2020 年 12 月 20 日
行业研究●证券研究报告

汽车

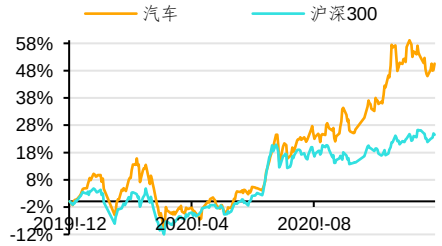
行业周报

第 52 周周报：12 月第 2 周零售同比+15%，长城汽车发布“柠檬混动 DHT”技术

投资评级 领先大市-A 维持

首选股票		评级
000951	中国重汽	买入-A
601633	长城汽车	买入-B
002594	比亚迪	买入-B
002050	三花智控	买入-B
601799	星宇股份	买入-A
002920	德赛西威	买入-B
601966	玲珑轮胎	买入-A
603788	宁波高发	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-5.00	6.54	26.03
绝对收益	-3.85	12.09	50.50

分析师 肖索
SAC 执业证书编号：S0910518007004
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

报告联系人 王欢
wanghuan@huajinsc.cn
021-20655765

相关报告

汽车：11 月汽车产销分析：产销延续高增长，新能源车累计增速转正 2020-12-13

汽车：第 51 周周报：11 月汽车产销继续增长，景气上行 2020-12-13

汽车：第 50 周周报：11 月重卡销量同比+26%，新势力销量继续增长 2020-12-06

汽车：第 49 周周报：商务部提稳定扩大汽车消费，行业景气度持续回升 2020-11-29

投资要点

- **本周核心观点：**12 月第 2 周乘用车市场零售日均 5.3 万台，同比增长 15%，需求持续恢复。车企方面长城汽车推出混动 DHT 技术，打破合资技术垄断，奇瑞与华为继续深化智能领域合作，车企继续加强电动智能化发展趋势。我们重点推荐两条主线：

  （1）受益于行业政策利好的新能源汽车产业链，特别是与特斯拉国产化的紧密相关的企业，重点推荐**三花智控**、**宁德时代**，建议重点关注智能网联优质标的**德赛西威**等；建议重点关注优质零部件供应商星宇股份、玲珑轮胎、宁波高发等。

  （2）受益于我国基建工程发力以及国三重卡加速淘汰，重点推荐**中国重汽**；重点推荐国内自主品牌龙头企业**长城汽车**、**比亚迪**；建议关注吉利汽车（H）。

- **根据乘联会数据：**12 月第 2 周全国乘用车市场**零售日均 5.3 万台**，同比**增长 15%**，批发**日均 5.8 万台**，同比**增长 7%**。厂家库存下降明显，导致经销商进货节奏总体也比较慢。由于目标完成或放弃目标年底冲刺力度低，但是总体宏观环境较好，出口方面也不错，零售表现总体平稳，加上冬季出行带动购车热情相对较高，经销商信心稳定，月初增速改善。

- **重要资讯：**蔚来与国网电动签署合作协议，计划 2021 年共建百座充换电站；宁德时代、阿里巴巴或参与享道出行新一轮融资，总额约 3 亿元；比亚迪在荷兰交付 246 辆电动巴士；汽车节能标准提高混动技术成重头戏，长城汽车发布“柠檬混动 DHT”技术；宁德时代拟出资 50 亿元在印尼建厂，抢占镍矿资源；日本政府大幅提升新能源车补贴，纯电动车补贴高出中国逾两倍；奇瑞与华为签订合作框架协议，将在智能汽车领域深度合作。

- **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为+1.43%、+2.21%、+2.26%，呈震荡上涨态势，汽车板块上涨 2.94%，表现较好。汽车各子板块中商用载货车板块涨幅最大，上涨 11.39%，汽车服务板块跌幅最大，下跌 2.98%。

- **新车上市统计：**本周上市十款新车，分别为新款大众 CC、创酷真橙限量版、传祺 GS8 暗夜骑士版、东风富康 ES500、2021 款迈锐宝 XL、2020 款宝马 4 系、远程 FX、新款 GL8 Avenir/ES、中兴威虎下乡版、五菱宏光 PLUS 营运版。

- **风险提示：**经济下行导致车市回暖不及预期；需求复苏不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

内容目录

一、行情回顾 3
（一）板块行情回顾 3
（二）个股表现 3
二、景气跟踪 4
（一）乘用车销量 4
（二）重卡销量 5
（三）成品油价格 5
三、行业动态 6
（一）重要新闻 6
1、蔚来与国网电动签署合作协议，计划 2021 年共建百座充换电站 6
2、东风汽车涨停封板，东风集团 210 亿 IPO 申请顺利过会 6
3、受困于现金流，迈凯伦出售赛车部门 33%股份 7
4、宁德时代、阿里巴巴或参与享道出行新一轮融资，总额约 3 亿元 7
5、2020 年汽车企业绿色发展指数公布，总体较去年提升 52% 8
6、比亚迪在荷兰交付 246 辆电动巴士 8
7、汽车节能标准提高混动技术成重头戏，长城汽车发布“柠檬混动 DHT”技术 9
8、现代汽车更新“2025 战略”，将加强氢燃料电池领域投入 9
9、宁德时代拟出资 50 亿元在印尼建厂，抢占镍矿资源 10
10、日本政府大幅提升新能源车补贴，纯电动车补贴高出中国逾两倍 10
11、奇瑞与华为签订合作框架协议，将在智能汽车领域深度合作 11
（二）上市公司公告 12
（三）上市新车公告 12
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 13
五、风险提示 13

图表目录

图 1：各指数周涨跌幅 3
图 2：行业细分板块周涨跌幅 3
图 3：各板块周涨跌幅 3
图 4：重卡月度销量（万辆） 5
图 5：11 月份各车企重卡销量（辆） 5

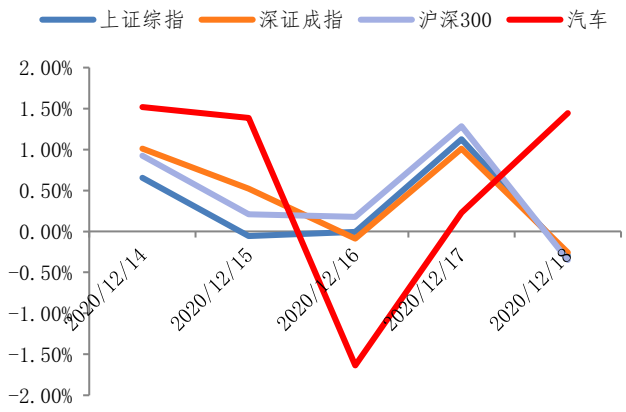
表 1：上周涨幅前五个股 4
表 2：上周跌幅前五个股 4
表 3：乘用车 12 月周度零售数量（辆）和同比增速 4
表 4：乘用车 12 月周度批发数量（辆）和同比增速 4
表 5：汽车行业重点公司公告 12
表 6：本周上市新车 12
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 13

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

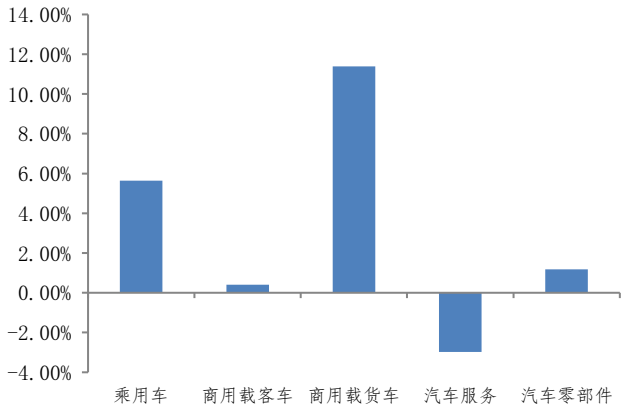
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为+1.43%、+2.21%、+2.26%。汽车板块上涨 2.94%，表现较好。汽车各子板块中商用载货车板块涨幅最大，上涨 11.39%，汽车服务板块跌幅最大，下跌 2.98%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

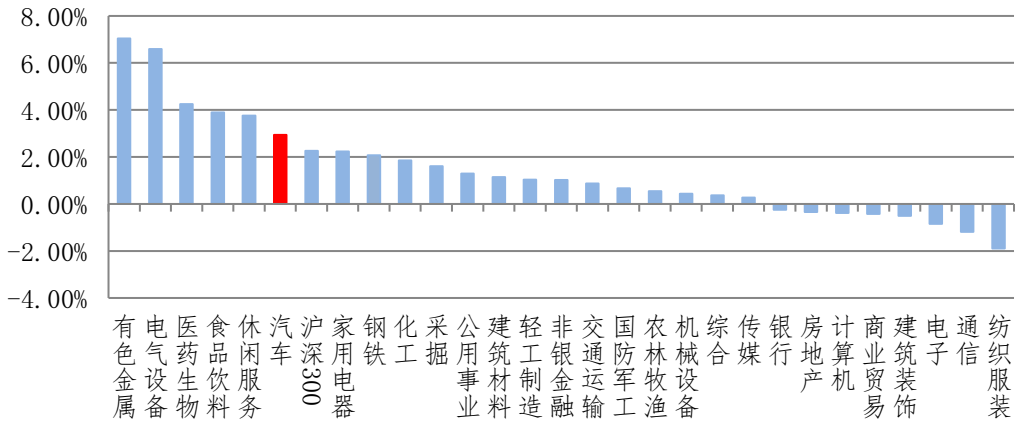
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 19 个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是有色金属板块，上涨 7.05%，涨幅最小的板块是传媒板块，上涨 0.27%；跌幅最小的板块是银行板块，下跌 0.24%，跌幅最大的板块是纺织服装板块，下跌 1.90%。汽车板块上涨 2.94%，表现好于市场，排名第六。

图 3：各板块周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

（二）个股表现

个股方面，上周涨幅前五名依次为东风汽车+54.51%、ST 电能+27.75%、东风科技+24.09%、长城汽车+16.21%、江铃汽车+14.77%；上周跌幅居前的依次为路畅科技-12.98%、ST 八菱-10.78%、通达电气-10.00%、东方时尚-9.64%、中国中期-8.87%。

表 1：上周涨幅前五个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
600006.SH	东风汽车	54.51%	8.90	85932.27	29.63
600877.SH	ST 电能	27.75%	7.55	109.15	53.71
600081.SH	东风科技	24.09%	14.58	8438.20	33.55
601633.SH	长城汽车	16.21%	28.97	20731.07	63.80
000550.SZ	江铃汽车	14.77%	20.75	7500.02	51.36

资料来源：WIND，华金证券研究所

表 2：上周跌幅前五个股

公司代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
002813.SZ	路畅科技	-12.98%	20.44	2248.95	-7.64
002592.SZ	ST 八菱	-10.78%	3.56	1649.19	-2.51
603390.SH	通达电气	-10.00%	11.16	3115.50	61.54
603377.SH	东方时尚	-9.64%	17.53	2584.99	77.84
000996.SZ	中国中期	-8.87%	8.63	3651.05	357.49

资料来源：WIND，华金证券研究所

二、景气跟踪

（一）乘用车销量

根据乘联会数据：12 月第 2 周全国乘用车市场**零售日均 5.3 万台**，同比**增长 15%**，批发**日均 5.8 万台**，同比**增长 7%**。厂家库存下降明显，导致经销商进货节奏总体也比较慢。由于目标完成或放弃目标年底冲刺力度低。但是总体宏观环境较好，出口方面也不错，零售表现总体平稳，加上冬季出行带动购车热情相对较高，经销商信心稳定，月初增速改善。

表 3：乘用车 12 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-6 日	7-13 日	14-20 日	21-27 日	28-31 日	1-13 日均
20 年日均销量	38366	53414				46469
同比	26%	15%				19%
19 年日均销量	30329	46542	51589	95533	111357	39059
同比	-15%	-9%	-8%	-3%	5%	-11%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：乘用车 12 月周度批发数量（辆）和同比增速

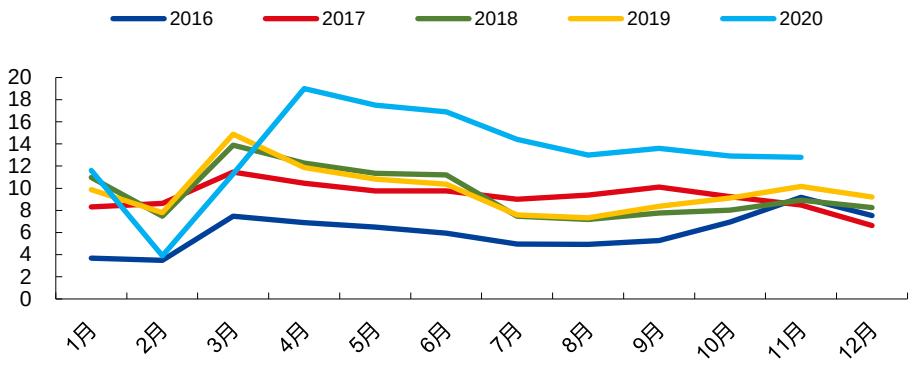
乘用车批发销量	1-6 日	7-13 日	14-20 日	21-27 日	28-31 日	1-13 日均
20 年日均销量	43070	58016				51118
同比	5%	7%				6%
19 年日均销量	40992	54094	59438	81414	89656	48047
同比	1%	0%	4%	2%	7%	0%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

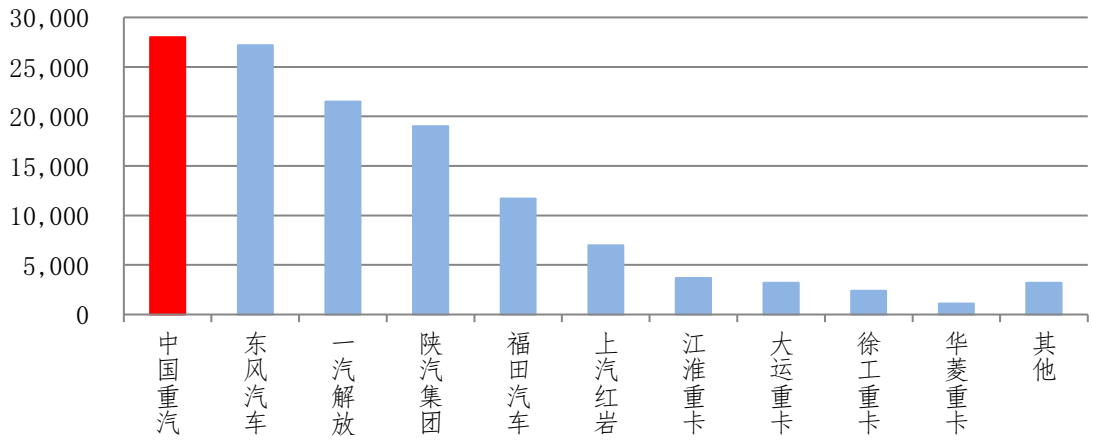
2020 年 11 月重卡销量为 12.8 万辆，同比上涨 26%，环比下降 7%。2020 年 1-11 月重卡累计销售 150.17 万辆，同比增长 39%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-11 月销量 25.52 万辆，同比上涨 50%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

图 4：重卡月度销量（万辆）



资料来源：第一商用车网，华金证券研究所

图 5：11 月份各车企重卡销量（辆）



资料来源：第一商用车网，华金证券研究所

（三）成品油价格

发改委：根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2020 年 12 月 17 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 155 元和 150 元。调整后，各省（区、市 a）和中心城市汽、柴油最高零售价格见附表。相关价格联动及补贴政策按现行规定执行。

三、行业动态

（一）重要新闻

1、蔚来与国网电动签署合作协议，计划 2021 年共建百座充换电站

【12 月 14 日】蔚来与国网电动汽车服务有限公司公司签署了《充换电与能源服务深度合作框架协议》。双方将整合各自资源，探索车辆及充电商业模式创新，开展充换电站共建、车网互动等合作，并共同推进清洁能源消纳。蔚来与国网电动将在充换电运营领域建立深度合作关系，力争 2021 年在全国范围内共建充换电站 100 座。双方将实现充换电设施的全面互联互通，优势互补，提升用户补能服务体验，降低用户用车成本，促进新能源车的推广。蔚来还将作为全国首家合作车企，与国网电动联合开展新能源车使用清洁能源充电的活动。通过推出相应的电价优惠与补贴政策，双方共同鼓励和引导用户参与绿电交易等车网互动活动，促进清洁能源的消纳，力争实现 2021 年全年新能源车用户至少使用清洁电能 1 亿度，推动新能源汽车全生命周期低碳化。蔚来与国网电动已经开展 V2G 技术（利用电动车的动力电池反向给电网送电）试点， 2021 年还将通过推广 V2G 技术，鼓励电动车用户在用电低谷时段充电，并在用电高峰时段给电网放电调峰，实现削峰填谷，提升电网容量效率。蔚来正在持续布局换电站，截至今年 11 月已建成 164 座，累计为用户提供超 132 万次换电服务。（来源：盖世汽车）

2、东风汽车涨停封板，东风集团 210 亿 IPO 申请顺利过会

【12 月 14 日】东风汽车“喜提”涨停板，收盘价为 6.34 元，最新市值为 126.80 亿元。此前，创业板上市委员会 2020 年第 55 次审议会议于 12 月 11 日召开，审议结果显示，东风汽车集团股份有限公司（简称“东风集团”）等 4 家企业首发符合发行条件、上市条件和信息披露要求。这意味着，在 H 股上市 15 年后，东风集团距离 A 股上市越来越近了。东风集团回归 A 股的消息始于 7 月 27 日晚。彼时，东风汽车集团股份有限公司发布公告称，为进一步健全公司治理结构，打造境内外融资平台，计划申请首次公开发行人民币普通股（A 股）股票，并在深圳证券交易所创业板上市。10 月 13 日，创业板正式受理东风集团 IPO 申请。招股书显示，东风集团本次拟公开发行不超过 9.57 亿股，预计融资金额 210.33 亿元，其拟募资金额超过了金龙鱼的 138.7 亿元，成为目前创业板受理企业中拟募集资金最高的企业。东风集团此次“回 A”的保荐机构为中金公司，审计机构为普华永道。东风集团称，本次发行拟募集资金的 210 亿计划投资于以下项目：高端新能源乘用车项目总投资 110 亿元，拟使用募集资金 70 亿元；新一代汽车和前瞻技术开发项目总投资 127 亿元，拟使用募集资金 77 亿元；补充营运资金项目总投资 63 亿元，拟使用募集资金 63 亿元。继 2019 年 4 月以来，东风集团便在筹备代号为“H 计划”的高端新能源车项目，打造一个独立于东风现有体系外的品牌，对标一汽红旗。今年 7 月 17 日晚，东风汽车正式发布全新高端智能电动品牌“岚图”及品牌 LOGO。目前，岚图首款车型已命名为

岚图 FREE，定位于中大型智能电动 SUV，提供纯电动和增程式两种动力选择，将于 12 月 18 日在深圳全球首发，2021 年第三季度上市交付。（来源：盖世汽车）

3、受困于现金流，迈凯伦出售赛车部门 33%股份

【12 月 14 日】据外媒报道，迈凯伦集团已同意向以 MSP Sports Capital 为首的美国投资财团出售 33%的赛车部门股份，原因是该英国集团想要筹资改善财务状况，并专注于发展汽车部门。迈凯伦在一份声明中表示，MSP 将先投资 1.85 亿英镑（约 2.45 亿美元）收购迈凯伦赛车 15%的股份，到 2022 年底将持股扩大至 33%。此次交易中，迈凯伦赛车部门估值 5.6 亿英镑。12 月 13 日，迈凯伦执行总裁 Paul Walsh 表示："这些资金会立刻投入赛车部门的运营，我们现在做的是从根本上保护赛车部门，因此未来两到三年迈凯伦集团无需担心资金问题。"迈凯伦需要对 2022 年到期的债券进行再融资，改善财务，以继续研发可以与法拉利等展开竞争的车型。此前，该集团正考虑出售伦敦附近的沃金总部，审查负责为一级方程式赛车生产零部件、以及为其他第三方代工生产的部门的未来。Walsh 表示此次新投资不会影响出售再回租总部的计划，称："我们将需要偿还债务……我不喜欢很多债务，因此如果我们可以通过出售和售后长期回租而得到一笔有效的资金，为什么不这样做呢？" 迈凯伦集团包括汽车部门、赛车部门以及应用技术部门，由巴林主权财富基金 Mumtalakat 掌握多数股权。迈凯伦汽车部门贡献了集团大部分营收。Walsh 表示："我们有一项高度盈利、能产生正现金流的汽车业务。是的，如很多公司在疫情期间遭遇的一样，我们也经历了暂时的挫折，但我们已经开始看到需求复苏。这种复苏态势可能起初是由亚洲领头，但我也看到复苏势头已经来到了欧洲，其后是美国。因此，我们对汽车业务的前景表示乐观。"自疫情重创行业销量以来，迈凯伦的处境一直很艰难。在疫情封锁期间营收骤降的情况下，其年初 3 亿英镑的股权融资并不足以挽回颓势。12 月 10 日，彭博行业研究信贷分析师 Joel Levington 在一份报告中表示，该公司可能需要筹集约 1.3 亿英镑来提高资产流动性，以与其同行保持在同一水准。另外，迈凯伦表示在 2022 年电池供应协议结束并推出第三代赛车之后，有意加入 Formula E。现在，该公司为 Formula E 的独家电池供应商，因此不能参加该赛事。（来源：盖世汽车）

4、宁德时代、阿里巴巴或参与享道出行新一轮融资，总额约 3 亿元

【12 月 15 日】宁德时代和阿里巴巴参投上汽旗下出行服务品牌享道出行。12 月 15 日，外媒援引知情人士消息称，宁德时代和阿里巴巴参与了上汽集团旗下移动出行战略品牌享道出行的新一轮融资，其融资总额可能约为 3 亿元人民币。享道出行方面对财经网汽车表示：公司融资一直都在按计划稳步推进，目前 A 轮融资已经接近尾声，会在合适的时间公布进一步的消息。官网信息显示，享道出行为上汽集团旗下的互联网专车出行服务平台，于 2018 年 12 月 18 日正式上线运营。该平台整合上汽集团的全产业链优势，利用移动互联网和大数据技术，同时提供企业出行服务和个人出行服务，帮助上汽集团加快转型成为出行服务与产品的综合供应商。近期，上汽集团、宁德时代和阿里巴巴还就创立高端智能纯电汽车"智己汽车"达成合作。11 月 26 日，上汽集团、浦东新区和阿里巴巴集团三方正式启动高端智能纯电汽车项目"智己汽车"。智己汽车的创始轮融资由上汽集团、浦东新区和阿里巴巴集团联合完成，使其成为国内首个创始轮即达百亿量级的汽车科创公司。此外，智己汽车还与宁德时代共同开发"掺硅补锂电芯"技术，未来

将率先应用该电池技术，并量产搭载该技术的动力电池。据介绍，这款电池最高可实现约 1000km 的续航、20 万公里零衰减。（来源：盖世汽车）

5、2020 年汽车企业绿色发展指数公布，总体较去年提升 52%

【12 月 15 日】今日，中汽数据正式发布了 2020 年汽车企业绿色发展指数（GDI）为 42.52，较 2019 年总体提升了约 52%，同时，“工业企业绿色发展报告公示平台”也正式上线。具体数据上看，大多数汽车企业的绿色发展信息透明度依然较差，80 分以上占比仅约为 17%，仅小部分企业具备常态化主动公开保障机制，上市公司普遍表现更好。另外，在汽车研发设计、汽车使用性能表现等方面较 2019 年相比提升幅度较大，如企业主要产品品牌情况公开得分率高达 96%，但如材料 VOC 管控、产品生态性能、生产废物排放等方面仍有较大提升空间；同时定量信息和年度改善情况总体透明度不高，得分率在 20%以下。在企业排名方面，华晨宝马排名第一，沃尔沃汽车（亚太）、蔚来汽车、广汽本田、吉利汽车、广汽丰田、长安汽车并列第二，一汽丰田排名第三。中汽中心党委委员、副总经理吴志新表示，大力推进汽车企业绿色发展，是实现转型升级、提质增效、参与国内国际“双循环”竞争的关键。对比国外比较成熟的企业环境信息公开制度，欧美发达国家企业相较于国内企业用于信息公开的报告发布比例和报告质量较高，公开的绿色发展信息也较充分。而当前我国企业绿色发展信息公开机制正处于起步阶段，信息公开的数量和质量有待于进一步提升。“绿色发展信息公开不足”正成为绿色发展管理由“前端审查”向“自我申明+后端监管”转变，进而实现科学民主决策的一大制约因素。中汽数据作为汽车行业首家工业节能与绿色发展评价中心，受工业和信息化部节能与综合利用司委托，组织开展汽车行业绿色发展信息公开规范性指引研究，承担“组织发布企业绿色发展报告支撑”工作，每年度定期发布企业绿色发展指数，旨在量化评估行业绿色发展水平及信息透明度，推动建立工业企业绿色发展报告发布制度。另外，为进一步支撑和服务企业绿色发展信息公开机制构建，中汽数据组织研究建立了“工业企业绿色发展报告公示平台”也正式上线，为企业提供绿色发展信息公开专业平台，为社会各界搭建获取企业绿色发展信息的便捷通道。（来源：盖世汽车）

6、比亚迪在荷兰交付 246 辆电动巴士

【12 月 15 日】据外媒报道，比亚迪日前向 Keolis 荷兰公司交付了 246 辆纯电动巴士。双方的订单总量为 259 辆电动巴士，车辆共分三种规格，分别长 8.7 米、12 米和 13 米，剩余的 13 辆巴士将在 2021 年春天交付，这是欧洲有史以来最大的电动巴士订单。该公司在欧洲拥有两座装配厂，一座位于匈牙利，另一座位于法国。该公司表示：“Keolis 车队由比亚迪 12 米和 13 米电动巴士所组成。得益于比亚迪全新升级的电池技术，13 米车辆可提供更长的续航，以及跨城市的通勤能力。Keolis 的订单中，大部分（206 辆电动巴士）为比亚迪最畅销的 12 米车型。”12 月 13 日，这些巴士开始在该国的艾塞尔-韦赫特地区的兹沃勒（Zwolle）、阿佩尔多恩（Apeldoorn）、艾德（Ede）、戴德姆斯瓦特（Dedemsvaart）、瓦森（Vaassen）、哈德韦克（Harderwijk）和德文特尔（Deventer）的线路上投入使用。比亚迪表示，所有电动巴士都支持 CCS Combo DC 快速充电器。该公司透露：“所有车辆都配备了氛围灯、USB 充电接口以及隔音地板盖。此外，13 米车型的座椅还带有多媒体控制（MMC），为乘客提供最高的便利性，包括阅读灯、手机支架和折叠托盘。安全性和驾驶员的舒适性也获得了提升，鸟瞰摄像头为驾驶员

提供了 360 度的车辆周围视野。此外，带有记忆卡的电动驾驶员座椅还可以记忆多个驾驶员的座位位置，并可以快速方便地自动调整。（来源：盖世汽车）

7、汽车节能标准提高混动技术成重头戏，长城汽车发布“柠檬混动 DHT”技术

【12 月 16 日】长城汽车日前正式发布面向全速域、全场景的“柠檬混动 DHT”技术，可覆盖城区道路中低速出行、长时间驻车、高速/城市环路等几乎全部出行场景，具有油耗更低、动力更强、体验更舒适的等特点。此前中国汽车工程学会在工业和信息化部的指导下研究编制了《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》，其中提出到 2035 年节能汽车与新能源汽车销量各占 50%，节能汽车方面，到 2035 年新车平均油耗乘用车（含新能源）达到 2L/100Km，传统能源汽车（不含新能源汽车）4L/100Km，混动动力乘用车 4L/100Km。在这样的背景下，混合动力技术成为车企必须直面的新课题。“混合动力不是一种过渡技术，也不是临时替代技术，它是一个新技术，将来会有相当长的时间，混合动力数量超过纯电动，也超过纯内燃机，它是应用面最广的一个技术。” 中国电动汽车百人会副理事长董扬日前表示，“自主品牌就应该猛攻混合动力技术。混合动力技术对中国新能源汽车的发展，对中国整个汽车实现节能目标，对中国形成自己的创新能力都非常重要。”放眼全球汽车产业，丰田和本田的混动技术最先布局，在新能源补贴政策的诱惑下，国内车企大多将资金和精力放在纯电动技术上，而长城汽车自 2018 年开始，投入人力物力研发混动技术，追赶外资及合资品牌的脚步。历时不到三年，长城汽车的混动技术初见成效，据长城汽车商品战略及技术研发副总裁穆峰介绍，“柠檬混动 DHT”采用双电机混联拓扑结构，拥有纯电、混联、串联、能量回收等多种工作模式；可衍生出 HEV/PHEV 两种动力架构，其中，采用 HEV 动力的 A 级 SUV 综合油耗低至 4.6L/100km，而 PHEV 架构具有纯电续航达 200km。据悉，在两种动力架构下，长城汽车设计匹配了 “1.5L +DHT100”、“1.5T +DHT130”以及“1.5T +DHT130+P4”共三套动力总成，分别对应不同级别产品，以满足用户的多元化选择。今年 7 月，长城汽车发布柠檬、坦克、咖啡智能三大技术品牌，标志着该公司正转型为全球化科技出行公司，同时也向外界证明长城汽车的技术实力。据了解，此次发布的“柠檬混动 DHT”由长城汽车完全独立自主设计、研发，并具备完全自主知识产权，累计拥有专利 199 项，其中核心专利 80 项。《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》后，加大混动投入、扩大混动市场成为汽车行业的共识，将激励中国汽车品牌在混动领域持续发力，推进市场产品混动化，长城汽车已经成为推动者之一。（来源：盖世汽车）

8、现代汽车更新“2025 战略”，将加强氢燃料电池领域投入

【12 月 16 日】在此前宣布向智能移动出行解决方案供应商转型后，近期，现代汽车在 CEO 投资者日上发布了最新版“2025 战略”，除 2019 年发布的聚焦智能移动出行产品、智能移动出行服务两大业务方向外，新版 2025 战略还将氢能解决方案（H2 Solution）列为新的业务支柱。现代汽车表示，今年新增氢能解决方案，表明现代汽车正锐意加强氢燃料电池领域的全球领先地位。根据最新的规划，现代汽车将以电动汽车（EV）、城市空中出行（UAM）、自动驾驶技术和氢燃料电池系统四大业务领域为重点。其中，在电动汽车领域，2021 年起，现代汽车将陆续推出艾尼氪（IONIQ）纯电动系列车型，大幅扩充电动产品阵容，并计划到 2040 年在全球各大市

场全面完成电动化转型，目标是取得全球电动汽车市场 8~10%的份额。在城市空中出行（UAM）领域，现代汽车将覆盖客运及货运两个领域，打造综合性产品集群，还将为城市空中移动手段研发氢燃料电池动力系统。在自动驾驶技术方面，现代汽车将致力加速自动驾驶技术商业化应用，自 2021 年起投入应用 OTA 功能，并于 2022 年发布搭载 Level3 级别自动驾驶技术的新车型。在氢燃料电池方面，现代汽车在 CEO 投资者日上发布了氢燃料电池系统专属品牌“HTWO”，并表示正在研发性能更强、更耐用的全新一代氢燃料电池系统，计划将其应用于城市空中出行、汽车、船舶和火车等多种交通工具。现代汽车是最早一批将氢燃料电池乘用车投入量产的车企之一，已先后推出 SUV NEXO、重型卡车 XCIENT 和氢燃料电池大巴等产品，其中，NEXO 在韩国的累销量已突破一万辆。除业务经营规划外，现代汽车还发布了最新的中长期财务目标，到 2025 年，现代汽车将总计投资 60.1 兆韩元（约 3635 亿人民币），其中 36.6 兆韩元（约 2213 亿人民币）将专用于研发和资本支出，其余 23.5 兆韩元（约 1,421 亿人民币）用于未来技术研发。另外，汽车业务的目标是 2025 年营业利润率达 8%，同时取得全球汽车市场约 5%的份额。（来源：盖世汽车）

9、宁德时代拟出资 50 亿元在印尼建厂，抢占镍矿资源

【12 月 16 日】印尼海事与投资部副部长 Septian Hario Seto 表示，宁德时代计划在印尼投资 50 亿美元兴建一家锂电池工厂，预计将于 2024 年投产。印尼方面称，宁德时代已与印尼国家矿业公司 PT Aneka Tambang 签署协议，要求宁德时代确保 60%的镍被加工成电池。“我们不希望他们得到镍，然后在国外加工”，该发言人表示。对此，宁德时代方面向未来汽车日报（ID：auto-time）表示以公告为准。宁德时代此举完全在情理之中，镍矿资源的博弈是双方能否达成合作的关键。因为「镍」元素对电池厂商非常重要，它是三元锂电池中的正极材料，主要作用是提升电池能量密度。目前大部分电动车主要使用镍钴锰（NCM）三元锂电池，NCM811 型镍钴锰三元锂电池是宁德时代的重要产品，「811」是指镍钴锰的比例为 8:1:1，其中镍的含量最高，被业内认为是镍钴锰电池中的“最优解”，国产宝马纯电动车 BMW iX3 所使用的就是 NCM811 型镍钴锰三元锂电池。资料显示，印尼是世界第一大镍生产和出口国，镍矿资源储量约 13 亿吨，探明储量 6 亿吨，主要分布在马露古群岛、南苏拉威西省、东加里曼丹省和巴布亚岛。印尼总统佐科·维多多(Joko Widodo)此前曾公开表示：“我们有一个使印尼成为全球最大锂电池制造国的伟大计划，因为我们拥有全球最多的镍(储备)。”尽管镍储备量第一，但是印尼缺少完整的镍供应链，为了发展本国工业，成为全球锂电池汽车的生产基地，印尼需要建立相关化学工厂、电池制造等完整的镍矿供应链，因此吸引了国际上几家头部电池企业的关注。除了宁德时代，特斯拉也有意在印尼建电池工厂。据路透社报道，特斯拉将在 2021 年 1 月派代表团前往印尼，特斯拉 CEO 马斯克曾表示，希望可以长期与印尼合作，以环保的方式有效地开采镍；LG 化学也正在考虑投资 98 亿美元，在印尼建设一座整合了冶炼厂的电池工厂。（来源：盖世汽车）

10、日本政府大幅提升新能源车补贴，纯电动车补贴高出中国逾两倍

【12 月 17 日】据官方最新数据显示，日本新冠疫情正在持续恶化。受疫情影响，日本经济出现大幅下滑。为了刺激消费提振经济，日本政府近期推出了“一揽子”新经济刺激计划。近日，据外媒报道，日本环境省和经济产业省计划将纯电动汽车的购买补贴提高至目前两倍，最高达到 80 万日元（约合人民币 50470 元）。目前中国给予电动汽车的补贴最高是 2.25 万元，日本的补

贴高出中国两倍多。最近，日本新增新冠确诊病例和死亡人数创下纪录。根据官方通报的数据显示，截至 12 月 17 日，日本现有确诊病例 29416，累计确诊病例 187718，累计死亡 2755。受新冠疫情的影响，日本 GDP 出现了大幅下滑——前三季度实际缩减 6%，全年降幅预计缩减在“-5%到-5.5%”之间。为了促进日本从新冠疫情导致的经济衰退中尽快复苏，日本首相菅义伟 12 月 8 日表示，日本政府已经制定了一项价值 73.6 万亿日元的新经济刺激计划，其中包括价值约 40 万亿日元的财政补贴，此次补贴主要向低收入单亲家庭发放现金，以及促进国家增长潜力的措施，如促进数字化以及鼓励减排的措施。本轮刺激计划是自菅义伟 9 月中旬上任以来为抗击新冠疫情拟定的第一个一揽子计划。今年早前日本推出两个“一揽子”计划，总价为 2.2 万亿美元(约合人民币 14.36 万亿元)，主要用于缓解疫情给家庭和企业带来的直接压力。菅义伟表示，“我们制定了这些措施，以稳定就业、维持商业、恢复经济，同时为绿色经济和数字经济的新增长开辟道路，从而维护人们的生命和生计。”新的刺激计划中，日本政府将加大对医疗机构的资金支持力度，为新冠肺炎患者提供更多床位，大约有 5.9 万亿日元将用于疫情防控；政府还将增加补贴，以帮助地方政府弥补那些按照要求缩短营业时间的餐馆和酒吧所遭受的损失。有分析师称，日本经济今年的萎缩幅度将小于最初预期，但至少要到 2022 年初才能回到新冠疫情暴发之前的水平。据日本广播协会（NHK）报道，当地时间 12 月 3 日，日本首相菅义伟表示，日本将争取在 2050 年实现国内温室气体净零排放。为了配合这一政策目标，日本经济产业省正在研究，拟于本世纪 30 年代中期禁止以汽油为燃料的新车销售。日本广播协会援引多名消息人士的话报道，日本经济产业省希望将销售的车型由汽油车转变为全电动汽车、混合动力汽车和燃料电池汽车等。政府有望在今年年底前正式确定燃汽油新车正式禁售时间。数据显示，2019 年，日本国内销售的包括混合动力在内的低排放或零排放新车，在国内新车销量中占比不到 40%。为了让民众选购电动汽车，日本政府针对电动汽车的购买者将加大补助力度，补助额度将是现行政策的 2 倍，最多可获得 80 万日元的补助金。这一制度将于 2021 年实施。除了上调电动汽车的补贴外，日本政府将插电式混合动力汽车（PHV）的补贴也增加了一倍，从 20 万日元（约合人民币 12618 元）增至 40 万日元，将燃料电池汽车（FCV）的补贴上限从 225 万日元（约合人民币 14.2 万元）提高到 250 万日元（约人民币 15.8 万元）。此次的补贴还可以与地方自治体单独提供的补助同时使用。以纯电动汽车为例，加上东京都的 30 万日元（约合人民币 18930 元）补助金，最高可以获得 110 万日元（约人民币 69390 元）的补贴。这意味着某些车型可获得的补贴将接近价格的三分之一。（来源：盖世汽车）

11、奇瑞与华为签订合作框架协议，将在智能汽车领域深度合作

【12 月 17 日】奇瑞汽车股份有限公司（以下简称“奇瑞”）与华为技术有限公司（以下简称“华为”）日前签订全面合作框架协议。双方将在云计算、大数据、智能汽车解决方案等领域展开深入合作，共同推动双方业务的发展。根据协议，奇瑞与华为将在智能汽车电子电器架构、智能网联、智能座舱、车载计算及自动驾驶、智能能源、智能车云服务等领域全面合作，共同打造智能出行新体验，让出行更智慧。双方将共同研究探索 5G 创新应用场景，在 5G+V2X、车路协同、自动驾驶等方面开展深度合作。此外，双方还将在大数据基础设施、存储、分析、高性能计算、信息化等方面开展合作，助力奇瑞加快大数据时代的变革。此前，华为已经与包括长安、比亚迪、东风等多家车企合作，华为智能汽车解决方案 BU 总裁王军表示，智能网联汽车是 ICT 行业与传统汽车行业融合的产物，基于 ICT 技术的硬件和软件将在未来汽车行业中发挥更大价值。

在这样的一个历史机遇下，华为将携手奇瑞汽车，聚焦关键 ICT 技术，面向智能汽车场景，帮助奇瑞造“好车”。奇瑞汽车董事长尹同跃表示，“相信奇瑞与华为此次全面合作，能够助推双方业务的腾飞，把汽车从机械产品转变为软件化产品、智能化产品，能够让中国汽车工业在软件、智能座舱、芯片等领域掌握关键核心技术，像今天的家电、手机行业一样，加快走向全世界。”（来源：盖世汽车）

（二）上市公司公告

表 5：汽车行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
600653.SH	申华控股	2020.12.14	公司全资子公司上海申华汽车发展有限公司为沈阳广泰实业发展有限公司向银行开具的 1.59 亿元承兑汇票违规提供质押担保。
603037.SH	凯众股份	2020.12.14	截至今日，公司 2020 年累计获得政府补助 10,537,570.21 元人民币。
000927.SZ	ST 夏利	2020.12.14	公司拟将名称变更为“中国铁路物资股份有限公司”，证券简称变更为“中国铁物”。
600166.SH	福田汽车	2020.12.15	公司 12 月累计收到政府补助 51,703,644.86 元。
600297.SH	广汇汽车	2020.12.15	公司全资子公司广汇汽车服务有限责任公司取得银团贷款 17.5 亿元人民币。
300733.SH	西菱动力	2020.12.15	公司向特定对象发行不低于 7,861,636 股股票募集资金。
000030.SZ	富奥股份	2020.12.16	公司全资子公司富奥辽宁汽车弹簧有限公司拟与青岛特殊钢铁有限公司共同出资设立合资子公司，注册资本 1.3 亿元，其中富奥辽宁汽车弹簧有限公司出资 7,150 万元占 55%。
002708.SZ	光洋股份	2020.12.16	公司收购威海世一电子有限公司和威海高亚泰电子有限公司进展，因 SI FLEX 计划以美元完成增资义务，日期推迟至 12 月 31 日前完成。
603239.SH	浙江仙通	2020.12.16	公司获得实用新型专利证书，是一种成型模压弯机构。
002765.SZ	蓝黛科技	2020.12.17	公司解除非公开发行限售股份可上市流通数量 93,693,693 股，占公司总股本 16.2896%，可上市流通日期 12 月 22 日。
600081.SH	东风科技	2020.12.17	公司资产重组事项获得国务院国资委批复。
002590.SH	万安科技	2020.12.17	公司及子公司 8-12 月累计收到政府补助资金人民币 952.60 万元。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）上市新车公告

本周上市九款新车，分别为开瑞汽车优劲 T5、起亚 K5 凯酷 270T CVVD 豪华科技版、风神奕炫、东风本田 LIFE、2021 款斯巴鲁 XV、WEY 坦克 300、艾瑞泽 5 PLUS、菱智 PLUS、新世代全顺 Pro。

表 6：本周上市新车

车型	厂家	上市时间	类型	级别	能源类型	价格区间（万元）	发动机	变速箱
开瑞汽车优劲 T5	开瑞汽车	2020/12/14	微卡	微卡	汽油	4.79-5.54	1.5L	5MT
起亚 K5 凯酷 270T CVVD 豪华科技版	东风悦达起亚	2020/12/14	轿车	中型	汽油	17.78	1.5T/2.0T	7DCT/8AMT
风神奕炫	东风乘用车	2020/12/15	轿车	紧凑型	汽油	8.83	1.0T/1.5T	5MT /6DCT
东风本田 LIFE	东风本田	2020/12/15	轿车	小型	汽油	9.78-11.28	1.5L	CVT

车型	厂家	上市时间	类型	级别	能源类型	价格区间（万元）	发动机	变速箱
2021 款斯巴鲁 XV	斯巴鲁	2020/12/15	SUV	紧凑型	汽油	19.18-23.38	2.0L	CVT
WEY 坦克 300	长城汽车	2020/12/17	SUV	紧凑型	汽油	17.58-21.38	2.0T	8AMT
艾瑞泽 5 PLUS	奇瑞汽车	2020/12/18	轿车	紧凑型	汽油	6.99-9.99	1.5L/1.5T	5MT/CVT
菱智 PLUS	东风风行	2020/12/18	MPV	中大型	汽油	11.79-13.19	2.0L	6MT
新世代全顺 Pro	江铃福特	2020/12/19	轻客	轻客	柴油	16.38-23.38	2.2T	6MT/6AMT

资料来源：汽车之家，华金证券研究所

四、重点覆盖公司盈利预测及估值

表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值

证券代码	公司名称	收盘价	EPS				PE				投资评级
		2020-12-18	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
000951.SZ	中国重汽	32	1.82	2.7	2.67	2.68	17.6	11.9	12.0	11.9	买入-A
601633.SH	长城汽车	28.97	0.49	0.51	0.71	0.9	59.1	56.8	40.8	32.2	买入-B
002594.SZ	比亚迪	176.00	0.59	1.45	1.86	2.24	298.3	121.4	94.6	78.6	买入-B
002050.SZ	三花智控	21.9	0.51	0.43	0.56	0.66	42.9	50.9	39.1	33.2	买入-B
601799.SH	星宇股份	190	2.86	3.34	4.24	5.4	66.4	56.9	44.8	35.2	买入-A
002920.SZ	德赛西威	72.85	0.53	0.84	1.08	1.52	137.5	86.7	67.5	47.9	买入-B
601966.SH	玲珑轮胎	32.32	1.39	1.5	1.67	1.83	23.3	21.5	19.4	17.7	买入-A
603788.SH	宁波高发	14.73	0.8	0.94	1.05	1.18	18.4	15.7	14.0	12.5	买入-A

资料来源：WIND，华金证券研究所

五、风险提示

经济下行导致车市回暖不及预期；需求复苏不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

肖索声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn