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

国常会鼓励扩大汽车消费 关注自主品牌和轻卡下沉潜力

——汽车行业周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

市场回顾：

截至 11 月 20 日收盘，汽车板块+3.7%，沪深 300 指数+1.8%，汽车板块涨幅领先沪深 300 指数 2.9 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 8 位。

子板块周涨跌幅分别为：乘用车(+5%)，商用载货车(+9.4%)，商用载客车(+0.6%)，汽车零部件(+2.9%)，汽车服务(+4.2%)

- 涨跌幅前五名：南方轴承、小康股份、瑞鹄模具、东安动力、长安汽车。
- 涨跌幅后五名：恒立实业、西菱动力、新泉股份、朗博科技、四通新材。

每周一谈：国常会鼓励扩大汽车消费 关注自主品牌和轻卡下沉潜力

11 月 18 日，国务院常务会议要求扩大汽车消费，鼓励各地增加号牌指标投放，开展新一轮汽车下乡和以旧换新；鼓励有条件的地区对农村居民购买 3.5 吨及以下货车、1.6 升及以下排量乘用车，对居民淘汰国三及以下排放标准汽车并购买新车，给予补贴；加强停车场、充电桩等设施建设。

对于此次鼓励政策，我们主要**关注汽车下乡范围扩大，对自主品牌和轻卡带来的下沉潜力。**

- **性价比和下沉潜力，助力自主品牌持续受益。**今年 7 月，中国汽车工业协会组织开展新能源汽车下乡活动，共有 3 批 24 家车企的 61 款车型参与，多为性价比相对较高的 A00~A 级车。新能源汽车下乡 3 个月，推广累计销量已超过 7 万辆。此次汽车下乡政策适用范围进一步扩大，考虑到农村市场对于价格的敏感性，性价比相对较高的自主品牌有望在新一轮下乡政策中持续受益。
- **使用场景特殊，轻卡潜力值得期待。**轻卡由于其功能性强的特点，在农村地区使用场景中，用于采购或运输农产品十分普遍的。今年 1-10 月轻卡累计销售 179.9 万辆，同比增长 18.5%。我们认为，后续随着此次汽车下乡和以旧换新的刺激，会促进农村消费市场的回暖，轻卡增长潜力持续看好。

此外，对于提及的其他措施，考虑到北上广深等有限的限牌地区交通拥堵压力仍旧巨大，号牌指标增多带来的新增空间可能有限；而加强停车场、充电桩等设施建设等相关增加使用便利的政策，对新能源汽车及产业链正面影响较强。

历史复盘看，刺激政策可以带来市场的强力复苏，我们认为此次多维度的刺激政策也将使得车市向好的趋势得以持续。

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 22 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	186
行业平均市盈率	42.04
市场平均市盈率	22.73

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：银十兑现 年底冲量势头不减》2020-11-16

2、《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

3、《汽车行业研究周报：路线图 2.0 发布 多路线推进节能减排》2020-11-02

内容目录

1. 每周一谈：国常会鼓励扩大汽车消费 关注自主品牌和轻卡下沉潜力 3
2. 投资策略及重点推荐 4
3. 市场回顾 5
4. 行业重点数据 7
4.1 行业总体数据 7
4.2 乘用车、商用车、新能源车产销情况分析 9
4.3 乘联会周度数据 12
5. 行业新闻 13
5.1 车企动态 13
5.2 产业链动态 13
5.3 政策法规 14
5.4 新车信息速递 15
6. 风险提示 15

图表目录

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

表 1： 2020 年三批新能源汽车下乡车型 3
表 2： 本周推荐投资组合 5
表 3： 乘用车主要厂家 11 月周度日均零售数量和同比增速 12
表 4： 乘用车主要厂家 11 月周度日均批发数量和同比增速 12
表 5： 一周新车 15

1. 每周一谈：国常会鼓励扩大汽车消费 关注自主品牌和轻卡下沉潜力

11 月 18 日，国务院常务会议提出：实施扩大内需战略，进一步促进消费。在扩大汽车消费方面，鼓励各地增加号牌指标投放，开展新一轮汽车下乡和以旧换新。鼓励有条件的地区对农村居民购买 3.5 吨及以下货车、1.6 升及以下排量乘用车，对居民淘汰国三及以下排放标准汽车并购买新车，给予补贴。加强停车场、充电桩等设施建设。

对于此次鼓励政策，我们主要关注汽车下乡范围扩大，对自主品牌和轻卡带来的下沉潜力。

- **性价比和下沉潜力，助力自主品牌持续受益。**今年 7 月，工信部、农业农村部、商务部三部委就联合下发了《关于开展新能源汽车下乡活动的通知》。其中明确提出于 2020 年 7 至 12 月在国内开展新能源汽车下乡活动，目前已在青岛、南京、海南、成都等多地启动了新能源汽车下乡活动。目前共有 3 批 24 家车企的 61 款车型参与，多为性价比相对较高的 A00~A 级车。新能源汽车下乡 3 个月，推广累计销量已超过 7 万辆，汽车下乡效果是显著的。此次汽车下乡政策适用范围进一步扩大，考虑到农村市场对于价格的敏感性，性价比相对较高的自主品牌有望在新一轮下乡政策中持续受益。

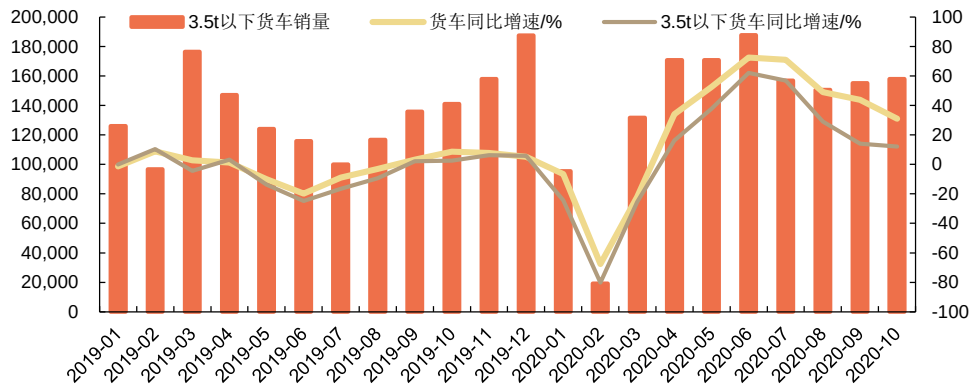
表1：2020 年三批新能源汽车下乡车型

批次	车型数目	主力车型
第一批	16	北汽新能源 EC3、长城欧拉 R1 和 IQ、长安奔奔 E-star、比亚迪元、E1、E2、E3 等
第二批	36	五菱宏光电动车、宝骏 E300、比亚迪 S2、欧尚尼欧、跨越 X1EV、开瑞 K60EV、威尔马斯特 EX5、 上汽荣威 Ei5 、雷丁 i3、i5、风神 E70、启辰 e30 等
第三批	9	东风风神奕炫 EV500、比亚迪 EV 535 和秦 EV、云度π3 Pro 远行版、零跑 T03、吉麦凌宝 BOX、成都大运悦虎 3、国机智骏 GC1 和中通客车开阳系列 EV

资料来源：中汽协，申港证券研究所

- **使用场景特殊，轻卡潜力值得期待。**轻卡由于其功能性强的特点，在农村地区使用场景中，用于采购或运输农产品是十分普遍的。中汽协统计数据显示，今年 1-10 月轻卡累计销售 179.9 万辆，同比增长 18.5%，比 1-9 月 17.7%的增幅扩大了 0.8 个百分点。其中，从疫情得到控制后的 4 月份开始，企业复工复产，疫情期间受抑制的电商快递、中短途冷链物流等业务恢复，轻卡市场转为正增长。之后，疫情期间抑制的产能及市场需求进一步释放，加上“新基建”陆续启动，国三淘汰加速，轻型纯电动物流车市场的增长等因素，都带动了轻卡市场增幅逐渐升高。我们认为，后续随着此次汽车下乡和以旧换新的刺激，会促进农村消费市场的回暖，轻卡增长潜力持续看好。

图1：轻卡市场增长变化



资料来源：中汽协，申港证券研究所

限牌有望放宽，对车市刺激可能有限。自 1994 年上海开始对中心城区新增私车额度通过投标拍卖的方式进行总量调控以来，目前我国有上海、北京、广州、天津、杭州、深圳和海南存在限牌政策。疫情以来，各地为刺激汽车消费，有部分地区分配了新增指标，如 2020 年 6 月，北京市交通委员会发布《关于一次性增发新能源小客车指标配置方案（征求意见稿）》等文件，拟在今年 8 月，一次性增发 2 万个新能源小客车指标，全部向“无车家庭”配置。考虑到限牌地区交通拥堵压力仍旧巨大，我们认为因为号牌指标增多带来的新增空间可能有限。

此外，加强停车场、充电桩等设施建设等相关增加使用便利的政策，更多会在城市地区开展，对产业链相关企业也将持续受益。

历史复盘看，刺激政策可以带来市场的强力复苏。以 2009 年汽车下乡和刺激政策为例，直接带动 2009、2010 年汽车销量分别同比上涨 45.5%和 32.5%。我们认为，随着国内汽车保有量的上升，此次刺激带来的反弹虽然很难超过 2009 年，但仍旧会给汽车市场带来较强的正向刺激，车市向好的趋势将得以持续。

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 20 日收盘，汽车板块+3.7%，沪深 300 指数+1.8%，汽车板块涨幅领先沪深 300 指数 2.9 个百分点。

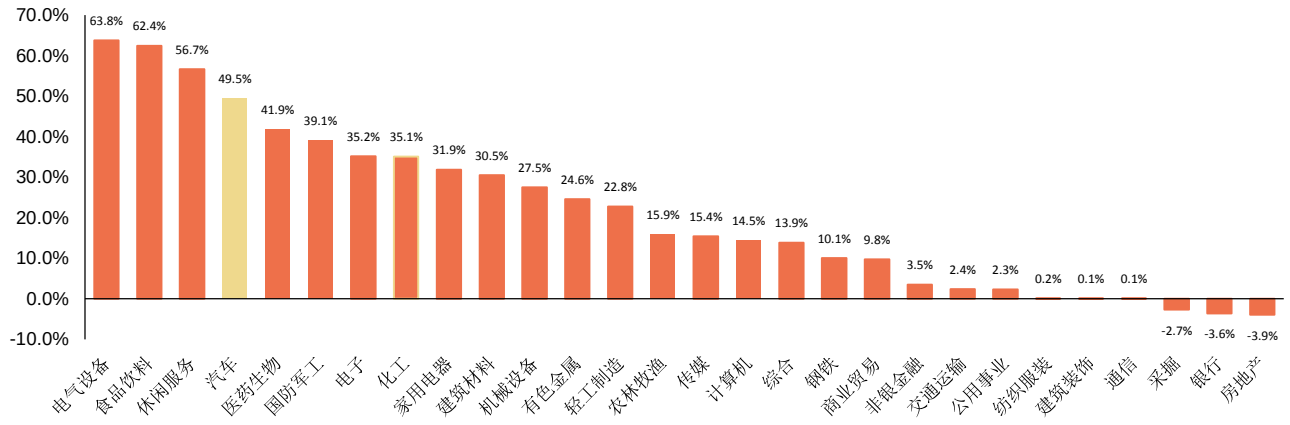
从板块排名来看，汽车行业上周涨幅在申万 28 个板块中位列第 8 位，排名居前。年初至今涨跌幅在申万 28 个板块中位列第 4 位。

图2：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图3：各板块年初至今涨跌幅对比

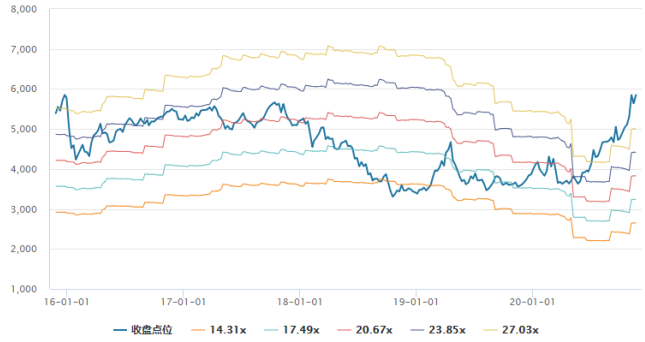


资料来源：Wind，申港证券研究所

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 20 日：

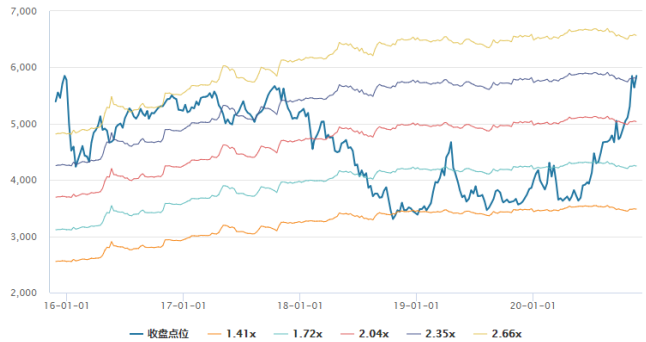
- PE-TTM 估值：汽车板块整估值水平平稳，随行情企稳略有提升。申万汽车整体为 31.6 倍，乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件和汽车服务板块分别为 37.4 倍、31.4 倍、52.0 倍、30.1 倍和 15 倍。从数值上看整体 PE 位于历史高位，虽然随业绩好转有修复，但我们认为仍有上半年行业整体业绩不及以往的影响，并不能代表真实估值水平。
- PB 估值：申万汽车行业整体 PB 为 2.37 倍，乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件和汽车服务板块分别为 2.5 倍、1.86 倍、2.12 倍、2.52 和 1.18 倍，均处于历史中位。

图4：汽车行业整体估值水平(PE-TTM)



资料来源：Wind，申港证券研究所

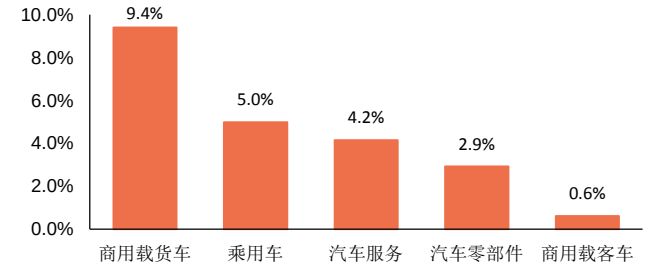
图5：汽车行业整体估值水平(PB)



资料来源：Wind，申港证券研究所

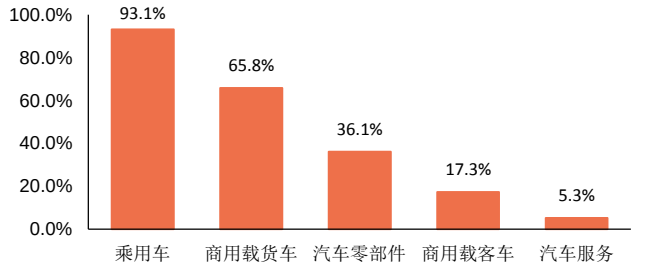
子板块周涨跌幅分别为：乘用车(+5%)，商用载货车(+9.4%)，商用载客车(+0.6%)，汽车零部件(+2.9%)，汽车服务(+4.2%)。子板块年初至今涨跌幅分别为：乘用车(+93.1%)，商用载货车(+65.8%)，商用载客车(+17.3%)，汽车零部件(+36.1%)，汽车服务(+5.3%)。

图6：子板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

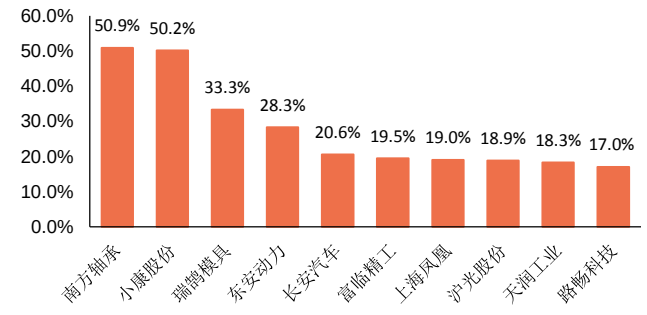
图7：子板块年初至今涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

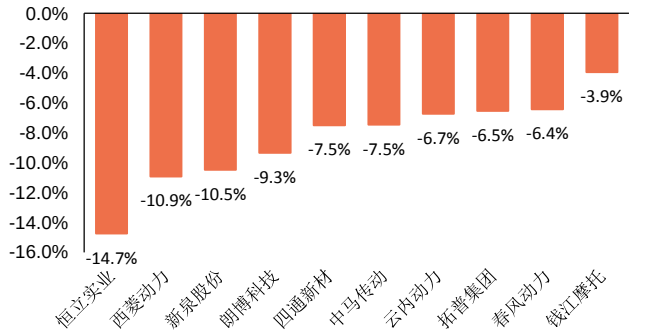
本周汽车板块股价涨跌幅前五名分别为：南方轴承、小康股份、瑞鹄模具、东安动力、长安汽车。涨跌幅后五名分别为：恒立实业、西菱动力、新泉股份、朗博科技、四通新材。

图8：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9：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

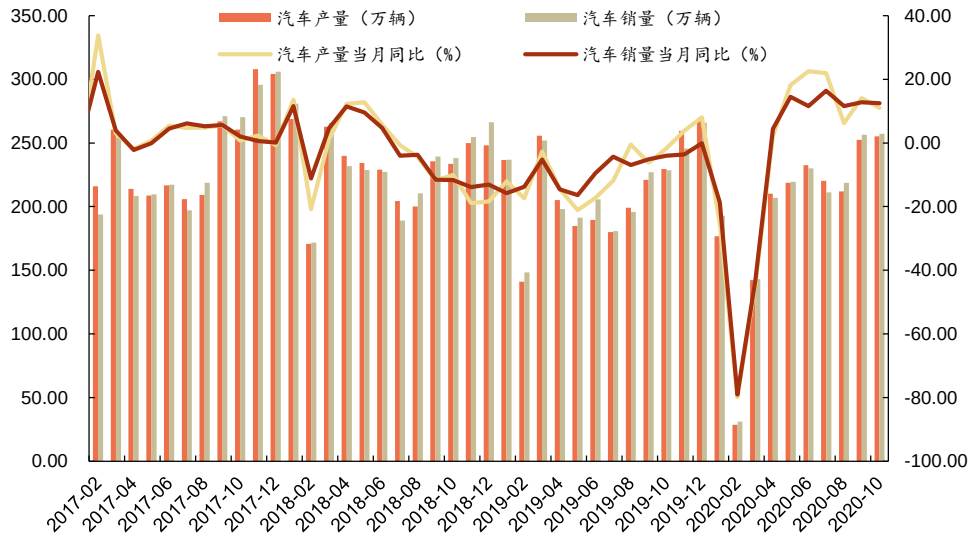
2020 年 10 月，汽车产销自疫情后恢复迅速，持续高增长。

- **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

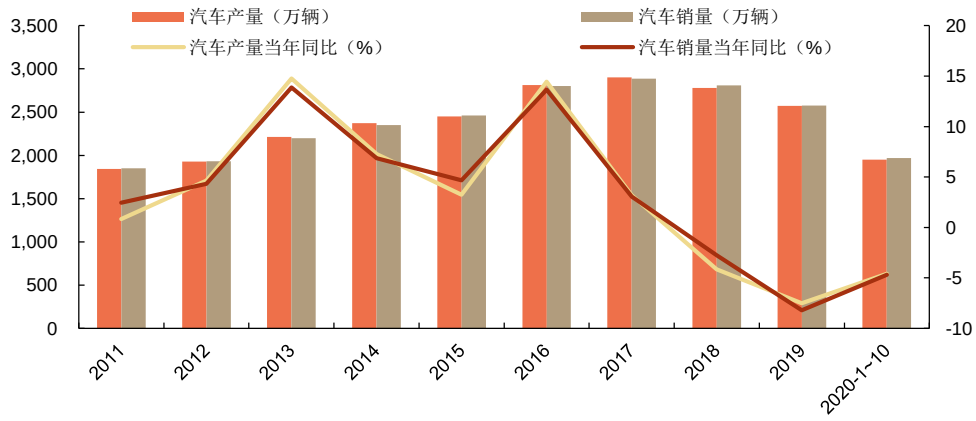
度目标，经销商库存压力有所提升。

图10：月度汽车产销量及同比变化



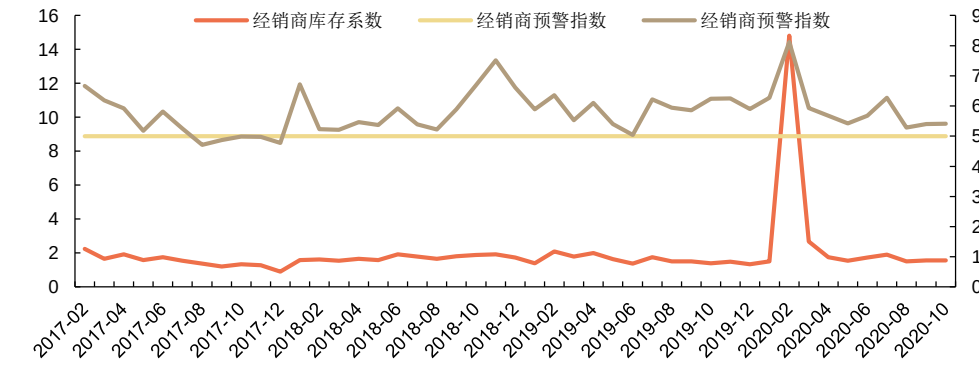
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图11：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12：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

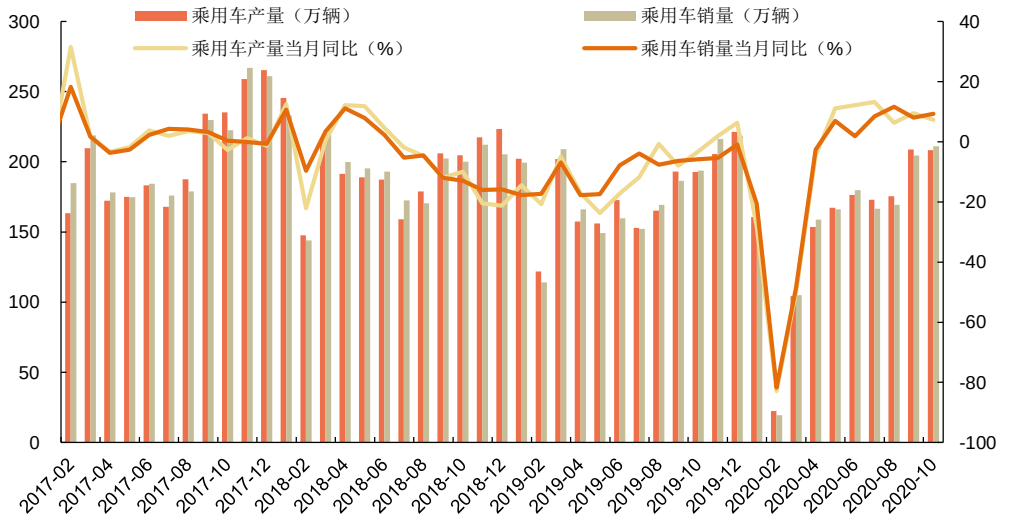
乘用车：

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%。

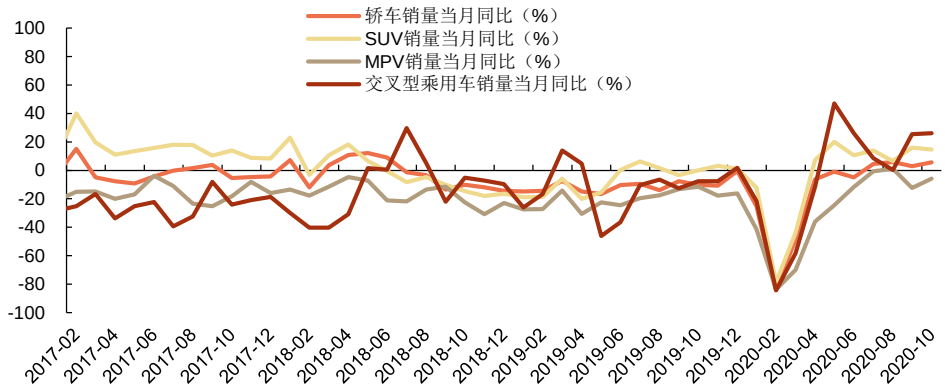
今年 7-10 月全国乘用车市场增速保持强势态势，主要原因为宏观经济修复性恢复及车企持续加码的短期促销策略，加之去年 7 月份国六实施后导致的车市低基数的特殊原因，对整车市场持续恢复的贡献高于商用车。

图13：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14：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

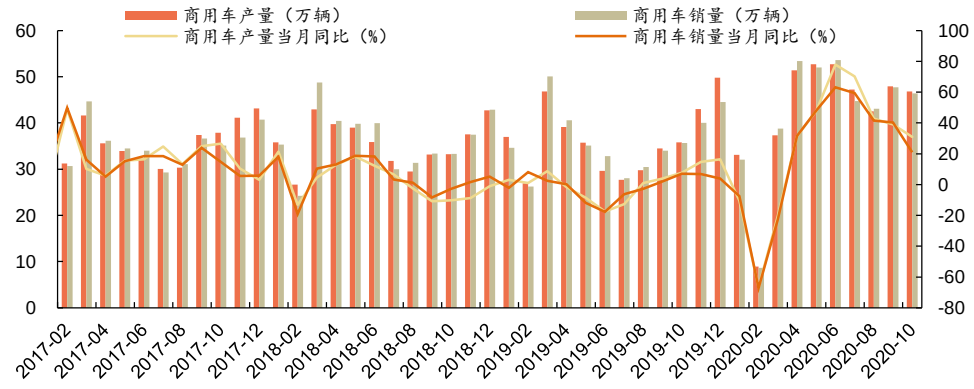
商用车：

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。

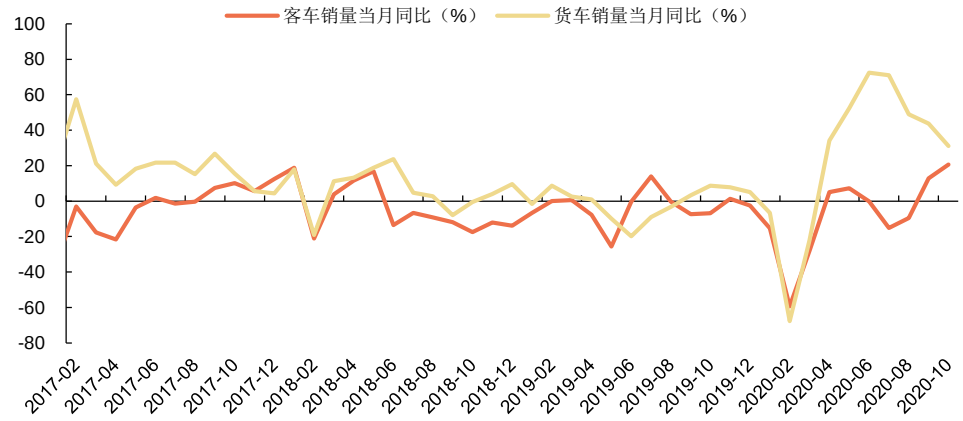
总体看，货车市场得益于“双 11”货运需求及基建需求，持续旺盛。客车市场在短途客运陆续恢复的拉动下持续修复，回暖苗头初步显露。

图15：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16：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

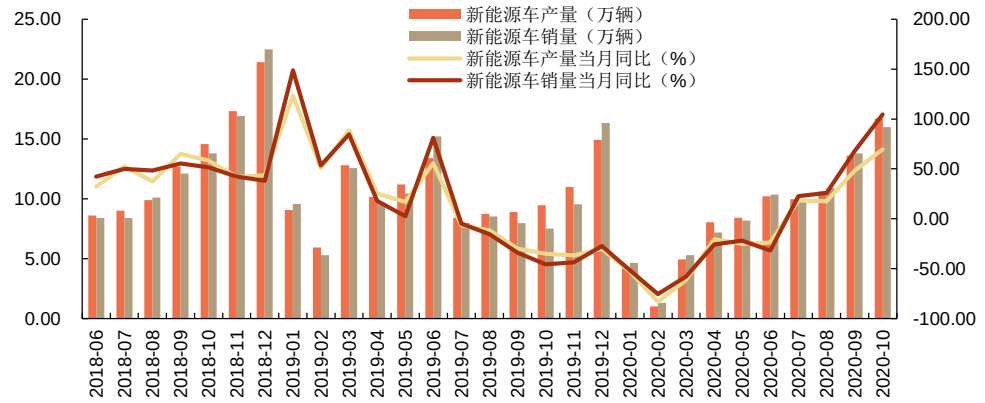
新能源车：

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17：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：11 月第二周的乘用车日均零售是 5 万辆，同比增长 15%，环比 10 月同期下降 13%。车市零售表现平稳。近期虽有部分地区疫情反复的情况，我们预计影响有限，加之今年市场表现好于车企年中预期，年底促销力度预计不减，叠加国常会要求扩大汽车消费，11、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	1-15 日均	全月
18 年	34818	49086	53302	98478	34818	59436
19 年	29318	43224	48980	110471	29318	58791
20 年	35094	49854			41982	
19 年同比	-16%	-12%	-8%	12%	-14%	-1%
20 年同比	20%	15%			17%	
环比 10 月同期	42%	-13%			5%	

资料来源：乘联会，申港证券研究所

批发：11 月第二周，乘用车主要厂商批发销量达到日均 5.6 万辆，同比去年 11 月增长 15%，环比 10 月同期增长 3%。从批发量逐步企稳看，渠道库存压力略有改善。

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	1-15 日均	全月
18 年	43206	54758	55492	100602	43206	64074
19 年	37450	48781	55397	99356	37450	60790
20 年	40311	55949			47608	
19 年同比	-13%	-11%	0%	-1%	-12%	-5%
20 年同比	8%	15%			11%	
环比 10 月同期	136%	3%			38%	

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

长安与宁德时代打造高端品牌 方舟架构面世

在首期央视《第一发布》节目现场，长安汽车董事长朱华荣首度表示，长安汽车将携手华为、宁德时代打造一个全新的高端智能汽车品牌。此次三方联合创建的智能汽车高端品牌，包括了一个自主可控的智能电动汽车平台，一系列智能汽车产品和一个超级“人车家”智慧生活和智慧能源生态。活动当日，除了三家联合打造高端智能汽车品牌信息的披露，长安汽车还发布了一个全新的技术架构“方舟架构”，并宣布未来五年将推出 105 款车型，其中包括 23 款新能源产品。长安汽车执行副总裁谭本宏介绍，作为长安汽车研发 4.0 时代的全新造车理念，“方舟架构”在智能化、大数据背景下，对长安汽车持续提升整车基础性能具有极为重要的作用。目前，长安方舟架构完整覆盖 A0 级-C 级的所有车型。

吉利与戴姆勒深化合作，拟共同开发下一代汽油发动机

11 月 20 日，戴姆勒股份公司（梅赛德斯-奔驰股份公司母公司）、吉利控股集团（沃尔沃汽车母公司）正式官宣，双方拟就一款用于下一代混动车型技术的高效动力系统展开合作。双方将利用其全球研发网络，共同开发用于混动技术的下一代汽油发动机。该发动机将于合作方在欧洲和中国的发动机工厂生产，有可能被梅赛德斯-奔驰股份公司及其在华现有合作伙伴采用，并用于包括沃尔沃汽车在内的吉利控股旗下的品牌组合。为此，该发动机从中国出口海外也将是可能性之一。

中国重汽智能网联新能源重卡首台车下线

2020 年 11 月 19 日上午 9 时，山东重工（济南莱芜）绿色智造产业城—中国重汽智能网联（新能源）重卡项目投产暨首台车辆下线仪式在该项目总装车间隆重举行。随着屏幕缓缓开启，一辆刚刚组装下线的新一代黄河重卡缓缓驶到舞台中央，标志着中国重汽智能网联（新能源）重卡项目正式投产。

个性化服务 奥迪与阿里就车载系统合作

11 月 19 日，阿里巴巴与奥迪共同宣布深化战略合作，奥迪下一代车型将基于高德的导航引擎及服务能力，定制化开发一套满足中国用户使用习惯的导航系统；同时搭载天猫精灵车载智能助手，升级家车互联等能力，以满足中国车主用户多样化需求；未来双方的合作还将以高德和天猫精灵服务为基础，拓展至阿里巴巴经济体的其他领域，共同推动汽车行业创新。

5.2 产业链动态

第十八届广州国际车展开幕

11 月 20 日，第十八届广州国际汽车展览会在中国进出口商品交易会展馆正式开幕。其中商用车、改装车、零部件及用品题材展展期为 11 月 20 日至 23 日。此次高峰论坛将于媒体日（11 月 20 日下午）在广交会展馆 B 区盛大举办，届时将邀请政府部门领导、汽车厂商代表、科技互联网领域精英、行业研究机构专家、主流媒体等

人士与会，旨在共话行业时下热点，通过交流创意和理念，碰撞出智慧的火花。本届广州汽车展上共有全球首发车 38 台，跨国公司首发车 9 台；概念车 20 台，其中国际品牌展出 9 台，国内品牌展出 11 台；展车总数达 980 台。国内外参展车企共展出新能源车 142 台，其中国外企业展车 60 台。

特斯拉等 28 家企业建零排放交通协会

11 月 17 日，特斯拉、Lucid、Rivian、优步等 28 家公司组建了一个新组织，称为零排放交通协会（ZETA），旨在到 2030 年使美国售出的新车均为电动车。该组织成员包括特斯拉、优步、Lordstown、Rivian 以及杜克能源、Chargepoint 和 EVgo 等电动汽车充电公司、全球最大的锂矿企业 Piedmont Lithium，以及西门子等公司。ZETA 的计划可简单概括为：（1）为电动车购买者提供补贴；（2）车辆必须满足排放/性能标准；（3）扩建基础设施；（4）促进美国国内电动车生产；（5）联邦支持电动车研发、与地方实体合作。

10 月工业生产继续改善 装备制造业保持两位数增长

10 月，全国规模以上工业增加值同比增长 6.9%，增速与上月持平，高于上年同期 2.2 个百分点；1-10 月，工业增加值同比增长 1.8%，较 1-9 月继续加快 0.6 个百分点。10 月，装备制造业增加值同比增长 10.8%，连续 4 个月保持两位数增长，继续发挥支撑工业稳定增长的重要作用。其中，电气机械、汽车、金属制品、通用设备分别增长 17.6%、14.7%、14.1%、13.1%，增速持续居于全部工业大类行业前列。10 月，汽车产量同比增长 11.1%，其中新能源汽车受政策利好、消费恢复、新车型入市等因素拉动，增速大幅跃升至 94.1%；载货汽车、SUV 保持较快增长，增速分别为 26.4%、12.3%。

5.3 政策法规

国常会:扩大汽车消费 鼓励各地增加汽车号牌指标投放

国务院总理李克强 11 月 18 日主持召开国务院常务会议，会议指出，要扩大汽车消费，鼓励各地增加号牌指标投放。开展新一轮汽车下乡和以旧换新，鼓励有条件的地区对农村居民购买 3.5 吨及以下货车、1.6 升及以下排量乘用车，对居民淘汰国三及以下排放标准汽车并购买新车，给予补贴。

助新能源汽车产业发展 合肥发布新政策

11 月 19 日，合肥市政府发布《合肥市人民政府关于加快新能源汽车产业发展的实施意见》。《实施意见》明确提出，到 2025 年，合肥市新能源汽车整车以及动力电池、驱动电机、车载操作系统等关键技术达到国际先进水平；高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用，新能源汽车与交通、能源、信息通信等实现融合发展；新能源汽车产业规模超过千亿元，整车产能达到 100 万辆，质量品牌具有国际竞争力，成为全国重要的新能源汽车产业基地。

上海发布燃料电池汽车产业创新发展实施计划

上海市经济信息化委、市发展改革委、市交通委、市科委、市住房城乡建设管理委、市财政局联合制定上海市燃料电池汽车产业创新发展实施计划（实施期限为 2020-

2023 年）。该实施计划目标到 2023 年，上海燃料电池汽车产业发展实现“百站、千亿、万辆”总体目标，规划加氢站接近 100 座并建成运行超过 30 座，加氢网络全国最大，形成产出规模约 1000 亿元，发展规模全国前列，推广燃料电池汽车接近 10000 辆，应用规模全国领先；燃料电池汽车产业整体发展水平达到国际领先，关键技术实现自主掌握，创新产品推向全球市场，氢能基础设施趋于完善，推广应用规模持续扩大，核心竞争能力显著提升，产业创新生态基本形成。

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	一汽-大众	速腾	A 级 轿车	2020/11/17
2	上汽通用五菱	宝骏 360	A 级 MPV	2020/11/19
3	上汽大众	辉昂	D 级 轿车	2020/11/19
4	上汽通用	别克 GL6	A 级 MPV	2020/11/19
5	一汽大众	T-ROC 探歌	A 级 SUV	2020/11/19
6	上汽大众	途铠	A 级 SUV	2020/11/19
7	东风标致	508L PHEV	B 级 轿车	2020/11/20
8	沃尔沃	XC40 纯电版	B 级 SUV	2020/11/20
9	华晨宝马	iX3	B 级 SUV	2020/11/20
10	上汽集团	荣威 RX5 MAX	B 级 SUV	2020/11/20
11	江淮汽车	瑞风 L6 MAX	C 级 MPV	2020/11/20
12	东风本田	M-NV	A 级 SUV	2020/11/20
13	广汽本田	奥德赛	B 级 MPV	2020/11/20
14	长安福特	福克斯	A 级 轿车	2020/11/20
15	长安林肯	冒险家	A 级 SUV	2020/11/20
16	广汽三菱	奕歌	A 级 SUV	2020/11/20
17	上汽大众	斯柯达柯珞克	A 级 SUV	2020/11/20
18	雷克萨斯	LS	C 级 轿车	2020/11/20
19	长城	长城炮拖挂版	皮卡	2020/11/20

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