2020 年 12 月 13 日
行业研究●证券研究报告

汽车

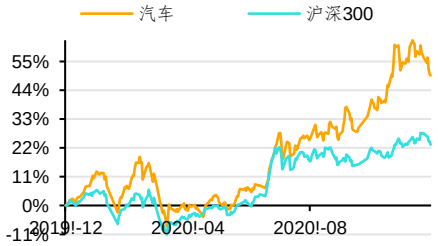
行业周报

第 51 周周报：11 月汽车产销继续增长，景气上行

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	-3.95	12.15	26.37
绝对收益	-3.28	17.82	49.59

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：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

汽车：第 48 周周报：广州车展开幕，电动智能化趋势明显 2020-11-22

汽车：第 47 周周报：10 月销量继续同比增长，车市复苏稳中向好 2020-11-16

投资要点

- **本周核心观点：**据中汽协 12 月 11 日发布的数据，2020 年 11 月全国产销量分别完成 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%，产销量已连续 8 个月呈现增长，其中销量已连续七个月增速保持在 10%以上。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 1 周全国乘用车市场零售日均 3.8 万台，同比增长 26%，批发日均 4.1 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。由于自主低迷，年末经销商进货加速不快。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。

- **根据第一商用车数据：**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。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。

- **重要咨讯：**吉利汽车 11 月新车销量达 15 万辆，同比增长 5%；领克汽车 11 月销量 22798 台，同比增长 61.33%；新加坡 Orient 公司与里卡多共同开发下一代电池管理系统；工信部公示第 339 批新车公告，小鹏 G3 推出磷酸铁锂车型；Siri 负责人接手汽车项目，开发苹果自动驾驶系统

- **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为-2.83%、-3.36%、-3.48%。汽车板块下跌 4.42%，表现不佳。汽车各子板块中商用载货车板块跌幅最大，下跌 6.05%，汽车服务板块跌幅最小，下跌 3.69%。

- **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、吉利汽车 11 月新车销量达 15 万辆，同比增长 5% 6
2、大陆集团、博世称芯片供应短缺将持续至明年 7
3、领克汽车 11 月销量 22798 台，同比增长 61.33% 7
4、新加坡 Orient 公司与里卡多共同开发下一代电池管理系统 8
5、工信部公示第 339 批新车公告，小鹏 G3 推出磷酸铁锂车型 8
6、Siri 负责人接手汽车项目，开发苹果自动驾驶系统 8
7、岚图 Free 提前开启预约 18 日将在深圳首发 9
8、乘联会:11 月新能源乘用车同比增长 128.6%，Model3 累计销售破 10 万 10
9、三季度国内汽车销售相关企业新注册 32.1 万家 10
10、中国恒大再度增持恒大汽车，持股比例升至 74.44% 10
11、上海自贸区临港新片区“智能网联汽车专业专项规划（2020-2025）”正式发布 11
12、特斯拉第四季度零部件需求增加，2021 年产量或大幅扩张 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

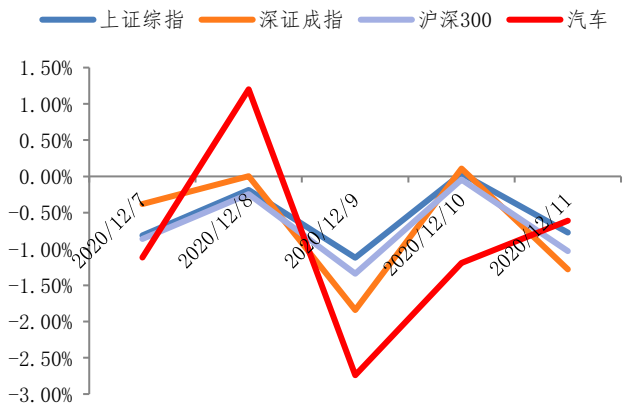
表 1：上周涨幅前五个股 4
表 2：上周跌幅前五个股 4
表 3：乘用车 12 月周度零售数量（辆）和同比增速 4
表 4：乘用车 12 月周度批发数量（辆）和同比增速 4
表 5：汽车行业重点公司公告 12
表 6：本周上市新车 12
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 13

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

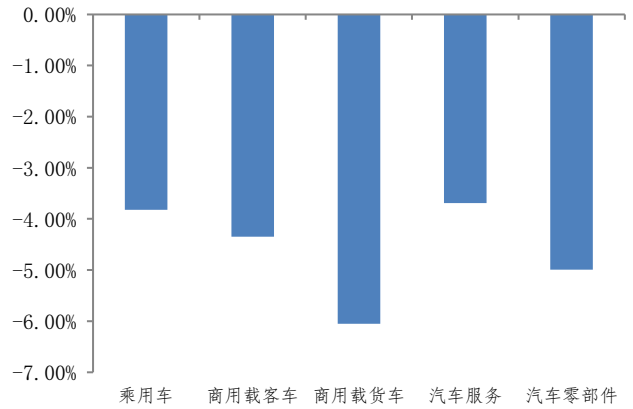
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为-2.83%、-3.36%、-3.48%。汽车板块下跌 4.42%，表现不佳。汽车各子板块中商用载货车板块跌幅最大，下跌 6.05%，汽车服务板块跌幅最小，下跌 3.69%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

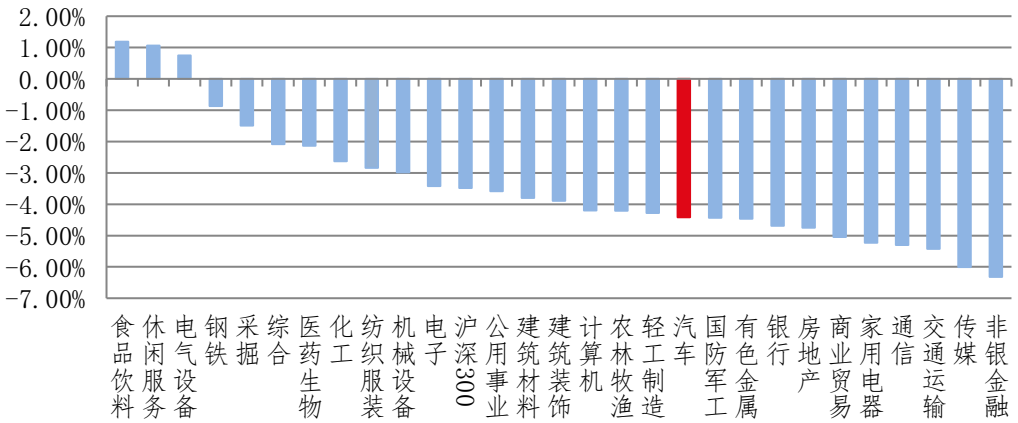
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 3 个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是食品饮料板块，上涨 1.19%，涨幅最小的板块是电气设备板块，上涨 0.75%；跌幅最小的板块是钢铁板块，下跌 0.87%，跌幅最大的板块是非银金融板块，下跌 6.32%。

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%；上周跌幅居前的依次为朗博科技-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%。

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)
600418.SH	江淮汽车	16.24%	12.24	129263.04	866.97
601717.SH	郑煤机	12.29%	10.87	37388.93	15.78
300680.SZ	隆盛科技	11.57%	31.92	3352.45	115.73
300473.SZ	德尔股份	9.16%	25.85	1378.26	-52.19
002553.SZ	南方轴承	9.01%	9.8	19080.30	58.51

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)
603655.SH	朗博科技	-38.41%	25.32	4138.74	106.29
002488.SZ	金固股份	-27.12%	6.69	9296.51	-149.55
603089.SH	正裕工业	-21.63%	10.58	3829.47	67.58
002863.SZ	今飞凯达	-18.49%	5.95	16007.56	35.61
002283.SZ	天润工业	-17.04%	5.5	17542.82	14.13

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 1 周全国乘用车市场**零售日均 3.8 万台**，同比**增长 26%**，批发**日均 4.1 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。由于自主低迷，年末经销商进货加速不快。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	1-6 日均
20 年日均销量	38366					38366
同比	26%					26%
19 年日均销量	30329	44011	54119	95533	111357	30329
同比	-15%	-14%	-3%	-3%	5%	-15%

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

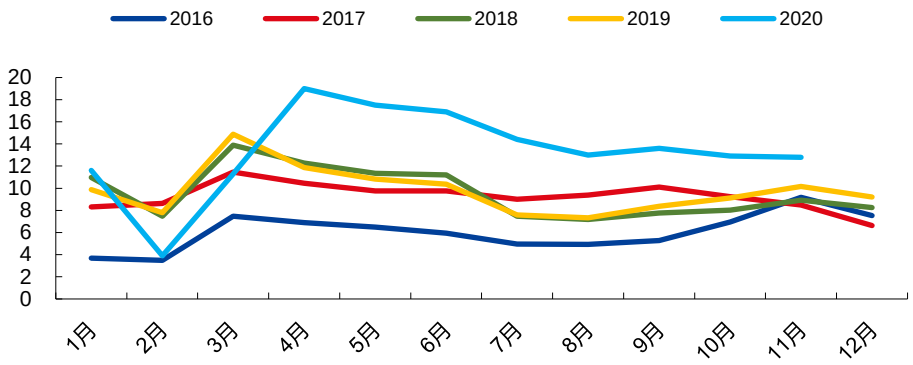
乘用车批发销量	1-6 日	7-13 日	14-20 日	21-27 日	28-31 日	1-6 日均
20 年日均销量	41413					41413
同比	7%					7%
19 年日均销量	38717	51067	59438	81414	89656	38717
同比	-4%	-6%	4%	2%	7%	-4%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

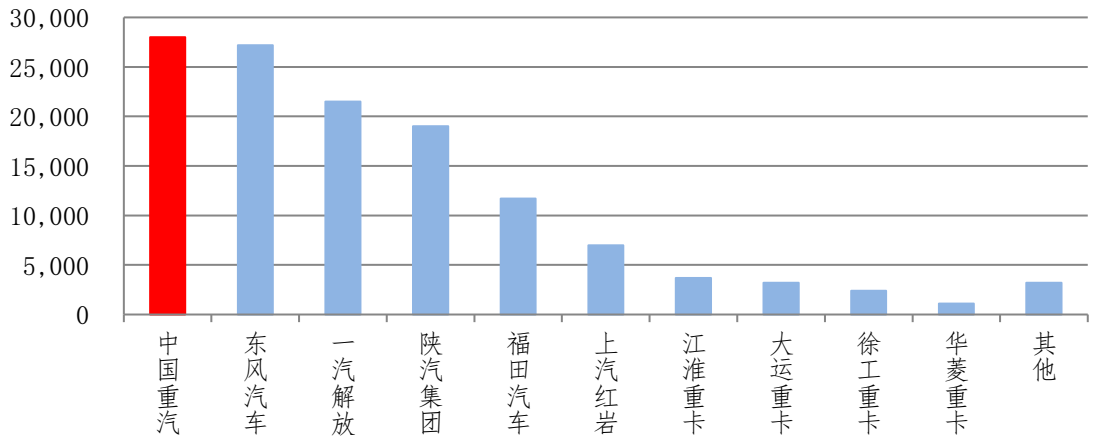
2020 年 11 月重卡销量为 12.8 万辆，同比上涨 26%，环比下降 7%。2020 年 1-11 月重卡累计销售 150.17 万辆，同比增长 39%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-11 月销量 25.52 万辆，同比上涨 50%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

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 3 日 24 时起，国内汽油、柴油价格每吨分别提高 250 元和 240 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、吉利汽车 11 月新车销量达 15 万辆，同比增长 5%

【12 月 7 日】吉利汽车控股有限公司（HK.0175）公布 2020 年 11 月销量数据。数据显示，吉利汽车 11 月总销量为 150,517 辆，环比增长约 7%、同比增长约 5%。至此，吉利汽车 1-11 月总销量为 1,166,015 辆，已完成 132 万辆年度销量目标的 88%。11 月中吉利汽车轿车、运动型多用途车及多用途汽车分别销售 54,940 辆、92,992 辆及 2,585 辆。其中，领克汽车 11 月销量为 22,798 辆，环比增长约 4%、同比增长约 61%，连续八个月获得双增长，连续五个月刷新领克品牌历史最高月销量纪录。在新能源领域，几何 A、几何 C、帝豪 EV、帝豪 GSe 等新能源及电气化产品，11 月总销量为 6,829 辆。海外出口方面，11 月出口量同比增长超过两倍至 11,769 辆。2020 年，时值我国“十三五”收官之年，“十四五”也将开启，未来 15 年汽车发展规划已于近期应声落地。先是《节能与新能源汽车技术路线 2.0》，后是《新能源汽车产业发展规划》，从产业、国家政策层面明确提出至 2025 年我国新能源新车销量将占总销量 20%的目标，再次坚定我国汽车电气化发展方向不动摇。在此大环境下，吉利汽车电气化加速前行。目前，吉利控股集团已在节能环保、电气化与新能源等相关领域，形成“高效燃油动力”和“多元化新能源”两大并行节能减排路线。具体而言，吉利的新能源策略是纯电和混动并行，混动技术是短期内满足国家排放要求，以及成本效益的首选。11 月 21 日，戴姆勒股份公司与吉利控股集团联合宣布，拟共同开发混合动力系统解决方案，以打造规模效应、提高在全球市场的竞争力。按照规划，吉利第二代混动产品将于明年正式推向市场。纯电动方面，今年 9 月 23 日，吉利控股集团正式对外发布其经过四年多的时间、超过 180 亿元持续投资研发的浩瀚 SEA 智能进化体验架构，该架构涵盖 A-E 细分市场的智能电动汽车，能够缩短模型开发周期超过 50%。同日发布的还有首款基于浩瀚架构打造的纯电轿跑 ZERO concept，并宣布该款概念车将于 2021 年正式上市。基于对浩瀚 SEA 架构的看好，瑞银发布研究报告，将吉利汽车(0175.HK)目标价由 20 港元上调 25%至 25 港元。该行认为，吉利汽车的的传统业务在市场复苏后迎来升级周期，新的智能架构也在同步进行，同时是汽车市场大浪淘沙，吉利汽车每年 5-6 款新车的推出节奏，有望进一步获得市场份额。而事实上，2021 年的吉利汽车也将不只是 ZERO concept 量产版的上市。根据吉利汽车官方透露，2021 年将是其产品大年，吉利汽车全面迈入架构造车时代，吉利品牌明年将推出基于 CMA 架构的全新 SUV 车型和另一款轿车，以及数款改款车型。领克品牌方面，除了领克 ZERO 概念车，基于 SPA 全球架构打造的首款领克车型也将亮相。面向未来，领克还将在 2022 年亚运会期间的核心区域，以完全自动驾驶的方式为大会提供智能出行服务。从而不断以新产品、新技术给其用户带来更新更优质体验，以进一步巩固、扩张其市场占有率。（来源：盖世汽车）

2、大陆集团、博世称芯片供应短缺将持续至明年

【12 月 7 日】大陆集团、博世称芯片供应短缺或持续到 2021 年。近日，大陆集团以及博世表示，由于新冠疫情中断了某些电子元件的芯片供应，加之局部市场的需求不断上升，作为汽车组件之一的半导体芯片正面临供应不足的问题。年初新冠疫情的爆发使得全球各地纷纷出台停工停产措施，生产速度有所放缓，但中国市场强劲的需求反弹导致零部件意外短缺。大陆集团称，尽管半导体制造商已经通过产能扩张应对意外的需求增长，但意外的需求增长使得现有芯片仅足以维持六至九个月的供应，因此，潜在的供应链瓶颈有可能会持续到 2021 年。大众汽车则表示，汽车生产面临潜在的停产风险——新冠疫情所带来的不确定性影响到了一些特定汽车电子元件的芯片供应，而中国市场的全面复苏也进一步推动了需求增长，使得情况更加严峻。全球最大的汽车供应商博世表示，已关注到行业内某些零部件的供应链瓶颈，“不仅是汽车行业，整个全球采购市场都存在半导体元件短缺。”博世还指出，包括自己在内的每一家汽车零部件供应商都无从幸免，在当下紧张的形势中，博世在密切联系客户，以尽力维持供货。荷兰汽车芯片供应商恩智浦半导体给客户的一封邮件显示，该公司必须提高所有产品的价格，因为它面临着材料成本的“大幅增长”和芯片的“严重短缺”。德国英飞凌科技公司（Infineon Technologies）表示正扩大投资，以求提高奥地利芯片工厂的生产。该公司的一份声明称：“考虑到 2021 年汽车产量一定幅度的增长，我们将在全球范围内调整产能。”中国汽车工业协会数据显示，2020 年 11 月上旬，11 家重点企业汽车产量完成 74.4 万辆，同比增长 12.5%；10 月，中国汽车产量达到 255.2 万辆，环比增长 0.9%，同比增长 11.0%。日前，中信证券称，预计 2021 年乘用车销量增速将回升至 15%以上，电动化、智能化，乘用车消费升级、个性化趋势将日渐明显。（来源：盖世汽车）

3、领克汽车 11 月销量 22798 台，同比增长 61.33%

【12 月 8 日】领克汽车 11 月销量同比大幅增长。12 月 7 日，财经网汽车从领克汽车官方获悉，11 月份领克销量 22798 台，同比增长约 61.33%，环比增长约 4.25%，连续八个月获得双增长，再度刷新最高月销量纪录。数据还显示，2020 年 1-11 月领克实现销量 150603 台，同比增长约 28.44%。自首款车型投放市场至今，领克累计销量达 405095 台。与此同时，领克 01 作为领克品牌的开山之作，12 月 1 日全新领克 01 正式上市，新车提供燃油、PHEV 插电混合动力两种能源驱动形式，共计发布五款车型，分别为型 Pro、耀 Pro、劲 Halo、暗夜版及 PHEV Halo，售价区间为 17.98 万-22.27 万元。作为领克基于 CMA 架构的首款战略产品，全新 01 是领克汽车基于用户的体验和反馈而打造。新车还实现了中欧同步销售，代表领克全球化战略进入全新阶段。值得注意的是，领克还深耕用户生态。12 月 2 日，领克汽车 2020 年 Co 客大会在位于宁波杭州湾的领克品牌研究院举行，近 400 名领克车主参与其中。吉利汽车集团副总裁、领克汽车销售有限公司总经理林杰表示，通过打造“不止于车”生活，让用户产生优越感、信赖感，领克卖的不是车，而是领克的品牌文化。官方数据显示，领克已获得超 40 万名用户，其中，90 后用户占比已达 40%，85 后+90 后用户占比超过了三分之二。领克官方表示，未来将继续秉持用户思维，倾听用户心声，推动产品矩阵不断完善、技术实力与文化实力持续进阶，为用户带来优质产品和“不止于车”的品牌体验。（来源：盖世汽车）

4、新加坡 Orient 公司与里卡多共同开发下一代电池管理系统

【12 月 8 日】据外媒报道，新加坡 Orient Technology 将设计、开发和制造下一代储能系统，并在新系统中采用里卡多（Ricardo）先进的电池管理和控制算法技术。Orient 公司成立于 1994 年，是一家领先的储能解决方案供应商。该公司以提供安全、可靠和高性能的电池包解决方案而闻名，已为全球客户开发了各种应用产品。英国里卡多公司在混动和电动汽车电池包开发领域拥有丰富经验，因而有能力与 Orient 科技公司合作，支持开发下一代储能系统。里卡多可以在开发电池包方面提供诸多支持，比如应用全新电芯化学和电池架构，设计和制造原型电池包，通过全面执行生产过程支持客户。Orient 将充分利用里卡多关键的专业知识，基于里卡多开发的状态监测、建模和控制算法，进行先进的电池状态和参数预测。事实证明，在各类电芯化学和具有挑战性的应用中，这些算法能够发挥重要作用。里卡多亚洲区总裁 Gary Tan 表示："过去五年，汽车行业在开发锂离子技术方面的投资超过 100 亿美元，以实现安全、性能、耐用性和保修目标。里卡多在储能开发方面拥有丰富经验，可以提供专业协助，促进电池系统创新。我们还可以通过部署虚拟工程软件工具集来应对这一挑战，从而快速设计、模拟和分析各类电池设计概念。" Orient 项目经理 Jonathan Colim 表示："我们很重视里卡多等领先国际合作伙伴的专业知识和技术能力。这将有助于公司进一步加速，实现独创性，以满足我们全球客户的严格要求。这个项目只是开始，期待两家公司长期和富有成效的合作。"（来源：盖世汽车）

5、工信部公示第 339 批新车公告，小鹏 G3 推出磷酸铁锂车型

【12 月 9 日】工信部对外公示了申报第 339 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。具体来看，本次申报新能源汽车产品的共有 102 户企业的 217 个型号，其中纯电动产品共 86 户企业 168 个型号、插电式混合动力产品共 14 户企业 22 个型号、燃料电池产品共 16 户企业 27 个型号。其中，最为引人注目的当属换装磷酸铁锂电池的小鹏 G3，其电池供应商为宁德时代，整车重量相比三元锂电池版车型增加 30kg，由此看来小鹏已成为三家头部新势力中首位"回归"磷酸铁锂路线的车企。而从上月公布的官方销量来看，小鹏 G3 单月交付 1,492 辆，环比增长 59%，创 2020 年新高。在此之前，G3 单月交付一直徘徊在 1,000 辆左右，作为直接竞争对手，威马 EX5 10 月单一车型销量则近 3,000 辆。在产品力相差不大的背景下，G3 不及 EX5 的原因，还是出在了营销重心过分倾斜 P7 身上。上月 G3 最终拿下 1,492 辆的成绩，表现有所回暖。记者在上海实地探店途中也发现，因为外牌限制等有利因素，对接销售不再是一味推销 P7，而是也会推荐性价比更高的新款 G3 车型。后续，待本次换装磷酸铁锂电池的 G3 推出后，预计在成本变低后，售价将会进一步下探。目前，唯一留有的疑问则是磷酸铁锂版 G3 的 NEDC 综合工况续航里程能够达到多少，是否能与目前长续航版车型的 520km 所持平。而早在 G3 之前，国产特斯拉 Model 3 已将标准续航版车型换装宁德时代磷酸铁锂电池，但是从车主实际反馈来看，尤其是北方地区，车辆冬季低温环境下的实际续航表现并不是太好，真实率仅有 60%左右。介于此，续航缩水的问题小鹏 G3 或许也将遇到。该车型存在的更大意义，还是用更低的售价去冲击 10 万元左右的紧凑级新能源 SUV 市场，其本身的产品力长板则集中在整车智能化、软件与车机系统的成熟度上。（来源：盖世汽车）

6、Siri 负责人接手汽车项目，开发苹果自动驾驶系统

【12 月 9 日】知情人士周二透露，苹果已经把自动驾驶汽车部门交付给人工智能业务主管约翰·贾南德里亚（John Giannandrea），由他继续负责苹果自动驾驶系统的开发。该系统最终可能会用于苹果自己开发的汽车。知情人士透露，代号为“泰坦”（Titan）的苹果汽车项目目前由道格·菲尔德（Doug Field）负责日常运营。菲尔德的数百名工程师团队已转移到了贾南德里亚的人工智能和机器学习部门。此前，菲尔德向苹果前硬件工程高级副总裁鲍勃·曼斯菲尔德（Bob Mansfield）汇报工作。曼斯菲尔德如今已彻底从苹果退休，这也让贾南德里亚接手了自动驾驶汽车部门。截至目前，苹果对此报道未予置评。贾南德里亚在 2018 年 4 月加入苹果并担任机器学习和人工智能战略首席专家一职，来苹果之前曾主管谷歌搜索和人工智能部门。当年年底，苹果擢升贾南德里亚为管理团队成员，职位头衔也改为机器学习和人工智能战略高级副总裁。贾南德里亚在苹果除负责自动驾驶汽车部门之外，目前还负责 Siri 和贯穿苹果产品线的机器学习技术。曼斯菲尔德 2012 年就从苹果退休，之前担任芯片技术高级副总裁。在卸任该职务后，曼斯菲尔德继续担任苹果的兼职顾问。2014 年，苹果开始开发一款无人驾驶电动车，以对抗特斯拉和其他电动车制造商。但在 2016 年前后，苹果改变了最初的构想。有媒体当时报道称，该项目正在努力调整方向和应对技术问题，并解决面临的管理挑战。苹果随后让曼斯菲尔德回来领导这项工作。曼斯菲尔德见证了苹果从开发苹果汽车到仅仅是开发自动驾驶系统的转变。苹果首席执行官蒂姆·库克（Tim Cook）在 2017 年首次证实，苹果正在研发相关的科技助力无人驾驶汽车。他当时表示，苹果正着手开发一款智能系统，或者一款带有苹果“标记”的无人驾驶汽车。他还表示：“苹果把这次开发计划作为其他人工智能计划的开端。无人驾驶技术是一项令人激动的开发领域，但是目前还不能确定我们会开发这项技术到什么程度。”库克表示自动驾驶也是人工智能的最大挑战之一，“我们认为它在一定程度上是人工智能之母”。他认为，自动驾驶技术、电动车和租车服务将改变汽车产业，变迁基本上在这三个方向同时进行。此后，苹果对“泰坦”项目进行了部分裁员，但开发工作仍未停止。知情人士说，过去苹果曾考虑过推出自己的汽车，为汽车制造合作伙伴构建自动驾驶系统，或者设计一个适用于多种不同汽车的售后套件。自 2017 年以来，苹果一直在旧金山湾区的公共道路上测试自动驾驶技术。去年，苹果的测试车辆平均行驶了约 118 英里（约合 190 千米），才由一名人类安全驾驶员控制。根据加州车辆局的数据，这一数字高于 2018 年的每次脱离 1 英里。然而数据显示，2019 年苹果也比前一年减少了自主测试里程数。据加州机动车辆局称，苹果车队共有 66 辆汽车。比截至 2018 年年中的 55 辆许可汽车有所增加。（来源：Wind）

7、岚图 Free 提前开启预约 18 日将在深圳首发

【12 月 9 日】东风岚图 Free 开启扫码体验预约，特定预约排名将获奖励。此次预约和原定的 12 月 18 日正式预约均能享受同等订车权益。活动页面显示，目前小范围体验预约排名真实有效，正式预约开启后无需重新排号。12 月 18 日将开始岚图 Free 正式预约，目前无论是小范围体验预约还是正式预约均能享受同等订车权益。用户预约仅需提供姓名和联系方式，无需缴纳定金；对于特定排名，岚图将给予一定奖励。截至发稿前，预约页面排名已有 4780 余位。此前消息显示，11 月底，岚图汽车宣布首款 SUV 预生产下线，新车名为“岚图 Free”，将于 12 月 18 日在深圳首秀，预计售价可能在 40 万元左右。量产车型与早前公布的概念车相比，外观上更大众化；动力模式上，该车拥有纯电和增程式两种，其中增程电动车型搭载 1.5T 四缸发动机+额定功率 60Kw 的发动机。（来源：盖世汽车）

8、乘联会:11 月新能源乘用车同比增长 128.6%，Model3 累计销售破 10 万

【12 月 10 日】根据乘联会数据，11 月新能源乘用车批发销量 18 万辆，同比增长 128.6%，环比 10 月增长 24.7%。其中插电混动销量 3.0 万辆，同比增长 160.0%，纯电动的批发销量 15.0 万辆，同比增长 122.3%。11 月电动车高低两端强势增长趋势明显，其中 A00 级销量 4.8 万，份额提升到纯电动的 32.0%。纯电动 B 级车辆占总体销量的 19.3%，与去年同期 2212 辆的销量相比同比增长较强。2020 年插电混合动力 A 级累计的份额仍在持续下降，B 级和 C 级的份额在逐步增长之中，尤其 11 月理想 ONE 的销量较好。从厂家批发销量看，前三强企业均突破了 2 万辆，其中上汽通用五菱 36,070 辆、比亚迪 26,015 辆、特斯拉中国 21,604 辆，三者共占新能源车总量的 46.5%。而在车型方面也取得了新突破，五菱宏光 MINIEV 销量达 33094 辆，Model 3 销量达 21,604 辆，均创下了年度单月最好成绩，规模优势也逐步体现。累计来看，特斯拉 Model 3 成为了今年第一款销量破十万的车型，累计销量达 11.4 万；宏光 MINIEV 则凭借近两月的爆发增长，以 9.2 万辆的累计销量紧随其后，成为了今年的最大黑马。（来源：盖世汽车）

9、三季度国内汽车销售相关企业新注册 32.1 万家

【12 月 10 日】随着国内新冠肺炎疫情逐渐得到控制，最近几个月，国内汽车市场整体处于连续增长的态势。乘联会日前公布的最新销量数据显示，11 月国内狭义乘用车市场销量达 208.1 万辆，同比增长 8.0%，连续 5 个月实现了 8%左右的高位增速。与车市一片向好形成正相关的是国内从事汽车销售的相关企业也在迅速增多。企查查发布的相关数据显示，2020 年第三季度，国内新注册的汽车销售相关企业 32.1 万家，今年前三季度累计新增了 84 万家，目前国内共有 485 万家汽车销售相关企业。其中，广东、山东和江苏分别以 47.3 万家、42.8 万家和 36.9 万家企业位列前三名。（来源：盖世汽车）

10、中国恒大再度增持恒大汽车，持股比例升至 74.44%

【12 月 10 日】据香港联交所最新权益披露资料显示，12 月 9 日，中国恒大以场内每股均价 29.07 港元再度增持恒大汽车 255 万股，耗资约 7412.85 万港元。增持后，中国恒大持股恒大汽车比例升至 74.44%。中国恒大近段时间多次增持恒大汽车。12 月 2 日，中国恒大增持恒大汽车约 2233 万股，合计耗资 6.38 亿港元。12 月 3 日，中国恒大再度增持恒大汽车，两天合资增持 4776 万股，共耗资约 13 亿港元，持股比例增至 74.03%。而 12 月 9 日，中国恒大连续增持恒大汽车三次，合计购入 355.155 万股。当时有分析师认为，恒大汽车获大股东回购股票，可提振投资者信心。而且随着恒驰品牌明年陆续量产，股价有望进一步提升。该分析师表示，恒大汽车股价正处于价值洼地，目前仅为特斯拉的十七分之一。在产品规划、产能布局领域，恒大汽车全面对标特斯拉，且在产品研发及制造基地规划等方面后劲较足。他认为，恒大汽车股价拥有较大的上涨空间。近段时间，恒大汽车动作频频。招银国际研究部白毅阳表示，中国恒大增持也是为表决造车的决心。连日来，恒大董事局主席许家印前往恒大汽车全球研究总院研究院、全球电池研究总院等地，对外透露恒大造车的决心恒大汽车还陆续发布恒驰 1 实车图片、路跑视频以及内饰设计等消息。据恒大汽车介绍，恒驰 1 定位全球首款纯电旗舰 D 级轿车，全面对标特斯

拉 Model S。按照恒驰系列命名规则“恒驰+数字+两个英文字母”，恒驰 1 命名或为“恒驰 1 FS”，售价或在 50 万以上。恒大计划在上海、广州等地建设十大智能制造基地。在恒大全球研究总院，许家印提及集团新能源汽车目标，“到 2025 年产销 100 万辆、2035 年产销 500 万辆”。（来源：盖世汽车）

11、上海自贸区临港新片区“智能网联汽车专业专项规划（2020-2025）”正式发布

【12 月 11 日】上海自贸试验区临港新片区管委会牵头编制出台的“智能网联汽车产业专项规划（2020-2025）”正式发布，此举标志着临港新片区在智能网联汽车产业发展和改革创新上又迈出了坚实的一步。规划》对标国际最高标准、最好水平，以需求为牵引、适度超前谋划，力争到 2025 年基本形成智能网联汽车相关多维度、多领域产业链体系，推进产业技术水平和产业规模居全国领先地位，基本建成产业创新生态、政策法规制度和支撑保障体系，力争实现建设国家级车联网先导区、智慧交通示范区和国内领先现代产业集聚区的三大目标，建成千亿级智能汽车产业发展集群。为此，《规划》提出要从五个方向出发促进智能网联汽车产业在临港新片区的发展。第一，推动智能网联汽车产业集群发展，把临港新片区打造成为承接整车企业产业技术转型布局的承载空间；第二，推动智能网联汽车产业技术创新，组织攻关智能网联汽车关键核心技术；第三，推动智能汽车与数字经济融合发展，打造智能网联汽车产业信息服务的国内外“连接器”；第四，构建产业应用实践条件，打造集研发、生产、测试、体验、应用、配套于一体的智能网联汽车产业技术创新实践环境；第五，完善政策法规和技术标准，发挥临港新片区制度创新优势，在“智慧交通、自动驾驶”发展上先行先试、做好排头兵和试验田。发布活动上，上海市经信委、市交通委、公安局交警总队以及临港新片区管委会四方还共同启动“临港新片区第二批自动驾驶汽车开放测试道路”。目前临港新片区累计开放测试道路总里程已达到 118.2 公里，通过释放更多应用场景、道路资源，旨在打造智能驾驶未来交通新业态，结合智慧交通优势及现代物流需求，积极探索“公、铁、海、空”多式联运和智慧出行解决方案，全面提升城市交通运输效率及基础设施智能化水平。（来源：盖世汽车）

12、特斯拉第四季度零部件需求增加，2021 年产量或大幅扩张

【12 月 11 日】据外媒报道，台湾电子制造商和硕（Pegatron）表示，第四季度来自特斯拉 Model 3 中央控制系统的订单增多。这可能标志着 2021 年特斯拉 Model 3 产量将大幅扩张，明年该公司可能首次生产 100 万辆汽车。据 DIGITIMES 报道，2021 年全球电动车需求将进一步上涨，而特斯拉作为行业领导者，可能将继续扩张产能，满足需求。消息人士透露，特斯拉 2021 年第一季度的订单情况非常清楚。和硕目前还正评估在美建厂的计划，以专门为特斯拉提供服务。和硕董事长童子贤对电动车市场持乐观态度，尤其是欧洲等地区已经宣布了激进的禁售内燃机车的目标，电动车需求必然会上涨。可以说，Model 3 是世界上最畅销的电动车之一，据估计，特斯拉迄今已售出约 261,000 辆 Model 3，明年这个数字将会进一步上升，2021 年仅上海超级工厂就将生产 30 万辆 Model 3。特斯拉明年或将生产并交付 100 万辆汽车，其中很大一部分为 Model 3 和 Model Y。（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
601633.SH	长城汽车	2020.12.07	公司 11 月预计完成产销分别为 146,190 辆和 145,240 辆，同比分别增加 23.15%和增加 26.12%；其中，哈弗品牌完成产销分别为 102,232 辆和 101,812 辆，同比分别增加 19.78%和增加 22.11%。
600991.SH	广汽集团	2020.12.07	公司 11 月预计完成汽车产销分别为 222,383 辆和 217,654 辆，同比分别增加 12.41%和增加 11.38%；其中，广汽本田完成产销分别为 85,163 辆和 86,314 辆，同比分别增加 18.32%和增加 22.63%。
600375.SH	华菱星马	2020.12.07	公司 11 月预计完成中重卡车产销分别为 711 辆和 1,104 辆，同比分别减少 57.40%和减少 15.98%；专用车上装完成产销分别为 710 辆和 962 辆，今年累计同比分别减少 38.90%和减少 15.47%。
600418.SH	江淮汽车	2020.12.08	公司 11 月预计完成产销分别为 43,766 辆和 41,140 辆，同比分别增加 27.65%和增加 23.67%；其中，轻型货车完成产销分别为 17,961 辆和 17,727 辆，同比分别增加 9%和增加 6.55%。
600213.SH	亚星客车	2020.12.08	公司今年 1-11 月预计完成客车产销分别为 2538 辆和 2510 辆，同比分别减少 43%和减少 44%；其中，大型客车完成产销分别为 1732 辆和 1731 辆，同比分别减少 42%和减少 43%。
600375.SH	华菱星马	2020.12.08	公司名称由“华菱星马汽车（集团）股份有限公司”变更为“汉马科技集团股份有限公司”，证券简称由“华菱星马”变更为“汉马科技”。
002434.SZ	万里扬	2020.12.09	公司 11 月预计完成变速器销量为 169,667 台，同比增加 1.54%；其中，乘用车变速器销量为 98,793 台，同比增加 3.48%。
600166.SH	福田汽车	2020.12.09	公司用于临时性补充公司流动资金的闲置募集资金 3.5 亿元人民币已全部归还至募集资金专用账户。
002085.SZ	万丰奥威	2020.12.09	公司子公司万丰美瑞丁控股有限公司获得恒大恒驰新能源汽车研究院有限公司 EM3 项目 2 款仪表盘支架定点函，项目订单金额约 4200 万元。
600733.SH	北汽蓝谷	2020.12.10	公司 11 月预计完成汽车产销分别为 1792 辆和 1754 辆，同比分别下降 39.11%和 74.96%。
300707.SZ	威唐工业	2020.12.10	公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券 30,138 万元可转换公司债券。
603655.SH	朗博科技	2020.12.10	公司股票连续三个交易日跌幅累计达到 20%，属于股票异常波动情形。
601127.SH	小康股份	2020.12.11	公司 11 月预计完成汽车产销分别为 33,324 辆和 30,746 辆，同比分别下降 12.67%和 15.72%。其中，新能源汽车产销分别为 1,099 辆和 2,579 辆，同比分别减少 19.13%和增加 159.98%。
601799.SH	星宇股份	2020.12.11	公司使用闲置的公开发行 A 股可转换公司债券募集资金购买最高额度不超过 11 亿元理财产品。
002239.SZ	奥特佳	2020.12.11	公司非公开发行股票不超过 939,407,825 股，申请获得证监会核准。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）上市新车公告

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。

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

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
新款大众 CC	一汽·大众	2020/12/07	轿车	中型	汽油	24.99-29.99	2.0T	7DCT
创酷真橙限量版	上汽通用雪佛兰	2020/12/07	SUV	小型	汽油	12.59	1.0T	6AMT
传祺 GS8 暗夜骑士版	广汽乘用车	2020/12/07	SUV	中型	汽油	18.58-20.28	2.0T	6AMT
东风富康 ES500	神龙汽车	2020/12/07	轿车	紧凑型	纯电动	14.18	—	—
2021 款迈锐宝 XL	上汽通用雪佛兰	2020/12/09	轿车	中型	汽油	19.49-21.99	1.5T/2.0T	9AMT
2020 款宝马 4 系	宝马(进口)	2020/12/10	轿车	中型	汽油	35.98-44.98	2.0T	8AMT
远程 FX	吉利远程	2020/12/10	皮卡	皮卡	汽油	11.99-12.99	1.8T	7DCT
新款 GL8 Avenir/ES	上汽通用别克	2020/12/10	MPV	中大型	汽油	31.39-41.39	2.0T	9AMT
中兴威虎下乡版	中兴汽车	2020/12/11	皮卡	皮卡	柴油	7.98-9.08	2.5T	6MT
五菱宏光 PLUS 营运版	上汽通用五菱	2020/12/11	MPV	紧凑型	汽油	6.78-7.58	1.5T	6MT

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
		2020-12-11	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
000951.SZ	中国重汽	32.34	1.82	2.7	2.67	2.68	17.77	11.98	12.11	12.07	买入-A
601633.SH	长城汽车	24.93	0.49	0.51	0.71	0.9	50.88	48.88	35.11	27.70	买入-B
002594.SZ	比亚迪	167.00	0.59	1.45	1.86	2.24	283.05	115.17	89.78	74.55	买入-B
002050.SZ	三花智控	22.05	0.51	0.43	0.56	0.66	43.24	51.28	39.38	33.41	买入-B
601799.SH	星宇股份	190.03	2.86	3.34	4.24	5.4	66.44	56.90	44.82	35.19	买入-A
002920.SZ	德赛西威	71.64	0.53	0.84	1.08	1.52	135.17	85.29	66.33	47.13	买入-B
601966.SH	玲珑轮胎	32.65	1.39	1.5	1.67	1.83	23.49	21.77	19.55	17.84	买入-A
603788.SH	宁波高发	14.67	0.8	0.94	1.05	1.18	18.34	15.61	13.97	12.43	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