

10月乘用车市场批零均有较好表现,新能源汽车产业发展规划发布

——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

根据中汽协预测数据显示，10月汽车行业销量预估完成254.4万辆，环比下降0.8%，同比增长11.4%；其中，乘用车销量同比增长7.3%，商用车销量同比增长27.5%。1-10月，汽车行业累计销量预估完成1966万辆，同比下降4.8%；其中，乘用车销量同比下降10.1%，商用车销量同比增长20.6%。

乘用车方面，乘联会月度数据显示，10月乘用车市场零售达到199.2万辆，环比增长4.1%，同比增长8.0%，已实现连续4个月7%以上的同比增速；1-10月乘用车零售累计同比增速为-10.2%，较前9月累计同比增速提升2.3个百分点，行业回暖之势进一步明确。随着存续刺激汽车消费政策效用的延续、厂商持续的促销活动、双十一电商活动以及车展带来的新品投放，市场需求或将进一步释放，11月乘用车零售市场仍有望延续复苏之势。批发方面，10月厂商批发销量为207.2万辆，环比9月同期增长0.1%，同比增长8.7%，乘用车经销商进货走势平稳。由于零售端的较好表现、以及厂家进入到销量目标的冲刺阶段，经销商也会加大备货力度，因此，11月乘用车批发市场也有望实现较好表现。

重卡方面，根据第一商用车网数据显示，2020年10月，重卡市场预计销售各类车型达到12.9万辆，环比下滑14.3%，同比增长41%，再创重卡行业10月销量新高。1-10月行业累计销量达到约136.5万辆，累计同比增幅达到39%，净增长超过38万辆。重卡市场持续的良好表现，主要是由于中央及各地对国三及以下排放货车的提前淘汰政策力度很大，提升了需求的增长。2020年四季度，随着国三淘汰、治理超载的政策持续叠加各地基建项目的启动，重卡行业高景气度有望持续。

政策方面，11月2日，《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》正式发布。《规划》提出到2025年，纯电动乘用车新车平均电耗降至12.0kwh/100km，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的20%左右，高度自动驾驶汽车实现限定区域和特定场景商业化应用。到2035年，纯电动汽车成为新销售车辆的主流，公共领域用车全面电动化，燃料电池汽车实现商业化应用，高度自动驾驶汽车实现规模化应用。

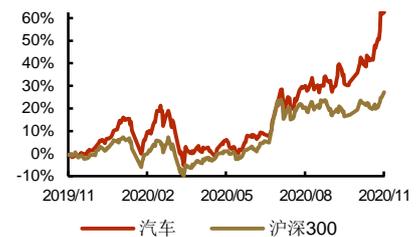
● **风险提示：**全球新冠疫情超出预期风险，汽车需求低于预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

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

《前9月汽车制造业累计利润同比增长3%，技术路线图2.0发布》2020-11-03

《国家发改委鼓励老旧汽车置换，浙江省启动新一轮新能源车奖补政策》2020-10-27
《“金九”市场如期而至，四季度车市表现值得期待》2020-10-20

《9月前两周车市延续较好表现，江苏省推出促进汽车消费政策意见》2020-09-21

《8月车市延续良好复苏之势，新能源汽车产销同比持续为正》2020-09-15

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	3,238.66	7.41	3.08	2.19	2.00	2.41	8.99	12.65	13.88	11.51	1.27
	601238.SH	广汽集团	1,183.74	4.94	1.07	0.65	0.70	0.93	12.46	20.51	19.17	14.35	1.65
	601633.SH	*长城汽车	2,085.27	5.74	0.57	0.49	0.47	0.59	49.71	57.56	60.34	48.07	4.77
	000625.SZ	长安汽车	829.77	0.18	0.14	-0.55	0.90	0.94	126.43	-32.18	19.65	18.89	2.00
商用车	000338.SZ	潍柴动力	1,267.73	18.08	1.08	1.15	1.26	1.39	15.40	14.46	13.22	11.95	2.67
	000951.SZ	中国重汽	263.20	16.21	1.35	1.82	2.51	2.72	29.05	21.55	15.65	14.40	3.32
	600066.SH	宇通客车	402.49	8.57	1.01	0.85	0.54	0.89	18.00	21.39	33.54	20.47	2.71
零部件	600741.SH	华域汽车	1,114.49	9.69	2.55	2.05	1.60	2.11	13.88	17.24	22.11	16.76	2.22
	600660.SH	福耀玻璃	1,029.98	12.59	1.64	1.16	1.05	1.41	26.43	37.37	41.28	30.76	5.18
	603179.SH	新泉股份	105.77	9.33	1.37	0.80	0.78	1.11	24.41	41.80	42.79	30.00	5.01
	603730.SH	岱美股份	148.88	15.92	1.36	1.54	1.00	1.38	18.89	16.68	25.60	18.65	3.80
	603997.SH	继峰股份	81.39	4.20	0.48	0.29	-0.18	0.43	16.72	27.48	-43.77	18.36	2.04
	603596.SH	伯特利	156.85	16.55	0.60	0.98	1.10	1.42	63.98	39.17	34.75	27.13	6.24
	000581.SZ	威孚高科	243.33	12.35	2.37	2.25	2.48	2.54	11.22	11.81	10.73	10.46	1.51
	601799.SH	星宇股份	539.33	15.44	2.21	2.86	3.67	4.63	88.34	68.28	53.26	42.20	10.15
	603035.SH	常熟汽饰	55.46	8.32	1.21	0.94	0.88	1.12	13.66	17.59	18.72	14.76	1.66
	000887.SZ	中鼎股份	146.26	5.10	0.92	0.49	0.38	0.59	13.02	24.45	31.24	20.18	1.67
	603197.SH	保隆科技	50.70	16.24	0.94	1.05	1.21	1.52	32.66	29.24	25.36	20.20	4.49
	600933.SH	爱柯迪	123.32	10.64	0.55	0.52	0.47	0.61	26.11	27.62	30.74	23.62	2.95
	601689.SH	*拓普集团	394.78	6.10	1.04	0.43	0.65	0.77	35.98	87.02	57.57	48.60	5.23
	600699.SH	均胜电子	320.45	5.78	1.43	0.77	0.21	1.01	18.11	33.64	124.52	25.72	2.70
	002126.SZ	银轮股份	100.12	7.90	0.44	0.40	0.48	0.61	28.73	31.60	26.19	20.82	2.54
	002048.SZ	宁波华翔	107.65	10.05	1.17	1.57	1.29	1.82	14.69	10.95	13.28	9.47	1.07

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 11 月 06 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.....	7
2.4.1、 行业重要新闻.....	7
2.4.2、 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、 风险提示.....	17

图表目录

图 1: 本周汽车板块涨跌幅排名第一.....	6
图 2: 汽车各板块周涨跌幅情况.....	6
图 3: 汽车板块周涨幅居前个股.....	7
图 4: 汽车板块周跌幅居前个股.....	7
图 5: 本周汽车板块估值上升至 32 倍.....	7
图 6: 汽车各板块估值走势.....	7
图 7: 2020 年 9 月 M2 同比增长 10.9%.....	12
图 8: 2020 年 10 月中国制造业采购经理指数为 51.4%.....	12
图 9: 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势.....	12
图 10: 9 月汽车产量为 252.4 万辆, 同比增长 14.1%.....	13
图 11: 9 月汽车销量为 256.5 万辆, 同比增长 12.8%.....	13
图 12: 9 月乘用车产量为 204.5 万辆, 同比增长 9.5%.....	13
图 13: 9 月乘用车销量为 208.8 万辆, 同比增长 8.0%.....	13
图 14: 9 月商用车产量为 47.9 万辆, 同比增长 39.0%.....	13
图 15: 9 月商用车销量为 47.7 万辆, 同比增长 40.3%.....	13
图 16: 9 月新能源车产量为 13.6 万辆, 同比增长 48.0%.....	14
图 17: 9 月新能源车销量为 13.8 万辆, 同比增长 67.7%.....	14
图 18: 10 月轿车零售销量为 94.8 万辆, 同比上涨 8.8%.....	14
图 19: 10 月 SUV 零售销量为 93.7 万辆, 同比上涨 9.8%.....	14
图 20: 10 月 MPV 零售销量为 10.7 万辆, 同比下跌 10.1%.....	15
图 21: 9 月皮卡零售销量为 4.7 万辆, 同比上涨 39%.....	15
图 22: 2020 年 9 月轿车销量前十车型.....	15

图 23: 2020 年 9 月 SUV 销量前十车型	15
图 24: 2020 年 9 月 MPV 销量前十车型	15
图 25: 2020 年 9 月新能源乘用车销量前十车型	15
图 26: 10 月库存预警指数为 54.1%，9 月汽车经销商库存系数为 1.56.....	16
图 27: 冷轧板经销价 (DC01)	17
图 28: 天然橡胶价格.....	17
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: 上市公司本周重要公告.....	10
表 3: 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	11月06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	27.72	19.74	22.21	3,238.66	8.19	13.88	1.27
601633.SH	长城汽车	28.36	19.56	230.90	2,085.27	7.74	54.09	4.77
600699.SH	均胜电子	25.90	8.01	45.08	320.45	-0.95	124.52	2.70
601689.SH	拓普集团	37.42	-2.27	115.84	394.78	6.25	67.30	5.23
000951.SZ	中国重汽	39.22	12.06	77.66	263.20	17.85	15.65	3.32
000338.SZ	潍柴动力	16.63	9.91	6.63	1,267.73	17.45	13.22	2.67

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

根据中汽协预测数据显示，10月汽车行业销量预估完成254.4万辆，环比下降0.8%，同比增长11.4%；细分车型来看，乘用车销量同比增长7.3%，商用车销量同比增长27.5%。1-10月，汽车行业累计销量预估完成1966万辆，同比下降4.8%；细分车型来看，乘用车销量同比下降10.1%，商用车销量同比增长20.6%。

乘用车方面，乘联会月度数据显示，10月乘用车市场零售达到199.2万辆，环比增长4.1%，同比增长8.0%，已实现连续4个月7%以上的同比增速；1-10月乘用车零售累计同比增速为-10.2%，较前9月累计同比增速提升2.3个百分点，行业回暖之势进一步明确。随着存续刺激汽车消费政策效用的延续、厂商持续的促销活动、双十一电商活动以及车展带来的新品投放，市场需求或将进一步释放，11月乘用车零售市场仍有望延续复苏之势。批发方面，10月厂商批发销量为207.2万辆，环比9月同期增长0.1%，同比增长8.7%，乘用车经销商进货走势平稳。由于零售端的较好表现、以及厂家进入到销量目标的冲刺阶段，经销商也会加大备货力度，因此，11月乘用车批发市场也有望实现较好表现。

重卡方面，根据第一商用车网数据显示，2020年10月，重卡市场预计销售各类型达到12.9万辆，环比下滑14.3%，同比增长41%，再创重卡行业10月销量

新高。1-10月行业累计销量达到约136.5万辆，累计同比增幅达到39%，净增长超过38万辆。重卡市场持续的良好表现，主要是由于中央及各地对国三及以下排放货车的提前淘汰政策力度很大，提升了需求的增长。2020年四季度，随着国三淘汰、治理超载的政策持续叠加各地基建项目的启动，重卡行业高景气度有望持续。

政策方面，11月2日，《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》正式发布。

《规划》指出，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指引，坚持新发展理念，以深化供给侧结构性改革为主线，坚持电动化、网联化、智能化发展方向，以融合创新为重点，突破关键核心技术，优化产业发展环境，推动我国新能源汽车产业高质量可持续发展，加快建设汽车强国。

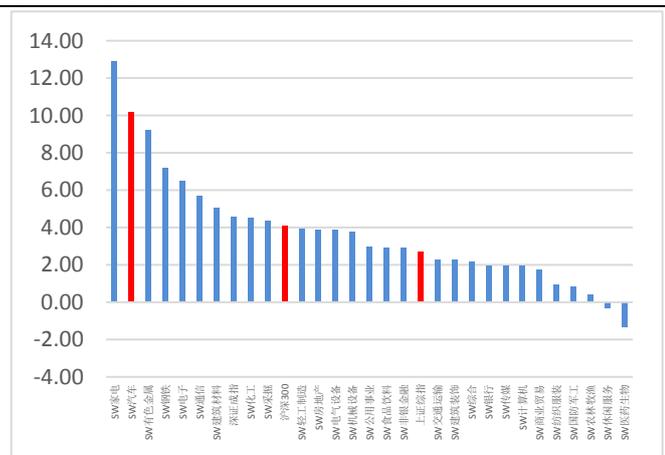
《规划》提出，到2025年，纯电动乘用车新车平均电耗降至12.0千瓦时/百公里，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的20%左右，高度自动驾驶汽车实现限定区域和特定场景商业化应用。到2035年，纯电动汽车成为新销售车辆的主流，公共领域用车全面电动化，燃料电池汽车实现商业化应用，高度自动驾驶汽车实现规模化应用，有效促进节能减排水平和社会运行效率的提升。

《规划》要求，要充分发挥市场机制作用，促进优胜劣汰，支持优势企业兼并重组、做大做强，进一步提高产业集中度。落实新能源汽车相关税收优惠政策，优化分类交通管理及金融服务等措施，对作为公共设施的充电桩建设给予财政支持，给予新能源汽车停车、充电等优惠政策。2021年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域的公共领域新增或更新公交、出租、物流配送等车辆中新能源汽车比例不低于80%。

2.2、行情回顾

2020年11月2日至2020年11月6日，汽车（申万）指数上涨10.17%，上证综指上涨2.72%，汽车板块整体跑赢大盘7.45%，在申万板块涨跌幅排名第二。分子行业来看，乘用车板块上涨15.74%，商用载货车板块上涨5.96%，商用载客车下跌14.31%，汽车零部件III板块上涨8.05%，汽车服务III板块上涨3.26%，其他交运设备III板块上涨3.09%。

图1：本周汽车板块涨跌幅排名第一（%）



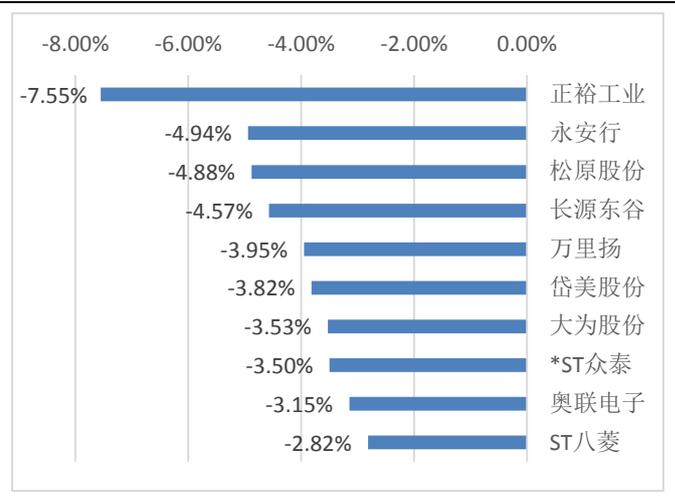
松原股份 (-4.88%), 长源东谷 (-4.57%), 万里扬 (-3.95%)。

图3: 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4: 汽车板块周跌幅居前个股

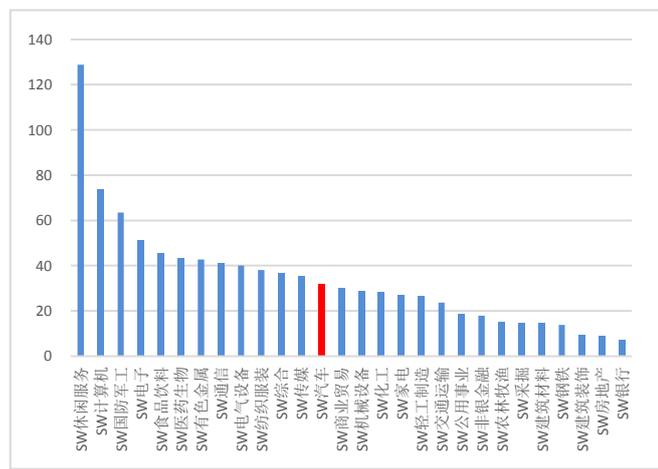


资料来源: wind, 新时代证券研究所

2.3、行业估值水平

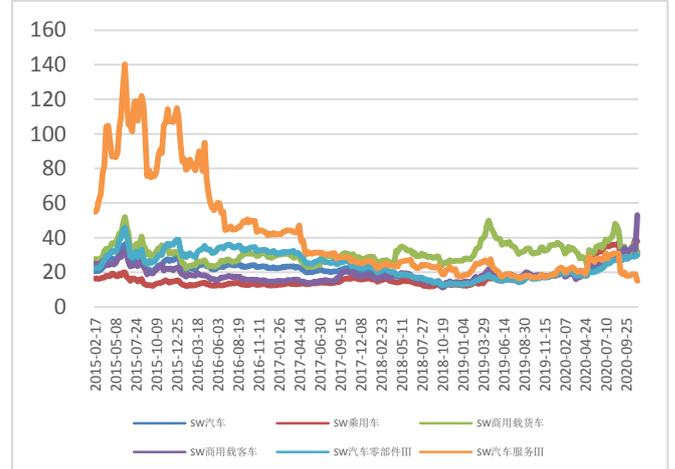
估值方面,截至2020年11月6日,汽车板块PE(TTM)维持在32倍,位于申万板块中游水平。各子板块估值水平表现不一,乘用车板块下降至38倍,商用车板块下降至30倍、商用载客车板块上升至53倍、汽车零部件III板块上升至30倍、汽车服务III板块下降至15倍。

图5: 本周汽车板块估值上升至32倍



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图6: 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

- 《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》正式发布

11月2日，国务院办公厅正式发布了《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》。《规划》提出，到2025年，我国新能源汽车市场竞争力明显增强，动力电池、驱动电机、车用操作系统等关键技术取得重大突破，安全水平全面提升。纯电动乘用车新车平均电耗降至12.0千瓦时/百公里，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的20%左右，高度自动驾驶汽车实现限定区域和特定场景商业化应用，充电服务便利性显著提高。

《规划》部署了5项战略任务：一是提高技术创新能力。其中包括要深化“三纵三横”研发布局，加快建设共性技术创新平台，提升行业公共服务能力；二是构建新型产业生态。其中包括支持生态主导型企业发展、促进关键系统创新应用、提升智能制造水平、强化质量安全保障；三是推动产业融合发展。推动新能源汽车与能源、交通、信息通信全面深度融合，加强标准对接与数据共享；四是完善基础设施体系。加快推动充换电、加氢等基础设施建设，鼓励商业模式创新；五是深化开放合作。积极参与国际规则和标准制定，促进形成开放、透明、包容的新能源汽车国际化市场环境，打造国际合作新平台，增添共同发展新动力。（汽车之家）

● 全球化再进阶 长城汽车泰国罗勇工厂揭牌

日前，长城汽车正式获得泰国罗勇制造工厂的所有权，并在当地时间11月2日在泰国罗勇府举行了泰国罗勇工厂的揭牌仪式。长城汽车东盟管理团队及工厂员工、泰国当地政府代表等出席了仪式。

按计划，新工厂将于2021年一季度投产，初期年产能达8万辆。长城汽车将在泰国国内销售和出口右舵皮卡、SUV、轿车等多种车型，目前计划出口到东南亚、澳大利亚、南非等国家。（车质网）

● 今年交通运输行业推广应用新能源汽车将达160万辆

11月3日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，介绍《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》有关情况。

交通运输部一直以来高度重视新能源汽车在交通运输行业的推广应用，认真贯彻落实党中央、国务院的决策部署，将推广应用新能源汽车作为推动绿色发展、落实新发展理念、深化交通运输供给侧结构性改革，要体现在以下几个方面：

一是交通运输行业已经成为新能源汽车推广应用的“主阵地”。预计今年底，交通运输行业推广应用的新能源汽车将达到120万辆，约是“十三五”初保有量的8倍，这里面还不包括大家经常使用的网约车，通过交通运输部网约车监管信息交互平台的监测，现在已有40多万辆网约车是新能源汽车，加起来将近160万辆。

二是交通运输行业已经成为新能源汽车技术进步的“催化器”。交通运输行业作为新能源汽车推广应用的“试验田”，及时向新能源汽车的上下游企业反馈使用意见，特别是电池、电控、电机使用的可靠性、安全性，包括使用维护等方面的意见，推动生产企业加快产品的研发和迭代，同时也组织编制了一系列相关的标准规范，有力促进了新能源汽车的技术进步。

三是交通运输行业已经成为新能源汽车全面推广的“先行官”。交通运输部依托国家公交都市、城市绿色货运配送示范工程建设和绿色出行行动创建，加快推广应用新能源汽车，引导更多群众选择乘坐新能源公交车、新能源出租车，在这个过程中，社会公众提高了对新能源汽车的认知度和接受度，增强了购买意愿，为推动新能源汽车进入家庭发挥了“先行官”的作用。（中国新闻网）

● ID.4 正式入华 “南北” 双投放 大众电动化转型提速

11月3日,大众汽车正式在华发布旗下首款MEB平台打造的纯电动车型ID.4。作为大众汽车纯电动ID.家族旗下首款引入中国市场的产品, ID.4的到来意味着大众汽车品牌在全球最大新能源汽车市场走出电动化“第一步”。在上汽大众体系内,该产品被命名为ID.4 X车型, 一汽-大众体系内则被命名为“ID.4 Crozz”。

随着两款车型投产,大众汽车在华的纯电动车型布局也浮出水面。据了解,2023年前,大众汽车将在华引入8款ID.家族车型,其中一汽-大众将生产其中4款,其余4款则由上汽大众生产。同时,按照大众汽车计划,2025年,在全球范围将年产100万辆MEB车型,其中2/3产自中国,用以实现更为全面的电气化布局。(北京商报)

● 疫情封锁致购车情绪悲观 10月法国车市大跌

据外媒报道,法国汽车制造商协会CCFA表示,今年10月份法国新车销量下降了9.5%,到年底法国全年销量将面临严峻的考验。

CCFA在一份声明中表示,10月法国新车注册量为171,049辆,去年同期为188,987辆。与去年相比,今年10月的销售日少了一天,按可比数字调整后,10月新车销量跌幅为5.4%。今年前十个月,法国新车注册量同比下降27%,至124万辆。

CCFA警告称,在政府为减缓新冠病毒传播而实施的新一轮全国封锁期间,经销商被命令关闭店铺,因此今年剩下的时间中,汽车行业将陷入困境。(盖世汽车)

● 中国已建成全球最大新能源汽车充电网络

中国工业和信息化部副部长辛国斌3日表示,中国已建成了全球最大规模的充电网络,但仍然滞后于消费者需求,需要加大建设力度,优化布局。

辛国斌介绍,截至今年9月,中国累计建设充电站达到4.2万座,换电站达到525座,各类充电桩达到了142万个,车桩比约为3.1:1。中国已经建成了全球最大规模的充电网络。但这仍有些落后于消费者需求。

辛国斌说,今后,工信部将加强与城乡建设规划、电网规划及物业管理等的统筹协调,加快形成适度超前、快充为主、慢充为辅的高速公路和城乡公共充电网络,提升用户的充电体验。(中国新闻网)

● 受疫情影响 西班牙10月汽车销量大跌

据外媒报道,受疫情反弹和经济危机的影响,西班牙10月新车销量惨淡。

据西班牙汽车工业协会(ANFAC)的数据,10月份,西班牙仅注册74,228辆新车,较去年同期的93,954辆下跌21%。今年10月的销售日比去年同期少一天。

所有销售渠道都遭遇了滑坡。由于旅行限制,旅游行业持续低迷,来自租车公司的注册量跌幅最惨,同比下滑46%;来自私人消费者的注册量同比下跌23%,企业注册量同比减少16%。(盖世汽车)

● 挪威10月纯电动车销量同比上涨110.4%

据外媒报道,挪威10月份乘用车注册量为12,948辆,其中,新能源车累计注册10,245辆,较9月的12,689辆略微下跌。

具体来看，纯电动车销量为 7,873 辆，同比上涨 110.4%，创历史同期新高，市场占比为 60.8%，较 9 月的 61.5%（销量 9,560 辆）有所下跌；插电式混动车注册量为 2,372 辆，同比微涨 0.3%，市场占比为 18.3%；混动车注册 1,227 辆，同比下降 19.8%，占据了市场 9.5% 的份额。（盖世汽车）

● 《海口市汽车消费补贴实施细则》发布

为推进汽车消费市场的转型升级，拉动汽车消费增长，11 月 4 日，海口市商务局表示，《海口市汽车消费补贴实施细则》于近日正式通过并发布。

《细则》中表示，海口市汽车消费补贴时间为即日起至 2020 年 12 月 31 日期间（以购买汽车发票时间为准）。补贴对象为该时段内在海口市汽车销售企业购车并在海口市上牌的燃油及新能源家用小客车的购车人（含 7 座及以下、不含皮卡及商用车）。具体的补贴标准为每台家用小客车补贴 3000 元人民币。（易车网）

● 长安福特与福特签采购协议 价值 8.14 亿美元

在第三届中国国际进口博览会期间，长安福特与福特汽车签署了 8.14 亿美元零部件采购协议。官方表示，此次采购协议将进一步深化长安福特与福特汽车战略合作，加速长安福特的新产品投放，为中国市场引入更多满足消费者需求的产品，推动长安福特发展。

根据福特中国“产品 330 计划”，从 2019 年到 2021 年底，长安福特将陆续投放至少 18 款新车型，其中包含 5 款新能源车型。首款林肯品牌 SUV 年内将在长安福特投产，全新福特探险者也将进行国产。（财经网）

● 国家能源局发布蔚来制定的换电行业标准

日前，国家能源局发布蔚来研究制定的换电行业标准，其中蔚来牵头 10435、10436 以及 33025 三项标准编制，深度参与 10434 和 33004 两项标准编制。该批次标准从立项至发布整个过程历时超 2 年，累计征集上百条意见。

蔚来基于换电，推出了 BaaS 电池租用服务，提供车电分离、电池租用、可充可换可升级的灵活电池服务，是技术与商业模式的全新创新。截止目前，蔚来已获得换电相关专利超过 1200 项，累计参与换电标准编制超 20 项。蔚来将继续推广换电模式及标准化工作，实现与行业共建产业生态。（易车网）

2.4.2、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
2020/11/03	300733.SZ	西菱动力	关于向激励对象授予限制性股票的公告：同意以 2020 年 10 月 30 日为授予日，以 8.55 元/股的授予价格向符合授予条件的 181 名激励对象授予 320 万股限制性股票。激励计划的有效期限：本激励计划的有效期限为自限制性股票授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止，最长不超过 48 个月。
2020/11/04	600066.SH	宇通客车	2020 年 10 月份产销数据快报：生产量：10 月产量为 3930 辆，同比增加 29.79%，累计产量为 30797 辆，同比减少 30.09%；销售量：10 月销量为 3642 辆，同比增加 25.41%，累计销量为 30482 辆，同比减少 32.33%
2020/11/05	600686.SH	金龙汽车	2020 年 10 月份产销数据快报：生产量：10 月产量为 3449 辆，同比增加-27.83%，累计产量为 34069 辆，同比减少 24.34%；销售量：10 月销量为 3963 辆，同比增加 4.45%，累计销量为 33832 辆，同比减少 23.11%

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2020/11/05	000625.SZ	长安汽车	2020年10月份产销数据快报: 10月销量为212,640辆, 其中, 重庆长安80,064辆, 河北长安5,388辆, 合肥长安30,289辆, 长安福特26,305辆, 长安马自达15,558辆, 其他55,036辆。
2020/11/06	603306.SH	华懋科技	关于持股5%以上股东减持股份计划公告: 华懋新材料科技股份有限公司持股5%以上股东金威国际持有公司无限售条件流通股38,822,660股, 占公司总股本的12.57%。金威国际因自身资金需求, 拟六个月内通过集中竞价、大宗交易等上海证券交易所认可的合法方式, 合计减持其持有公司股份不超过18,524,412股, 即不超过华懋科技总股本的6%。
2020/11/06	300825.SZ	阿尔特	2020年度向特定对象发行A股股票预案: 本次发行股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定, 同时本次发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的30%, 即不超过91,697,622股(含本数), 并以中国证监会关于本次发行的注册文件为准。本次发行募集资金总额不超过98,881.52万元, 扣除发行费用后将用于: (1) 先进性产业化研发项目; (2) 阿尔特成都新能源动力系统及零部件生产基地建设项目; (3) 柳州菱特一期工程年产5万台V6发动机技改项目。
2020/11/07	600104.SH	上汽集团	2020年10月份产销快报: 10月总销量为596719辆, 其中上汽大众155,000辆, 上汽通用156,014辆, 上汽乘用车70,381辆, 上汽通用五菱179,000辆, 上汽大通19,884辆。
2020/11/07	601633.SH	长城汽车	公开发行A股可转换公司债券预案: 本次发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过800,000.00万元(含800,000.00万元), 扣除发行费用后, 募集资金净额拟投资于以下项目: 新车型研发项目; 汽车数字化研发项目。
2020/11/07	601633.SH	长城汽车	2020年10月份产销快报: 10月总销量为135559辆, 同比增加17.86%, 累计同比减少2.73%; 其中, 哈弗品牌销量为97950辆, 同比增加13.32%, 累计同比减少10.66%; wey品牌销量为9076辆, 同比减少12.43%, 累计同比减少26%; 长城皮卡销量为20405辆, 同比增加27.53%, 累计同比增加58.18%; 欧拉品牌销量为8011辆, 同比增加351.58%, 累计同比减少6.00%。10月海外销售10,804台, 1-10月累计销售52,261台。
2020/11/07	601238.SH	广汽集团	2020年10月份产销快报: 10月总销量209876辆, 同比增加21.53%; 其中, 广汽本田销量为87626辆, 同比增加31.90%, 累计同比减少1.85%; 广汽丰田销量为72000辆, 同比增加20.00%, 累计同比增加10.65%; 广汽乘用车销量为37801辆, 同比增加28.20%, 累计同比减少10.45%; 广汽菲克销量为4007辆, 同比减少26.23%, 累计同比减少45.19%; 广汽三菱销量为8301辆, 同比减少24.76%, 累计同比减少48.80%。

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

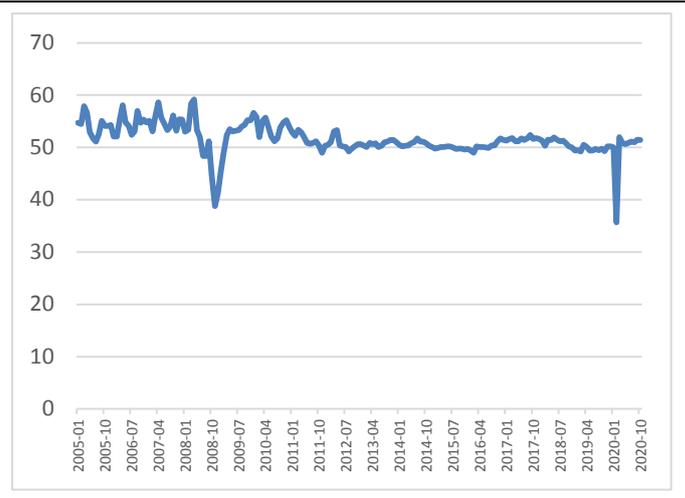
2020年9月末, 广义货币(M2)余额216.41万亿元, 同比增长10.9%, 增速比上月末高0.5个百分点, 比上年同期高2.5个百分点。2020年10月份, 中国制造业采购经理指数(PMI)为51.4%, 比上月微落0.1个百分点。

图7: 2020年9月M2同比增长10.9%



资料来源: 中国人民银行, 新时代证券研究所

图8: 2020年10月中国制造业采购经理指数为51.4%

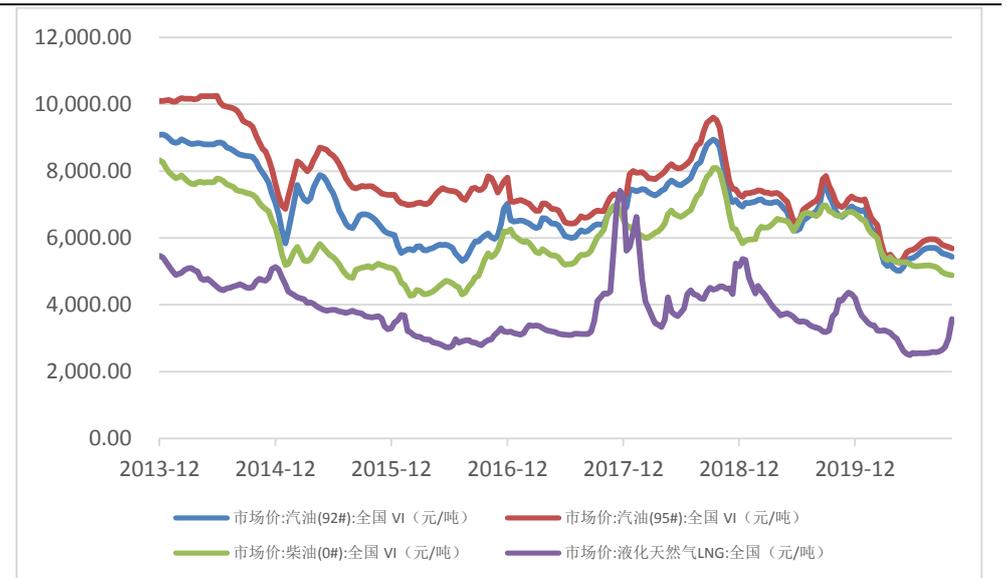


资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

3.2、国内能源产品价格数据

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

图9: 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气LNG市场价格走势

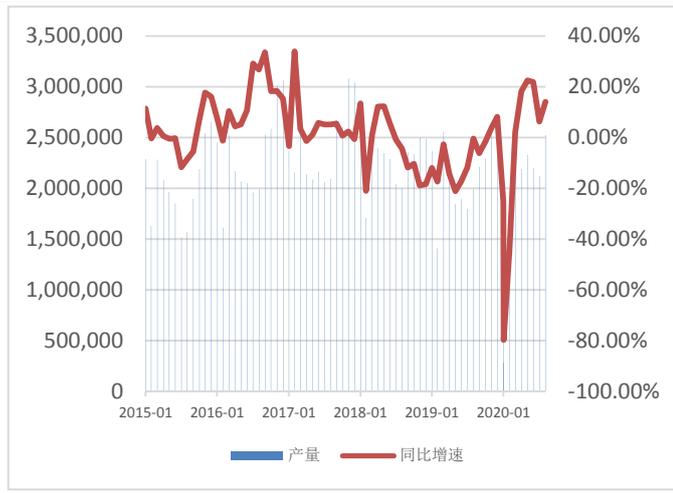


资料来源: wind, 新时代证券研究所

3.3、汽车销量及库存数据

2020年9月全国汽车产销分别完成252.4万辆和256.5万辆, 环比分别增长19.1%和17.4%, 同比分别增长14.1%和12.8%。产销已实现连续6个月增长, 其中销量已连续5个月增速保持在10%以上。2020年1-9月, 汽车产销分别完成1695.7万辆和1711.6万辆, 同比分别下降6.7%和6.9%, 降幅较2020年前8个月分别收窄2.9和2.8个百分点。具体来看, 9月乘用车产销分别完成204.5万辆和208.8万辆, 环比分别增长20.8%和19.0%, 同比分别增长9.5%和8.0%; 9月商用车产销量分别完成47.9万辆和47.7万辆, 环比分别增长12.7%和10.6%, 同比分别增长39.0%和40.3%。新能源车方面, 9月新能源汽车产销分别完成13.6万辆和13.8万辆, 同比分别增长48.0%和67.7%。

图10: 9月汽车产量为252.4万辆, 同比增长14.1%



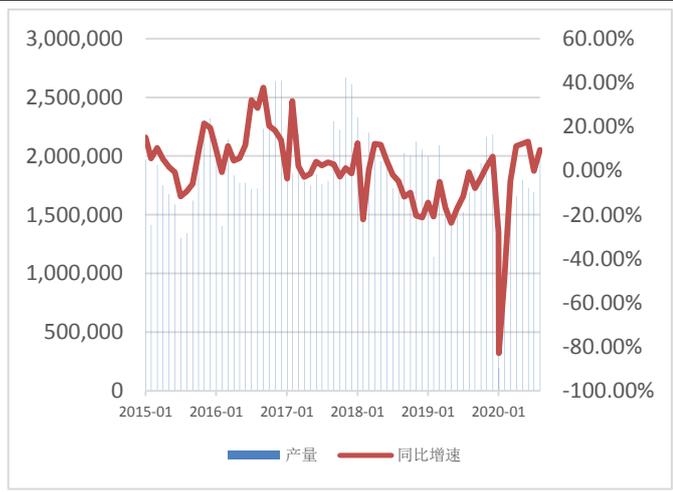
资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图11: 9月汽车销量为256.5万辆, 同比增长12.8%



资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图12: 9月乘用车产量为204.5万辆, 同比增长9.5%



资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图13: 9月乘用车销量为208.8万辆, 同比增长8.0%



资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图14: 9月商用车产量为47.9万辆, 同比增长39.0%



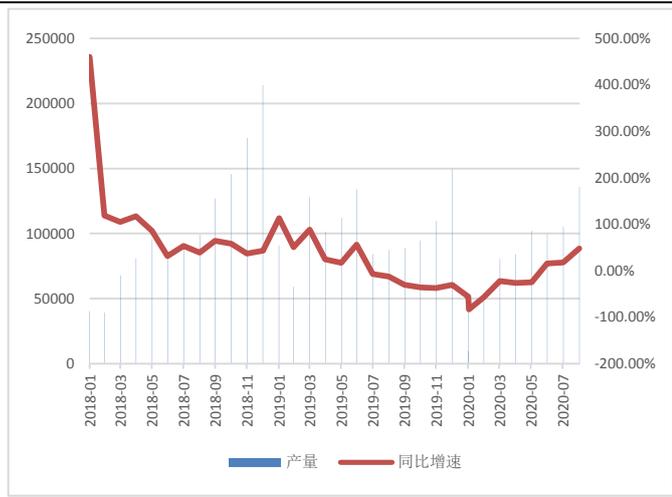
资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图15: 9月商用车销量为47.7万辆, 同比增长40.3%



资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图16: 9月新能源车产量为13.6万辆,同比增长48.0%



资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图17: 9月新能源车销量为13.8万辆,同比增长67.7%



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, 10月份全国狭义乘用车市场零售199.2万辆, 环比上涨4.1%, 同比上涨8.0%。其中, 轿车10月销量为94.8万辆, 环比上涨2.0%, 同比上涨8.8%; SUV 10月销量为93.7万辆, 环比上涨6.7%, 同比上涨9.8%; MPV 10月销量为10.7万辆, 环比上涨0.2%, 同比下跌10.1%。皮卡9月份销量为4.7万辆, 同比上涨39%。

图18: 10月轿车零售销量为94.8万辆, 同比上涨8.8%



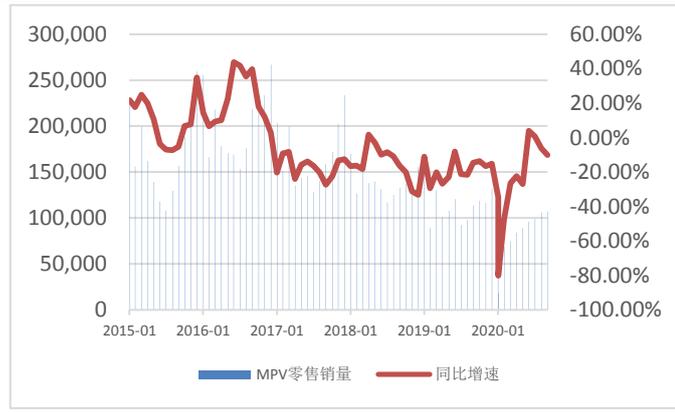
资料来源: 乘联会, 新时代证券研究所

图19: 10月SUV零售销量为93.7万辆, 同比上涨9.8%



资料来源: 乘联会, 新时代证券研究所

图20: 10月MPV零售销量为10.7万辆, 同比下跌10.1%



资料来源: 乘联会, 新时代证券研究所

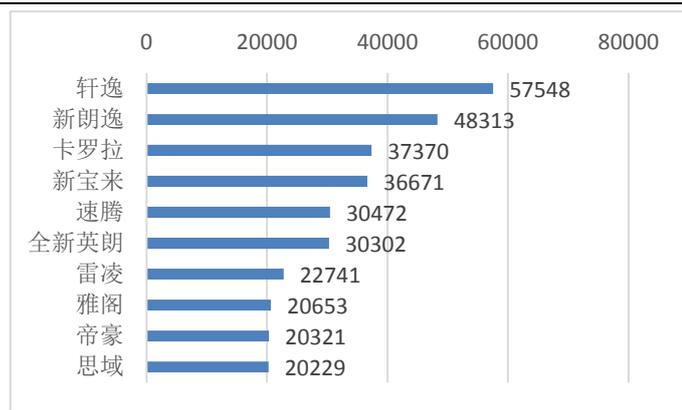
图21: 9月皮卡零售销量为4.7万辆, 同比上涨39%



资料来源: 乘联会, 新时代证券研究所

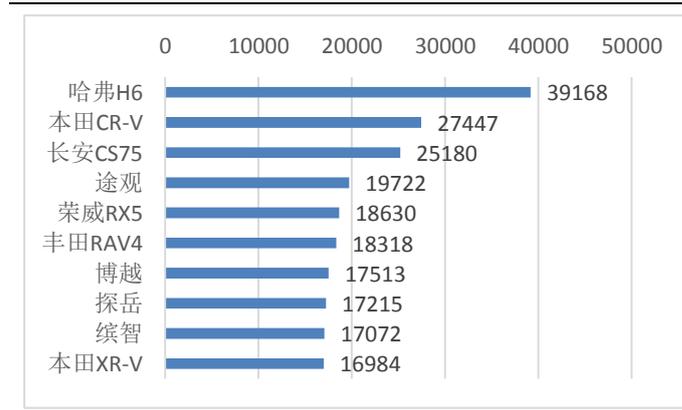
根据乘联会零售销量数据显示, 2020年9月轿车销量前三分别是轩逸、新朗逸、卡罗拉; SUV销量前三分别是哈弗H6、本田CR-V、长安CS75; MPV销量前三分别是五菱宏光、别克GL8、风行; 新能源乘用车销量前三分别是宏光MINI、Model 3、欧拉R1。

图22: 2020年9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9月SUV销量前十车型(单位: 辆)

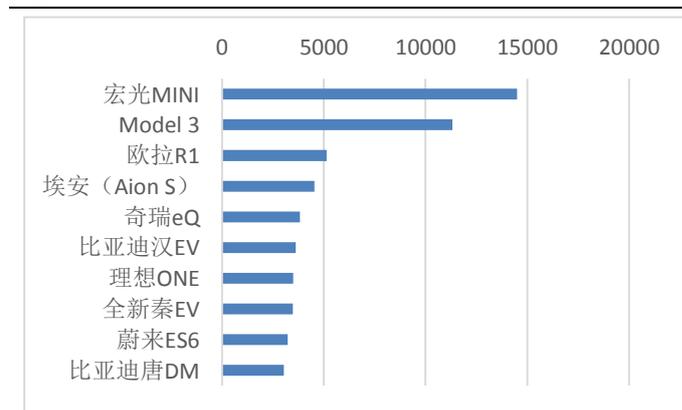


资料来源: 乘联会, 新时代证券研究所

图24: 2020年9月MPV销量前十车型(单位: 辆)



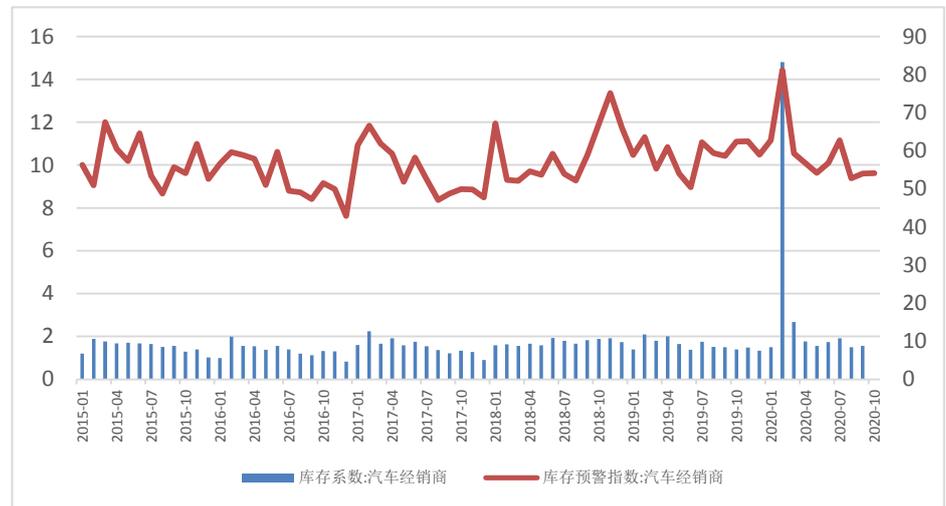
图25: 2020年9月新能源乘用车销量前十车型(单位: 辆)



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

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10月汽车经销商库存预警指数为54.1%，较上月上升0.1个百分点，较去年同期下降8.3个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。9月份汽车经销商综合库存系数为1.56，同环比均上升4%，库存水平位于警戒线以上。

图26： 10月库存预警指数为54.1%，9月汽车经销商库存系数为1.56

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

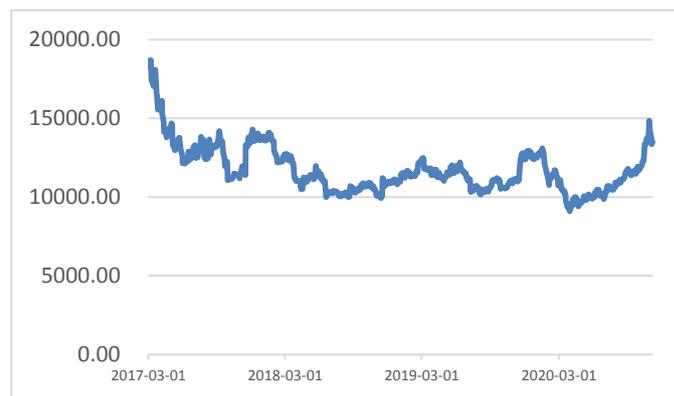
上市时间	生产厂商	子车型	细分市场及车身结构	工程更改规模	建议零售价
2020/11/02	长安汽车	欧尚 X70A	A SUV	小改款	5.19 万-7.49 万
2020/11/02	北京奔驰	奔驰 GLC 级长轴距	B SUV	小改款	39.78 万-58.78 万
2020/11/02	东风乘用车	风神 E70	A NB	中改款	13.58 万-15.98 万
2020/11/02	吉麦新能源	凌宝 BOX	A00 HB	中改款	3.38 万-3.58 万
2020/11/02	上汽通用	昂科威	B SUV	中改款	18.99 万-20.99 万
2020/11/03	广汽新能源	Aion LX	B SUV	小改款	22.96 万-34.96 万
2020/11/03	合众新能源	哪吒 V	A0 SUV	全新产品	5.99 万-7.59 万
2020/11/05	海马汽车	海马 8S	A SUV	全新车型	11.99 万-13.69 万
2020/11/05	合众新能源	哪吒 U	A SUV	全新车型	16.58 万

资料来源：乘联会，汽车之家，新时代证券研究所

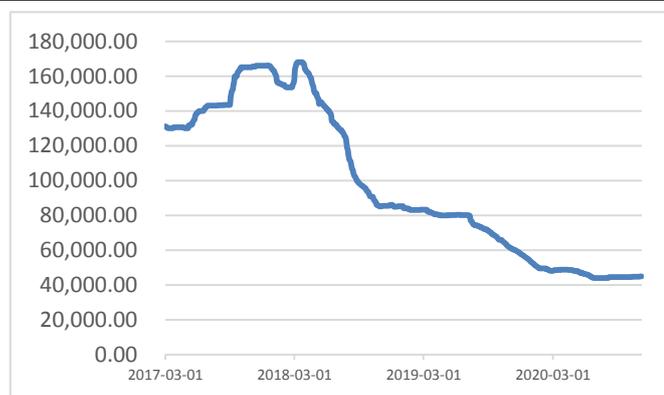
3.5、原材料价格数据

图27: 冷轧板经销价 (DC01) (单位: 元/吨)

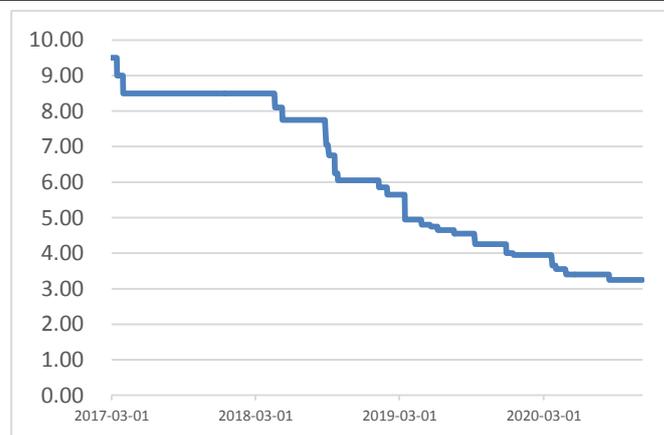
资料来源: wind, 新时代证券研究所

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、风险提示

全球新冠疫情超出预期风险, 汽车需求低于预期风险, 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管理委员会批复，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	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@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/>