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

——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**

中汽协数据显示，2020 年 11 月全国汽车产销分别完成 284.7 万辆和 277.0 万辆，同比分别增长 9.6%和 12.6%。产销已实现连续 8 个月正增长，11 月我国汽车行业产销两端延续了增长势头。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。

乘用车方面，中汽协数据显示，2020 年 11 月，乘用车产销分别完成 232.9 万辆和 229.7 万辆，同比分别增长 7.5%和 11.6%，同比增速持续为正。零售方面，乘联会数据显示，2020 年 11 月，狭义乘用车市场零售为 208.1 万辆，环比增长 4.5%，同比增长 8.0%，实现连续 5 个月 7%以上增长，体现了行业回暖态势良好。12 月第一周日均零售为 3.8 万辆，同比增长 26%，环比 11 月同期增长 9%，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。

商用车方面，中汽协数据显示，2020 年 11 月，商用车产销量分别完成 51.8 万辆和 47.2 万辆，环比分别增长 10.6%和 1.9%，同比分别增长 20.3%和 18.0%。其中，重卡市场表现依然突出，11 月销量完成 13.6 万辆，同比增长 33.5%，增加 3.4 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，部分地区国三提前淘汰补贴窗口年底即将关闭，或将带动新车需求的集中释放。同时，随着治理超载的政策的持续以及叠加各地基建项目的开工季后移，重卡行业高景气度有望持续。

新能源车方面，中汽协数据显示，2020 年 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%，增速较 10 月提升了 5.4 个百分点和 0.4 个百分点。2020 年 1-11 月，新能源汽车产销分别完成 111.9 万辆和 110.9 万辆，产量同比下降 0.1%，销量同比增长 3.9%。2020 年四季度，随着更多新车型的投放、新能源汽车下乡活动以及地方政府对新能源汽车消费的支持，新能源汽车市场将持续向好。

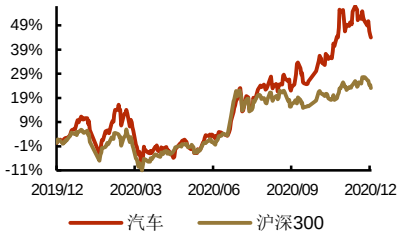
● **风险提示：**全球新冠疫情超出预期风险，汽车需求低于预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

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

《国家发改委鼓励老旧汽车置换，浙江省启动新一轮新能车奖补政策》2020-10-27

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	2,780.66	7.41	3.08	2.19	2.01	2.42	7.72	10.86	11.86	9.82	1.09
	601238.SH	广汽集团	1,144.87	4.94	1.07	0.65	0.69	0.92	12.25	20.17	19.07	14.27	1.62
	601633.SH	*长城汽车	1,908.73	5.74	0.57	0.49	0.47	0.59	43.70	50.60	53.04	42.25	4.19
	000625.SZ	长安汽车	1,090.31	0.18	0.14	-0.55	0.90	0.93	164.64	-41.91	25.54	24.84	2.60
商用车	000338.SZ	潍柴动力	1,207.76	18.08	1.08	1.15	1.26	1.38	14.76	13.86	12.68	11.53	2.56
	000951.SZ	中国重汽	217.03	16.21	1.35	1.82	2.60	2.85	23.96	17.77	12.42	11.35	2.74
	600066.SH	宇通客车	378.14	8.57	1.01	0.85	0.51	0.86	16.91	20.09	33.25	19.90	2.54
零部件	600741.SH	华域汽车	928.16	9.69	2.55	2.05	1.60	2.12	11.56	14.36	18.37	13.89	1.85
	600660.SH	福耀玻璃	909.18	12.59	1.64	1.16	1.06	1.43	23.17	32.76	35.93	26.52	4.54
	603179.SH	新泉股份	88.00	9.33	1.37	0.80	0.78	1.11	20.31	34.78	35.60	24.96	4.17
	603730.SH	岱美股份	181.92	15.92	1.36	1.54	1.01	1.38	23.08	20.38	30.97	22.71	4.64
	603997.SH	继峰股份	81.80	4.20	0.48	0.29	-0.17	0.49	16.80	27.62	-48.05	16.28	2.05
	603596.SH	伯特利	141.77	16.55	0.60	0.98	1.10	1.42	57.83	35.41	31.41	24.52	5.64
	000581.SZ	威孚高科	219.10	12.35	2.37	2.25	2.53	2.56	10.01	10.54	9.36	9.28	1.35
	601799.SH	星宇股份	524.78	15.44	2.21	2.86	3.70	4.67	85.96	66.43	51.36	40.73	9.87
	603035.SH	常熟汽饰	49.26	8.32	1.21	0.94	0.88	1.11	12.05	15.51	16.63	13.11	1.47
	000887.SZ	中鼎股份	143.69	5.10	0.92	0.49	0.38	0.59	12.79	24.02	30.69	19.82	1.64
	603197.SH	保隆科技	47.24	16.24	0.94	1.05	1.22	1.53	30.44	27.25	23.52	18.67	4.18
	600933.SH	爱柯迪	130.15	10.64	0.55	0.52	0.47	0.61	27.51	29.10	32.45	24.93	3.11
	601689.SH	*拓普集团	387.81	6.10	1.04	0.43	0.65	0.77	35.35	85.49	56.55	47.74	5.14
	600699.SH	均胜电子	321.36	5.78	1.43	0.77	0.14	0.91	16.43	30.51	169.24	25.91	2.70
	002126.SZ	银轮股份	98.85	7.90	0.44	0.40	0.49	0.61	28.36	31.20	25.73	20.52	2.51
	002048.SZ	宁波华翔	96.44	10.05	1.17	1.57	1.29	1.82	13.16	9.81	11.90	8.48	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 11 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.....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.....11
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: 2020 年 12 月第一周（1-6 日）乘用车市场日均零售为 3.8 万辆.....6
图 2: 2020 年 12 月第一周（23-30 日）乘用车市场日均厂家销量为 4.1 万辆.....6
图 3: 本周汽车板块涨跌幅排名第十八.....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: 本周汽车板块估值下降至 30 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%.....11
图 10: 2020 年 11 月中国制造业采购经理指数为 52.1%.....11
图 11: 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势.....12
图 12: 11 月汽车产量为 284.7 万辆，同比增长 9.6%.....12
图 13: 11 月汽车销量为 277.0 万辆，同比增长 12.6%.....12
图 14: 11 月乘用车产量为 232.9 万辆，同比增长 7.5%.....13
图 15: 11 月乘用车销量为 229.7 万辆，同比增长 11.6%.....13
图 16: 11 月商用车产量为 51.8 万辆，同比增长 20.3%.....13
图 17: 11 月商用车销量为 47.2 万辆，同比增长 18.0%.....13
图 18: 11 月新能源车产量为 19.8 万辆，同比增长 75.1%.....13
图 19: 11 月新能源车销量为 20.0 万辆，同比增长 104.9%.....13
图 20: 11 月轿车零售销量为 100.6 万辆，同比上涨 8.3%.....14
图 21: 11 月 SUV 零售销量为 96.4 万辆，同比上涨 9.3%.....14
图 22: 11 月 MPV 零售销量为 11.2 万辆，同比下跌 4.1%.....14

图 23: 10 月皮卡零售销量为 4.7 万辆，同比上涨 18%.....14
图 24: 2020 年 11 月轿车销量前十车型.....15
图 25: 2020 年 11 月 SUV 销量前十车型.....15
图 26: 2020 年 11 月 MPV 销量前十车型.....15
图 27: 2020 年 11 月新能源乘用车销量前十车型.....15
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.....15
图 29: 冷轧板经销价（DC01）.....16
图 30: 天然橡胶价格.....16
图 31: 电池级碳酸锂价格.....16
图 32: 磷酸铁锂（正极材料）价格.....16

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：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 11 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	23.80	-5.71	4.93	2,780.66	8.19	11.86	1.09
601633.SH	长城汽车	24.93	-1.81	190.88	1,908.73	7.74	47.41	4.19
600699.SH	均胜电子	23.49	-6.34	31.58	321.36	-0.95	169.24	2.70
601689.SH	拓普集团	36.76	2.45	112.03	387.81	6.25	65.94	5.14
000951.SZ	中国重汽	32.34	-7.57	46.49	217.03	17.85	12.42	2.74
000338.SZ	潍柴动力	15.94	-6.40	2.20	1,207.76	17.45	12.68	2.56

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

中汽协数据显示，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%，增速较 10 月分别下降 1.4 个百分点和增加 0.1 个百分点。产销已实现连续 8 个月正增长，11 月我国汽车行业产销两端延续了增长势头。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。

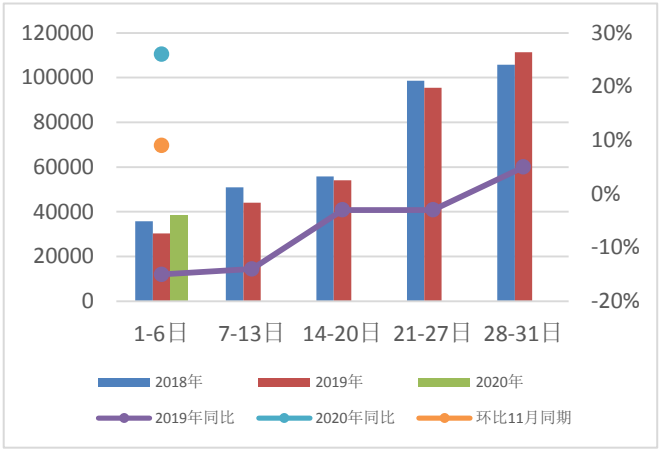
乘用车方面，中汽协数据显示，2020 年 11 月，乘用车产销分别完成 232.9 万辆和 229.7 万辆，环比分别增长 11.8%和 8.9%，同比分别增长 7.5%和 11.6%，同比增速持续为正。零售方面，乘联会数据显示，2020 年 11 月，狭义乘用车市场零售为 208.1 万辆，环比增长 4.5%，同比增长 8.0%，实现连续 5 个月 7%以上增长，体现了行业回暖态势良好。12 月第一周日均零售为 3.8 万辆，同比增长 26%，环比 11 月同期增长 9%，市场零售走势表现较强。12 月部分刺激汽车消费政策即将到期，或将带动一部分需求的释放。同时，随着厂商持续的促销活动、以及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。

商用车方面，中汽协数据显示，2020 年 11 月，商用车产销量分别完成 51.8 万

辆和 47.2 万辆，环比分别增长 10.6%和 1.9%，同比分别增长 20.3%和 18.0%。其中，重卡市场表现依然突出，11 月销量完成 13.6 万辆，同比增长 33.5%，增加 3.4 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，部分地区国三提前淘汰补贴窗口年底即将关闭，或将带动新车需求的集中释放。同时，随着治理超载的政策的持续以及叠加各地基建项目的开工季后移，重卡行业高景气度有望持续。

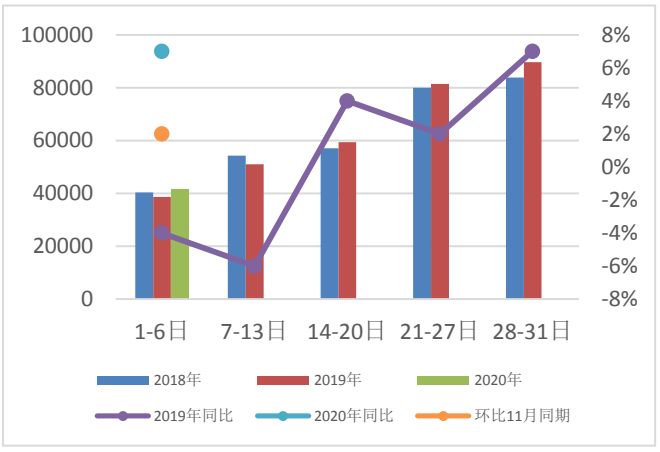
新能源车方面，中汽协数据显示，2020 年 11 月，新能源汽车产销分别完成 19.8 万辆和 20.0 万辆，同比分别增长 75.1%和 104.9%，增速较 10 月提升了 5.4 个百分点和 0.4 个百分点。2020 年 1-11 月，新能源汽车产销分别完成 111.9 万辆和 110.9 万辆，产量同比下降 0.1%，销量同比增长 3.9%。2020 年四季度，随着更多新车型的投放、新能源汽车下乡活动以及地方政府对新能源汽车消费的支持，新能源汽车市场将持续向好。

图1： 2020 年 12 月第一周（1-6 日）乘用车市场日均零售为 3.8 万辆



资料来源：wind，新时代证券研究所

图2： 2020 年 12 月第一周（23-30 日）乘用车市场日均厂家销量为 4.1 万辆

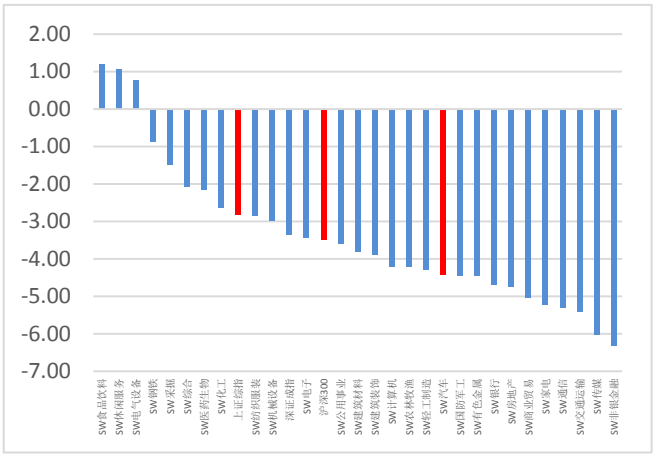


资料来源：wind，新时代证券研究所

2.2、 行情回顾

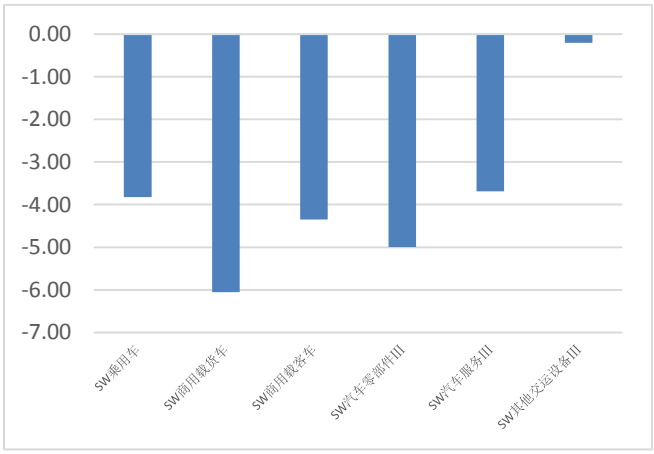
2020 年 12 月 07 日至 2020 年 12 月 11 日，汽车（申万）指数下跌 4.42%，上证综指下跌 2.83%，汽车板块整体跑输大盘 1.59%，在申万板块涨跌幅排名第十八。分子行业来看，乘用车板块下跌 3.82%，商用载货车板块下跌 6.05%，商用载客车下跌 4.35%，汽车零部件Ⅲ板块下跌 4.99%，汽车服务Ⅲ板块下跌 3.69%，其他交运设备Ⅲ板块下跌 0.20%。

图3： 本周汽车板块涨跌幅排名第十八（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

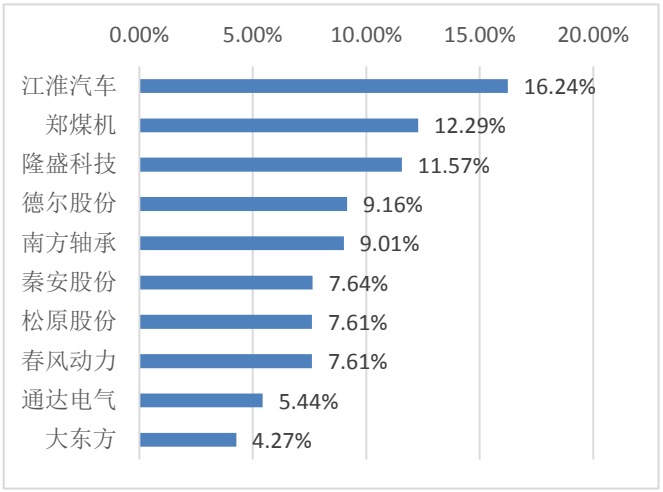
图4： 汽车各板块周涨跌幅情况（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

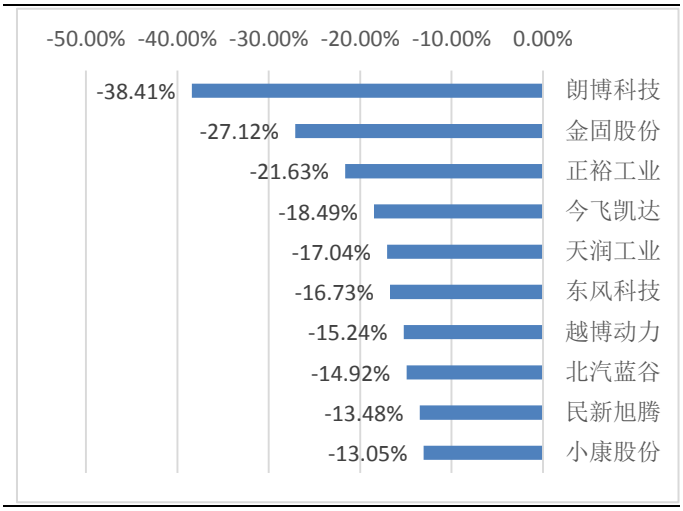
2020 年 12 月 07 日至 2020 年 12 月 11 日，汽车板块中涨幅居前的个股为江淮汽车（16.24%），郑煤机（12.29%），隆盛科技（11.57%），德尔股份（9.16%），南方轴承（9.01%）；跌幅居前的个股为朗博科技（-38.41%），金固股份（-27.12%），正裕工业（-21.63%），今飞凯达（-18.49%），天润工业（-17.04%）。

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

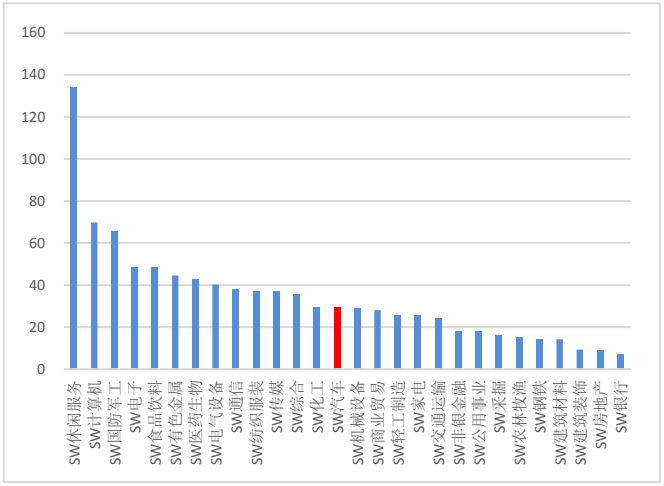


资料来源：wind，新时代证券研究所

2.3、 行业估值水平

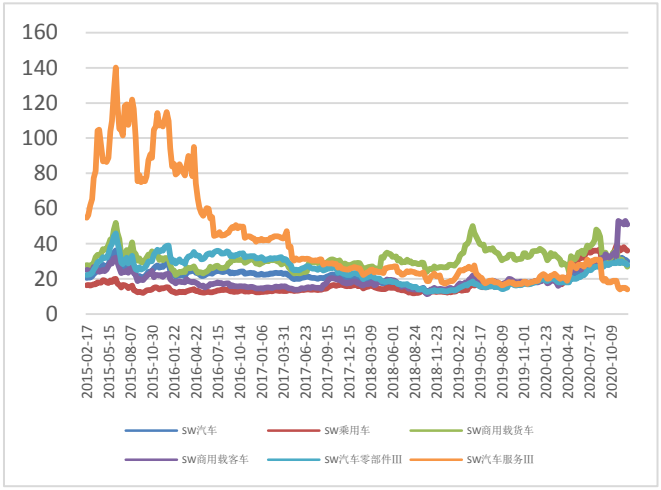
估值方面，截至 2020 年 12 月 11 日，汽车板块 PE（TTM）下降至 30 倍，位于申万板块中游水平。各子板块估值水平表现不一，乘用车板块下降至 36 倍，商用载货车板块下降至 27 倍、商用载客车板块下降至 51 倍、汽车零部件Ⅲ板块下降至 28 倍、汽车服务Ⅲ板块下降至 14 倍。

图7： 本周汽车板块估值下降至 30 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

- **北京发布 2021 年摇号新政**

12 月 7 日，《北京市小客车数量调控暂行规定》和《实施细则》正式公布。新政将于 2021 年 1 月 1 日起正式实施。

新政明确，在原有的规则基础上，增加以“家庭”为单位参加普通指标摇号和新能源指标轮候的指标配置方式。通过赋予“无车家庭”明显高于个人的普通指标摇号中签率和新能源指标配额数量，优先解决“无车家庭”群体的拥车需求。指标配置由现行每年配置六次改为三次，5 月配置新能源指标，6 月和 12 月配置普通指标。同时，新政提出，要推动个人名下第二辆及以上在北京登记的小客车有序退出。（央视财经）

- **大众安徽基地开工 首款车型 2023 年投产**

12 月 8 日，大众汽车（安徽）有限公司研发中心正式竣工，这里将成为集团推进电动化战略的一大助力。另外，制造基地也在同一时间正式开工建设，大众汽车集团（中国）将把合肥打造为电动出行新基地。未来，大众汽车（安徽）旗下产品将基于集团 MEB 模块化电驱动平台打造，首款车型计划于 2023 年投产。

据了解，新落成的研发中心将研发、质保、同步工程、全功能预生产和测试等多个部门集中在一个园区。另外，研发中心的二期扩建工程计划于 2021 年启动，生产线基础设施、设备也将进一步完善，其中包括建立电池车间和车辆及部件检验车间，该纯电动车型工厂规模完备，最大年产量预计可达 35 万辆，预计将于 2022 年底竣工。（爱卡汽车）

- **广汽与百度战略合作 共同探索智慧出行**

12 月 8 日，广州汽车集团股份有限公司与北京百度网讯科技有限公司签署战略合作框架协议，双方将通过资源互补、技术互补等有效合作方式，共同进行智能驾驶、智能车联、数字化营销方面相关技术及产业的开拓，共同为自动驾驶与移动出行、智能网联和智慧交通领域提供全面、系统、可靠的解决方案。

在自动驾驶、智能网联和智慧交通的大背景下，广汽集团与百度将共同探讨和实践对应的商业模式，加速技术向产品的有效过渡；充分共享各自的优势资源，以增强双方的市场竞争力与行业竞争力，实现信息化与工业化的高度融合。（爱卡汽车）

- **韩国扩大延长汽车购置税减免优惠 提振消费**

据外媒报道，韩国政府正考虑扩大汽车购置税减免优惠，以刺激明年的消费。由于第二波疫情来袭，韩国实施了更严格的社交隔离措施，该国经济复苏可能会因此放缓。

根据韩国经济和财政部及相关部门的消息，政府不仅正在考虑将当前的汽车购置税优惠延长三到六个月，还考虑将减免幅度从此前的 30%提高到 70%。预计本月晚些时候，韩国财政部将公布明年的经济政策蓝图，而其中将包括这一汽车消费激励措施。（盖世汽车）

- **大众 CEO:自动驾驶将在 2025 至 2030 年上市**

据外媒报道，大众汽车集团首席执行官赫伯特·迪斯预计，自动驾驶汽车将在 2025 至 2030 年间上市销售。

迪斯在德国《经济周刊》的采访中表示，自动驾驶汽车所需的计算机芯片的性能不断提高，同时人工智能的发展也在加速这一进程，“可以预见，自动驾驶系统很快将能够处理自动驾驶中遇到的复杂情况”。（盖世汽车）

- **长安计划到 2025 年累计推 25 款智能新能源车**

长安汽车在 12 月 7 日的投资者关系活动中表示，根据香格里拉计划，长安汽车在 2020 年打造三大新能源车专用平台，到 2025 年将累计推出 25 款智能化新能源汽车，覆盖 EV、PHEV、FCV 领域。

11 月，长安汽车董事长朱华荣表示，正在携手华为、宁德时代联合打造高端智能汽车品牌和高科技的高端产品。

长安汽车表示，此次三方联合创建的全新汽车品牌，定位为智能汽车高端品牌，包括智能电动汽车平台。（搜狐汽车）

- **小鹏汽车募资 21.6 亿美元 用于智能电动车研发等**

日前，小鹏汽车宣布增发 4800 万股 ADS，公开发行价格为每股 ADS 45 美元，募资为 21.6 亿美元，为中概股史上最大规模的首次股票增发，预计发行将于 2020 年 12 月 11 日结束。

据了解，小鹏汽车此次募集的资金将用于以下方面：智能电动汽车以及软件、硬件和数据的研发；销售和市场推广、销售和服务渠道及超级充电网络的扩展、以及国际市场的拓展；智能电动汽车核心技术的潜在战略投资；以及一般性公司用途，包括营运资金需求等。（易车网）

- **安聪慧:吉利正在研发全新一代混合动力系统**

12 月 10 日，在中国内燃机工业协会乘用车动力总成专业委员会上，吉利汽车集团 CEO、总裁安聪慧透露，吉利正在研发全新一代混合动力系统，而且混动专用发动机热效率将超过市场上所有在售产品。

就全新一代混合系统搭载到吉利旗下产品的时间，财经网汽车联系到吉利集团，

相关负责人表示，基于混动专用高效发动机开发的全新一代混动系统目前正在研发中，计划明年将适时亮相。

吉利 9 月在招股书中提到过，正在研发新的发动机系列，内部代号为“DHE”，并在进行高效均质超稀薄燃烧发动机研发，可实现 45%以上热效率，计划将应用于在研产品。

吉利表示，目前已经上市的相关车型配置的自主研发第一代油电混动系统，节油率可达 30-32%左右。其正在研发第二代 HEV 系统，目标节油率将达 45%。（财经网）

- **丰田固态电池技术将于 2021 年首次亮相**

10 分钟充满电，充电一次行驶 500 公里，安全隐患降到最低，丰田表示，该公司即将推出的固态电池不仅将改变电动汽车，还将改变整个行业的格局。

由传统锂离子电池驱动的电动汽车单次充电的续航里程较短，充电时间也较长，而固态电池技术则很好地解决了这些缺点。在相同条件下，丰田研发的电动汽车的续航里程是传统锂离子电池驱动汽车的两倍多，充电时间减少了三分之二；即使在紧凑型汽车中，车辆配备的固态电池也没有牺牲内部空间。固态电池有望成为锂离子电池的可行替代品，能降低电动车起火风险，并增加能量密度。（盖世汽车）

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
2020/12/07	000625.SZ	长安汽车	2020 年 11 月份产、销快报的自愿性信息披露公告：11 月合计销量为 219526 辆，其中，重庆长安销量为 83405 辆；河北长安销量为 6703 辆；合肥长安销量为 27784 辆；长安福特销量为 28736 辆；长安马自达销量为 13456 辆；其他销量为 59442 辆。
2020/12/08	600933.SH	爱柯迪	持股 5%以上股东减持股份进展公告：截至本公告披露日，XUDONG INTERNATIONAL LIMITED 通过集中竞价的方式减持 8,500,000 股，占公司目前总股本的 0.9881%，XUDONG INTERNATIONAL LIMITED 减持股份数量已达到计划减持数量的一半，本次减持计划尚未实施完毕。本次减持计划时间已过半，减持计划尚未实施完毕。
2020/12/08	601633.SH	长城汽车	2020 年 11 月产销快报：11 月，哈弗品牌销量为 101812 辆，同比增加 22.11%；WEY 品牌销量为 9122 辆，同比减少 12.71%；长城皮卡销量为 22610 辆，同比增加 18.61%；欧拉品牌销量为 11592 辆，同比 414.74%；合计销量为 145240 辆，同比增加 26.12%。
2020/12/08	601238.SH	广汽集团	2020 年 11 月产销快报：11 月，广汽本田销量为 86314 辆，同比增加 22.63%；广汽丰田销量为 77400 辆，同比增加 13.82%；广汽乘用车销量为 40576 辆，同比增加 5.31%；广汽菲克销量为 3655 辆，同比减少 39.44%；广汽三菱销量为 9008 辆，同比减少 25.03%；汽车合计销量为 217654 辆，同比增加 11.38%。
2020/12/08	000951.SZ	中国重汽	关于非公开发行 A 股股票获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告：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。
2020/12/09	603358.SH	华达科技	关于控股股东、实际控制人减持股份预披露公告：截止本公告披露日，华达汽车科技股份有限公司控股股东、实际控制人陈竞宏先生持有公司无限售流通股票 175,898,436 股（含送转股），占公司总股本的 56.09%。陈竞宏先生计划自公告之日起 15 个交易日后至 2021 年 6 月 25 日内，通过采用集中竞价方式减持其持有的公司无限售条件流通股合计不超过 18,816,000 股，占公司总股本的 6%，减持价格按市场价格确定。

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2020/12/12	603348.SH	文灿股份	重大资产购买实施情况报告书：本次重大资产重组方案为文灿股份通过文灿法国向交易对方 Copernic 公司以每股 35.12 欧元、向 Philippe Galland 先生和 Philippe Dizier 先生以每股 38.18 欧元的现金对价收购其所持有的百炼集团 4,077,987 股普通股，代表百炼集团总股本的 61.96%；本次交易完成后，百炼集团成为本公司的全资控股子公司，本公司通过境外子公司文灿法国直接持有百炼集团 100%股权，本次交易构成重大资产重组，不构成重组上市，不构成关联交易。

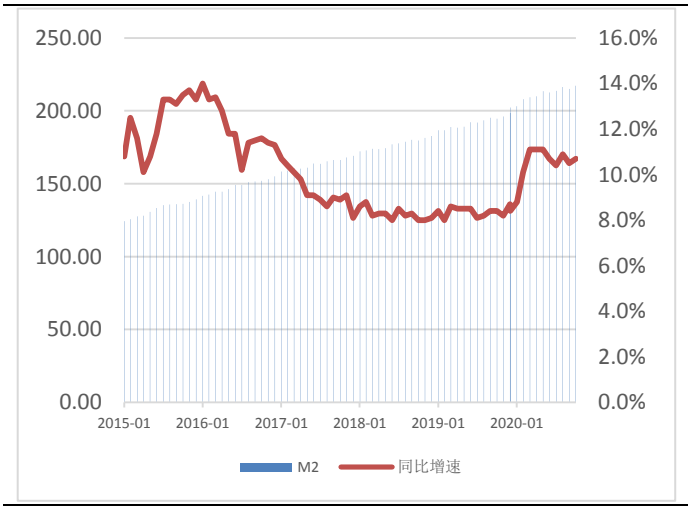
资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、 行业动态跟踪

3.1、 宏观经济数据

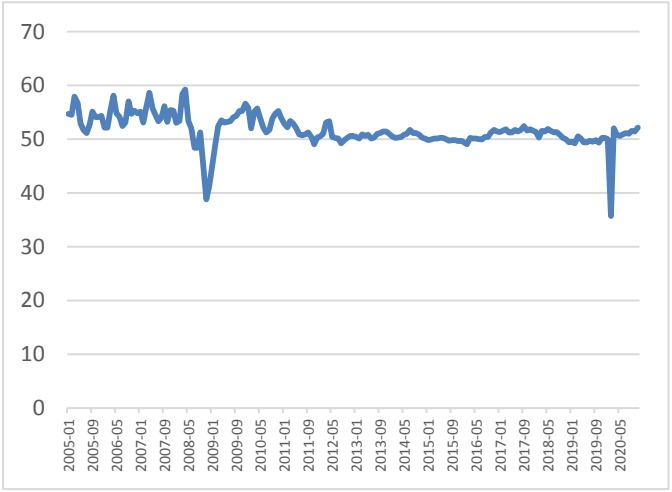
2020 年 11 月末，广义货币(M2)余额 217.20 万亿元，同比增长 10.7%，增速比上月末高 0.2 个百分点，比上年同期高 2.5 个百分点。2020 年 11 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 52.1%，比上月上升 0.7 个百分点。

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%

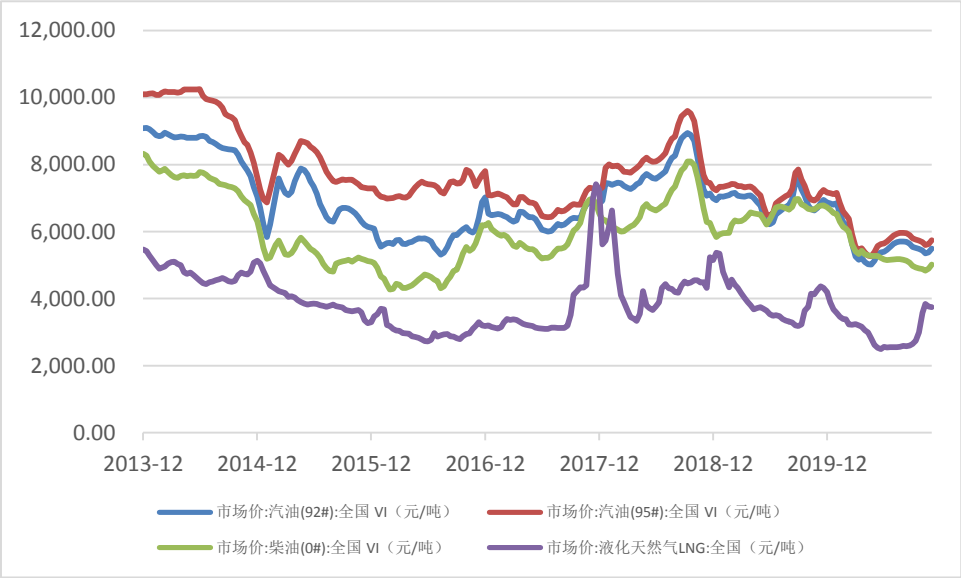


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

3.2、 国内能源产品价格数据

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

图11： 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势

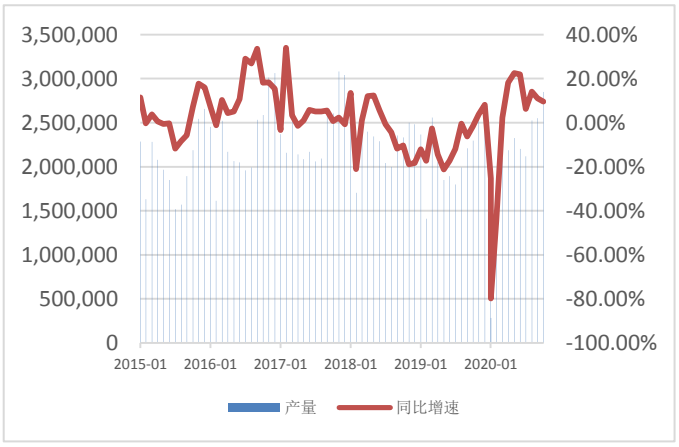


资料来源：wind，新时代证券研究所

3.3、 汽车销量及库存数据

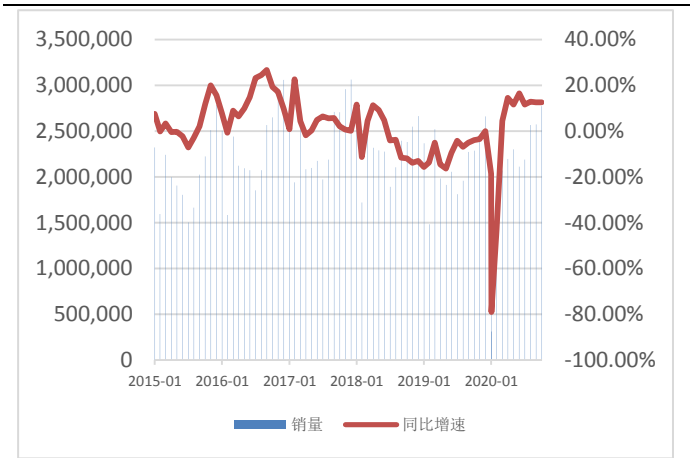
2020 年 11 月全国汽车产销分别完成 284.7 万辆和 277.0 万辆，环比分别增长 11.5%和 7.6%，同比分别增长 9.6%和 12.6%。产销已实现连续 8 个月增长，其中销量已连续 7 个月增速保持在 10%以上。2020 年 1-11 月，汽车产销分别完成 2237.2 万辆和 2247.0 万辆，同比分别下降 3.0%和 2.9%，降幅较 2020 年前 10 个月分别收窄 1.6 和 1.8 个百分点。具体来看，11 月乘用车产销分别完成 232.9 万辆和 229.7 万辆，环比分别增长 11.8%和 8.9%，同比分别增长 7.5%和 11.6%；11 月商用车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



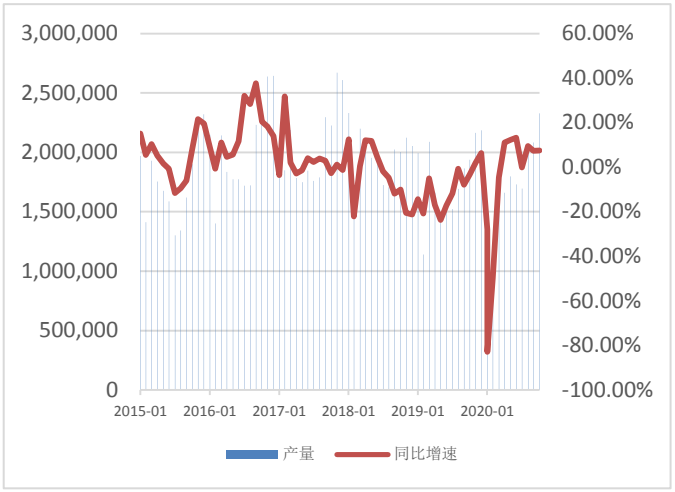
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图13： 11 月汽车销量为 277.0 万辆，同比增长 12.6%



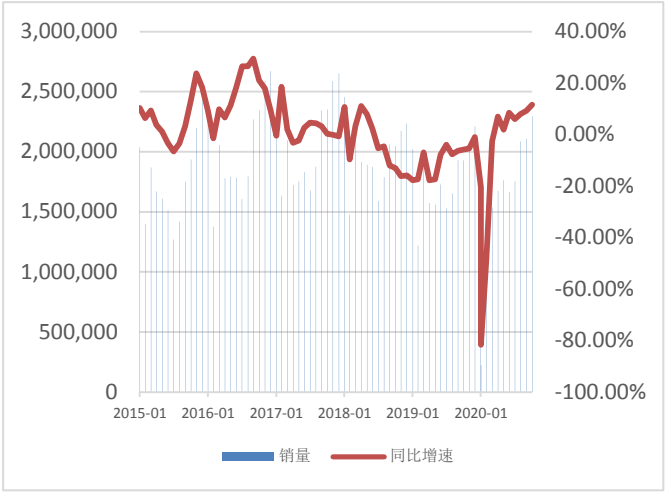
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图14： 11月乘用车产量为232.9万辆，同比增长7.5%



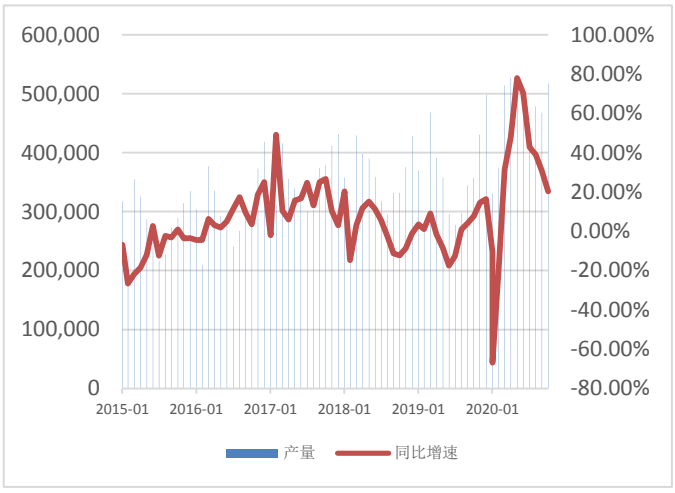
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图15： 11月乘用车销量为229.7万辆，同比增长11.6%



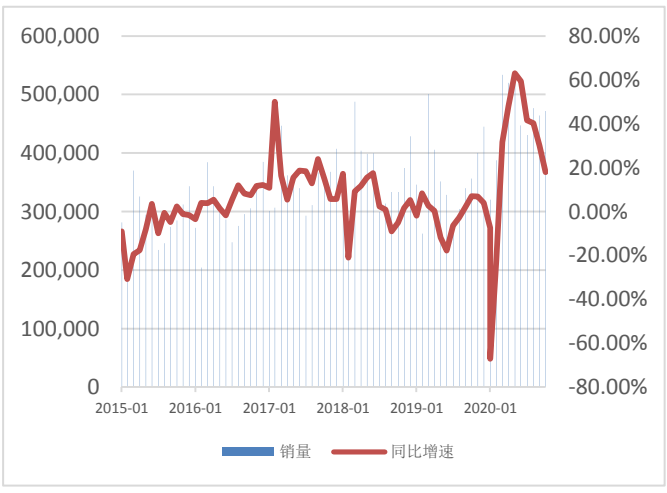
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图16： 11月商用车产量为51.8万辆，同比增长20.3%



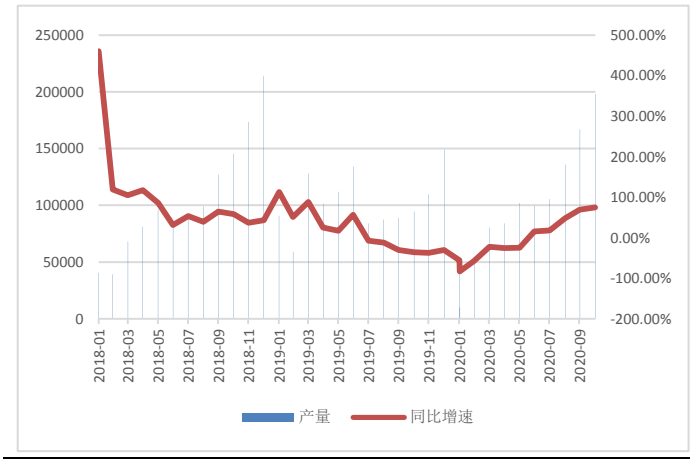
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图17： 11月商用车销量为47.2万辆，同比增长18.0%



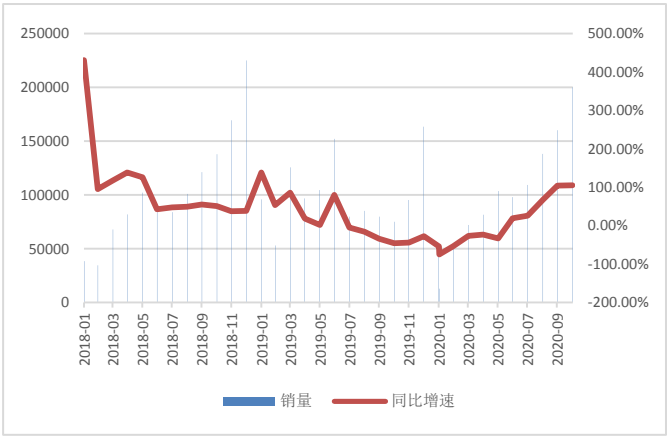
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

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

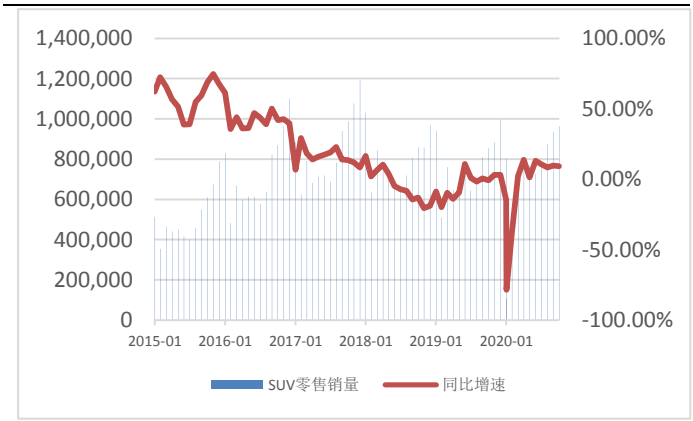
根据乘联会最新数据统计显示，11 月份全国狭义乘用车市场零售 208.1 万辆，环比上涨 4.5%，同比上涨 8.0%。其中，轿车 11 月销量为 100.6 万辆，环比上涨 6.2%，同比上涨 8.3%；SUV 11 月销量为 96.4 万辆，环比上涨 2.8%，同比上涨 9.3%；MPV 11 月销量为 11.2 万辆，环比上涨 4.5%，同比下跌 4.1%。皮卡 10 月份销量为 4.7 万辆，同比上涨 18%。

图20： 11 月轿车零售销量为 100.6 万辆，同比上涨 8.3%



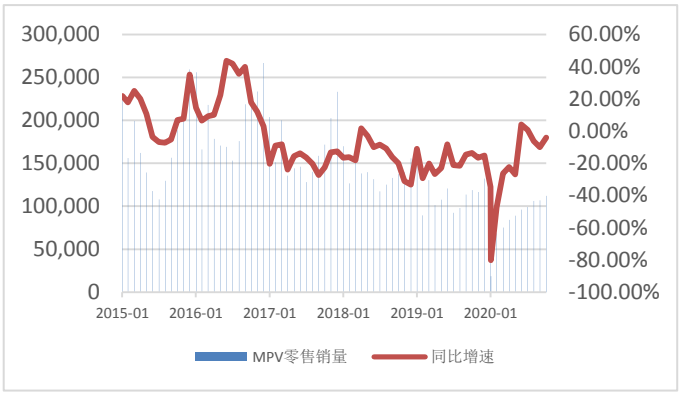
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图21： 11 月 SUV 零售销量为 96.4 万辆，同比上涨 9.3%



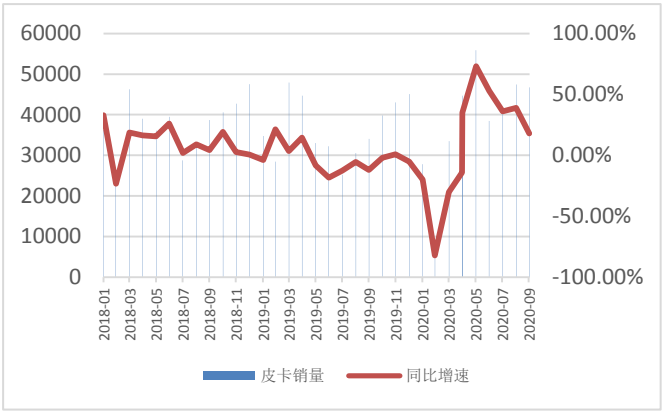
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

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

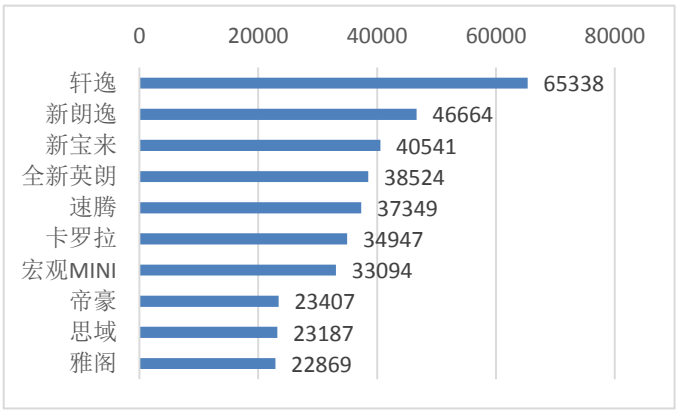
图23： 10 月皮卡零售销量为 4.7 万辆，同比上涨 18%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

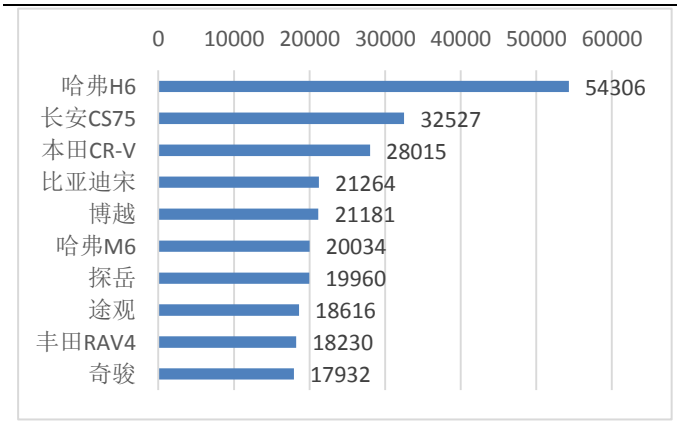
根据乘联会零售销量数据显示，2020 年 11 月轿车销量前三分别是轩逸、新朗逸、新宝来；SUV 销量前三分别是哈弗 H6、长安 CS75、本田 CR-V；MPV 销量前三分别是五菱宏光、别克 GL8、凯捷；新能源乘用车销量前三分别是宏光 MINI 、Model 3、欧拉 R1。

图24： 2020 年 11 月轿车销量前十车型（单位：辆）



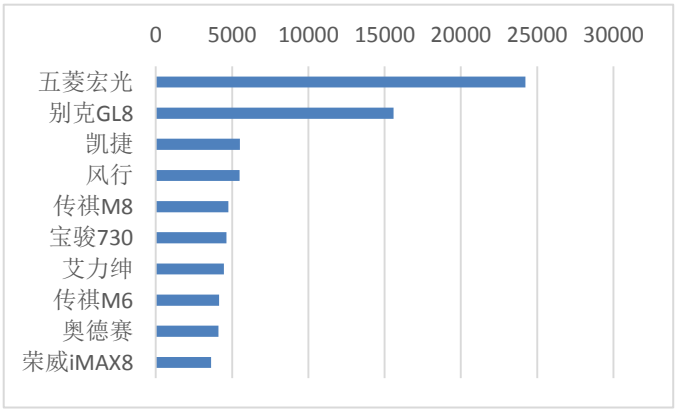
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图25： 2020 年 11 月 SUV 销量前十车型（单位：辆）



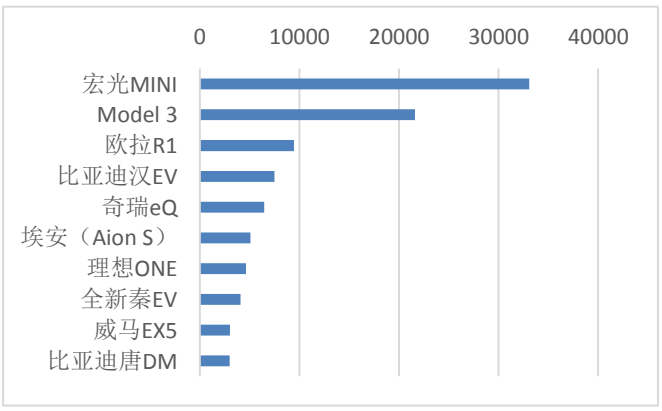
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

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

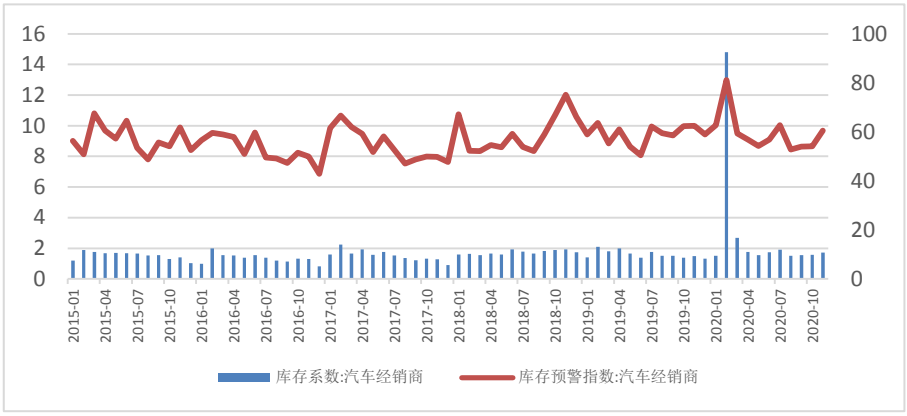
图27： 2020 年 11 月新能源乘用车销量前十车型（单位：辆）



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

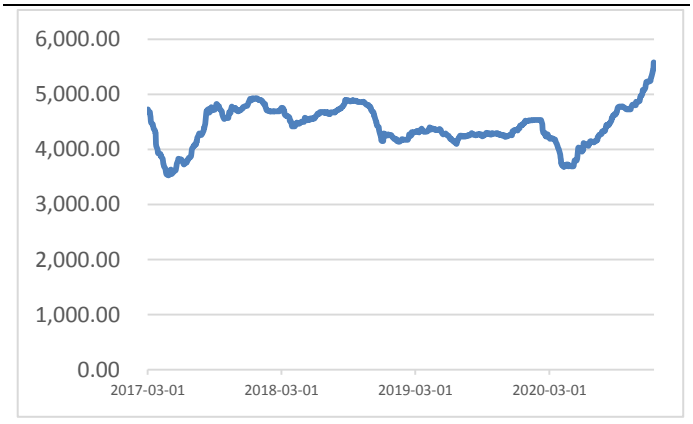
表3： 本周上市新车

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
2020/12/07	一汽大众	CC	B NB	中改款	24.99 万-29.29 万
2020/12/07	一汽大众	CC 猎装车	B Wagon	全新产品	25.69 万-29.99 万
2020/12/07	华晨鑫源	斯威 G01	A SUV	中改款	7.99 万
2020/12/08	沃尔沃亚太	沃尔沃 XC40	A SUV	全新车型	28.68 万
2020/12/08	广汽乘用车	传祺 GS8	B SUV	全新车型	18.58 万-20.28 万
2020/12/09	上汽通用	迈锐宝 XL	B NB	全新车型	19.49 万-21.99
2020/12/09	神龙汽车	富康 ES500	A NB	全新车型	14.18 万
2020/12/10	上汽通用	GL8 Avenir	B MPV	小改款	45.99 万-52.99 万
2020/12/10	上汽通用	GL8 ES 陆尊	B MPV	小改款	31.39 万-41.39 万
2020/12/11	上汽通用五菱	五菱宏光 PLUS	A MPV	全新车型	6.78 万-7.58 万

资料来源：乘联会，汽车之家，新时代证券研究所

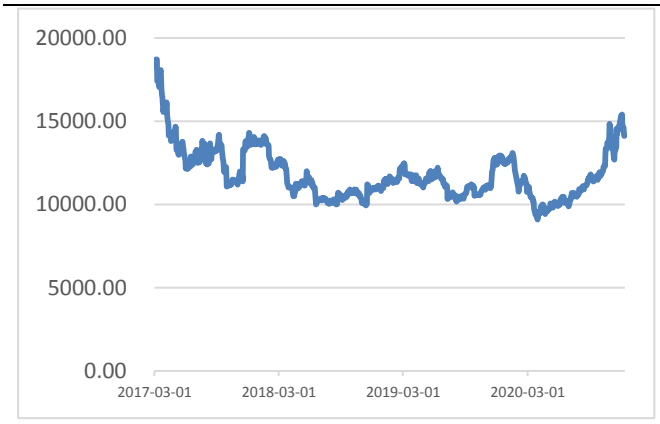
3.5、 原材料价格数据

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）

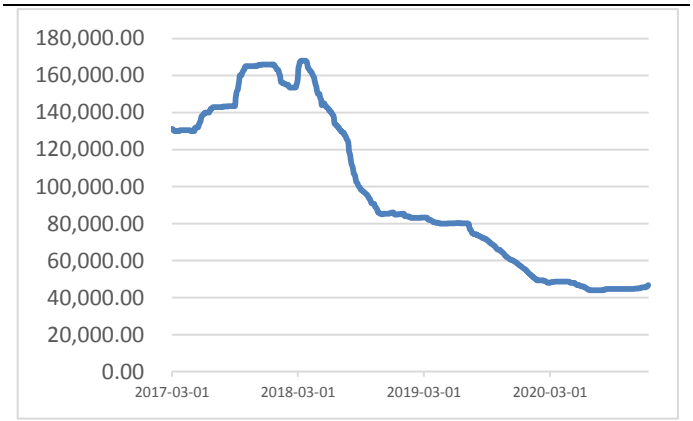
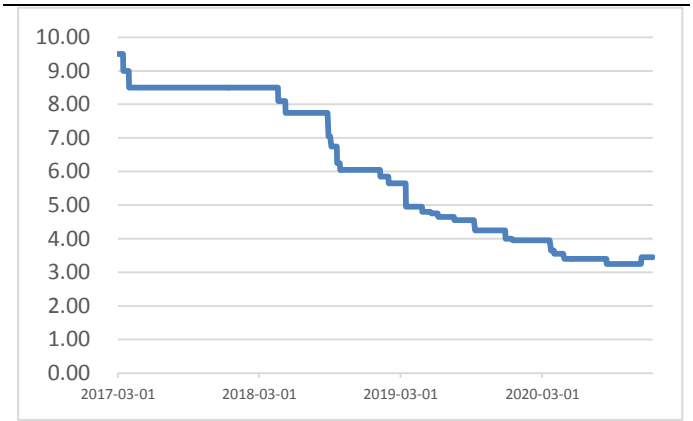


图32： 磷酸铁锂（正极材料）价格（单位：万元/吨）



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/