12 月前 3 周日均零售同比增长 25%，西安推出促进汽车消费政策

——汽车行业周报

投资周报

● **投资组合及调整**

乘用车：行业复苏叠加电动智能化趋势，自主品牌有望快速崛起，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：建议关注布局电动智能新趋势，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：重卡行业持续高景气，受益标的中国重汽（000951.SZ）、潍柴动力（000338.SZ）。

● **本周投资主题**

12 月 27 日，国家统计局发布了国民经济的最新数据。据中汽协整理的数据显示，1-11 月，汽车制造业完成营业收入 72352 亿元，同比增长 2.9%，增速比 1-10 月提升 0.8 个百分点，占规模以上工业企业营业收入总额的 7.7%。1-11 月，汽车制造业累计实现利润 4781.1 亿元，同比增长 7.2%，增速比 1-10 月提升 0.6 个百分点，占规模以上工业企业实现利润总额的 8.3%。中汽协的数据显示，2020 年 1-11 月，汽车产销分别完成 2237.2 万辆和 2247.0 万辆，同比分别下降 3.0%和 2.9%，降幅较 2020 年前 10 个月分别收窄 1.6 和 1.8 个百分点，在国家各部门各地方政策的鼓励下，汽车市场依然延续较好的复苏态势。

乘用车方面，乘联会周度零售数据显示，12 月第三周（14-20 日）日均零售为 6.9 万辆，同比增长 33%，环比 11 月同期增长 33%；12 月前三周日均零售为 5.4 万辆，同比增长 25%，环比 11 月同期增长 17%，市场零售走势表现较强。12 月部分刺激汽车消费政策即将到期，或将带动一部分需求的释放。同时，随着厂商持续的促销活动、以及车展带来的新品投放，12 月乘用车零售市场仍有望延续复苏之势。批发方面，12 月第三周（14-20 日）主要厂商日均批发为 6.1 万辆，同比增长 3%，环比 11 月同期增长 1%；12 月前三周主要厂商日均批发为 5.5 万辆，同比增长 5%，环比 11 月同期增长 4%，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，12 月乘用车批发市场也有望实现较好表现。

政策方面，西安市推出《西安市应对新冠肺炎疫情影响促进市场消费若干措施》，其中，涉及促进汽车市场消费措施如下：1.鼓励新能源汽车消费。2.促进轿车企业扩大生产。3.加快高排放老旧汽车淘汰更新。4.推动二手车便利交易。5.促进汽车消费升级。鼓励农村车辆消费升级，组织开展汽车下乡促销活动，优化新车注册登记服务。有条件的区县、开发区对农村居民报废三轮汽车并购买 3.5 吨及以下货车或者 1.6 升及以下排量乘用车，可给予适当支持。6.鼓励汽车销售新模式。7.加强汽车消费金融支持。8.加快汽车消费基础设施建设。

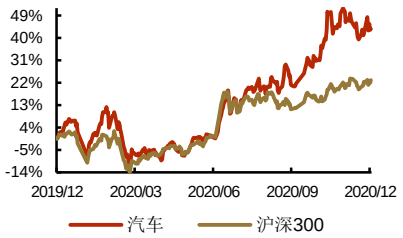
● **风险提示：**全球新冠疫情超出预期风险，汽车需求低于预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

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

《11 月汽车销量同比增长 12.6%，新能源汽车累计销量增速转正》2020-12-14

《11 月汽车销量预估同比增长 11%，重卡再创 11 月单月销量新高》2020-12-07

《国新办国务院政策例行吹风会：推动汽车消费和产业双升级》2020-11-30

《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》2020-11-10

《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

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	2,733.93	7.41	3.08	2.19	2.01	2.42	7.59	10.68	11.66	9.66	1.08
	601238.SH	广汽集团	1,170.39	4.94	1.07	0.65	0.68	0.91	12.41	20.43	19.50	14.59	1.66
	601633.SH	*长城汽车	2,610.85	5.74	0.57	0.49	0.47	0.59	58.58	67.83	71.11	56.64	5.62
	000625.SZ	长安汽车	1,043.23	0.18	0.14	-0.55	0.93	0.95	157.64	-40.13	23.71	23.29	2.49
商用车	000338.SZ	潍柴动力	1,156.55	18.08	1.08	1.15	1.26	1.38	14.04	13.18	12.07	10.98	2.44
	000951.SZ	中国重汽	204.68	16.21	1.35	1.82	2.60	2.85	22.59	16.76	11.72	10.71	2.58
	600066.SH	宇通客车	375.48	8.57	1.01	0.85	0.50	0.86	16.79	19.95	34.06	19.79	2.52
零部件	600741.SH	华域汽车	917.76	9.69	2.55	2.05	1.60	2.12	11.43	14.20	18.17	13.74	1.83
	600660.SH	福耀玻璃	1,098.90	12.59	1.64	1.16	1.06	1.43	28.36	40.09	44.07	32.46	5.56
	603179.SH	新泉股份	101.22	9.33	1.37	0.80	0.78	1.11	23.36	40.00	40.95	28.71	4.80
	603730.SH	岱美股份	164.99	15.92	1.36	1.54	1.01	1.38	20.93	18.49	28.09	20.60	4.21
	603997.SH	继峰股份	82.01	4.20	0.48	0.29	-0.17	0.49	16.84	27.69	-48.17	16.32	2.05
	603596.SH	伯特利	141.36	16.55	0.60	0.98	1.10	1.42	57.67	35.31	31.32	24.45	5.63
	000581.SZ	威孚高科	212.88	12.35	2.37	2.25	2.53	2.56	9.67	10.19	9.05	8.96	1.30
	601799.SH	星宇股份	518.81	15.44	2.21	2.86	3.72	4.70	84.98	65.68	50.53	39.96	9.76
	603035.SH	常熟汽饰	46.05	8.32	1.21	0.94	0.86	1.10	11.10	14.29	15.55	12.26	1.38
	000887.SZ	中鼎股份	144.18	5.10	0.92	0.49	0.38	0.59	12.84	24.10	30.80	19.89	1.65
	603197.SH	保隆科技	47.21	16.24	0.94	1.05	1.22	1.53	30.41	27.23	23.50	18.65	4.18
	600933.SH	爱柯迪	139.18	10.64	0.55	0.52	0.47	0.61	29.42	31.12	34.70	26.66	3.33
	601689.SH	*拓普集团	418.30	6.10	1.04	0.43	0.65	0.77	38.13	92.21	61.00	51.49	5.54
	600699.SH	均胜电子	348.86	5.78	1.43	0.77	0.14	0.91	17.83	33.12	183.72	28.13	2.93
	002126.SZ	银轮股份	109.94	7.90	0.44	0.40	0.49	0.61	31.55	34.70	28.61	22.83	2.79
	002048.SZ	宁波华翔	96.63	10.05	1.17	1.57	1.29	1.82	13.19	9.83	11.92	8.50	0.96

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 12 月 27 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
2.4.2、 重点公司重要新闻公告 11
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、 风险提示 18

图表目录

图 1: 2020 年 12 月第三周（14-20 日）乘用车市场日均零售为 6.9 万辆 6
图 2: 2020 年 12 月第三周（14-20 日）乘用车市场日均厂家销量为 6.1 万辆 6
图 3: 本周汽车板块涨跌幅排名第十二 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: 本周汽车板块估值维持在 31 倍 8
图 8: 汽车各板块估值走势 8
图 9: 2020 年 11 月 M2 同比增长 10.7% 12
图 10: 2020 年 11 月中国制造业采购经理指数为 52.1% 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: 11 月汽车产量为 284.7 万辆，同比增长 9.6% 13
图 13: 11 月汽车销量为 277.0 万辆，同比增长 12.6% 13
图 14: 11 月乘用车产量为 232.9 万辆，同比增长 7.5% 14
图 15: 11 月乘用车销量为 229.7 万辆，同比增长 11.6% 14
图 16: 11 月商用车产量为 51.8 万辆，同比增长 20.3% 14
图 17: 11 月商用车销量为 47.2 万辆，同比增长 18.0% 14
图 18: 11 月新能源车产量为 19.8 万辆，同比增长 75.1% 14
图 19: 11 月新能源车销量为 20.0 万辆，同比增长 104.9% 14
图 20: 11 月轿车零售销量为 100.6 万辆，同比上涨 8.3% 15
图 21: 11 月 SUV 零售销量为 96.4 万辆，同比上涨 9.3% 15
图 22: 11 月 MPV 零售销量为 11.2 万辆，同比下跌 4.1% 15

图 23: 11 月皮卡零售销量为 5.0 万辆，同比上涨 16%.....15
图 24: 2020 年 11 月轿车销量前十车型.....16
图 25: 2020 年 11 月 SUV 销量前十车型.....16
图 26: 2020 年 11 月 MPV 销量前十车型.....16
图 27: 2020 年 11 月新能源乘用车销量前十车型.....16
图 28: 11 月库存预警指数为 60.5%，11 月汽车经销商库存系数为 1.72.....16
图 29: 冷轧板经销价（DC01）.....17
图 30: 天然橡胶价格.....17
图 31: 电池级碳酸锂价格.....17
图 32: 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.....11
表 3: 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：行业复苏叠加电动智能化趋势，自主品牌有望快速崛起，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：建议关注布局电动智能新趋势，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：重卡行业持续高景气，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	12 月 27 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	23.40	-5.15	3.16	2,733.93	8.19	11.66	1.08
601633.SH	长城汽车	33.42	15.36	289.94	2,610.85	7.74	63.10	5.62
600699.SH	均胜电子	25.50	2.74	42.84	348.86	-0.95	183.72	2.93
601689.SH	拓普集团	39.65	0.84	128.70	418.30	6.25	71.12	5.54
000951.SZ	中国重汽	30.50	-4.69	38.16	204.68	17.85	11.72	2.58
000338.SZ	潍柴动力	15.16	-5.55	-2.80	1,156.55	17.45	12.07	2.44

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

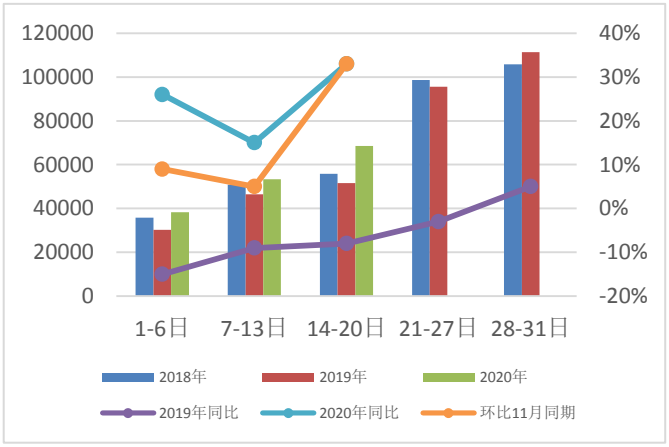
2.1.1、 本周的投资主题和主要逻辑

12 月 27 日，国家统计局发布了国民经济的最新数据。1-11 月，全国规模以上工业企业实现营业收入 94.22 万亿元，同比增长 0.1%；全国规模以上工业企业实现利润总额 5.74 万亿元，同比增长 2.4%。其中，据中汽协整理的数据显示，1-11 月，汽车制造业完成营业收入 72352 亿元，同比增长 2.9%，增速比 1-10 月提升 0.8 个百分点，占规模以上工业企业营业收入总额的 7.7%。1-11 月，汽车制造业累计实现利润 4781.1 亿元，同比增长 7.2%，增速比 1-10 月提升 0.6 个百分点，占规模以上工业企业实现利润总额的 8.3%。中汽协的数据显示，2020 年 1-11 月，汽车产销分别完成 2237.2 万辆和 2247.0 万辆，同比分别下降 3.0%和 2.9%，降幅较 2020 年前 10 个月分别收窄 1.6 和 1.8 个百分点，在国家各部门各地方政策的鼓励下，汽车市场依然延续较好的复苏态势。

乘用车方面，乘联会周度零售数据显示，12 月第三周（14-20 日）日均零售为 6.9 万辆，同比增长 33%，环比 11 月同期增长 33%；12 月前三周日均零售为 5.4 万辆，同比增长 25%，环比 11 月同期增长 17%，市场零售走势表现较强。12 月部分刺激汽车消费政策即将到期，或将带动一部分需求的释放。同时，随着厂商持续的促销活动、以及车展带来的新品投放，12 月乘用车零售市场仍有望延续复苏之势。批发方面，12 月第三周（14-20 日）主要厂商日均批发为 6.1 万辆，同比增长

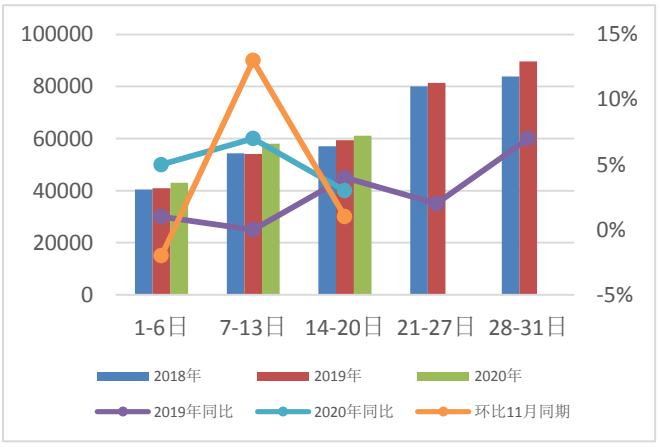
3%，环比 11 月同期增长 1%；12 月前三周主要厂商日均批发为 5.5 万辆，同比增长 5%，环比 11 月同期增长 4%，乘用车经销商进货走势平稳。由于零售端的较好表现、以及厂家进入到销量目标的冲刺阶段，经销商也会加大备货力度，因此，12 月乘用车批发市场也有望实现较好表现。

图1： 2020 年 12 月第三周（14-20 日）乘用车市场日均零售为 6.9 万辆



资料来源：wind，新时代证券研究所

图2： 2020 年 12 月第三周（14-20 日）乘用车市场日均厂家销量为 6.1 万辆



资料来源：wind，新时代证券研究所

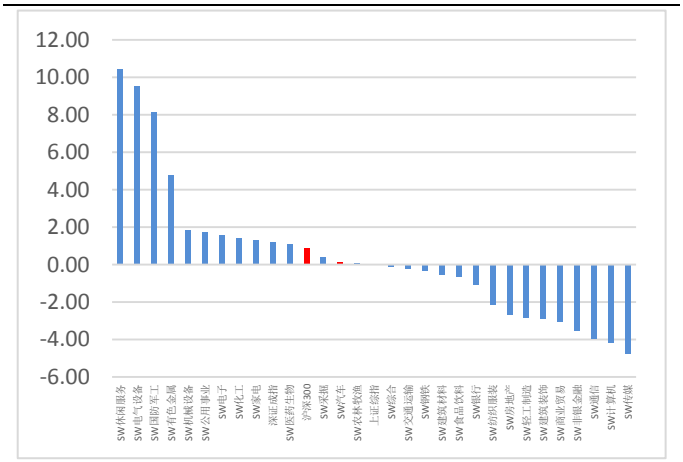
政策方面，西安市推出《西安市应对新冠肺炎疫情影响促进市场消费若干措施》，其中，涉及促进汽车市场消费措施如下：1.鼓励新能源汽车消费。认真贯彻落实中央和我省政策，将新能源汽车购置补贴和免征购置税政策延续至 2022 年底。加大新能源公交车替换力度，对新能源公交车按照国家财政补贴标准的 1：0.5 给予地方财政补贴。2.促进轿车企业扩大生产。2020 年 10 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，轿车企业总产量超过上年度同期产量的，每增加一辆车奖励 1000 元，每户企业奖励金额最高不超过 50 万元。3.加快高排放老旧汽车淘汰更新。4.推动二手车便利交易。认真贯彻落实国家政策，对二手车经销企业销售旧车，从 2020 年 5 月 1 日至 2023 年底减按销售额 0.5%征收增值税。取消二手车限迁政策，促进二手车加快流通。大力推进二手车出口试点，对认定的二手车出口试点企业，按照年度完成二手车辆出口实绩（完成实际出口并注销车辆），给予 1000 元/辆的奖励，每户企业最高奖励金额不超过 50 万元/年。5.促进汽车消费升级。鼓励农村车辆消费升级，组织开展汽车下乡促销活动，优化新车注册登记服务。有条件的区县、开发区对农村居民报废三轮汽车并购买 3.5 吨及以下货车或者 1.6 升及以下排量乘用车，可给予适当支持。6.鼓励汽车销售新模式。鼓励汽车销售企业参加各类展销会活动，对参加市内规模以上展会的，按企业实际发生展位费用的 30%给予每年最高不超过 10 万元的补助。7.加强汽车消费金融支持。8.加快汽车消费基础设施建设。持续推进城市便利加油站建设，加快新能源汽车充电基础设施建设，结合“三改一通一落地”工作实际，支持具备建设条件的小区配建充电设施。新建住宅、大型公共建筑物配建的停车场及社会公共停车场，应按照《西安市推进新能源汽车充电基础设施建设三年行动方案（2020—2022 年）》相关规定设置新能源汽车充电车位。

2.2、 行情回顾

2020 年 12 月 21 日至 2020 年 12 月 25 日，汽车（申万）指数上涨 0.13%，上

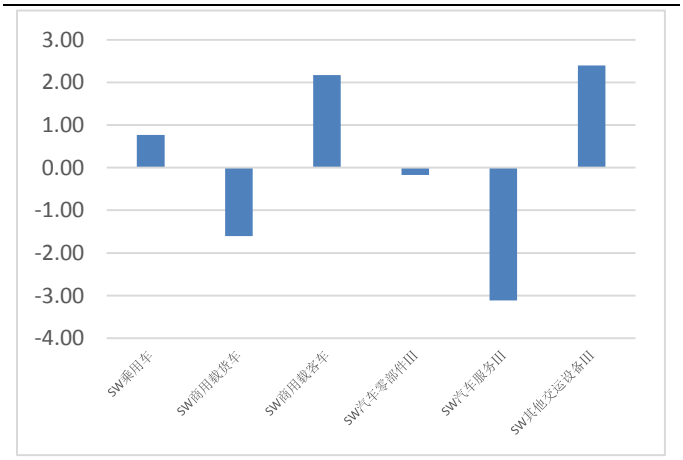
证综指上涨 0.05%，汽车板块整体跑赢大盘 0.08%，在申万板块涨跌幅排名第十二。分子行业来看，乘用车板块上涨 0.77%，商用载货车板块下跌 1.60%，商用载客车上涨 2.17%，汽车零部件Ⅲ板块下跌 0.17%，汽车服务Ⅲ板块下跌 3.12%，其他交运设备Ⅲ板块上涨 2.39%。

图3： 本周汽车板块涨跌幅排名第十二（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

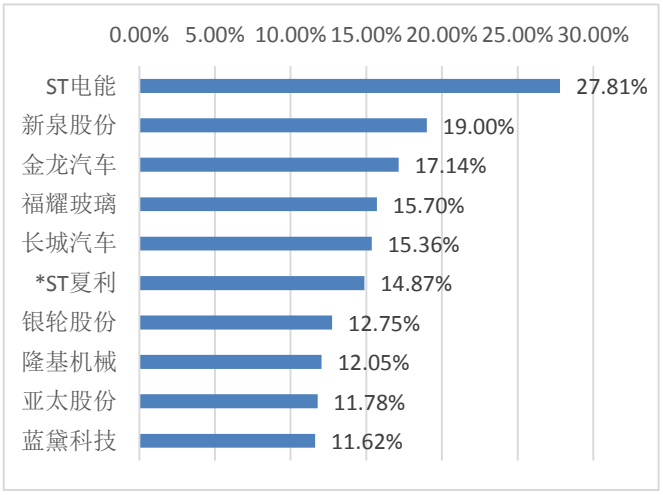
图4： 汽车各板块周涨跌幅情况（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

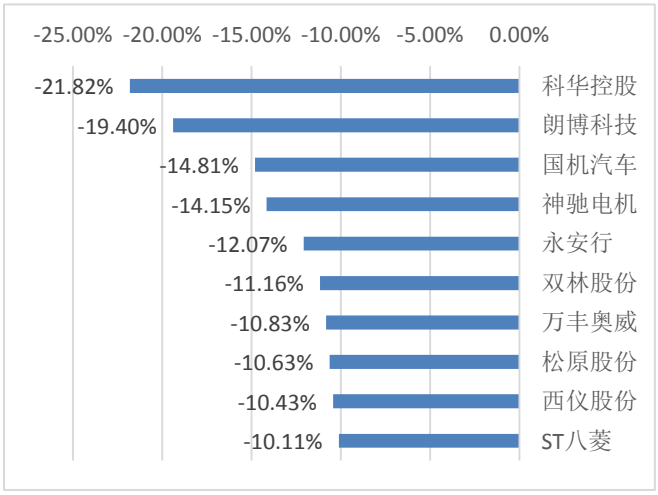
2020 年 12 月 21 日至 2020 年 12 月 25 日，汽车板块中涨幅居前的个股为 ST 电能（27.81%），新泉股份（19.00%），金龙汽车（17.14%），福耀玻璃（15.70%），长城汽车（15.36%）；跌幅居前的个股为科华控股（-21.82%），朗博科技（-19.40%），国机汽车（-14.81%），神驰电机（-14.15%），永安行（-12.07%）。

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

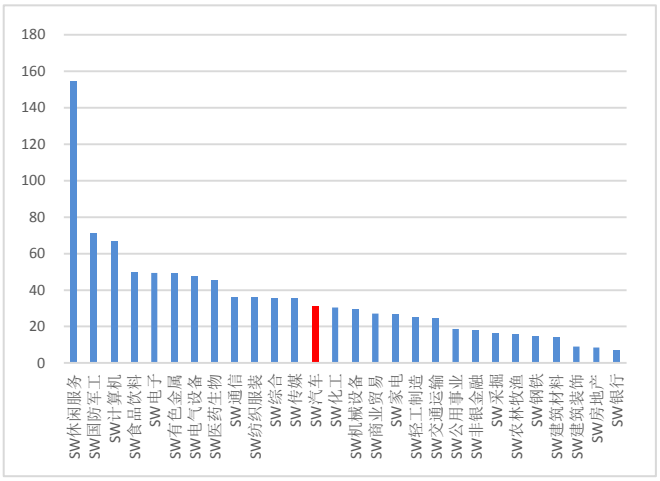


资料来源：wind，新时代证券研究所

2.3、 行业估值水平

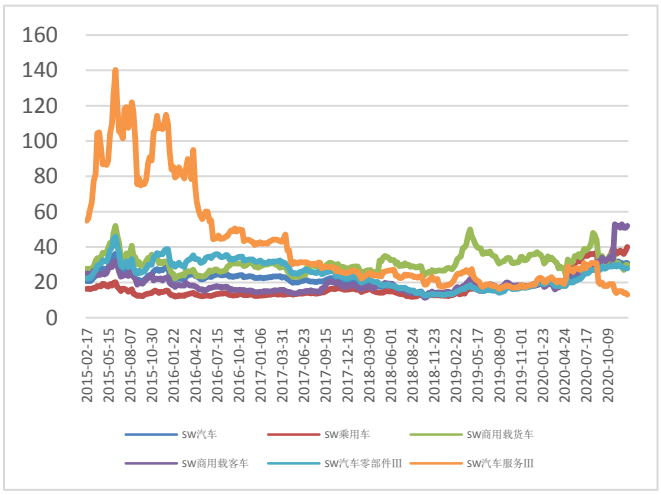
估值方面，截至 2020 年 12 月 25 日，汽车板块 PE（TTM）维持在 31 倍，位于申万板块中游水平。各子板块估值水平表现不一，乘用车板块上升至 40 倍，商用载货车板块维持在 30 倍、商用载客车板块上升至 52 倍、汽车零部件Ⅲ板块保持在 28 倍、汽车服务Ⅲ板块下降至 13 倍。

图7： 本周汽车板块估值维持在 31 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

- **俄罗斯车市已连续 3 个月实现增长**

在年底购车潮、价格持续上涨和疫情等因素的推动之下，11 月俄罗斯轻型车市场的销量再创新高，为 157,580 辆。

这一表现不仅刷新了今年内该市场的单月最高成绩，还实现了 5.9%的增长，同时这也是自 9 月以来其连续增长的第 3 个月。在连续数月的增长之后，今年 11 个月俄罗斯轻型车的累计同比跌幅已缩小至 10.3%，且 12 月可能还会进一步收窄。（搜狐汽车）

- **丰田首款固态电池原型车预计 2021 年亮相**

在生产固态电池电动汽车的竞赛中，丰田似乎已经处于领先地位。

日前，根据《日经新闻》的报道，这家日本汽车巨头计划在 2021 年首次亮相其首款原型车。这项技术将开创电动车的新时代。

固态电池比目前广泛使用的传统锂离子电池更紧凑，充电速度更快，更安全，拥有更高的能量密度。它们使用的是固体电解质，而不是锂离子单元中的液体或凝胶聚合物电解质。

丰田正在与松下联合开发这种电池，曾计划在今年夏天的东京奥运会期间透露一些信息。（界面新闻）

- **氢燃料电池汽车产业链发展再获政策利好**

12 月 21 日，国务院新闻办公室发布《新时代的中国能源发展》白皮书，全面介绍了中国贯彻“四个革命、一个合作”的能源安全新战略，能源生产和利用方式发生的重大变革，能源发展取得的历史性成就，并介绍了中国积极参与全球能源治理，携手应对全球气候变化，推动构建人类命运共同体的理念和行动。

白皮书指出，要建设多元化的清洁能源供应体系，抓住全球新一轮科技革命与

产业变革的机遇，在能源领域大力实施创新驱动发展战略。面向重大共性关键技术，部署开展新能源汽车、可再生能源与氢能技术等方面研究。要加速发展绿氢制取、储运和应用等氢能产业链技术装备，促进氢能燃料电池技术链、氢燃料电池汽车产业链发展。（爱卡汽车）

- **中汽协:11 月汽车商品进出口总额 163 亿美元**

12 月 21 日，中汽协根据海关总署公布数据进行分析，结果显示，今年 11 月，汽车商品进、出口金额环比均呈增长，其中出口金额增速更为明显；与上年同期相比，汽车商品进口金额略有下降，出口金额保持快速增长。

具体来看，11 月汽车商品进出口总额 163 亿美元，环比增长 6.3%，同比增长 13.9%。其中汽车商品进口金额 85.3 亿美元，环比增长 2.4%，同比下降 3.1%；汽车商品出口金额 77.7 亿美元，环比增长 11.0%，同比增长 41.1%。1-11 月，汽车商品进出口总额 1346.7 亿美元，同比下降 6.3%，降幅比 1-10 月收窄 1.7 个百分点。其中汽车商品进口金额 699.4 亿美元，同比下降 5.7%；汽车商品出口金额 647.2 亿美元，同比下降 7.0%。（盖世汽车）

- **FCA 与 PSA 合并获欧盟反垄断机构批准**

据外媒报道，12 月 21 日，FCA 与法国竞争对手 PSA 的合并交易获得了欧盟反垄断部门的批准。两家公司将完成价值 380 亿美元的合并交易，打造全球第四大汽车制造商。此前双方承诺，将提振日本竞争对手丰田的销量。

FCA 与 PSA 希望，这笔交易可以帮助他们解决汽车行业当前面临的双重挑战，即为生产清洁车辆获取资金，以及应对全球疫情挑战。（搜狐汽车）

- **苹果将推 Apple Car 预计 2021 年 9 月发布**

据台湾媒体《经济日报》报道，关键供应商证实，苹果公司的首款电动汽车 Apple Car 将在明年 9 月发布，比原先规划至少提前了两年，其原型车已经在美国加州上路测试。

据供应链透露，苹果比照 iPhone 备料由零组件开始催货的惯例，近期向和大、贸联-KY、和勤、富田等台湾汽车零部件厂商提出备货要求，将相关厂商纳入首波供应链。

随着零部件订单出货并组装完成，目前已有数十辆 Apple Car 的原型车在美国加州秘密上路测试。供应商预计明年的出货量将初步释放，到 2022 年将“全面爆发”。（腾讯汽车）

- **东风集团旗下四家企业发布 2021 目标**

12 月 23 日晚，东风集团官方公布，旗下东风风神、东风商用车、东风轻型车以及东风柳汽乘龙四家企业，发布 2021 目标。

其中，东风风神计划在“十四五”期间，共计投放 8 款全新车型，包括 6 款燃油车和 2 款新能源车。其中，2021 年将投放搭载风驰动力的 X37b 和全新旗舰轿车奕炫 MAX。

“十四五”期间，东风汽车股份有限公司计划到 2025 年，销量要实现 30 万辆。2021 年，其要挑战全年 20 万辆、同比增长 16.3%的目标。（财经网）

- **全球首款量产 5G 车下线**

12 月 24 日，搭载全球首个 5G+V2X 智能终端的广汽埃安 AION V 量产下线，这款搭载华为最新一代巴龙 5000 芯片的全球首款量产 5G 车将陆续交付到用户手上。

广汽埃安总经理古惠南当日表示，5G 技术给智能电动汽车带来的好处主要体现在三方面：一是 5G 技术为城市道路等应用场景赋能，通过 V2X 车路协同技术，促进自动驾驶加速发展；二是推动智能座舱发展；三是有助于汽车空中下载技术（OTA）软件升级。（第一财经）

- **宇通集团布局无人驾驶 文远知行获 2 亿美元融资**

12 月 23 日，文远知行宣布完成 B1 轮融资，宇通集团战略投资 2 亿美元，创下中国主机厂在无人驾驶领域的最大单笔投资。

文远知行表示，本轮融资后，其和宇通集团将共同推动自动驾驶在微循环巴士、公交车及其他商用场景的应用，探索多样化的智能出行方式，推动全无人驾驶汽车大规模商业化落地。（财经网）

- **英国汽车产量预计跌破 100 万辆**

英国今年的汽车产量将低于 100 万辆，这是自上世纪 80 年代初以来的第二次。

来自英国汽车制造商与经销商协会(SMMT)的最新数据显示，今年英国汽车产量同比下降 31%，已经造成 105 亿英镑的损失。

报道称，英国新冠肺炎疫情加重，及对英欧之间无法达成贸易协议的担忧，导致了英国汽车产量大跌。英国汽车制造商与经销商协会表示，如果英欧双方未能达成贸易协议，英国汽车制造业未来 5 年因产量减少所面临的损失可能高达 554 亿英镑，并削弱其开发下一代零排放汽车的能力。即便最终达成了“最基本的”贸易协定，汽车行业也会损失约 141 亿英镑。（盖世汽车）

- **或布局换电 吉利接手力帆成实际控制人**

12 月 22 日，*ST 力帆发布了《力帆实业（集团）股份有限公司关于股东权益变动暨控股股东、实际控制人将发生变更的提示性公告》。《公告》指出，本次权益变动后，力帆股份控股股东由力帆控股变更为重庆满江红股权投资基金合伙企业，重庆满江红企业管理有限公司成为力帆股份实际控制人。

满江红公司的两大股东分别为重庆两江股权投资基金管理有限公司和吉利迈捷投资有限公司，持股比例各占 51%和 49%。而参与力帆破产重整的另一大主体是产业投资人也是力帆重整后的第二大股东，是由吉利迈捷、吉利科技集团有限公司、或吉利迈捷/吉利科技持股比例达 70%以上的绝对控股的公司组成，而吉利迈捷则是吉利科技持股 99%控股的子公司。

业内猜测，随着换电模式得到国家有关部门的认可和鼓励，此番参与力帆重整，也是吉利在换电领域的重要布局。

事实上，今年以来，吉利已经在换电站建设方面先行布局。继今年 9 月 16 日在重庆亮相吉利首个换电站之后，吉利计划与当地有关部门合作，推进换电站的铺设。

按照吉利科技集团此前的规划，换电模式将率先落地重庆两江新区，今年计划将在重庆建设完成 35 座换电站。2021 年，扩充至 100 座换电站；2023 年，计划落成 200 余座换电站。（爱卡汽车）

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
2020/12/22	603809.SH	豪能股份	关于控股子公司收购重庆青竹机械制造有限公司 100.00%股权的公告：2020 年 12 月 21 日，成都豪能科技股份有限公司的控股子公司重庆豪能兴富同步器有限公司与重庆青竹机械制造有限公司股东签订了《重庆豪能兴富同步器有限公司与江太平、王茂菱关于重庆青竹机械制造有限公司 100.00%股权之转让协议》，公司以自有资金 7,218.00 万元收购标的公司 100.00%的股权。
2020/12/22	603179.SH	新泉股份	关于全资子公司之间吸收合并的公告：江苏新泉汽车饰件股份有限公司于 2020 年 12 月 21 日召开了第三届董事会第三十九次会议，审议通过了《关于全资子公司之间吸收合并的议案》。同意以 2020 年 12 月 31 日为基准日由公司全资子公司宁波新泉志和汽车饰件系统有限公司吸收合并宁波新泉汽车饰件系统有限公司，吸收合并完成后，宁波新泉志和作为吸收合并方存续经营并取得宁波新泉的全部资产、负债、人员等，宁波新泉作为被吸收合并方依法注销。
2020/12/22	603922.SH	金鸿顺	关于出售全资子公司 100%股权的公告：苏州金鸿顺汽车部件股份有限公司拟向北京奥能恒业能源技术有限公司出售全资子公司张家港鸿洋机械工业有限公司 100%股权。鉴于，鸿洋机械在 2020 年 12 月 9 日经股东决议拟实施现金分红 1,515.98 万元，上述分红决议日在评估基准日与股权转让交割日期间；参考评估值、基准日与股权交割日之间拟实施的利润分配，经双方协商一致，标的股权转让价款为人民币 2470.00 万元。本次交易完成后，公司将不再持有鸿洋机械股权。鸿洋机械将不再纳入公司合并报表范围。 公司拟以 1778.23 万元向江海众钢构装备股份有限公司出售全资子公司海宁金鸿顺汽车部件有限公司 100%股权。此外经双方同意，约定海众钢构代海宁金鸿顺向公司偿还 19,715,726.40 元。本次交易完成后，公司将不再持有海宁金鸿顺股权。海宁金鸿顺将不再纳入公司合并报表范围。
2020/12/23	600418.SH	江淮汽车	安徽江淮汽车集团股份有限公司董事集中竞价减持股份计划公告：董事持股的基本情况：截止本公告披露日，公司董事王兵先生持有公司 20,000 股，占公司总股本的 0.0011%，持有股份来源于王兵先生于 2019 年通过集中竞价方式买入的本公司股份。集中竞价减持计划的主要内容：董事王兵先生计划自本次公告日起十五个交易日后六个月内，通过上海证券交易所系统以集中竞价方式减持公司股份不超过 5,000 股，即不超过公司总股本的 0.0003%。
2020/12/23	002126.SZ	银轮股份	第二期员工持股计划（草案）：员工持股计划的参与对象为公司董事、监事及高级管理人员不超过 1 名及其他员工不超过 449 人，合计不超过 450 人，具体参加人数根据员工实际缴款情况确定。本次员工持股计划遵循员工自愿参与的原则，不存在摊派、强行分配等强制员工参加本次员工持股计划的情形。公司回购专用账户已回购的公司股份为 7,191,039 股，已回购股份的平均价格约为 7.38 元/股，本次员工持股计划受让公司回购专用账户已回购股份的价格为 7.38 元/股。本次员工持股计划筹集资金总额上限为 7,000 万元，扣除公司回购股份的资金总额 5304.69 万元，本次员工持股计划通过二级市场购买股票的资金总额为不超过 1695.31 万元。根据公司 2020 年 12 月 18 日收盘价 12.31 元/股测算，本次员工持股计划通过二级市场购买的股票数量不超过 1,377,179 股。本次员工持股计划所能购买的股票数量合计不超过 8,568,218 股，占截至本次员工持股计划草案公布之日公司股本总额 79,209.51 万股的 1.08%最终标的股票的购买情况目前还存在不确定性，最终持有的股票数量以实际情况为准。
2020/12/23	002363.SZ	隆基机械	关于公司成为比亚迪汽车和长城汽车高端新能源车型供应商的公告：山东隆基机械股份有限公司于近期分别收到比亚迪汽车工业有限公司全资子公司弗迪科技有限公司和长城汽车股份有限公司的通知，公司被确定为比亚迪汽车新能源车型“汉”的高配版前制动盘供应商和长城汽车新能源品牌“沙龙智行”C30-C01 车型前制动盘独家供应商，5 年生命周期内，预计销售额分别累积约 7000 万元和 4000 万元，相关车型预计分别于 2021 年和 2022 年量产。

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2020/12/24	600418.SH	江淮汽车	关于 2021 年度产销计划的公告：根据公司初步测算，公司 2021 年度产销计划为：产销各类整车及底盘约 50 万辆，该产销计划为管理层初步目标，最终目标尚需经公司董事会批准。
2020/12/24	600699.SH	均胜电子	关于宁波均联智行科技有限公司股份制改制的公告：本次改制采用整体变更发起设立为股份有限公司的方式，以均联智行截至 2020 年 11 月 30 日经审计的账面净资产人民币 2,239,613,481.65 元，按 3.4281:1 的折股比例，折算为 65,331.0836 万股，其中净资产中未计入股本部分的人民币 158,630.2646 万元计入变更后股份公司的资本公积。均联智行现有股东作为发起人以各自持有其股权所对应的均联智行截至 2020 年 11 月 30 日经审计的账面净资产，按其各自在均联智行的持股比例认购拟设股份公司的全部股份出资。

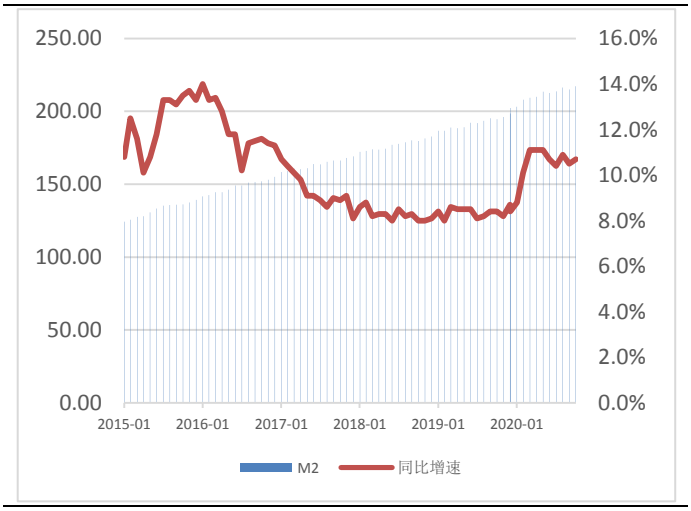
资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、 行业动态跟踪

3.1、 宏观经济数据

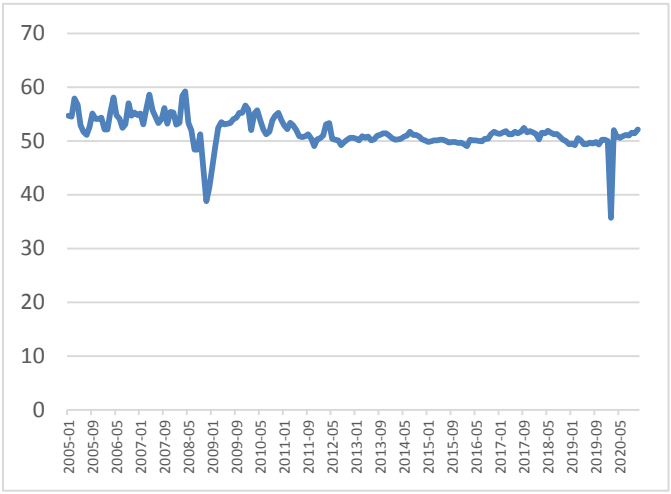
2020 年 11 月末，广义货币(M2)余额 217.20 万亿元，同比增长 10.7%，增速比上月末高 0.2 个百分点，比上年同期高 2.5 个百分点。2020 年 11 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 52.1%，比上月上升 0.7 个百分点。

图9： 2020 年 11 月 M2 同比增长 10.7%



资料来源：中国人民银行，新时代证券研究所

图10： 2020 年 11 月中国制造业采购经理指数为 52.1%

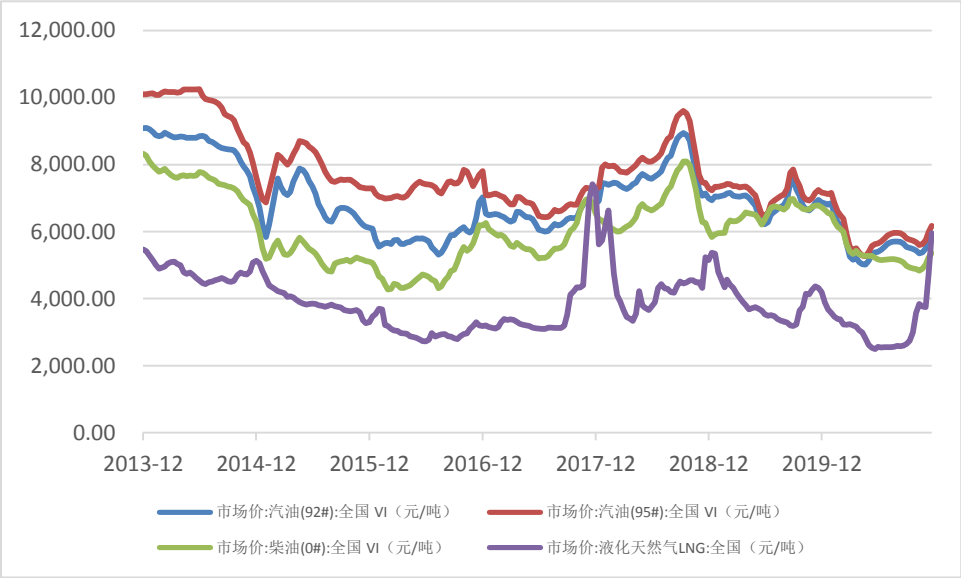


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

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

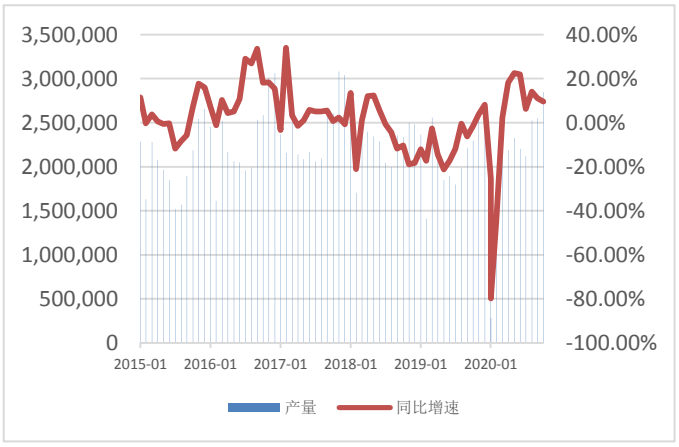


资料来源：wind，新时代证券研究所

3.3、 汽车销量及库存数据

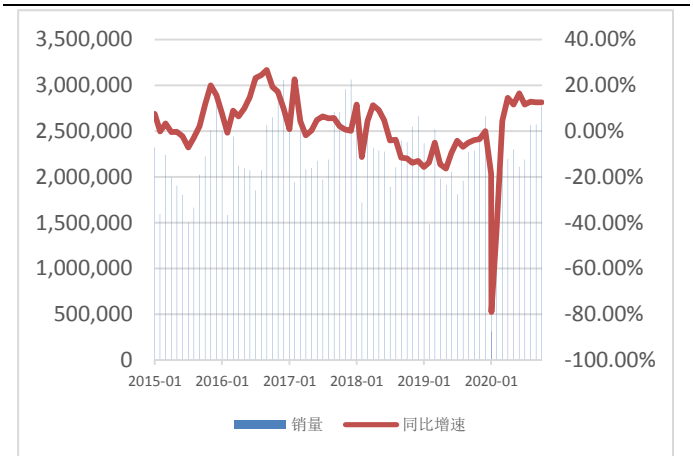
2020 年 11 月全国汽车产销分别完成 284.7 万辆和 277.0 万辆，环比分别增长 11.5%和 7.6%，同比分别增长 9.6%和 12.6%。产销已实现连续 8 个月增长，其中销量已连续 7 个月增速保持在 10%以上。2020 年 1-11 月，汽车产销分别完成 2237.2 万辆和 2247.0 万辆，同比分别下降 3.0%和 2.9%，降幅较 2020 年前 10 个月分别收窄 1.6 和 1.8 个百分点。具体来看，11 月乘用车产销分别完成 232.9 万辆和 229.7 万辆，环比分别增长 11.8%和 8.9%，同比分别增长 7.5%和 11.6%；11 月商用车产销量分别完成 51.8 万辆和 47.2 万辆，环比分别下降 10.6%和 1.9%，同比分别增长 20.3%和 18.0%。新能源车方面，11 月新能源汽车产销分别完成 19.8 万辆和 20.0 万辆，同比分别增长 75.1%和 104.9%。

图12： 11 月汽车产量为 284.7 万辆，同比增长 9.6%



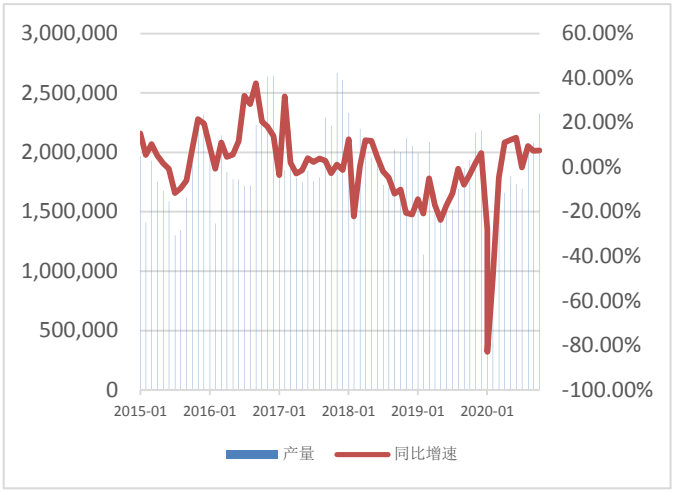
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图13： 11 月汽车销量为 277.0 万辆，同比增长 12.6%



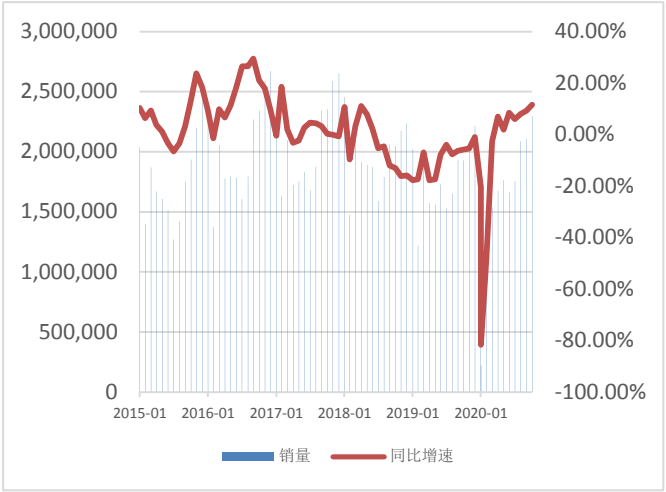
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图14： 11月乘用车产量为232.9万辆，同比增长7.5%



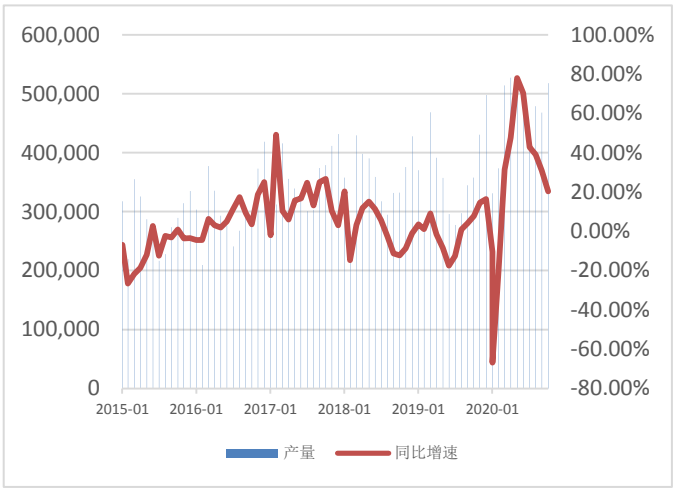
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图15： 11月乘用车销量为229.7万辆，同比增长11.6%



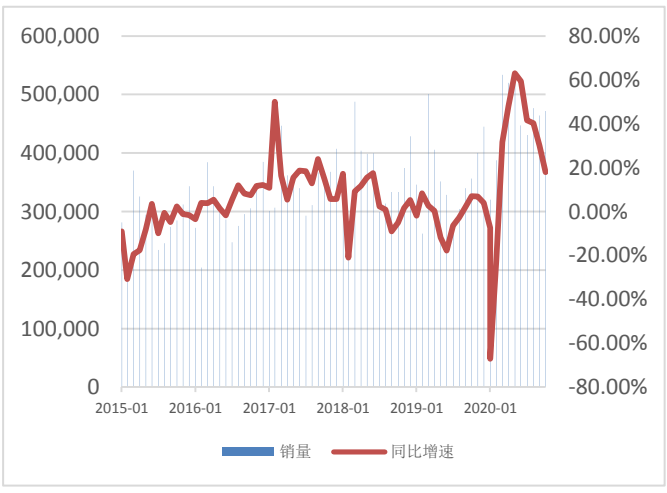
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图16： 11月商用车产量为51.8万辆，同比增长20.3%



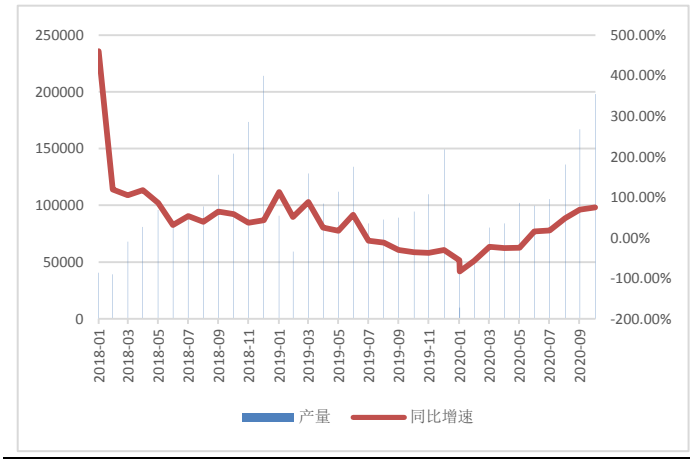
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图17： 11月商用车销量为47.2万辆，同比增长18.0%



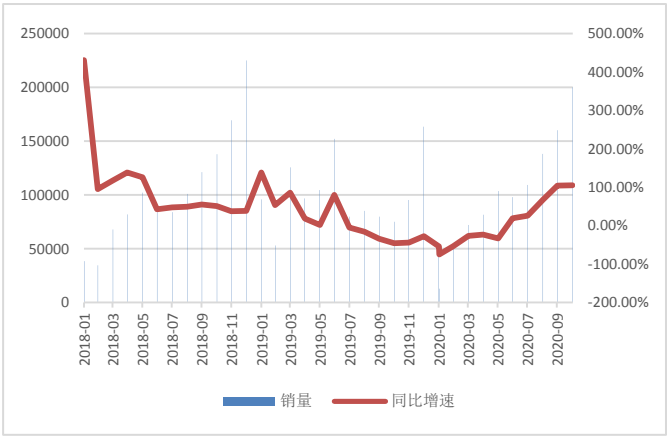
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图18： 11月新能源车产量为19.8万辆，同比增长75.1%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图19： 11月新能源车销量为20.0万辆，同比增长104.9%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

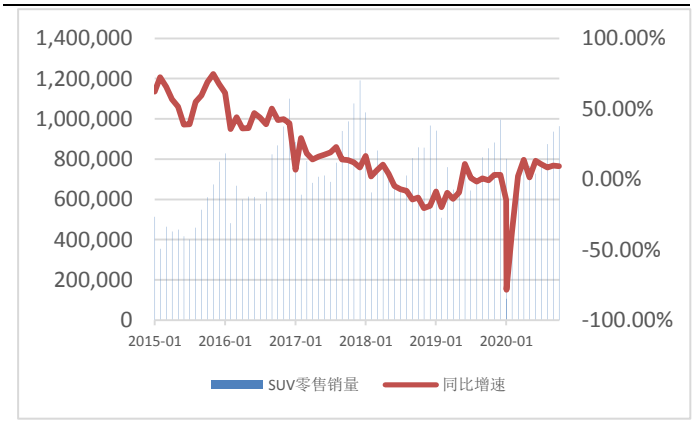
根据乘联会最新数据统计显示，11 月份全国狭义乘用车市场零售 208.1 万辆，环比上涨 4.5%，同比上涨 8.0%。其中，轿车 11 月销量为 100.6 万辆，环比上涨 6.2%，同比上涨 8.3%；SUV 11 月销量为 96.4 万辆，环比上涨 2.8%，同比上涨 9.3%；MPV 11 月销量为 11.2 万辆，环比上涨 4.5%，同比下跌 4.1%。皮卡 10 月份销量为 4.7 万辆，同比上涨 18%。

图20： 11 月轿车零售销量为 100.6 万辆，同比上涨 8.3%



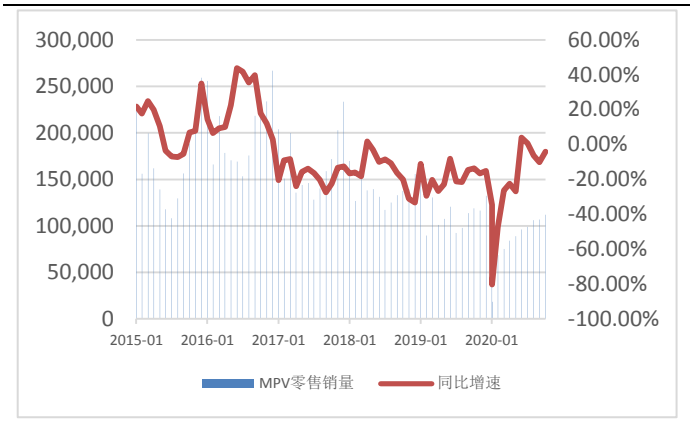
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图21： 11 月 SUV 零售销量为 96.4 万辆，同比上涨 9.3%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图22： 11 月 MPV 零售销量为 11.2 万辆，同比下跌 4.1%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

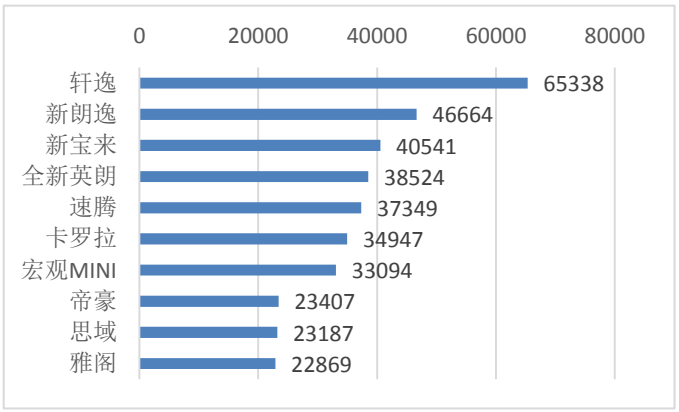
图23： 11 月皮卡零售销量为 5.0 万辆，同比上涨 16%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

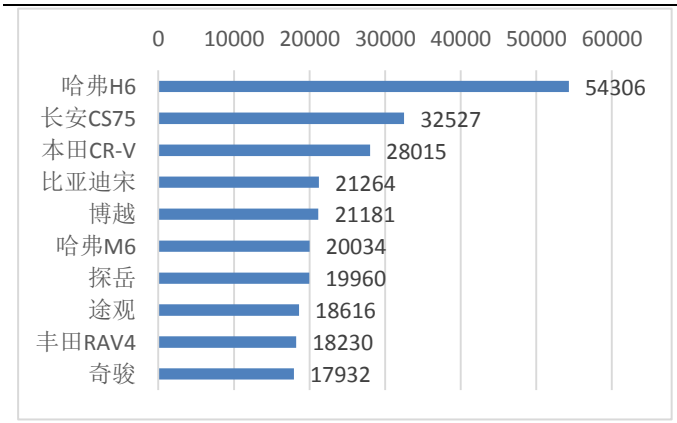
根据乘联会零售销量数据显示，2020 年 11 月轿车销量前三分别是轩逸、新朗逸、新宝来；SUV 销量前三分别是哈弗 H6、长安 CS75、本田 CR-V；MPV 销量前三分别是五菱宏光、别克 GL8、凯捷；新能源乘用车销量前三分别是宏光 MINI 、Model 3、欧拉 R1。

图24： 2020 年 11 月轿车销量前十车型（单位：辆）



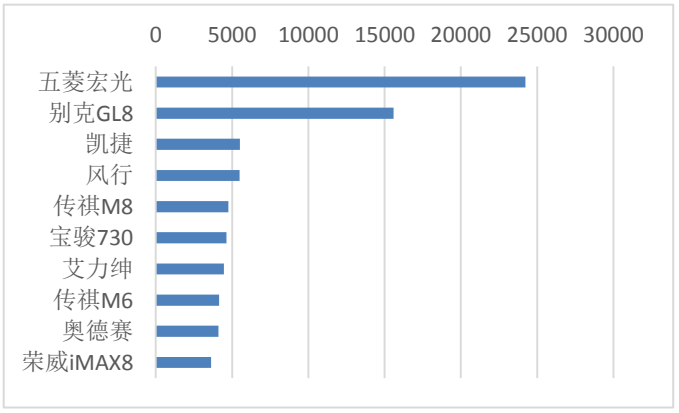
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图25： 2020 年 11 月 SUV 销量前十车型（单位：辆）



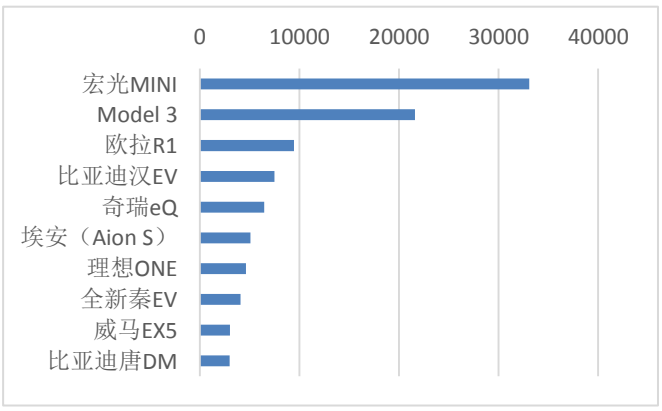
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图26： 2020 年 11 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

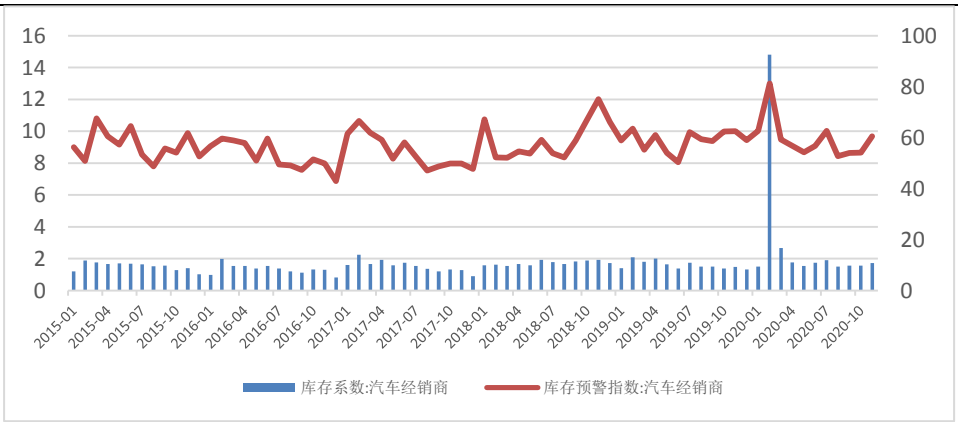
图27： 2020 年 11 月新能源乘用车销量前十车型（单位：辆）



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 11 月汽车经销商库存预警指数为 60.5%，较上月上升 6.4 个百分点，较去年同期下降 2.0 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。11 月份汽车经销商综合库存系数为 1.72，同比上升 15.4%，环比上升 9.6%，库存水平位于警戒线以上。

图28： 11 月库存预警指数为 60.5%，11 月汽车经销商库存系数为 1.72



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

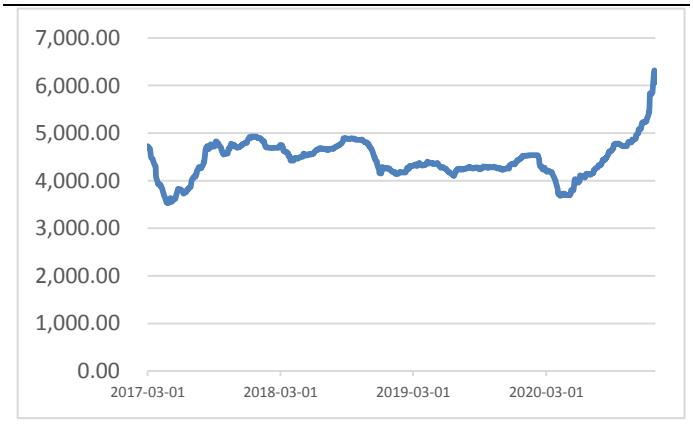
表3： 本周上市新车

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
2020/12/21	长安汽车	长安 CS15	A0 SUV	小改款	6.19 万-7.69 万
2020/12/21	长城汽车	哈弗大狗	A SUV	全新车型	13.39 万-14.09 万
2020/12/21	云度汽车	云度π3	A0 HB	小改款	11.98 万
2020/12/22	长安福特	锐界 PLUS	B SUV	小改款	22.98 万-30.98 万
2020/12/22	上汽通用	创库	A0 SUV	中改款	11.89 万-13.99 万
2020/12/22	江淮汽车	瑞风 M3	A MPV	全新车型	8.38 万-9.48 万
2020/12/23	广汽菲克	指南者	A SUV	中改款	13.98 万-20.98 万
2020/12/23	吉利汽车	缤越	A0 SUV	全新车型	9.18 万
2020/12/24	海马汽车	爱尚 EV	A00 HB	大改款	3.98 万-4.28 万
2020/12/24	吉利汽车	缤瑞	A NB	小改款	9.18 万-10.98 万

资料来源：乘联会，汽车之家，新时代证券研究所

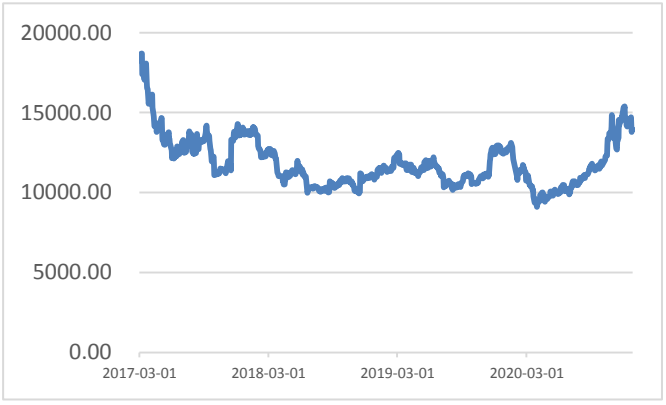
3.5、 原材料价格数据

图29： 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30： 天然橡胶价格（单位：元/吨）



资料来源：wind，新时代证券研究所

图31： 电池级碳酸锂价格（单位：元/吨）

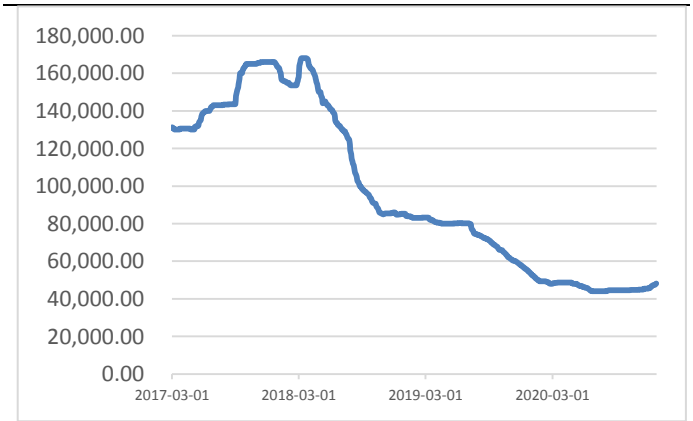
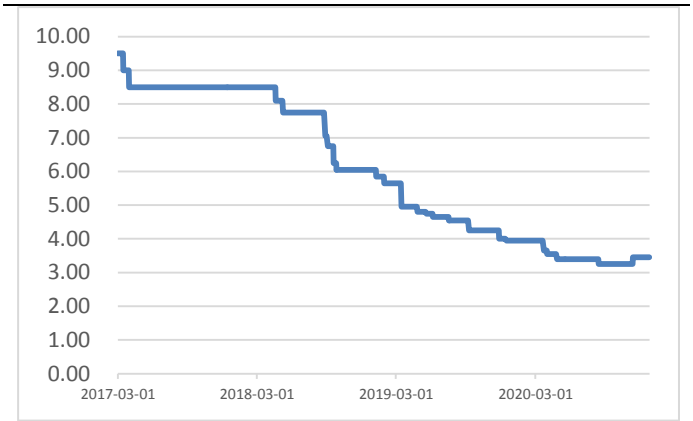


图32： 磷酸铁锂（正极材料）价格（单位：万元/吨）



资料来源：wind，新时代证券研究所

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/