汽车消费维持较高景气度，新能源乘用车高速增长

—汽车行业周报

增持 ——维持

日期：2020 年 12 月 16 日

行业：汽车

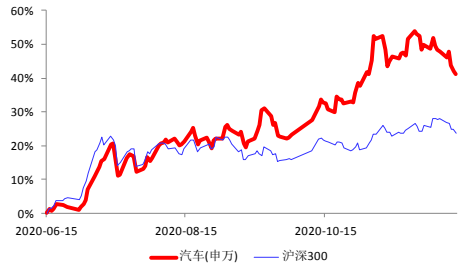
分析师： 黄涵虚

Tel： 021-53686177

E-mail： huanghanxu@shzq.com

SAC 证书编号： S0870518040001

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：QCHYZB-145

首次报告日期：2020 年 12 月 15 日

相关报告：

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 2.83%，深证成指下跌 3.36%，中小板指下跌 3.57%，创业板指下跌 1.58%，沪深 300 指数下跌 3.48%，汽车行业指数下跌 4.42%。细分板块方面，乘用车指数下跌 3.82%，商用载货车指数下跌 6.05%，商用载客车指数下跌 4.35%，汽车零部件指数下跌 4.99%，汽车服务指数下跌 3.69%。个股涨幅较大的有江淮汽车（16.24%）、郑煤机（12.29%）、隆盛科技（11.57%），跌幅较大的有朗博科技（-38.41%）、金固股份（-21.63%）、正裕工业（-21.63%）。

■ 行业最新动态：

1、北京发布《北京市小客车数量调控暂行规定》；

2、内蒙古发布《内蒙古自治区促进燃料电池汽车产业发展若干措施（试行）》（征求意见稿）；

3、江西印发《加快推进电动汽车充电基础设施建设三年行动计划（2021-2023 年）》；

4、狭义乘用车 11 月销量 208.1 万辆，同比增长 8.0%；新能源乘用车 11 月销量 16.9 万辆，同比增长 136.5%；

5、汽车 11 月销量 277.0 万辆，同比增长 12.6%；新能源汽车 11 月销量 20.0 万辆，同比增长 104.9%；

6、12 月 1 日-6 日厂家日均零售数量 38366 辆，同比增长 26%；日均批发数量 41413 辆，同比增长 7%；

7、广汽集团、长安汽车、吉利汽车等公布 2020 年 11 月产销快报；

8、百度获得北京首批无人化路测通知书；

9、Uber 向 Aurora 出售自动驾驶业务；

10、威马发布第三款纯电动 SUV，可实现 L4 级别自动驾驶；

11、百度 Appollo 发布乐高式汽车智能化解决方案；

12、大众汽车（安徽）揭牌，将生产大众 MEB 平台产品；

13、丰田发布纯电动车专用平台 e-TNGA；

14、蔚来拟增发 6000 万股 ADS；

15、比亚迪成立弗迪实业有限公司；

16、东风集团过会，拟募资 210 亿元。

■ 投资建议：

从 11 月销量来看，汽车消费维持较高的景气度，销量连续 7 个月实现两位数增长。（1）乘用车：整体销量增长较好，部分细分领域表现强势，包括豪华品牌如奔驰、凯迪拉克、红旗等，日系品牌如本田、丰

田等，自主龙头如长安、长城等。（2）商用车：因基数抬升同比增速有所放缓，其中在国三车型淘汰、超载治理、基建回暖等因素下重卡销量继续大幅增长，全年销量有望达到 160 万辆的历史新高。（3）新能源汽车：受益于北上政策利好及新能源下乡活动的推进，新能源乘用车销量在中高端及 A00 级市场推动下高速增长，特斯拉销量破两万辆，蔚来、理想、小鹏等头部造车新势力销量再创新高，五菱宏光 MINI EV 销量突破三万辆。近期可适当关注汽车零部件各细分行业龙头、新能源汽车产业链等。

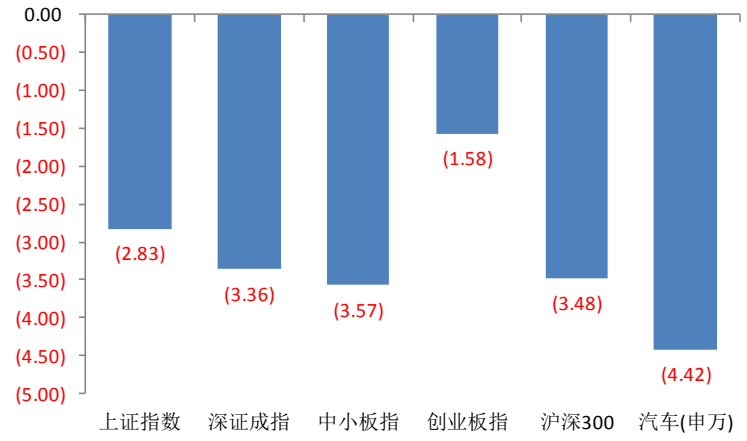
■ 风险提示：

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

一、上周行业回顾

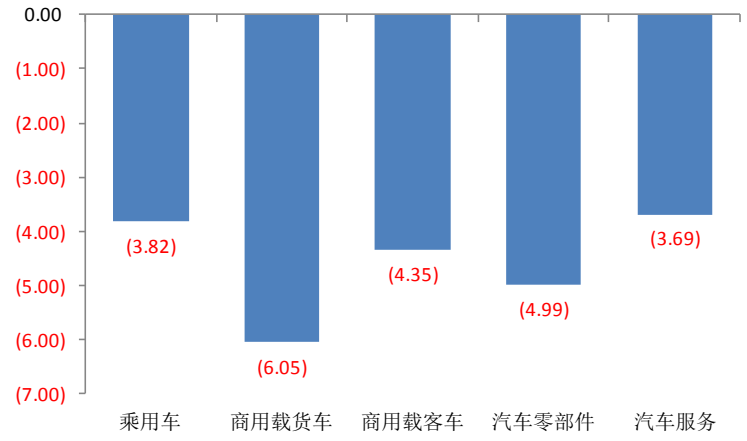
上周上证综指下跌 2.83%，深证成指下跌 3.36%，中小板指下跌 3.57%，创业板指下跌 1.58%，沪深 300 指数下跌 3.48%，汽车行业指数下跌 4.42%。细分板块方面，乘用车指数下跌 3.82%，商用载货车指数下跌 6.05%，商用载客车指数下跌 4.35%，汽车零部件指数下跌 4.99%，汽车服务指数下跌 3.69%。

图 1 上周行业市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 2 上周汽车行业细分板块市场表现（%）

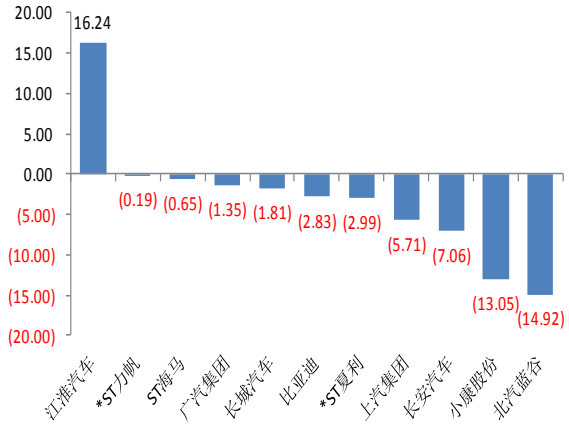


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有江淮汽车（16.24%），跌幅较大的有北汽蓝谷(-14.92%)、小康股份(-13.05%)、长安汽车(-7.06%)；商用车板块中，跌幅较小的有中通客车(-1.68%)、ST 安凯(-3.64%)、福田汽车（-3.87%），跌幅较大的有亚星客车（-10.88%）、东风汽车（-9.29%）、中国重汽（-7.57%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有郑煤机（12.29%）、隆盛科技（11.57%）、德尔股份（9.16%），跌幅较大的有朗博科技（-38.41%）、金固股份（-27.12%）、正裕工业

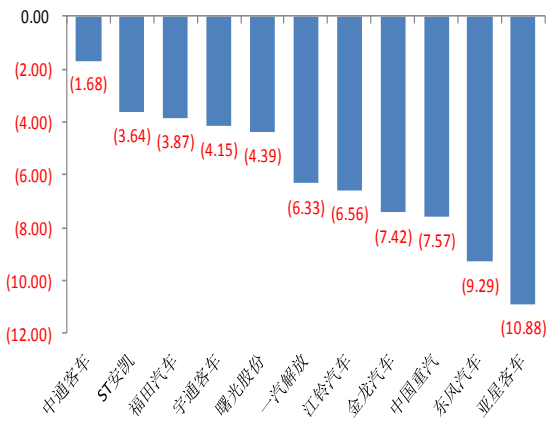
（-21.63%）；汽车服务板块中涨幅较大的有大东方（4.27%），跌幅较大的有特力 A（-8.42%）、中国汽研（-6.89%）、国机汽车（-6.85%）。

图 3 乘用车板块市场表现（%）



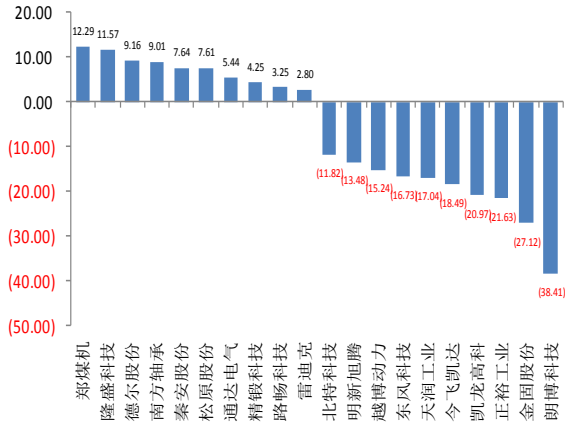
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现（%）



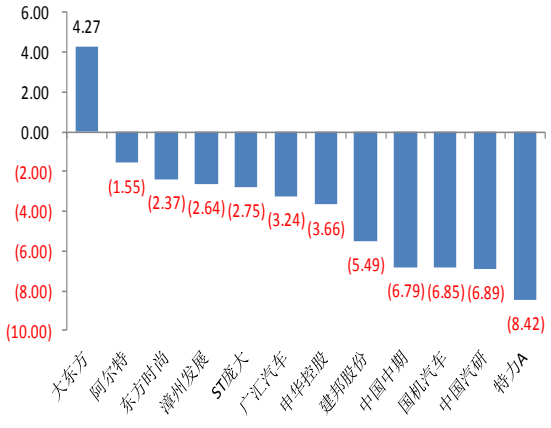
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 5 汽车零部件板块部分公司市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 6 汽车服务板块市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

二、近期公司动态

表 1 汽车相关上市公司动态

类型	公司名	代码	事件	内容
投资项目	通达电气	603390	发行可转债	本次发行可转债募集资金总额为不超过 65,606.60 万元（含 65,606.60 万元）。扣除发行费用后的募集资金净额拟用于以下项目：商用车塞拉门项目、5G 移动车载医疗项目、智能驾驶培训系统项目、补充流动资金。
	威唐工业	300707	发行可转债	本次发行可转债总额为 30,138.00 万元，发行数量为 301.38 万张。本次发行募集资金总额为 30,138.00 万元，扣除发行费用后，募集资金净额拟用于大型精密冲压模具智能生产线建设项目，有利于公司抓住市场机遇，实现快速发展。
业务进展	ST 安凯	000868	重大合同	公司与合肥公交集团有限公司签署了《工业品买卖合同》，向合肥公交供应安凯牌客车 360 辆。首付 16412.4 万元，车辆交付验收合格后支付 24756.6 万元，余款 13539 万元在车辆使用一年后分 8 年支付，前 7 年每年支付 1500.5 万元，第 8 年支付 3035.5 万元。
	万丰奥威	002085	项目定点	万丰镁瑞丁近日获得恒大恒驰新能源汽车研究院（上海）有限公司 EM3 项目 2 款仪表盘支架定点函，项目订单金额约 4,200 万元。以上项目的合作是对公司轻量化产品质量的充分肯定和深度认可，为公司进一步开拓新能源汽车领域奠定了坚实的基础。
其他事项	比亚迪	002594	发行股票	公司收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监会对本公司提交的关于本公司新增发行境外上市外资股（H 股）并在香港联合交易所有限公司主板上市的申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。
	中国重汽	000951	发行股票	2020 年 12 月 7 日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对中国重汽集团济南卡车股份有限公司非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。
	长华股份	605018	政府补助	公司及下属全资子公司自 2020 年 1 月 1 日至 12 月 7 日，获得各项与收益相关的政府补助资金共计人民币 20,339,699.81 元（数据未经审计），获得各项与资产相关的政府补助资金共计人民币 1,022,071.19 元（数据未经审计）。
	万通智控	300643	政府补助	公司及全资、控股子公司近日获得各项政府补助资金共计 2,600,000 元，按照规定，公司收到与资产相关的政府补助时，按照规定确认收入计入递延收益；属于与收益相关的政府补助，为企业日常经营活动相关的政府补助，计入“其他收益”。
	万里扬	002434	销量快报	2020 年 11 月商用车变速器销量 7.06 万台，去年同期为 6.67 万台，其中 G 系列高速变速器销量 3.26 万台，去年同期为 2.64 万台；乘用车变速器 9.88 万台，去年同期为 9.55 万台，其中 CVT 销量 4.91 万台，去年同期为 3.51 万台。
	兆丰股份	300695	政府补助	公司及子公司自 2020 年 1 月 1 日至公告披露日，累计获得的政府补助共计 3,058.26 万元人民币。公司拟将上述政府补助计入“其他收益”1,585.47 万元，计入“营业外收入”24.00 万元，计入“递延收益”1,448.79 万元。

奥特佳	002239	非公开发行	公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准奥特佳新能源科技股份有限公司非公开发行股票的批复》，获准非公开发行股票。核准公司非公开发行不超过 939,407,825 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。
文灿股份	603348	购买资产	2020 年 12 月 10 日，公司子公司 Wencan Holding (France) SAS 收到了法国 Caceis 银行出具的关于百炼集团的股份登记凭证，该凭证载明文灿法国已完成对百炼集团剩余股东的强制挤出程序和剩余股份的过户手续，百炼集团已从巴黎泛欧交易所退市。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

【行业政策】

1、北京发布《北京市小客车数量调控暂行规定》

12 月 7 日，北京市小客车指标调控管理信息系统发布《北京市小客车数量调控暂行规定》、《<北京市小客车数量调控暂行规定>实施细则（2020 年修订）》。据《关于小客车数量调控政策优化调整内容的说明》，对政策优化方案进行了修改，一是调整家庭新能源指标占比，设置三年过渡期，即：除了配置给单位的指标和营运小客车指标以外，2021 年新能源小客车配置指标数量的 60%优先向“无车家庭”配置，其余向个人配置；2022 年度该比例调整为 70%；2023 年度及以后该比例调整为 80%。二是为促进高精尖产业发展，增加了制造业企业，信息传输、软件和信息技术服务业企业以“完成固定资产投资额”为条件申请指标。三是为引导鼓励存量车“油改电”，明确持普通小客车指标购置的新能源小客车在出售、报废后，仍然可以申请普通小客车更新指标。（来源：北京市小客车指标调控管理信息系统）

2、内蒙古发布《内蒙古自治区促进燃料电池汽车产业发展若干措施（试行）》（征求意见稿）

12 月 8 日，内蒙古自治区能源局发布《内蒙古自治区促进燃料电池汽车产业发展若干措施（试行）》（征求意见稿），提出 2 个阶段性目标：2020-2023 年氢能产业发展全面起步。燃料电池在公交、物流、矿山等领域推广应用形成一定规模，累计推广燃料电池汽车 3830 辆以上，建成加氢站（包括合建站）60 座；基本形成覆盖氢的纯化与分离、储氢材料、燃料电池电堆及关键零部件等领域的技术研发体系。启动可再生能源电解水制氢示范项目，氢制备、氢储运、加氢站、燃料电池及核心零部件、燃料电池整车等产业链基本形成，培育或引进 3-5 家拥有自主知识产权、核心竞争力强的龙头企业，氢气制备能力达到 4 亿立方米/年，氢能产业总产值达到 400

亿元。2024-2025 年氢能产业发展加速推进。累计推广燃料电池汽车 10000 辆，建成加氢站（包括合建站）90 座。启动燃料电池分布式电站的试点应用。开发建设可再生能源电解水制氢示范项目 3-6 项，大规模储氢示范项目 1-2 项。突破可再生能源水电解制氢设备的集成设计及制造技术，掌握高效低成本的氢气制取、储运、加注和燃料电池等关键技术，加氢站设备、燃料电池电堆、核心原材料技术达到领先水平，大幅提高国产化率，显著降低应用成本。在氢制备、氢储运、加氢站、燃料电池等重点环节，培育或引进 10-15 家国内技术领先、有一定影响力的龙头企业，氢能产业总产值力争达到 1000 亿元。（来源：内蒙古自治区能源局）

3、江西印发《加快推进电动汽车充电基础设施建设三年行动计划（2021-2023 年）》

近期，江西省发改委等印发《加快推进电动汽车充电基础设施建设三年行动计划（2021-2023 年）》，提出以下总体目标：到 2023 年，全省确保新建成各类充电站 96 座、各类充电桩 30000 个；力争建成 190 座、60000 个。南昌市、九江市、赣州市公共充电桩与电动汽车比例不低于 1:8，其他设区市公共充电桩与电动汽车比例不低于 1:15。设区市主城区原则上按服务半径每 6 公里建设 1 座公共充电站，鼓励有条件的地区适当提高标准。南昌市城市核心区公共充电设施服务半径不大于 1 公里，其他城市核心区公共充电设施服务半径不大于 2.5 公里。骨干高速公路服务区基本实现充电设施全覆盖。私家电动汽车原则上应配建自用充电桩。（来源：江西省发改委）

【行业数据】

4、狭义乘用车 11 月销量 208.1 万辆，同比增长 8.0%；新能源乘用车 11 月销量 16.9 万辆，同比增长 136.5%

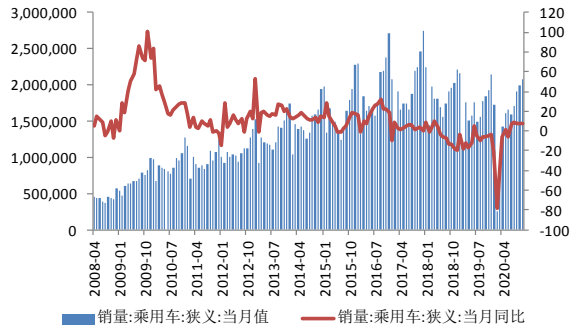
12 月 8 日，乘联会发布 2020 年 11 月份全国乘用车市场分析。

狭义乘用车 11 月销量 208.1 万辆，同比增长 8.0%，环比增长 4.5%，1-11 月累计销量 1700.2 万辆，累计同比下降 8.3%。其中轿车、MPV、SUV 11 月销量分别为 100.6 万辆、11.2 万辆、96.4 万辆，同比增长 8.3%、4.1%、9.3%，环比增长 6.2%、4.5%、2.8%，1-11 月累计销量分别为 818.2 万辆、95.2 万辆、786.8 万辆，累计同比下降 10.3%、23.4%、3.7%。

新能源乘用车 11 月销量 16.9 万辆，同比增长 136.5%，环比增长 26.8%，1-11 月累计销量 90.3 万辆，同比增长 2.7%。其中 BEV、PHEV 11 月销量分别为 14.2 万辆、2.6 万辆，同比增长 145.4%、

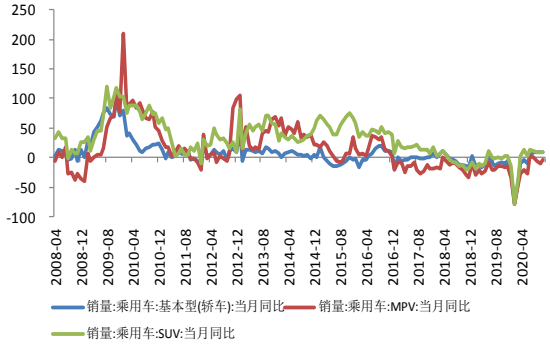
98.1%，环比增长 30.0%、11.8%，1-11 月累计销量分别为 73.7 万辆、16.7 万辆，累计同比增长 6.6%、-11.6%。（来源：乘联会）

图 7 狭义乘用车月度零售销量（辆）、同比（%）



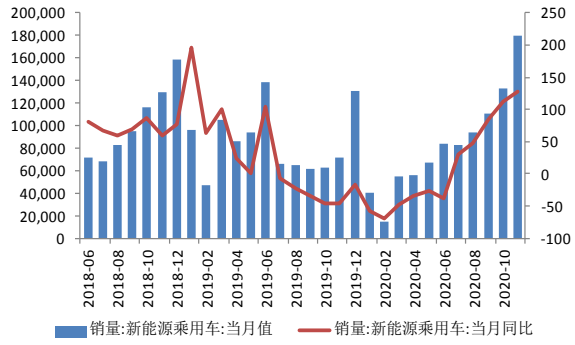
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 8 轿车、MPV、SUV 月度零售销量同比（%）



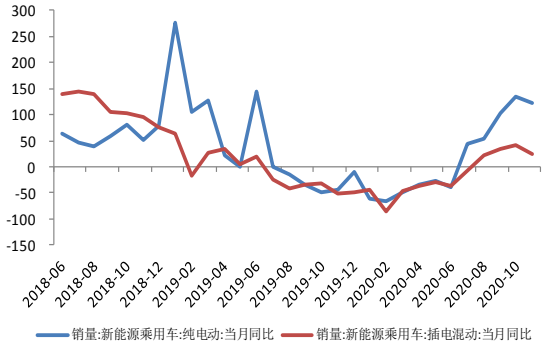
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 9 新能源乘用车月度零售销量（辆）、同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 10 BEV、PHEV 月度零售销量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

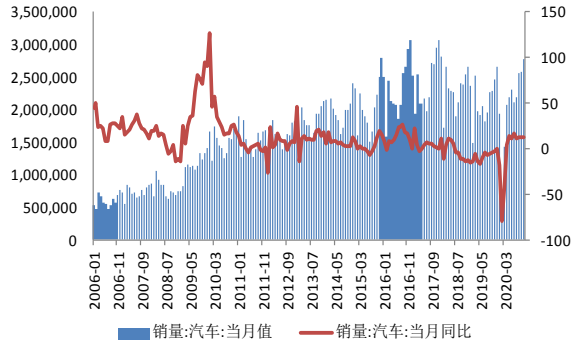
5、汽车 11 月销量 277.0 万辆，同比增长 12.6%；新能源汽车 11 月销量 20.0 万辆，同比增长 104.9%

12 月 11 日，中汽协发布 2020 年 11 月汽车工业经济运行情况。

汽车 11 月销量 277.0 万辆，同比增长 12.6%，环比增长 7.6%，1-11 月累计销量 2247.0 万辆，累计同比下降 2.9%。其中乘用车、客车、货车 11 月销量分别为 229.7 万辆、4.8 万辆、42.4 万辆，同比增长 11.6%、-1.7%、20.7%，环比增长 8.9%、11.8%、0.8%，1-11 月累计销量分别为 1779.3 万辆、38.6 万辆、429.0 万辆，累计同比增长-7.6%、-6.1%、23.7%。

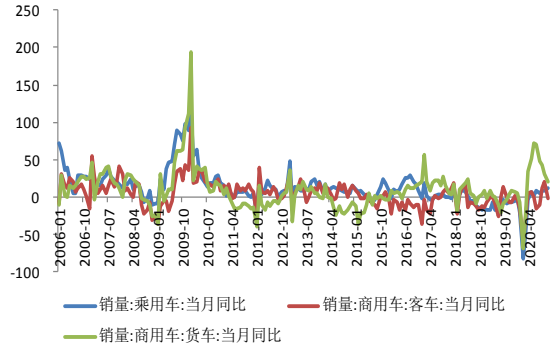
新能源汽车 11 月销量 20.0 万辆，同比增长 104.9%，环比增长 24.1%，1-11 月累计销量 110.9 万辆，同比增长 3.9%。其中新能源乘用车、新能源商用车 11 月销量分别为 18.6 万辆、1.4 万辆，同比增长 137.0%、-28.0%，环比增长 25.2%、11.8%，1-11 月累计销量分别为 101.1 万辆、9.8 万辆，累计同比增长 5.4%、-9.6%。（来源：中汽协）

图 11 汽车月度销量（辆）、同比（%）



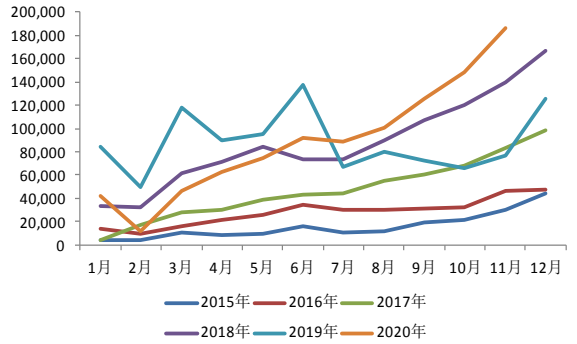
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 12 乘用车、客车、货车月度零售销量同比（%）



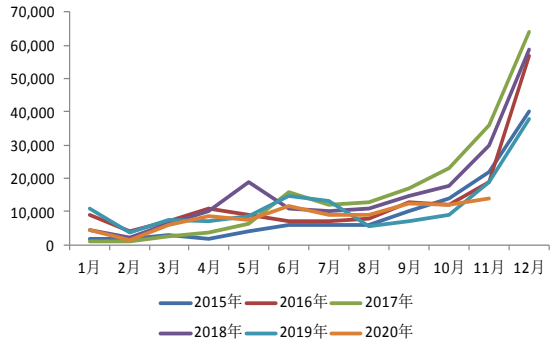
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 13 新能源乘用车月度零售销量（辆）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 14 新能源商用车月度零售销量（辆）

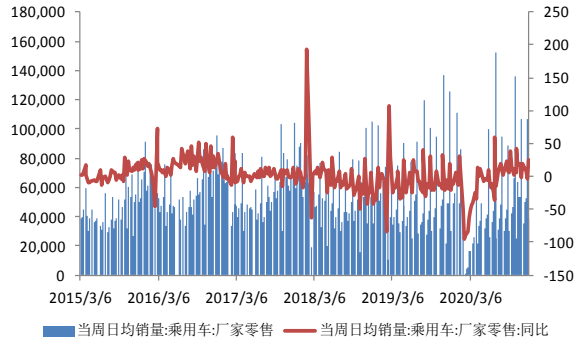


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

6、12 月 1 日-6 日厂家日均零售数量 38366 辆，同比增长 26%；日均批发数量 41413 辆，同比增长 7%

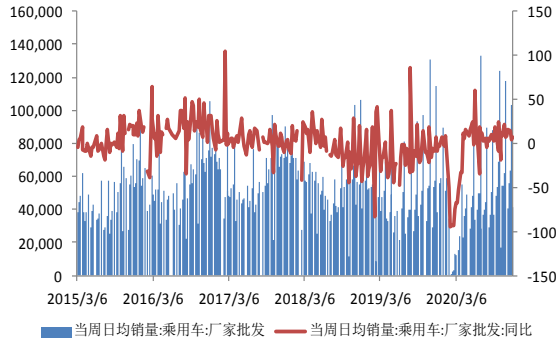
12 月 10 日，乘联会发布 2020 年 12 月 1 日-6 日厂家销量数据。12 月 1 日-6 日厂家日均零售数量 38366 辆，同比增长 26%，环比 11 月同期增长 9%；12 月 1 日-6 日厂家日均批发数量 41413 辆，同比增长 7%，环比 11 月同期增长 2%。（来源：乘联会）

图 15 乘用车厂家周度日均零售数量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 16 乘用车厂家周度日均批发数量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

7、广汽集团、长安汽车、吉利汽车等公布 2020 年 11 月产销快报

广汽集团、长安汽车、吉利汽车等公布 2020 年 11 月产销快报。

（1）广汽集团：11 月销量 21.77 万辆，同比增长 11.38%，1-11 月累计销量 183.47 万辆，同比下降 2.21%，其中广汽本田、广汽丰田、广汽乘用车 11 月销量分别为 7.04 万辆、6.80 万辆、3.85 万辆，同比增长 22.63%、13.82%、5.31%。

（2）长安汽车：11 月销量 21.95 万辆，同比增长 24.48%，1-11 月累计销量 180.30 万辆，同比增长 15.27%，其中长安系中国品牌乘用车、长安福特、长安马自达 11 月销量分别为 11.39 万辆、2.87 万辆、1.35 万辆，同比增长 36.4%、52.83%、7.54%。

（3）吉利汽车：11 月销量 15.05 万辆，同比增长 5.08%，1-11 月累计销量 116.60 万辆，同比下降 5.32%，其中领克品牌 11 月销量 2.28 万辆，同比增长 61.33%。

（4）长城汽车：11 月销量 14.52 万辆，同比增长 26.12%，1-11 月累计销量 96.15 万辆，同比增长 10.75%，其中哈弗品牌、WEY 品牌、长城皮卡、欧拉品牌 11 月销量分别为 10.18 万辆、0.91 万辆、2.26 万辆、1.16 万辆，同比增长 22.11%、-12.71%、18.61%、414.74%。（来源：公司公告）

表 2 上市车企 2020 年 11 月销量（辆）

企业名称	股票代码	本月数	去年同期	本月同比（%）	本年累计	去年累计	累计同比（%）
广汽集团	601238.SH	217654	195411	11.38%	1834697	1876119	-2.21%
长安汽车	000625.SZ	219526	176349	24.48%	1803047	1564211	15.27%
吉利汽车	0175.HK	150517	143234	5.08%	1166015	1231524	-5.32%
长城汽车	601633.SH	145240	115162	26.12%	961489	954290	0.75%
江淮汽车	600418.SH	41140	33265	23.67%	416732	386783	7.74%
小康股份	601127.SH	30746	36480	-15.27%	238758	281335	-15.13%
华菱星马	600375.SH	2066	2452	-15.74%	29933	25315	18.24%
北汽蓝谷	600733.SH	1754	7005	-74.96%	24877	113988	-78.18%
曙光股份	600303.SH	949	449	111.36%	6823	7240	-5.76%
ST 安凯	000868.SZ	801	395	102.78%	4592	5294	-13.26%
亚星客车	600213.SH	359	439	-18.22%	2510	4501	-44.23%

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

【行业新闻】

8、百度获得北京首批无人化路测通知书

近期，北京市自动驾驶测试管理联席工作小组于日前向百度颁发了首批 5 张无人化路测（第一阶段）通知书，这是北京市首次允

许测试主体在开放道路进行无人化自动驾驶测试。今年 11 月，北京市相关部门发布最新版《北京市自动驾驶车辆道路测试管理实施细则（试行）》，明确无人化测试的申请要求，重点要求测试主体取得 T3 及以上测试能力，并在开放道路安全测试里程达到 3 万公里，通过封闭场地内的无人化测试评估。（来源：新华社）

9、Uber 向 Aurora 出售自动驾驶业务

12 月 7 日，Uber 和自动驾驶初创公司 Aurora 宣布，Uber 将把旗下的自动驾驶部门 Uber ATG 出售给 Aurora，此举将加速 Uber 实现盈利的目标。Aurora 正致力于开发自动驾驶卡车、乘用车和配送车辆，将与 Uber 合作，在其打车和外卖配送网络上部署自动驾驶车辆。Uber 当前也在努力打造其货运物流平台，但目前还没有运营自己的卡车。（来源：盖世汽车）

10、威马发布第三款纯电动 SUV，可实现 L4 级别自动驾驶

12 月 8 日，威马汽车第三款全新智能纯电动 SUV 亮相百度“2020 Apollo 生态大会”。该车型是由威马汽车深度联手百度 Apollo 平台开发打造，计划于 2021 年发售，将进一步完善威马汽车产品矩阵。新车搭载的“云端智能无人泊车系统”（Cloud AVP）可实现在特定场景下具备 L4 级别自动驾驶能力。新车将采用威马汽车全新电子电气架构，硬件层面搭载了首款 7 纳米制程工艺车规级高通 8155 芯片、5G 基带以及威马汽车自研的自动驾驶域控制器，全车部署了 22 个传感器，包含 5 个 77GHz 毫米波雷达、5 个摄像头及 12 个超声波雷达。威马全新车型可实现更强大的 OTA 升级能力。（来源：网易汽车）

11、百度 Appollo 发布乐高式汽车智能化解决方案

12 月 8 日，在百度 Apollo 生态大会上，Apollo 发布乐高式汽车智能化解决方案，推出纯视觉感知的高级别自动驾驶产品，并公布其完全无人化技术进展。当天，Apollo 在汽车智能化领域推出“智驾、智舱、智图、智云”四大系列产品。其中，智舱已实现超过 100 万台的小度车载 OS 前装量产搭载；智图包含给人看的车机导航地图，给车看的高精地图，还有用于城市治理的动态孪生地图；智驾已开启大规模量产，与广汽，威马，长城等品牌在 AVP 开展量产合作。同时，智驾发布了高级别智能驾驶解决方案 ANP（Apollo Navigation Pilot），即业界常说的领航辅助驾驶。未来 3-5 年 Apollo 智驾产品预计前装量产搭载 100 万台。（来源：新浪科技）

12、大众汽车（安徽）揭牌，将生产大众 MEB 平台产品

12 月 8 日，大众汽车（安徽）有限公司在合肥揭牌，其研发中心也正式竣工。未来，该公司将生产大众 MEB 平台产品，并逐步提升本地化研发能力，其首款车型计划于 2023 年投产。此外，大众汽车（安徽）还将实施研发中心二期扩建和生产车间改造等制造基地系列项目，计划总投资额超 200 亿元人民币，预计将于 2022 年底竣工，最大年产量可达 35 万辆新能源汽车，营业收入 2025 年达 300 亿元，2029 年达 500 亿元。（来源：中国经济网）

13、丰田发布纯电动车专用平台 e-TNGA

12 月 8 日，丰田正式发布了旗下纯电动车专用平台 e-TNGA，新平台可衍生出轿车、MPV、SUV 等不同车型，并可采用前驱、后驱、四驱三种驱动形式。按照计划，新平台先期将产出 6 款全新车型，其中面向欧洲市场的中型纯电 SUV 或在 2021 年正式亮相。不同于现在 TNGA 的油电兼容路线，e-TNGA 是仅用于研发纯电车型的专用平台。与大众 MEB、现代 E-GMP 等纯电模块化平台相似，e-TNGA 平台除了前桥、前后电机位置、电池包尺寸是固定的之外，电池包内的电芯数量、轴距、车身长度、宽度等，可根据产品不同而变化。（来源：车云网）

14、蔚来拟增发 6000 万股 ADS

12 月 10 日，蔚来汽车公告称拟增发 6000 万美国存托股份（ADS），每股存托股份代表 2 股 A 类普通股，每股美国存托股票代表 1 股 A 类普通股。此外，承销商将有 30 天的选择权，可以额外购买总计 900 万份美国存托股份。摩根士丹利和中金香港将担任本次发行的承销商。公告显示，本次募集的资金用途主要为：60%用于新产品和下一代自动驾驶技术的研发；30%用于销售和服务网络扩展以及市场渗透；10%用于一般公司用途。（来源：澎湃新闻）

15、比亚迪成立弗迪实业有限公司

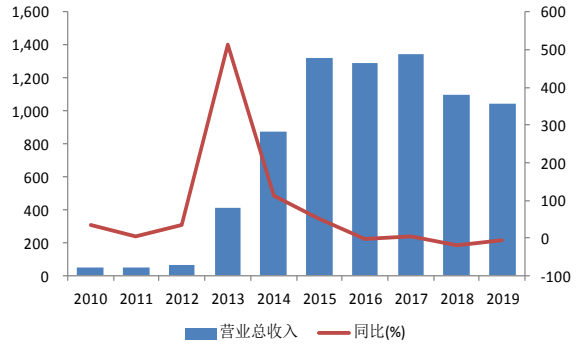
12 月 11 日，比亚迪股份投资成立弗迪实业有限公司，注册资本 5 亿元人民币，法定代表人为何龙，经营范围包含电池制造销售、新能源汽车电附件、模具制造销售等。（来源：电车汇）

16、东风集团过会，拟募资 210 亿元

12 月 11 日，深交所公告创业板上市委 2020 年第 55 次审议会议结果公告，东风集团首发过会。据东风集团招股说明书，公司拟公开发行不超过 957,346,666 股，实际募集资金扣除发行费用后将全部用于公司主营业务相关的项目，包括全新品牌高端新能源乘用车项目（岚图品牌高端新能源汽车项目）、新一代汽车和前瞻技术

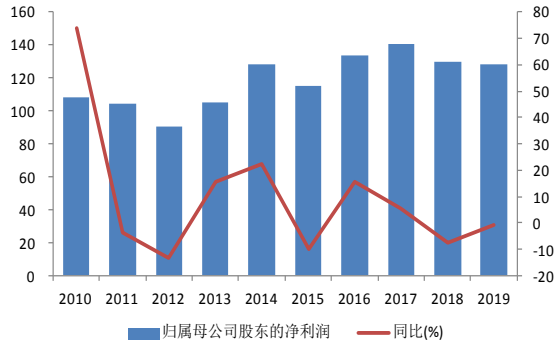
开发项目（东风全新新能源平台架构项目、东风全新模块化平台架构项目、汽车电子架构及车用软件开发项目、东风自动驾驶汽车项目、东风智能网联汽车项目、氢燃料电池研发项目）、补充营运资金等，总投资为 300 亿元，其中利用募集资金投资总额为 210 亿元。（来源：深交所、公司公告）

图 17 东风集团营业总收入（亿元）、同比（%）



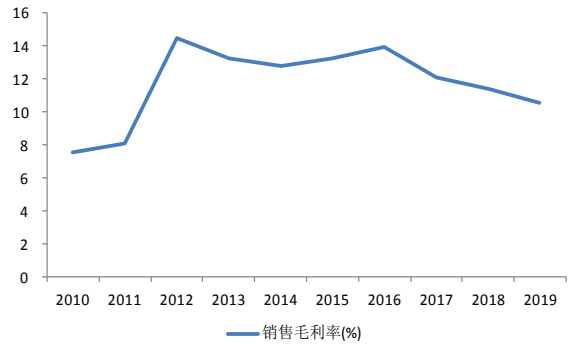
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 18 东风集团归母净利润（亿元）、同比（%）



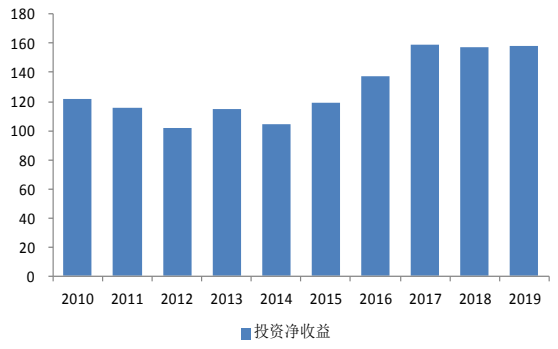
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 19 东风集团销售毛利率（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 20 东风集团投资净收益（亿元）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

四、投资建议

从 11 月销量来看，汽车消费维持较高的景气度，销量连续 7 个月实现两位数增长。（1）乘用车：整体销量增长较好，部分细分领域表现强势，包括豪华品牌如奔驰、凯迪拉克、红旗等，日系品牌如本田、丰田等，自主龙头如长安、长城等。（2）商用车：因基数抬升同比增速有所放缓，其中在国三车型淘汰、超载治理、基建回暖等因素下重卡销量继续大幅增长，全年销量有望达到 160 万辆的历史新高。（3）新能源汽车：受益于北上政策利好及新能源下乡活动的推进，新能源乘用车销量在中高端及 A00 级市场推动下高速增长，特斯拉销量破两万辆，蔚来、理想、小鹏等头部造车新势力

销量再创新高，五菱宏光 MINI EV 销量突破三万辆。近期可适当关注汽车零部件各细分行业龙头、新能源汽车产业链等。

五、风险提示

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

分析师声明

黄涵虚

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。