汽车行业周报

11 月第四周批发同比+4%，全面看多

增持（维持）

2020 年 12 月 05 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 汽车下跌 1.4%，跑输大盘 3.1pct。除了 SW 商用载客车上涨外，其余汽车子板块呈下跌形态，SW 乘用车幅度最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 26 名，排名靠后。估值上，整体有所下跌，SW 乘用车幅度最大。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：11 月 23-30 日乘用车零售日均销量同比下降，批发日均销量同比上升。11 月 23-30 日乘用车零售销量日均 107107 辆，同比下降 3%，月度累计零售销量日均 61803 辆，同比上升 5%。11 月 23-30 日乘用车批发销量日均 103134 辆，同比上升 4%，月度累计批发销量日均 65710 辆，同比上升 8%。

库存：10 月传统乘用车企业库存-4.3 万辆，企业累计库存为-49 万辆，10 月渠道库存增加 9.5 万台。渠道库存季节性小幅补库。

价格：11 月上旬折扣率小幅增加。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 月上旬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 14.60%，环比 10 月下旬+0.14pct，热门车型中降价幅度前五车型是英朗 2021+凌派 2020+君越 2021+君越 2020+别克 GL82020。2）主要车企 11 月上旬折扣率不同程度增加，幅度较大的是上汽通用+一汽捷达+长安福特+广汽乘用车+广汽本田。

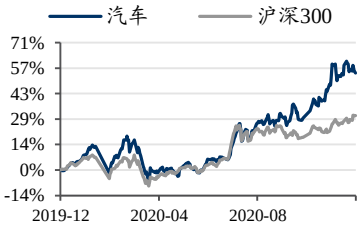
■ **重点关注**

11 月 30 日，特斯拉中国大陆第 500 座超级充电站于上海上线，年底可建成近 650 座；12 月 2 日，上汽通用五菱与车好多集团签订了一笔价值 20 亿元，涉及 3 万台车辆的大订单，涵盖五菱品牌、宝骏品牌和新宝骏品牌;12 月 5 日，根据愉观车市，上汽/一汽大众等多家汽车企业因为芯片短缺导致的 ESP 等模块断供而暂停生产。

■ **投资建议：**因“行业数据扰动+上游芯片供给紧张+估值快速上升”三个因素叠加，短期带来汽车板块的波动。长期我们看多汽车板块三大理由依然成立：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/长安/吉利/比亚迪/广汽/上汽），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、《汽车行业点评报告：供需错配致短期小扰动，长期加速自主》2020-12-06

2、《汽车行业周报：11 月第三周批发同比+14%，全面看多》2020-11-29

3、《汽车行业深度报告：软件定义汽车，全栈自研国产龙头华为》2020-11-23

请务必阅读正文之后的免责声明部分

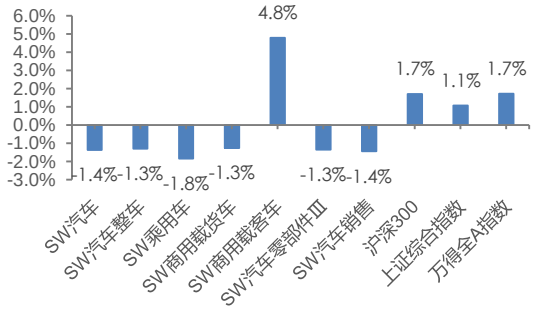
1. 每周复盘

SW 汽车下跌 1.4%，跑输大盘 3.1pct。除了 SW 商用载客车上涨外，其余汽车子板块呈下跌形态，SW 乘用车幅度最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 26 名，排名靠后。估值上，整体有所下跌，SW 乘用车幅度最大。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 汽车下跌 1.4%，跑输大盘 3.1pct

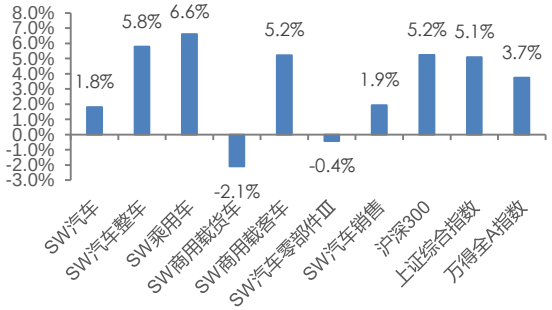
SW 汽车下跌 1.4%，跑输大盘 3.1pct。除了 SW 商用载客车上涨外，其余汽车子板块呈下跌形态，SW 乘用车幅度最大。下跌幅度依次为 SW 乘用车 1.8%、SW 汽车销售 1.4%、SW 汽车零部件 III 1.3%、SW 商用载货车 1.3%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 1.8%，跑输大盘 1.9pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 45.5%，跑赢大盘 21.2pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



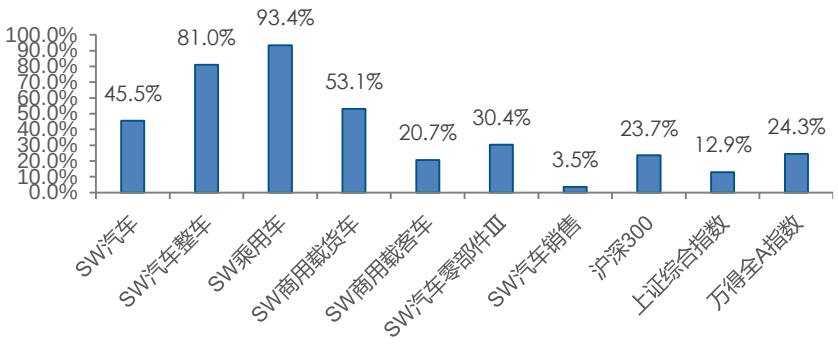
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

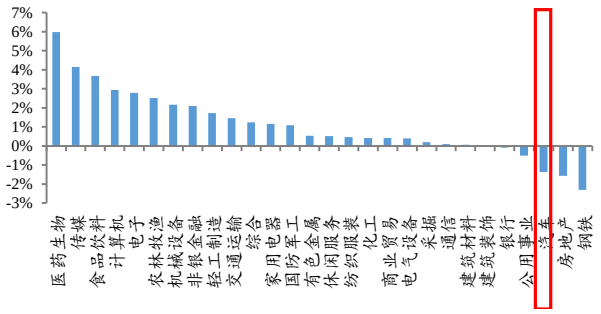
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



数据来源：wind，东吴证券研究所

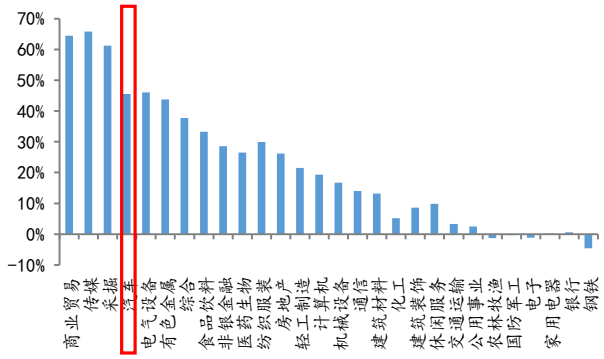
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 26 名，排名靠后，年初至今汽车板块排名第 4 名，排名靠前。相关概念指数除燃料电池指数外均呈上升状态，其中智能汽车指数幅度最大，为 1.0%，涨幅依次为智能汽车指数 1.0%、新能源汽车指数 0.3%、锂电池指数 0.1%、特斯拉指数 0.1%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

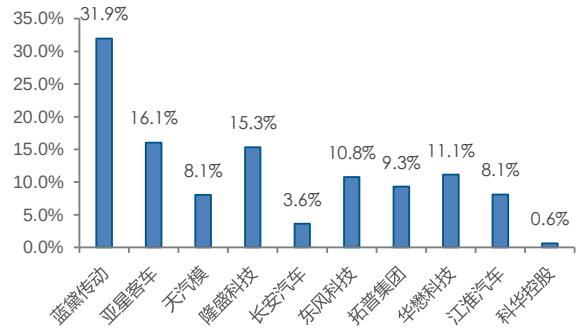
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

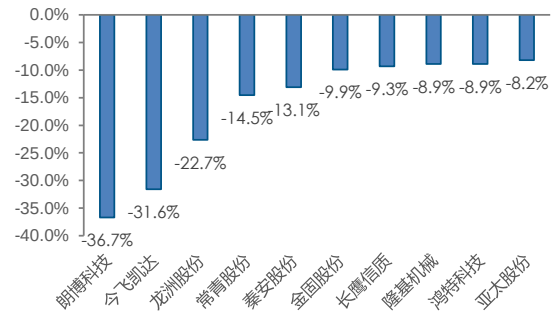
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为蓝黛传动（+31.9%）、亚星客车（+16.1%）、天汽模（+8.1%）、隆盛科技（+15.3%）、长安汽车（+3.6%），跌幅前五分别为朗博科技（-36.7%）、今飞凯达（-31.6%）、龙洲股份（-22.7%）、常青股份（-14.5%）、秦安股份（-13.1%）。

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



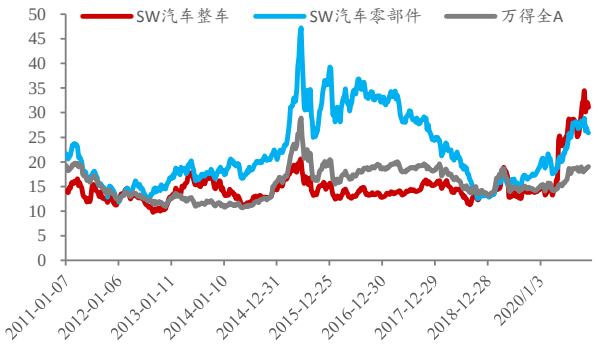
数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 估值：整体有所下跌，SW 乘用车幅度最大

估值上，整体有所下跌，SW 乘用车幅度最大。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。

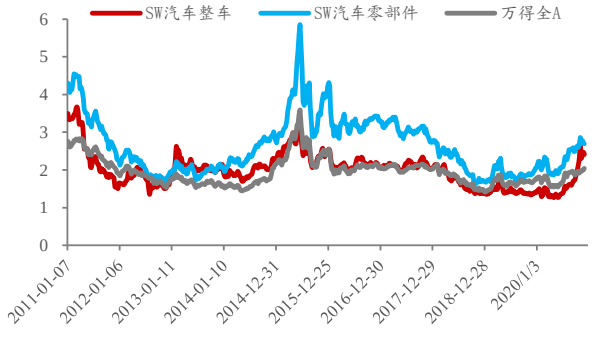
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 28.2 倍（上周：28.8 倍），是万得全 A 的 1.48 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 31.1 倍（上周：32.05 倍）和 25.92 倍（上周：26.23 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.51 倍（上周：2.56 倍），是万得全 A 的 1.23 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 2.41 倍（上周：2.47 倍）和 2.69 倍（上周：2.72 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 31.2 倍（上周：32.3 倍）、25.16 倍（上周：25.6 倍）和 44.04 倍（上周：41.17 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 2.49 倍（上周：2.57 倍）、1.59 倍（上周：1.62 倍）和 2.08 倍（上周：1.98 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



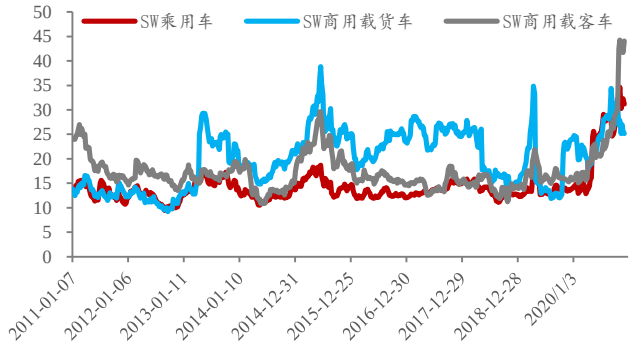
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



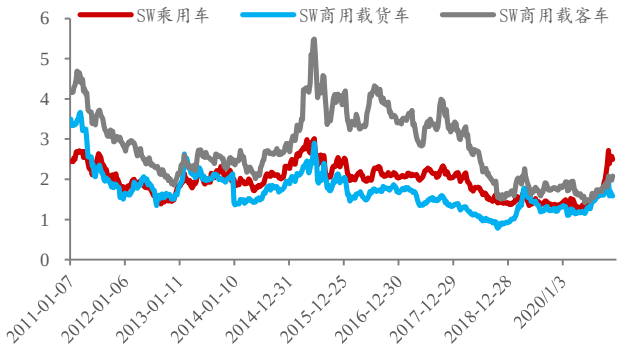
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）



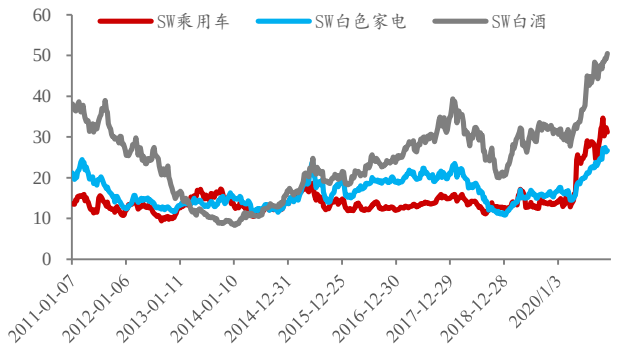
数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 26.64 倍，是乘用车的 0.85 倍，白酒 PE（历

史 TTM，整体法）为 50.47 倍，是乘用车的 1.62 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 4.45 倍，是乘用车的 1.79 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 13.56 倍，是乘用车的 5.45 倍。

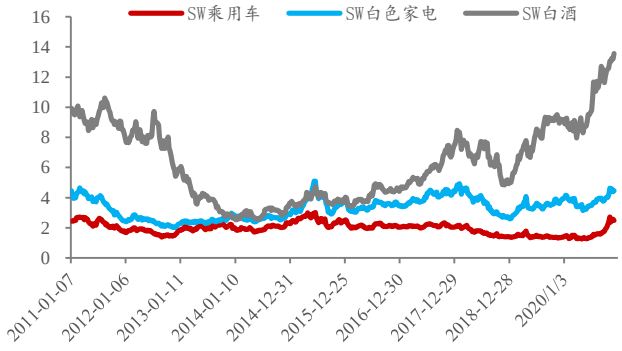
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 63.95 倍，是汽车零部件的 2.47 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 30.95 倍，是汽车零部件的 1.19 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 5.36 倍，是汽车零部件的 1.99 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.17 倍，是汽车零部件的 1.18 倍。

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：11 月 23-30 日乘用车零售日均销量同比下降，批发日均销量同比上升。11 月 23-30 日乘用车零售销量日均 107107 辆，同比下降 3%，月度累计零售销量日均 61803 辆，同比上升 5%。11 月 23-30 日乘用车批发销量日均 103134 辆，同比上升 4%，月度累计批发销量日均 65710 辆，同比上升 8%。**库存：**10 月传统乘用车企业库存-4.3 万辆，企业累计库存为-49 万辆，10 月渠道库存增加 9.5 万台。渠道库存季节性小幅补库。**价格：**11 月上旬折扣率小幅增加。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 月上旬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 14.60%，环比 10 月下旬+0.14pct，热门车型中降价幅度前五车型是英朗 2021+凌派 2020+君越 2021+君越 2020+别克 GL82020。2）主要车企 11 月上旬折扣率不同程度增加，幅度较大的是上汽通用+一汽捷达+长安福特+广汽乘用车+广汽本田。

2.1. 销量：11 月 23-30 日汽车零售销量同比-3%，批发销量同比+4%

乘联会数据：11 月 23-30 日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比上升。11 月 23-30 日乘用车零售销量日均 107107 辆，同比下降 3%，相比 2019 年同期 12%的涨幅有所下降，月度累计零售销量日均 61803 辆，同比上升 5%。11 月 23-30 日乘用车批发销量日均 103134 辆，同比上升 4%，相比 2019 年同期-1%的幅度有所上升，月度累计批发销量日均 65710 辆，同比上升 8%。

表1：乘用车厂家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	23-30日	月度累计
20年日均销量	35094	49854	52501	107107	61803
同比	20%	15%	7%	-3%	5%
19年日均销量	29318	43224	48980	110471	58791
同比	-16%	-12%	-8%	12%	-1%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

表2：乘用车厂家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	23-30日	月度累计
20年日均销量	40795	53931	63190	103134	65710
同比	9%	11%	14%	4%	8%
19年日均销量	37450	48781	55397	99356	60790
同比	-13%	-11%	0%	-1%	-5%

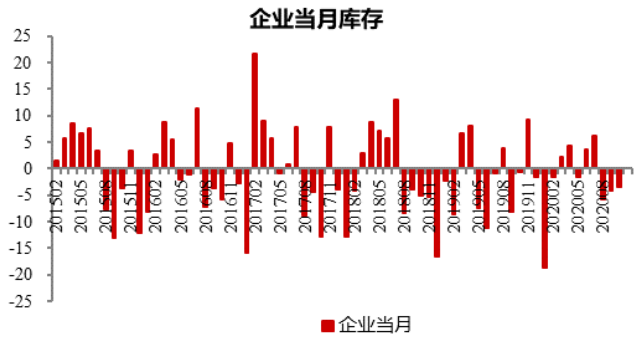
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.2. 库存：10 月企业库存小幅下降，渠道库存小幅增加

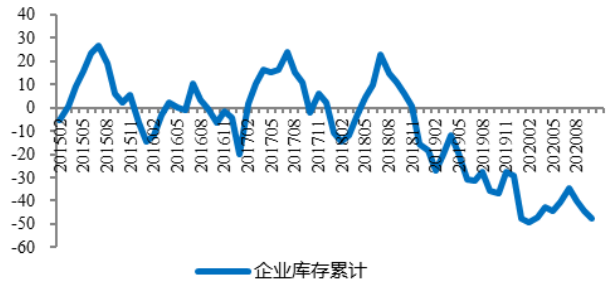
10 月传统乘用车企业库存-4.3 万辆，企业累计库存为-49 万辆，10 月渠道库存增加 9.5 万台。渠道库存季节性小幅补库。

图 16：2020 年 10 月传统乘用车企业库存减少 4.3 万辆



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 17：2020 年 10 月企业累计库存为-49 万辆



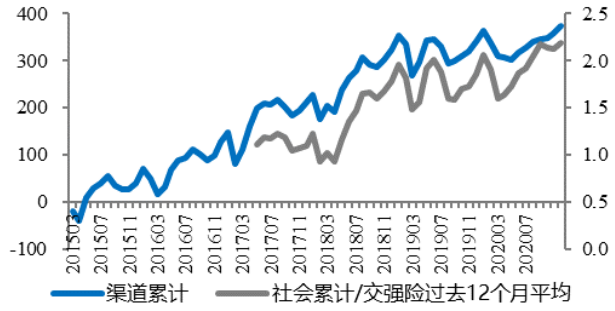
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 18：2020 年 10 月传统乘用车渠道库存增加 9.5 万辆



数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所

图 19：2020 年 10 月渠道累计库存为 373 万辆



数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所

2.3. 价格：11 月上旬折扣率小幅增加

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 月上旬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 14.60%，环比 10 月下旬+0.14pct，热门车型中降价幅度前五车型是英朗 2021+凌派 2020+君越 2021+君越 2020+别克 GL82020。2）主要车企 11 月上旬折扣率不同程度增加，幅

度较大的是上汽通用+一汽捷达+长安福特+广汽乘用车+广汽本田。

图 20：11 月上旬核心车企折扣率变化

东吴汽车—2020年11月上旬乘用车终端折扣率跟踪表				
		2020年11月上	11月上旬变动	10月下旬变动
行业整体		14.60%	0.14%	0.31%
豪华车	北京奔驰	13.73%	-0.22%	0.26%
	华晨宝马	16.81%	-0.06%	0.81%
	一汽奥迪	21.50%	0.05%	0.30%
合资	一汽大众	18.41%	0.10%	0.25%
	一汽捷达	1.66%	0.42%	0.11%
	上汽大众	12.17%	0.14%	0.71%
	上汽通用	18.30%	0.88%	0.25%
	长安福特	7.72%	0.41%	0.30%
	广汽丰田	5.22%	0.01%	0.06%
	广汽本田	5.97%	0.20%	0.13%
	东风本田	7.97%	0.06%	0.64%
	东风日产	11.00%	0.12%	0.40%
自主	吉利汽车	9.56%	0.16%	-0.16%
	长城汽车	9.17%	0.16%	0.44%
	上汽集团	13.38%	0.11%	0.54%
	广汽乘用车	6.57%	0.38%	0.70%
	长安汽车	4.42%	0.01%	0.01%
成交价波动1000元+的热门车型		2020年11月上	半月变动	
上汽通用	君威2020	173783	-1102	
一汽奥迪	奥迪A6L2021	409619	-1116	
上汽通用五菱	五菱宏光S2019	46462	-1209	
上汽通用五菱	五菱宏光S2018	45857	-1391	
北京奔驰	GLA级2020	259747	-1450	
上汽通用	凯迪拉克CT62020	335460	-1611	
广汽乘用车	传祺GS32021	91869	-1931	
上汽通用	英朗2020	76242	-2722	
上汽通用	昂科威2020	189978	-2778	
广汽乘用车	传祺GS42021	108178	-4125	
上汽通用	别克GL82021	275344	-5361	
上汽通用	别克GL82020	356338	-5466	
上汽通用	君越2020	208206	-5694	
上汽通用	君越2021	209745	-6297	
广汽本田	凌派2020	144667	-9161	
上汽通用	英朗2021	80866	-30219	

数据来源：thinkcar，东吴证券研究所

2.4. 新车上市

共上市 25 款新车，以 SUV 和轿车为主。分别为昂科威 S、长安 CS75、JEEP 自由光、长安 CS35 PLUS、欧拉好猫、帕拉索、上汽大通 MAXUS G20、荣威 RX5、易至 EV3、奔腾 B70、长安欧尚 X5、宝来改款、奥迪 Q2L、奥迪 Q7、风骏 5、本田 XR-V、领克 01、铃拓、领克 01 新能源、风骏 7、牧马人、捷豹 I-PACE、豪越、红旗 E-HS9

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
GLE 级 AMG	梅德赛斯	11 月 23 日	SUV	中大型	汽油	98.88-146.88	3.0T	AT
昂科威 S	上汽通用别克	11 月 24 日	SUV	中型	汽油	21.99-27.99	2.0T	AT
长安 CS75	长安汽车	11 月 24 日	SUV	紧凑型	汽油	10.39-11.99	1.5T	MT/DCT
自由光	广汽菲克 Jeep	11 月 24 日	SUV	中型	汽油	17.98-31.98	2.0L/2.0T	ACT

请务必阅读正文之后的免责声明部分

长安 CS35 PLUS	长安汽车	11 月 24 日	SUV	小型	汽油	6.99-10.99	1.4T/1.6L	AT/CVT/MT/DCT
欧拉好猫	长城欧拉	11 月 24 日	SUV	小型	纯电动	10.39-14.39	动力电池	固定齿比
帕拉索	郑州日产	11 月 24 日	SUV	中大型	汽油	14.48-17.88	1.8L	MT
MAXUS G20	上汽大通	11 月 25 日	MPV	MPV	柴油/汽油	18.68-28.98	2.0T	AT
荣威 RX5	上汽集团	11 月 26 日	SUV	紧凑型	汽油	9.98-13.98	1.5T	MT/DCT
易至 EV3	江铃集团新能源	11 月 26 日	轿车	小型	纯电动	6.68-8.38	动力电池	固定齿比
奔腾 B70	一汽奔腾	11 月 28 日	轿车	小型	汽油	10.99-14.99	1.8T/2.0T	AT/MT
长安欧尚 X5	长安欧尚	11 月 29 日	SUV	紧凑型	汽油	6.99-10.59	1.5T/1.6L	CVT/DCT/MT
宝来改款	一汽大众	11 月 30 日	轿车	紧凑型	汽油	9.88-15.70	1.2T/1.4T/1.5L	AT/MT/DCT
奥迪 Q2L	一汽-大众奥迪	11 月 30 日	SUV	小型	汽油	21.88-26.85	1.4T	DCT
奥迪 Q7	奥迪(进口)	12 月 1 日	SUV	中大型	汽油	68.88-99.88	2.0T/3.0T	AT
风骏 5	长城汽车	12 月 1 日	皮卡	皮卡	汽油/柴油	6.88-11.28	2.0T/2.2L/2.4L	MT
本田 XR-V	东风本田	12 月 1 日	SUV	小型	汽油	12.79-17.59	1.5L/1.5T	MT/CVT
领克 01	领克	12 月 1 日	SUV	紧凑型	汽油	15.08-20.18	1.5T/2.0T	AT/DCT
铃拓	江西五十铃	12 月 1 日	皮卡	皮卡	汽油	11.18-15.48	2.5T	MT/AT
领克 01 新能源	领克	12 月 1 日	SUV	紧凑型	油电混合	19.27-22.27	1.5T	DCT
风骏 7	长城汽车	12 月 1 日	皮卡	皮卡	汽油	8.68-13.88	2.0T	MT
牧马人	Jeep	12 月 3 日	SUV	中型	汽油	42.99-55.99	2.0T	AT
捷豹 I-PACE	捷豹	12 月 3 日	SUV	中型	纯电动	63.08-71.68	动力电池	固定齿比
豪越	吉利	12 月 3 日	SUV	中型	汽油	10.36-13.96	1.8T	AT/DCT
红旗 E-HS9	红旗	12 月 4 日	SUV	大型	纯电动	50.98-72.98	动力电池	固定齿比

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

11 月 30 日，特斯拉中国大陆第 500 座超级充电站于上海上线，年底可建成近 650 座；12 月 2 日，上汽通用上汽通用五菱与车好多集团签订了一笔价值 20 亿元，涉及 3 万台车辆的大订单，涵盖五菱品牌、宝骏品牌和新宝骏品牌；12 月 5 日，上汽/一汽大众等多家汽车企业因为芯片短缺导致的 ESP 等模块断供而暂停生产。

表4：车企动态

日期	车企动态
11 月 30 日	特斯拉中国大陆第 500 座超级充电站于上海上线
11 月 30 日	福特汽车首款基于大众 MEB 架构、面向大众市场的电动汽车将在德国科隆生产
11 月 30 日	威马汽车设计注册资本 5000 万元成立，经营范围含整车销售
12 月 1 日	特斯拉 11.5 万辆汽车因存在安全隐患被调查
12 月 1 日	通用汽车通用汽车与 Nikola 公司宣布了重新修订后的燃料电池合作协议，取消了通用为 Nikola 生产电动皮卡、并持有后者股份的计划
12 月 2 日	上汽通用上汽通用五菱与车好多集团签订了一笔价值 20 亿元，涉及 3 万台车辆的大订单，涵盖五菱品牌、宝骏品牌

	和新宝骏品牌
12 月 2 日	现代汽车发布电动全球模块化平台 E-GMP，作为集团下一代纯电动汽车产品系列的核心技术
12 月 2 日	吉利汽车李东辉任吉利控股集团 CEO，安聪慧任集团总裁
12 月 3 日	奥迪未来五年将总投资 350 亿欧元 170 亿欧将投向未来技术
12 月 3 日	宝马汽车将加入 SAP、西门子、博世和采埃孚等德国工业和技术企业，共同建立汽车数据共享联盟
12 月 3 日	哪吒汽车 C 轮融资由华鼎资本领投 20 亿元人民币
12 月 4 日	本田汽车 2022 年起将停止在欧洲销售内燃机车型
12 月 4 日	戴姆勒宣布投资 850 亿美元，加速电气化和数字化转型
12 月 5 日	根据愉观车市，上汽/一汽大众等多家汽车企业因为芯片短缺导致的 ESP 等模块断供而暂停生产。

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
11 月 29 日	原福特中国公关副总裁霍静出任陆领科技联合创始人兼首席市场官
11 月 30 日	京东关联公司北京京东世纪贸易有限公司新增“一种无人驾驶控制方法和装置”的无人车新专利
11 月 30 日	艾拉比宣布完成 A 轮融资，张江高科领投
11 月 30 日	苹果获车窗系统专利，可定制车窗颜色以保护隐私、提升舒适度
12 月 1 日	Iris Switzerland 开发用于自动驾驶应用的 SWIR 单光子雪崩二极管
12 月 1 日	沃尔沃使用基于欧洲供应商技术的混合现实模拟器，开发更安全的自动驾驶系统
12 月 2 日	Velodyne 与福特 Otosan 合作，共同研发和测试自动驾驶产品
12 月 2 日	Gentex 和 PayByCar 达成合作，推行无接触车内支付
12 月 2 日	特斯拉哨兵模式将具备远程摄像头查看功能
12 月 3 日	耐世特与大陆合资的公司 CNXMotion 开发制动转向技术，用于自动驾驶车辆或配备 ADAS 的车辆
12 月 3 日	埃森哲将与 CNH Industrial 和微软合作研发网联工业车辆
12 月 3 日	PNNL 研发出全新机器学习算法，可帮助自动驾驶汽车规划路线
12 月 4 日	宏景智驾 L3 级自动驾驶重卡量产方案通过验证，全力加速干线物流智能化
12 月 4 日	dSPACE 宣布采用微软 Azure 平台，推动 ADAS 和自动驾驶研发

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
永安行	发行可转债 8.8648 亿元，每张面值为人民币 100 元，共计 8,864,800 张，按面值平价发行
浩物股份	将以自有资金 1,500 万美元收购 SOUCHELIMITED 持有的天津易行 50%的股权
福田汽车	收到项目支持资金、综合奖补、设备专项补助等共 23 笔政府补助，共计 21,653,399.56 元
蔚来汽车	11 月蔚来汽车总交付量为 5291 辆，同比增长 109.3%；今年 1-11 月，蔚来已累计交付约 3.67 万辆，同比增长约 111.1%
小鹏汽车	11 月小鹏汽车总交付量为 4,224 辆，同比增长 342%；今年 1-11 月，小鹏汽车累计交付约 2.13 万辆，同比增长约 87%
福田汽车	11 月汽车产量 67514 辆，同比增长 29.28%，销量 62195 辆，同比增长 32.16%
东风汽车	11 月汽车产量 19792 辆，同比增长 2.63%，销量 14055 辆，同比下跌 6.97%
华阳集团	将全资子公司惠州市中阳科贸有限公司 100%股权划转给全资子公司惠州市华阳多媒体电子有限公司，并将中阳科

	贸更名为“惠州市华阳智能技术有限公司”
南方轴承	以自有资金向上海圳呈微电子技术有限公司受让股权并增资人民币合计 6,000 万元，其中 10,408,163 元计入注册资本，占注册资本 51%，将成为控股子公司
华培动力	以全现金的方式分四期收购无锡盛迈克传感技术有限公司 100%股权，四期交割对应的股权转让价款合计不超过人民币 15,105 万元
ST 夏利	发行股份数量 3,976,627,415 股，发行股份价格为 3.05 元/股，新增股份性质为有限售条件流通股
理想汽车	11 月汽车交付 4646 辆，环比增长 25.8%
比亚迪	11 月销量 53943 辆，同比下跌 11.37%

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

4. 投资建议

因“行业数据扰动+上游芯片供给紧张+估值快速上升”三个因素叠加，短期带来汽车板块的波动。长期我们看多汽车板块三大理由依然成立：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/长安/吉利/比亚迪/广汽/上汽），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