

9月乘用车增幅扩大，新能源汽车表现亮眼

——9月汽车销量数据点评

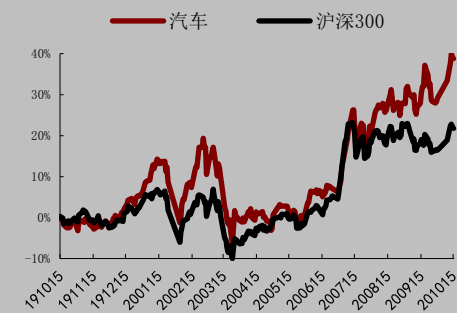
强于大市（上调）

日期：2020年10月16日

投资要点：

- **9月乘用车增幅扩大，新能源及商用车表现亮眼。**9月国内汽车销量256.5万辆，同比增长12.8%，环比增长17.4%，这是今年自疫情控制后连续6个月保持正增长，且连续5个月保持高于10%的增速，表现出较强的回暖态势。其中乘用车销量208.8万辆，同比增长8.0%，环比增长19.0%；商用车销量47.7万辆，同比增长40.3%，环比增长10.6%，新能源汽车销量13.8万辆，同比增长67.7%，环比增长26.2%。汽车消费强势回暖的主要原因在于：1）、国内经济形势持续向好，居民消费信心逐渐改善，叠加各地促进消费的相关政策及双节效应、车展活动等拉动，乘用车表现出增幅扩大趋势；2）去年部分地区7月开始实施国六导致基数较低；3）商用车受政策、投资拉动保持高速增长；4）新能源汽车强势回暖态势明显，推动车市持续走强。预计四季度车市依然保持乐观，全年汽车销量降幅有望缩减至5%以内，表现强于年初市场预期。
- **新能源汽车销量强势回暖，四季度增幅保持乐观。**9月新能源汽车销量13.8万辆，同比增长67.7%，环比增长26.2%，增速大幅扩大，且刷新近年来9月的历史记录，其中新能源乘用车销量12.5万辆，同比增长67.0%，环比增长25.2%，新能源商用车销量1.3万辆，同比增长74.2%，环比增长37.3%，主要由于各地政府对新能源汽车的消费大力支持及新能源产品质量向上、私人领域消费持续向好。疫情之后，在国产特斯拉鲑鱼效应带动下，各大车企、新造车势力纷纷加大对新能源车型推广力度，且产品质量明显提升，在年末效应之下，预计四季度国内新能源汽车销量有望达到50万辆，同比增长50%左右，全年新能源汽车销量基本持平去年同期。
- **投资建议：**9月汽车销量依然保持10%以上的增速，国内车市强势回暖态势明显，我们认为，在国内经济持续向好，消费者需求保持稳定向上，且“内循环”政策方针及年末政策效果发力背景下，预计四季度车市将持续保持乐观，上调行业评级为“强于大市”，投资方面建议：1）重点关注一线自主优质乘用车企，在行业持续回暖过程中有望保持销量及业绩的双提升；2）新能源产业链头部企业，四季度新能源汽车销量有望保持50%左右的高速增长有望拉动新能源汽车产业链景气度明显提升；3）优质零部件个股，下游整车销量的回暖将带动相关零部件需求的增加。
- **风险因素：**汽车销量不及预期，政策效果不及预期

汽车行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2020年10月15日

相关研究

万联证券研究所 20201009_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

万联证券研究所 20200928_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

万联证券研究所 20200920_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

分析师：周春林

执业证书编号：S0270518070001

电话：021-60883486

邮箱：zhoucl@wlzq.com.cn

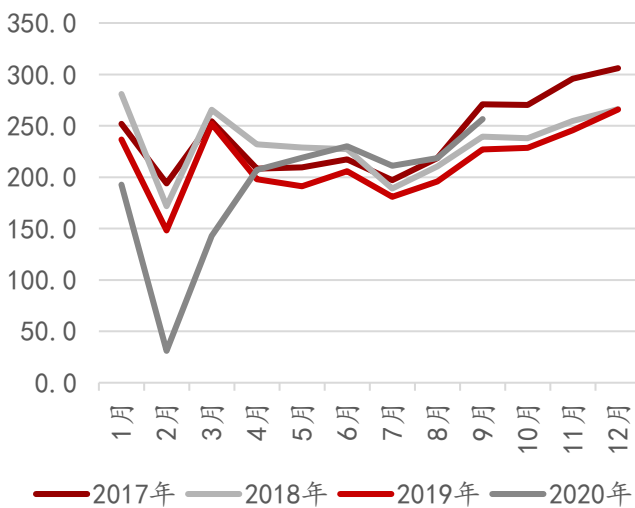
目录

1、9月乘用车增幅扩大，新能源及商用车表现亮眼	3
2、新能源汽车销量强势回暖，四季度增幅保持乐观	4
3、投资建议	5
4、风险提示	5
图表 1：汽车月销量（万辆）	3
图表 2：乘用车月销量（万辆）	3
图表 3：商用车月销量（万辆）	3
图表 4：重卡月销量（万辆）	3
图表 5：新能源汽车月销量	4
图表 6：新能源乘用车及新能源商用车月销量	4

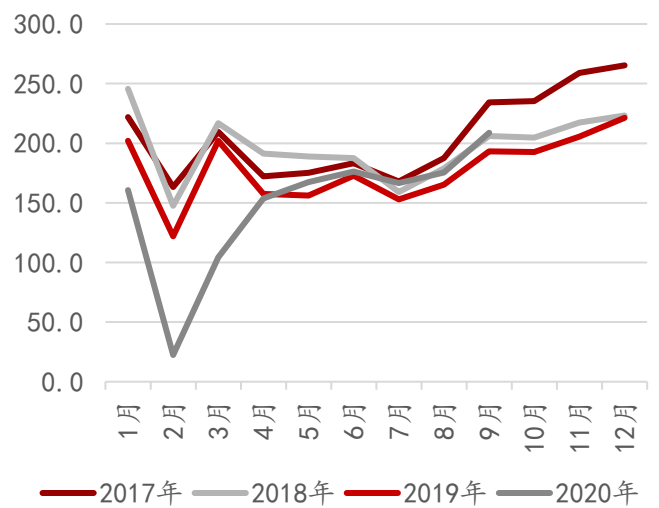
1、9月乘用车增幅扩大，新能源及商用车表现亮眼

根据中汽协数据,2020年9月国内汽车销量256.5万辆,同比增长12.8%,环比增长17.4%,这是今年自疫情控制后连续6个月保持正增长,且连续5个月保持高于10%的增速,表现出较强的回暖态势。其中乘用车销量208.8万辆,同比增长8.0%,环比增长19.0%;商用车销量47.7万辆,同比增长40.3%,环比增长10.6%,新能源汽车销量13.8万辆,同比增长67.7%,环比增长26.2%。汽车消费强势回暖的主要原因在于:1)、国内经济形势持续向好,居民消费信心逐渐改善,叠加各地促进消费的相关政策及双节效应、车展活动等拉动,乘用车表现出增幅扩大趋势;2)去年部分地区7月开始实施国六导致基数较低;3)商用车受政策、投资拉动保持高速增长;4)新能源汽车强势回暖态势明显,推动车市持续走强。

图表1: 汽车月销量 (万辆)



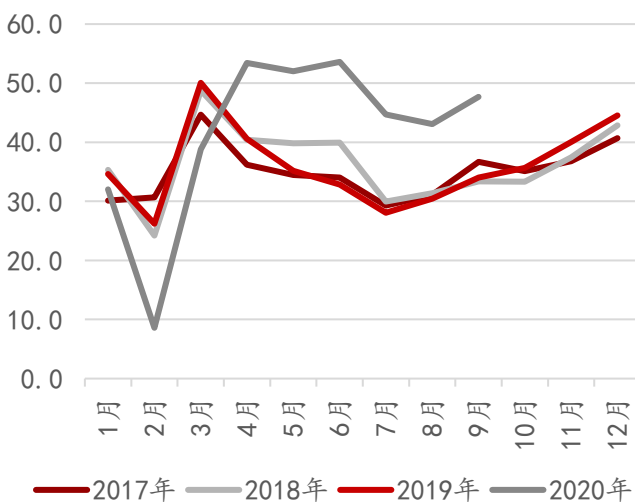
图表2: 乘用车月销量 (万辆)



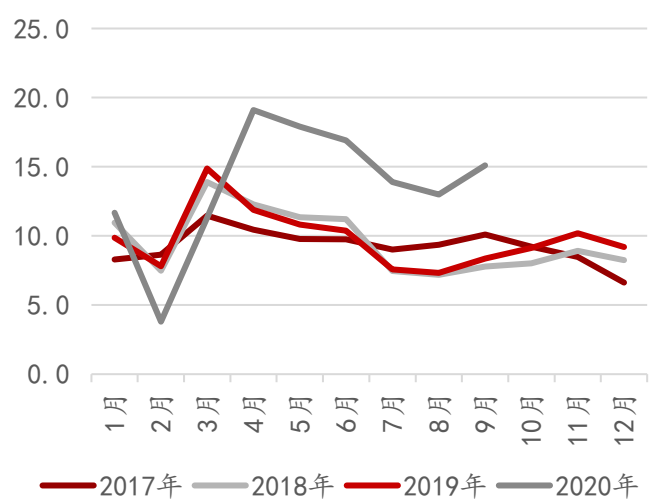
资料来源: 中汽协, 万联证券

资料来源: 中汽协, 万联证券

图表3: 商用车月销量 (万辆)



图表4: 重卡月销量 (万辆)



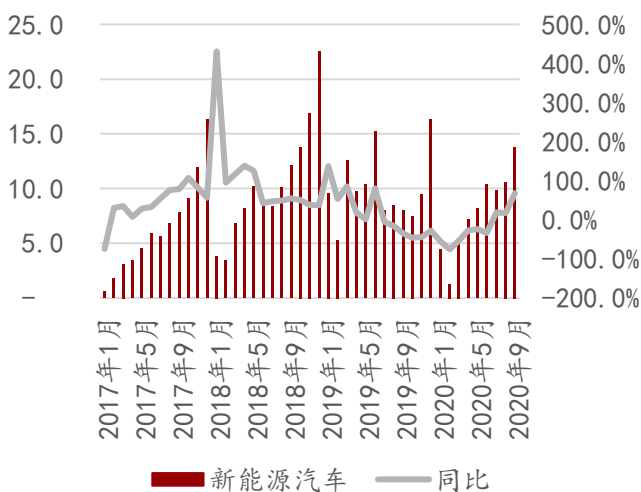
资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

截止2020年9月末，国内汽车累计销量1695.7万辆，同比增长-6.7%，其中乘用车累计销量204.5万辆，同比增长-12.4%，降幅均进一步收窄，商用车累计销量47.9万辆，同比增长21.5%，表现最佳，“金九银十”消费旺季叠加年末消费刺激，预计四季度车市依然保持乐观，全年汽车销量降幅有望缩减至5%以内，表现强于年初市场预期。

2、新能源汽车销量强势回暖，四季度增幅保持乐观

图表5：新能源汽车月销量



图表6：新能源乘用车及新能源商用车月销量



资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

2020年9月新能源汽车销量13.8万辆，同比增长67.7%，环比增长26.2%，增速大幅扩大，且刷新近年来9月的历史记录，其中新能源乘用车销量12.5万辆，同比增长67.0%，环比增长25.2%，新能源商用车销量1.3万辆，同比增长74.2%，环比增长37.3%，主要由于各地政府对新能源汽车的消费大力支持及新能源产品质量向上、私人领域消费持续向好。疫情之后，在国产特斯拉鲑鱼效应带动下，各大车企、新造车势力纷纷加大对新能源车推广力度，且产品质量明显提升，在年末效应之下，预计四季度新能源汽车有望加速抢装。

截止2020年9月末，新能源汽车累计销量73.4万辆，同比增长-17.7%，其中新能源乘用车销量66.3万辆，同比增长-18.4%，新能源商用车累计销量7.1万辆，同比增长-11.2%，在各大车企持续发力新能源汽车及消费持续向好情形下，预计四季度国内新能源汽车销量有望达到50万辆，同比增长50%左右，全年新能源汽车销量基本持平去年同期。

3、投资建议

金秋9月汽车销量依然保持10%以上的增速，国内车市强势回暖态势明显，我们认为，在国内经济持续向好，消费者需求保持稳定向上，且“内循环”政策方针及年末政策效果发力背景下，预计四季度车市将持续保持乐观，上调行业评级为“强大于市”，投资方面建议：1) 重点关注一线自主优质乘用车企，在行业持续回暖过程中有望保持销量及业绩的双提升；2) 新能源产业链头部企业，四季度新能源汽车销量有望保持50%左右的高速增长有望拉动新能源汽车产业链景气度明显提升；3) 优质零部件个股，下游整车销量的回暖将带动相关零部件需求的增加。

4、风险提示

汽车销量不及预期，政策效果不及预期

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场