2020 年 11 月 29 日
行业研究●证券研究报告

汽车

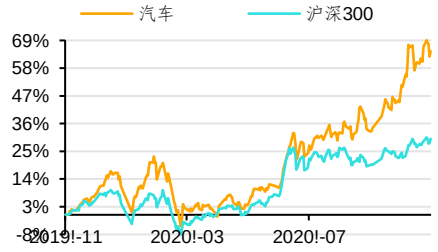
行业周报

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

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	4.53	21.49	34.88
绝对收益	8.89	24.31	64.97

分析师　肖索
SAC 执业证书编号：S0910518007000 4
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

相关报告

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

汽车：第 46 周周报：新能源车《规划》落地，电动智能大势所趋 2020-11-08

汽车：第 45 周周报：2.0 版技术路线图发布，助力电动化转型 2020-11-02

投资要点

◆ **本周核心观点**：11 月 27 日，商务部副部长在国务院新闻发布会中提出：下一步将稳定扩大汽车消费，鼓励地方调整优化汽车限购措施，鼓励有条件的地方开展新一轮汽车下乡和以旧换新，看好促消费政策对景气回升的促进作用，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 3 周全国乘用车市场**零售日均 5.3 万台**，同比**增长 7%**，批发**日均 6.3 万台**，同比**增长 14%**。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，市场同比增速维持 10%左右。

◆ **重要咨讯**：吉利科技与重庆高速签署合作协议，布局换电产业；现代与英力士跨界“联姻”共同推动氢燃料汽车发展；长城汽车泰州工厂竣工投产，首批欧拉好猫正式下线；乘联会：11 月乘用车零售预计将达 214 万辆；上汽高端品牌 L 项目亮相，定名“智己汽车”，打造跨界智能电动新物种；长城汽车俄罗斯发动机工厂正式奠基，计划 2022 年底前投入运营；市场监管总局：加强汽车远程升级 OTA 召回监管。

◆ **上周行情回顾**：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为+0.91%、-1.17%、+0.76%，呈现震荡上涨态势。汽车板块下跌 1.30%，表现较差于市场。汽车各子板块中乘用车板块涨幅最大，上涨 2.05%，商用载货车板块跌幅最大，下跌 6.48%。

◆ **新车上市统计**：本周上市十二款新车，分别为别克昂科威 S、五菱荣光新卡汽车下乡版、长安星卡 C 系、CS35PLUS 百万版、金杯海狮王、郑州日产帕拉索、欧拉好猫、上汽大通 MAXUS G20、长安之星 5 创业版、荣威 RX5 PLUS、瑞风 M5 2.0T 柴油版、易至 EV3。

◆ **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 4
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 6
三、行业动态 6
（一）重要新闻 6
1、《2020 年中国汽车消费趋势调查报告》正式发布 6
2、吉利科技与重庆高速签署合作协议，布局换电产业 7
3、现代与英力士跨界“联姻”共同推动氢燃料汽车发展 7
4、长城汽车泰州工厂竣工投产，首批欧拉好猫正式下线 8
5、拜腾汽车关键公司再被执行，当前被执行总金额超 221 万 8
6、特斯拉股价再次大涨，市值“逼近”5000 亿美元 9
7、乘联会：11 月乘用车零售预计将达 214 万辆 9
8、中汽协：10 月汽车商品进出口总额达 153.3 亿元，同比增 48.9% 10
9、市场监管总局：加强汽车远程升级 OTA 召回监管 10
10、上汽高端品牌 L 项目亮相，定名“智己汽车”，打造跨界智能电动新物种 11
11、长城汽车俄罗斯发动机工厂正式奠基，计划 2022 年底前投入运营 12
12、不顾工会抗议，雷诺法国弗林斯工厂将停止生产汽车 12
13、右前拉杆轴承座可能开裂，宝马召回部分进口 X5、X6 等车型 13
14、乘联会：10 月新能源乘用车批发销量排行，宏光 MINI 环比再涨 18% 13
（二）上市公司公告 14
（三）上市新车公告 15
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 5：10 月份各车企重卡销量（辆） 5

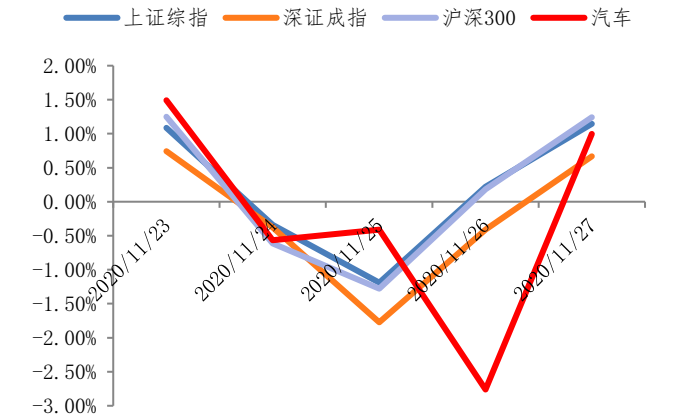
表 1：上周涨幅前五个股 4
表 2：上周跌幅前五个股 4
表 3：乘用车 11 月周度零售数量（辆）和同比增速 4
表 4：乘用车 11 月周度批发数量（辆）和同比增速 4
表 5：汽车行业重点公司公告 14
表 6：本周上市新车 15
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 16

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

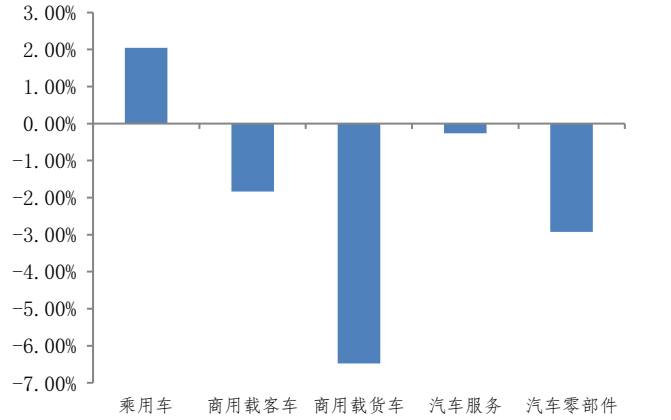
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为+0.91%、-1.17%、+0.76%，呈现震荡上涨态势。汽车板块下跌 1.30%，表现较差于市场。汽车各子板块中乘用车板块涨幅最大，上涨 2.05%，商用载货车板块跌幅最大，下跌 6.48%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

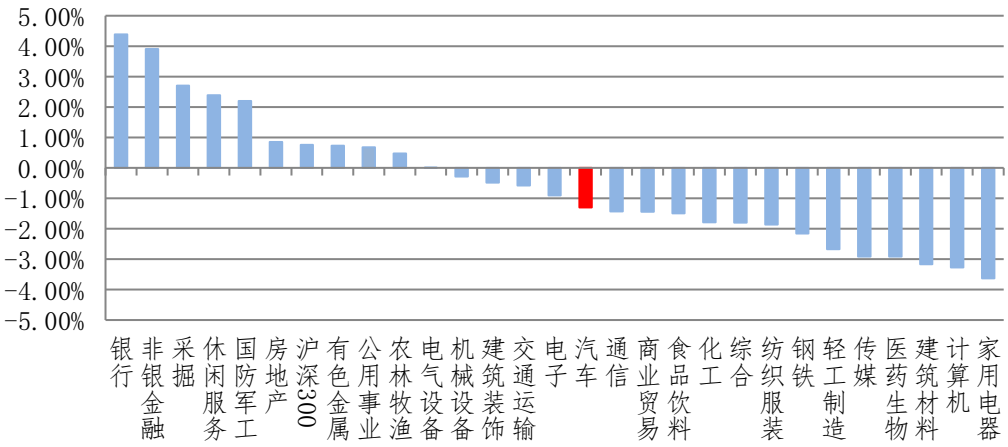
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 11 个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是银行板块，上涨 4.38%，涨幅最小的板块是电气设备板块，上涨 0.01%；跌幅最小的板块是机械设备板块，下跌 0.28%，跌幅最大的板块是家用电器板块，下跌 3.63%。汽车板块下跌 1.3%，表现位于行业中下游，排名第 16 位。

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长安 B +34.17%、今飞凯达+32.55%、西菱动力+26.79%、秦安股份+23.08%、天汽模+22.28%；上周跌幅居前的依次为郑煤机-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%。

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)
200625.SZ	长安 B	34.17%	8.56	6755.82	11.13
002863.SZ	今飞凯达	32.55%	10.67	11676.45	63.86
300733.SZ	西菱动力	26.79%	23.90	6830.60	257.88
603758.SH	秦安股份	23.08%	10.24	7495.19	9.22
002510.SZ	天汽模	22.88%	5.21	3385.52	-37.14

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)
601717.SH	郑煤机	-17.56%	9.95	20542.40	14.44
000903.SZ	云内动力	-17.38%	4.47	21090.32	40.97
300707.SZ	威唐工业	-16.70%	19.00	5089.48	66.16
300507.SZ	苏奥传感	-14.08%	12.88	4176.93	40.24
300580.SZ	贝斯特	-13.40%	23.98	1693.96	27.50

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 3 周全国乘用车市场**零售日均 5.3 万台**，同比**增长 7%**，批发**日均 6.3 万台**，同比**增长 14%**。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，市场同比增速维持 10%左右。

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		45329	
同比	20%	15%	7%		13%	
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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

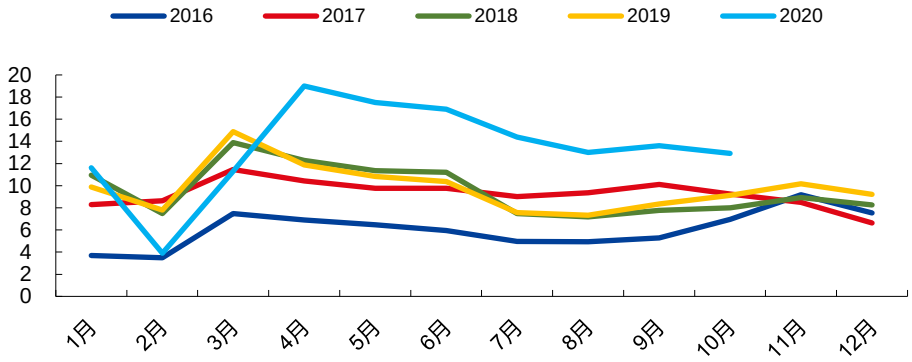
乘用车批发销量	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-31 日	1-22 日均	全月
20 年日均销量	40795	53931	63190		52100	
同比	9%	11%	14%		11%	
19 年日均销量	37450	48781	55397	99356	46766	60790
同比	-13%	-11%	0%	-1%	-8%	-5%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

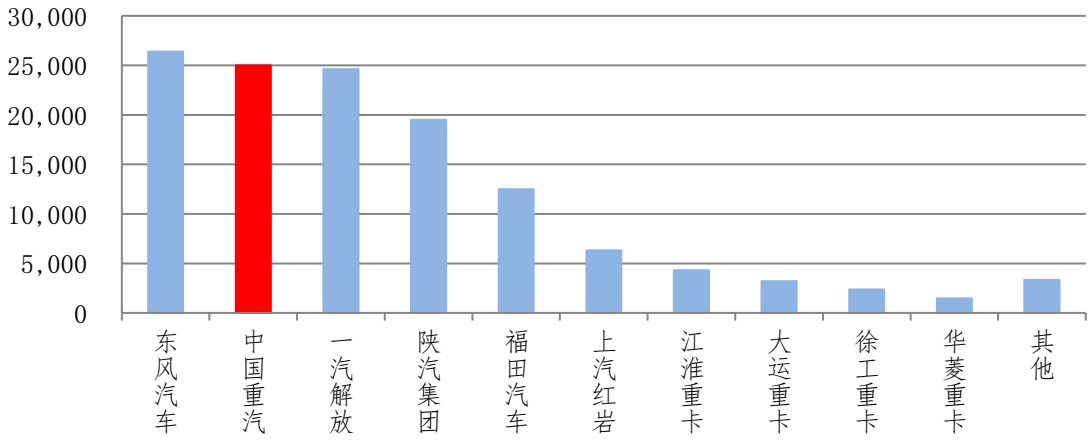
2020 年 10 月重卡销量为 12.9 万辆，同比上涨 41%，环比下降 14.3%。2020 年 1-10 月重卡累计销售 136.5 万辆，同比增长 39%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-10 月销量 21.87 万辆，同比上涨 45%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

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 5：10 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、《2020 年中国汽车消费趋势调查报告》正式发布

【11 月 23 日】由 21 世纪经济报道中国汽车金融实验室联合尼尔森共同推出的《2020 中国汽车消费趋势调查报告》（以下简称《报告》）在 “2020 中国汽车产业峰会”上正式发布。《报告》通过对 2020 年中国汽车消费者在疫情后购车行为变化、汽车信贷消费、汽车保险、汽车电商等的认知程度、喜好度和消费习惯等方面进行调查、分析，以期为行业的进步提供前瞻性观察，为汽车厂家、金融机构制定更加合理的金融策略提供有力依据。《报告》显示，截至目前，4S 店依然是购车主流渠道，但网络逐步成为新能源车的补充和增量渠道，且网络端购车价格上升，接近线下渠道，优惠、省时是网络渠道的主要选择因，其中新能源车用户更关注促销因素及可在网络下订的车型。在二手车购车渠道中，选择电商平台的比例显著下滑，而线上拍卖则迅速崛起。在发布现场，尼尔森中国区副总裁王祥先生称：相较往年，传统渠道信贷渗透率稳步上升，网络端则大幅提升。半数用户选择使用汽车金融产品；潜在用户使用金融产品的接受度高于现有及再购用户。《报告》发现，保险购买渠道中，4S 店渗透率高，但续保率低，需要考量真正的核心优势和定位。互联网平台渗透率提升且续保率高，投保便利及价格便宜是该渠道较具粘性的核心特征。随着中产阶级的不断扩大和二胎政策的推动，换/增购车人群与首购车人群的比例也在发生变化，市场进入存量之争。调查显示，再购用户消费升级趋势明显，相对更愿意通过网络渠道购车，且再购用户信贷意愿率高，被金融政策（汽车金融方案、特定人群优惠）吸引以及提升购车档次的观念促使其选择贷款。我们在 2019 年重点研究了小城青年课题，而随着城市化推进，越来越多的小城青年进入大城市工作，青年加速流失的背后，他们的父母逐渐成为小城车市的新宠。与时代趋势呼应，我们今年的研究重点是小城中年，深入研究三线及以下城市的中年群体汽车消费特征，调查结果显示，小城中年购车均价相对低，选择 20 万以下车型的比例相对更高；贷款/融资的渠道主要为银行传统信贷以及互联网金融平台，对信贷的接受度略低于一二线城市的 70 后用户，主要因金融政策选择贷款或售后回租。中国汽车消费趋势或因一场猝不及防的新冠肺炎疫情悄然发生新变化，后疫情期的中国汽车消费市场将如何发展？我们通过调查发现，受疫情影响，四成用户延缓购车，而对购车档次影响较小。与此同时，受疫情影响，近一半的用户改变了对新车/二手车的选择，其中四成用户由二手车转变为新车；35%的用户改变了付款方式，其中

两成用户由信贷购车转变为全款购车。21 世纪经济报道中国汽车金融实验室自 2009 年开始举行“中国汽车消费趋势调查”，每届调查都会通过线上线下的方式，广泛听取车主和专业人士的意见，全面了解当前中国汽车消费者的消费倾向、消费特征及消费习惯，深度分析消费者在汽车保险、汽车新零售、汽车租赁、汽车信贷消费等各个细分领域消费倾向，为汽车厂商、汽车金融服务机构、销售渠道等提供专业的数据分析，有效帮助汽车厂商、销售渠道精准定位目标客户。每年的中国汽车消费趋势调查报告已经成为整车厂家、经销商、汽车电商、汽车金融公司、银行、汽车融资租赁公司、汽车新零售平台、汽车保险公司等制定方针、政策乃至方案的市场指引，直接影响和引领着中国汽车消费风潮。2020 中国汽车产业峰会以“科创未来”为主题，其中，中国汽车金融年会关注“科技创新服务”的话题；中国汽车新创峰会重点探讨中国新能源汽车的新机遇与新挑战，智能时代汽车产业链的格局重塑等问题。汽车新创峰会上还发布了《2020 中国智能电动汽车发展报告》。活动当天，“2020 中国汽车「金引擎」奖”评选结果隆重揭晓，并举行了盛大的颁奖典礼；第七届中国汽车（金融）50 人论坛成员会闭门会议也同期举行。（来源：盖世汽车）

2、吉利科技与重庆高速签署合作协议，布局换电产业

【11 月 23 日】根据《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》的第六章完善基础设施体系中提到，要加快充换电基础设施建设、提升充电基础设施服务水平、鼓励商业模式创新。其中，《规划》提出，鼓励开展换电模式应用，加强智能有序充电、大功率充电、无线充电等新型充电技术研发，提高充电便利性和产品可靠性。日前，吉利科技集团有限公司（以下简称“吉利科技”）与重庆高速集团签署合作协议，吉利科技集团布局重庆高速公路换电池产业服务区，将在重庆高速公路的青杠，围龙，珞璜，静观，大路 5 个服务区建设换电池示范站。今后，新能源汽车可直接在示范站换电池。根据合作协议，重庆高速集团将与吉利科技共同推进重庆高速公路吉利系列车型展示、销售、体验、售后服务的体系合作，构建充换电设施及运营布局，搭建充换电网络平台等，切实解决新能源汽车能源补给的痛点，摆脱新能源汽车长途驾驶的续航里程焦虑，保障新能源汽车用户的行车自由。事实上，早在今年 9 月 16 日，吉利科技的智能换电站在重庆首发亮相。按照吉利科技的规划，这一换电模式将率先落地重庆两江新区，并计划今年将在重庆建设完成 35 座换电站；2021 年，扩充至 100 座换电站；2023 年，计划落成 200 余座换电站。未来，吉利科技将以重庆为中心，同步向浙江、山东等全国各地辐射布局，涵盖全国范围内各大城市、省际、高速路网络。（来源：盖世汽车）

3、现代与英力士跨界“联姻”共同推动氢燃料汽车发展

【11 月 23 日】现代汽车日前与—英力士集团（INEOS）签署谅解备忘录，为加速推动全球氢能源生态圈建设，双方将携手构建集氢能源生产、供应、存储，以及氢燃料电池车研发、燃料电池系统应用等于一体的综合氢能源价值链，进一步探索氢能源相关领域的协作。根据谅解备忘录内容，双方首先计划将现代汽车的车用燃料电池系统，搭载于英力士集团（INEOS）下属的 INEOS Automotive 公司正在研发的 SUV 车型“Grenadier”中，以此推出一款全新氢燃料电池车。双方在签署谅解备忘录后，将成立由核心负责人组成的协商机构，与欧盟、欧洲各国政府及各企业开展密切合作，探索其他氢能源相关业务。英力士集团（INEOS）将以子公司 INOVYN 为主体，负责氢能源生产、供应、存储等业务；而现代汽车则负责燃料电池系统的供应等。凭借

分别在化工领域以及燃料电池系统领域的技术实力，双方计划打造集生产、存储、运输、应用等于一体的氢能源价值链，坚持不懈推动氢能源生态圈从欧洲走向世界。现代汽车的车用燃料电池系统被广泛应用于氢燃料电池车 NEXO、氢燃料电池重卡 XCIENT Fuel Cell 以及氢燃料电池巴士 Elec City FCEV 等。其中 NEXO 加氢仅需 5 分钟，续航里程高达 800KM（NEDC 工况），该车在 2019 年全球氢燃料乘用车销量排行第一。截至 2020 年 10 月底，现代汽车氢燃料电池车 NEXO 在韩国本土累计销量突破了 10,000 辆大关，成为全球首款在单一国家销量过万的氢燃料电池车型。XCIENT FuelCell 是全球首款量产的燃料电池重卡，并于今年 7 月向瑞士客户完成首次交付。除在氢燃料电池乘用车与商用车领域稳步推进外，现代汽车氢燃料电池技术发展已经延伸至非车领域。9 月 16 日，现代汽车正式宣布，已通过釜山港将氢燃料电池系统出口到瑞士储氢技术公司 GRZ Technologies Ltd（GRZ）,以及欧洲的能源解决方案初创公司。现代汽车提出燃料电池车 2030 愿景规划，计划将氢燃料电池的应用领域不断拓展，向汽车、无人机、船舶、轨道车辆、叉车和发电机制造商供应燃料电池系统，并在交通运输行业以外的领域扩大其在氢燃料电池技术方面的领导力。根据计划，到 2030 年，将氢燃料电池系统的年产能提升至 70 万套。（来源：盖世汽车）

4、长城汽车泰州工厂竣工投产，首批欧拉好猫正式下线

【11 月 24 日】长城汽车官方宣布，其在国内的第八个整车生产基地——泰州工厂正式竣工实现投产，首款整车——欧拉好猫批量下线。据了解，长城汽车泰州项目由长城控股集团旗下长城汽车股份有限公司投资兴建。先期投资 80 亿元，2019 年 11 月开建，将建设汽车整车、内外饰及底盘制造项目。启动建设以来，仅用 8 个月的时间就完成了 17 个单体，共计 216,073 平米的厂房建设工作。今年 7 月，首台白车身正式下线，截至今日，泰州生产基地总建设周期不到一年时间，再现“长城速度”。就长城汽车官方介绍，未来在长城汽车泰州智慧工厂基础上，公司将以整车制造为核心、关键零部件为配套，一并推进汽车金融、汽车保险、共享出行等新型产业生态，从而构建完整的汽车产业链体系，打造华东地区最具影响力的汽车科技产业园。项目全部达产后，预计可提供 4000 余个就业岗位。近年来，长城汽车致力于“全球化”发展战略，随着 2019 年下半年俄罗斯图拉工厂、重庆永川工厂的投产，2020 年泰国罗永工厂以及湖北荆门整车工厂的落户，长城汽车全球化生产布局逐步完善。国内方面，叠加此次泰州生产基地的竣工投产，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，全面覆盖国内市场的同时，也将为全球化发展提供有力支撑。（来源：盖世汽车）

5、拜腾汽车关键公司再被执行，当前被执行总金额超 221 万

【11 月 24 日】拜腾汽车关联公司南京知行新能源汽车技术开发有限公司新增被执行人信息，执行法院南京市栖霞区人民法院，案号（2020）苏 0113 执 2790 号，执行标的 332,540 元。另，据盖世汽车了解，该公司目前还有两笔被执行人记录，分别发生在 2020 年 9 月与 10 月，执行法院同样为南京市栖霞区人民法院，至此，该公司明显被执行总金额共计 221.63 万元。资料显示，南京知行新能源汽车技术开发有限公司成立于 2017 年 6 月，注册资本约 56.46 亿人民币，由知行新能源汽车投资管理（南京）有限公司、南京启宁丰新能源汽车产业投资基金合伙企业（有限合伙）共同持股，公司经营范围包括电动汽车及零部件研发等。（来源：盖世汽车）

6、特斯拉股价再次大涨，市值“逼近”5000 亿美元

【11 月 24 日】特斯拉再次阶段性地战胜了那些不断看衰自己做空机构，只是未来二者间的博弈还将继续。昨夜，位于美股市场的众多新势力车企，再次迎来了一场资本狂欢。而作为本土企业，特斯拉截至美国东部时间 11 月 23 日收盘，股价报收于 521.85 美元，涨幅达到 6.58%，市值也成功逼近 5000 亿美元大关。据了解，从首次公开募股到市值突破 1000 亿美元，特斯拉共用 3495 天；从市值 1000 亿美元到 2000 亿美元，特斯拉共用 160 天；而到今年 7 月，其市值正式突破 3000 亿美元，37 天后突破 4000 亿美元。此刻，时间已过去 90 天，看似特斯拉迈入又一个标志性门槛，只是时间问题。受此推动，公司创始人兼 CEO 埃隆·马斯克的净资产，已经超越微软联合创始人比尔·盖茨，成为全球第二大超富，仅次于亚马逊创始人贝佐斯。据彭博亿万富豪指数的数据显示，马斯克目前的身家为 1280 亿美元。而在过去一年中，马斯克的财富攀升的速度令人惊叹，要知道今年年初其也仅位列榜单第 35 位。在此之前，Wedbush 分析师丹尼尔·艾维斯（Daniel Ives）将特斯拉的目标股价从 500 美元上调至 560 美元，此后，特斯拉股价迎来了一轮上涨。虽然他对特斯拉股票的评级为中性，但是艾维斯认为：“在最好的情况下，特斯拉股价有可能达到 1000 美元水平，这反映出了未来消费者对电动汽车的需求将迎来快速增涨。” 另外，就在美国当地时间 11 月 18 日，马斯克在其个人社交媒体上确认其感染新冠病毒的消息，不过并未对特斯拉在位于资本市场的表现造成负面影响，相反特斯拉被纳入标普 500 指数，还被摩根士丹利三年多来首次给予增持评级。在这背后，或许也与其 Q3 季度财报的持续盈利有关。从具体数据来看，季度总营收为 87.71 亿美元，同比上升 39%，其中汽车业务营收 76.11 亿美元，增长 47%，积分收入达到 3.97 亿美金。汽车业务毛利润 21.05 亿美金，毛利率为 27.7%，净利润实现 3.31 亿美元，同比增长 131%。而在新车交付方面，Q3 共交付 13.9 万辆新车，同比增加 44%。其中，Model 3 和 Model Y 车型占三季度交付量的 89%，达 12.41 万辆。对于特斯拉尤为重要的中国市场，其表现也一如既往地稳定。根据统计，特斯拉整个 Q3 季度在中国的车辆上险数为 3.6 万余辆，约占当季总交付数的 26%。最后，则是特斯拉现金流的逐渐充沛。从财报数据来看，其 Q3 季度的现金及现金等价物增加 59.16 亿美元，达到 145.31 亿美元。位于资本市场，交出一份足够亮眼的成绩单，证明自己拥有持续的盈利能力。位于终端市场，以 Model 3 与 Model Y 为代表主销车型的热销，进一步扩张总体占比。可以说，特斯拉再次阶段性地战胜了那些不断看衰自己做空机构，只是未来二者间的博弈还将继续。（来源：盖世汽车）

7、乘联会：11 月乘用车零售预计将达 214 万辆

【11 月 25 日】近日，乘联会指出，11 月乘用车零售冲击年内同比增速新高。据该机构分析，临近年末，地方性补贴政策将陆续到期，对购车需求有一定的刺激作用，“双十一”促销期间消费需求持续释放，也将进一步拉动服务业快速恢复。另外，国内稳增长政策延续发力，投资基建、出口保持向好趋势，厂家、经销商营促销力度不减。据该机构终端监测结果显示，11 月初总体市场折扣率约为 16%，相比上月略有收窄。一方面，豪华品牌在年末收价保利，另一方面，中低端产品继续加大促销力度，力保全年销量目标。据经销商调研显示，今年 11 月厂商零售目标同比增长 10.9%，约占总体市场 80%的样本量，初步推算本月狭义乘用车零售市场在 214 万辆左右。与此同时，从主要厂商 11 月周度销量表现来看，主要厂商零售第一、二周日均同比

分别增长 1%、9%，累计增长 8%，呈前低后高的稳健开局态势，预计第三周销量会维持前两周的强势表现，日均同比在 11.7%左右，第四周的销量同比增速预计超过 20%，但因天数比去年同期多 2 天，受此影响日均销量同比约为-8.8%。由此综合估算 11 月零售将达到 214 万辆，同比增长约 11.1%。此外，乘联会亦指出，近期个别地区出现新冠患者，“外防输入，内防反弹”压力不减，另外全球疫情蔓延在欧美等国家造成二次冲击，延缓世界经贸复苏进程。不过，尽管面临诸多挑战，但国内目前政策环境宽松，短期内利好因素相辅相成，经济加快修复，市场整体向好态势明朗。（来源：盖世汽车）

8、中汽协：10 月汽车商品进出口总额达 153.3 亿元，同比增 48.9%

【11 月 25 日】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%。就整车板块而言，10 月汽车整车共进口 9.5 万辆，同比增长 63.8%，整车进口金额为 50.9 亿美元，同比增长 101.8%。汽车整车出口 11.8 万辆，同比增长 20.4%，出口金额 14.7 亿美元，同比增长 15.1%。前 10 月汽车整车共进口 71.4 万辆，同比下降 15.4%，整车进口金额为 351 亿美元，同比下降 10%，汽车整车共出口 82.7 万辆，同比下降 19.1%，出口金额 122 亿美元，同比下降 8.5%。汽车零配件板块方面，10 月汽车零配件进口金额 32.4 亿美元，同比增长 41.7%，汽车零配件出口金额 55.3 亿美元，同比增长 31.3%。前 10 月汽车零配件进口金额 263.2 亿美元，同比增长 0.4%，汽车零配件出口金额 447.6 亿美元，同比下降 10.7%。除此之外，中汽协根据企业上报的整车出口数据显示，前 10 月汽车出口量排名前十位的企业依次是：上汽、奇瑞、长安、长城、吉利、东风、北汽、大庆沃尔沃、江淮和重汽。与上年同期相比，长安出口量增速超过 20%，奇瑞呈小幅增长，大庆沃尔沃、上汽、长城和吉利降幅略低，其他企业均呈较快下降。前 10 月上述十家企业共出口 65.1 万辆，占汽车出口总量的 89.4%。（来源：盖世汽车）

9、市场监管总局：加强汽车远程升级 OTA 召回监管

【11 月 25 日】国家市场监督管理总局发布《进一步加强汽车远程升级(OTA)技术召回监管的通知》（以下简称为《通知》）。《通知》要求，即日起所有采用 OTA 方式对已售车辆开展技术服务活动的生产者，都应按照《缺陷汽车产品召回管理条例》及《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向市场监管总局质量发展局备案。此外，对于 2020 年 1 月 1 日至今已实施的 OTA 技术服务活动，生产者应于 2020 年 12 月 31 日前补充备案。对于采用 OTA 方式消除汽车产品缺陷、实施召回的行为，生产者也应制定召回计划，向市场监管总局质量发展局备案,依法履行召回主体责任。同时，当车辆在中国市场发生被入侵、远程控制等安全事故时，生产者应立即组织调查分析，并向市场监管总局质量发展局报告调查分析结果。据相关统计数据显示，截至 2020 年 9 月底，中国已累计实施汽车召回 2119 次，召回缺陷车辆 8010.2 万辆，约占我国汽车保有量的 30%。从召回原因来看，除了传统的气囊/安全带、发动机、转向/悬架和电子电器总成等的缺陷，由软件故障和新能源汽车故障引发的召回数量在近几年呈现明显增长的趋势。其中软

件故障相关的召回方面，据统计从 2014 年到 2019 年，全球汽车召回案例中与软件相关的召回次数每年占比均高于 40%。仅中国市场，截止到 2019 年涉及程序或软件问题的召回就达到了 213 次，涉及车辆 683.02 万辆，约占总召回数量的 9%。未来，随着车联网、自动驾驶等新技术的快速发展，预计此类问题或更加突出。美国独立研究机构波莱蒙公布的一项有关网络安全的调查结果就表明，未来将有 60—70%的车辆会因为软件安全漏洞被召回，形势之严峻可见一斑。“当软件出现问题，大部分是通过升级方式召回，且目前主要是以 4S 店升级软件的方式来完成。”谈及目前针对软件缺陷召回的处理方式，国家市场监管总局缺陷产品管理中心汽车部主任肖凌云在 2020 年“第三届中国汽车安全与召回技术论坛”上介绍，”比如在上述 213 次涉及程序或软件问题的召回中，通过升级方式进行的召回就有 169 次，占比为 79.3%，涉及缺陷车辆 509.7 万辆，占比 74.6%。”而就数据显示，针对软件故障，通过 OTA 升级可以显著提升召回完成率，同时降低召回成本——仅 2019 年 OTA 技术在 IVI OS、Core ECU 和 TCU 更新方面，就为 OEM 节省了约 165 亿美元的售后服务成本。这一方式正逐渐成为应对软件类故障主要的召回措施，目前已经有车企通过 OTA 的方式实施召回。但需要知道的是，OTA 升级在解决车辆已有故障时，可能还会带来新的问题，如何保证这一过程更加安全是亟待解决的问题。“另外，虽然我们鼓励企业用 OTA 的方式实施召回，但不能用 OTA 的方式逃避召回，或者替代召回。OTA 只是召回的一种技术服务方式，不等同于召回，更不能代替召回。且不管企业是以 OTA 作为召回措施还是技术服务活动，都要履行备案的义务，不管是 FOTA 还是 SOTA，也均要进行备案。”肖凌云指出。这块此前并没有标准可依。为此，市场监督总局正在研究开展 OTA 监管试点，以及 OTA 召回标准和大数据云平台建设工作，并制定了《基于远程升级技术的汽车产品召回实施要求》标准。据肖凌云介绍，该标准通过结合现有召回管理流程和 OTA 升级流程，旨在规范 OTA 召回不同阶段的实施要点和安全要求等，指导生产者进行 OTA 备案与召回实施。此次《通知》的正式发布，将意味着我国对于汽车召回制度的进一步深化，并对整车企业通过 OTA 升级的方式实施召回起到一定约束力。（来源：盖世汽车）

10、上汽高端品牌 L 项目亮相，定名“智己汽车”，打造跨界智能电动新物种

【11 月 26 日】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。与此同时，智己汽车藉由与用户的数据交互，构建起与用户共生的全新企业生态，每一位用户都与智己汽车共同成长，并分享成长中共同创造的专属价值。当天，上汽集团（600104）也发布公告称，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）"。基金拟计划与阿里巴巴（中国）网络技术有限公司（含其指定的下属投资主体）专项投资于高端智能纯电汽车项目（“智己汽车”）。公告显示，上述基

金认缴出资总额为人民币 72 亿元，包括上汽集团认缴出资 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。"智己"，取自《周易》，意为以智慧周全万物，"智己汽车"则寓意缔造人车共生的智慧出行新时代。公告指出，智己汽车定位高端纯电动市场，将全新打造电子电器架构，从底层打通整车与驾乘体验高度相关的电子控制单元，应用数据驱动，聚焦客户感知，重构用户体验，鼓励用户进行高度自定义，实现汽车智能化宽度和深度的突破。为此，智己汽车成立的专属的智能出行研究院，打造"一横三纵"的国际研发体系。其中，整车研发中心作为"横轴"，将对数据驱动中心、智能驾驶中心、以及前瞻造型中心实现"业务贯穿"。事实上，作为上汽集团的"一号工程"，智己汽车承载了上汽机制改革创新、品牌向上突围的重任。与此同时，浦东新区将利用张江高科技园区世界级的高科技产业集群生态和 AI、芯片等核心技术资源；阿里巴巴将以用户的大数据、达摩院的最新技术、阿里云等生态圈的协同优势，共同为智己汽车赋能。（来源：盖世汽车）

11、长城汽车俄罗斯发动机工厂正式奠基，计划 2022 年底前投入运营

【11 月 26 日】长城汽车在俄罗斯举办了发动机工厂奠基仪式。据悉，长城汽车俄罗斯发动机工厂位于其俄罗斯图拉工厂内，地处俄罗斯图拉州乌兹洛瓦亚工业园。该工厂占地面积超过 10000 平方米，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。作为高度智能化的智慧工厂，长城汽车俄罗斯发动机工厂将全部采用智能化高科技设备，在环保和节能方面完全满足国际标准和创新的工程解决方案，投产后，将为俄当地提供 300 余个就业岗位。俄罗斯是长城汽车布局全球的重要市场。2019 年，长城汽车俄罗斯图拉工厂正式竣工投产。据了解，这是中国汽车企业在海外市场投资的最大的工厂建设项目，也是中国汽车企业在海外的首个涵盖冲压、焊接、涂装、总装四大生产工艺的整车制造厂，项目投资 5 亿美元，历时 4 年，规划年产 15 万辆。自首台哈弗 F7 下线至今，俄罗斯图拉工厂实现了哈弗 F7、哈弗 F7x、哈弗 H9 等多款车型的本地化生产。此次奠基的俄罗斯发动机工厂亦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。2020 年 9 月，长城汽车与俄罗斯联邦工业和贸易部签署的特别投资合同（SPIC），长城汽车承诺投资总额 424 亿卢布（约合人民币 37 亿元），实现汽车和核心零部件的本地化生产，从发动机工厂开始，加强并深化汽车产业链本地化。据称，长城汽车是第一个，也是迄今为止唯一一个与俄罗斯工业贸易部签署了 SPIC 进行本地化生产的中国品牌。（来源：盖世汽车）

12、不顾工会抗议，雷诺法国弗林斯工厂将停止生产汽车

【11 月 26 日】雷诺宣布将不在法国弗林斯（Flins）工厂组装新车，计划到 2024 年将该厂改造为研究、回收和维修中心，此举旨在挽救该厂的全职工作。雷诺表示，计划到 2030 年在改造后的弗林斯工厂雇佣 3,000 名员工。这 3,000 名员工将包括来自附近的 Choisy-le-Roi 工厂的工人，该厂被雷诺指定关停，目前雇佣了 260 名员工；弗林斯工厂雇佣了 2,400 名固定员工，但该厂通常还与约 1,400 名临时工合作，其未来情况不明。De Meo 表示，弗林斯工厂可能会向其他公司开放，这样可以创造更多就业机会。2024 年之前，雷诺将继续在弗林斯工厂生产电动车 Zoe，同时开展新活动，包括改装用于长期租赁的汽车，组建小组研究电动车电池创新，以及回收汽车零部件。该公司称，改造是挽救该厂的一种方式，因为随着集团将重点集中在盈利车型和削减成本，这家工厂的工作岗位可能会受到威胁。弗林斯工厂也将是欧洲首家致力于在 2030

年实现负二氧化碳平衡的循环经济工厂。该厂将由 4 个活动中心组成，这些中心的专家将升级循环经济的主要组成部分（供应链、生态设计、功能经济、维修、重复利用、再生产和回收）从而支持汽车的全生命周期。雷诺首席执行官 Luca De Meo 表示将重新培训员工，但未提供预算详情。雷诺预计，到 2030 年，该厂将能够每年生产 130,000 辆改装后的汽车。雷诺董事长 Jean-Dominique Senard 与雷诺首席执行官 De Meo 一起与弗林斯工会开会详谈，其后 Senard 在一场在线新闻发布会中表示："维持现状是不可能的，我们需要清楚地知道这一点。"弗林斯工会不同意取消在该厂生产汽车的计划，并提议，从长远看来，应该保留一些汽车的组装工作，但该提议遭到了拒绝。雷诺已宣布，作为 20 亿欧元（约 24 亿美元）降本计划的一部分，将在法国裁员 4,600 人。在疫情爆发前，该公司的盈利能力就已减弱。（来源：盖世汽车）

13、右前拉杆轴承座可能开裂，宝马召回部分进口 X5、X6 等车型

【11 月 27 日】宝马(中国)汽车贸易有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划。自 2021 年 1 月 1 日起，召回生产日期从 2020 年 5 月 29 日到 2020 年 9 月 11 日的部分进口 X5、X6、X7 及 X5M 汽车，共计 740 台。本次召回范围内的车辆，由于供应商生产制造过程中的失误，车辆前桥架梁的右前拉杆轴承座处可能未牢固焊接，焊缝处可能在车辆使用过程中开裂，造成车辆右前轮脱落，导致车辆可能发生事故，存在安全隐患。宝马(中国)汽车贸易有限公司将使用来自正常批次的零件，对召回范围内的车辆进行免费维修，以消除安全隐患。对于美国工厂生产的车辆(车辆 VIN 首字母为 W)，整体更换前桥架梁；对于泰国工厂生产的车辆(车辆 VIN 首字母为 M)，将首先检查前桥架梁的序列号，如发现为缺陷批次的部件，则整体更换前桥架梁。未销售车辆将在消除缺陷后再进行销售。应急处置措施：在车辆得到召回检修前，建议用户谨慎驾驶，并注意车辆底盘是否存在异常震动或异响等情况。在召回开始后，用户应尽快返回经销商处完成召回维修。（来源：第一电动）

14、乘联会：10 月新能源乘用车批发销量排行，宏光 MINI 环比再涨 18%

【11 月 27 日】根据乘联会数据，2020 年 10 月新能源乘用车批发销量突破 14.4 万辆，同比增长 119.8%，环比 9 月增长 15.9%。整体来看，10 月共有 37 款车型销量破千，比 9 月增加了 5 款。其中 A00 级车型 9 款、A0 级车型 3 款、A 级车型 15 款、B 级和 C 级车型共有 10 款。总冠军再次被宏光 MINIEV 以破两万辆的成绩摘得，以环比 18%的增长领先第二名特斯拉 Model 3 近两倍。10 月纯电动市场的批发销量达 12.1 万辆，同比增长 137.2%，环比增长 19.2%，主要原因在于纯电动 A00 级市场的拉动。该细分市场 10 月环比增长 26.7%，同比暴增 310.7%，批发销量达 5.1 万辆，其中五菱宏光 MINIEV 占了 46.5%的份额，较 9 月有所下降，主要原因在于其他 A00 级车型也实现了幅度较大的环比正增长。排名第二到第四的欧拉黑猫、奇瑞 eQ 和上汽科莱威电动分别实现了 21.9%、24.1%和 62.4%的环比正增长。累计来看，宏光 MINIEV 今年 1-10 月的累计销量已达 5.89 万辆，是欧拉黑猫的两倍。上汽通用五菱的两款宝骏车型——E100 和 E200 也凭借 10 月破 2000 的销量成绩，在累计销量上突破了 1 万大关。纯电动 A0 级市场 10 月环比增长 63.8%，同比上涨了 5.9%。具体到车型来看，上汽名爵 EZS 以较大的优势排名第一，环比增长 35.9%，也交出了今年单月最好的批发销量成绩单。累计来看，名爵 EZS 以 1.58 万辆累计销量超过比亚迪元位列第一，哪吒 N01 则以 7351 辆的累计销量成绩排名第三。纯电动

A 级市场在 10 月环、同比分别实现了 6.5%和 26.9%的正增长。埃安 S 以环比上升了 1.8%的涨幅蝉联冠军，比亚迪秦 EV 也实现了 1.5%的正增长。排名第三的威马 EX5 在 10 月环比涨幅达 47.6%，批发销量突破了 3000 台，这也是该车型今年单月的最好成绩。上汽 R ER6 在 9 月开始批发上量，10 月便突破了千台，这款性价比极高的车型在今年的最后两个月应该能持续走出一条上升曲线。B 级和 C 级纯电市场，特斯拉 Model 3 在 9 月略微下调了销量之后，10 月再次恢复上涨势头，环比增长了 7.2%。而作为 Model 3 的直接竞品，比亚迪汉 EV 和小鹏 P7 在 10 月则给出了一升一降的成绩单。比亚迪汉 EV 在 10 月再创新高，批发销量已经突破了 5 千辆，据此前比亚迪汽车销售有限公司总经理赵长江透露，11 月比亚迪汉系列的交付将突破 1 万台，其中，汉 EV 的交付将达到 8000 台以上。小鹏 P7 在 9 月创下 2573 辆的单月销量新高后似乎遇到了瓶颈，在大多数热门车型都实现了环比正增长的 10 月却给出了 18.2%负增长的成绩单。不过因为最近和马斯克之间的隔空喊话，资本市场对小鹏汽车的反应还是比较热烈，但这样的热烈有多少能转换成实打实的业绩，还需要再观察。插混市场 10 月环比微增 0.9%，同比实现了 58.6%的正增长。排名前三的车型中，比亚迪占了两个席位。比亚迪唐 DM 以 22.7%的涨幅超过理想 ONE 夺得冠军，新晋选手比亚迪汉 DM 也在 10 月突破了 2000 辆，以 25.3%的涨幅排名第三。新势力方面，理想 ONE 以环比 5.4%的涨幅蝉联冠军，也持续刷新自己单月批发销量的最好成绩。总体来看，10 月延续了 9 月的回暖态势，批发销量进入 TOP15 的车企中 12 家实现了环比正增长。其中，上汽通用五菱再次凭借宏光 MINIEV 的两万辆批发销量登顶，“神车”也贡献了 80%的销量份额。比亚迪也因为汉系列的上量，刷新了今年单月的最好成绩。10 月比亚迪车型销量的 TOP3 分别是比亚迪汉 EV、比亚迪唐 DM 和比亚迪秦 EV，三款车型分别贡献了比亚迪 10 月 22.9%、16.9%和 16%的销量。造车新势力方面，蔚来、理想、威马和小鹏进入了 TOP15，分列第 8、第 9、第 11 位和第 12 位。（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
600609.SH	金杯汽车	2020.11.23	公司间接控股股东华晨汽车集团控股有限公司收到行政监管措施决定书及调查通知书，持有股份占金杯汽车总股本 20.32%，其中 1 亿股处于融资融券状态，7360 万股处于司法冻结状态。
6039256.SH	铁流股份	2020.11.23	公司拟对特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过 17,000 万元，用于年产 60 万套电机轴等新能源汽车核心零件项目和高端农机传动系统制造中心项目。
300258.SZ	精锻科技	2020.11.23	公司向特定对象发行股，新增股份 76,770,753 股，将于 2020 年 11 月 26 日在深交所创业板上市。
600418.SH	江淮汽车	2020.11.24	关于江淮大众合资合作事项，现大众中国投资已在相关国家就该项目取得了反垄断审查部门的批准。
603809.SH	豪能股份	2020.11.24	公司首次公开发行限售股将于 2020 年 11 月 30 日上市流通，共计 94,001,600 股。
600653.SH	申华控股	2020.11.24	公司全资子公司上海申华风电新能源有限公司拟对外转让 7 家项目公司股权，在产权交易所进行不标注交易价格的预挂牌。
601965.SH	中国汽研	2020.11.25	公司与中国银行签订最高额保证合同，为全资子公司重庆凯瑞特种车有限公司的全资子公司重庆凯瑞科信汽车销售有限公司提供不超过 8000 万元的担保。
002328.SZ	新朋股份	2020.11.25	公司激励计划拟向激励对象 13 人授予 1000 万股限制性股票，占公司股本总额的 1.31%。
002863.SZ	今飞凯达	2020.11.25	公司全资子公司云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，由云南飞速以现金出资，总投资 53,000 万元。
600104.SH	上汽集团	2020.11.26	公司拟与上海张江高科技园区开发股份有限公司、上海上汽恒旭投资管理有限公司共同出资设立上海元届智能科技股权投资基金合伙企业，认缴出资总额为人民币 72 亿元。
600303.SH	曙光股份	2020.11.26	公司大股东华泰汽车集团有限公司因逾期负债 38.22 亿元，所持有的本公司全部股份 133,566,953 股无限售流通股（占公司总股本 19.77%）被司法轮候冻结。
600699.SH	均胜电子	2020.11.26	广东香山衡器集团股份有限公司拟采用现金方式，收购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。
002590.SZ	万安科技	2020.11.27	公司将持有的上海万暨电子科技有限公司 20%股权转让给诸暨万安汇智企业管理咨询合伙企业，本次构成关联交易，转让完成后公司持有万暨电子 69.1429%的股权。
002863.SZ	今飞凯达	2020.11.27	公司全资子公司云南今飞摩托车配件制造有限公司和和全资子公司云南富源今飞轮毂制造有限公司都已将用于暂时补充流动资金的闲置募集资金全部归还至募集资金专用账户。
002239.SZ	奥特佳	2020.11.27	公司持股 5%以上的股东王进飞所持有的公司 1.7 亿股股份在阿里司法拍卖网站上被南通市中级人民法院拍卖。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）上市新车公告

本周上市十二款新车，分别为别克昂科威 S、五菱荣光新卡汽车下乡版、长安星卡 C 系、CS35PLUS 百万版、金杯海狮王、郑州日产帕拉索、欧拉好猫、上汽大通 MAXUS G20、长安之星 5 创业版、荣威 RX5 PLUS、瑞风 M5 2.0T 柴油版、易至 EV3。

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
别克昂科威 S	上汽通用别克	2020/11/23	SUV	中型	汽油	24.99	2.0T	9AMT
五菱荣光新卡汽车下乡版	上汽通用五菱	2020/11/23	微卡	微卡	汽油	5.28-6.28	1.5L/1.8L	5MT
长安星卡 C 系	长安凯程	2020/11/23	微卡	微卡	汽油	3.49-4.53	1.4L	5MT
CS35PLUS 百万版	长安汽车	2020/11/24	SUV	小型	汽油	6.99-9.19	1.6L	5MT/CVT
金杯海狮王	华晨雷诺	2020/11/24	轻客	轻客	汽油	8.49-11.59	2.0L	6MT
郑州日产帕拉索	郑州日产	2020/11/24	SUV	中大型	汽油	14.48 -17.88	1.8T	6MT
欧拉好猫	长城汽车	2020/11/24	轿车	小型	纯电	10.39-14.39	—	—
上汽大通 MAXUS G20	上汽大通	2020/11/25	MPV	中大型	汽油	18.68-28.98	2.0T	8AMT
长安之星 5 创业版	长安凯程	2020/11/26	微面	微面	汽油	3.39	1.2L/1.4L	5MT
荣威 RX5 PLUS	上汽集团	2020/11/26	SUV	紧凑型	汽油	11.98	1.5T	6MT/7DCT
瑞风 M5 2.0T 柴油版	江淮汽车	2020/11/26	MPV	中大型	柴油	15.98	2.0T	6MT
易至 EV3	江铃集团新	2020/11/26	轿车	微型	纯电动	6.98-8.38	—	—

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
	能源							

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
		2020-11-27	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
000951.SZ	中国重汽	35.02	1.82	2.7	2.67	2.68	19.24	12.97	13.12	13.07	买入-A
601633.SH	长城汽车	27.31	0.49	0.51	0.71	0.9	55.73	53.55	38.46	30.34	买入-B
002594.SZ	比亚迪	174.10	0.59	1.45	1.86	2.24	295.08	120.07	93.60	77.72	买入-B
002050.SZ	三花智控	23.41	0.51	0.43	0.56	0.66	45.90	54.44	41.80	35.47	买入-B
601799.SH	星宇股份	192.88	2.86	3.34	4.24	5.4	67.44	57.75	45.49	35.72	买入-A
002920.SZ	德赛西威	76.58	0.53	0.84	1.08	1.52	144.49	91.17	70.91	50.38	买入-B
601966.SH	玲珑轮胎	32.28	1.39	1.5	1.67	1.83	23.22	21.52	19.33	17.64	买入-A
603788.SH	宁波高发	15.71	0.8	0.94	1.05	1.18	19.64	16.71	14.96	13.31	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