行业研究

行业研究周报

申港证券股份有限公司证券研究报告

上汽联合阿里冲击高端 发力品牌向上

——汽车行业周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

市场回顾：

截至 11 月 27 日收盘，汽车板块下跌 1.3%，沪深 300 指数上涨 0.8%，汽车板块涨幅落后沪深 300 指数 2.1 个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨幅在申万 28 个板块中位列第 15 位，排名居中。

子板块周涨跌幅分别为：乘用车(+2%)，商用载货车(-6.5%)，商用载客车(+1.8%)，汽车零部件(-2.9%)，汽车服务(-0.3%)

- 涨跌幅前五名：瑞鹄模具、今飞凯达、西菱动力、秦安股份、天汽模。
- 涨跌幅后五名：郑煤机、云内动力、威唐工业、苏奥传感、贝斯特。

每周一谈：上汽联合阿里冲击高端 发力品牌向上

11 月 26 日，上汽集团、浦东新区和阿里巴巴集团三方联合打造的高端智能纯电汽车项目“智己汽车”，是国内首个创始轮即达百亿量级的汽车科创公司。根据规划，明年 1 月，智己汽车将在上海、伦敦、北美 CES 三地同步发布全新高端汽车品牌，并且亮相包括轿车和 SUV 的 2 款车型。

我们认为，智己汽车或将推动上汽集团转型升级，主要表现有如下三方面：

- **资本结构上兼容并包。**上汽集团与浦东新区达成战略合作，始轮融资达 100 亿，创建更加开放创新的资本结构，并将与各类优质企业进行深度合作。
- **运营模式上向服务与产品的综合供应商转型。**新公司将打破打破原有汽车重资产运营的传统模式，开创用户价值企业新时代，向服务与产品的综合供应商转型发展，上汽集团表示，一旦这一全新商业形态获得成功，将以点带面，从局部到整体，进而推动整个上汽集团的转型升级。
- **技术上注重软硬结合，构建创新生态体系。**软件定义汽车已逐渐成为产业链龙头企业共识，合作将发挥上汽在硬件方面的长期技术积累与阿里云在软件与云计算等方面的积累，全面推进数字化转型，构建智能网联新能源汽车的创新生态体系。

总的来说，上汽发力新品牌的诉求，是在消费升级和竞争格局变化的大背景下，已经站稳脚跟的头部自主品牌正在多维度寻求实现产品布局的突破，向高端化发起冲击以寻求更高的产品利润水平、开辟全新的商业模式。

在后疫情时代汽车行业复苏的顺周期背景下，我们看好自主品牌实现突破的机会。建议关注：整车板块，处于车型强周期以及复苏态势逐步明朗的头部车企，如长安汽车、比亚迪、上汽集团等。零部件板块，自主品牌向上带来的新技术加速渗透以及国产替代机会，如华阳集团、湘油泵、中鼎股份、伯特利、星宇股份等。

投资策略及重点推荐：随着产业复苏势头向好，建议关注行业龙头，如长城汽车、长安汽车、华域汽车、中鼎股份等；节能、新能源和智能网联等优质赛道的核心标的，如拓普集团、华阳集团、威孚高科、均胜电子等；“国内大循环”带来的国产替代机会，如湘油泵、万里扬、星宇股份等；商用车、后市场等领域的潜在机会如福田汽车、金麒麟等。

本周推荐组合：湘油泵 20%、中鼎股份 20%、长安汽车 20%、广汽集团 20%和星宇股份 20%。

风险提示：汽车销量不及预期；汽车产业刺激政策落地不及预期；市场竞争加剧的风险；疫情控制不及预期。

评级 增持（维持）

2020 年 11 月 29 日

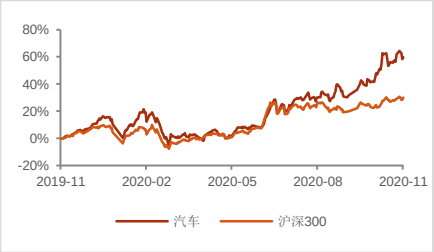
曹旭特 分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

行业基本资料

股票家数	187
行业平均市盈率	41.64
市场平均市盈率	22.8

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《汽车行业研究周报：国常会鼓励扩大汽车消费 关注自主品牌和轻卡下沉潜力》2020-11-23

2、《汽车行业研究周报：银十兑现 年底冲量势头不减》2020-11-16

3、《汽车行业研究周报：回看影响商用车市场的政策因素》2020-11-09

内容目录

1. 每周一谈：上汽联合阿里冲击高端 发力品牌向上 4
2. 投资策略及重点推荐 7
3. 市场回顾 7
4. 行业重点数据 10
4.1 行业总体数据 10
4.2 乘用车、商用车、新能源车产销情况分析 11
4.3 乘联会周度数据 14
5. 行业新闻 15
5.1 车企动态 15
5.2 产业链动态 16
5.3 政策法规 16
5.4 新车信息速递 17
6. 风险提示 17

图表目录

图 1： 自主品牌乘用车市场占有率变化（2006-2019） 5
图 2： 各国别乘用车市场占有率变化（2018 至今） 5
图 3： 各板块周涨跌幅对比 8
图 4： 各板块年初至今涨跌幅对比 8
图 5： 汽车行业整体估值水平(PE-TTM) 9
图 6： 汽车行业整体估值水平(PB) 9
图 7： 子板块周涨跌幅对比 9
图 8： 子板块年初至今涨跌幅对比 9
图 9： 本周行业涨跌幅前十名公司 9
图 10： 本周行业涨跌幅后十名公司 9
图 11： 月度汽车产销量及同比变化 10
图 12： 历年汽车产销量及同比变化 11
图 13： 经销商库存系数及预警指数 11
图 14： 月度乘用车产销量及同比变化 12
图 15： 乘用车细分车型当月销量同比变化 12
图 16： 月度商用车产销量及同比变化 13
图 17： 商用车细分车型当月销量同比变化 13
图 18： 月度新能源车产销量及同比变化 14

表 1： 自主车企品牌高端系列及相关车型 5
表 2： 本周推荐投资组合 7
表 3： 乘用车主要厂家 11 月周度日均零售数量和同比增速 14
表 4： 乘用车主要厂家 11 月周度日均批发数量和同比增速 15
表 5： 一周新车 17

1. 每周一谈：上汽联合阿里冲击高端 发力品牌向上

2020 年 11 月 26 日，上汽集团官网宣布拟与张江高科、恒旭资本共同出资设立上海元界智能科技股权投资基金，拟计划与阿里巴巴（中国）网络技术有限公司专项投资于高端智能纯电汽车项目，项目暂定名“智己汽车”。智己汽车是由上汽集团、浦东新区和阿里巴巴集团三方联合打造，该电动车项目上汽股权占比 54%，浦东投资占 18%，阿里占 18%，其他占 10%，创始轮融资达 100 亿元。

根据介绍，智己汽车项目将采用市场化的资本运作模式，将结合业务拓展，包括阿里在内的互联网企业、科技公司、出行平台等开展深度合作，引入更多社会资本。在研发端，该项目将借力上汽集团的多项创新技术成果上汽集团的三电核心技术，智驾技术，人工智能、大数据、云计算、网络安全和软件五大创新中心；其与阿里在车联网系统和新零售方面的合作；与英飞凌合资设立 IGBT 核心部件公司；以及与宁德时代在新能源电池上形成的产业联盟等。

明年 1 月，"智己"将在上海、伦敦、以及拉斯维加斯的 CES 三地全球同时发布全新高端汽车品牌。

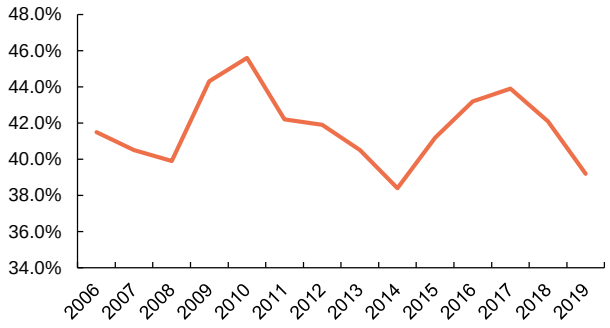
我们认为，智己汽车或将推动上汽集团转型升级，主要表现有如下三方面：

- **资本结构上兼容并包。**上汽集团与浦东新区达成战略合作，始轮融资达 100 亿，创建更加开放创新的资本结构，并将与各类优质企业进行深度合作。
- **运营模式上向服务与产品的综合供应商转型。**新公司将打破传统运营模式，联结用户“共创，共生，共享”，智己汽车或将打破原有汽车重资产运营的传统模式，溶解用户与企业边界，开创用户价值企业新时代，向服务与产品的综合供应商转型发展，上汽集团表示，一旦这一全新商业形态获得成功，将以点带面，从局部到整体，进而推动整个上汽集团的转型升级。
- **技术上注重软硬结合，构建创新生态体系。**软件定义汽车已逐渐成为产业链龙头企业共识，软件将是未来汽车智能化和车企差异化竞争的核心。本次投资合作将充分发挥各方面优势。上汽在硬件方面的长期技术积累，与阿里云在软件与云计算等方面的积累，“软硬”结合，发挥在人工智能，大数据、云计算等方面优势，全面推进数字化转型，构建智能网联新能源汽车的创新生态体系。

总的来说，上汽发力新品牌的诉求，是在消费升级和竞争格局变化的大背景下，已经站稳脚跟的头部自主品牌正在多维度寻求实现产品布局的突破，向高端化发起冲击以寻求更高的产品利润水平、开辟全新的商业模式。

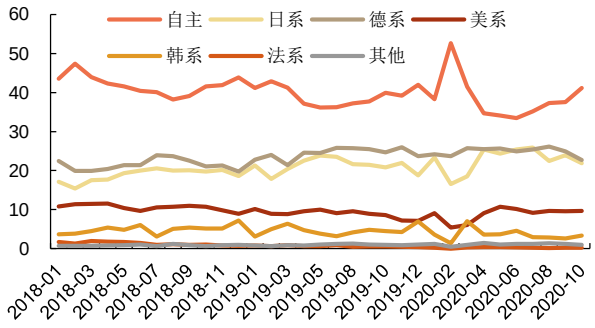
随着中国汽车产业近年来的快速发展，已经连续多年位居全球产销首位。在乘用车领域，自主品牌和合资品牌仍旧存在着一定的差距，特别是 2017 年汽车行业进入下行周期以来，品牌价值和竞争力偏弱的自主品牌总体市场占有率出现了连续下滑，已经从 2010 年高峰的 45.6%下滑至 2019 年的 39.2%，2020 年 6 月跌至 33.5%的历史低点。

图1：自主品牌乘用车市场占有率变化（2006-2019）



资料来源：中汽协，申港证券研究所

图2：各国别乘用车市场占有率变化（2018 至今）



资料来源：中汽协，申港证券研究所

近年来，除了蔚来、小鹏、理想等造车新势力发力高端外，吉利领克、长城魏派、比亚迪王朝系列等已经出具规模。今年更是传统车企品牌向上的大年，一汽发力红旗，东风布局岚图，北汽发布 Arcfox，长安与华为合作打造 Vision V，再加上上汽与阿里合作的智己，在后疫情时代汽车行业复苏的顺周期背景下，我们看好自主品牌实现突破的机会。建议关注：

- 整车板块，处于车型强周期以及复苏态势逐步明朗的头部车企，如长安汽车、比亚迪、上汽集团等。
- 零部件板块，自主品牌向上带来的新技术加速渗透以及国产替代机会，如华阳集团、湘油泵、中鼎股份、伯特利、星宇股份等。

表1：自主车企品牌高端系列及相关车型

企业性质	企业名称	股票代码	高端系列	主力车型	主力车型展示
民营企业	长城汽车	601633.SH	WEY	VV5、VV6、VV7	
	吉利汽车	0175.HK	领克	O1、O2、O3、O5	
	比亚迪	002594.SZ 1211.HK	王朝系列	汉、唐	
央企	一汽集团	-	红旗	H9 、 H5/H7 、 HS5/HS7	

	东风汽车	60006.SH	岚图(2020 年 12 月发布)	VOYAH（概念车命名）	
	长安汽车（+华为）	000625.SZ	Vision V Uni 系列	Vision V 暂无 Uni-T、Uni-K	
地方国企	上汽集团（+阿里）	600104.SH	L 品牌 R 品牌	L 暂无 荣威 ER6（R）	
	广汽集团	601238.SH 2238.HK	埃安	Aion、Aion.S GA8、GS8	
	北汽集团（华为深度合作）	600733.SH（北汽蓝谷）	ARCFOX	αT	
	奇瑞汽车	-	EXEED	XL、TX	
造车新势力	蔚来汽车	NIO.N	-	ES8、ES6、EC6	
	小鹏汽车	-	-	P7	
	理想汽车	已 IPO	-	One	

资料来源：各公司官网，汽车之家，申港证券研究所

2. 投资策略及重点推荐

总体来看，2020 年受疫情影响，汽车行业受冲击较大。随着疫情好转和各项刺激政策加持，行业触底反弹态势明朗，景气度持续回升，未来产销有望持续向上。考虑到汽车行业目前整体情况，建议关注低估值的行业龙头；节能、新能源和智能网联等优质赛道核心标的；“国内大循环”带来的国产替代机会；商用车、后市场等领域的潜在机会。

整车板块：

- 长期看好技术领先和产品结构完善的龙头企业，如比亚迪、吉利汽车、广汽集团、长安汽车、上汽集团等；
- 重卡、皮卡、冷藏车等细分市场的增长潜力，如中国重汽、长城汽车、福田汽车等。

零部件及后市场板块：

- 技术领先的成长性龙头，如华域汽车、均胜电子、星宇股份、潍柴动力、中鼎股份、湘油泵、华阳集团等；
- “国内大循环”带来的国产替代机会，如万里扬、三花智控等；
- 强势整车企业（特斯拉、大众、吉利）对核心零部件的拉动效应，如新泉股份、拓普集团、旭升股份、常熟汽饰等；
- 标准法规进步带来的技术革新机会，如国六排放领域的奥福环保、艾可蓝等，节能降耗领域的潍柴集团、威孚高科等，无线充电领域的万安科技，后市场刹车片龙头金麒麟等。

结合目前市场基本情况，我们本周推荐投资组合如下：

表2：本周推荐投资组合

公司	权重
湘油泵	20%
中鼎股份	20%
长安汽车	20%
星宇股份	20%
广汽集团	20%

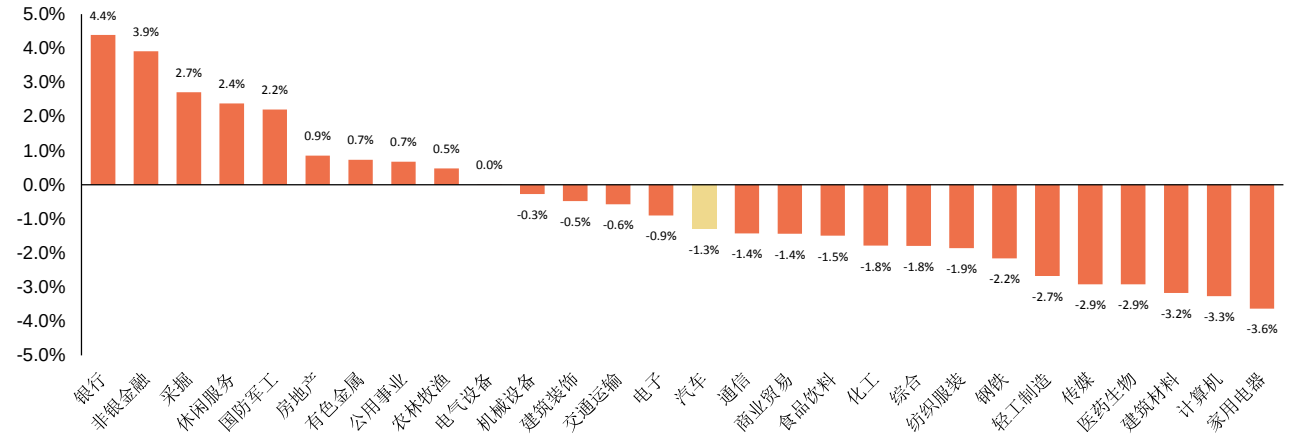
资料来源：申港证券研究所

3. 市场回顾

截至 11 月 27 日收盘，汽车板块下跌 1.3%，沪深 300 指数上涨 0.8%，汽车板块涨幅落后沪深 300 指数 2.1 个百分点。

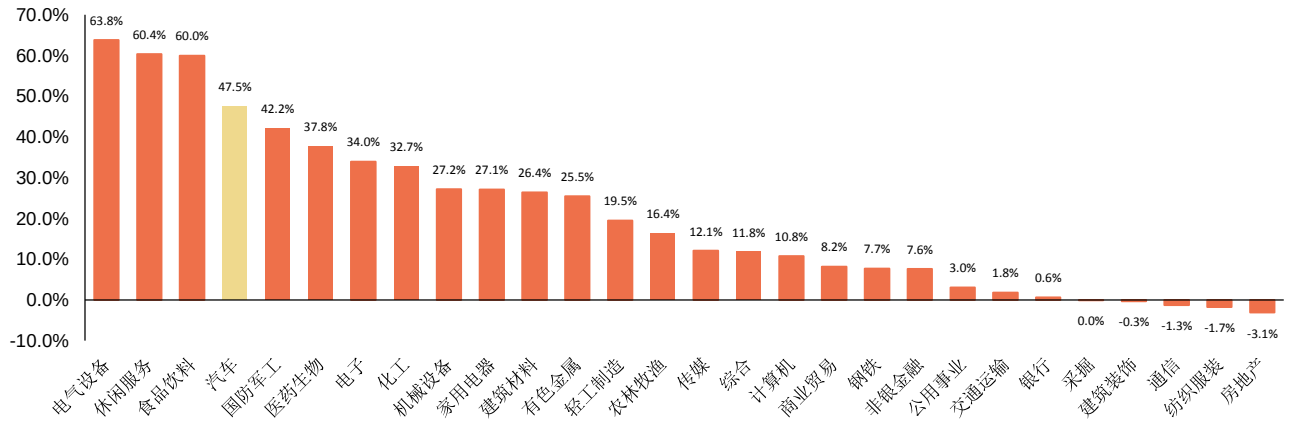
从板块排名来看，汽车行业上周涨幅在申万 28 个板块中位列第 15 位，排名居中。年初至今涨跌幅在申万 28 个板块中位列第 4 位。

图3：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：各板块年初至今涨跌幅对比

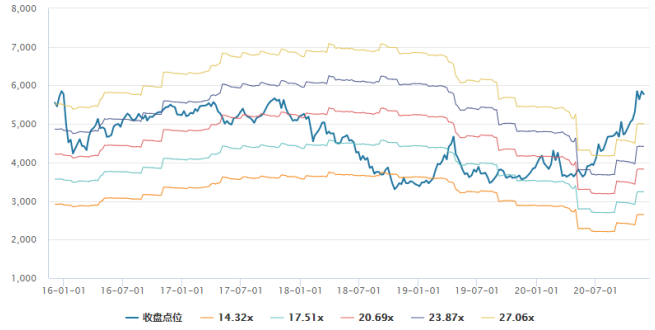


资料来源：Wind，申港证券研究所

从估值来看，年初至今汽车行业估值水平整体上扬态势明显，板块估值水平随着业绩好转，整体向合理区间回归。截至 11 月 27 日：

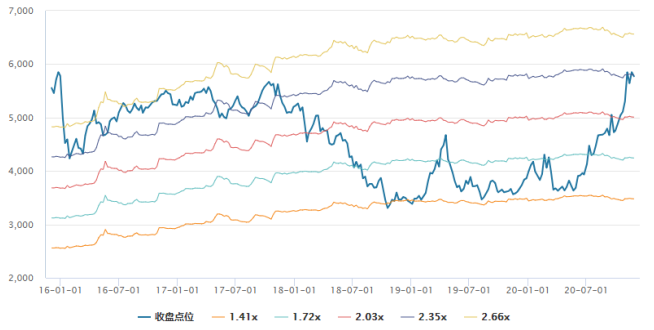
- PE-TTM 估值：汽车板块整估值水平平稳，随行情企稳略有提升。申万汽车整体为 31.2 倍，乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件和汽车服务板块分别为 38.2 倍、29.4 倍、51.0 倍、29.1 倍和 14.9 倍。从数值上看整体 PE 位于历史高位，虽然随业绩好转有修复，但我们认为仍有上半年行业整体业绩不及以往的影响，并不能代表真实估值水平。
- PB 估值：申万汽车行业整体 PB 为 2.34 倍，乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件和汽车服务板块分别为 2.55 倍、1.74 倍、2.08 倍、2.44 和 1.18 倍，均处于历史中位。

图5：汽车行业整体估值水平(PE-TTM)



资料来源：Wind，申港证券研究所

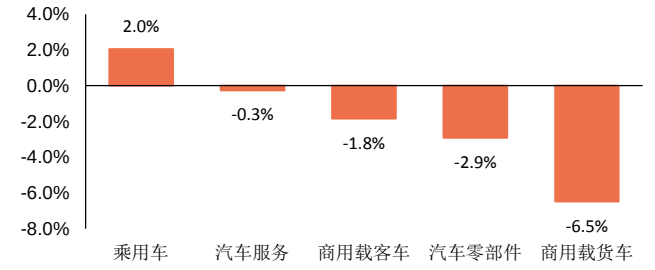
图6：汽车行业整体估值水平(PB)



资料来源：Wind，申港证券研究所

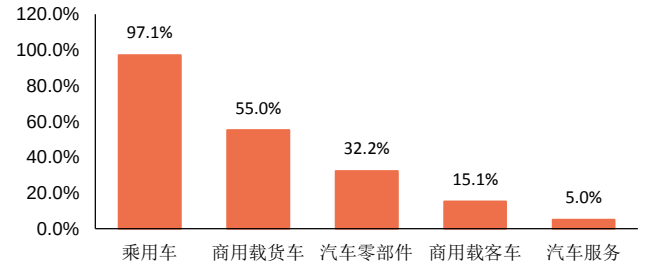
子板块周涨跌幅分别为：乘用车(+2%)，商用载货车(-6.5%)，商用载客车(+1.8%)，汽车零部件(-2.9%)，汽车服务(-0.3%)。子板块年初至今涨跌幅分别为：乘用车(+97.1%)，商用载货车(+55%)，商用载客车(+15.1%)，汽车零部件(+32.2%)，汽车服务(+5%)。

图7：子板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

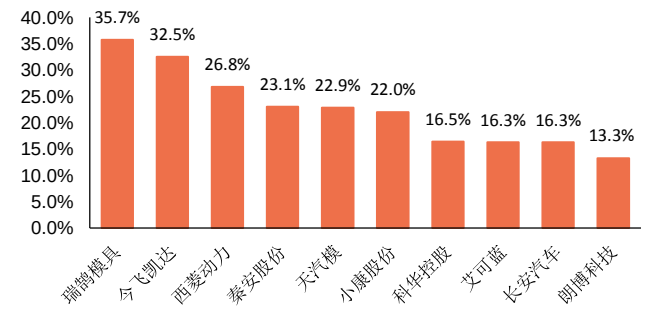
图8：子板块年初至今涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

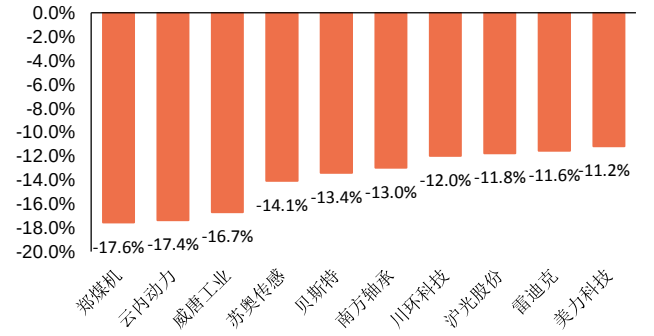
本周汽车板块股价涨跌幅前五名分别为：瑞鹄模具、今飞凯达、西菱动力、秦安股份、天汽模。涨跌幅后五名分别为：郑煤机、云内动力、威唐工业、苏奥传感、贝斯特。

图9：本周行业涨跌幅前十名公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：本周行业涨跌幅后十名公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

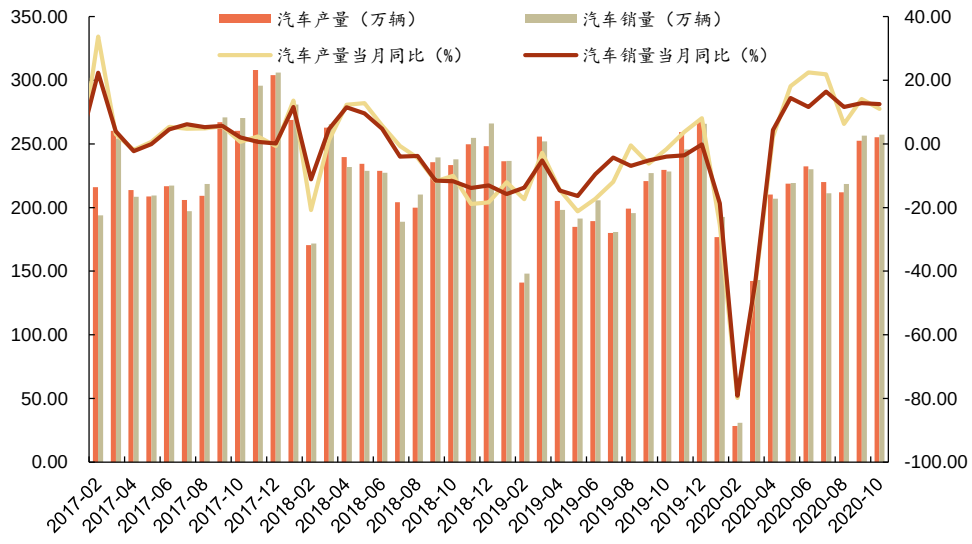
4. 行业重点数据

4.1 行业总体数据

2020 年 10 月，汽车产销自疫情后恢复迅速，持续高增长。

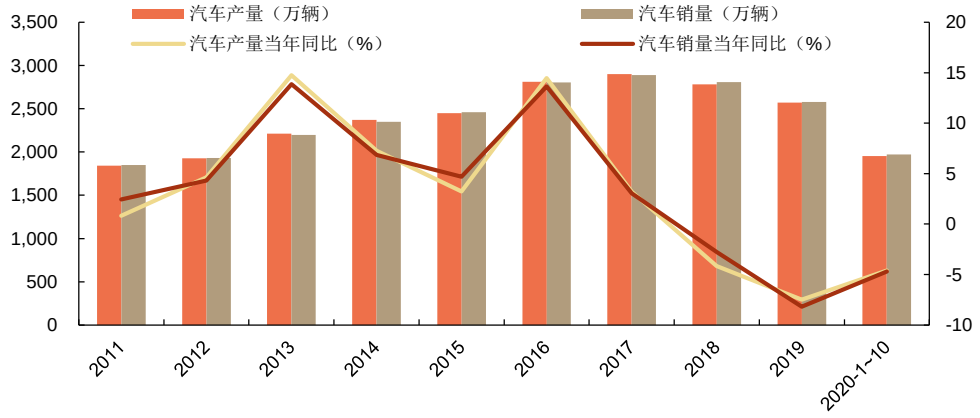
- **汽车产量、销量：** 2020 年 10 月，汽车产销 255.2 万辆和 257.3 万辆，环比增长 0.9%和 0.1%，同比增长 11.0%和 12.5%。1-10 月，汽车产销 1951.9 万辆和 1969.9 万辆，同比下降 4.6%和 4.7%，降幅比 1-9 月分别收窄 2.1 和 2.2 个百分点。10 月，扩大内需战略以及各项促进消费政策持续发力，国内统筹推进疫情防控和经济社会发展工作成效明显。叠加国庆和中秋双节效应，汽车市场需求不减，产销形势总体向好，同比继续保持增长势头。**年底为传统的销售旺季叠加“双 11”电商促销，在去年切换国六车引发的低基数基础上，今年剩下两个月销量预计将继续取得不错的增长。**
- **库存情况：**汽车经销商综合库存系数为 1.57，同比大幅上涨 12.9%，环比小幅上涨 0.6%，库存水平位于警戒线以上。经销商预警指数为 54.1%，较上月上升了 0.1 个百分点，较去年同期下降了 8.3 个百分点，处于荣枯线以上的较高水平。10 月我国宏观经济回暖复苏，“银十”旺季各地营销活动全面展开，9 月末的北京车展活动和新车投放共同作用下，进一步加速市场需求释放。随着厂家冲击年度目标，经销商库存压力有所提升。

图11：月度汽车产销量及同比变化



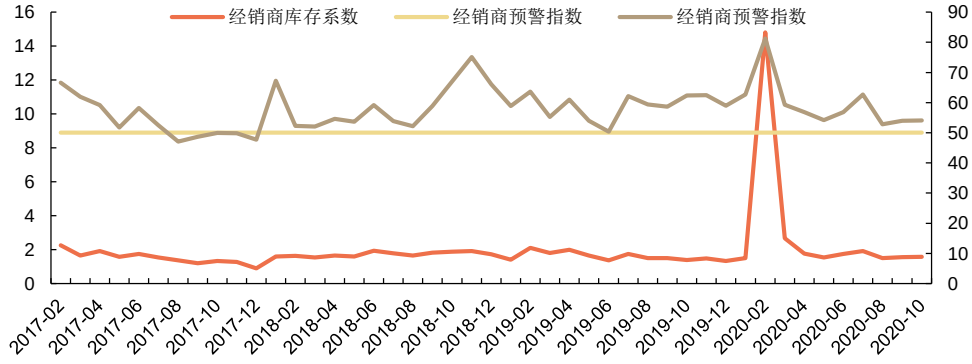
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图12：历年汽车产销量及同比变化



资料来源：中汽协，申港证券研究所

图13：经销商库存系数及预警指数



资料来源：流通协会，申港证券研究所

4.2 乘用车、商用车、新能源车产销情况分析

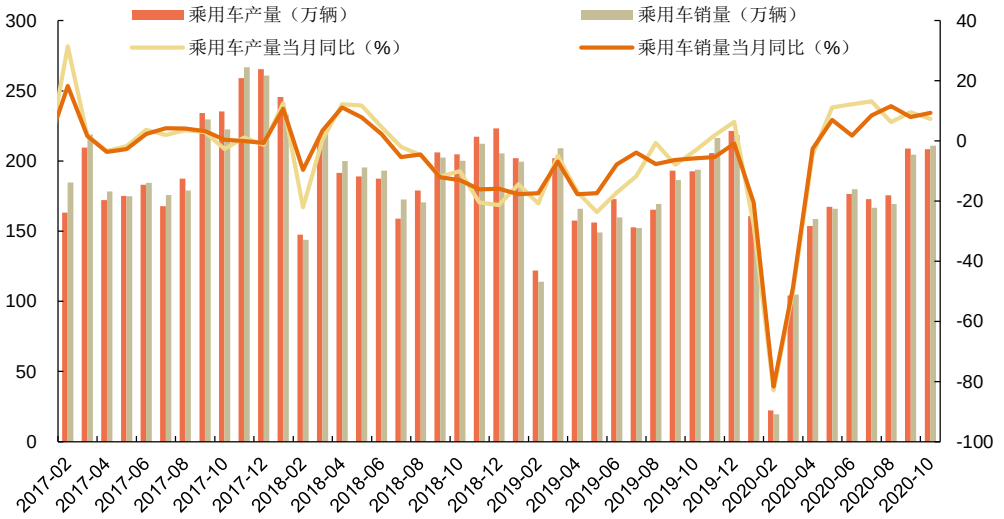
乘用车：

10 月，乘用车产销分别完成 208.4 万辆和 211.0 万辆，产量同比增长 7.3%，销量同比增长 9.3%，维持了较好的回暖态势。1-10 月，乘用车累计产销分别完成 1531.6 万辆和 1549.5 万辆，同比分别下降 10.1%和 9.9%，降幅较 1-9 月继续收窄 2.3 和 2.5 个百分点。

- **轿车稳步修复，SUV 与交叉型乘用车加速回暖。**从细分车型来看，除 MPV 车型外，其他 3 类车型产销均呈现同比增长。累计情况看，SUV 和交叉型车乘用车好于总体水平，其中轿车产销同比分别下降 14.4%和 13.6%；SUV 产销同比分别下降 2.7%和 29.5%；交叉型乘用车产销同比分别下降 5.9%和 4.6%。
- **自主品牌当月份额提升，竞争压力依旧明显。**得益于较大的促销策略及新车型周期，自主品牌当月销量同比增长 12.4%，当月市场份额同比 9 月上升 1.1%至 41.2%。但自主品牌累计市场份额处于 37.1%的历史低位，同比去年下降 1.8 个百分点，其中日系品牌市场份额继续扩大至 23.6%。

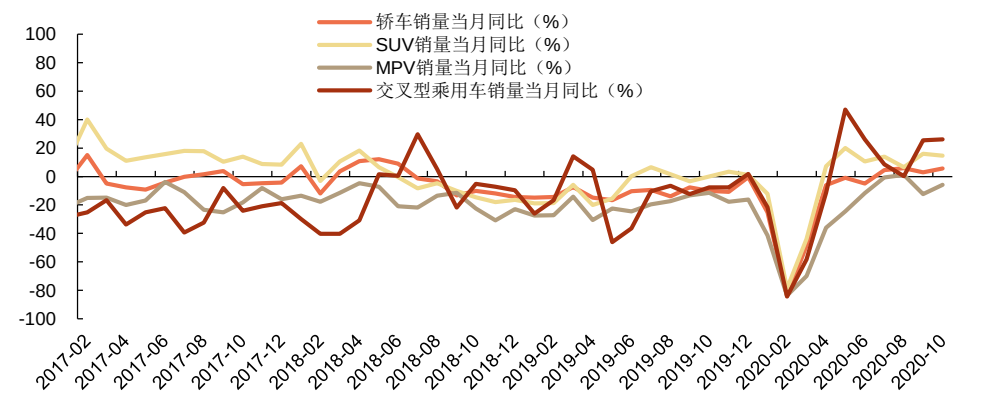
今年 7-10 月全国乘用车市场增速保持强势态势，主要原因为宏观经济修复性恢复及车企持续加码的短期促销策略，加之去年 7 月份国六实施后导致的车市低基数的特殊原因，对整车市场持续恢复的贡献高于商用车。

图14：月度乘用车产销量及同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

图15：乘用车细分车型当月销量同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

商用车：

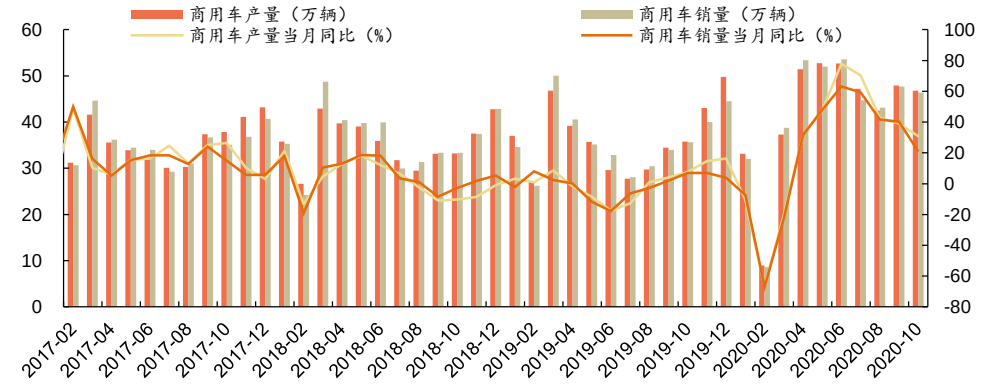
10 月，商用车板块维持高增长态势，产销分别完成 46.8 万辆和 46.4 万辆，环比下降 2.2%和 2.8%，同比增长 30.9%和 30.1%。1-10 月，商用车产销分别完成 420.3 万辆和 420.4 万辆，同比增长 22.5%和 20.9%，增幅比 1-9 月继续扩大 1 和 1.1 个百分点。

- **货车市场“三型”齐发力，带动市场稳步前进。**货车板块总体产销 42.5 万辆和 42.1 万辆，同比增长 32.3 和 31.1%，环比 9 月下降 2.6%和 3.0%；1-10 月，货车产销 386.4 万辆和 386.6 万辆，同比增长 25.7%和 24.1%。银十紧接金九，虽然产销环比下降，但是货车市场增长趋势依然强劲，重、轻、微型货车销量均创下当月历史最高，拉动商用车大幅增长，销量实现第七次刷新当月历史记录。

- **轻型客车增长贡献明显。**客车板块总体产销为 4.3 万辆和 4.3 万辆，产量环比上涨 1.7%，销量环比下降 0.8%，同比分别上涨 18.0%和 20.6%；1-10 月，客车产销 34.0 万辆和 33.8 万辆，同比分别下降 5.2%和 6.6%。客车销量降幅连续缩减，协助货车拉动商用车回暖复苏。

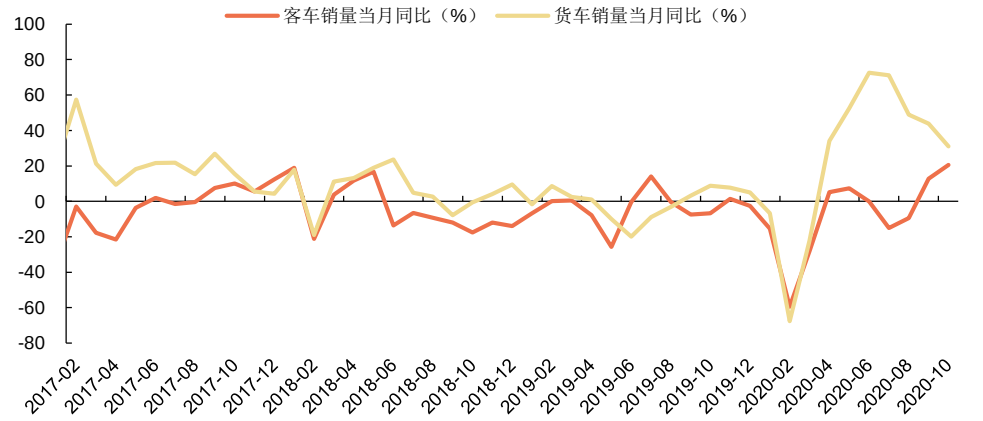
总体看，货车市场得益于“双 11”货运需求及基建需求，持续旺盛。客车市场在短途客运陆续恢复的拉动下持续修复，回暖苗头初步显露。

图16：月度商用车产销量及同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

图17：商用车细分车型当月销量同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

新能源车：

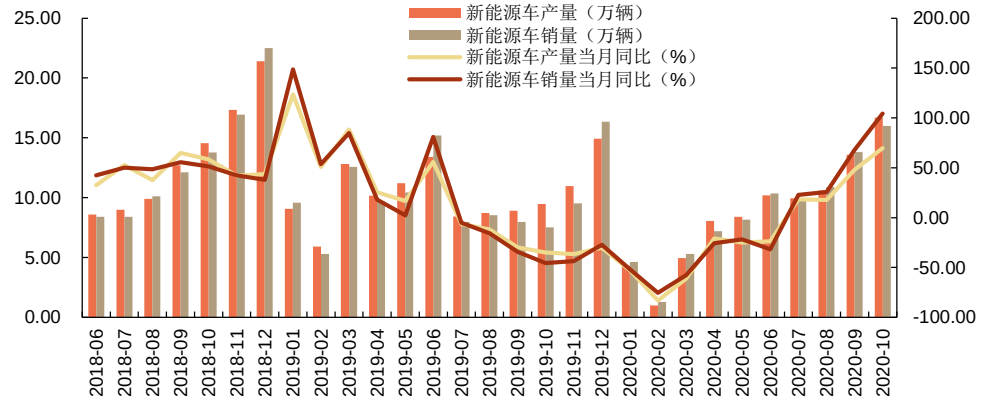
10 月，新能源汽车产销分别完成 16.7 万辆和 16.0 万辆，同比分别增长 69.7%和 104.5%，延续并强化了 9 月的增长态势，其单月产销量第四次刷新了当月历史记录。1-10 月，新能源汽车产销分别完成 91.4 万辆和 90.1 万辆，同比下降 9.2%和 7.1%，降幅较 1-9 月收窄 9.5 和 10.6 个百分点。

- **当月数据看，各车型稳步上涨，复苏态势明显。**10 月，纯电动汽车产销分别完成 14.1 万辆和 13.3 万辆，同比分别增长 72.4%和 115.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.6 万辆和 2.7 万辆，同比分别增长 56.7%和 63.7%；燃料电池汽车产销分别完成 77 辆和 79 辆，同比分别增长 1.3%和 4.0%。

- **累计数据看，整体降幅仍旧较大。**1-10 月，新能源汽车产销分别完成 91.48 万辆和 90.1 万辆，同比下降 9.2%和 7.1%。降幅较 1-9 月大幅收窄 9.5%和 10.6%个百分点。其中纯电动汽车累计产销均完成 71.9 万辆，同比下降 12.2%和 6.9%；插电式混合动力汽车产销完成 19.5 万辆和 18.1 万辆，产量同比增长 4.6%，销量同比下降 7.4%；燃料电池汽车产销分别完成 647 辆和 658 辆，同比分别下降 53.5%和 50.4%。

新能源汽车市场表现突出，得益于高低两端市场同时发力，以特斯拉、小鹏、蔚来、比亚迪汉等品牌的高端化路径，五菱宏光 mini ev 推进低端化市场，致使销量实现大幅增长，随着消费信心的持续回升，叠加“双十一”、车展以及新能源汽车下乡等活动的拉动，市场需求的恢复仍将保持稳中向好的势态。

图18：月度新能源车产销量及同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

4.3 乘联会周度数据

零售：零售是 5.3 万辆，同比增长 7%，较 18 年同期微降。环比 10 月第三周下降 1%。车市零售表现良好，第三周维持了高增长态势，年底促销力度预计不减，叠加国常会要求扩大汽车消费，12 月销售端表现预计仍将保持高增长态势。

表3：乘用车主要厂家 11 月周度日均零售数量和同比增速

	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-30 日	1-22 日均	全月
18 年	34818	49086	53302	98478	34818	59436
19 年	29318	43224	48980	110471	29318	58791
20 年	35094	49854	53501		45329	
19 年同比	-16%	-12%	-8%	12%	-12%	-1%
20 年同比	20%	15%	7%		13%	
环比 10 月同期	42%	-13%	-1%		2%	

资料来源：乘联会，申港证券研究所

批发：11 月第三周主要厂商批发销量达到日均 6.3 万辆，同比增长 14%，较 2018 年同期增 14%。环比 10 月第三周增长 8%。渠道进货节奏改善明显，逐步开始有补库存需求，节奏偏稳健。

表4：乘用车主要厂家 11 月周度日均批发数量和同比增速

	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-30 日	1-22 日均	全月
18 年	43206	54758	55492	100602	43206	64074
19 年	37450	48781	55397	99356	37450	60790
20 年	40795	53931	63190		52100	
19 年同比	-13%	-11%	0%	-1%	-8%	-5%
20 年同比	9%	11%	14%		11%	
环比 10 月同期	139%	-1%	8%		23%	

资料来源：乘联会，申港证券研究所

5. 行业新闻

5.1 车企动态

上汽联手浦东阿里成立智己汽车 或为抢占高端市场

11 月 26 日，上汽集团、浦东新区和阿里巴巴集团三方联合打造的高端智能纯电汽车项目“智己汽车”，于当日正式启动，同时宣布落户浦东新区张江智能园区。智己汽车的创始轮融资由上汽集团、浦东新区和阿里巴巴集团联合完成，使其成为国内首个创始轮即达百亿量级的汽车科创公司。根据规划，明年 1 月，智己汽车有望在上海、伦敦、北美 CES 三地同步发布全新高端汽车品牌，并且亮相包括轿车和 SUV 的 2 款车型。

吉利科技与重庆高速签署合作协议 布局换电产业

日前，吉利科技集团有限公司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。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。

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。

大众增资江淮大众获批 大众与江淮合作加深

江淮汽车发布公告表示，接到大众中国投资的通知，根据大众中国投资于 2020 年 6 月 11 日与安徽省国资委和江汽控股签署的《关于安徽江淮汽车集团控股有限公

司的投资协议》，以及同日与江淮股份和江淮大众签署的《关于江淮大众汽车有限公司的投资协议》，截至 2020 年 11 月 23 日，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。江淮和大众中国投资将向双方合营公司江淮大众进行增资，增资完成后，江淮持有江淮大众 25%股权，大众中国投资持有江淮大众 75%股权，江淮大众将引进大众集团的品牌产品。大众集团承诺将授予合资公司基于其纯电动平台的 4 至 5 个大众集团品牌产品。合资公司将逐渐扩大规模并力争在 2029 年达到年产量 35 万辆至 40 万辆，项目总投资预计达到约 10 亿欧元或等值人民币。

售价将降低 斯堪尼亚国内工厂正式落子

2020 年 11 月 28 日，斯堪尼亚中国集团将在如皋制造基地举行揭牌仪式，这意味着斯堪尼亚真的要开始国产化了。据了解，新的工厂将生产斯堪尼亚各系牵引车，并且是采用斯堪尼亚全球零部件供应体系，采购、生产、销售都按照斯堪尼亚全球标准。也就是说，随着斯堪尼亚如皋工厂的正式揭牌，斯堪尼亚重卡产品或将迈入国产化。

5.2 产业链动态

德赛西威投资成立威汇智能科技

11 月 26 日，德赛西威发布公告称，公司拟与富赛电子、德赛自动化、德赛西威智能交通技术研究院共同出资设立合资公司广东省威汇智能科技有限公司。根据公告，威汇智能科技注册资本拟为人民币 3,500 万元，其中德赛西威出资人民币 2,700 万元，占注册资本总额的比例为 77.14%；富赛电子出资 450 万元，占注册资本总额的比例为 12.86%；德赛自动化出资 150.15 万元，占注册资本总额的比例为 4.29%；德赛西威研究院出资 200 万，占注册资本总额的比例为 5.71%。但由于德赛西威研究院为公司全资子公司，因此，德赛西威将直接和间接持有合资公司 82.85% 股权。德赛西威表示，公司拟通过威汇智能科技的设立，聚具有汽车电子产品及其装备制造领域优势的企业，共同组建高端汽车电子制造创新中心，实现德赛西威在高端汽车电子产品制造工艺及装备研制技术创新及攻关。。

5.3 政策法规

财政部下发首批 2021 年节能与新能源汽车补贴近 376 亿元

11 月 20 日，财政部发布的《关于提前下达 2021 年节能减排补助资金预算（第一批）的通知》表示，财政部提前下达省（区、市）2021 年节能减排补助资金，用于 2019 年度节能与新能源公交车运营补助资金、2016-2018 年度新能源汽车推广应用补助资金清算。2021 年共安排新能源汽车补贴 375.8529 亿元。

市场监管总局：汽车 OTA 技术召回监管 有规可依

11 月 25 日，市场监管总局办公厅发布关于进一步加强汽车远程升级（OTA）技术召回监管的通知，其中指出不管企业是以 OTA 作为召回措施还是技术服务活动，都要履行备案的义务。该通知的出台，旨在规范 OTA 技术在召回工作中的应用。当前，随着汽车智能化、网联化的快速发展，激发了很多新技术应用，OTA 便是其中的一项。通过这项技术，车企不仅可以持续为车辆增加新功能，让车主拥有更便捷、

更智能的用车体验，而且还可以被用于快速修复漏洞，帮助实施汽车召回。特别是后者，正逐渐成为汽车召回的主要措施之一。

5.4 新车信息速递

表5：一周新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	上市时间
1	上汽通用五菱	五菱荣光新卡下乡版	微卡	2020/11/23
2	长安汽车	长安星卡 C	微卡	2020/11/23
3	金杯汽车	海狮王	轻客	2020/11/24
4	长城汽车	欧拉好猫	A0 级 轿车	2020/11/24
5	长安汽车	CS35PLUS/CS75 百万版	A 级 SUV	2020/11/24
6	上汽大通	MAXUS G20	C 级 MPV	2020/11/25
7	江铃新能源	易至 EV3	A00 级 轿车	2020/11/26
8	一汽奔腾	B70	B 级 轿车	2020/11/28
9	长安汽车	欧尚 X5	A 级 SUV	2020/11/29

资料来源：汽车之家，申港证券研究所

6. 风险提示

汽车销量不及预期；

汽车产业刺激政策落地不及预期；

市场竞争加剧的风险；

疫情控制不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上