2020 年 12 月 06 日
行业研究●证券研究报告

汽车

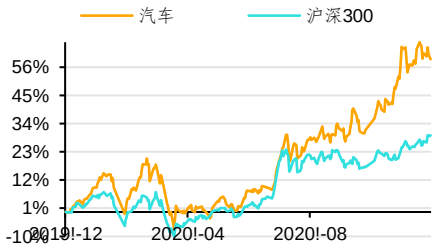
行业周报

第 50 周周报：11 月重卡销量同比+26%，新势力销量继续增长

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	-6.03	14.24	29.78
绝对收益	-2.34	20.44	59.59

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 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

汽车：10 月汽车产销分析：“银十”延续高增长，新能源车创新高 2020-11-12

投资要点

- **本周核心观点**：造车新势力 11 月销量继续同比增长，其中蔚来交付 5291 台，同比+109%；理想交付 4646 台，环比+25.8%；小鹏交付 4224 台，同比+342%；以新势力为代表的新能源车继续发力。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**：11 月第 4 周全国乘用车市场零售日均 10.7 万台，同比下降 3%，批发日均 10.3 万台，同比增长 4%。厂家库存下降明显，由于 11 月初生产节奏较慢，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。但是零售表现总体平稳，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。

- **重要咨讯**：国家统计局：前 10 月汽车制造业利润同比增长 6.6%；福特首款基于大众 MEB 平台的电动汽车将在德国科隆生产；华为激光雷达上车，价格或低至数百美元；小鹏汽车 11 月交付量 4224 辆，P7 成新势力最快交付破万车型；欧盟将出台更严格的电池生产标准；投资 2400 万美元，保时捷将开发合成燃料以替代汽油。

- **上周行情回顾**：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为+1.06%、+2.45%、+1.71%。汽车板块下跌 1.36%，表现不佳。汽车各子板块中商用载客车板块涨幅最大，上涨 4.78%，乘用车板块跌幅最大，下跌 1.84%。

- **新车上市统计**：本周上市八款新车，分别为 2021 款奥迪 Q2L、2021 款领克 01、2021 款东风本田 XR-V、2020 款捷豹 I-PACE、2021 款牧马人、吉利豪越自动舒适型、红旗 E-HS9、SWM 斯威 X2。

- **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、国家统计局：前 10 月汽车制造业利润同比增长 6.6% 6
2、福特首款基于大众 MEB 平台的电动汽车将在德国科隆生产 6
3、华为激光雷达上车，价格或低至数百美元 7
4、零跑汽车 11 月销量 2032 台，连续三月环比增长超 13% 7
5、欧盟将出台更严格的电池生产标准 8
6、小鹏汽车 11 月交付量 4224 辆，P7 成新势力最快交付破万车型 9
7、现代汽车集团电动专用平台“E-GMP”全球首发亮相 9
8、Lucid 北美首家工厂完工，未来将年产 40 万辆电动车 11
9、灿谷三季度净利润超 10 倍增长，入局新能源车 12
10、投资 2400 万美元，保时捷将开发合成燃料以替代汽油 13
11、日本计划 2035 年禁售燃油车 14
（二）上市公司公告 15
（三）上市新车公告 16
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 16
五、风险提示 16

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

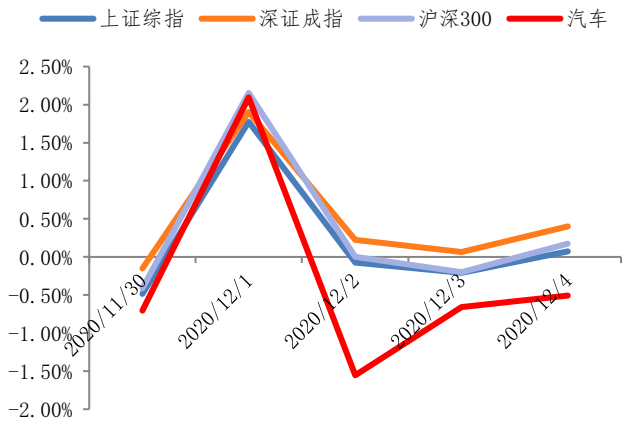
表 1：上周涨幅前五个股 4
表 2：上周跌幅前五个股 4
表 3：乘用车 11 月周度零售数量（辆）和同比增速 4
表 4：乘用车 11 月周度批发数量（辆）和同比增速 4
表 5：汽车行业重点公司公告 15
表 6：本周上市新车 16
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 16

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

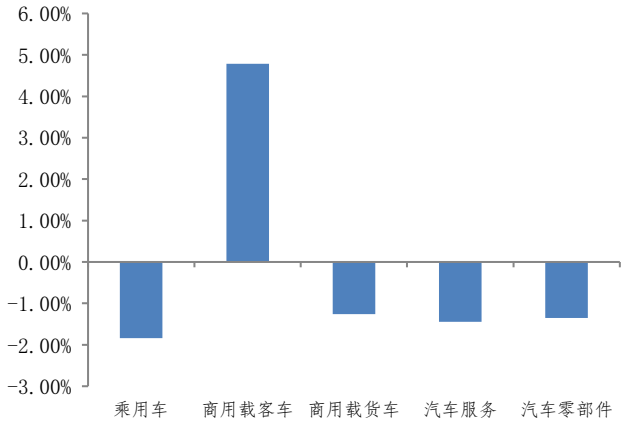
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为+1.06%、+2.45%、+1.71%。汽车板块下跌 1.36%，表现较差于市场。汽车各子板块中商用载客车板块涨幅最大，上涨 4.78%，乘用车板块跌幅最大，下跌 1.84%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

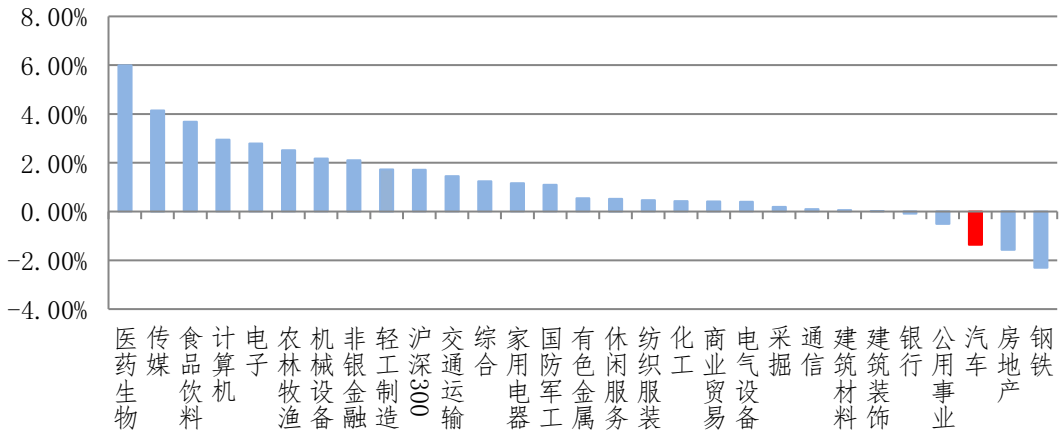
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 24 个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是医药生物板块，上涨 5.98%，涨幅最小的板块是建筑装饰板块，上涨 0.02%；跌幅最小的板块是银行板块，下跌 0.08%，跌幅最大的板块是钢铁板块，下跌 2.30%。汽车板块下跌 1.36%，表现较差，位于中下游。

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蓝黛科技+31.94%、亚星客车+16.05%、隆盛科技+15.32%、路畅科技+14.49%、科博达+11.22%；上周跌幅居前的依次为朗博科技-36.69%、今飞凯达-31.58%、常青股份-14.53%、秦安股份-13.09%、林海股份-12.68%。

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)
002765.SZ	蓝黛科技	31.94%	6.61	24260.35	-74.91
600213.SH	亚星客车	16.05%	9.47	14989.67	-23.85
300680.SZ	隆盛科技	15.32%	28.61	2713.28	103.73
002813.SZ	路畅科技	14.49%	22.75	2823.02	-8.51
603786.SH	科博达	11.22%	78.31	553.40	66.01

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	-36.69%	41.11	206.52	172.58
002863.SZ	今飞凯达	-31.58%	7.30	36541.44	43.69
603768.SH	常青股份	-14.53%	15.12	1148.10	46.28
603758.SH	秦安股份	-13.09%	8.90	7291.20	8.02
600099.SH	林海股份	-12.68%	6.82	6606.39	229.79

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：11 月第 4 周全国乘用车市场**零售日均 10.7 万台**，同比**下降 3%**，批发**日均 10.3 万台**，同比**增长 4%**。厂家库存下降明显，由于 11 月初生产节奏较慢，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。但是零售表现总体平稳，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。上海出台外牌限行政策短期将拉动新能源汽车销量提升，自主品牌年末冲刺加上去年销量基数较低，11 月销量同比增长 8%。

表 3：乘用车 11 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-31 日	1-22 日均	全月
20 年日均销量	35094	49854	52501	107107	45329	61803
同比	20%	15%	7%	-3%	13%	5%
19 年日均销量	29318	43224	48980	110471	39999	58791
同比	-16%	-12%	-8%	12%	-12%	-1%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：乘用车 11 月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-31 日	1-22 日均	全月
20 年日均销量	40795	53931	63190	103134	52100	65710
同比	9%	11%	14%	4%	11%	8%
19 年日均销量	37450	48781	55397	99356	46766	60790

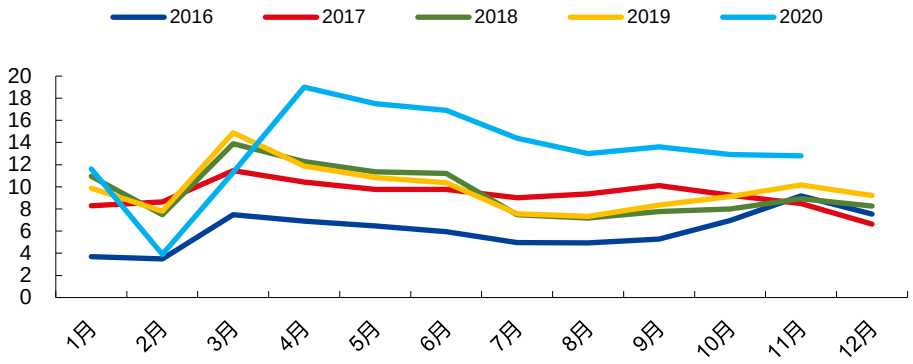
乘用车批发销量	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-31 日	1-22 日均	全月
同比	-13%	-11%	0%	-1%	-8%	-5%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

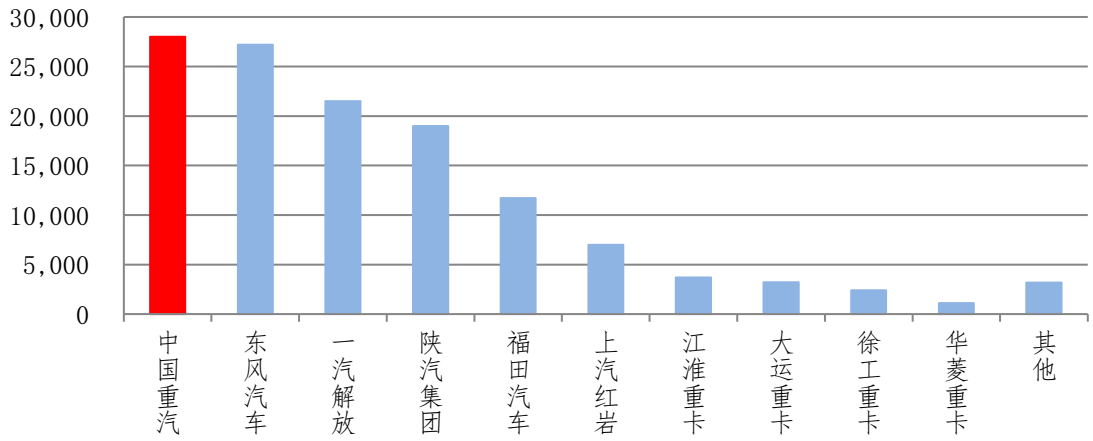
2020 年 11 月重卡销量为 12.8 万辆，同比上涨 26%，环比下降 7%。2020 年 1-11 月重卡累计销售 150.17 万辆，同比增长 39%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-11 月销量 25.52 万辆，同比上涨 50%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

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 11 月 19 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别提高 150 元和 145 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、国家统计局：前 10 月汽车制造业利润同比增长 6.6%

【11 月 30 日】近日，国家统计局发布了国民经济的最新数据。数据显示，今年 1-10 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 50124.2 亿元，同比增长 0.7%，1-9 月为下降 2.4%。具体来看，在 41 个工业大类行业中，25 个行业利润总额同比增加，16 个行业减少。其中部分行业利润情况如下：专用设备制造业利润总额同比增长 22.9%，农副食品加工业增长 14.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 12.6%，通用设备制造业增长 12.0%，纺织业增长 7.6%，汽车制造业增长 6.6%，电气机械和器材制造业增长 3.5%，化学原料和化学制品制造业增长 2.8%。值得一提的是，在众多工业大类行业中，汽车制造业的表现还算不错。中汽协根据国家统计局数据整理的结果显示，1-10 月，汽车制造业完成营业收入 63949 亿元，同比增长 2.1%，增速比 1-9 月提升 1.6 个百分点，占规模以上工业企业营业收入总额的 7.6%。在利润方面，1-10 月，汽车制造业累计实现利润 4211.5 亿元，同比增长 6.6%，增速比 1-9 月提升 3.6 个百分点，占规模以上工业企业实现利润总额的 8.4%。（来源：盖世汽车）

2、福特首款基于大众 MEB 平台的电动汽车将在德国科隆生产

【11 月 30 日】据外媒报道，福特汽车已经选择在其德国科隆的工厂生产一款基于大众集团的 MEB 架构、面向大众市场的电动汽车。报道称，福特将在科隆工厂投资 10 亿欧元（合 12 亿美元）用于电动汽车的生产。当前，科隆工厂正在生产 Fiesta 小型掀背车。消息人士透露，福特最终选择了其德国科隆工厂，而不是位于罗马尼亚的克拉约瓦工厂。此前，因劳动力成本较低，克拉约瓦工厂一直被认为是最有希望生产福特新款电动车的工厂。福特尚未向媒体证实这一消息。2019 年 1 月，福特和大众宣布在商用车和中型皮卡方面进行合作，随后双方间的合作关系又扩展到自动驾驶和电动汽车。福特基于大众 MEB 平台打造的电动汽车正在其位于科隆附近的 Merkenich 的欧洲开发中心进行设计和工程。该款车预计将于 2023 年上市销售。今年 3 月，福特欧洲总裁 Stuart Rowley 还透露，该公司正考虑在大众的 MEB 平台上再打造一款汽车。福特表示，预计从 2023 年开始，在 6 年时间内，将在欧洲交付逾 60 万辆基于 MEB 平台打造的汽车。不过 Rowley 强调，福特的电动汽车将与大众在售的 MEB 平台汽车非常不同，“我们非常关注的事实是，我们的电动汽车打着福特的标签，它们看起来像福特，驾驶起来像福特，感觉像福特，而且将由福特制造。”大众首款基于 MEB 平台的汽车是尺寸与高尔夫类似的掀背车 ID.3，该款车已于今年 9 月在欧洲上市。大众还将推出针对中国、美国和欧洲的 ID.4 跨界车型。此外，两

家公司还正在合作开发基于新一代大众 Caddy 的福特紧凑型货车以及将使用福特 Ranger 平台的大众皮卡。（来源：盖世汽车）

3、华为激光雷达上车，价格或低至数百美元

【11 月 30 日】车载激光雷达的竞争，已经进入量产化阶段。近期，华为开始密集释放关于量产车规级激光雷达的消息。这意味着华为对于车规级激光雷达产品的量产已经做好了准备。今年广州车展前，华为智能汽车解决方案 BU 总裁王军在接受车云采访时表示，华为的激光雷达已经成为车企抢购的爆品，并考虑在近期做一个激光雷达产品的整体发布。车云菌了解到，华为希望打造一个业界领先的一站式智驾传感器产品系列，其中包含采用第五代技术的毫米波雷达，96 线起步的激光雷达，以及 5.4MP 起步的高清摄像头。华为的激光雷达定位为中距激光雷达，最远可达到 150 米的探测距离，其水平视野可达到 FOV120 度的视角，具有真正可量产商用的车规级能力。“我们标准的高阶自动驾驶采用了 3 颗激光雷达，未来需要采用多少，和性能提升以及平台算力的要求有关。”王军透露。根据华为的规划，其智能驾驶平台采用的是灵活可伸缩的平台架构。其标准的支持 L3 级自动驾驶的平台，将采用 MDC600 Pro 的计算平台，其算力可达 300TOPs 以上，最多可接入 8 颗激光雷达。在增加算力及传感器之后，将升级为 MDC 900 Pro 平台，将可以支持 L4 级自动驾驶的能力。而其减配算力和传感器之后，就可以变为 MDC 300 Pro 平台，支持 L2+级辅助驾驶，并且也可以配备 1 颗及多颗激光雷达。华为的量产激光雷达，体积很小，并不会像目前市面上用于 L4 级自动驾驶测试车那样顶在头上的那种 360 度环视激光雷达一样放在车顶。2019 年 10 月，在北京举行的世界智能网联汽车大会上，华为轮值董事长徐直军全面阐述了华为在智能汽车方面的业务布局。其中，徐直军透露，“华为也会利用自己的 5G 技术来开发毫米波雷达，实现全天候的成像，同时也会充分利用全球领先的光电子技术，开发激光雷达，真正解决激光雷达面临的成本问题与性能问题。”华为在激光雷达方面，可不只是说说而已。传感器生态的打造将是华为智能驾驶平台的重要一步。今年 8 月份，在武汉的蓝皮书论坛上，王军对激光雷达进行了剧透。“华为在武汉有一个光电技术研究中心，该中心就正在研发激光雷达技术，目标是短期内迅速开发出 100 线的激光雷达。未来计划将激光雷达的成本降低至 200 美元，甚至是 100 美元。”不过，接近华为的消息人士透露，目前华为的激光雷达还无法做到这么低的成本，但是基本上在数百美元的区间。跟市面上动辄数万甚至几十万的 32 线、64 线或 128 线机械式激光雷达相比，这个价格可谓非常便宜。根据华为内部人士透露，激光雷达已经成为了主机厂抢购的爆品。王军告诉车云网，为了实现更高阶的自动驾驶，大部分汽车主机厂都开始考虑采用激光雷达。“具体用几个不一定，但大部分都会用。激光雷达肯定是未来的大趋势。”很多汽车主机厂也在近期公布了激光雷达上车的方案。今年广州车展上，小鹏汽车公布了下一代自动驾驶架构的软硬件升级计划，并称将在 2021 年，率先在全球推出首款搭载激光雷达的量产智能电动汽车。此消息也点燃了资本市场的热情。但小鹏汽车并未透露其激光雷达的供应商。就在广州车展前，长安汽车董事长朱华荣也宣布，将携手华为、宁德时代，一起打造高端智能汽车品牌。在其公布的长安方舟架构中，将预留 36 个传感器，其中包含 5 个激光雷达。（来源：盖世汽车）

4、零跑汽车 11 月销量 2032 台，连续三月环比增长超 13%

【12 月 01 日】零跑汽车公布了 11 月销量数据，单月总销量 2032 台，环比增长 17%。零跑 T03 自上市以来，销量屡创新高，11 月更是达到 1927 台，上市至今累计销售 7285 台。强势上扬的销售态势和良好的用户口碑，塑造了 T03 爆款车型的潜质。零跑 T03 月销量 1927 台，越级表现赢得市场青睐零跑 T03 销量持续攀升，跃居纯电小车销量榜单前列，它的出现弥补了 A00 级市场缺少精品车型的空白，契合了用户对纯电小车的高端化需求。零跑 T03 越级的配置在 A00 级电动车市场优势明显。零跑 T03 外观吸引力十足，采用微笑曲线前脸、机能猫眼自动前大灯、量子流体 LED 尾灯、贯穿式腰线和尾标装饰条，时尚灵动的造型很受年轻人欢迎。零跑 T03 动力表现突出，搭载自主研发的 Heracles 电驱总成，电机效率更是高达 94.9%，其最大功率为 55kw，最大扭矩为 155N•m，0-50km 加速仅 5 秒。同时，搭载宁德时代高性能锂电池，NEDC 综合续航里程高达 403KM，并且配备同级少有的安全高效的智能液态热管理系统。另外，零跑 T03 拥有的 10.1 寸悬浮式液晶中控屏和 Leap On 智能车机系统，很好的提升了用户的交互体验，配合出色的底盘调教，达到远超同级的驾驶乐趣。对于一款小车，用户对安全性能多为敏感，零跑 T03 采用高钢性一体化车身设计，整车高强钢占比达 70% ，关键部位选择热成型钢及同级少有的一体式全铝防撞梁，具备 TPMS 智能胎压监测系统，在安全性上保持高水准。高质价比的表现为用户带来出行新风尚。零跑 C11 在 11 月广州车展正式首发亮相。作为零跑汽车的第三款量产车型和 C 平台首款纯电高端 SUV，零跑 C11 在智能性和便利性上更为领先。零跑 C11 搭载了拥有自主知识产权的芯片-凌芯 01，算力高达 8.4TOPS。同时，搭配 28 个高精度感知硬件，整体能耗比更低、开放性更强、可靠性更高。通过 Leap Pilot 3.0 可实现共计 22 项智能驾驶辅助系统，高能的外观和入门即豪华的配置也吸引了众多消费者的目光，预计在今年 12 月份正式上市预售。零跑 C11 的推出，完善了 S、T、C 三大平台，丰富了零跑汽车的产品矩阵，未来可以覆盖更多元的出行场景。同时，作为纯电高端 SUV，C11 的诞生也对“零跑品牌向上与提升”提供了有力支撑。零跑汽车始终坚持科技自立自强，紧握自研技术。零跑 T03 的销量节节攀升印证了技术投资的正确性。如今，随着零跑 C11 的加入，可以满足与 T03 不同需求的用户。结合 S01，三者将合力让零跑汽车的销量达到一个新的高度，同时进一步拉升零跑汽车在造车新势力中的品牌形象。（来源：盖世汽车）

5、欧盟将出台更严格的电池生产标准

【12 月 05 日】据外媒报道，欧洲计划对电池生产实施更严格的环境要求，该地区正开始一项大规模经济重组，旨在推动电动汽车和清洁能源的发展。欧盟下月将提出相关规范，确保欧盟范围内所售电池都有一个更加环保的生命周期。欧盟的目标是为这个快速发展的市场设定一套全球标准。欧盟环境专员 Virginijus Sinkevicius 在一场采访中表示，为了使电池更加环保，欧盟将要求采用更加负责的原材料渠道，在生产过程中使用清洁能源，削减有害物质占比，提高能源效率和材料耐用度。这些规定将影响到欧盟 27 个国家的自产和进口电池。Sinkevicius 称：“新框架将适用于各种类型的电池和电池化学成分，不论其是单独出售还是包含在产品中。这将保证不同电池类型符合类似但是稍有差别的要求。根据我们的评估，欧盟将成为全球第二大电池市场。欧盟市场中的电池数量和其重要性在未来数年只会增长，因此电池的可持续发展性不应被忽视。”日益电动化的未来是欧盟绿色协议的一部分，这是一项将全面影响经济的战略。为了满足 2050 年实现零温室气体排放的目标，欧盟需要从交通业削减 90%的碳排放。欧盟已经向电池联盟项目投资数十亿欧元，以与亚洲竞争（目前欧洲主要从亚洲进口电动车电池）。据欧盟估计，到 2025

年，该地区的电池市场价值将达 2,500 亿欧元（约 3,000 亿美元），产能将能够满足汽车行业需求。作为主要汽车制造商的所在地，德国和法国正领头推动欧洲电池业的发展。去年，欧盟同意了一项 32 亿欧元的投资，旨在帮助一项横跨七国、包括行业巨头巴斯夫，以及宝马和 PSA 等车企在内的项目。欧盟不断壮大的电动车市场正开始吸引电池制造商。上月，中国蜂巢能源科技公司表示将在德国建厂，此前宁德时代也计划在德国建厂，特斯拉供应商日本松下公司或将在挪威开展电池业务。（来源：盖世汽车）

6、小鹏汽车 11 月交付量 4224 辆，P7 成新势力最快交付破万车型

【12 月 01 日】小鹏汽车发布了其 11 月交付数据，11 月小鹏汽车总交付量为 4,224 辆，同比增长 342%，创今年新高；今年 1-11 月，小鹏汽车累计交付约 2.13 万辆，同比增长约 87%。其中，小鹏 P7 单月交付量为 2,732 辆，环比增长 30%，刷新单月交付数记录；该车自今年 6 月底启动规模交付以来，已累计交付约 1.14 万辆，创下新势力品牌单车型交付破万量最快纪录；小鹏另一款在售车型 G3 11 月交付 1,492 辆，环比增长 59%，创今年新高。11 月，小鹏汽车动态频出，先是于 11 月 12 日发布了第三季度财报，首度实现毛利转正。11 月 20 日，小鹏汽车在广州车展中发布了小鹏 P7 鹏翼版，该车型有四驱高性能及后驱超长续航两个版本，前车门位置上加入了超跑配置的剪刀门，并提供了专属超闪绿外观涂装，综合补贴后全国建议零售价 36.69-40.99 万元。同天，小鹏汽车还宣布将对下一代自动驾驶的软硬件体系进行大幅升级，带来包括控制域集成、算力量级、高精度定位、感知融合能力等多个方面的提升。明年，小鹏汽车还将在全球推出首款搭载激光雷达的量产智能汽车。多重利好因素或促进了小鹏汽车股价攀升，11 月小鹏汽车股价从 20.72 美元/股上涨至 58.76 美元/股，总市值为 422.92 亿美元。（来源：盖世汽车）

7、现代汽车集团电动专用平台“E-GMP”全球首发亮相

【12 月 02 日】现代汽车集团举办“E-GMP Digital Discovery"活动，介绍了全新电动汽车专用平台 E-GMP 的技术优势，并发布了全新高速电机和电池系统。2021 年是现代汽车集团实现电动汽车飞跃的元年，其计划陆续推出现代汽车“IONIQ（艾尼氪）5”和起亚汽车“CV”（项目名称）两款全新电动汽车，而 E-GMP 作为一款技术密集型全新平台，将成为新一代电动汽车产品线阵容的框架结构。现代汽车集团研发总裁 Albert Biermann 表示，“现代汽车集团此前推出的电动汽车，凭借卓越功效备受瞩目。而具备全球最高水准的电动汽车专用平台 E-GMP，将在保障当前卓越功效的基础上，进一步优化现代汽车集团的技术领军实力，并将其全面覆盖至对驾驶性能有更高需求的全新级别车型中。”与当前出自内燃机平台的电动汽车不同，E-GMP 平台作为最优化的结构，专为电动汽车而生，充电一次可行驶 600km（NEDC 标准工况）。同时匹配 800V 充电系统，采用超高速充电设施时，14 分钟内电池可充至 80%，这意味着充电 5 分钟、行驶 100km 的电动汽车时代正逐渐成为现实。此外，与内燃机平台不同的是，E-GMP 平台可实现平坦的地板设计。引擎、变速器和油箱等所占空间大幅缩减，创新性地提升了车内空间的利用率，同时打破了传统结构的局限性，打造了全新的汽车内外饰设计风格。尤其令人瞩目的是，E-GMP 平台具有模块化、标准化的特点，不仅可以根据客户的需求在短期内拓展电动汽车产品阵容，还降低了车辆生产的复杂性，提升了生产效率，从而利用改善效益来轻松实现再投资。同

时，E-GMP 平台在结构设计中充分考虑到了即将成为现实的无人驾驶、高性能 EV、V2G（Vehicle to Grid）等全方位应用领域，有望在拓展未来移动出行市场份额方面发挥积极影响。

V2G（Vehicle to Grid）：是指在驾驶后将车内剩余的电力传送到外部电网并加以使用，将车辆视为一个能量储存装置（ESS：Energy Storage System）的方式。现代汽车集团计划在基于 E-GMP 平台研发的新一代电动汽车中，搭载全新 PE 系统（Power Electric System）、兼容多种充电基础设施的全球首款 400V/800V 多功能充电系统等等，为消费者提供进一步优化升级的电动化移动出行体验。

PE 系统（Power electric system）：可替代包括现有内燃机引擎在内的动力总成系统的一种驱动系统，由驱动电动汽车的电机和减速器、控制电机的逆变器，以及充满能量的电池等组成。E-GMP 平台引进模块化和标准化概念，在产品企划阶段便着手缩减了研发的复杂性，实现了跨车型和跨级别的灵活产品研发。由此，E-GMP 平台可以实现从轿车、CUV、SUV，到高性能、高能效车型的研发，凭借 E-GMP 平台可迅速推出符合客户多样化需求的各类车型。针对客户对电动汽车加速快、操控强的驾驶体验需求，现代汽车通过 E-GMP 平台可打造百公里加速时间不到 3.5 秒、最高时速可达 260km/h 的高性能车型。在传统内燃机汽车中，引擎占据了较大的空间。而在 E-GMP 平台中，在原有安装引擎的位置搭载了轻量化的驱动电机，将电池安装在车身中央下端，实现了低重心设计与车体前后重量的合理分配，打造了卓越的转弯性能及稳定的高速行驶性能。此外，E-GMP 平台搭载了高速化电机，大幅提升了驱动性能；还搭载了主要适用于中大型车辆的 5 连杆后悬架，优化了乘车感及操控性能。从电池和电机，到车身和底盘结构，E-GMP 平台实现了针对电动汽车特性的最优化设计，同时搭载多项新技术，以保障乘客和电池的安全。首先，车辆前方位置的撞击能量缓冲区，会引导车身和底盘等所有框架结构变形，从而吸收能量，缓解撞击力；在仪表盘前方位置的承重支撑区采用了避险结构，最大限度降低了 PE 模块和高电压电池的冲击力。此外，车身下端的高压电池保护区，采用了超高张力钢来确保碰撞时的安全性。作为乘客保护区的乘坐区域，采用了 A 柱承重分散结构来防止变形；在电池前端和周边位置大量使用了热冲压成形辅助材料；电池外壳的中央部分也牢固地连接到车体上，整体结构设计可有效缓冲撞击力。E-GMP 平台打造了最适合未来电动化移动出行的创新设计及空间性能。缩短前后悬（从车尾到车轮中心的距离）、拉长轴距（前轮和后轮轴之间的距离）实现了个性化设计风格；舒展的座舱设计（驾驶座的仪表盘配件模块）拓展了乘车空间。同时，这种长轴距设计有助于提升乘车感和行驶安全性。该平台还去除了内燃机平台所必需的地面中间通道，电池被安装在车身中央下方，车内地面更加平坦，车内空间实现极致优化。同时，后座乘客的空间更加宽敞，客户还可根据不同车型打造前后座椅配置的多样化风格。E-GMP 平台搭载了全新 PE 系统（Power Electric System），涵盖了为新一代电动汽车全新研发的电机、减速器、控制电机的逆变器以及电池等。为保障宽敞的车内空间，减轻车身重量，E-GMP 平台的 PE 系统缩减了整体体积和重量，降低了各零部件间能量传递的损耗，将性能和效率提升至最大值，同时采用 800V 高电压系统，大幅缩短了充电时间。首先，将用于驱动的电机、把动力转换成车辆所需扭矩和速度的减速器、以及通过转换电力来控制电机扭矩的逆变器实现一体化。此外，电机的最高转速较以往提升了 30~70%，减速比增加了 33%，通过电机尺寸的缩小和轻量化设计实现了效率优化。同时，E-GMP 平台还采用了最适合电动汽车专用车型的标准化电池系统，可根据车型级别、行驶距离以及客户的生活方式进行灵活搭配。所有基于 E-GMP 平台研发的车辆，会搭载同一款标准化的电池模块，该模块由最高标准的能量密度电池构成，在这种标准化模块基础上，

用户可根据模块搭载个数来打造基本款和续航款等多样化电池组构成模式。后轮电机系统的逆变器电源模块中，采用的是比现有的硅（Si）更高效的碳化硅（SiC）电力半导体，系统效率可提升 2~3%，续航里程可延长 5%左右，即在配备同样数量电池的情况下可行驶更远距离。SiC 电力半导体（Silicon cabide，碳化硅）：利用高效新材料碳化硅来转换、处理和控制电力的电力半导体。与目前广泛使用的硅（Si）电力半导体相比，刚度和热传导率更高，能量损耗量少，正逐渐成为新一代电力半导体。E-GMP 平台标配了后轮驱动 2WD 模式，同时可根据配置的不同，增加前轮电机，由此实现 4WD 驱动模式。同时，首次在电动汽车上搭载“减速器隔离开关”（EV Transmission Disconnector，动力分离装置），可根据行驶情况，将电机和驱动轴进行分离或连接。通过这种设计，车辆可在 2WD 和 4WD 驱动模式下自由转换，最大限度降低不必要的动力损耗，实现高效驾驶。为缩短充电时间，E-GMP 平台搭载了 400V/800V 多功能快充系统，可适用于 800V 超高速充电系统以及其它各类充电基础设施。目前，国内外常见的快充基础设施大多为 50~150kW 级别的充电器，主要针对搭载了 400V 充电系统的电动汽车。近年来，为实现快速充电，350kW 级超高速充电基础设施正在不断建设中，主要针对搭载了 800V 高电压充电系统的电动汽车。为顺应这一趋势，在韩国国内，现代汽车集团与韩国道路公社共同签署“构建环保汽车充电基础设施的协议”，计划在韩国 12 个高速公路服务区设立 350kWh 级充电设施等，加快实现超高速充电基础设施的落地运营；在电动汽车更发达的欧洲市场，现代汽车集团还曾对超高速充电基础设施建设企业 IONITY 进行战略性投资。目前，IONITY 公司在欧洲全境共运营 308 所超高速充电站，包括正在建设的 51 所在内，到 2022 年为止，计划共设立 400 所超高速充电站。E-GMP 平台顺应这种趋势，在设计中标配了 800V 高电压充电系统。采用超高速充电设施，车辆在 14 分钟内可充电 80%，完全充满可行驶 600km（NEDC 标准工况）。此外，即便只充电 5 分钟，也可行驶大约 100km。

目前市面上广泛普及的快充基础设施，大多是针对搭载了 400V 充电系统的电动汽车，对于当前搭载了 800V 高电压充电系统的电动汽车来说，要想使用这些快充基础设施，需要安装其它的零部件，但 E-GMP 平台突破了这一局限性，搭载了无需安装其它零部件的多功能快充系统，可同时使用超高速充电设施和现有的快充基础设施。该多功能快充系统作为全球范围内首个应用于 E-GMP 平台的专利技术，充分利用车辆的驱动用电机和逆变器，将充电基础设施提供的 400V 电压升压至最适合车辆系统的 800V 电压，从而实现了稳定的充电兼容性。除了此次发布的 E-GMP 平台外，现代汽车集团未雨绸缪，在全面应对电动化时代的技术和产品研发方面倾注了很多心血。2009 年，集团在韩国推出首款电动化车型——混合动力汽车；2010 年试运行了 BlueOn 电动汽车；2015 年构建了涵盖所有电动化车型（HEV、PHEV、EV、FCEV）的量产体系。尤其是，随着近期电动汽车市场的快速发展，现代汽车集团计划率先加强全新电动化体系结构、高性能驱动系统以及新一代电池等电动化技术力量，同时坚持不懈进一步扩充电动汽车车型。在现代汽车集团计划到 2025 年推出的 44 款电动化车型中，电动汽车共 23 款，其中涵盖了 11 款电动汽车专用车型，所占比重最大；同时，集团计划在全球市场实现年销量 100 万辆的目标，跃升为名副其实的全球电动汽车领军企业。为此，现代汽车在今年 8 月推出了计划最先搭载电动汽车专用平台 E-GMP 的纯电动汽车品牌“IONIQ 艾尼氪”，并从明年开始到 2024 年为止，率先推出涵盖紧凑型 CUV、中型轿车及大型 SUV 等 3 款电动汽车专用车型的产品阵容。（来源：盖世汽车）

8、Lucid 北美首家工厂完工，未来将年产 40 万辆电动车

【12 月 02 日】据外媒报道，Lucid 汽车宣布其亚利桑那州电动车工厂已经完成了一期建设，预计在未来扩建后最终将年产 400,000 辆汽车。在数次因缺乏资金而推迟建设后，Lucid AMP-1 工厂去年终于破土动工，现在该公司宣布该工厂已建设完工。对此，Lucid 首席执行官兼首席技术官 Peter Rawlinson 评论道："2019 年 2 月 2 日，我们在亚利桑那州卡萨格兰德的 Lucid AMP-1 工厂破土动工，不到一年后，我们已完成北美首家电动车工厂的建设。团队所表现出来的努力和灵活性令人非常震惊，我们现在已经调试了与 Lucid 生产系统配套的设备，以在数月后开始生产下一代电动车 Lucid Air。"该公司分享了一些工厂的照片，一些机器已经被部署在工厂内，但若想要投产还有很多工作要做。该公司目前"正在准备量产版 Lucid Air 的最后一个系列的生产工作"。今年早些时候，Lucid 推出的电动轿车 Air 给很多人留下了深刻印象，这是该公司首款车型，单次充电续航里程达 517 英里。但这款车已两次延迟上市，现在该公司已经大规模部署产能，市场正对其翘首以待。起初，Lucid 预计该厂汽车年产能为 30,000 辆，但现在计划未来将其扩张至年产 400,000 辆，预计首批汽车将于 2021 年春天在 Lucid AMP-1 工厂下线。（来源：盖世汽车）

9、灿谷三季度净利润超 10 倍增长，入局新能源车

【12 月 02 日】随着中国在全球疫情控制中的表现持续良好和消费的迅速反弹，全国乘用车市场自下半年以来开始止跌增长，其中新能源汽车态势强劲，推动整个车市逐步回暖走强。据中国汽车工业协会发布的统计数据显示，2020 年 10 月中国汽车产销同比呈两位数增长，销量刷新今年以来的最高记录，同时也创下近年同期最好水平。中国汽车服务科技平台灿谷（ NYSE: CANG）日前公布其 2020 年第三季度财报，财报显示，得益于汽车贷款促成业务反弹回升以及新业务发展而带来营收大增，从另一个侧面折射出自主龙头正在引领行业加速复苏。2020 年第三季度，灿谷实现总收入 4.349 亿元人民币(合 6,410 万美元)，较 2019 年同期增长 23.8%，超出此前公司管理层所给出预期上限 31.8%。营业利润人民币 1.35 亿元，同比增长近 50%，环比增长超 100%。叠加投资理想汽车所带来的公允价值变动的大额投资收益，本季度实现净利润近 18 亿元，全面大幅超市场预期。灿谷下属各大业务板块本季度均增长强劲。基盘汽车贷款促成业务强劲反弹回升，实现疫情后首次同比增长。车交易业务在本季度也贡献可观收入，达人民币 7,036 万元。以保险促成为主的汽车后市场服务业务收入达人民币 6,890 万元，占总收入比 15.8%，继续形成对收入的重要驱动。这一驱动的背后，是国内消费信心持续回升、车市需求恢复持续向好带来的支撑，并且该趋势仍将持续为上下游产业带来强劲动力。据中汽协最新数据，2020 年 10 月全国产、销量分别达到 255.2 万辆和 257.3 万辆，同比分别增长 11.0%和 12.5%，已连续 7 个月呈现增长，其中销量连续六个月增速 10%以上。而国内汽车产销量有望在 2021-2022 年进入量价齐升的阶段。据中金公司分析，驱动本轮汽车板块上涨的主要因素一是汽车产销自 2017 年触顶后,连续三年下滑,终于迎来拐点；二是新能源车方兴未艾，长远趋势明朗；三是汽车板块整体性估值较有吸引力。明年汽车行业有望实现两位数增长。产销量上升对汽车相关业务带来的提升显而易见，财报显示，灿谷三季度新增汽车贷款总额为人民币 74.96 亿元，前九个月其汽车贷款在贷余额累计达人民币 389.46 亿元 (57.36 亿美元)。灿谷首席执行官林佳元公开表示，亮眼业绩表现，是灿谷坚持推进增长战略、积极布局新业务、有效扩展业务规模的成果。从财报来看，灿谷三季度营业利润增长率 49.91%，但净利润增长率高达 1348.7%，净利润暴涨主要是由于该公司对理想汽车投资的公允价值收益。作为国内领先的科技化汽车服务平台，灿谷对于汽

车行业的涉足并未止步于上下游服务。 在 2018 年，灿谷与和理想汽车通过相互换股方式成为彼此的股东，并在一年之内连续两次追加投资，对新能源车市场前景颇具信心。2020 年 7 月，理想汽车成功在美上市后，灿谷也因此获得丰厚投资收益。根据公司三季报的披露，其投资收益金额约 18 亿人民币，直接带动公司净利润超 10 倍增长。中信证券对理想汽车投资价值分析报告显示，公司成本控制能力优秀，毛利率快速提升至 8%，堪比特斯拉首款车型推出之后的进程。当前特斯拉市值已超 3200 亿美元，投资人期待中国市场未来可望出现追赶或比肩特斯拉的龙头企业。至此，中国市场电动汽车的投资前景和灿谷的战略考量浮出水面。随着近年来产业政策与科技进步多重驱动，新兴的电动车厂商分食传统车企市场份额、传统大厂也相继宣布逐步转型新能源车型，汽车行业格局正发生巨变。前瞻性地看好这一赛道并深入参与行业变革，可见灿谷在业务模式上具备了先天优势。一方面，得益于灿谷的业务模式与电动车的业态高度契合，电动车品牌采用的直营模式需要有同样标准化、高效率的配套服务，灿谷渠道网络和地面能力深入汽车流通领域的细枝末节，同时接入多元资方，并实现系统层面流畅对接，与电动车厂商天然形成了契合度，十多年深耕汽车服务市场的经验和专业能力能够助力电动车厂商线上化、直营模式“最后一公里”的实现。另一方面，广泛下沉的网络和地面服务能力，成为电动车厂商最为看重的价值。目前灿谷已具备规模、高效的服务平台，对接汽车交易、金融保险，且具备强劲的风控审核和资产管理能力。电动车厂商无需大规模基建投入，即可实现整个业务流程的全线上化，提供高效、实惠、透明和简单的全流程服务。值得关注的是，截止今年 10 月末，灿谷促成的新车金融业务中，电动车占比较去年同期大幅增长，其中高端品牌新能源业务量增长显著。同时，基于灿谷的线下场景和服务网络，能够为厂商在其直营无法覆盖到的低线市场提供交车（甚至异地交付）、上牌等服务；甚至协助促销。通过不断深化和扩大与各主要新能源汽车品牌的战略合作，新能源汽车市场的服务和后市场等领域正在不断被投资界看好。得益于市场的整体回暖，灿谷在 2020 年第三季度营业成本得以控制。尽管财报显示其营业成本占总收入的占比由去年同期的 35.7%上升至 41.6%。但刨除汽车交易业务的财务影响，营业成本占总收入的百分比为 30.3%。可以看出的是，灿谷明显选择了主动成本管控。2020 年第三季度，灿谷在营销和推广费用为人民币 4,185 万元（去年同期为人民币 4,758 万元），占总收入的占比由去年同期的 13.5%下降至 9.6%，分母增加的同时，灿谷主动平衡了营销和推广的投入。同期管理费用为人民币 5,215 万元（768 万美元），也较去年略有降低。三季度灿谷担保负债公允价值变动收益为人民币 1,289 万元（190 万美元），去年同期担保负债公允价值变动损失为人民币 749 万元。担保负债公允价值变动收益主要源于逾期贷款余额和违约率下降。三季度末公司合计持有现金及现金等价物人民币 14.23 亿元(2.10 亿美元)，较二季度末有所下降，主要由于公司将部分资金投资于定期存款以及偿还债务。“此外，公司整体资产质量也已接近疫情前水平，证明我们不断提升资产质量的努力已经取得有效成果。截至 2020 年 9 月 30 日，公司所有已完成并在存续期的汽车贷款的 M1+逾期率由上季度末的 1.59%进一步下降至 1.11%，M3+逾期率由上季度末的 0.84%下降至 0.53%。”林佳元表示。（来源：盖世汽车）

10、投资 2400 万美元，保时捷将开发合成燃料以替代汽油

【12 月 03 日】据外媒报道，保时捷正投资 2400 万美元开发合成燃料（e-fuels），该公司表示这是一种气候中性的燃料，可以在非电动汽车中取代汽油。保时捷将与西门子可再生能源部门以及其他国际公司（例如能源公司 AME 和智利石油公司 ENAP）合作，在智利开发并建立一

个工厂，该工厂有望成为全球首个生产气候中性燃料（也称合成燃料）的综合工业化工厂。该工厂预计最早将于 2022 年试生产合成燃料，保时捷预计将成为这种燃料的主要客户，首先将其运用于赛车以及驾驶体验中心的车辆。另外，该工厂的生产过程将由可再生风能提供动力，这也是该工厂选址智利（气候条件优越）的原因。合成燃料的生产过程比较复杂，需要使用水、氢气和二氧化碳。二氧化碳从空气中过滤，并与水中的氢结合，生成合成、可再生甲醇，随后利用埃克森美孚（美国炼油公司）许可和支持的甲醇制汽油（MTG）技术将其转化为汽油。使用合成燃料的汽车的唯一排放将是最初从空气中提取的碳，此外，这些车辆将仍需要使用机油来润滑引擎。合成燃料的生产将使保时捷能够继续生产其标志性的 911 跑车，也能使其他汽车制造商能继续生产配备传统发动机的汽车。虽然电动汽车也可以提供优异的性能，但电动车的驾驶动力学不同于传统的内燃机汽车。保时捷研发总监 Michael Steiner 在一场线上媒体活动中表示，“我们可能更喜欢类似 911 跑车这样的车，它拥有高转速内燃机引擎或涡轮增压引擎，未来我们依然可以驾驶这样的车，但却没有二氧化碳排放的负担。”保时捷表示，合成燃料可以起到汽油的作用，使现有汽车以及一些经典车型的车主以更环保的方式驾驶。此外，合成燃料可以使用与现有燃料相同的基础设施，而无需像电动汽车一样需要投入数十亿美元新建基础设施。保时捷计划到 2025 年，使一半销售的新车都实现电动化，包括纯电动车和插电式混合动力车。而该公司宣布开发合成燃料的计划并不会影响到其电气化目标。（来源：盖世汽车）

11、日本计划 2035 年禁售燃油车

【12 月 04 日】日本首相菅义伟日前宣示日本要到 2050 年达成温室气体净零排放，为配合这一政策目标，日本经济产业省正在研究，拟设定 2035 年前后实现新车销售全部为电动车的目标。综合共同社和 NHK 报道，日本经济产业省正在研究新车出售全面禁止燃油车的目标，要在约 15 年后，实现新车销售 100%电动化，包括油电混合动力车（HV）、插电式混合动力车（PHEV）、纯电动汽车（BEV）和氢燃料电池车（FCEV）。日本政府希望制定一个明确的目标，引导汰换燃油汽车潮流，经济产业省未来将召开专家会议，拟在今年内正式决定目标方针，会议将就停止销售汽油车新车、制定普及混合动力车和纯电动汽车的框架等议题展开具体讨论。近年来，日本政府对于汽车电动化的战略愈加重视。2018 年 3 月，为应对汽车产业互联、自动驾驶、共享、电动（CASE）变革，保持日本汽车产业竞争力，日本经产省组织成立“汽车新时代战略委员会”，就日本汽车未来发展问题组织委员会及其他汽车相关部门召开多次会议，提出了面向 2050 年的 xEV 战略，“xEV”概念包括 BEV、PHEV、HEV、FCEV 等 4 类电动汽车，强化了对电动化的支持。提出到 2050 年，日本车在全球市场争取实现温室气体减排 80%，其中乘用车减排 90%左右，xEV 减排 100%（与 2010 年相比），力争实现“Well-to-Wheel Zero Emission（油井到车轮零排放）”。为此提出加快战略应对，促进电池等技术革新，完善基础设施，充分提高 xEV 性能及消费吸引力，加强国际协调能力，构建与电池供应链相关的社会系统等。目前，日本电动汽车购买者最多可获得 40 万日元补助。近日，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 万日元补助金，新的补贴政策将于 2021 年实施，日本环境省和经济产业省将在本年度的第 3 次补充预算案中加入相关经费。两部门将新制度定位为，到 2050 年时实现温室气体排放量实质为零的政府目标的重要政策之一。按照这项新制度中的规定，人们必须以太阳能和风力等再生能源发的电来替代会排放出大量二氧化碳（CO2）的煤炭等化石燃料发的电，这就需要将自家或办公室的用电合同转换为利用可再生能源发的电，并完

善电动汽车的充电设备，才能获得补助。此前，已经有不少国家提出了汽车电动化目标，如英国宣布 2030 年将禁售燃油与柴油新车，2035 年禁售混合动力车；美国加州与法国也分别制定了 2035 年和 2040 年禁售燃油新车的目标。（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
000800.SZ	一汽解放	2020.11.30	公司全资子公司一汽解放汽车有限公司被认定为吉林省高新技术企业，享受三年所得税优惠，即按 15%的税率缴纳企业所得税。
600166.SH	福田汽车	2020.11.30	公司自 2020 年 9 月 28 日至 2020 年 11 月 30 日，累计收到项目支持资金、综合奖补、设备专项补助共 23 笔，共 21,653,399.56 元。
000757.SZ	浩物股份	2020.11.30	公司将以自由资金 1500 万美元收购 SOUCHE LIMITED 持有的天津易行融资租赁有限公司 50%的股权，作为公司与杭州大搜车汽车服务有限公司融资租赁合作领域的经营主体。
601689.SH	拓普集团	2020.12.01	公司为满足客户订单需求，在宁波杭州湾新区新设全资子公司“拓普电动车热管理系统（宁波）有限公司”，注册资本 20 亿人民币。
002865.SZ	钧达股份	2020.12.01	公司向公司股东杨氏投资或其关联方出售重庆森迈汽车配件有限公司和苏州新中达汽车饰件有限公司两家子公司 100%股权，出售资产最终价格为 17,018.03 万元，构成关联交易。
600327.SH	大东方	2020.12.01	公司拟出资 4,165 万元,并由全资子公司无锡商业大厦集团东方汽车有限公司出资 3335 万元，合计出资 7500 万元，向“东方汽车”全资子公司“东方润驰”进行增资。
600418.SH	江淮汽车	2020.12.02	江淮大众合资合作完成工商登记变更并交割完成，江淮大众汽车有限公司更名为“大众汽车（安徽）有限公司”，大众中国投资持股 75%，江淮汽车持股 25%。
600166.SH	福田汽车	2020.12.02	公司 11 月预计完成产销分别为 67,514 辆和 62,195 辆，同比分别增加 29.28%和增加 32.16%；其中，轻型货车完成产销分别为 44,530 辆和 42,263 辆，同比分别增加 26.52%和增加 34.04%。
600006.SH	东风汽车	2020.12.02	公司 11 月预计完成产销分别为 19,792 辆和 14,055 辆，同比分别增加 2.64%和减少 6.97%；其中，轻型货车完成产销分别为 17,211 辆和 11,068 辆，同比分别增加 34.09%和增加 9.02%。
002594.SZ	比亚迪	2020.12.03	公司 11 月预计完成销量为 53,943 辆，同比增加 30.63%；其中，新能源汽车 26,690 辆，同比增加 137.88%。
600066.SH	宇通客车	2020.12.03	公司 11 月预计完成产销分别为 4,770 辆和 4,567 辆,同比分别增加 7.70%和减少 0.28%；其中，中型客车完成产销分别为 2,083 辆和 1,939 辆，同比分别增加 14.39%和增加 1.95%。
000550.SZ	江铃汽车	2020.12.03	公司 11 月预计完成产销分别为 38,446 辆和 38,072 辆，同比分别增加 22.92%和减少 46.07%；其中，卡车完成产销分别为 13,467 辆和 14,437 辆，同比分别增加 29.53%和增加 74.49%。
000800.SZ	一汽解放	2020.12.04	公司全资子公司一汽解放汽车有限公司、一汽解放汽车销售有限公司和一汽解放青岛汽车有限公司拟将 150 亿元债务转出至信达一汽商业保理有限公司，构成关联交易，有利于提升公司利润水平。
600686.SH	金龙汽车	2020.12.04	公司 11 月预计完成客车产销分别为 4,608 辆和 3,241 辆，同比分别减少 11.08%和减少 42.41%；其中，轻型客车完成产销分别为 2,437 辆和 1,420 辆，同比分别减少 20.62%和减少 60.83%。
000957.SZ	中通客车	2020.12.04	公司 11 月预计完成客车及物流车产销分别为 833 辆和 806 辆，今年累计同比分别减少 31.73%和减少 28.17%；其中，中型客车完成产销分别为 471 辆和 446 辆，今年累计同比分别减少 39.18%和减少 31.46%。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）上市新车公告

本周上市八款新车，分别为 2021 款奥迪 Q2L、2021 款领克 01、2021 款东风本田 XR-V、2020 款捷豹 I-PACE、2021 款牧马人、吉利豪越自动舒适型、红旗 E-HS9、SWM 斯威 X2。

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
2021 款奥迪 Q2L	一汽·大众奥迪	2020/11/30	SUV	小型	汽油	21.88-26.50	1.4T	7DCT
2021 款领克 01	领克	2020/12/01	SUV	紧凑型	汽油	17.98-20.18	2.0T	8AMT
2021 款东风本田 XR-V	东风本田	2020/12/01	SUV	小型	汽油	12.79-17.59	1.5L/1.5T	6MT/CVT
2020 款捷豹 I-PACE	捷豹	2020/12/03	SUV	中型	纯电动	63.08-70.88	—	—
2021 款牧马人	Jeep（进口）	2020/12/03	SUV	中型	汽油	42.99	2.0T	8AMT
吉利豪越自动舒适型	吉利汽车	2020/12/03	SUV	中型	汽油	10.96	1.8T	6AMT/7DCT
红旗 E-HS9	一汽红旗	2020/12/04	SUV	大型	纯电动	50.98-72.98	—	—
SWM 斯威 X2	SWM 斯威汽车	2020/12/04	MPV	紧凑型	汽油	4.99-5.29	1.5L	5MT

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
		2020-12-04	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
000951.SZ	中国重汽	34.99	1.82	2.7	2.67	2.68	19.23	12.96	13.10	13.06	买入-A
601633.SH	长城汽车	25.39	0.49	0.51	0.71	0.9	51.82	49.78	35.76	28.21	买入-B
002594.SZ	比亚迪	171.86	0.59	1.45	1.86	2.24	291.29	118.52	92.40	76.72	买入-B
002050.SZ	三花智控	23.67	0.51	0.43	0.56	0.66	46.41	55.05	42.27	35.86	买入-B
601799.SH	星宇股份	195	2.86	3.34	4.24	5.4	68.18	58.38	45.99	36.11	买入-A
002920.SZ	德赛西威	73.48	0.53	0.84	1.08	1.52	138.64	87.48	68.04	48.34	买入-B
601966.SH	玲珑轮胎	34.58	1.39	1.5	1.67	1.83	24.88	23.05	20.71	18.90	买入-A
603788.SH	宁波高发	15.45	0.8	0.94	1.05	1.18	19.31	16.44	14.71	13.09	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