2020 年 11 月 22 日
行业研究●证券研究报告

汽车

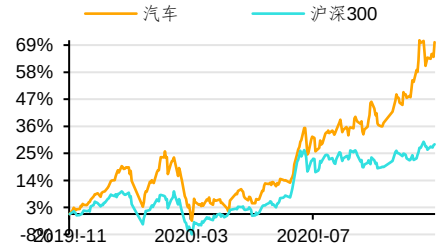
行业周报

第 48 周周报：广州车展开幕，电动智能化趋势明显

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	10.81	21.75	41.43
绝对收益	14.27	26.50	69.83

分析师 肖索
SAC 执业证书编号：S0910518007004
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

相关报告

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

汽车：周期底部向上，增配各领域龙头 2020-11-02

投资要点

- **本周核心观点：**11 月 20 日，广州车展开幕，在本届车展上，国内外参展车企共展出新能源车 142 台，其中众多新车亮相或上市；广汽埃安品牌独立，智能纯电 SUV 埃安 Y 全球首发，各车企电动智能化趋势明显，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，重点重点关注**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**；建议关注比亚迪，吉利汽车（H）。

- **根据乘联会数据：**11 月第 2 周全国乘用车市场零售日均 5.0 万台，同比增长 15%，批发日均 5.6 万台，同比增长 15%。厂家库存下降明显，由于 10 月生产节奏较慢，导致经销商进货节奏总体也比较慢。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。

- **根据第一商用车数据：**2020 年 10 月重卡销量为 12.9 万辆，同比上涨 41%，环比下降 14.3%。中国重汽重卡 1-10 月销量 21.87 万辆，同比上涨 45%，排名第三。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。

- **重要咨讯：**乘联会：年末利好因素延续，11 月零售预计 214.0 万辆；华晨集团破产重组，不涉及集团旗下上市公司及与宝马、雷诺等的合资公司；长城新一代动力总成正式发布，覆盖高效燃油、混动、纯电领域。

- **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 2.04%、0.71%、1.78%。汽车板块上涨 3.67%，表现较好。汽车各子板块均上涨，其中商用载货车板块涨幅最大，上涨 9.41%，商用载客车板块涨幅最小，上涨 0.61%。

- **新车上市统计：**本周上市三十二款新车，其中 SUV 十五款，分别为传祺 GS3 POWER 新增车型、2021 款 T-ROC 探歌、2021 款大众途铠、发现运动版 P300e、沃尔沃 XC40 纯电版、2021 款揽胜运动版、奔驰 GLE 350 e、2021 款林肯冒险家、2021 款奕歌、2021 款斯柯达柯珞克、新款奔驰 GLE、新宝马 iX3、新款 RX5 MAX、奥迪 Q5L、东风本田 M-NV。

- **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 3
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 5
三、行业动态 6
（一）重要新闻 6
1、上海印发氢燃料电池汽车发展规划：2023 年实现“百站”、“千亿”、“万辆”总目标 6
2、小鹏汽车关键公司参与成立智华（广东）智能网联研究院 6
3、大众集团公布新五年规划，730 亿欧元将投向未来技术 7
4、总投资 100 亿元，龙电华鑫锂电铜箔项目落户南京 8
5、森麒麟募资 21.96 亿元，用于轮胎扩建项目 8
6、宝能汽车宣布成立汽车软件公司，发力智能汽车领域 9
7、长城新一代动力总成正式发布，覆盖高效燃油、混动、纯电领域 9
8、广和通参股公司顺利完成收购 Sierra Wireless 全球车载前装通信模块业务资产 10
9、上汽通用汽车将首次启动大规模车载互联系统 OTA 升级 11
10、乘联会：年末利好因素延续，11 月零售预计 214.0 万辆 12
11、工信部对新能源汽车监督检查：27 款车型存在生产一致性问题，设计北汽、广汽等企业 12
12、华晨集团破产重组，不涉及集团旗下上市公司及与宝马、雷诺等的合资公 13
（二）上市公司公告 13
（三）上市新车公告 14
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

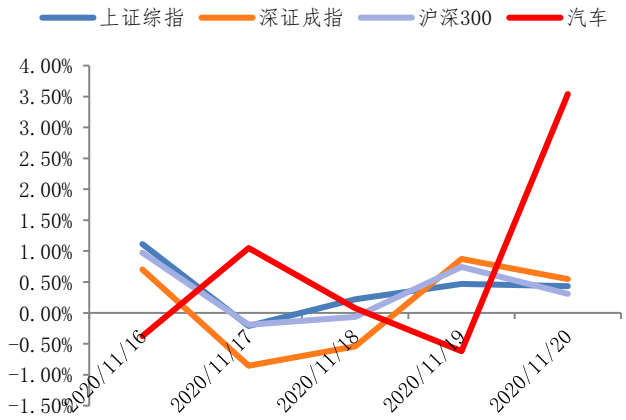
表 1：上周涨幅前五个股 4
表 2：上周跌幅前五个股 4
表 3：乘用车 11 月周度零售数量（辆）和同比增速 4
表 4：乘用车 11 月周度批发数量（辆）和同比增速 4
表 5：汽车行业重点公司公告 13
表 6：本周上市新车 14
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 16

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

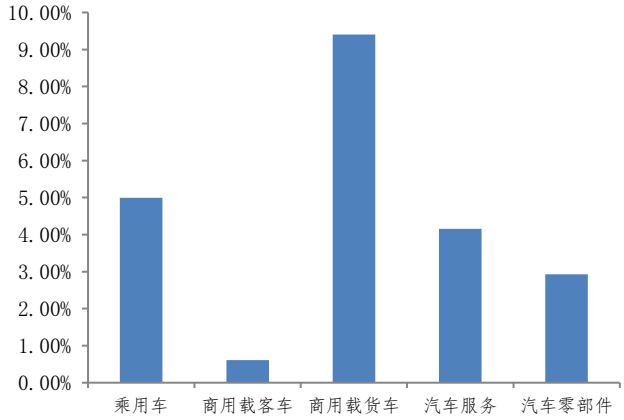
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 2.04%、0.71%、1.78%。汽车板块上涨 3.67%，表现较好。汽车各子板块均上涨，其中商用载货车板块涨幅最大，上涨 9.41%，商用载客车板块涨幅最小，上涨 0.61%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

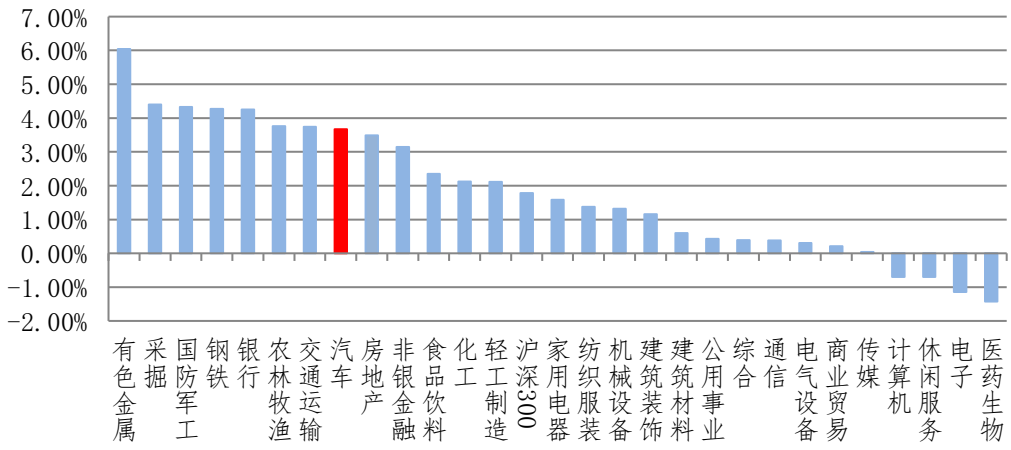
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 25 个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是有色金属板块，上涨 6.04%，涨幅最小的板块是传媒板块，上涨 0.04%；跌幅最小的板块是计算机板块，下跌 0.70%，跌幅最大的板块是医药生物板块，下跌 1.43%。汽车板块上涨 3.67%，表现位于上游，排名第 8 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南方轴承+50.88%、小康股份+50.20%、东安动力+28.31%、长安 B+24.37%、长安汽车+20.56%；上周跌幅居前的依次为恒立实业-14.74%、西菱动力-10.92%、新泉股份-10.47%、朗博科技-9.35%、四通新材-7.49%。

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)
002553.SZ	南方轴承	50.88%	10.26	13781.09	61.26
601127.SH	小康股份	50.20%	14.75	16854.94	-78.37
600178.SH	东安动力	28.31%	9.79	19766.62	58.15
200625.SZ	长安 B	24.37%	6.38	6923.71	8.29
000625.SZ	长安汽车	20.56%	20.58	125864.32	31.53

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)
000622.SZ	恒立实业	-14.74%	3.99	22977.97	1021.23
300733.SZ	西菱动力	-10.92%	18.85	4168.95	203.39
603179.SH	新泉股份	-10.47%	28.38	1652.04	40.58
603655.SH	朗博科技	-9.35%	57.31	1013.03	240.59
300428.SZ	四通新材	-7.49%	17.92	7272.31	26.49

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 2 周全国乘用车市场**零售日均 5.0 万台**，同比**增长 15%**，批发**日均 5.6 万台**，同比**增长 15%**。厂家库存下降明显，由于 10 月生产节奏较慢，导致经销商进货节奏总体也比较慢。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。

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	1-15 日均	全月
20 年日均销量	35094	49854			41982	
同比	20%	15%			17%	
19 年日均销量	29318	43224	48980	110471	35807	58791
同比	-16%	-12%	-8%	12%	-14%	-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

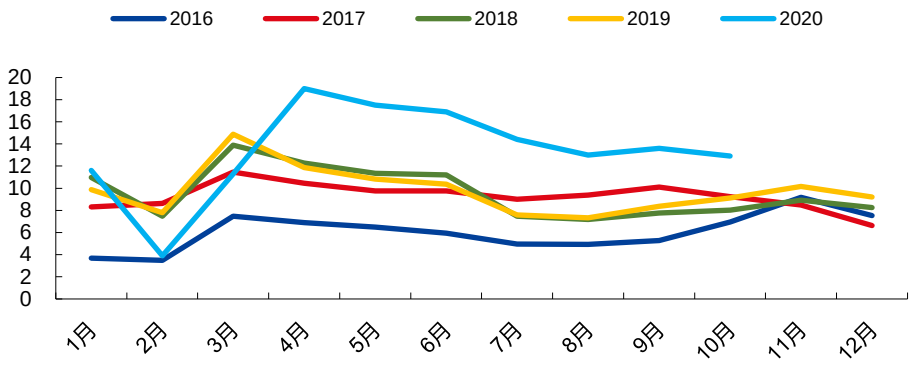
乘用车批发销量	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-31 日	1-15 日均	全月
20 年日均销量	40311	55949			47608	
同比	8%	15%			11%	
19 年日均销量	37450	48781	55397	99356	42738	60790
同比	-13%	-11%	0%	-1%	-12%	-5%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

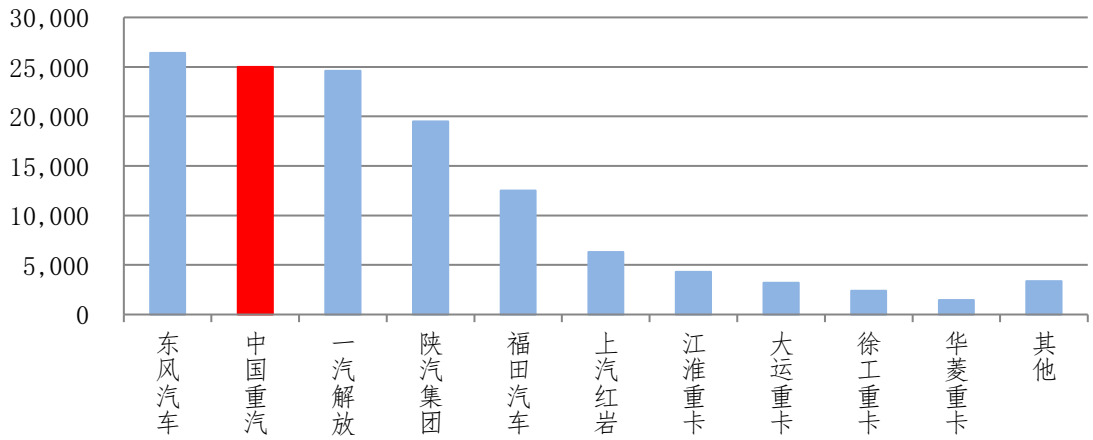
2020 年 10 月重卡销量为 12.9 万辆，同比上涨 41%，环比下降 14.3%。2020 年 1-10 月重卡累计销售 136.5 万辆，同比增长 39%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-10 月销量 21.87 万辆，同比上涨 45%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

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 5 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别提高 160 元和 150 元。调整后，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、上海印发氢燃料电池汽车发展规划：2023 年实现“百站”、“千亿”、“万辆”总目标

【11 月 16 日】为加快推进上海市燃料电池汽车产业高质量发展，引领产业转型升级，打造世界级汽车产业中心，11 月 13 日，上海经济和信息化委员会等六部委联合印发了《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）。根据《实施计划》，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。为了达成上述目标，《实施计划》从技术创新、产品创新、应用创新、环境创新四个方面提出 14 条具体任务，总结起来为：（一）技术创新，自主可控：1、突破燃料电池整车技术；2、攻克系统核心部件技术；3、掌握氢气制储运加技术；（二）产品创新，打响品牌：4、推出自主品牌产品；5、培育头部创新企业；6、研发智能专用装备；（三）应用创新，扩大规模：7、扩大示范应用规模；8、创新应用商业模式；9、加强长三角应用联动；（四）环境创新，构建生态：10、提速加氢站建设；11、完善氢气供应保障；12、强化服务平台建设；13、健全标准规范体系；14、创建特色产业园区。在培育头部创新企业任务中，《实施计划》重点提到，加快培育 10 家以上国际知名企业和独角兽企业，积极引入国内外燃料电池产业链企业总部机构或研发中心、销售中心等功能性总部，支持企业通过开展兼并收购等活动，重组整合上下游产业链，加快发展壮大；重点支持上汽集团成为国际知名、国内领先的燃料电池乘用车、商用车制造龙头企业。近期，北京、广州等地接连出台燃料电池汽车产业新政。同时近日发布的《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》中也提到力争经过 15 年的持续努力，燃料电池汽车实现商业化应用。若各地规划目标顺利实现，燃料电池汽车产业未来 3 年有望迈上新台阶。（来源：盖世汽车）

2、小鹏汽车关键公司参与成立智华（广东）智能网联研究院

【11 月 16 日】近日，智华（广东）智能网联研究院有限公司成立，法定代表人为赖斯楷，注册资本 550 万，经营范围包含工程和技术研究和试验发展；货物或技术进出口等。从其股权穿透显示，该公司由肇庆英特科技有限公司、广州小鹏汽车投资有限公司、广东理工学院等共同持股。其中肇庆英特科技有限公司为该公司大股东，持股比例 18.18%，小鹏汽车关联公司广州

小鹏汽车投资有限公司持股 9.09%。一直以来高端智能化是小鹏汽车对于自己生存之道的定义。在刚刚过去的 10 月，小鹏 P7 正式推送 Xmart OS 2.1.0 的 OTA 升级。在此次升级中，P7 推出了近 100 项的更新，如 ACC 自适应巡航、LCC 车道居中辅助、ALC 自动变道辅助、盲区监测预警（BSD）、车道变换预警（LCA）、全场景语音功能、自动泊车功能以及 NGP 领航辅助驾驶功能。同时，在 1024 智能日上，小鹏汽车向外界公开展示了其全栈自研的高速自主导航驾驶系统 NGP，以及属于 XPILOT 3.0 的停车场记忆泊车功能。其中，NGP 采用视觉感知系统+毫米波雷达融合的双重感知融合系统，使其具备强大的量产全天候使用能力，场景覆盖率高，换道效率高，人工接管率低。即使在极端恶劣天气下，都能有效提高行车安全性。这些功能的推出，都显示出小鹏汽车“智能”的特性，也让小鹏汽车的销量表现稳健前行。据小鹏汽车官方信息显示，小鹏汽车第三季度总交付量达 8578 台，较 2019 年同期相比增长 265.8%，较第二季度增长 165.7%。其中，截至 2020 年 10 月 31 日，新款电动轿跑 P7 交付量累计已达 8,639 台。基于 P7 交付量的快速上升，小鹏汽车销售收入随即迎来上涨。北京时间 11 月 12 日晚，小鹏汽车发布了其赴美 IPO 后的首份财报。财报数据显示，2020 年第三季度，小鹏汽车营业收入共计 19.90 亿元人民币，较 2019 年同期增长 342.5%，较第二季度增长 236.9%。值得一提的是，作为小鹏汽车上市后的首份财报，其第三季度毛利率为 4.6%，已实现转正。去年同期及 2020 年第二季度分别为-10.1%和-2.7%。（来源：盖世汽车）

3、大众集团公布新五年规划，730 亿欧元将投向未来技术

【11 月 16 日】大众集团正在推进向数字化出行公司的转型。未来五年，该公司将在电气化、混合动力总成和数字技术方面花费约 730 亿欧元。资本支出和研发投资将从占集团总投资 1500 亿欧元的 40%提高到 50%。到 2025 年，集团数字化投资将翻一番，达 270 亿欧元，反应了集团对软件能力建设的高度重视。大约 350 亿欧元将花费在电动汽车上，另外约 110 亿欧元已被指定用于开发现有车型的混合动力汽车。大众集团首席执行官赫伯特·迪斯表示，“大众集团很早就为电动汽车的未来设定了路线，我们现在凭借电动车平台和一系列电动汽车成为全球领导者。在未来几年，为了满足人们对个人、可持续和完全互联出行的需求，在汽车软件领域取得领先地位也将是至关重要的。为此，我们在数字化方面的投入翻了一番。”大众集团本轮规划是基于未来五年全球经济将持续温和增长的预期，个别市场预计会有地区差异。将生产率提高 30%并节省管理成本，能在财务上保持这一转变。此外，集团正在系统地优化其产品组合，因此，需求较少的车型、发动机-变速箱组合和其他车型功能将被精简，以降低投资组合的复杂性并提高效率。大众集团是第一家承诺遵守《巴黎协定》的汽车制造商，目标是到 2025 年实现气候中和。未来十年，大众计划推出约 70 款纯电动车型，其中约 20 款已经投产。此外，到 2030 年前，大众计划生产约 60 款混合动力汽车，其中约一半车型已经投产。在本轮规划中，大众设想到 2030 年生产大约 2600 万辆纯电动汽车，其中约 1900 万辆将基于大众模块化电动车平台 MEB 打造，其余 700 万辆中的大部分车型将使用高性能 PPE 平台。大众集团预计，同期其混合动力汽车的产量将在 700 万辆左右。由于软件将在大众汽车未来的成功中发挥至关重要的作用，因此大众数字化方面的资本支出总额将达到 270 亿欧元，是上一轮规划中设定的两倍，这包括在集团 Car.Software 部门的支出，该部门于今年初成功启动，目标是建立一个专有软件堆栈，该堆栈将从 2024 年开始在奥迪的 Artemis 项目中部署。大众集团的软件自供比率将从 10%增加到 60%。此外，数字化专项资金的很大一部分将投资于人工智能、自动驾驶和重大业务流程数字化等关键

任务领域。作为德国最大的工业企业之一，大众汽车通过对德国工厂的投资，为德国经济的强劲发展做出了贡献，同时继续推动德国向更可持续、更数字化的未来转型，并提供长期的就业保障。继萨克森之后，下萨克森州将成为德国第二大电动出行中心。在德国东北部城市萨尔茨基特，大众集团将在具有重要战略意义的电池技术上投资约 10 亿欧元。大众将与瑞典合资伙伴 Northvolt 合作，在该城市建立一座电池生产设施，并将于 2024 年开始运营，以提高德国作为工业基地的竞争力。另外，大众整合多品牌工厂产品系列的战略将持续下去，以便在品牌之间发挥更大的协同作用，实现进一步的效率收益。沃尔夫斯堡工厂将在其产品组合中新增一款车型，一款瞄准欧洲市场的 SUV 将于 2024 年走下装配线。该工厂此前已经生产了整个高尔夫家族及其所有衍生产品，如大众途观和西雅特 Tarraco。未来，大众商用车部门将在其汉诺威工厂生产纯电 ID. BUZZ1，集团其他品牌的三款纯电 D-SUV 也将在此生产。汉诺威工厂因此加快了向电动移动出行的转型。在大众品牌的埃姆登工厂，转型也在迅速进行，该工厂要生产的第二款电动车型现已确定，除了 ID.42，四门纯电大众 Aero1 也将从 2023 年开始在该厂生产。同时，埃姆登工厂目前生产的帕萨特车型将于 2023 年转至斯洛伐克布拉迪斯拉发工厂生产，目前在捷克生产的斯柯达速派也将在布拉迪斯拉发厂生产。（来源：盖世汽车）

4、总投资 100 亿元，龙电华鑫锂电铜箔项目落户南京

【11 月 17 日】日前，总投资 100 亿元的龙电华鑫锂电铜箔华东总部项目落户南京溧水经济开发区，这是继欣旺达项目之后，溧水开发区在新能源动力电池产业引进的又一个百亿级地标性项目。项目总投资 100 亿元，是南京首个锂电铜箔生产基地，项目的落户填补了南京在锂电铜箔领域的空白，完善了动力电池产业链，标志着南京打造新能源汽车产业地标取得里程碑式突破。一期项目计划近期开工，年产值可达 70 亿元。据了解，龙电华鑫是全球最大的 8 微米厚度以下高端铜箔生产企业，是韩国 SK 电池事业部配套的独家供应商，也是宁德时代、比亚迪等龙头动力电池企业的主力供应商。项目落户南京，对于龙电华鑫而言，主要客户 SK、LG 电池、宁德时代、中航锂电等均在南京及周边布局，在南京溧水扩建产能，距客户更近，能够更好满足日益增长的客户需求，提高市场占有率。此外，南京是国内新能源汽车及零部件产业增长最快、集聚程度最高、产业配套最完善的城市之一，拥有上汽、长安、比亚迪、开沃等为代表的一大批新能源汽车整车企业，以及 LG、国轩、塔菲尔、越博等一批核心零部件企业。溧水区作为南京市重点布局的新能源汽车产业基地之一，近年来，围绕新能源汽车产业持续发力，先后集聚了 5 家整车企业和 79 家配套企业，被认定为国家火炬新能源汽车特色产业基地。龙电华鑫公司董事长曾祥新表示，南京新能源汽车产业集聚程度高，市场前景广阔，公司迫切需要在南京布局生产基地。溧水是南京市重点布局的新能源汽车产业基地之一，龙电华鑫的进驻将与产业上下游配套企业集聚发展，更利于业务开拓和发展。（来源：盖世汽车）

5、森麒麟募资 21.96 亿元，用于轮胎扩建项目

【11 月 17 日】日前，森麒麟发布公告，拟公开发行可转债，本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 21.96 亿元，扣除发行费用后将用于森麒麟轮胎（泰国）有限公司年产 600 万条高性能半钢子午线轮胎及 200 万条高性能全钢子午线轮胎扩建项目。据了解，该项目投资总额为 31.84 亿元，建设周期均为 1.5 年。森麒麟表示，本次可转债发行完成后，公司的总资产和总负债规模均有所增长，资本实力进一步增强，为公司的后续发展提供有力保障。从短期看，

公司资产负债率有所增加，但可转债较低的利率水平不会对公司的短期偿债能力造成影响，同时随着未来可转债持有人陆续实现转股，以及项目投产后经济效益的逐渐体现，公司净资产规模将逐步扩大，资产负债率将逐步降低。由于新建项目产生效益需要一定的过程和时间，因此每股收益和加权平均净资产收益率等财务指标在短期内可能出现一定幅度的下降。但随着相关募投项目建成以及 效益的实现，公司的发展战略将得以有效实施，公司未来的盈利能力、经营业绩将会显著提升。数据显示，今年第三季度，森麒麟的营业收入为 13.99 亿元，同比增加 22.33%，归属于上市公司股东的净利润为 3.31 亿元，同比增加 73.47%，归属于上市公司股东的扣除非经 常性损益的净利润为 3.19 亿元，同比增加 66.66%。负债方面，截至今年 9 月 30 日，森麒麟负债率为 29.59%，而 2019 年的负债率为 43.65%。（来源：盖世汽车）

6、宝能汽车宣布成立汽车软件公司，发力智能汽车领域

【11 月 17 日】继旗下首个自建整车制造基地西安工厂建成后，宝能汽车又有新动作。11 月 16 日，宝能汽车宣布正式成立汽车软件公司——前海七剑科技（深圳）有限公司，致力于成为全球领先的智能汽车软件及创新业务模式提供商。据天眼查显示，前海七剑科技（深圳）有限公司成立于今年 10 月，注册资本 10 亿元，由宝能汽车集团有限公司全资控股，经营范围含信息技术咨询服务；网络与信息安全软件开发；数据处理和存储支持服务；软件销售；软件开发；汽车零部件研发等。宝能汽车透露，前海七剑软件公司总部位于深圳，并设立北京、上海两大分公司、成都、南京两大研究院，以及国内和海外多个研发分部。其产品矩阵包括：“一个大脑”汽车计算芯片及 OS，“两大基础”智能汽车 EE 架构、车云一体分布式计算平台，“五个核心”智能座舱系统、自动驾驶系统、车辆控制系统、车联网终端系统和车联网云服务平台。据了解，宝能集团共有高端制造、国际物流、综合开发，民生服务四个板块，而宝能汽车则是宝能集团布局“高端制造”的重要板块。从 2017 年底收购观致，到之后收购长安 PSA 工厂、推出观致 7，再到近期的首个自建基地“西安基地”投产、自研平台“xEV 平台”首车下线，宝能的造车梦已经得到了越来越多的认可，也让越来越多的人看到了宝能对于造车这件事的认真与执着。目前，宝能汽车正致力于构建“整车+零部件+出行服务”的全产业链布局。而全产业链的布局自然少不了庞大的资金支持，三年内，宝能在汽车产业内的投资已经超过了千亿。但汽车行业是个需要沉淀的行业，尤其是丢个炸弹下去或许都很难听见回声的智能汽车领域。对于宝能来说，短期内将很难从汽车业务中获利，同时又必须持续巨额投入。对于向来喜欢快进快出、大步快走的宝能来说，这将是一大挑战。此外，据宝能汽车官方招聘信息显示，前海七剑软件公司正招募战略规划、产品规划、项目与质量管理、用户体验设计、智能座舱、智能驾驶、车联网终端、车联网服务、汽车芯片、智能汽车架构、车辆控制、基础软件平台等方向的人才。宝能汽车透露，预计到 2021 年团队规模将达到 2500 人，到 2025 年将达到 5000 人。此外，宝能的招聘范围不局限于中国，还面向其他国家进行招聘。（来源：盖世汽车）

7、长城新一代动力总成正式发布，覆盖高效燃油、混动、纯电领域

【11 月 19 日】11 月 19 日，长城汽车自主研发的新一代动力总成，在蜂巢易创扬中产业园正式下线。新一代动力总成，分别是 GW4N20 发动机、全球首款横置 9 速湿式双离合变速器——9DCT 变速器、9HDCT 变速器和三合一电驱动总成，全面覆盖高效燃油、混动、纯电领域。此次下线的 GW4N20 发动机刚刚入选“中国心”2020 年度十佳发动机名单，9DCT 变速器则是

全球首款横置 9 速湿式双离合变速器。二者协同工作，组建了长城汽车最具含金量的高效燃油动力总成，进一步满足用户“强动力、低油耗”的用车需求。长城汽车官方数据显示，GW4N20 发动机运用了米勒循环等核心技术，热效率达 38.3%，最大功率 180kW，最大扭矩 385N•m。9DCT 变速器采用了内置集成式 TCU 等大量前沿技术，较 7DCT 变速器综合效率提升 3.5%，承载扭矩提升 54%，重量降低近 10%，搭载长度也缩短近 10%。在用户最关心的经济性上，基于国标油耗数据，9DCT 变速器比 7DCT 的百公里油耗可降低 7%，与高燃效发动机配合，降低用户用车成本。9HDCT 变速器，是全球首款横置 P2 混动 9 速湿式双离合变速器，基于国标油耗数据，较 7DCT 百公里油耗可降低 70%，在 9DCT 变速器基础上匹配 P2 模块，不仅集成多项控制功能，还采用先进的绕线方式，峰值功率 120kW，峰值扭矩 330N • m。GW4N20 发动机+9HDCT 变速器，组建了长城汽车新一代混合动力总成，相比燃油动力总成，能带来更可观的节能减排效果，对用户与行业而言都有重大价值。值得一提的是，此次发布的新一代动力总成，发动机、变速器及相关控制软件，皆由长城汽车自主研发，在后期的车型开发中，可极大地提高整车动力、底盘等单元与自动驾驶的匹配优化程度，为更高级别自动驾驶铺路。作为国内最早深耕纯电出行的企业之一，长城汽车新一代三合一电驱动总成也在此次下线，这意味着长城汽车在纯电出行领域再度取得新突破。“三合一”即电机、控制器、减速器三者合一，相比于市场同类产品，具有电磁噪音低，产品可靠性、稳定性好，有效比功率高等优势，体现了长城汽车雄厚的技术研发与技术整合实力。此次下线的新一代三合一电驱动系统，电机功率范围覆盖 35kW—200kW，系统效率高，体积紧凑便于整车布置，且 NVH 表现优异，可应用于不同级别的新能源车型。（来源：盖世汽车）

8、广和通参股公司顺利完成收购 Sierra Wireless 全球车载前装通信模块业务资产

【11 月 19 日】广和通宣布其参股公司顺利完成收购 Sierra Wireless 全球车载前装通信模块业务资产。截止发稿日，《资产收购协议》约定的交割条件已经满足。根据交易协议，交易双方锐凌无线与 Sierra Wireless 已经完成《资产收购协议》中所约定的交割工作。资产收购事项顺利完成。2020 年 7 月 23 日，广和通（股票代码：300638）与三家专业投资机构深圳市创新投资集团有限公司、深圳前海红土并购基金合伙企业及深圳建信华讯股权投资基金管理有限公司签署股东协议，共同对参股公司深圳市锐凌无线技术有限公司（锐凌无线）增资，并通过该参股公司收购 Sierra Wireless 全球车载前装通信模块业务资产。2020 年 7 月 24 日，参股公司锐凌无线全资子公司与 Sierra Wireless Inc.及其子公司签署了《资产收购协议》及相关附件，收购卖方全球车载前装通信模块业务相关资产。参股公司锐凌无线本次收购标的为 Sierra Wireless 全球车载前装通信模块业务相关资产，可独立为客户提供全面的车载前装解决方案，主要终端客户包括 VW（大众集团）、PSA（标致雪铁龙集团）及 FCA（菲亚特克莱斯勒汽车公司）等全球知名整车厂。即日起，参股公司锐凌无线将独立运营全球车载前装通信模块业务，拓展境内外车载市场。此次收购与广和通在车联网领域的现有布局相契合，与参股公司的紧密交流与合作亦可加强广和通在车联网领域的整体实力，是广和通车载前装市场国际化战略布局的重要里程碑。至此，通过设立全资子公司广通远驰、投资参股公司西安联乘及通过参股公司锐凌无线收购 Sierra Wireless 全球车载前装业务的一系列布局，广和通已经逐步完善了在全球车联网领域的战略布局。公司董事长张天瑜先生表示：我们非常看好未来公司在车载领域的发展，通过参股公司的此次收

购，公司很快完成了对全球汽车通信模块的布局，可迅速进入全球汽车的供应链，原本需要 3-5 年走完的路，现在只需要 1-2 年就可以走完。未来，我们更加聚焦，为车联网领域客户提供更好的产品和服务，希望广和通能在车联网领域占领 20~30%的份额。在万物互联的背景下，无线通信模组的市场空间巨大，应用场景丰富，作为中国首家 A 股上市的物联网无线模组企业，广和通自 2017 年上市以来，业务快速发展，营业收入年增长率持续保持在 50%以上，公司市值也实现快速提升。在迎来亮眼表现的同时，广和通也不忘持续加大无线通信模组产品的研发投入，目前，在 5G 领域的技术创新投入已累积超过 1 亿美元。作为全球领先的物联网无线通信解决方案和无线通信模组提供商，广和通率先推出行业领先的 5G 车规级、C-V2X、车载智能、车载 Wi-Fi 等无线通信模组，为用户带来完美无线体验，丰富智慧生活。5G 商用，车联网是典型应用场景，不论是智能控制、车载娱乐，还是辅助驾驶、自动驾驶，都需要依靠蜂窝通信模组、V2X 模组来实现。我国 2020 年车联网数量将突破 7000 万辆，随着消费升级，未来车规级 4G/5G 模组将快速发展，将进一步推动车载前装市场加速发展。（来源：盖世汽车）

9、上汽通用汽车将首次启动大规模车载互联系统 OTA 升级

【11 月 19 日】上汽通用汽车今日宣布，从 12 月起至 2021 年 2 月，将对别克、雪佛兰和凯迪拉克旗下 17 个车系的车载互联系统进行 OTA 远程升级，通过交互界面的更新优化、车联应用的功能升级，带给用户焕然一新的互联体验。这是上汽通用汽车首次针对车载互联系统启动大规模 OTA 升级，展现企业在“网联化”发展上取得的重要突破。据悉，上汽通用汽车今后车载互联系统 OTA 将保持一年多次的更新频率，覆盖旗下 80%以上的车型。未来，随着新车型的推出，这一比例还将不断提升。通过此次 OTA 远程升级，上汽通用汽车的车载互联系统将带来更智能的语音交互、更丰富的内容资源、更炫酷的人机界面和更多主动服务。升级版本全新增加一键注册功能，让车主的车机账户、安吉星账户、品牌俱乐部账户能够同步注册，给用户带来极大便利；新版本的智能语音交互能力显著增强，新增多种控制指令，支持自然语音交流，如多轮对话、对话打断、自定义语音唤醒等，其识别率和准确度、响应速度均达到行业领先水平；全新开发的轻应用平台，拥有包括随心听、生活服务、车主锦囊在内的多个全新 APP，在提供海量资源内容的同时，还通过场景式触发及卡片式交互方式，主动、快捷地将信息流呈现给用户，满足驾驶场景下的信息交互需求。此外，新系统还进一步优化千人千面智能推荐平台，并能够基于位置、画像、时间、天气等多维度大数据分析能力，自动判断场景，主动为车主提供服务引导，带给用户更贴心、更便捷的互联体验。近年来，上汽通用汽车扎实推进“第二引擎”车联网战略，致力于打造以“云”为中心的车辆应用与服务，构建起真正符合开放和安全的互联网定义的汽车云平台。与此同时，上汽通用汽车不断加速车载互联系统的快速迭代更新，持续升级消费者的智能出行体验。通过 OTA 远程升级，使车辆在使用过程中能够不断获得新增应用并升级功能，将为车主带来更多惊喜，让他们对爱车保持持续的新鲜感。当前，汽车行业正经历前所未有的巨大变革，而车联网在其中扮演了主要角色。上汽通用汽车依托国内最大的用户基盘、丰富的实践经验和全球领先的互联技术，加快开发符合中国客户需求、具有差异化竞争优势的车联产品与配置。目前，凯迪拉克和别克多款车型已采用先进的通用汽车全新一代电子架构，不仅拥有快速高效的通信与数据处理能力和全方位的网络安全设计，而且支持整车级别的 OTA 在线更新功能，能以 OTA 方式完成包括动力系统、底盘系统、车身控制系统、车载通信和娱乐系统在内的超过 30 个电子模块的系统及功能更新，展露广阔的未来应用前景。如今，上汽通用汽车别克、雪佛兰、凯

迪拉克三大品牌旗下车型已经全面完成了从车到云的车载互联系统布局，实现 100%云互联，为 OTA 的大规模应用奠定了基础。随着“云升级时代”的全面到来，上汽通用汽车将充分利用积淀的技术优势，整合产业链的尖端资源，加速 5G、V2X 技术的开发与应用，助力企业不断完善和丰富个性化、定制化的车联服务，满足消费者更多元化的车载互联需求。（来源：盖世汽车）

10、乘联会：年末利好因素延续，11 月零售预计 214.0 万辆

【11 月 20 日】经济的恢复支撑消费信心在“金九银十”旺季进一步提振，地方购车补贴、厂家营促销举措等共同促进市场加速回暖。同时近期外牌限行加严、热销新产品陆续上市，推动新能源市场单月同比大幅增长 110%。在诸多因素的叠加作用下，市场高于我们此前预期，10 月狭义乘用车零售完成 199.2 万辆，同比增长 8.0%。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。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。11 月车市外部环境继续改善，经济将进一步恢复至正常增长水平。据国家统计局数据显示，10 月社会消费品零售总额同比增速 4.3%，其中汽车类的同比增长 12.0%，市场动能持续增强。据统计，当前有 8 省、35 个地级市的地方性促消费政策在年底前陆续到期，对近期的汽车消费有一定的刺激作用。上海地区于近期发布的外牌车限行政策促使置换和新增购买需求持续流向新能源市场，利好年底销量增长。国务院也于近日部署了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等扩大汽车消费举措，进一步扩大内需。此外投资、基建深化巩固，推动国内经济稳中向好，伴随四季度餐饮业的加速回暖，居民收入预期和消费信心显著提升。年底各汽车厂商营促销策略分化，豪华品牌受供给影响，采取促销回收，确保利润的措施；而其他主流厂商大都延续前期水平，为冲刺全年销量目标选择让利。总的来说年末利好因素延续，消费需求得以继续释放。综上，11 月市场预计狭义乘用车零售销量 214.0 万辆，同比增长 11.1%左右。近期个别地区出现新冠患者，“外防输入，内防反弹”压力不减；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。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：乘联会）

11、工信部对新能源汽车监督检查：27 款车型存在生产一致性问题，设计北汽、广汽等企业

【11 月 20 日】工信部官网发布了新能源汽车监督检查结果，在近期对乘用车、客车、专用车等 3 个类别的新能源汽车产品监督检查中，共有 25 家企业的 27 个车型存在生产一致性问题，涉及企业包括北汽、广汽集团、广汽本田等企业。从存在生产一致性问题的车型来看，新能源乘用车、新能源客车、新能源专用车都有多项不符合国家标准或管理规定的项目。如新能源乘用车共涉及 9 家企业的 9 个车型产品，这些产品在动力电池容量和保护功能、行李箱容积、轮胎规格等项目不合规。新能源客车共涉及 10 家企业的 12 个车型产品，这些产品的问题主要是低速行驶提示音、车辆喇叭、三角警告牌、标志标识等项目不合规。新能源专用车共涉及 6 家企业的 6 个车型产品，这些产品的动力电池容量、报警信号等项目不合规。工信部称，对上述检查中发现存在生产一致问题的车型，工信部将按照《中华人民共和国标准化法》《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》以及《公告》管理的相关规

定，依法依规处理。企业所在地省级工业和信息化部门要督促企业尽快查明产品问题原因，制定整改措施并按期整改到位。据了解，工信部此次监督检查工作是在今年 10 月开展的。10 月 16 日，工信部官网发布了关于组织开展 2020 年度道路机动车辆生产企业及产品生产一致性监督检查工作的通知，该通知显示，为督促企业落实主体责任，提高车辆产品的安全性能和节能水平，加强汽车安全管理，工信部装备工业一司决定开展上述监督检查。本次监督检查的检查范围是已获得《道路机动车辆生产企业及产品准入》许可的道路机动车辆生产企业及产品，工信部通过采用随机现场检查和抽样送指定检测机构检验的方式进行检查，其中，现场检查对于生产企业，主要检查生产一致性保证能力和新能源汽车企业监控平台的运行情况。对于车辆产品，主要检查整备质量、轮胎型号规格、钢板弹簧片数、罐体尺寸、侧后防护装置、反光标识等关键技术参数。抽样送检则分传统燃油汽车和新能源汽车两种，其中新能源汽车检验项目主要包括纯电动乘用车技术条件、纯电动续驶里程及电能量消耗量、动力电池能量密度、锂离子动力蓄电池包和系统安全性要求、轻型混合动力汽车能量消耗量等。（来源：盖世汽车）

12、华晨集团破产重组，不涉及集团旗下上市公司及与宝马、雷诺等的合资公

【11 月 20 日】沈阳市中级人民法院裁定受理债权人对华晨汽车集团控股有限公司(以下简称华晨集团)重整申请。法院的裁定称，申请人格致汽车对被申请人华晨集团享有到期债权，且未获清偿。被申请人华晨集团对该债权明示不能清偿，申请人格致汽车提供的华晨集团相关资产负债表亦表明华晨集团存在资产不足以清偿全部债务的情形，华晨集团具备企业破产法规定的破产原因。同时华晨集团具有挽救的价值和可能，具有重整的必要性和可行性。在此之后，华晨集团旗下上市公司金杯汽车和申华控股分别发布公告称，华晨集团破产重组或对其产生一定影响。金杯汽车发布公告，华晨集团本次重整不涉及金杯汽车，公司生产经营不会受到影响。截至公告日，公司应收华晨集团账款 5007 万元，华晨集团进入破产重整，公司可能计提大额坏账准备。公司对华晨集团及其关联方提供的担保余额 5.30 亿元，华晨集团进入破产重整，相关担保能否顺利解除存在不确定性。华晨集团重整可能对公司股权结构、应收账款等方面产生一定影响。申华控股发布公告，沈阳市中级法院 11 月 20 日裁定受理债权人对公司间接控股股华晨的重整申请。华晨集团能否重整成功尚存在不确定性，重整方案可能会对公司股权结构等方面产生一定影响。而在沈阳中级人民法院发布裁定之前，华晨集团高层做出了回应，针对破产传闻，华晨集团副总裁齐凯向媒体表示，“没听说，一切正常。”。但是，随着沈阳中级人民法院裁定的发布，标志着这家车企正式进入破产重整程序。华晨集团向媒体表示，本次重整只涉及集团本部自主品牌板块，不涉及集团旗下上市公司及与宝马、雷诺等的合资公司。盖世汽车数据显示，华晨集团旗下自主板块销量表现欠佳，华颂今年累计销量仅 300 辆，金杯今年累计销量为 13573 辆，中华今年累计销量为 6757 辆。（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
600375.SH	华菱星马	2020.11.16	公司控股股东吉利商用车集团认购公司非公开发行股票，权益变动后将持有公司不超过

			200,980,905 股股份，占总股本比例不超过 29.91%。
603006.SH	联明股份	2020.11.16	证监会不予核准公司向上海联明投资集团有限公司发行股份购买资产。
603348.SH	文灿股份	2020.11.16	文灿法国持有百炼集团股份比例及投票比例均超过 90%，文灿法国拟启动强制挤出程序，将剩余未接受要约的公众股东持有的股份，按照每股 38.18 欧元强制收购完成，从而实现全部持有百炼集团，进而完成退市及私有化流程。
603161.SH	科华控股	2020.11.17	公司非公开发行股票告知函回复，2020 年 1-9 月业绩大幅下滑并出现亏损的主要原因是部分产品在供货期内价格逐年下浮、金属镍为主的原材料价格上升、产能利用率下降和废品率增长。
002765.SZ	蓝黛科技	2020.11.17	子公司蓝黛机械和子公司台冠科技为公司向金融机构申请人民币 5000 万元提供担保。
603013.SH	亚普股份	2020.11.17	公司 2019 年限制性股票激励计划授予对象徐向阳离职，公司回购注销上述人员持有的限制性股票 6000 股，回购价格 8.72 元/股。
601238.SH	广汽集团	2020.11.19	董事会审议通过子公司广汽乘用车 A79 项目实施，总投资 38,062 万元，其中 19,865 万元由公司统筹。
002594.SZ	比亚迪	2020.11.19	公司拟将在比亚迪汽车金融有限公司存款额度上限由 20 亿人民币调整至 40 亿人民币，有利于支持其客户贷款服务发展。
000757.SZ	浩物股份	2020.11.19	公司全资子公司内江金鸿曲轴有限公司“轿车发动机曲轴磨削自动化高效柔性单元示范工程”验收通过并获得工信部补助款 1053.44 万元。
002213.SZ	大为股份	2020.11.20	公司子公司深圳市特尔佳汽车科技有限公司收购深圳市拓立彤博数据服务有限公司持有的特尔佳雷萨 15%股权，从而公司间接持有特尔佳雷萨股权比例由 55%升至 70%。
601127.SH	小康股份	2020.11.20	公司自 10 月 28 日累计收到政府补助 36,689,882.24 元，对归母净利润影响金额为 5,980,860.44 元。
300733.SZ	西菱动力	2020.11.20	公司向特定对象发行股票数量不低于 7,861,636 股启动不超过 11,792,452 股，募集资金全部用于补充流动资金。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）上市新车公告

本周上市三十二款新车，其中 SUV 十五款，分别为传祺 GS3 POWER 新增车型、2021 款 T-ROC 探歌、2021 款大众途铠、发现运动版 P300e、沃尔沃 XC40 纯电版、2021 款揽胜运动版、奔驰 GLE 350 e、2021 款林肯冒险家、2021 款奕歌、2021 款斯柯达柯珞克、新款奔驰 GLE、新宝马 iX3、新款 RX5 MAX、奥迪 Q5L、东风本田 M-NV。

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
奥迪 A3 王一博限量版	一汽大众奥迪	2020/11/16	轿车	紧凑型	汽油	26.85	1.4T	7DCT
2021 款大众速腾	一汽大众	2020/11/17	轿车	紧凑型	汽油	12.99-19.29	1.2T/1.4T	5MT/7DCT
Polestar 2 新车型	Polestar	2020/11/18	轿车	紧凑型	纯电动	33.8	—	—
2021 款宝骏 360	上汽通用五菱	2020/11/19	MPV	紧凑型	汽油	5.98-8.08	1.5L	6MT/CVT
新款大众辉昂	上汽大众	2020/11/19	轿车	中大型	汽油	34.00-44.60	2.0T	7DCT
传祺 GS3	广汽乘用车	2020/11/19	SUV	小型	汽油	9.68-9.88	1.5L	6MT/6AMT

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
POWER 新增车型								
新款别克 GL6	上汽通用别克	2020/11/19	MPV	紧凑型	汽油/48V 轻混	14.99-16.99	1.3T	6AMT
2021 款 T-ROC 探歌	一汽大众	2020/11/19	SUV	紧凑型	汽油	15.78-20.38	1.4T	7DCT
2021 款大众途铠	上汽大众	2020/11/19	SUV	小型	汽油	11.49-15.99	1.5L/1.4T	6AMT/7DCT
发现运动版 P300e	奇瑞捷豹路虎	2020/11/20	SUV	中型	插混	42.28	1.5T	8AMT
标致 508L PHEV	东风标致	2020/11/20	轿车	中型	插混	21.57-22.77	1.6T	8AMT
小鹏 P7 鹏翼版	小鹏汽车	2020/11/20	轿车	中型	纯电动	36.69-40.99	—	—
名爵 6 数字曼巴版	上汽集团	2020/11/20	轿车	紧凑型	汽油	12.68-17.58	1.5T	6MT/7DCT
沃尔沃 XC40 纯电版	沃尔沃亚太	2020/11/20	SUV	紧凑型	纯电动	35.70	—	—
2021 款揽胜运动版	路虎(进口)	2020/11/20	SUV	中大型	插混	86.48-183.80	3.0T/5.0T	8AMT
新款 AMG CLA 45 S	梅赛德斯-AMG	2020/11/20	轿车	紧凑型	汽油	61.18	2.0T	7DCT
奔驰 GLE 350 e	奔驰(进口)	2020/11/20	SUV	中大型	插混	81.88	2.0T	8AMT
新款雷克萨斯 LS	雷克萨斯	2020/11/20	轿车	大型	油电混合	87.80-118.00	3.5L	E-CVT+自动变速箱（模拟 10 挡）
2021 款奥德赛	广汽本田	2020/11/20	MPV	中型	油电混合	22.98-32.38	2.0L	E-CVT
新款福克斯家族	长安福特	2020/11/20	轿车	紧凑型	汽油	10.88-15.38	1.5T	8AMT
全新宝马 4 系敞篷	宝马(进口)	2020/11/20	轿车	中型	汽油	46.88-55.88	2.0T	8AMT
2021 款林肯冒险家	长安林肯	2020/11/20	SUV	紧凑型	汽油	24.68-34.58	2.0T	8AMT
2021 款奕歌	广汽三菱	2020/11/20	SUV	紧凑型	汽油	12.98-18.58	1.5T	6MT/CVT
2021 款斯柯达柯珞克	上汽大众斯柯达	2020/11/20	SUV	紧凑型	汽油	12.99-15.99	1.4T	7DCT
新款奔驰 GLE	奔驰(进口)	2020/11/20	SUV	中大型	汽油	69.98-88.98	2.0T/2.5T	9AMT
新宝马 iX3	华晨宝马	2020/11/20	SUV	中型	纯电动	46.69-50.9	—	—
新款 RX5 MAX	上汽集团	2020/11/20	SUV	紧凑型	汽油	14.98-16.98	2.0T	6DCT
奥迪 Q5L	一汽大众奥	2020/11/20	SUV	中型	汽油	42.68-49.99	2.0T	7DCT

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
Sportback	迪							
名爵 5 潮越限定版	上汽集团	2020/11/20	轿车	紧凑型	汽油	10.49	1.5L/1.5T	CVT/7DCT
瑞风 L6 MAX	江淮汽车	2020/11/20	MPV	中大型	汽油	17.28-20.88	2.0T	6DCT
东风本田 M-NV	东风本田	2020/11/20	SUV	小型	纯电动	4.98-15.98	—	—
长城炮越野拖挂版	长城汽车	2020/11/20	皮卡	皮卡	汽油/柴油	17.08-20.78	2.0T	6MT/8AT

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
		2020-11-20	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
000951.SZ	中国重汽	37.82	1.82	2.7	2.67	2.68	20.78	14.01	14.16	14.11	买入-A
601633.SH	长城汽车	26.6	0.49	0.51	0.71	0.9	54.29	52.16	37.46	29.56	买入-B
002594.SZ	比亚迪	176.06	0.59	1.45	1.86	2.24	298.41	121.42	94.66	78.60	买入-B
002050.SZ	三花智控	25.07	0.51	0.43	0.56	0.66	49.16	58.30	44.77	37.98	买入-B
601799.SH	星宇股份	198.7	2.86	3.34	4.24	5.4	69.48	59.49	46.86	36.80	买入-A
002920.SZ	德赛西威	83.03	0.53	0.84	1.08	1.52	156.66	98.85	76.88	54.63	买入-B
601966.SH	玲珑轮胎	32.65	1.39	1.5	1.67	1.83	23.49	21.77	19.55	17.84	买入-A
603788.SH	宁波高发	16.86	0.8	0.94	1.05	1.18	21.08	17.94	16.06	14.29	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