新时代证券 New Times Securities

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

——汽车行业周报

投资周报

● **投资组合及调整**

乘用车：鼓励汽车消费政策相继出台，利好乘用车整车板块，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：逆周期政策力度进一步加大，受益标的中国重汽（000951.SZ）、潍柴动力（000338.SZ）。

● **本周投资主题**

11 月 27 日，国家统计局发布了国民经济的最新数据。其中，据中汽协整理的数据显示，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%。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%。中汽协数据显示，2020 年 1-10 月，汽车产销分别完成 1951.9 万辆和 1969.9 万辆，同比分别下降 4.6%和 4.7%，降幅较 2020 年前 9 个月分别收窄 2.1 和 2.2 个百分点，在国家各部门各地方政策的鼓励下，汽车市场依然延续较好的复苏态势。

乘用车方面，乘联会周度零售数据显示，11 月第三周（16-22 日）日均零售为 5.3 万辆，同比增长 7%，环比 10 月同期下降 1%；11 月前三周日均零售为 4.5 万辆，同比增长 13%，环比 10 月同期增长 2%，市场零售走势表现较强。随着存续刺激汽车消费政策效用的延续、厂商持续的促销活动、双十一电商活动以及车展带来的新品投放，市场需求或将进一步释放，11 月乘用车零售市场仍有望延续复苏之势。批发方面，11 月第三周（16-22 日）主要厂商日均批发为 6.3 万辆，同比增长 14%，环比 10 月同期增长 8%；11 月前三周主要厂商日均批发为 5.2 万辆，同比增长 11%，环比 10 月同期增长 23%，乘用车经销商进货走势平稳。由于零售端的较好表现、以及厂家进入到销量目标的冲刺阶段，经销商也会加大备货力度，因此，11 月乘用车批发市场也有望实现较好表现。

政策方面，11 月 27 日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，会议指出，将认真贯彻落实党中央、国务院的决策部署，立足以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，提升创新能力，完善政策措施，努力推动汽车消费和产业的双升级。有以下几个方面的工作：一是加大产业创新催生消费新需求。推动 5G、LTE-V2X 等基础设施的建设和应用，启动智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展的城市试点工作，通过电动化与智能网联技术的相互促进和融合发展，开发更多适合消费者休闲娱乐、生活服务、自动驾驶等功能，促生更多的消费需求。二是完善政策措施促进汽车消费。鼓励地方出台更多真金白银的优惠政策。

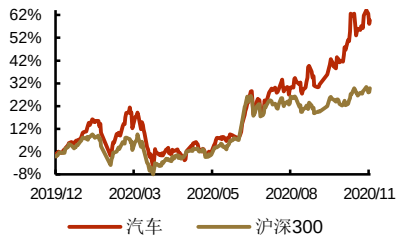
● **风险提示：**全球新冠疫情超出预期风险，汽车需求低于预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

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

《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

《“金九”市场如期而至，四季度车市表现值得期待》2020-10-20

《9 月前两周车市延续较好表现，江苏省推出促进汽车消费政策意见》2020-09-21

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	3,163.88	7.41	3.08	2.19	1.99	2.40	8.79	12.36	13.61	11.26	1.24
	601238.SH	广汽集团	1,220.76	4.94	1.07	0.65	0.69	0.91	12.96	21.34	20.21	15.17	1.71
	601633.SH	*长城汽车	2,082.29	5.74	0.57	0.49	0.47	0.59	47.87	55.43	58.11	46.29	4.59
	000625.SZ	长安汽车	1,133.12	0.18	0.14	-0.55	0.90	0.93	170.93	-43.51	26.52	25.87	2.70
商用车	000338.SZ	潍柴动力	1,323.59	18.08	1.08	1.15	1.25	1.38	16.06	15.09	13.83	12.55	2.79
	000951.SZ	中国重汽	235.01	16.21	1.35	1.82	2.60	2.85	25.94	19.24	13.45	12.30	2.96
	600066.SH	宇通客车	370.83	8.57	1.01	0.85	0.50	0.86	16.58	19.71	33.74	19.54	2.49
零部件	600741.SH	华域汽车	992.48	9.69	2.55	2.05	1.60	2.12	12.36	15.36	19.66	14.86	1.98
	600660.SH	福耀玻璃	961.31	12.59	1.64	1.16	1.06	1.43	24.34	34.41	37.56	27.89	4.77
	603179.SH	新泉股份	98.75	9.33	1.37	0.80	0.78	1.11	22.79	39.03	39.95	28.01	4.68
	603730.SH	岱美股份	177.28	15.92	1.36	1.54	1.01	1.38	22.49	19.86	30.19	22.13	4.52
	603997.SH	继峰股份	90.07	4.20	0.48	0.29	-0.16	0.47	18.50	30.41	-55.26	18.76	2.26
	603596.SH	伯特利	157.70	16.55	0.60	0.98	1.10	1.42	64.33	39.39	34.94	27.28	6.28
	000581.SZ	威孚高科	242.50	12.35	2.37	2.25	2.54	2.56	11.11	11.70	10.36	10.27	1.50
	601799.SH	星宇股份	532.65	15.44	2.21	2.86	3.69	4.66	87.24	67.43	52.28	41.42	10.02
	603035.SH	常熟汽饰	50.26	8.32	1.21	0.94	0.88	1.12	12.38	15.94	16.97	13.38	1.50
	000887.SZ	中鼎股份	159.44	5.10	0.92	0.49	0.38	0.59	14.20	26.65	34.05	22.00	1.82
	603197.SH	保隆科技	51.85	16.24	0.94	1.05	1.21	1.52	33.40	29.90	25.94	20.66	4.59
	600933.SH	爱柯迪	144.43	10.64	0.55	0.52	0.47	0.61	30.53	32.29	36.01	27.67	3.45
	601689.SH	*拓普集团	346.35	6.10	1.04	0.43	0.65	0.77	31.57	76.35	50.51	42.64	4.59
	600699.SH	均胜电子	345.71	5.78	1.43	0.77	0.17	0.90	17.67	32.82	145.98	27.94	2.91
	002126.SZ	银轮股份	91.41	7.90	0.44	0.40	0.49	0.61	26.23	28.85	23.79	18.98	2.32
	002048.SZ	宁波华翔	104.08	10.05	1.17	1.57	1.29	1.82	14.21	10.59	12.84	9.16	1.04

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 11 月 27 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 12
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 11 月第三周（16-22 日）乘用车市场日均零售为 5.3 万辆 6
图 2: 2020 年 11 月第三周（16-22 日）乘用车市场日均厂家销量为 6.3 万辆 6
图 3: 本周汽车板块涨跌幅排名第十五 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 31 倍 8
图 8: 汽车各板块估值走势 8
图 9: 2020 年 10 月 M2 同比增长 10.5% 11
图 10: 2020 年 10 月中国制造业采购经理指数为 51.4% 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: 10 月汽车产量为 255.2 万辆，同比增长 11.0% 12
图 13: 10 月汽车销量为 257.3 万辆，同比增长 12.5% 12
图 14: 10 月乘用车产量为 208.4 万辆，同比增长 7.3% 13
图 15: 10 月乘用车销量为 211.0 万辆，同比增长 9.3% 13
图 16: 10 月商用车产量为 46.8 万辆，同比增长 30.9% 13
图 17: 10 月商用车销量为 46.4 万辆，同比增长 30.1% 13
图 18: 10 月新能源车产量为 16.7 万辆，同比增长 69.7% 13
图 19: 10 月新能源车销量为 16 万辆，同比增长 104.5% 13
图 20: 10 月轿车零售销量为 94.8 万辆，同比上涨 8.8% 14
图 21: 10 月 SUV 零售销量为 93.7 万辆，同比上涨 9.8% 14
图 22: 10 月 MPV 零售销量为 10.7 万辆，同比下跌 10.1% 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 10 月轿车销量前十车型.....15
图 25: 2020 年 10 月 SUV 销量前十车型.....15
图 26: 2020 年 10 月 MPV 销量前十车型.....15
图 27: 2020 年 10 月新能源乘用车销量前十车型.....15
图 28: 10 月库存预警指数为 54.1%，10 月汽车经销商库存系数为 1.57.....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：鼓励汽车消费政策相继出台，利好乘用车整车板块，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：逆周期政策力度进一步加大，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	11 月 27 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	27.08	-0.15	19.39	3,163.88	8.19	13.61	1.24
601633.SH	长城汽车	27.31	2.67	218.65	2,082.29	7.74	51.79	4.59
600699.SH	均胜电子	25.27	-4.35	41.55	345.71	-0.95	145.98	2.91
601689.SH	拓普集团	32.83	-5.66	89.36	346.35	6.25	58.90	4.59
000951.SZ	中国重汽	35.02	-7.40	58.63	235.01	17.85	13.45	2.96
000338.SZ	潍柴动力	17.35	-3.18	11.24	1,323.59	17.45	13.83	2.79

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

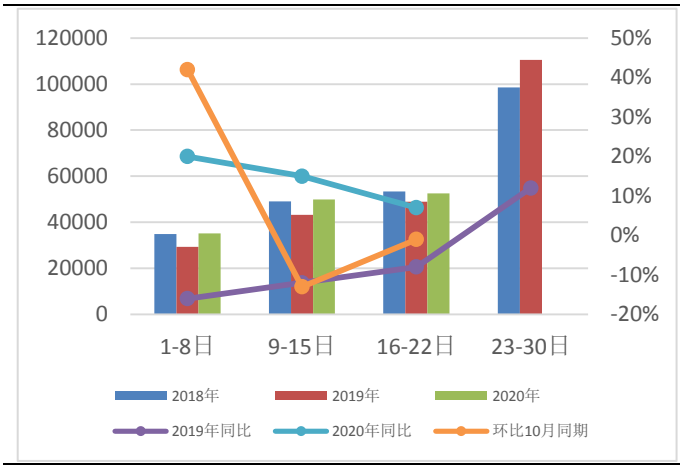
2.1.1、 本周的投资主题和主要逻辑

11 月 27 日，国家统计局发布了国民经济的最新数据。1-10 月，全国规模以上工业企业实现营业收入 83.78 万亿元，同比下降 0.6%；全国规模以上工业企业实现利润总额 5.01 万亿元，同比增长 0.7%。其中，据中汽协整理的数据显示，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%。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%。中汽协的数据显示，2020 年 1-10 月，汽车产销分别完成 1951.9 万辆和 1969.9 万辆，同比分别下降 4.6%和 4.7%，降幅较 2020 年前 9 个月分别收窄 2.1 和 2.2 个百分点，在国家各部门各地方政策的鼓励下，汽车市场依然延续较好的复苏态势。

乘用车方面，乘联会周度零售数据显示，11 月第三周（16-22 日）日均零售为 5.3 万辆，同比增长 7%，环比 10 月同期下降 1%；11 月前三周日均零售为 4.5 万辆，同比增长 13%，环比 10 月同期增长 2%，市场零售走势表现较强。随着存续刺激汽车消费政策效用的延续、厂商持续的促销活动、双十一电商活动以及车展带来的新品投放，市场需求或将进一步释放，11 月乘用车零售市场仍有望延续复苏之势。批发方面，11 月第三周（16-22 日）主要厂商日均批发为 6.3 万辆，同比增长 14%，

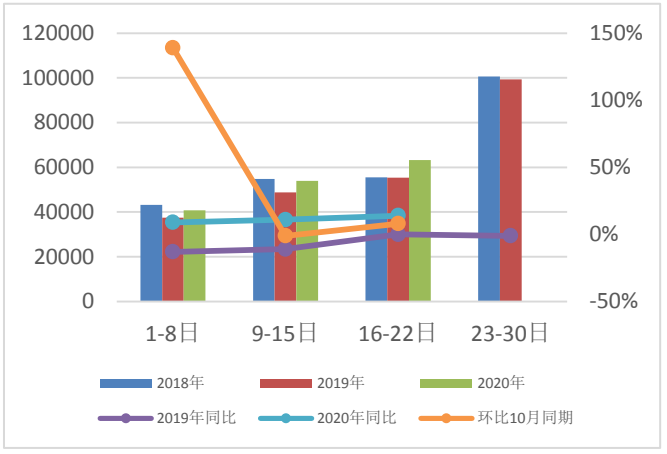
环比 10 月同期增长 8%;11 月前三周主要厂商日均批发为 5.2 万辆,同比增长 11%,环比 10 月同期增长 23%，乘用车经销商进货走势平稳。由于零售端的较好表现、以及厂家进入到销量目标的冲刺阶段，经销商也会加大备货力度，因此，11 月乘用车批发市场也有望实现较好表现。

图1： 2020 年 11 月第三周（16-22 日）乘用车市场日均零售为 5.3 万辆



资料来源：wind，新时代证券研究所

图2： 2020 年 11 月第三周（16-22 日）乘用车市场日均厂家销量为 6.3 万辆



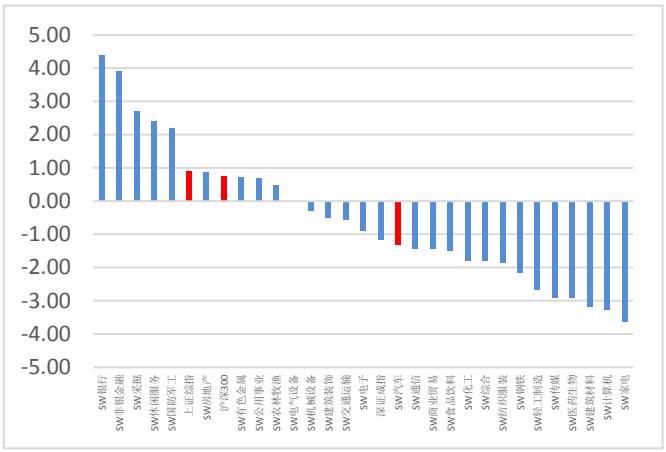
资料来源：wind，新时代证券研究所

政策方面，2020 年 11 月 27 日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，介绍关于提振大宗消费重点消费和促进释放农村消费潜力的有关情况，会议指出，将认真贯彻落实党中央、国务院的决策部署，立足以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，提升创新能力，完善政策措施，努力推动汽车消费和产业的双升级。有以下几个方面的工作:**一是加大产业创新催生消费新需求**。要认真贯彻国务院办公厅印发的《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》工作部署，加强工作统筹和政策衔接，协同推进汽车与能源、交通、信息通信等产业的深度融合发展，做好智能网联汽车技术的攻关、标准研制、应用示范等一系列重点工作，推动 5G、LTE-V2X 等基础设施的建设和应用，启动智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展的城市试点工作，通过电动化与智能网联技术的相互促进和融合发展，开发更多适合消费者休闲娱乐、生活服务、自动驾驶等功能，促生更多的消费需求。**二是完善政策措施促进汽车消费**。鼓励地方出台更多真金白银的优惠政策，将联合相关部门编制汽车下乡活动计划及进一步推动农村汽车的消费升级，同时深入实施公共领域车辆电动化行动计划，启动全面电动化试点城市的申报，会同财政部等有关部门研究奖补支持政策,以公共领域电动化有效带动私人消费。同时，也将进一步加强行业管理工作，强化安全监管，优化管理政策，提升服务水平，为提振汽车消费、推动产业发展，做好保障支撑。

2.2、 行情回顾

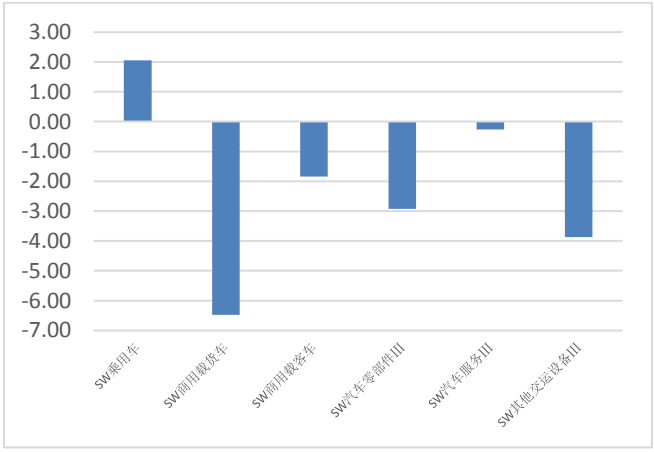
2020 年 11 月 23 日至 2020 年 11 月 27 日，汽车（申万）指数下跌 1.30%，上证综指上涨 0.91%,汽车板块整体跑输大盘 2.21%,在申万板块涨跌幅排名第十五。分子行业来看，乘用车板块上涨 2.05%，商用载货车板块下跌 6.48%，商用载客车下跌 1.84%，汽车零部件Ⅲ板块下跌 2.92%，汽车服务Ⅲ板块下跌 0.26%，其他交运设备Ⅲ板块下跌 3.87%。

图3： 本周汽车板块涨跌幅排名第十五（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

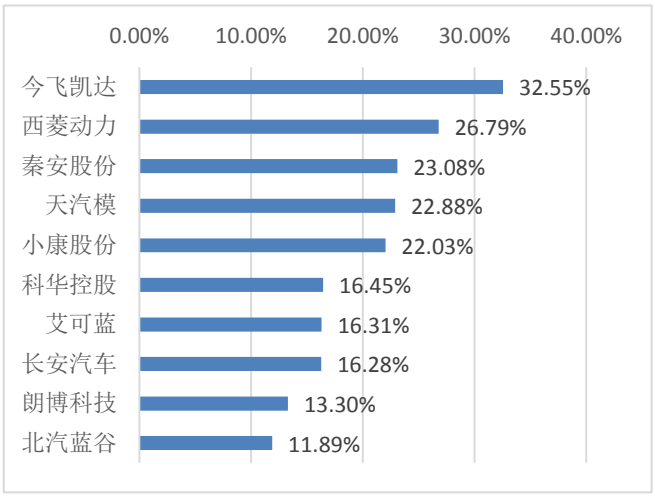
图4： 汽车各板块周涨跌幅情况（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

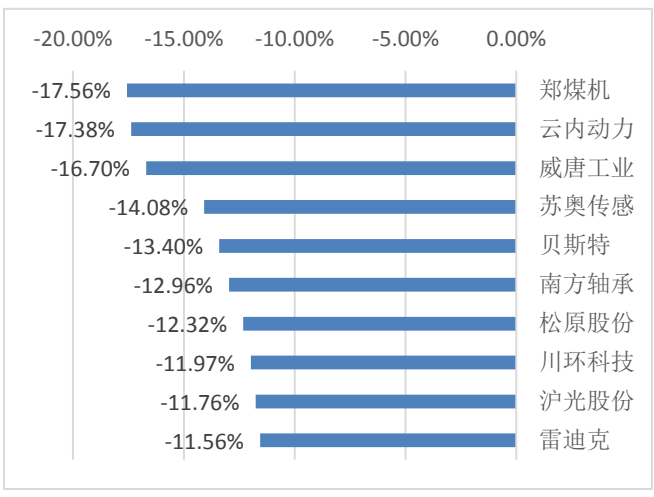
2020 年 11 月 23 日至 2020 年 11 月 27 日，汽车板块中涨幅居前的个股为今飞凯达（32.55%），西菱动力（26.79%），秦安股份（20.08%），天汽模（20.88%），小康股份（22.03%）；跌幅居前的个股为郑煤机（-17.56%），云内动力（-17.38%），威唐工业（-16.70%），苏奥传感（-14.08%），贝斯特（-13.40%）。

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

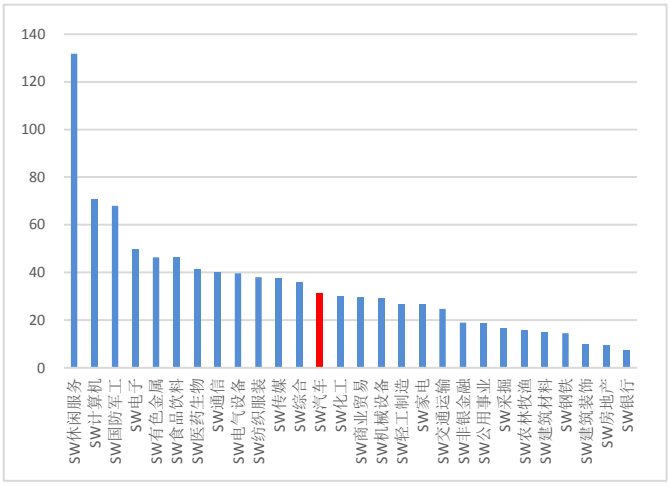


资料来源：wind，新时代证券研究所

2.3、 行业估值水平

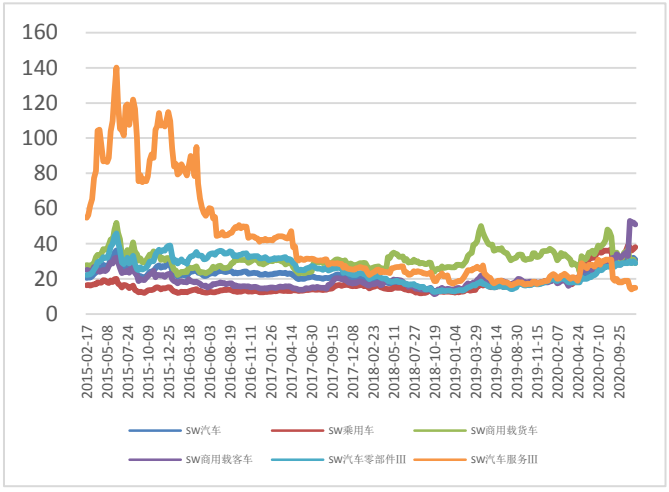
估值方面，截至 2020 年 11 月 27 日，汽车板块 PE（TTM）下降至 31 倍，位于申万板块中游水平。各子板块估值水平表现不一，乘用车板块上升至 38 倍，商用载货车板块下降至 29 倍、商用载客车板块下降至 51 倍、汽车零部件Ⅲ板块下降至 29 倍、汽车服务Ⅲ板块维持在 15 倍。

图7： 本周汽车板块估值下降至 31 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

- **首批欧拉好猫下线 长城汽车泰州工厂竣工**

日前，长城汽车泰州智慧工厂正式竣工投产，新工厂首批整车欧拉好猫批量下线。

长城泰州智慧工厂位于江苏省泰州市高港区，总投资 80 亿元，占地面积约 1173 亩，建设包含冲压、焊装、涂装、总装四大全工艺车间，年产能 10 万辆。

作为长城在国内的第八个整车生产基地，泰州智慧工厂是长城汽车发力长三角以及华东地区的核心，随着新工厂的竣工投产，长城汽车将在国内形成华北、华东、西南三位一体的生产布局，全面覆盖国内市场。（搜狐汽车）

- **我国主推的 C-V2X 成为全球车联网唯一的国际标准**

据外媒报道，近日，美国联邦通信委员会（FCC）正式投票决定将 5.9 GHz 频段（5.850-5.925GHz）划拨给 Wi-Fi 和 C-V2X 使用。FCC 正式宣布放弃 DSRC 并转向 C-V2X，意味着由我国主推的 C-V2X 成为全球车联网唯一的国际标准。

从路线图不难看出，我国确定了走 C-V2X 技术路线，如今，FCC 正式投票把 5.9 GHz 频段划拨给 Wi-Fi 和 C-V2X 使用，这意味着我国智能网联技术路线的选择得到了国际上的广泛认同。（中国汽车报网）

- **欧盟计划 2025 年实现电池自给自足**

据外媒报道，11 月 24 日，欧盟委员会副主席 Maros Sefcovic 表示，到 2025 年时，欧盟将可以生产足够的电池，为快速增长的电动汽车车队提供动力，而无需再依赖进口电池芯。

作为到 2050 年实现气候中立计划的一部分，欧盟希望促进当地“绿色产业基础材料”的生产，包括用于制造低碳钢材的氢燃料，以及为环保汽车提供动力的电池。Sefcovic 在欧洲电池线上会议上表示：“我相信，到 2025 年时欧盟将能生产足够的电池，满足欧洲汽车工业的需求，甚至还有能力出口。”（盖世汽车）

- **前 10 个月德国电动车份额已达 10.9%**

根据德国联邦政府经济与出口管控办公室（BAFA）的统计，共收到 318,694 份电动车的补贴申请，其中 194,896 份是纯电动车，123,625 份是插电式混合动力车，还有 173 份是氢燃料电池车。BAFA 称，10 月收到了 27,436 份申请，这是 2016 年 6 月推出电动车补贴以来的最高纪录。

在连续 4 个月刷新纪录之后，今年前 10 个月该细分市场的总份额已达 10.9%，销量为 252,530 辆，已超过普混的 244,111 辆。2019 年德国电动车的份额为 3%，然而在短短 10 个月后其就直接暴增至近乎四倍，并且未来还将继续攀升。

因此，今年底该市场的份额大概率会突破 15%，且明年会在此基数上继续增加。之所以会如此认为，是因为目前德国实施的大幅补贴电动车的政策，将会一直持续到明年年底。（搜狐汽车）

- **10 月汽车商品进出口总额达 153.3 亿美元**

近日，中汽协针对海关总署公布的数据进行了汇总分析，结果显示，今年 10 月，汽车商品进出口金额同比继续保持快速增长势头。具体来看，10 月汽车商品进出口总额达 153.3 亿美元，同比增长 48.9%。其中汽车商品进口金额 83.3 亿美元，同比增长 73.3%，汽车商品出口金额 70 亿美元，同比增长 27.5%。

综合此前数据，前 10 月汽车商品进出口总额 1183.7 亿美元，同比下降 8.0%，降幅较 1-9 月进一步收窄。其中汽车商品进口金额 614.1 亿美元，同比下降 5.8%，汽车商品出口金额 569.5 亿美元，同比下降 10.2%。（盖世汽车）

- **威马与 Uber 签署意向性协议**

11 月 24 日，新浪科技援引知情人士消息称，威马已经与 Uber 签署了意向性协议，威马 EX5 将出口至欧洲，成为 Uber 旗下司机的可选车型。

消息人士透露，Uber 采购的威马 EX5 将投放在包括英国在内的十余个欧洲国家，成为当地司机的可选车辆。为减少碳排放，这些国家对于电动汽车的补贴力度较大。

不过，距离真正实现出口还有一定距离。威马 EX5 还需要满足欧洲国家的汽车标准，包括充电、安全等。因此，威马在达成交易后，将首先进行车辆改造，在符合标准后才能拿到出口许可。（财经网）

- **特斯拉柏林工厂年产能达 100 GWh 电芯**

据外媒报道，在德国联邦经济部门组织的欧洲电池会议上，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克提到了其自主生产电池计划的关键信息。

马斯克表示，特斯拉柏林电池工厂将是世界上最大的电池厂，每年电芯产能将达 100 千兆瓦时，并且未来可能将扩大至每年 200 至 250 千兆瓦时，远超特斯拉内华达州工厂的年产能。考虑到柏林工厂未来很有可能生产特斯拉 4680 电芯，该厂产能将更具规模。（搜狐汽车）

- **财政部提前下达 2021 年新能源车补贴预算**

日前，国家财政部提前下达了 2021 年新能源汽车补贴资金预算，据文件显示，2021 年共安排新能源汽车补贴 375.8529 亿元，其中包含新能源公交车运营补助和 2016-2018 年新能源汽车推广应用补贴。

具体来看，新能源公交车运营补助 156.89 亿元，占比 41.74%；2016-2018 年新能源汽车推广应用补贴 218.96 亿元，包含 2016 年新能源汽车推广应用补贴 11.62 亿元，2017 年新能源汽车推广应用补贴 63.63 亿元，2018 年新能源汽车推广应用补贴 143.72 亿元。（汽车之家）

- **上汽集团 L 项目露真容 正式定名"智己汽车"**

上汽集团旗下高端智能电动车项目（内部代号"L"）正式定名"智己汽车"。

11 月 26 日，由上汽集团、浦东新区和阿里巴巴集团三方联合打造的百亿级项目——高端智能纯电汽车项目"智己汽车"正式启动，并宣布落户浦东新区张江智能园区。目前该项目已完成超百亿元初始轮融资。智己汽车定位为用户型汽车科创公司，将更加专注于技术创新和应用，实现用户与企业的"共创、共生、共享"。

上汽方面称，用户将成为智己汽车价值链的核心驱动，通过用户提供的大数据，企业价值链形成可持续的发展闭环，正向驱动产品的快速迭代。这就意味着，智己汽车的用户将成为企业研发、生产、制造、营销等全业务链的驱动者，日常用车过程中所产生的数据都将通过 AI 人工智能自动化处理，推动产品迭代、品牌塑造。（搜狐汽车）

- **全球化布局 长城俄罗斯发动机工厂奠基**

11 月 25 日，长城汽车在俄罗斯图拉工厂举办了发动机工厂奠基仪式。俄罗斯发动机工厂是长城汽车布局全球供应链，深耕俄罗斯本地化战略的重要一环。该发动机工厂规划年产能 8 万台发动机，计划 2022 年底前完成建设并投入运营。未来，长城汽车在俄 90%以上车型所搭载的发动机都将在这里生产。（爱卡汽车）

- **进军东盟 精工汽车泰国罗勇府工厂成立**

近日获悉，精工汽车正式落子东盟市场，精诚工科汽车零部件（泰国）有限公司获得泰国营业执照。精工汽车是长城汽车股份有限公司的全资子公司，旗下包括底盘、压铸、装备三大业务板块，涉及底盘、球销、铝合金、铸造、模具、冲焊、自动化及再生资源等八大业务领域。

据悉，精工汽车泰国工厂是公司的首个海外生产基地，肩负国际化战略先驱者的历史重任。该基地位于罗勇府东海岸工业园，规划生产底盘系统车架总成、前后桥总成、前后悬总成、排气系统总成等系列产品。（爱卡汽车）

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
2020/11/23	000887.SZ	中鼎股份	关于获得空气悬挂系统产品项目定点书的补充公告：安徽中鼎密封件股份有限公司子公司 AMK Holding GmbH &Co. KG 近期收到客户的通知，公司获得欧洲某知名汽车制造商空气悬挂系统总成产品的订单。该项目是以 ECU 中控系统为核心的空气悬挂全系统总成项目，项目单车价格为 4113 元，生命周期为 10 年，生命周期总金额约为 8.31 亿元。
2020/11/24	603926.SH	铁流股份	非公开发行 A 股股票预案：本次非公开发行的股票发行数量为 15,610,651 股人民币普通股，非公开发行股票的发行数量为不超过本次发行前公司总股本的 30%；公司本次非公开发行募集资金金额不超过 17,000.00 万元，并以中国证监会最终核准发行的股票数量为准。本次发行股票的募集资金扣除发行费用后的募集资金净额将投资于如下项目：年产 60 万套电机轴等新能源汽车核心零件项目；高端农机传动系统制造中心项目。
2020/11/26	002863.SZ	今飞凯达	关于投资年产 200 万件铝合金汽车轮毂自动化生产线建设项目的公告：公司全资子公司云

日期	证券代码	公司名称	公告内容
			南飞速汽车轮毂制造有限公司拟在云南省曲靖市富源县投资年产 200 万件铝合金汽车轮毂自动化生产线建设项目。本次项目由云南飞速以现金出资，项目总投资 53,000 万元，其中建设投资 41,000 万元，铺底流动资金为 12,000 万元，项目将自公司股东大会审议通过后开始建设。资金来源全部为自筹资金。
2020/11/26	002510.SZ	天汽模	关于控股股东、实际控制人签署《控制权及股权转让意向协议》暨公司控制权拟变更的提示性公告：本次控制权及股权转让事项完成后，驻马店市产业投资集团有限公司将成为公司的控股股东，驻马店市人民政府将成为公司实际控制人。
2020/11/27	600104.SH	上汽集团	关于投资设立上海元界智能科技股权投资基金合伙企业（有限合伙）的公告：为加快打造上汽集团自主高端智能纯电汽车品牌，公司拟与张江高科、恒旭资本共同出资设立“上海元界智能科技股权投资基金合伙企业（有限合伙）”，专项投资于高端智能纯电汽车项目。基金认缴出资总额为人民币 72 亿元，其中公司认缴出资 53.99 亿元，持有其 74.986%份额；张江高科认缴出资 18 亿元，持有其 25%份额；恒旭资本认缴出资 0.01 亿元，持有其 0.014%份额。
2020/11/27	600699.SH	均胜电子	关于出售控股子公司股权的公告：广东香山衡器集团股份有限公司拟采用现金方式，收购宁波均胜电子股份有限公司持有的控股子公司宁波均胜群英汽车系统股份有限公司 51%股份，本次交易总金额为 20.4 亿元。
2020/11/27	002085.SZ	万丰奥威	关于公司与一汽、东风汽车、长安汽车签署镁合金材料合作协议的公告：浙江万丰奥威汽轮股份有限公司的战略定位为“成为汽车轻量化的推进者”。2020 年 11 月 25 日，公司与中国第一汽车集团有限公司、东风汽车集团有限公司、重庆长安汽车股份有限公司签署了《镁合金汽车零件材料成型及加工工艺研究合作协议》。

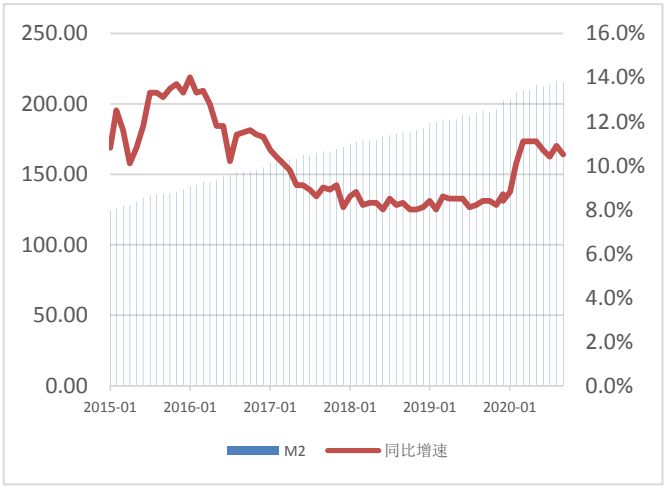
资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、 行业动态跟踪

3.1、 宏观经济数据

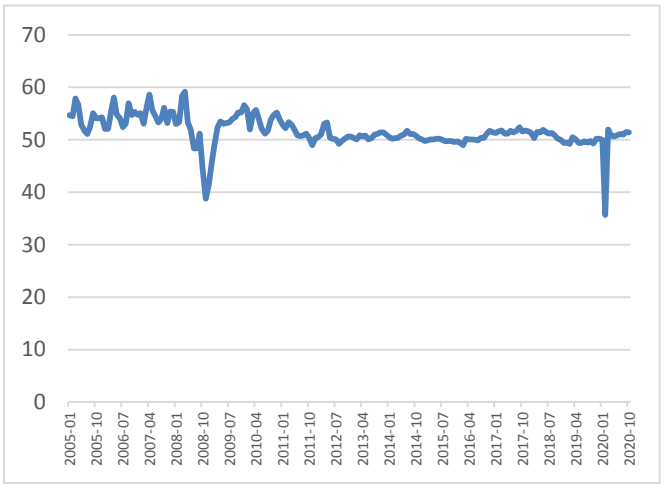
2020 年 10 月末，广义货币(M2)余额 214.97 万亿元，同比增长 10.5%，增速比上月末低 0.4 个百分点，比上年同期高 2.1 个百分点。2020 年 10 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.4%，比上月微落 0.1 个百分点。

图9： 2020 年 10 月 M2 同比增长 10.5%



资料来源：中国人民银行，新时代证券研究所

图10： 2020 年 10 月中国制造业采购经理指数为 51.4%

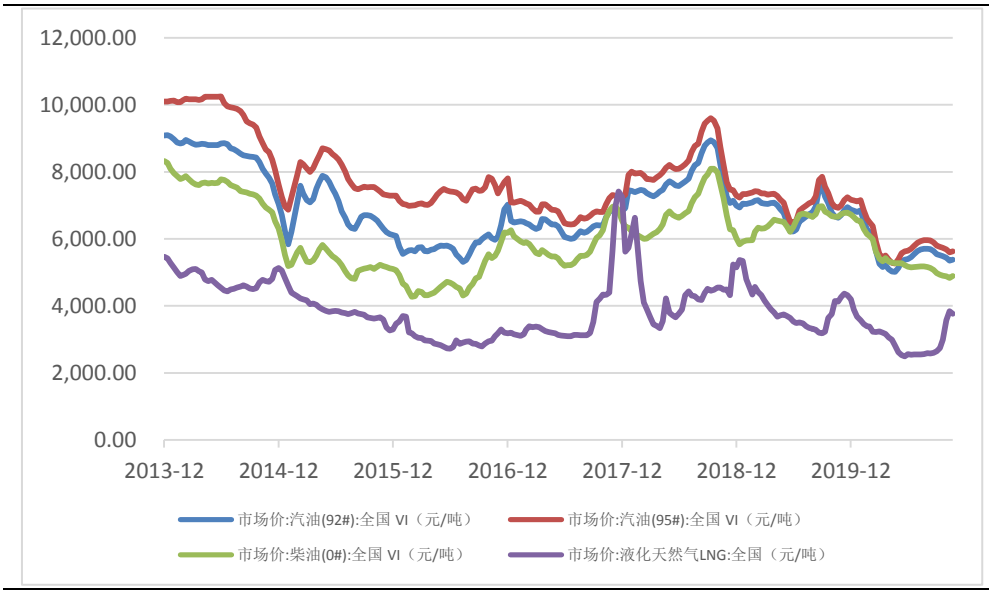


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

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

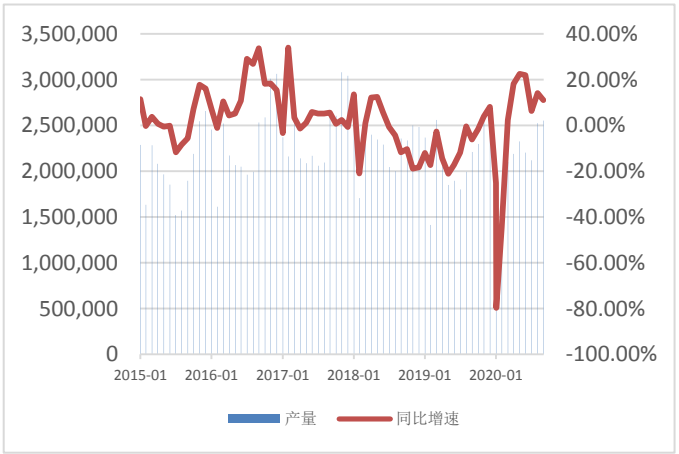


资料来源：wind，新时代证券研究所

3.3、 汽车销量及库存数据

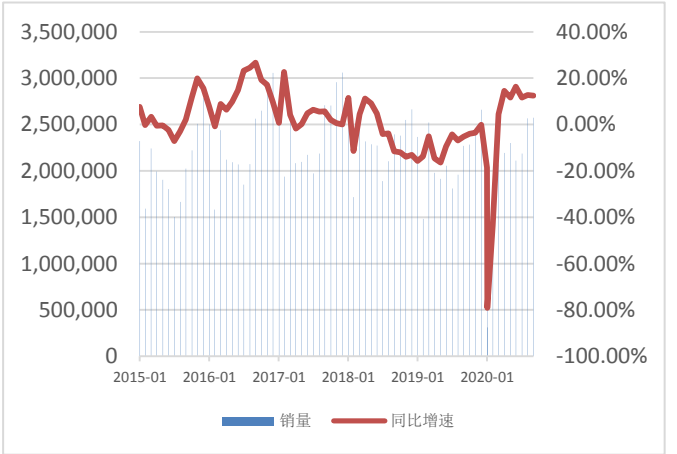
2020 年 10 月全国汽车产销分别完成 255.2 万辆和 257.3 万辆，环比分别增长 0.9%和 0.1%，同比分别增长 11.0%和 12.5%。产销已实现连续 7 个月增长，其中销量已连续 6 个月增速保持在 10%以上。2020 年 1-10 月，汽车产销分别完成 1951.9 万辆和 1969.9 万辆，同比分别下降 4.6%和 4.7%，降幅较 2020 年前 9 个月分别收窄 2.1 和 2.2 个百分点。具体来看，10 月乘用车产销分别完成 208.4 万辆和 211.0 万辆，环比分别增长 1.6%和 0.8%，同比分别增长 7.3%和 9.3%；10 月商用车产销量分别完成 46.8 万辆和 46.4 万辆，环比分别下降 2.2%和 2.8%，同比分别增长 30.9%和 30.1%。新能源车方面，10 月新能源汽车产销分别完成 16.7 万辆和 16.0 万辆，同比分别增长 69.7%和 104.5%。

图12： 10 月汽车产量为 255.2 万辆，同比增长 11.0%



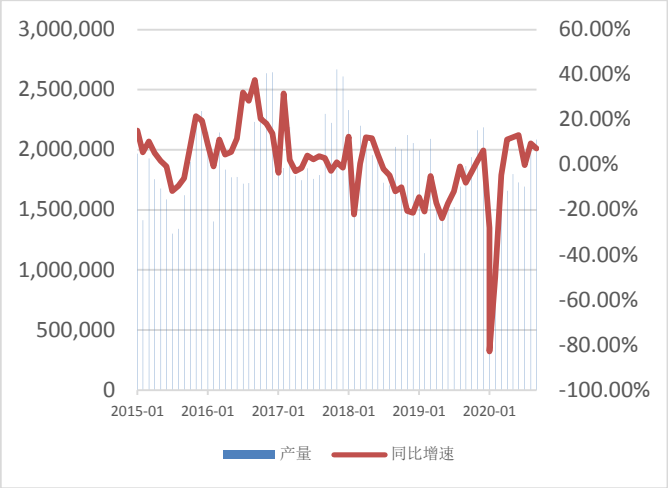
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图13： 10 月汽车销量为 257.3 万辆，同比增长 12.5%



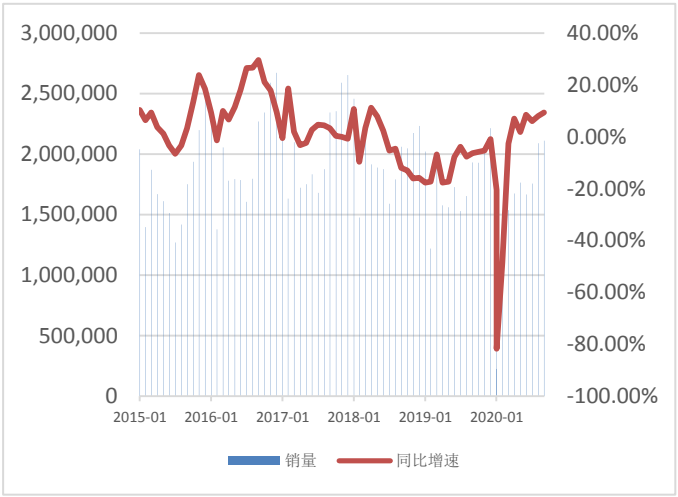
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图14： 10月乘用车产量为208.4万辆，同比增长7.3%



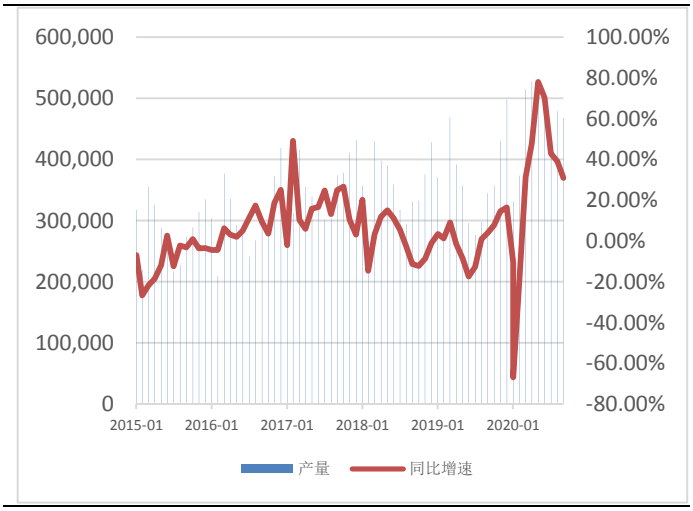
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图15： 10月乘用车销量为211.0万辆，同比增长9.3%



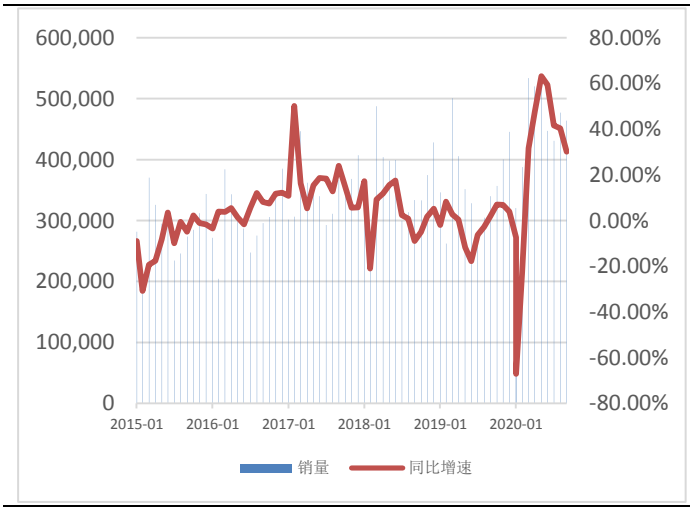
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图16： 10月商用车产量为46.8万辆，同比增长30.9%



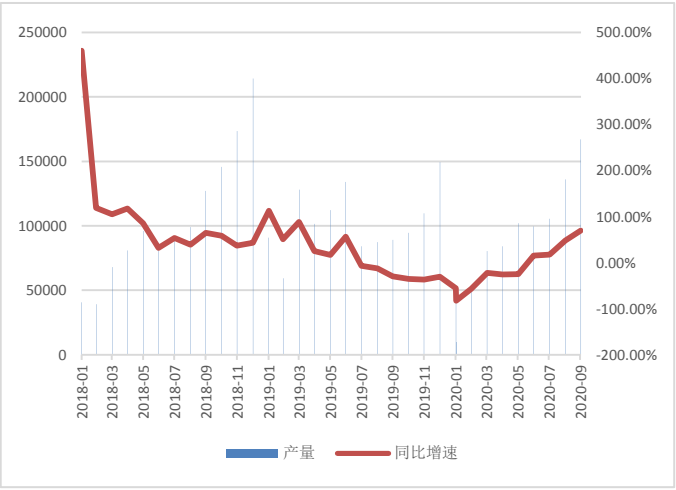
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图17： 10月商用车销量为46.4万辆，同比增长30.1%



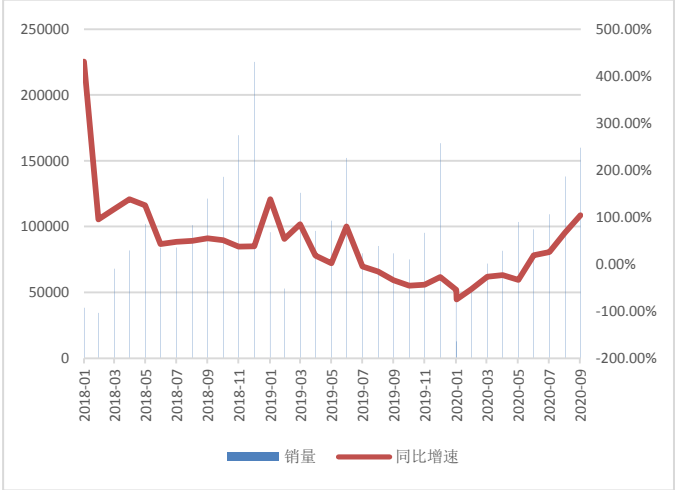
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图18： 10月新能源车产量为16.7万辆，同比增长69.7%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图19： 10月新能源车销量为16万辆，同比增长104.5%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

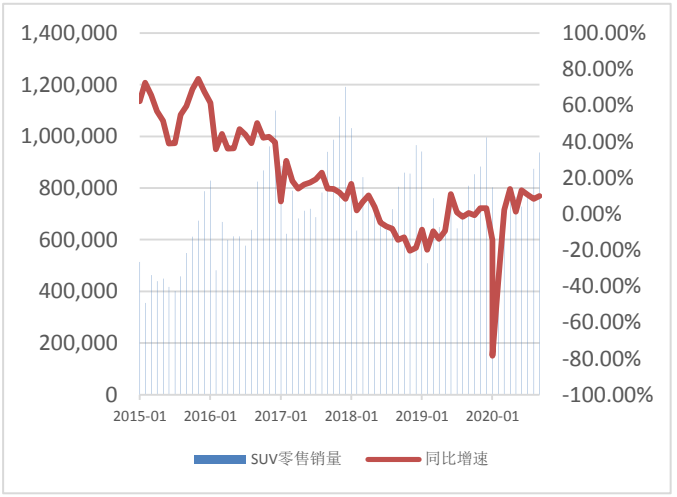
根据乘联会最新数据统计显示，10 月份全国狭义乘用车市场零售 199.2 万辆，环比上涨 4.1%，同比上涨 8.0%。其中，轿车 10 月销量为 94.8 万辆，环比上涨 2.0%，同比上涨 8.8%；SUV 10 月销量为 93.7 万辆，环比上涨 6.7%，同比上涨 9.8%；MPV 10 月销量为 10.7 万辆，环比上涨 0.2%，同比下跌 10.1%。皮卡 10 月份销量为 4.7 万辆，同比上涨 18%。

图20： 10 月轿车零售销量为 94.8 万辆，同比上涨 8.8%



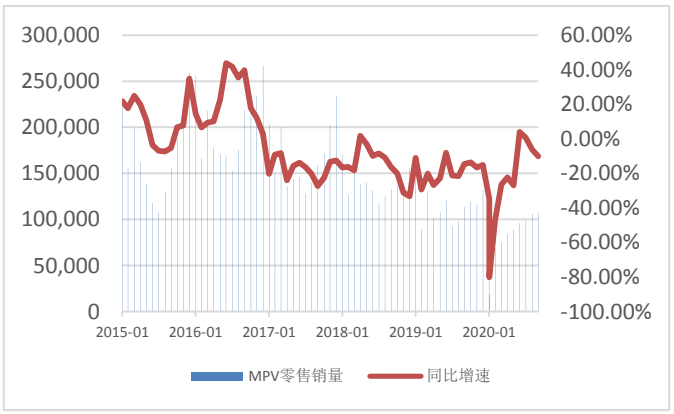
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图21： 10 月 SUV 零售销量为 93.7 万辆，同比上涨 9.8%



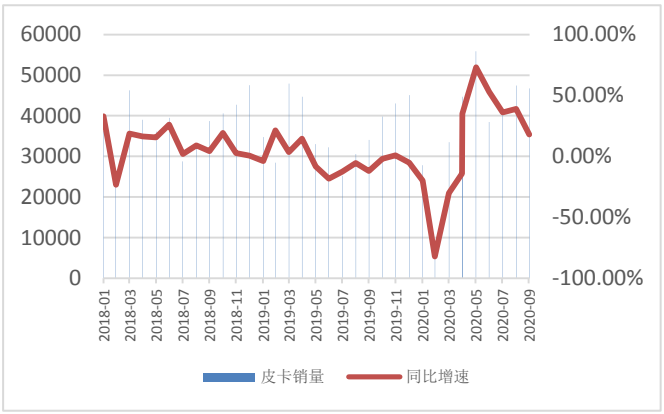
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图22： 10 月 MPV 零售销量为 10.7 万辆，同比下跌 10.1%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

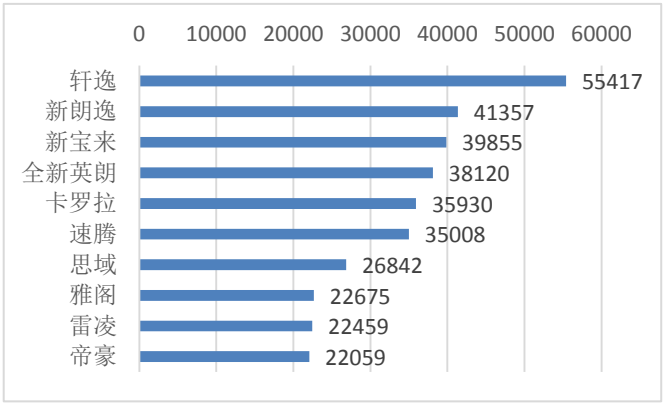
图23： 10 月皮卡零售销量为 4.7 万辆，同比上涨 18%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

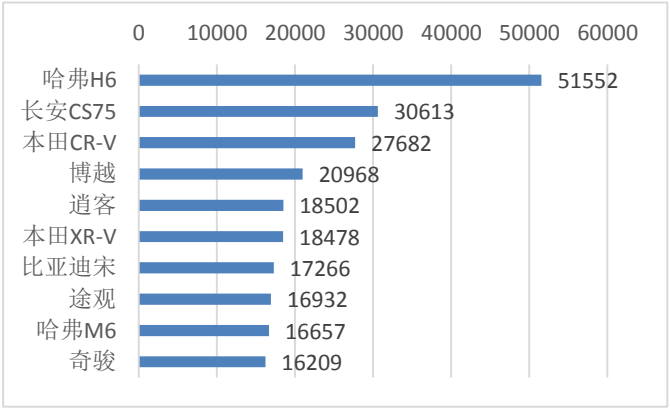
根据乘联会零售销量数据显示，2020 年 10 月轿车销量前三分别是轩逸、新朗逸、新宝来；SUV 销量前三分别是哈弗 H6、长安 CS75、本田 CR-V；MPV 销量前三分别是五菱宏光、别克 GL8、宝骏 730；新能源乘用车销量前三分别是宏光 MINI 、Model 3、欧拉 R1。

图24： 2020 年 10 月轿车销量前十车型（单位：辆）



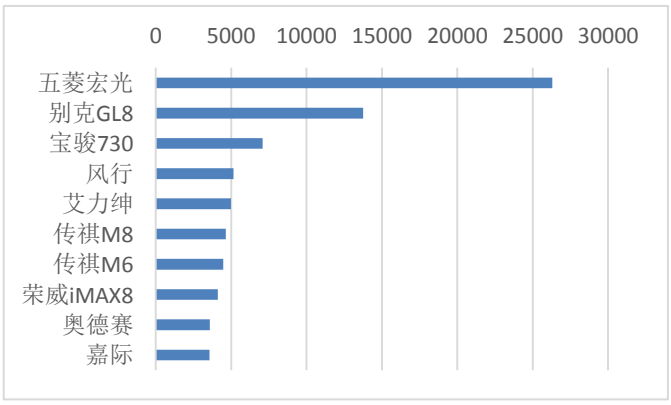
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图25： 2020 年 10 月 SUV 销量前十车型（单位：辆）



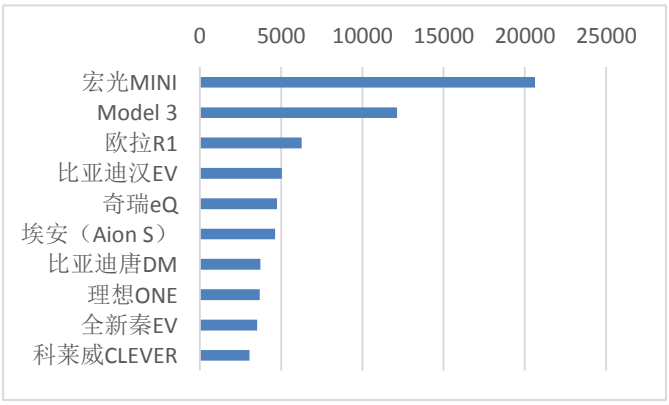
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图26： 2020 年 10 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

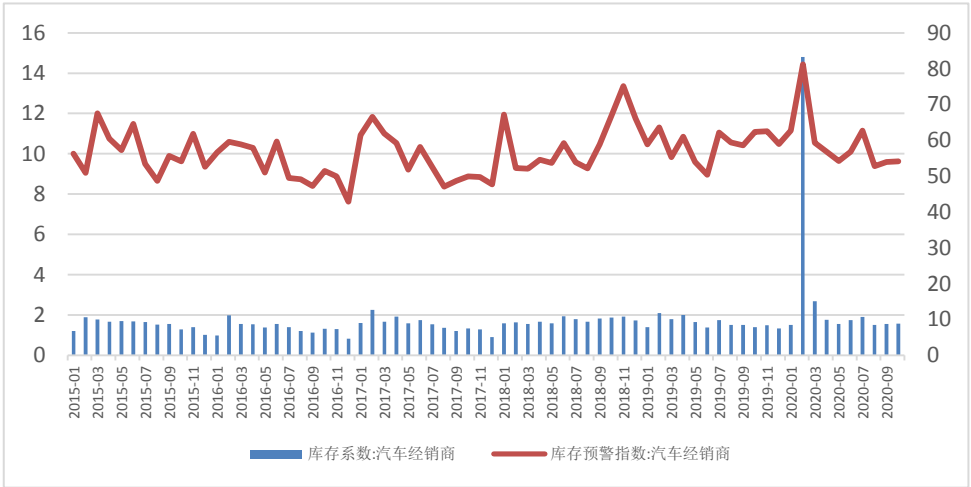
图27： 2020 年 10 月新能源乘用车销量前十车型（单位：辆）



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 10 月汽车经销商库存预警指数为 54.1%，较上月上升 0.1 个百分点，较去年同期下降 8.3 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。10 月份汽车经销商综合库存系数为 1.57，同比上升 12.9%，环比上升 0.6%，库存水平位于警戒线以上。

图28： 10 月库存预警指数为 54.1%，10 月汽车经销商库存系数为 1.57



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

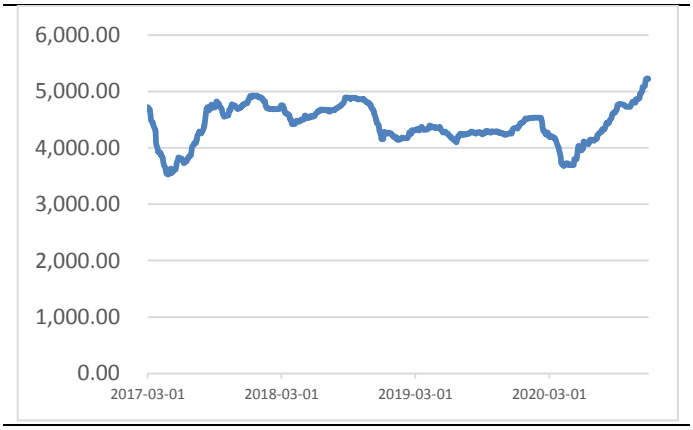
表3： 本周上市新车

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
2020/11/23	上汽通用	昂科威 S	B SUV	新增车型	24.99 万
2020/11/24	长安汽车	长安 CS35 PLUS	A0 SUV	新增车型	6.99 万-9.19 万
2020/11/24	长安汽车	长安 CS75	A SUV	中改款	13.39 万-11.99 万
2020/11/24	郑州日产	帕拉索	C SUV	全新产品	14.48 万-17.88 万
2020/11/24	长城汽车	欧拉 好猫	A0 SUV	全新产品	10.39 万-14.39 万
2020/11/25	凯翼汽车	炫界	A SUV	小改款	5.89 万-8.49 万
2020/11/25	上汽大通	上汽 MAXUS G20	C MPV	小改款	18.68 万-28.98 万
2020/11/26	上海汽车	荣威 RX5 PLUS	A SUV	新增车型	11.98 万
2020/11/26	江铃新能源	易至 EV3	A00 HB	中改款、大改款	6.98 万-8.38 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）



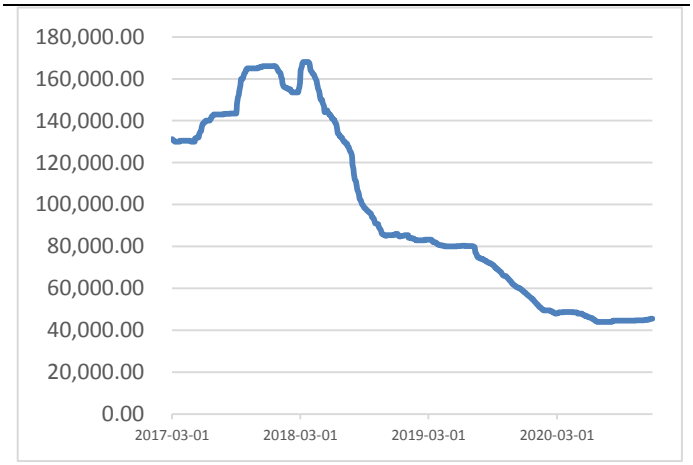
资料来源：wind，新时代证券研究所

图30： 天然橡胶价格（单位：元/吨）



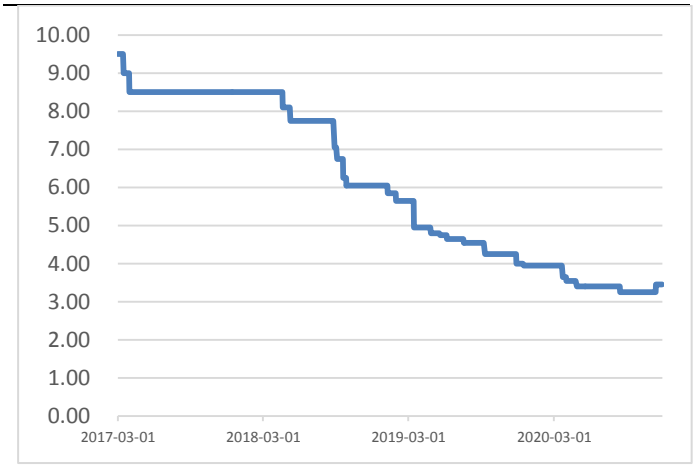
资料来源：wind，新时代证券研究所

图31： 电池级碳酸锂价格（单位：元/吨）



资料来源：wind，新时代证券研究所

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

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/