电价格及充换电服务收费有关问题的通知》（三发改价格〔2020〕32 号）对三亚市电动汽车充换电设施用电价格和充换电服务收费做出明确规定，三亚统一电动汽车用电价格收费上限标准，最高不超过 1.00 元/千瓦时。

另外，换电服务费按车辆行驶里程收取费用（包括电费、电池租赁和服务费用），根据我市换电设施建设实际情况，暂不制定换电服务费标准。（新浪汽车）

- **解放凌宇共设研发基地 高端制造新突破**

2020 年 7 月 16 日，一汽解放集团股份有限公司总经理、党委副书记朱启昕和中集车辆（集团）股份有限公司 CEO 兼总裁李贵平共同来到了洛阳，为新成立的一汽解放与凌宇汽车联合开发基地揭牌，双方的合作也迈向了新的高度。

可以说，天启工程的投产不仅标志着凌宇汽车从 2.0 时代迈向了 3.0 时代，还标志着国内专用车行业的生产水平迈向了一个新的台阶——这也为一汽解放和凌宇汽车的合作打下了坚实的硬件基础。在“天启工程”首期项目竣工之后，凌宇汽车又同一汽解放共同设立了联合开发中心，这为整个专用车行业的设计和生产模式提供了一个很好的范本。（卡车之家）

- **新能源和二手车 吉林促进汽车消费发布**

2020 年 7 月 17 日，吉林省政府新闻办举行了关于稳定和扩大汽车消费具体举措的新闻发布会，主要提出从延长国六排放标准切换时间、鼓励购买新能源汽车、加快淘汰老旧货车、畅通二手车交易、加大信贷支持等五个方面促进汽车消费。

落实调整国六排放标准实施有关要求。将轻型车国六排放标准实施日期由 2020 年 7 月 1 日延长至 2021 年 1 月 1 日。二、落实新能源汽车购置相关财税支持政策。根据《吉林省 2019-2022 年新能源汽车推广应用补贴资金管理办法》，在 2022 年 12 月 31 日前购置的新能源汽车免征车辆购置税。三、加快淘汰报废老旧柴油货车。开展国三以下柴油货车禁限行，加大对驾驶排放不合格车辆上路行驶处罚力度。四、畅通二手车流通交易。加快推进二手车服务网点设置。落实全面取消二手车限迁政策。自 2020 年 5 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，从事二手车经销业务的纳税人销售其收购的二手车减按 0.5%征收增值税。五、用好汽车消费金融。通过适当降低首付比例和贷款利率、延长还款期限、提供多种还款方式等手段，加大对汽车个人消费信贷支持。（汽车之家）

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
2020/7/14	603035.SH	常熟汽饰	公司发布股东减持股份计划公告：公司于近日收到股东张永明先生出具的《关于拟减持常熟市汽车饰件股份有限公司股份的告知函》，张永明计划通过集中竞价交易、大宗交易等上海证券交易所允许的方式，减持不超过常熟汽饰总股本的 4.51%（即不超过 12,900,000 股）。

日期	证券代码	公司名称	公告内容
			截至本公告日，张永明持有公司股份 12,900,000 股，占公司总股本的 4.51%。
2020/7/14	603319.SH	湘油泵	公司发布关于公司股东部分股份质押的公告：截至本公告日，湖南机油泵股份有限公司控股股东的一致行动人许文慧女士直接持有公司股份 8,267,602 股，占公司总股本 7.88%，累计质押公司股份 5,354,400 股，占其所持有公司股份总额的 64.76%，占公司总股本的 5.10%。
2020/7/14	603158.SH	腾龙股份	公司发布股东减持股份结果公告：截至 2020 年 7 月 10 日，公司控股股东腾龙科技集团有限公司持有公司 81,249,100 股股份，占公司总股本的 37.45%。腾龙科技一致行动人蒋依琳持有本公司非限售流通股 35,709,200，占公司总股本的 16.46%。2020 年 7 月 10 日，公司收到腾龙科技及其一致行动人蒋依琳出具的《关于减持公司股份结果的通知》，腾龙科技集团有限公司通过大宗交易的方式减持公司股份 8,487,640 股，蒋依琳通过集中竞价的方式减持公司股份 4,290,800，合计减持 12,778,440 股，占公司股份总数的 5.89%。
2020/7/14	300473.SZ	德尔股份	公司发布关于向持股 5%以上股东借款暨关联交易的公告：公司为补充流动资金需要，提高融资效率，与阜新鼎宏实业有限公司签订《借款协议》，拟向鼎宏实业借款不超过人民币 8,000 万元，借款期限不超过 12 个月。鼎宏实业持有公司 8,035,975 股股票，持股比例 7.05%，同时，公司董事周家林、张瑞、王学东、韩颖合计持有鼎宏实业 35%股权。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《公司章程》等有关规定，鼎宏实业为公司关联方，本次交易构成关联交易。
2020/7/14	601127.SH	小康股份	公司发布 2020 年 6 月产销快报：汽车整车产量 22,529 辆，同比增长 26.38%；销量 22,002 辆，同比增长 13.63%。1-6 月，汽车整车累计产量 120,032 辆，同比下降 14.40%；累计销量 110,412 辆，同比下降 21.14%。
2020/7/14	002510.SZ	天汽模	公司发布关于部分限制性股票回购注销完成的公告：公司已完成对 2018 年限制性股票激励计划所涉及 472 名不符合解锁条件的激励对象持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 7,207,500 股的回购注销。本次注销股份占注销前总股本的 0.78%，回购价格为 1.86 元/股，本次用于回购的资金总额为 13,405,950 元。本次回购注销完成后，公司总股本将由 920,288,597 股减至 913,081,097 股。
2020/7/15	002085.SZ	万丰奥威	公司发布关于控股股东减持公司股份比例超过 1%的公告：2020 年 7 月 13 日，万丰集团通过深圳证券交易所交易系统以大宗交易方式累计减持公司股份 1,558 万股，占公司总股本的 0.71%。其中 77 万股为其在 2018 年 1 月通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持的股份，占公司总股本的 0.04%；其余 1,481 万股为首次公开发行股票并上市前持有的股份，占公司总股本的 0.68%。截至 2020 年 7 月 13 日，万丰集团累计减持公司股份 2,897 万股，占公司总股本的 1.32%。
2020/7/15	603348.SH	文灿股份	公司发布关于购买重大资产购买报告书的公告：本次重大资产重组方案为文灿股份通过文灿法国向交易对方 Copernic 公司以每股 35.12 欧元、向 Philippe Galland 先生和 Philippe Dizier 先生以每股 38.18 欧元的现金对价收购其所持有的百炼集团 4,077,987 股普通股，代表百炼集团总股本的 61.96%；因百炼集团系巴黎泛欧交易所上市公司（交易代码：BELI.PA），在 61.96%的控股权收购完成后，公司境外子公司文灿法国将以每股 38.18 欧元的收购价格，针对百炼集团剩余的全部股份发起强制要约收购，并根据要约情况获得百炼集团至多 100%股权。
2020/7/15	002921.SZ	联诚精密	公司发布公开发行可转换公司债券募集说明书摘要：本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额为不超过人民币 26,000 万元（含 26,000 万元）。本次发行的可转债票面利率第一年 0.5%、第二年 0.7%、第三年 1.2%、第四年 1.8%、第五年 2.2%、第六年 2.5%。
2020/7/16	300743.SZ	万通智控	公司发布 2020 年向特定对象发行股票募集说明书：本次发行的股票全部采取向特定对象非公开发行的方式。公司将在中国证监会同意注册批文的有效期内选择适当时机向特定对象发行股票。本次向特定对象发行股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时，本次向特定对象发行股票数量不超过本次发行前上市公司总股本的 15%，并以中国证监会关于本次发行的同意注册文件为准。截至本募集说明书公告日，上市公司总股本为 20,000 万股，按此计算，本次向特定对象发行股票数量不超过 3,000 万股。
2020/7/16	603158.SH	腾龙股份	公司发布关于控股股东部分股份解质押的公告：公司于 2020 年 7 月 15 日接到控股股东腾龙

日期	证券代码	公司名称	公告内容
			科技的书面通知，2020 年 7 月 14 日，腾龙科技根据其与海通证券股份有限公司签订的《股票质押式回购交易协议》，将其质押在海通证券股份有限公司的本公司 8,020,000 股无限售流通股进行了购回交易，该部分股份解除质押。
2020/7/18	600303.SH	曙光股份	公司发布关于大股东股份被司法冻结的公告：近日，公司收到上海证券交易所转发的中国结算上海分公司《股权司法冻结及司法划转通知》和《北京市第二中级人民法院协助执行通知书》，获悉公司大股东华泰汽车集团有限公司所持有的本公司全部股份 133,566,953 股无限售流通股（占公司总股本 19.77%）被司法轮候冻结。
2020/7/18	002625.SZ	光启技术	公司发布关于持股 5%以上非控股股东部分股份解除质押的公告：光启技术股份有限公司于近日收到公司持股 5%以上非控股股东桐庐岩嵩投资管理合伙企业（有限合伙）的通知，获悉其所持有公司的部分股份解除质押，本次解除质押股票数量为 64,764,090 股，占公司总股本比例为 3.01%。

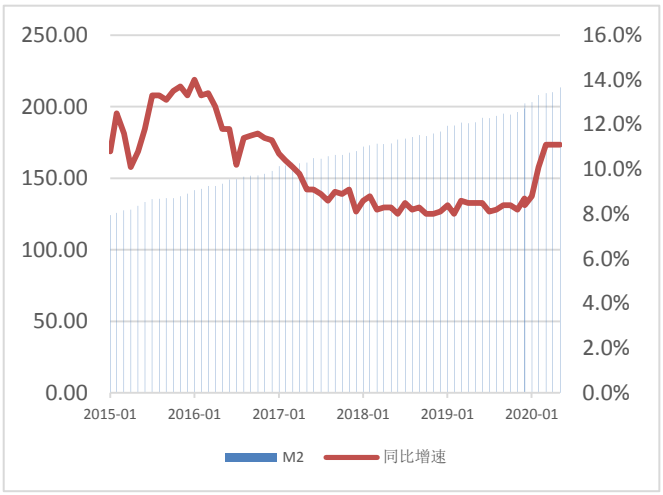
资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、 行业动态跟踪

3.1、 宏观经济数据

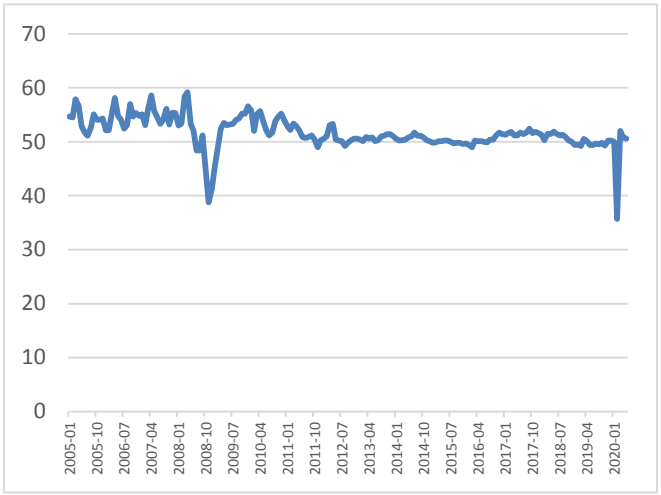
2020 年 6 月末，广义货币(M2)余额 213.49 万亿元，同比增长 11.1%，增速与上月末持平，比上年同期高 2.6 个百分点。2020 年 6 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.9%，比上月上升 0.3 个百分点。

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%

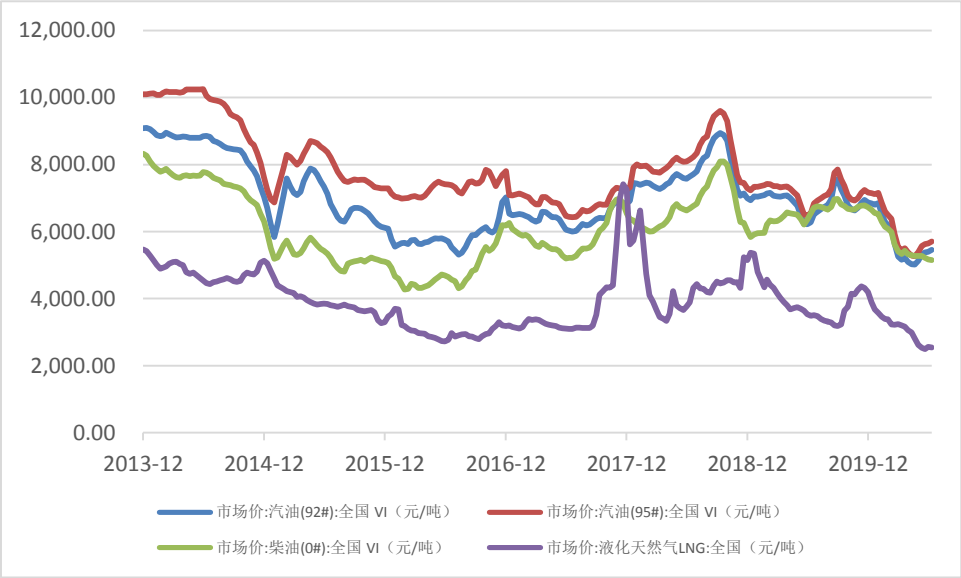


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

3.2、 国内能源产品价格数据

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

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

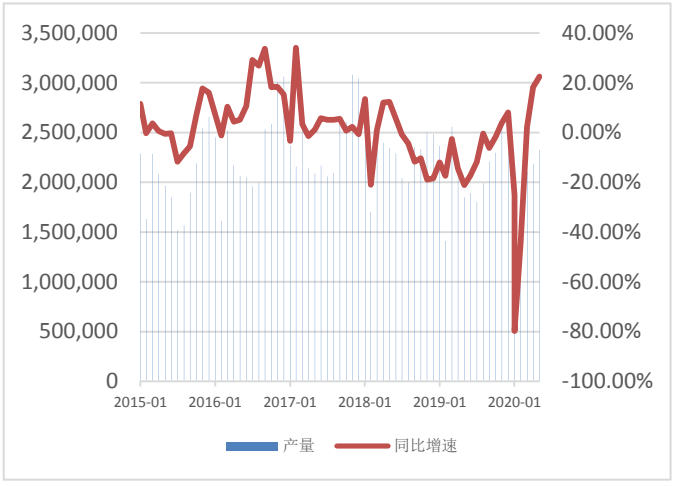


资料来源：wind，新时代证券研究所

3.3、 汽车销量及库存数据

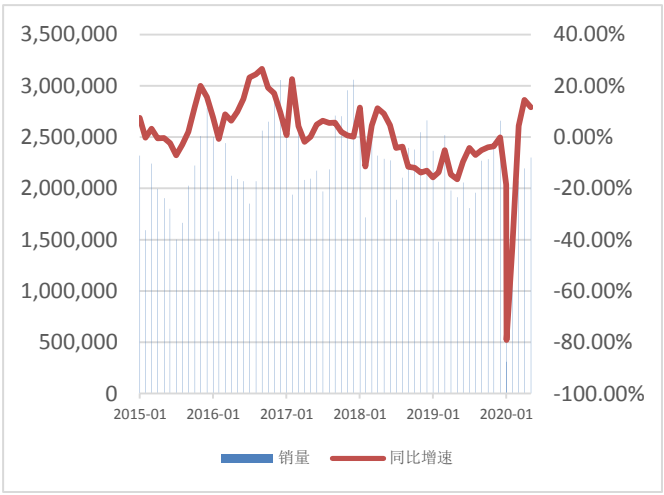
2020 年 6 月全国汽车产销分别完成 232.5 万辆和 230.0 万辆，环比分别增长 6.3%和 4.8%，同比分别增长 22.5%和 11.6%，增速较 5 月分别上涨 4.3 个百分点和下降 2.9 个百分点。2020 年 1-6 月，汽车产销分别完成 1011.2 万辆和 1025.7 万辆，同比分别下降 16.8%和 16.9%，降幅较 2020 年前 5 个月分别收窄 7.3 和 5.7 个百分点。具体来看，6 月乘用车产销分别完成 179.8 万辆和 176.4 万辆，环比分别增加 8.3%和 5.4%，同比分别增长 12.2%和 1.8%；6 月商用车产销量分别完成 52.7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



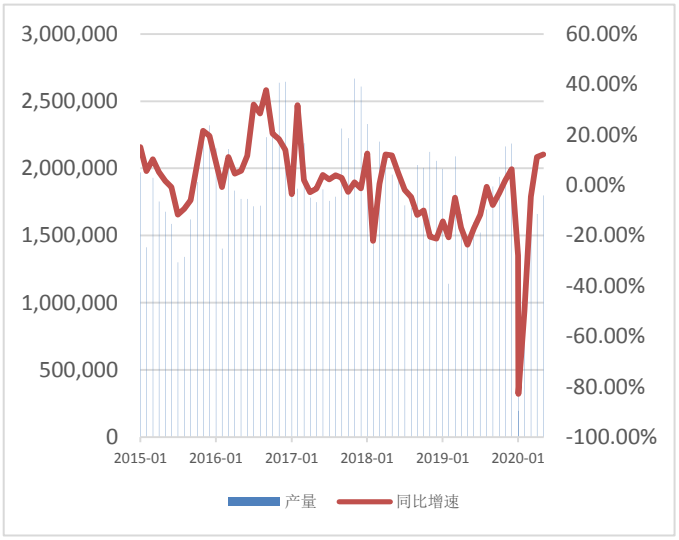
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

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%



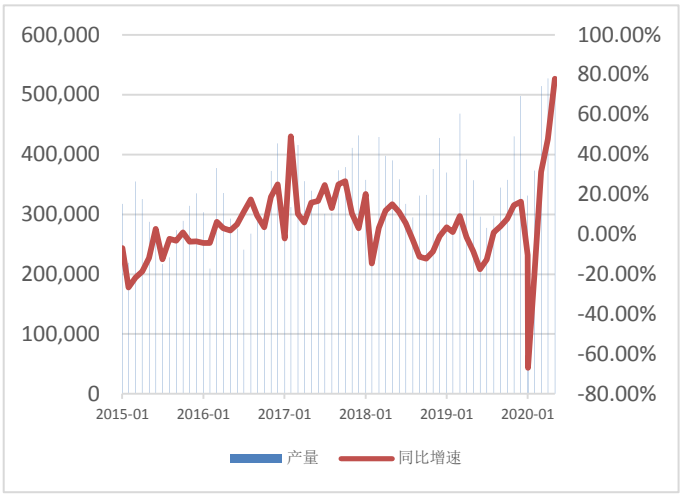
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图15： 6 月乘用车销量为 176.4 万辆，同比增长 1.8%



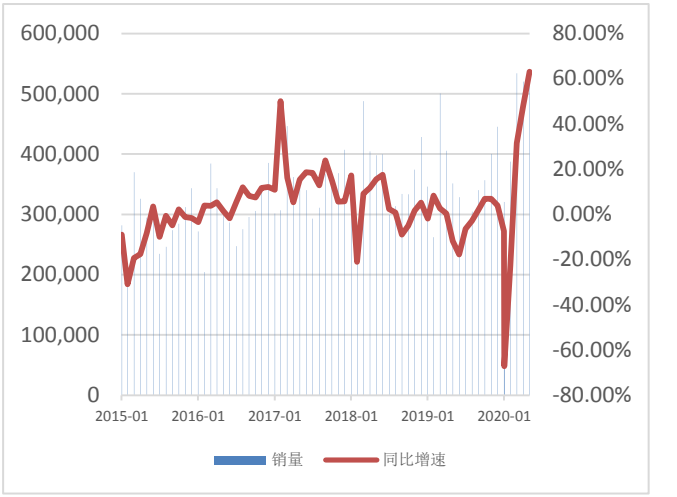
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

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 5 月份销量为 4.5 万辆，同比上涨 35%。

图18： 6 月轿车零售销量为 79.9 万辆，同比下降 9.8%



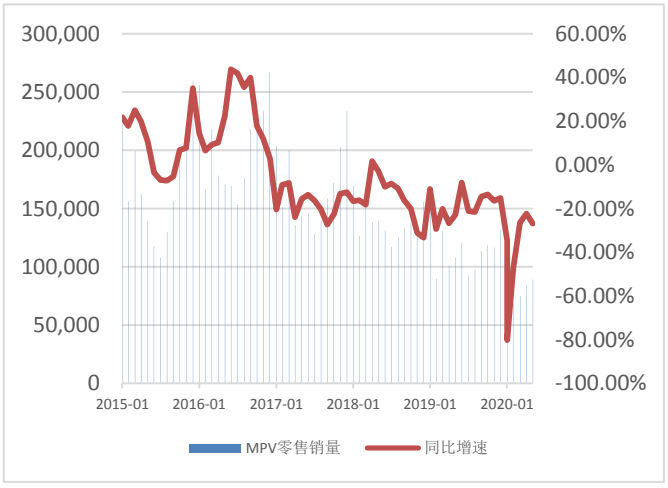
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图19： 6 月 SUV 零售销量为 76.6 万辆，同比上涨 1.2%



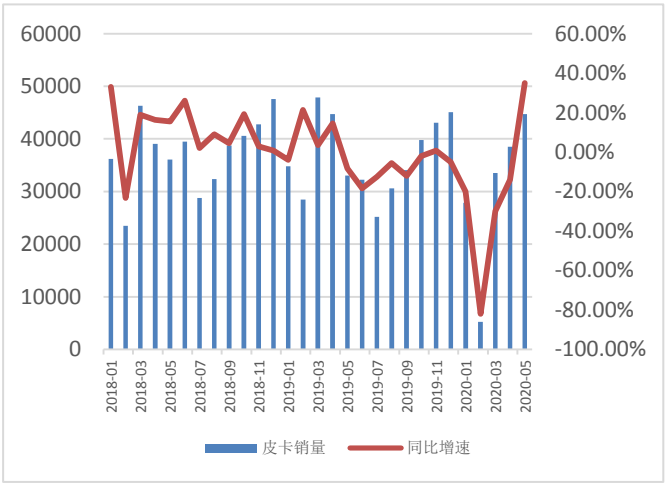
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

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

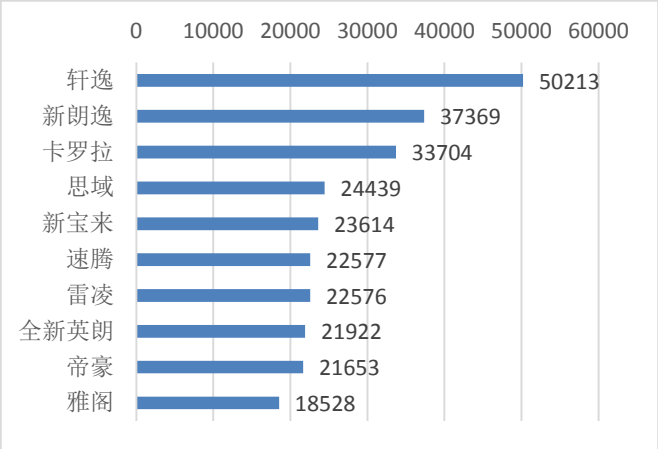
图21： 5 月皮卡零售销量为 44723 辆，同比上涨 35%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

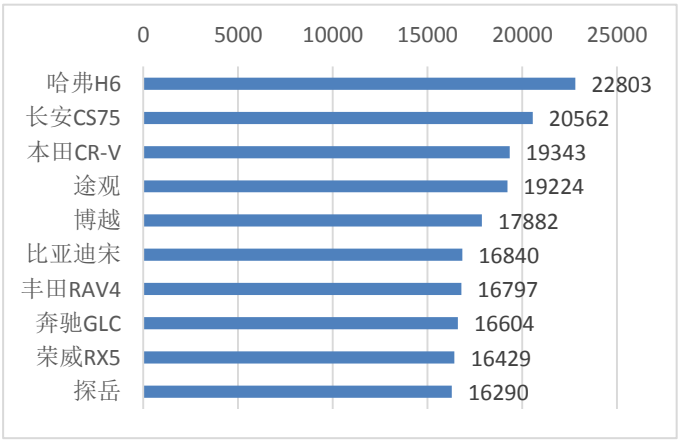
根据乘联会零售销量数据显示，2020 年 6 月轿车销量前三分别是轩逸、新朗逸、卡罗拉；SUV 销量前三分别是哈弗 H6、长安 CS75、本田 CR-V；MPV 销量前三分别是五菱宏光、别克 GL8、风行；新能源乘用车销量前三分别是 Model 3、全新秦 EV、埃安（Aion S）。

图22： 2020 年 6 月轿车销量前十车型（单位：辆）



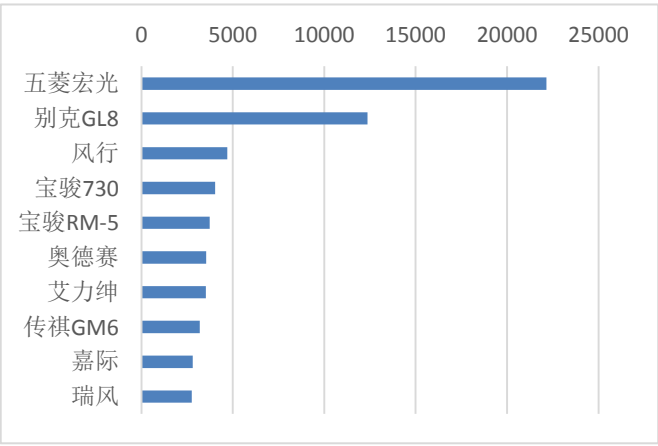
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图23： 2020 年 6 月 SUV 销量前十车型（单位：辆）



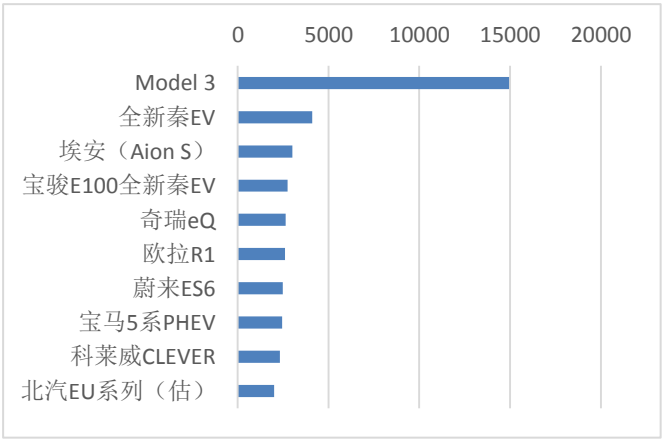
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

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

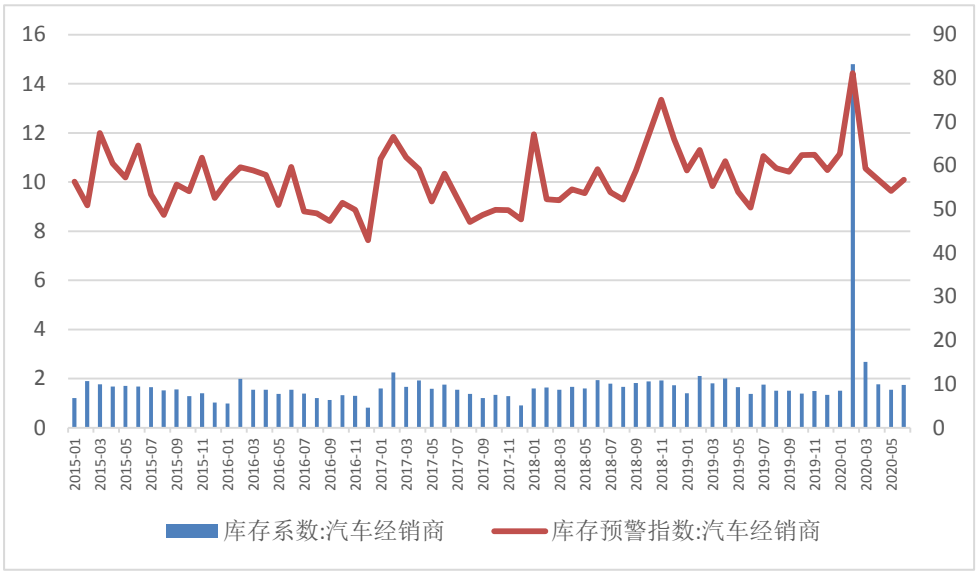
图25： 2020 年 6 月新能源乘用车销量前十车型（单位：辆）



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 6 月汽车经销商库存预警指数为 56.8%，较上月上升 2.6 个百分点，较去年同期上升 6.4 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1.74，6月库存预警指数为56.8%



资料来源：中国汽车流通协会，新时代证券研究所

3.4、 本周上市新车

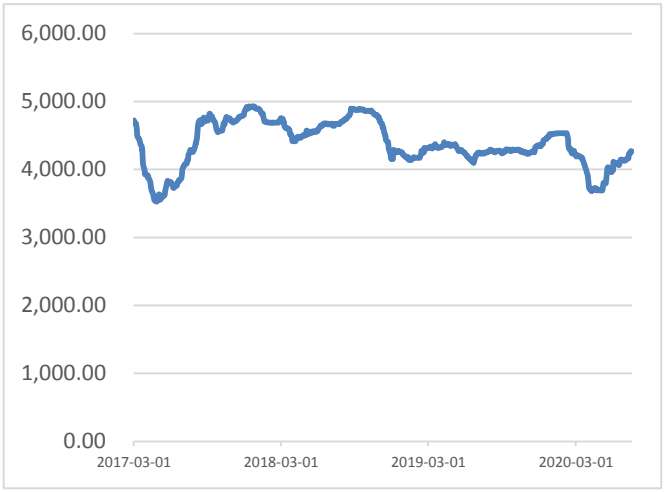
表4： 本周上市新车

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
2020/7/13	天津一汽丰田	卡罗拉	A NB	小改款	11.98 万-14.58 万
2020/7/13	天津一汽丰田	卡罗拉 双擎	A NB	小改款	13.58 万-15.98 万
2020/7/13	奔驰汽车	奔驰 C 级 旅行车(进口)	B Wagon	小改款	36.08 万-39.28 万
2020/7/14	东风日产	轩逸 经典	A NB	中改款	9.98 万-11.86 万
2020/7/14	东风日产	轩逸	A NB	中改款	11.90 万-14.30 万
2020/7/14	上汽通用	凯迪拉克 XT6	C SUV	新增车型	43.97 万
2020/7/15	丰田汽车	雷克萨斯 RX(进口)	B SUV	小改款	40.50 万-58.50 万
2020/7/15	丰田汽车	雷克萨斯 RX 混动版(进口)	B SUV	小改款	65.70 万-80.10 万
2020/7/15	长安汽车	长安 CS55 E-Rock	A SUV	全新产品	15.99 万-20.09 万
2020/7/15	长城汽车	欧拉 白猫	A00 HB	全新产品	7.58 万-8.88 万
2020/7/15	奇瑞汽车	星途 LX	A SUV	小改款	10.99 万-15.09 万
2020/7/16	奥迪汽车	奥迪 A8(进口)	D NB	中改款	83.88 万-114.88 万
2020/7/16	奇瑞汽车	瑞虎 5X	A SUV	小改款	6.99 万-9.79 万
2020/7/17	日产汽车	英菲尼迪 QX60 混动版(进口)	C SUV	新增车型	56.98 万
2020/7/17	江铃汽车	撼路者	B SUV	中改款	27.58 万-37.48 万

资料来源：乘联会，汽车之家，新时代证券研究所

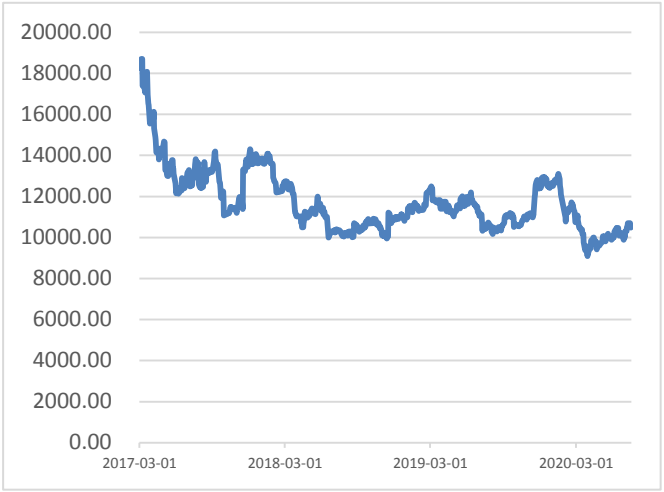
3.5、 原材料价格数据

图27： 冷轧板经销价（DC01）（单位：元/吨）



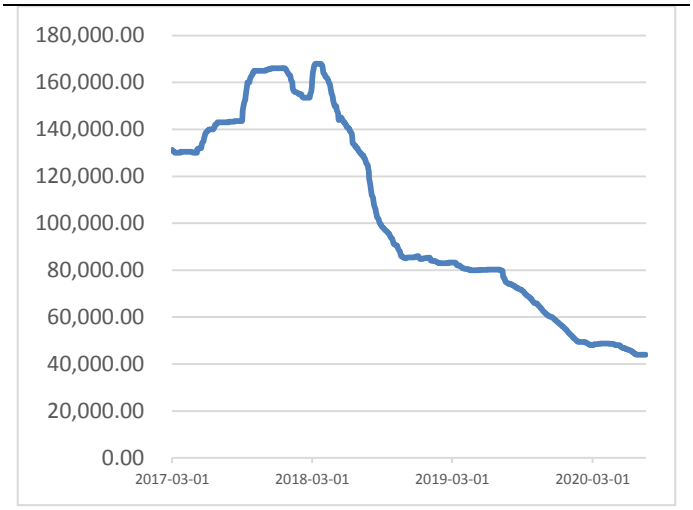
资料来源：wind，新时代证券研究所

图28： 天然橡胶价格（单位：元/吨）



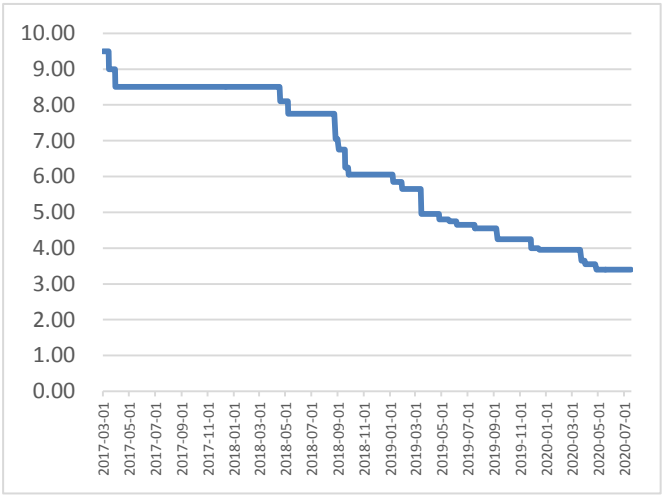
资料来源：wind，新时代证券研究所

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】《上半年乘用车市场销量呈 V 型走势，重卡市场表现亮眼》（发布时间：2020.07.12）

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 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/