2020 年 11 月 15 日
行业研究●证券研究报告

汽车

行业周报

第 47 周周报：10 月销量继续同比增长，车市复苏稳中向好

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

投资要点

- **本周核心观点**：据中汽协数据，2020 年 10 月全国产销量分别完成 255.2 万辆和 257.3 万辆，同比分别增长 11.0%和 12.5%，产销量已连续 7 个月呈现增长，其中销量已连续六个月增速保持在 10%以上。消费信心持续回升，车市需求恢复保持稳中向好态势。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，建议重点关注**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 1 周全国乘用车市场零售日均 3.51 万台，同比增长 20%，批发日均 4.03 万台，同比增长 7.6%。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，经销商信心稳定，月初增速改善。

- **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%。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。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。

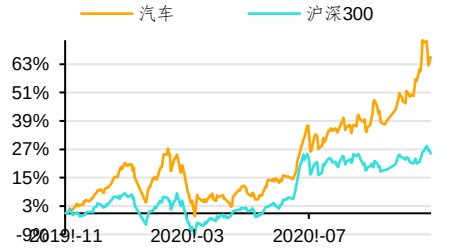
- **重要咨讯**：特斯拉上海工厂 2021 年产能 55 万辆，其中 Model 3 30 万辆,Model Y25 万辆，其中 11 万台用于出口；智能网联汽车技术路线图 2.0 发布；10 月乘用车零售量达 199.2 万辆，连续 4 个月保持 8%增速；蔚来 10 月份上险同比上涨 94%,包揽纯电 SUV 市场冠亚军。

- **上周行情回顾**：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-0.06%、-0.61%、-0.59%。汽车板块下跌 3.50%，表现较弱。汽车各子板块均下跌，其中乘用车板块跌幅最大，下跌 6.26%，汽车服务板块跌幅最小，下跌 1.27%。

- **新车上市统计**：本周上市十八款新车，其中 SUV 九款，分别为途观 X、途锐 eHybrid、比亚迪宋经典版、大众途锐领航特别版、星途 TX、林肯航海家、奥迪 Q8 暗夜骑士限量版、启腾 EX7、WEY VV6 儿童呵护版。

- **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。

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	9.97	18.80	40.80
绝对收益	11.19	22.04	66.07

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

相关报告

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

汽车：第 44 周周报：10 月第 3 周零售同比+18%，消费潜力释放 2020-10-25

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、乘联会:10 月乘用车零售量达 199.2 万辆,连续 4 个月保持 8%增速 6
2、受疫情重创，马自达上半财年营业亏损 5 亿美元 6
3、换电行业标准明年 2 月实施，蔚来深度参与标准制定 7
4、乘联会：A00 级市场成为 10 月新能源乘用车支撑市场 7
5、蔚来 10 月份上险同比上涨 94%,包揽纯电 SUV 市场冠亚军 7
6、理想汽车在浙江成立新公司，车和家全资持股 8
7、《智能网联汽车技术路线图 2.0》正式发布，到 2035 年中国方案智能网联汽车技术和产业体系全面建成 8
8、全球首家，本田将率先量产 L3 级自动驾驶汽车 9
9、上汽大通 MAXUS 宽体轻客 10 月热销 6011 台，同比大涨 108.35% 9
10、吉利商用拟认购华菱星马不超过 1.16 亿股 10
11、恒大两大基地全面启动试生产，恒驰量产提速 11
（二）上市公司公告 11
（三）上市新车公告 12
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 13
五、风险提示 13

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

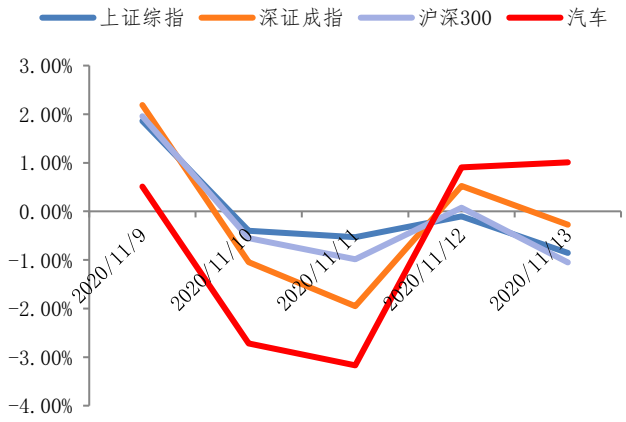
表 1：上周涨幅前五个股 4
表 2：上周跌幅前五个股 4
表 3：乘用车 11 月周度零售数量（辆）和同比增速 4
表 4：乘用车 11 月周度批发数量（辆）和同比增速 4
表 5：汽车行业重点公司公告 11
表 6：本周上市新车 12
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 13

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

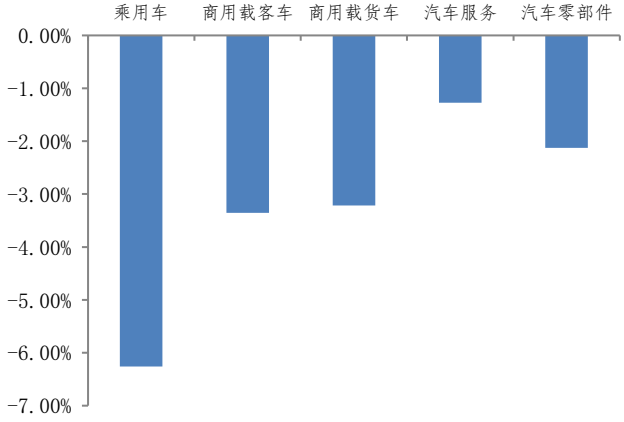
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-0.06%、-0.61%、-0.59%。汽车板块下跌 3.50%，表现较弱。汽车各子板块均下跌，其中乘用车板块跌幅最大，下跌 6.26%，汽车服务板块跌幅最小，下跌 1.27%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

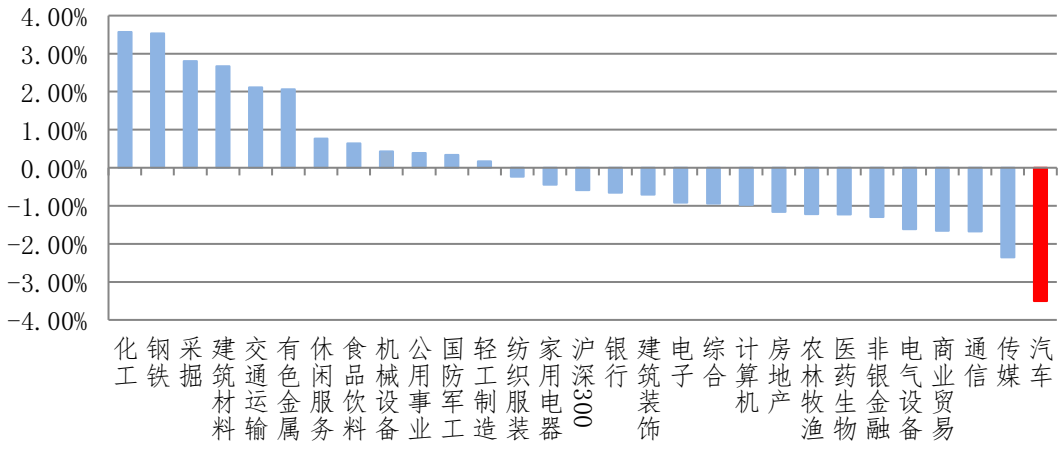
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 12 个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是化工板块，上涨 3.57%，涨幅最小的板块是轻工制造板块，上涨 0.17%；跌幅最小的板块是纺织服装板块，下跌 0.23%，跌幅最大的板块是汽车板块，下跌 3.50%。

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恒立实业+26.15%、英搏尔+16.23%、岱美股份+13.78%、双环传动+12.85%、文灿股份+8.41%；上周跌幅居前的依次为腾龙股份-17.92%、金龙汽车-12.06%、川环科技-11.37%、云意电气-10.95%、万通智控-10.94%。

表 1：上周涨幅前五个股

公司代码	公司名称	周涨幅	收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
000622.SZ	恒立实业	26.15%	4.68	6333.12	1197.84
300681.SZ	英搏尔	16.23%	42.96	3414.96	-121.62
603730.SH	岱美股份	13.78%	29.23	2190.78	31.51
002472.SZ	双环传动	12.85%	7.20	4899.26	-687.79
603348.SH	文灿股份	8.41%	33.52	5253.38	86.12

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)
603158.SH	腾龙股份	-17.92%	18.74	1837.27	28.41
600686.SH	金龙汽车	-12.06%	7.80	32593.23	-55.28
300547.SZ	川环科技	-11.37%	12.32	7701.50	25.94
300304.SZ	云意电气	-10.95%	6.26	25553.47	35.85
300643.SZ	万通智控	-10.94%	14.74	4601.85	154.48

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 1 周全国乘用车市场**零售日均 3.51 万台**，同比**增长 20%**，批发**日均 4.03 万台**，同比**增长 7.6%**。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，经销商信心稳定，月初增速改善。

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	1-8 日均	全月
20 年日均销量	35094				35094	
同比	20%				20%	
19 年日均销量	29318	43224	48980	110471	29318	58791
同比	-16%	-12%	-8%	12%	-16%	-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

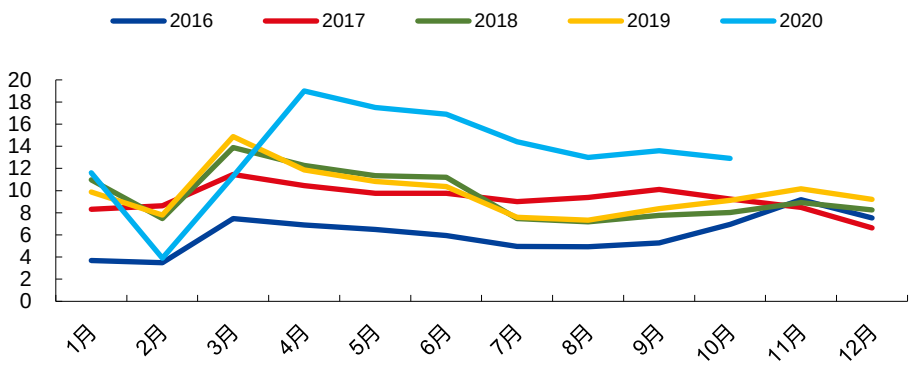
乘用车批发销量	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-31 日	1-8 日均	全月
20 年日均销量	40278				40278	
同比	8%				8%	
19 年日均销量	37450	48781	55397	99356	37450	60790
同比	-13%	-11%	0%	-1%	-13%	-5%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

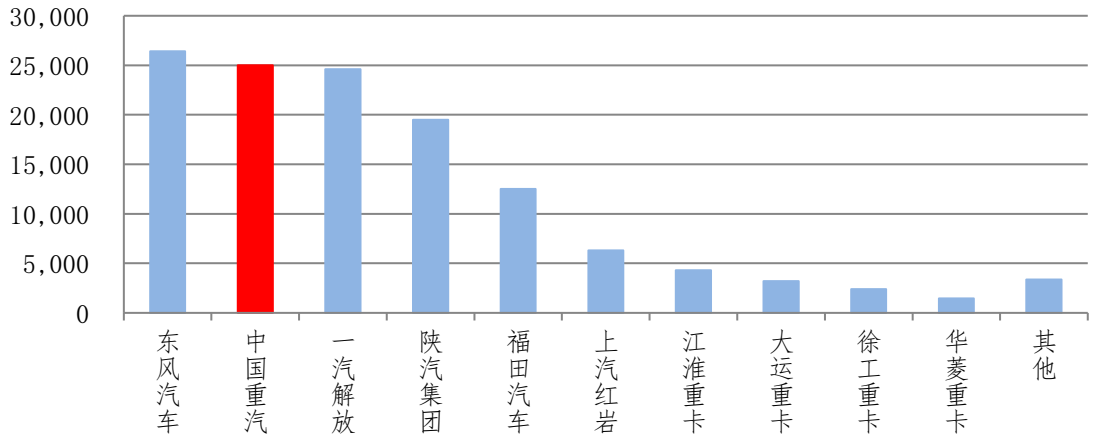
2020 年 10 月重卡销量为 12.9 万辆，同比上涨 41%，环比下降 14.3%。2020 年 1-10 月重卡累计销售 136.5 万辆，同比增长 39%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-10 月销量 21.87 万辆，同比上涨 45%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

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、乘联会:10 月乘用车零售量达 199.2 万辆,连续 4 个月保持 8%增速

【11 月 9 日】乘联会对外公布了 10 月乘用车市场产销情况。数据显示，2020 年 10 月，狭义乘用车市场零售销量达到 199.2 万辆，较去年同期增长 8.0%，实现了连续 4 个月 8%左右的高位增速。乘联会秘书长崔东树分析指出，今年 7-10 月，全国乘用车市场增速保持强势态势主要有三大原因：首先，宏观经济和出口市场超预期回暖，尤其是欧美疫情背景下中国出口表现较强，稳住了消费信心；其次，2019 年 7 月部分地区国六实施后导致的车市低基数的特殊因素促进；第三，新能源车零售的翻倍回暖态势明显，推动着车市走强。乘联会数据显示，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%。其中插电混动销量 2.3 万辆，同比增长 58.6%；纯电动的批发销量 12.1 万辆，同比增长 137.2%。在 10 月新能源乘用车企销量排名中，上汽通用五菱凭借五菱纯电动微型车的持续热销再度排名第一，单月销量达到 29,711 辆。比亚迪和上汽乘用车位列第二、三为，单月销量分别为 22,395 辆、12,785。特斯拉居第四，10 月销量为 12,143 辆。除此之外，蔚来、理想、威马、小鹏、合众、零跑等新势力车企 10 月销量表现均较为亮眼。2020 年 1-10 月，狭义乘用车市场累计零售销量 1492 万辆，同比降低 10.2%，降幅较 1-9 月收窄 2.3 个百分点，体现出了车市整体稳步回暖的态势。崔东树表示：“受春节偏早和疫情因素影响，今年零售累计净销量同比减少 169 万辆，约占去年零售总量 8 个百分点，其中一季度影响达 208 万辆，二季度零售同比损失只有 17 万辆，三季度增量 38 万辆，10 月增量 15 万辆。”在他看来，全年零售减量预计在 140 万辆以内，年度负增长在 7%左右。对于 11 月全国乘用车市场的销量表现，乘联会认为，11 月有 21 个工作日，较 10 月增加 4 个工作日，车市销量增长动力相对较大。另外，近期国外部分地区疫情二次爆发导致封城等措施重新启动，但国内疫情平稳，经济持续回暖，居民消费信心和购买力恢复，有利于车市持续较强回暖。第三，多地促消费政策持续发力，且基本在 12 月到期，随着时间临近，消费者抢政策末班车购车效应更明显。新能源汽车方面，随着北京一次性增发 2 万个新能源小客车指标及上海限行新政下的新能源抢购潮，预计年末两个月国内新能源车市将环比持续高增长。不过，乘联会亦指出，11 月我国进入乘用车市的冬季旺销期，其核心推动力是中低价位的自主品牌的持续年末增量。“今年的自主品牌分化严重，部分自主品牌渠道艰难，秋冬季增量的效果减弱，自主品牌利润指标的完成恐将面临更艰难的局面。”崔东树说到。今年 10 月，自主品牌零售同比增长 6%，环比 9 月增长 14%，市场份额 37.9%，较同期份额下降 0.3%。而日系合资品牌 10 月零售份额 23.9%，高于德系的 23.7%；美系品牌持续走强，10 月份额达到 9.6%，较去年增加 1.2 个百分点。（来源：盖世汽车）

2、受疫情重创，马自达上半财年营业亏损 5 亿美元

【11 月 9 日】今年上半财年，马自达营业亏损 528.63 亿日元（约 5.1 亿美元），去年营业利润为 258.11 亿日元；净销售额同比约下降 34.6%，至 1.12 万亿日元（约 108.18 万美元）。同

期，由于除中国以外的主要市场汽车销量低迷，马自达全球汽车销量为 578,000 辆，同比下降 20.8%。具体来看，日本销量同比下跌 25%，至 74,000 辆；北美同比下滑 8.8%，至 185,000 辆；欧洲跌幅达 39.9%，仅售出 82,000 辆，而中国销量同比上涨 7%，至 117,000 辆。其中，第二财季，马自达最大市场北美地区的销量反弹，同比上涨 1%，一定程度上缓解了马自达的销量窘境。马自达仍预计本财年将营业亏损 400 亿日元，但优于 Refinitiv 平均预测的 533 亿日元亏损；净销售额将为 2.85 万亿日元，同比下降 16.9%。就销量而言，马斯达预计全年汽车销量将同比下降 8.4%，至 130 万辆，为 7 年来最低水平。（来源：盖世汽车）

3、换电行业标准明年 2 月实施，蔚来深度参与标准制定

【11 月 9 日】国家能源局 2020 年第 5 号公告文件显示，共有 5 项换电行业标准于 2020 年 10 月 23 日获批发布，并将于 2021 年 2 月 1 日起正式实施。该批次标准从立项至发布，整个历程超 2 年，累计征集上百条意见。其中，蔚来牵头三项标准编制，深度参与两项标准编制。标准化是产业推广的基础，换电模式亦是如此。蔚来在换电国家标准与行业标准的制定过程中作出了重要贡献：总计 34 项换电国行标及 2 项 IEC（国际电工委员会）标准中，蔚来累计参与换电标准编制超 20 项。在做好政策推动、产业化的同时，蔚来不断夯实自身实力，坚持为用户提供高标准、易用的产品和服务，坚持使用一个尺寸的电池包和灵活部署的标准化换电站，蔚来全系车型均支持在任一蔚来换电站进行换电，确保用户可以享受技术进步的福利。蔚来已在全国布局 159 座换电站，累计为用户提供超 118 万次换电服务。基于换电，蔚来推出 BaaS 电池租用服务，提供车电分离、电池租用、可充可换可升级的灵活电池服务。截至目前，蔚来已获得换电相关专利超过 1200 项。蔚来将继续坚持以开放态度，推广换电模式及标准化工作，与行业共建产业生态，为绿色低碳出行持续做出贡献。（来源：盖世汽车）

4、乘联会：A00 级市场成为 10 月新能源乘用车支撑市场

【11 月 10 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%。其中插电混动销量 2.3 万辆，同比增长 58.6%，纯电动的批发销量 12.1 万辆，同比增长 137.2%。今年 10 月的 A00 级电动车同比增长 311%，体现新市场逐步被开拓，市场潜力巨大。过去两年纯电动乘用车的增长主要是 A00 级车的拉动，因此，A00 级从 2016 年的 44%上升到 17 年的 67%，下降到 18 年的 48%，2019 年全年是 27%，2020 年份额 30%。而 10 月份的纯电动 A00 级车份额改善到 42%，推动新能源增长。A 级的插电混合动力份额仍在持续下降，B 级和 C 级的份额在逐步增长之中，尤其这个月理想增程式的销量较好。而 B 级纯电动车因特斯拉新品贡献，销量出现同比暴增，但环比表现相对稳定。从厂家批发销量看，五菱宏光 MINI 与特斯拉 Model 3 超过万台，而广汽新能源的 AION S 和欧拉、奇瑞 EQ 的销量突破 3000 台，也是很好的。比亚迪秦和蔚来 ES6 的需求也是不错。广汽的 AION S 等车型表现也比较突出，理想 ONE 的销量增长平稳，体现出造车新势力的表现良好。（来源：盖世汽车）

5、蔚来 10 月份上险同比上涨 94%,包揽纯电 SUV 市场冠亚军

【11 月 10 日】中国汽车技术研究中心（以下称“中汽中心”）公布了 2020 年 10 月国内车市上险数据。数据显示，2020 年 10 月，蔚来品牌整体上险数达 4880 辆，同比上涨 94%。值得一提的是，在纯电 SUV 上险数前十榜单中，蔚来三款车型（ES6、ES8、EC6）均位列其中，其中 ES6 和 ES8 包揽冠、亚军。具体来看，蔚来 ES6 的 10 月上险数量达到 2610 台，作为 35 万级别的纯电动 SUV，ES6 已连续 13 个月蝉联纯电动 SUV 市场销量冠军。蔚来 ES8 的 10 月累计上险数达 1434 台，紧随 ES6 之后排名纯电动 SUV 市场第二名。在包含燃油车在内的 40 万元以上中大型 SUV 排名中，ES8 位列第十，也是唯一入榜的纯电动汽车，及唯一入榜的中国品牌。在开启首月交付之后，蔚来 EC6 以 10 月累计上险数 836 台的成绩在纯电 SUV 市场位列第九，同时首次入榜 30 万以上中型 SUV 市场，位列第十四名。11 月 6 日，蔚来正式发布了 100kWh 电池系统及电池升级方案。据官方介绍，蔚来全新的 100kWh 电池系统拥有三百多项专利，拥有无热蔓延安全设计、高度集成化、全天候温控、全球首个端云融合 BMS 四大技术亮点。搭载 100kWh 电池后，蔚来车型 NEDC 续航里程最高可达 615 公里。100kWh 电池系统的上线使得蔚来完成了车电分离体系以及 BaaS 电池租用服务的商业闭环。用户通过 BaaS 模式购买 70kWh 电池车型，车价减 7 万元，每月电池租用服务费 980 元； BaaS 模式购买 100kWh 电池车型，车价减 12.8 万元，每月电池租用服务费 1480 元。此外，蔚来还推出了电池灵活升级方案，70kWh 电池用户按月灵活升级 100kWh 电池，每月支付 880 元；按年灵活升级 100kWh 电池，每年支付 7980 元。按月和按年灵活升级电池，是蔚来的一项创新举措，充分满足了用户不同场景下的出行需求。在业界看来，BaaS 方案和电池灵活升级的组合方案，同时降低了用户的购车成本和日常用车成本，随着市场接受度的逐步提高，将有利于蔚来销量的持续增长。（来源：盖世汽车）

6、理想汽车在浙江成立新公司，车和家全资持股

【11 月 10 日】企查查 APP 显示，11 月 9 日，浙江理想汽车有限公司成立，注册资本 10 亿元人民币，法定代表人为沈亚楠，经营范围包括道路机动车辆生产、电机及发电机组销售；电动机制造；新能源汽车整车销售等。企查查股权穿透图显示，该公司由理想汽车运营主体北京车和家信息技术有限公司（以下简称车和家）全资持股。11 月 5 日，车和家股权发生变更。利欧集团股份有限公司、上海灿谷投资管理咨询服务有限公司退出股东行列；董事樊铮、刘庆华从主要人员中退出；企业注册资本由约 4.33 亿元降至约 3.44 亿元。随着上述股东退出，理想汽车创始人李想持有车和家股权比例由 61.50%升至 77.56%，樊铮、秦致等股东的持股比例也略有上升。（来源：盖世汽车）

7、《智能网联汽车技术路线图 2.0》正式发布，到 2035 年中国方案智能网联汽车技术和产业体系全面建成

【11 月 11 日】智能网联汽车技术路线图 2.0 在 2020 世界智能网联汽车大会上正式发布。技术路线图是继新能源汽车产业发展规划（2021-2035）、节能与新能源汽车技术路线图 2.0 之后，又一份定调未来 15 年技术路线发展的顶层设计文件。技术路线图提到，将以五年为周期以发展期、推广期、成熟期三个阶段实现形成一批引领世界的智能网联汽车整车和零部件厂商的发展目标。其中 2020-2025 年建立较为完善的智能网联汽车自主研发体系，生产配套体系以及创新产业链体系，拥有在世界排名前十的供应商企业 1-2 家，通过北斗高精度时空服务实现全覆盖，

“人-车-路-云”系统达到初步协同。在市场应用方面，路线图设定的目标是，2020-2025 年 L2-L3 级的智能网联汽车销量占当年汽车总销量的比例超过 50%，L4 级智能网联汽车开始进入市场，C-V2X 终端新车装配率达到 50%，并且在特定场景和限定区域开展 L4 级车辆商业化应用；到 2026-2030 年，L2-L3 级的智能网联汽车销量占比超过 70%，L4 级车辆在高速公路广泛应用，在部分城市道路规模化应用；到 2031-2035 年，各类网联汽车式告诉自动驾驶车辆广泛运行。值得注意的是，智能网联汽车技术路线图 2.0 针对技术架构与关键技术做了明确界定，智能网联汽车包括智能化等级与网联化等级。其中智能化等级分为 5 个等级，网联化等级分为 3 个等级。在顶层设计方面，此次路线图的发布意味着中国方案智能网联汽车发展战略形成，并逐渐成为国际汽车发展体系的重要组成部分。同时，政策法规体系、技术标准体系、产品安全体系、运行监管体系建设也将不断完善。（来源：盖世汽车）

8、全球首家，本田将率先量产 L3 级自动驾驶汽车

【11 月 11 日】本田汽车公司表示，该公司将成为全球首家批量生产装有传感器的 3 级自动驾驶汽车的汽车制造商，在拥挤的高速公路上，这种汽车可以代替驾驶员实现自动驾驶。当天早些时候，日本政府向本田的自动驾驶技术“Traffic Jam Pilot” 颁发了安全认证，该技术允许司机在车辆行驶时将视线从道路上移开。本田在一份新闻稿中表示，计划在 2021 年 3 月底前销售配备新批准的自动驾驶设备（Traffic Jam Pilot）的豪华轿车 Legend。汽车自动驾驶共分 6 个等级，从 0 至 5，从手动驾驶汽车到具有巡航控制等简单功能到不需要方向盘、刹车和加速踏板的完全自动驾驶汽车。目前在公共道路上行驶的 L2 级自动驾驶汽车可以自动控制速度和转向，但驾驶员必须保释警觉，以准备随时接管车辆控制权。为了促进 L3 级自动驾驶汽车的商业化，日本国土交通省（MLIT）对道路交通法进行了部分修订，修订后的法案于 2020 年 4 月 1 日正式生效。通过这项修订，3 级自动驾驶设备被新增加到符合安全标准的机动车辆设备清单中。日本国土、基础设施、交通和旅游局表示，自动驾驶汽车有望在减少交通事故、为老年人提供交通和改善物流方面发挥重要作用。对汽车制造商来说，自动驾驶汽车的制造是一个关键的技术战场，科技公司们诸如谷歌母公司 Alphabet 也在这个有望提振汽车销量的领域投资了数十亿美元。（来源：盖世汽车）

9、上汽大通 MAXUS 宽体轻客 10 月热销 6011 台，同比大涨 108.35%

【11 月 12 日】随着内循环经济发展逐渐步入正轨，加上国庆中秋双节“黄金周”的新一轮刺激，居民消费需求得到集中释放，旅游业、物流业等多行业发展态势火热，国内宽体轻客市场也随之迎来利好。据中汽协最新公布的数据显示，10 月宽体轻客行业总销量为 20,625 台，同比上涨 37.1%。其中，上汽大通 MAXUS 宽体轻客家族销量一骑绝尘，当月热销 6,011 台，整体同比劲增 108.35%，连续 6 个月领跑宽体轻客行业。1-10 月上汽大通 MAXUS 宽体轻客销量累计达 44,015 台，同比增长 83.08%，持续保持行业单品牌销量冠军。同时，上汽大通 MAXUS 宽体轻客家族 10 月销量的市占率达 29.1%，这意味着每卖出三辆宽体轻客，就几乎有一辆出自上汽大通，彰显了旗下宽体轻客强大的产品实力。以“定制化”、“乘用化”、“智能化”、“新能源化”、“国际化”树立未来轻客产品新标准，上汽大通 MAXUS 通过新能源+传统动力“双驱动”布局，打造 EV90、V90、V80 PLUS、V80 等多车，实现高、中、入门宽体轻客市场的全领域覆盖，满足轻客用户与时俱进的全场景、多功能的用车诉求，从而造就持续飚升的用户口碑与销量，引

领轻客市场品质升级新风潮。在用户尤为关注的驾乘体验方面，上汽大通 MAXUS 围绕动力、油耗、智能、安全等方面持续升级，并将外观、内饰高端乘用化，令外观媲美 SUV、内饰比肩主流 MPV，力求为驾乘者带来舒适的出行享受，收获了大批轻客用户的拥趸。近日，上汽大通 MAXUS 于无锡正式举办了宽体轻客节油挑战赛，20 位来自全国各地的宽体轻客节油高手各显节油奇招，来自浙江的丁晓光开出了低至百公里 6L 的油耗表现，最终夺得节油赛冠军大奖，上汽大通 MAXUS 宽体轻客的超低油耗表现，更是赢得了在场多位参赛者的连连称赞。作为本次比赛的主角，上汽大通 MAXUS 节油赛的 V90 运杰版搭载了荣膺“中国心”2020 年度十佳发动机称号的上汽π 2.0T 国六柴油发动机，并集成 2000 bar 高压共轨、连续可变涡流进气阀等 8 大国际领先技术，带来最大功率 110kW、最大扭矩 375N·m 的强劲动力表现。同时，V90 运杰版还搭载了行业唯一的 6AT 变速箱，带来更顺滑的换挡感受，在此基础上，三种驾驶模式的加持，也可让驾乘者轻松胜任城市、高速、山路等多种路况，展现了上汽大通 MAXUS 宽体轻客极强的操控实力。不止是平顺强劲的动力表现，上汽大通 MAXUS 宽体轻客还融入大数据、云计算等诸多先进技术，为用户带来划时代的全新智能网联体验。针对企业用户运营需求，上汽大通 MAXUS 宽体轻客具备轨迹监控、驾驶行为分析、运营看板等功能，可提供实时高效的运力管理平台服务，实现车队数据在线管理，有效提升企业运营管理效率。除此之外，上汽大通 MAXUS 宽体轻客还具备包含远程空调、远程寻车、远程上锁解锁、远程跛行等丰富的远程控制与在线服务功能，兼具舒适性与便利性，全面提升用户的智能驾驶体验。用心守护用户出行安全，上汽大通 MAXUS 宽体轻客贴心搭载了 ADAS 智能辅助驾驶系统，包含了博世 ESP 9.3 系统、ACC 自适应巡航、AEB 自动刹车系统、LDW 车道偏离预警、BSD 盲区检测系统等全面的主被动安全配置，有效规避了用户在疲劳状态下的安全隐患。得益于丰富完善的产品布局及过硬的产品品质，上汽大通 MAXUS 业务遍布 48 个国家和地区，形成了澳新、美洲、欧洲、东盟、中东的五大核心市场，特别是旗下宽体轻客家族，凭借卓越的产品力赢得了海内外用户、大客户的青睐，在澳新、欧洲等发达国家市场持续热销，为全球超 20 万用户带来专业的出行解决方案。坚持创新与品质齐头并进，上汽大通 MAXUS 于 10 月再夺宽体轻客行业单品牌单月销量冠军，1-10 月宽体轻客累计销量连续两个月蝉联行业单品牌销量榜单第一。作为宽体轻客行业的“领潮者”，上汽大通 MAXUS 还将发挥自身核心竞争优势，不断提升用户产品体验，持续引领宽体轻客行业的高质量发展风向。（来源：盖世汽车）

10、吉利商用拟认购华菱星马不超过 1.16 亿股

【11 月 12 日】华菱星马发布公告称，公司拟非公开发行不超过 1.16 亿股，募集资金总额不超过 6.95 亿元，发行对象为公司控股股东吉利商用车集团，后者以现金方式认购公司本次发行的全部 A 股股票。“吉利商用车是吉利控股集团一级子公司，是控股集团旗下重要的汽车板块组成部分。吉利商用车定位于乘用车基础上的商用车，致力于打造智慧绿色物流综合服务商。自 2014 年成立商用车项目组以来，吉利商用车经过前期筹备期（2014-2016）和蓄力期（2016-2020），今年正式进入加速发展期（2020 年起）。”该人士如是表示。华菱星马表示，本次关联交易是落实公司发展战略的重要举措，能够为公司发展增添动力、有利于增强公司资金实力、优化资本结构。今年 7 月，华菱星马发布公告称，公司控股股东星马集团及其全资子公司华神建材与吉利商用车集团签署《股份转让协议》，转让完成后，吉利商用车集团将持有公司 15.24%股权，为公司控股股东。财报显示，2019 年华菱星马中重卡累计销量为 18044 辆，同比下降 11.03%。2017

年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，公司资产负债率分别为 73.41%、76.88%、76.55%和 80.17%，存在较大财务风险。今年前三季度，华菱星马中重卡(含非完整车辆)销量同比增长 12.42%至 14637 辆，专用车销量同比增长 37.08%至 11280 辆。尽管如此，前三季度华菱星马归属于母公司所有者的净利润亏损 1.72 亿元，上年同期净利润 1028.92 万元，同比下降 1767.18%，由盈转亏。中汽协数据显示，今年 1 月-9 月，商用车产销分别完成 373.5 万辆和 374.1 万辆，同比分别增长 21.5%和 19.8%，从行业发展态势来看，四季度商用车受政策、投资的拉动将继续保持增长态势。随着商用车增长势头显露，吉利也在不断加大对商用车的布局。10 月 27 日，吉利商用车上饶基地正式投产。在此之前，吉利已在四川南充、山东淄博、浙江义乌、山西晋中以及英国考文垂等地分别设立生产基地。（来源：盖世汽车）

11、恒大两大基地全面启动试生产，恒驰量产提速

【11 月 12 日】恒驰上海、广州两大生产基地全面启动试生产调试。11 月 12 日，恒大汽车上海、广州两大生产基地已全面启动试生产调试，距离量产更近一步。据恒大汽车介绍，两大基地均按工业 4.0 标准建设，在四大车间分别配备德国舒勒全自动冲压生产线、德国库卡和日本发那科智能装备、德国杜尔的全自动涂装生产线以及全自动装配线，智能机器人共 2545 台，全面达产后 1 分钟可产 1 辆车。分析人士指出，两大基地进入试生产意味着恒大已拥有制造能力。按计划，恒大将在全球布局多个生产基地，到 2025 年实现首期规划总产能 100 万辆/年。一位汽车界资深人士指出，“规模化生产能降低管理、销售费用，降低生产成本，进一步提升恒驰的国际竞争力”。恒大汽车生产基地开始试生产，意味着恒驰产品量产加速。8 月 3 日，恒驰品牌推出 6 款车型，亦是按数字从 1 开始编号，分别为恒驰 1、恒驰 2、恒驰 3、恒驰 4、恒驰 5 和恒驰 6，覆盖 A 到 D 级全级别，以及轿车、SUV、MPV、跨界车等全系列乘用车型。恒大汽车当时表示，恒驰品牌首款车型计划明年上半年试生产，力争明年下半年量产。昨日（11 月 11 日），恒大汽车公布恒驰系列命名体系，每款恒驰将按照上市顺序、档次、车型命名，具体名称由“恒驰+数字+两个英文字母”构成。从恒大汽车公布的信息来看，恒驰系列未来主要布局中高端市场。恒大汽车表示，两个英文字母中，第一个英文字母代表车型档次。其中豪华车型（英文“Luxury”）用“L”代表，售价 25 万元以下； 超豪华车型（英文“Super Luxury”） 用“S”代表，售价 25 万元至 50 万元； 旗舰车型（英文“Flagship”）用“F”代表，售价 50 万元及以上。（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
601633.SH	长城汽车	2020.11.09	公司前三季度营业收入为 621.43 亿元，同比增加 1.05%；归母净利润 25.87 亿元，同比减少 11.32%；扣非归母净利润 18.77 亿元，同比减少 27.50%。
002434.SZ	万里扬	2020.11.09	公司十月份预计完成汽车变速器销量为 147,511 台，同比增长 1.33%；其中，乘用车变速器完成销量 81,881 台，同比增加 3.97%。
600213.SH	亚星客车	2020.11.09	公司决议对原定今年 12 月到期的三笔委托贷款（共计 2.8 亿元）展期一年，利率保持 4.75%不变。
600653.SH	申华控股	2020.11.10	公司股东辽宁华晟汽车零部件有限公司部分所持占公司总股本 4.42%的股份，因华晨汽

			车投资（大连）有限公司法律纠纷一案被司法冻结。
605128.SH	上海沿浦	2020.11.10	公司董事、监事会完成换届选举，周建清任公司董事长兼总经理。
603701.SH	德宏股份	2020.11.10	公司成为一汽吉林电子真空泵供应商。
600733.SH	北汽蓝谷	2020.11.11	公司子公司北京新能源汽车股份有限公司十月份预计完成汽车产销分别为 788 辆和 2037 辆，同比分别减少 56.17%和减少 76.32%。其中，销量包括由北汽股份有限公司生产，由北京新能源汽车股份有限公司对外销售的合作车型。
601238.SH	广汽集团	2020.11.11	国资委批复原则上同意公司实施 A 股股票期权和限制性股票激励计划，后续仍需股东大会审议通过。
600375.SH	华菱星马	2020.11.11	公司拟募集资金总额不超过 6.95 亿元，扣除发行费用后将用于补充流动资金和偿还银行借款。本次非公开发行股票价格为 5.98 元/股，发行对象为公司控股股东浙江吉利新能源商用车集团有限公司。
002863.SZ	今飞凯达	2020.11.12	公司第三季度实现营业收入 8.42 亿元，同比增长 5.84%；归母净利润 0.27 亿元，同比下降 0.41%；扣非归母净利润.017 亿元，同比下降 5.54%。
600303.SH	曙光股份	2020.11.12	公司控股子公司丹东黄海汽车有限责任公司收到丹东市财政局转支付的节能减排补助资金 1000 万元，用于 2017 年新能源汽车推广应用补贴清算。
000625.SZ	长安汽车	2020.11.12	董事吕来升不再担任董事职务，且不在公司任职。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）上市新车公告

本周上市十八款新车，其中 SUV 九款，分别为途观 X、途锐 eHybrid、比亚迪宋经典版、大众途锐领航特别版、星途 TX、林肯航海家、奥迪 Q8 暗夜骑士限量版、启腾 EX7、WEY VV6 儿童呵护版。

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
途观 X	上汽大众	2020/11/09	SUV	中型	汽油	24.59-30.59	2.0T	7DCT
思皓 A5	江汽集团	2020/11/09	轿车	紧凑型	汽油	7.88-11.58	1.5T	CVT
途锐 eHybrid	大众(进口)	2020/11/09	SUV	中大型	插混	67.98	2.0T	8AMT
比亚迪宋经典版	比亚迪	2020/11/09	SUV	紧凑型	汽油	6.98-9.38	1.5T	6MT/6DCT
大众途锐领航特别版	大众(进口)	2020/11/09	SUV	中大型	汽油	59.18	2.0T/3.0T	8AMT
东风御风	东风汽车	2020/11/10	客车	轻型	柴油	10.38-10.83	2.4T	6MT
BEIJING-U5	BEIJING 汽车	2020/11/10	轿车	紧凑型	汽油	7.69-8.69	1.5L/1.5T	7DCT
星途 TX	福田汽车	2020/11/10	SUV	紧凑型	汽油	13.59-14.79	1.6T	6MT
比克兴熠	比克汽车	2020/11/11	微面	微面	纯电动	15.58	—	—
林肯航海家	林肯(进口)	2020/11/11	SUV	中型	汽油	40.88-51.88	2.0T/2.7T	8AMT
起亚 K3 EV	东风悦达起亚	2020/11/12	轿车	紧凑型	纯电动	19.68-20.68	—	—
奔驰新款 E 级	奔驰(进口)	2020/11/12	轿车	中大型	汽油/48V 轻混	52.48-65.68	1.5T/2.0T	9AMT
奥迪 Q8 暗夜骑士限量版	奥迪(进口)	2020/11/12	SUV	中大型	汽油/48V 轻混	104.88	3.0T/2.0T	8AMT

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
凯迪拉克 CT6 冠军限量版	上汽通用凯迪拉克	2020/11/13	轿车	中大型	汽油	46.97	2.0T	10AMT
启腾 EX7	福汽新龙马	2020/11/13	SUV	紧凑型	纯电动	16.68-16.98	—	—
WEY VV6 儿童呵护版	长城汽车	2020/11/13	SUV	紧凑型	汽油	15.80	2.0T	7DCT
奥迪 A5	奥迪(进口)	2020/11/13	轿车	中型	汽油	37.18-55.18	2.0T	7DCT

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
		2020-11-13	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
000951.SZ	中国重汽	36.59	1.82	2.7	2.67	2.68	20.10	13.55	13.70	13.65	买入-A
601633.SH	长城汽车	25.9	0.49	0.51	0.71	0.9	52.86	50.78	36.48	28.78	买入-B
002594.SZ	比亚迪	175.90	0.59	1.45	1.86	2.24	298.14	121.31	94.57	78.53	买入-B
002050.SZ	三花智控	25.6	0.51	0.43	0.56	0.66	50.20	59.53	45.71	38.79	买入-B
601799.SH	星宇股份	200	2.86	3.34	4.24	5.4	69.93	59.88	47.17	37.04	买入-A
002920.SZ	德赛西威	77.89	0.53	0.84	1.08	1.52	146.96	92.73	72.12	51.24	买入-B
601966.SH	玲珑轮胎	34.03	1.39	1.5	1.67	1.83	24.48	22.69	20.38	18.60	买入-A
603788.SH	宁波高发	16.52	0.8	0.94	1.05	1.18	20.65	17.57	15.73	14.00	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