汽车行业周报

12月第二周零售同比+15%，全面看多

增持（维持）

2020年12月20日

证券分析师 黄细里
执业证号：S0600520010001
021-60199793
huangxl@dwzq.com.cn

投资要点

■ **每周复盘**

SW汽车上升2.9%，跑赢大盘1.3pct。除了SW汽车销售以外，其余汽车子板块呈上升形态，SW商用载货车幅度最大。申万一级28个行业中，汽车板块排名第6，排名靠前。估值上，整体有所上升，SW商用载货车幅度最大。横向比较，乘用车板块估值在PE方面高于白色家电低于白酒，PB方面仍低于白色家电和白酒。汽车零部件板块估值（PE和PB）均低于计算机和传媒。

■ **景气跟踪**

销量：12月7-13日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比上升。12月7-13日乘用车零售销量日均53414辆，同比上升15%，月度累计零售销量日均46469辆，同比上升19%。12月7-13日乘用车批发销量日均58016辆，同比上升7%，月度累计批发销量日均51118辆，同比上升6%。

库存：11月传统乘用车企业库存+3.5万辆，企业累计库存为-44万辆，渠道库存+26.9万辆，渠道累计库存为400万辆，渠道库存系数为2.4月。

价格：11月折扣率小幅增加。根据抽样调查原理，我们建立了乘用车终端成交价格的监控体系，每月进行分析。11月乘用车价格监控结论：折扣率小幅增加。1）剔除新能源的乘用车整体折扣率11.33%，环比11月上旬+0.14pct。2）大部分车企11月下旬折扣率小幅增加，折扣率增加前五的车企是广汽乘用+长城汽车+东风本田+上汽通用+长安福特，豪华品牌折扣率降低明显。

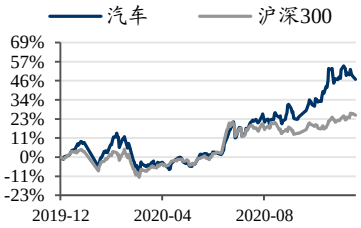
■ **重点关注**

12月14日，上汽集团R汽车将于1月正式发布R-TECH技术品牌。12月15日，长城汽车首发面向全速域、全场景“柠檬混动DHT”技术。12月17日，长安汽车蓝鲸发动机完成“最长时间视频直播”吉尼斯世界纪录称号挑战。12月18日，长城汽车WEY坦克300上市，售价17.58万起。

■ **投资建议：**智能电动化浪潮下，中国正经历自主崛起百年机遇，我们坚定全面看多汽车板块。看多汽车板块三大理由：1）景气复苏逻辑正在验证！长期国内乘用车销量依然可创新高！2）从周期到成长股估值体系的变化。未来汽车是“电动+智能”共同定价，会成为下一个移动终端，软件持续收费成为主盈利模式。数据积累构建长期护城河，形成强者恒强的局面。3）新一轮自主崛起将成为未来3年整车股核心主线。电动智能车带动自主品牌进一步跨越20万价格带，市占率进一步提升。**整车板块（长城汽车/长安汽车/吉利汽车/比亚迪/广汽集团/上汽集团），零部件板块优选核心赛道，智能化（华阳集团/德赛西威/中国汽研）+特斯拉产业链（拓普集团+银轮股份+旭升股份）+单一品类赛道（福耀玻璃+星宇股份+万里扬）。**

■ **风险提示：**海外疫情控制不达预期，乘用车需求复苏幅度低于预期。

行业走势



相关研究

1、《汽车行业月报：零售继续双位数增长，豪华车折扣开始下降》2020-12-15

2、《汽车行业周报：12月第一周零售同比+26%，全面看多》2020-12-13

3、《汽车行业点评报告：11月批发实现双位数增长，行业继续回暖》2020-12-08

请务必阅读正文之后的免责声明部分

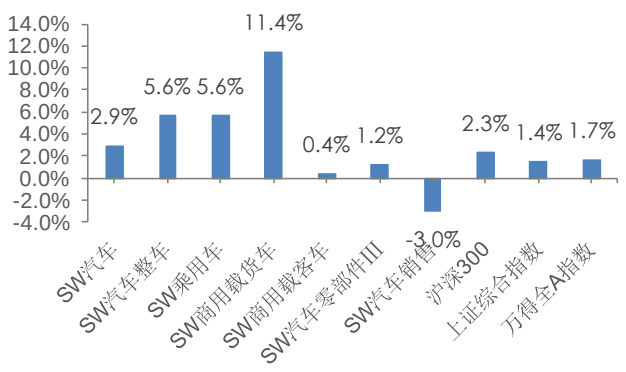
1. 每周复盘

SW 汽车上升 2.9%，跑赢大盘 1.3pct。除了 SW 汽车销售以外，其余汽车子板块呈上升形态，SW 商用载货车幅度最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 6 名，排名靠前。估值上，整体有所上升，SW 商用载货车幅度最大。横向比较，乘用车板块估值在 PE 方面高于白色家电低于白酒，PB 方面仍低于白色家电和白酒。汽车零部件板块估值（PE 和 PB）均低于计算机和传媒。

1.1. 涨跌幅：SW 汽车上升 2.9%，跑赢大盘 1.3pct

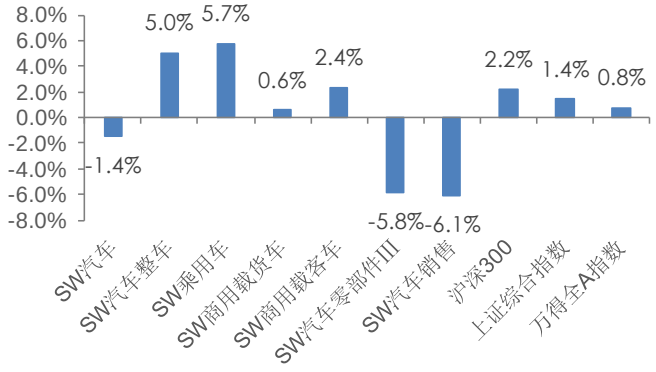
SW 汽车上升 2.9%，跑赢大盘 1.3pct。除了 SW 汽车销售以外，其余汽车子板块呈上升形态，SW 商用载货车幅度最大。上升幅度依次为 SW 商用载货车 11.4%、SW 乘用车 5.6%、SW 汽车零部件 III1.2%、SW 商用载客车 0.4%。一个月以来，SW 汽车板块下跌 1.4%，跑输大盘 2.2pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 43.2%，跑赢大盘 20.9pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



数据来源：wind，东吴证券研究所

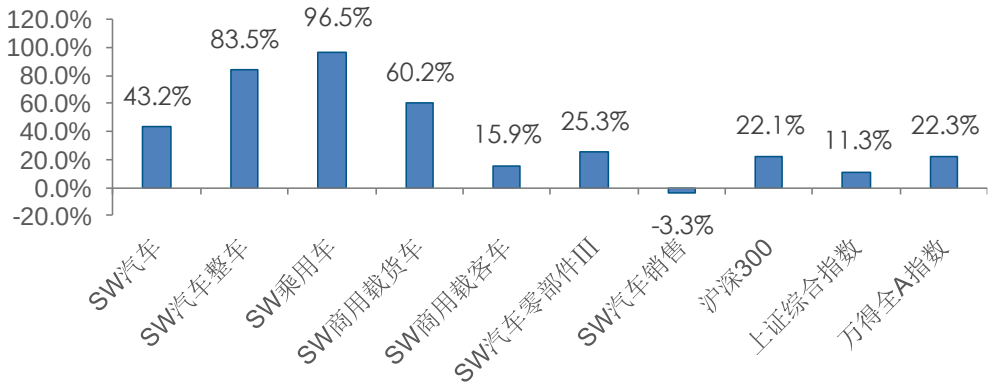
图 2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动



数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

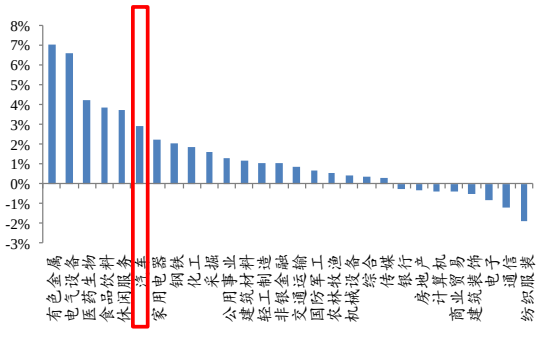
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



数据来源：wind，东吴证券研究所

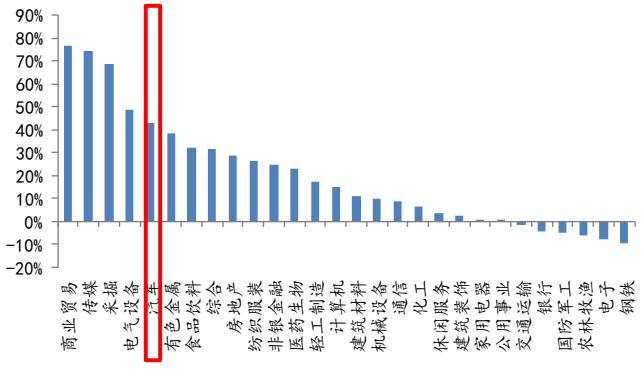
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 6 名，排名靠前，年初至今汽车板块排名第 5 名，排名靠前。相关概念指数均呈上涨状态，其中新能源汽车指数幅度最大，为 7.3%，涨幅依次为锂电池指数 7.0%、特斯拉指数 1.5%、燃料电池指数 1.4%、智能汽车指数 0.8%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅

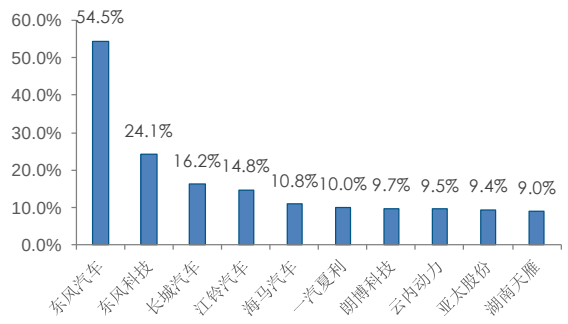


数据来源：wind，东吴证券研究所

汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为东风汽车（+54.5%）、东风科技（+24.1%）、长城汽车（+16.2%）、江铃汽车（+14.8%）、海马汽车（+10.8%），跌幅前五分别为八菱科技（-10.8%）、东方时尚（-9.6%）、中国中期（-8.9%）、蓝黛传动（-8.8%）、龙洲股份（-8.6%）。

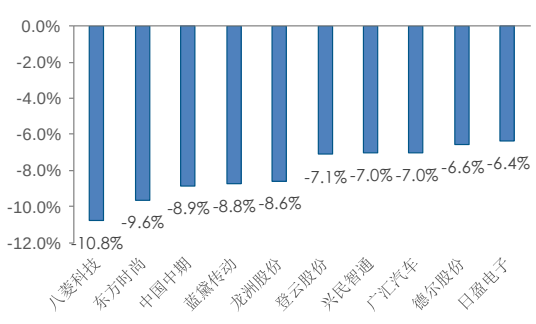
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 6：汽车板块周涨幅前十个股



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 7：汽车板块周跌幅前十个股



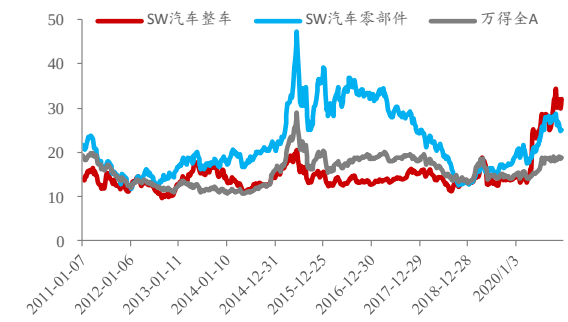
数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 估值：整体有所上升，SW 商用载货车幅度最大

估值上，整体有所上升，SW 商用载货车幅度最大。横向比较，乘用车板块估值在 PE 方面高于白色家电低于白酒，PB 方面仍低于白色家电和白酒。汽车零部件板块估值（PE 和 PB）均低于计算机和传媒。

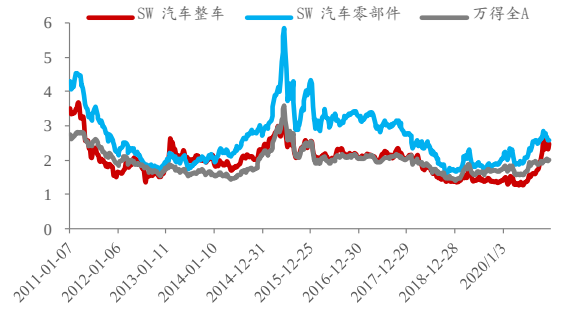
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 28.24 倍（上周：27.06 倍），是万得全 A 的 1.5 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 32.1 倍（上周：29.96 倍）和 25.03 倍（上周：24.77 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.51 倍（上周：2.41 倍），是万得全 A 的 1.26 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 2.47 倍（上周：2.31 倍）和 2.59 倍（上周：2.56 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 32.28 倍（上周：30.14 倍）、26.49 倍（上周：23.62 倍）和 42.01 倍（上周：42.22 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 2.57 倍（上周：2.4 倍）、1.67 倍（上周：1.49 倍）和 1.99 倍（上周：1.98 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



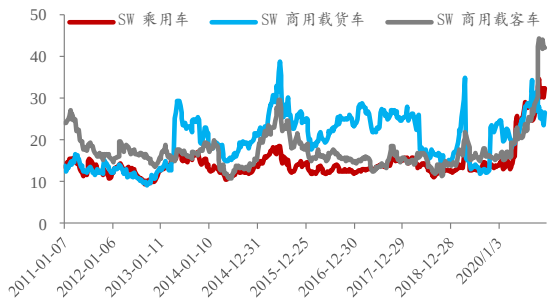
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



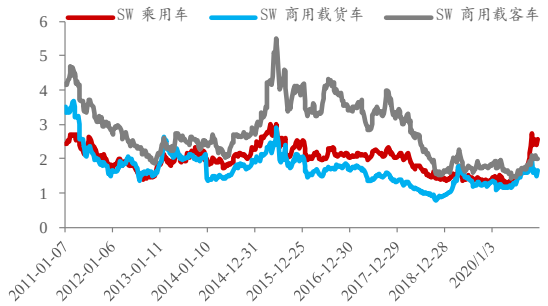
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 10：整车各子版块 PE（历史 TTM，整体法）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 11：整车各子版块 PB（整体法，最新）

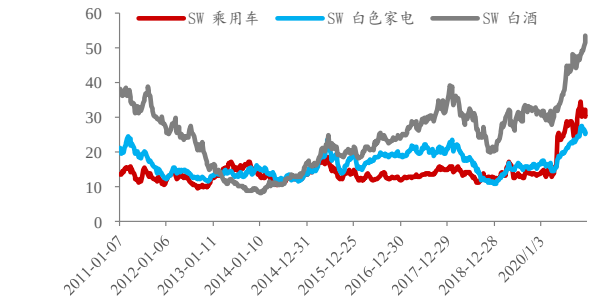


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 25.93 倍，是乘用车的 0.8 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 53.6 倍，是乘用车的 1.66 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 4.34 倍，是乘用车的 1.69 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 14.42 倍，是乘用车的 5.61 倍。

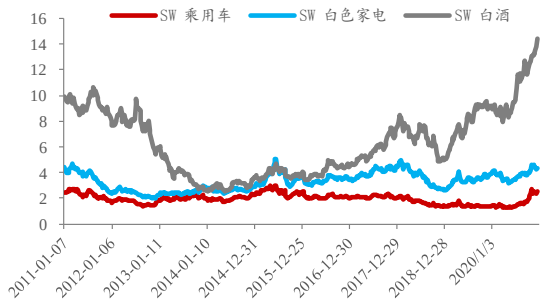
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 61.31 倍，是汽车零部件的 2.45 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 29.79 倍，是汽车零部件的 1.19 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 5.13 倍，是汽车零部件的 1.98 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.02 倍，是汽车零部件的 1.17 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 14：汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 15：汽车零部件 PB（整体法，最新）横向比较



数据来源：wind，东吴证券研究所

2. 景气跟踪

销量：12 月 7-13 日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比上升。12 月 7-13 日乘用车零售销量日均 53414 辆，同比上升 15%，月度累计零售销量日均 46469 辆，同比上升 19%。12 月 7-13 日乘用车批发销量日均 58016 辆，同比上升 7%，月度累计批发销量日均 51118 辆，同比上升 6%。**库存：**11 月传统乘用车企业库存+3.5 万辆，企业累计库存为-44 万辆，渠道库存+26.9 万辆，渠道累计库存为 400 万辆，渠道库存系数为 2.4 月，行业整体库存处在较为健康的水平。**价格：**11 月折扣率小幅增加。根据抽样调查原理，我们建立了乘用车终端成交价格的监控体系，每月进行分析。11 月乘用车价格监控结论：折扣率小幅增加。1）剔除新能源的乘用车整体折扣率 11.33%，环比 11 月上旬+0.14pct。2）大部分车企 11 月下旬折扣率小幅增加，折扣率增加前五的车企是广汽乘用+长城汽车+东风本田+上汽通用+长安福特，豪华品牌折扣率降低明显。

2.1. 销量：12 月 7-13 日汽车零售销量同比+15%，批发销量同比+7%

乘联会数据：12 月 7-13 日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比上升。12 月 7-13 日乘用车零售销量日均 53414 辆，同比上升 15%，相比 2019 年同期-9%的幅度有所上升，月度累计零售销量日均 46469 辆，同比上升 19%。12 月 7-13 日乘用车批发销量日均 58016 辆，同比上升 7%，相比 2019 年同期 0%的幅度有所上升，月度累计批发销量日均 51118 辆，同比上升 6%。

表1：乘用车厂家12月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	7-13日	7-13日	14-20日	21-27日	28-31日	月度累计
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%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

表2：乘用车厂家12月周度批发数量（辆）和同比增速

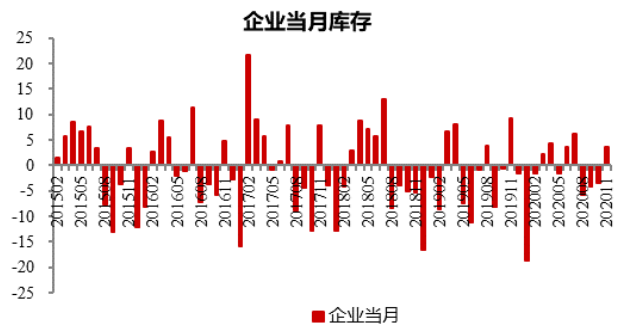
乘用车批发销量	7-13日	7-13日	14-20日	21-27日	28-31日	月度累计
20年日均销量	43070	58016				51118
同比	5%	7%				6%
19年日均销量	40992	54094	59438	81414	89656	48047
同比	1%	0%	4%	2%	7%	0%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.2. 库存：11 月企业库存小幅增加，渠道库存小幅增加

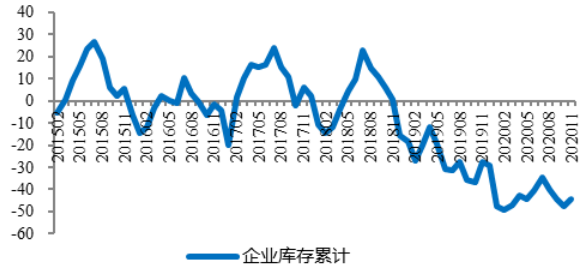
11 月乘用车企业库存+3.5 万辆，企业累计库存为-44 万辆，渠道库存+26.9 万辆，渠道累计库存为 400 万辆，渠道库存系数为 2.4 月。

图 16：2020 年 11 月传统乘用车企业库存增加 3.5 万辆



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 17：2020 年 11 月企业累计库存为-44 万辆



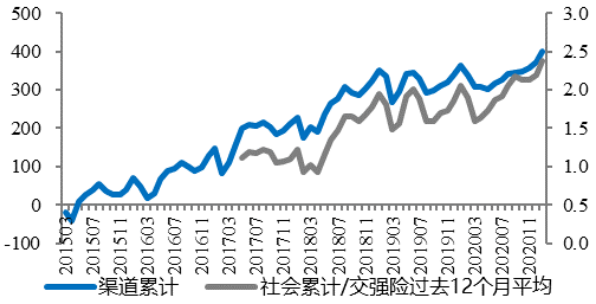
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 18：2020 年 11 月传统乘用车渠道库存增加 26.9 万辆



数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所

图 19：2020 年 11 月渠道累计库存为 400 万辆



数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所

2.3. 价格：11 月折扣率小幅增加

根据抽样调查原理，我们建立了乘用车终端成交价格的监控体系，每月进行分析。11 月乘用车价格监控结论:折扣率小幅增加。1)剔除新能源的乘用车整体折扣率 11.33%，环比 11 月上旬+0.14pct。2）大部分车企 11 月下旬折扣率小幅增加，幅度较大的是广汽乘用+长城汽车+东风本田+上汽通用+长安福特，豪华品牌折扣率降低明显。

图 20：11 月上旬核心车企折扣率变化

东吴汽车—2020年11月下旬乘用车终端折扣率跟踪表				
		2020年11月下	11月下旬变动	11月上旬变动
行业整体		11.33%	0.14%	0.14%
豪华车	北京奔驰	13.78%	0.05%	-0.22%
	华晨宝马	16.44%	-0.23%	-0.06%
	一汽奥迪	21.25%	-0.24%	0.05%
合资	一汽大众	18.09%	-0.03%	0.10%
	一汽捷达	1.88%	0.21%	0.42%
	上汽大众	12.72%	0.19%	0.14%
	上汽通用	18.08%	0.43%	0.88%
	长安福特	8.08%	0.35%	0.41%
	广汽丰田	5.33%	0.11%	0.01%
	广汽本田	6.65%	0.15%	0.20%
	东风本田	8.17%	0.46%	0.06%
	东风日产	11.21%	0.00%	0.12%
自主	吉利汽车	9.35%	0.29%	0.16%
	长城汽车	9.64%	0.46%	0.16%
	上汽集团	12.79%	-0.04%	0.11%
	广汽乘用车	8.01%	0.52%	0.38%
	长安汽车	4.47%	-0.01%	0.01%
成交价波动1000元+的热门车型		2020年11月下	半月变动	
华晨宝马	宝马X32021	372546	2652	
一汽奥迪	奥迪Q5L2020	348239	2374	
一汽奥迪	奥迪Q2L2020	185246	2238	
一汽奥迪	奥迪Q32021	246675	2172	
一汽奥迪	奥迪A4L2020	276466	1748	
华晨宝马	5系L2021	431653	1592	
华晨宝马	3系L2021	310387	1221	
华晨宝马	宝马X12021	240810	1212	
吉利汽车	博越2020	92905	1190	
长安福特	福克斯 NB2020	114833	-1008	
长安福特	福睿斯2019	79439	-1028	
长安福特	锐界2019	296461	-1069	
长安福特	锐界2020	241867	-1069	
上汽通用	君威2020	172681	-1103	
一汽大众	宝来2020	97946	-1122	
上汽通用	君越2021	208542	-1203	
上汽通用	英朗2021	79625	-1241	
上汽通用	昂科威2020	188729	-1248	
长安福特	蒙迪欧2020	171742	-1528	
北京奔驰	GLA级2020	257250	-2497	
广汽乘用	传祺GS32021	89333	-2536	
吉利汽车	博越2021	89597	-3175	
长城汽车	哈弗H6 Coupe2021	90341	-7002	

数据来源：thinkcar，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.4. 新车上市

共上市 14 款新车，以 SUV 和轿车为主。分别是别克 GL8、威虎、五菱宏光 PLUS、五菱凯捷、北京现代 ix35、起亚 K5 凯酷、爱驰 U5、斯巴鲁 XV、奕炫、LIFE、坦克 300、缤越、菱智 PLUS、艾瑞泽 5 PLUS。

表3：新车上市汇总

新车	厂家	上市时间	类型	级别	燃料	价格（万元）	发动机	变速箱
别克 GL8	上汽通用别克	12 月 10 日	MPV	MPV	汽油	23.29-52.99	2.0T	9AT
威虎	中兴汽车	12 月 11 日	皮卡	皮卡	汽油/柴油	6.98-10.08	1.5T/2.5T	6MT
五菱宏光 PLUS	上汽通用五菱	12 月 11 日	MPV	MPV	汽油	5.88-7.98	1.5L/1.5T	6MT
五菱凯捷	上汽通用五菱	12 月 12 日	MPV	MPV	汽油	8.58-13.48	1.5T	6MT/CVT
北京现代 ix35	北京现代	12 月 13 日	SUV	紧凑型	汽油	11.99-16.19	1.4T/2.0L	6AT/7DCT
起亚 K5 凯酷	东风悦达起亚	12 月 14 日	三厢车	中型	汽油	16.18-20.58	1.5T/2.0T	7DCT
爱驰 U5	爱驰汽车	12 月 14 日	SUV	中型	纯电动	16.69-24.99	动力电池	固定齿比
斯巴鲁 XV	斯巴鲁	12 月 15 日	SUV	紧凑型	汽油/油电混合	19.18-23.38	2.0L	CVT
奕炫	东风乘用车	12 月 15 日	三厢车	紧凑型	汽油	6.99-10.09	1.0T/1.5T	5MT
LIFE	东风本田	12 月 15 日	两厢车	小型	汽油	9.78-11.28	1.5L	CVT
坦克 300	长城汽车	12 月 17 日	SUV	紧凑型	汽油	17.58-21.38	2.0T	7AT
缤越	吉利汽车	12 月 18 日	SUV	小型	汽油	7.58-11.98	1.4T/1.5T	6MT/6DCT
菱智 PLUS	东风风行	12 月 18 日	MPV	MPV	汽油	9.99-13.19	2.0L	6MT
艾瑞泽 5 PLUS	奇瑞汽车	12 月 18 日	三厢车	紧凑型	汽油	7.49-9.99	1.5L/1.5T	5MT/CVT

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

12 月 14 日，上汽集团 R 汽车将于 1 月正式发布 R-TECH 技术品牌。12 月 15 日，长城汽车首发面向全速域、全场景“柠檬混动 DHT”技术。12 月 17 日，长安汽车蓝鲸发动机完成“最长时间视频直播”吉尼斯世界纪录称号挑战。12 月 18 日，长城汽车 WEY 坦克 300 上市，售价 17.58 万起。

表4：车企动态

日期	车企动态
12 月 13 日	恒大汽车中国恒大连续三天增持恒大汽车，持股比例升至 74.4%
12 月 13 日	一汽大众潘占福接替刘亦功新任一汽大众总经理、党委书记
12 月 14 日	上汽集团 R 汽车将于 1 月正式发布 R-TECH 技术品牌
12 月 14 日	蔚来汽车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	比亚迪投资 5 亿元建立弗迪实业有限公司，主营货物、技术进出口、电池制造与销售、人工智能应用软件开发

12 月 14 日	迈凯伦将赛车部门 33%的股份出售给以 MSP Sports Capital 为首的美国投资者财团
12 月 15 日	长城汽车首发面向全速域、全场景“柠檬混动 DHT”技术
12 月 15 日	东风汽车拟公开发行不超过 9.57 亿股人民币普通股（A 股）股票
12 月 15 日	奔驰汽车在 2022 年底前投产六款电动车型，其中三款在中国本土化生产
12 月 16 日	本田汽车因修复电动车窗总开关、车身控制模块软件升级、更换驱动轴发起四起召回，涉及 179 万辆
12 月 16 日	长安汽车因水管座密封不严召回部分 CX-30 和昂克赛拉，共 5664 辆
12 月 16 日	宝马集团因 OBD 诊断失效缺陷召回 936 辆 X5M、X6M、M5 及 M8
12 月 16 日	Sono Motors 结束 4,500 万欧元融资，已获上万太阳能电动车订单
12 月 17 日	小鹏汽车在挪威交付首批 G3 车型
12 月 17 日	丰田汽车 2021 款 Mirai 在美上市，价格大幅降低
12 月 17 日	通用汽车投资 7600 万美元，将在纽约州和俄亥俄州生产皮卡
12 月 17 日	FCA 将投资 1.5 亿美元，在印度建立全球技术中心
12 月 17 日	一汽大众第 1000 万台发动机下线，新一代发动机将在两年后投产
12 月 17 日	长安汽车蓝鲸发动机完成“最长时间视频直播”吉尼斯世界纪录称号挑战
12 月 17 日	云度汽车云度π3 E-Shock 曜越版即将上市
12 月 17 日	Arrival 计划以微型工厂取代传送带装配生产线
12 月 17 日	日产汽车决定在本土生产 Ariya 销往欧盟
12 月 18 日	上汽通用别克即将开启 eConnect 3.0 升级，语音交互能力大幅加强
12 月 18 日	长城汽车 WEY 坦克 300 上市，售价 17.58 万起
12 月 18 日	特斯拉上海超级工厂开始生产 Model Y
12 月 18 日	比亚迪将向日本发售大型纯电动巴士，计划 5 年销售 5000 辆

数据来源：公司官网，新浪汽车，东吴证券研究所

表5：智能网联重点资讯

日期	智能网联资讯
12 月 14 日	DSP Concepts 获保时捷/斯巴鲁等投资，为汽车提供音频解决方案
12 月 14 日	Aira 获得汽车零部件制造商 Motherson 的战略投资，用以研发车载无线充电垫
12 月 15 日	NVIDIANVIDIA Jetson AGX Xavier 助力 JDL 京东物流，打造全球首座“智能配送城”
12 月 15 日	开思时代完成 3500 万美元 C3 轮融资，用于产品研发和市场拓展
12 月 15 日	Socionext 推出新型显示器控制器 SC1702，可实现高分辨率宽屏汽车显示器
12 月 15 日	亚马逊旗下自动驾驶汽车 zoox 推出全自动驾驶汽车，不配方向盘或用于网约车服务
12 月 16 日	阿里巴巴关联公司申请“驾驶辅助方法和驾驶辅助装置”专利
12 月 16 日	Mapbox 推新款车用航 SDK，宝马为首批客户
12 月 16 日	采埃孚发布中间件并宣布建立全球软件中心
12 月 16 日	Lordstown 将联手 Camping World 开发电动房车
12 月 16 日	Immervision 开发具有广角视野的激光雷达传感器，提升自动驾驶汽车视觉性能
12 月 16 日	Humanetics 推出可测试自动驾驶避碰系统设备
12 月 16 日	AT&T 与 KDDI 为马自达提供网联功能
12 月 17 日	奇瑞汽车与华为签订合作协议，联合开发智能汽车
12 月 17 日	中国一汽与瑞萨建立联合实验室，开发电动车与自动驾驶技术

12 月 17 日	理想汽车关联企业申请自动驾驶相关专利
12 月 17 日	Lyft 计划于 2023 年推无人驾驶网约车服务
12 月 17 日	Vayyar 推出多功能片上雷达，可降低复杂性和成本
12 月 17 日	特斯拉驾驶辅助套件新增 AR 视图功能
12 月 17 日	大众汽车打造电动“先驱工厂” 迪斯，目标 10 小时造辆车
12 月 17 日	小马智行获准开展公开道路测试
12 月 18 日	Mobileye 自研激光雷达，EyeQ6 芯片 2023 年上市
12 月 18 日	智己汽车首度官宣英国著名设计工作室和国际数字交互艺术团队两大“合伙人”
12 月 18 日	Navistar 旗下商用车品牌提升碰撞缓解系统功能，改进驾驶安全
12 月 18 日	Nexar 推出 AI 汽车平台，可供 OEM 利用车载摄像头捕捉的图像获取相关信息

数据来源：公司官网，新浪汽车，东吴证券研究所

表6：上市公司重点公告

公司名称	公告内容
越博动力	以 14000 万元价格出售全资子公司河南畅行 100%股权给武汉汇创蓝天新能源车辆运营有限公司
今飞凯达	非公开发行股票 93312582 股，发行价格 6.43 元/股，并将在深交所上市
兆丰股份	获得政府补助 3,058.26 万元人民币
广汽集团	发行限制性股票 102101330 股，股票期权按 1:1 等额配置，合计 204,202,660 股
威唐工业	发行 30138.00 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 301.38 万张
ST 中华	拟向万胜实业非公开发行股票不超过 137,836,986 股（含本数），募集资金不超过 29,359.28 万元
凯众股份	获得政府补助 10,537,570.21 元
福田汽车	12 月收到政府补助共计 5170 万元
晶澳科技	同意下属子公司建设年产 6GW 高功率组件项目，投资总额 7.96 亿元
通达股份	拟授予 2020 年限制性股票激励计划限制性股票 999.87 万股，占股本总额的 1.93%
首航高科	控股股东京津荣创公司因质押回购违约被动减持 86,042,499 股，占总股本 3.39%
富奥股份	对全资子公司富奥辽宁汽车弹簧有限公司增资 7,150 万元
ST 猛狮	控股股东所持公司股份新增轮候冻结 207,517,132 股，占总股本的 36.57%
上海沿浦	全资子公司完成工商变更登记，注册资本由 5000 万变更为 5500 万
东风科技	东风科技重大资产重组获国务院国资委原则同意批复
福田汽车	董事会同意出资 5000 万元合资设立北京福田康明斯排放处理系统有限公司，持股 50%
蓝黛科技	解除非公开发行限售股份 93,693,693 股，占总股本的 16.2896%
新朋股份	向激励对象首次授予限制性股票 825 万股
漳州发展	控股子公司漳州市展沅环境科技有限公司签署日常经营重大合同补充协议，含税暂估 655,096,920.00 元
伯特利	公开发行总额 90,200 万元可转换公司债券申请获证监会核准
中国重汽	非公开发行 168,111,600 股新股获得证监会核准
云意电气	控股子公司徐州云泰汽车电器有限公司更名为徐州云泰精密技术有限公司
曙光股份	控股子公司丹东黄海汽车有限责任公司收到新能源汽车推广应用补贴 1000 万元
永安行	公开发行可转换公司债券 88,648 万元，拟用于共享助力车智能系统的设计、投放项目以及补充流动资金
明新旭腾	控股子公司辽宁富新新材料有限公司返还政府补助资金 1,440 万元。
金龙汽车	2020 年 10 月 27 日起共收到政府补助 2,920.64 万元

小康股份	2020 年 11 月 20 日起共收到政府补助 46,913,206.42 元

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

4. 投资建议

智能电动化浪潮下，中国正经历自主崛起百年机遇，我们坚定全面看多汽车板块。看多汽车板块三大理由：1）景气复苏逻辑正在验证！长期国内乘用车销量依然可创新高！2）从周期到成长股估值体系的变化。未来汽车是“电动+智能”共同定价，会成为下一个移动终端，软件持续收费成为主盈利模式。数据积累构建长期护城河，形成强者恒强的局面。3）新一轮自主崛起将成为未来 3 年整车股核心主线。电动智能车带动自主品牌进一步跨越 20 万价格带，市占率进一步提升。**整车板块（长城汽车/长安汽车/吉利汽车/比亚迪/广汽集团/上汽集团），零部件板块优选核心赛道，智能化（华阳集团/德赛西威/中国汽研）+特斯拉产业链（拓普集团+银轮股份+旭升股份）+单一品类赛道（福耀玻璃+星宇股份+万里扬）。**

5. 风险提示

海外疫情控制不达预期，乘用车需求复苏幅度低于预期。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn

