2020 年 11 月 08 日
行业研究●证券研究报告

汽车

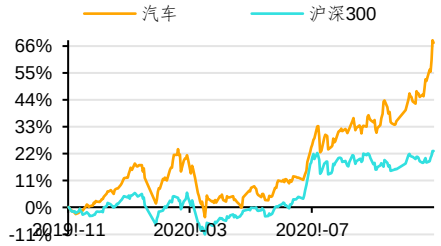
行业周报

第 46 周周报：新能源车《规划》落地，电动智能大势所趋

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	17.28	23.81	44.26
绝对收益	23.79	27.59	67.23

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 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

汽车：第 43 周周报：9 月销量同比高增长，行业进入复苏性周期 2020-10-18

汽车：皮卡 9 月销量点评：头部效应明显，首推长城汽车 2020-10-16

投资要点

◆ **本周核心观点：**11 月 2 日，国务院办公厅发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》，规划提出：到 2025 年，纯电动乘用车新车平均电耗降至 12.0 千瓦时/百公里，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20%左右。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：**10 月第 5 周全国乘用车市场**零售日均 10.68 万台**，同比**下降 1%**，批发**日均 11.7 万台**，同比**增长 7%**。9 月厂家销量环比增长较强,走势平稳推进，经销商进货节奏较好，行业状态明显改善。由于经济加速恢复，年底预计会出现较大的购车需求，销量较好的品牌可能受到产量限制出现库存不足。国庆车市通过厂家经销商店的地方联展带动新车消费，9 月强势的终端销售大大降低库存，10 月第 4-5 周属于节后降温期，相对节前旺季增速放缓，表现总体较好。

◆ **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：**蔚来上线 100KWh 电池包；特斯拉国产 Model Y 进入第 338 批新车公告，采用三元锂电池；宏光 mini EV10 月销量达 23,762 辆，环比增长 18%；长城汽车 10 月销量 135,559 辆，同比增长 18%。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+2.72%、+4.55%、+4.05%。汽车板块上涨 10.17%，表现强势。汽车各子板块均录得上涨，其中乘用车板块涨幅最大，上涨 15.74%，汽车服务板块涨幅最小，上涨 3.26%。

◆ **新车上市统计：**本周上市十三款新车，其中 SUV 八款，分别为 2021 款昂科威、2021 款长安欧尚 X70A、2021 款奔驰 GLC、新款保时捷 Cayenne E-Hybrid、新款埃安 LX、哪吒 V、海马 8S、哪吒 U。

◆ **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 6
三、行业动态 6
（一）重要新闻 6
1、开启东盟发展新篇章，长城汽车正式获得泰国罗勇工厂所有权 6
2、《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》正式发布 6
3、中国市场持续复苏，大众汽车集团三季度利润 27.5 亿欧元 7
4、10 月重卡销售 12.9 万辆，第八次创新高 7
5、沃尔沃集团与戴姆勒卡车成立燃料电池合资企业 9
6、五菱宏光 MINI EV 将推出长续航版，预计 4.2 万元年底上市 9
7、烧光 51 亿元，首批获新能源拍照的长江汽车将破产清算 9
8、现代汽车加紧布局在华氢能汽车业务 10
9、奇瑞再获“中国企业海外形象 20 强”，汽车行业第一 10
10、中汽协：10 月汽车行业销量预估完成 254.4 万辆，同比增长 11.4% 11
11、五菱宏光 MINIEV 10 月销量达 23762 辆，环比增长 18% 11
12、长安集团 10 月售车 21.26 万辆，同比增长 29.7% 11
（二）上市公司公告 12
（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

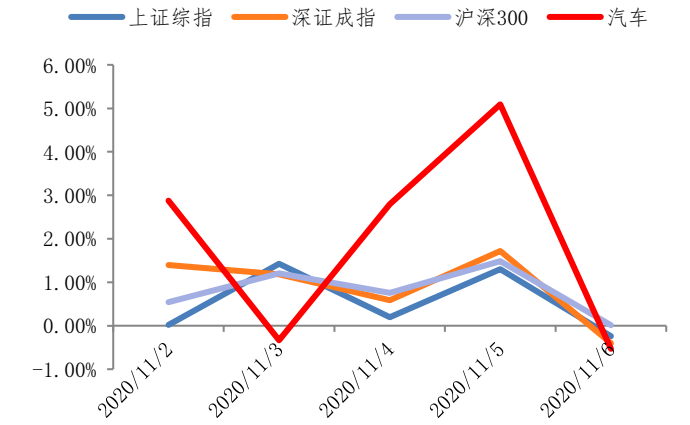
表 1：上周涨幅前五个股 4
表 2：上周跌幅前五个股 4
表 3：乘用车 10 月周度零售数量（辆）和同比增速 4
表 4：乘用车 10 月周度批发数量（辆）和同比增速 4
表 5：汽车行业重点公司公告 12
表 6：本周上市新车 12
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 13

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

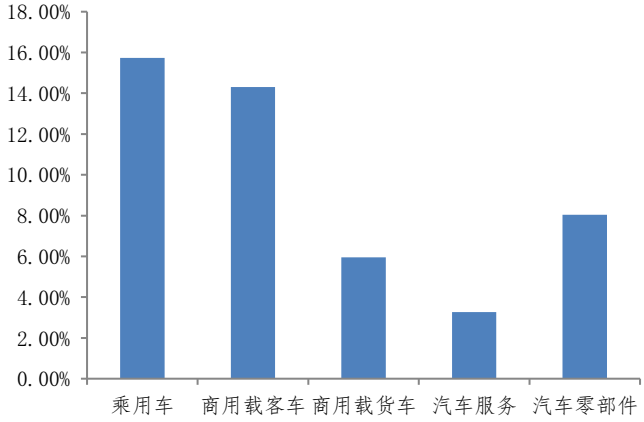
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+2.72%、+4.55%、+4.05%。汽车板块上涨 10.17%，表现强势。汽车各子板块均录得上涨，其中乘用车板块涨幅最大，上涨 15.74%，汽车服务板块涨幅最小，上涨 3.26%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

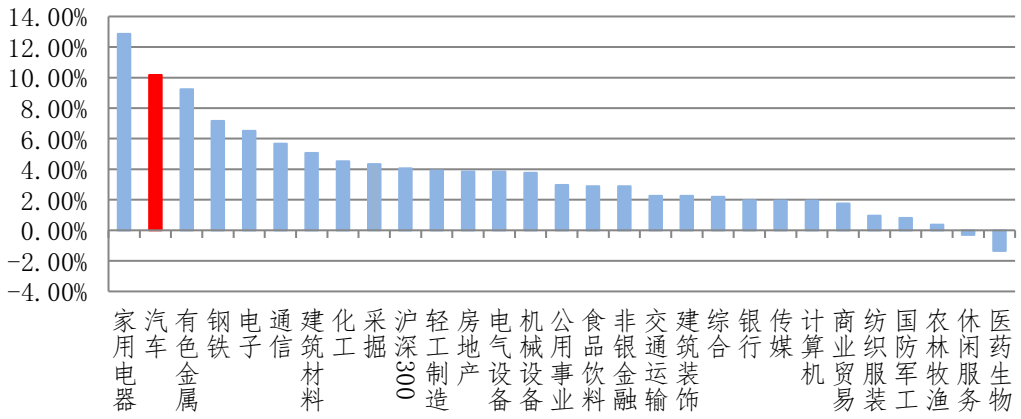
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 27 个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是家用电器板块，上涨 12.86%，涨幅最小的板块是农林牧渔板块，上涨 0.36%；跌幅最小的板块是休闲服务板块，下跌 0.30%，跌幅最大的板块是医药生物板块，下跌 1.36%。

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金龙汽车+32.98%、钧达股份+23.90%、文灿股份+20.36%、星宇股份+20.27%、四通新材+19.99%；上周跌幅居前的依次为*ST 中华 B-8.16%、ST 天雁 B-7.84%、正裕工业-7.55%、永安行-4.94%、万里扬-3.95%。

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)
600686.SH	金龙汽车	32.98%	8.87	10500.46	-62.86
002865.SZ	钧达股份	23.90%	19.18	2052.79	43.81
603348.SH	文灿股份	20.36%	30.92	6072.34	76.61
601799.SH	星宇股份	20.27%	195.30	1113.94	55.86
300428.SZ	四通新材	19.99%	19.87	7139.69	29.37

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)
200017.SZ	*ST 中华 B	-8.16%	0.90	255.86	-195.97
900946.SH	ST 天雁 B	-7.84%	0.14	282.22	71.06
603089.SH	正裕工业	-7.55%	11.15	1652.53	71.22
603776.SH	永安行	-4.94%	19.06	1635.81	7.13
002434.SZ	万里扬	-3.95%	11.2	15597.72	26.73

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：10 月第 5 周全国乘用车市场**零售日均 10.68 万台**，同比**下降 1%**，批发**日均 11.7 万台**，同比**增长 7%**。9 月厂家销量环比增长较强,走势平稳推进，经销商进货节奏较好，行业状态明显改善。由于经济加速恢复，年底预计会出现较大的购车需求，销量较好的品牌可能受到产量限制出现库存不足。国庆车市通过厂家经销商店的地方联展带动新车消费，9 月强势的终端销售大大降低库存，10 月第 4-5 周属于节后降温期，相对节前旺季增速放缓，表现总体较好。

表 3：乘用车 10 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-8 日	9-11 日	12-18 日	19-25 日	26-31	全月
20 年日均销量	24760	63535	53138	53412	106828	57274
同比	1%	34%	18%	19%	-1%	10%
19 年日均销量	24405	47342	45117	44975	107420	52014
同比	14%	-25%	-17%	-19%	12%	-6%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：乘用车 10 月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-8 日	9-11 日	12-18 日	19-25 日	26-31 日	全月
20 年日均销量	17088	55246	53679	62159	117699	58694
同比	-18%	14%	8%	22%	7%	9%

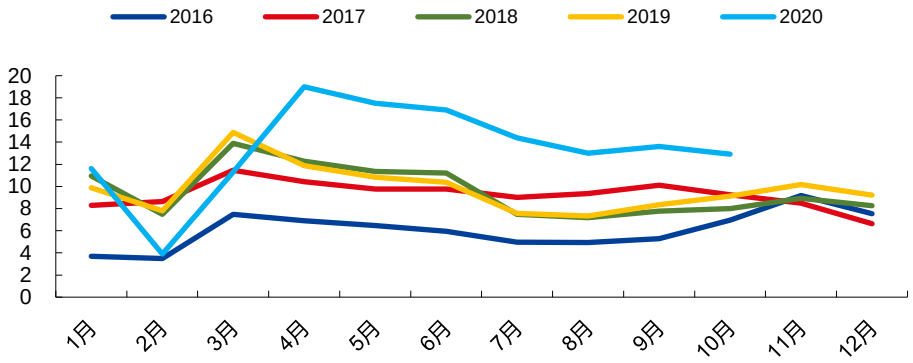
乘用车批发销量	1-8 日	9-11 日	12-18 日	19-25 日	26-31 日	全月
19 年日均销量	20844	48895	49763	50950	109565	54059
同比	12%	-26%	-16%	-18%	7%	-7%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

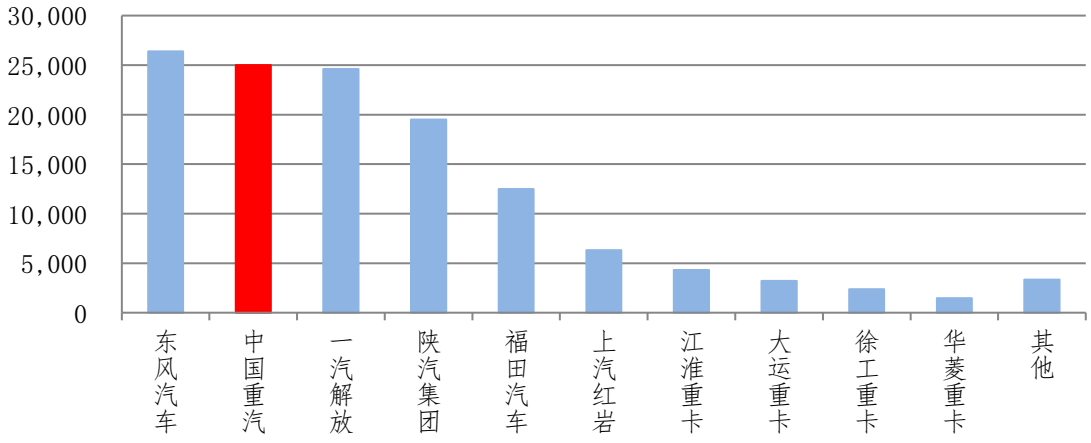
2020 年 10 月重卡销量为 12.9 万辆，同比上涨 41%，环比下降 14.3%。2020 年 1-10 月重卡累计销售 136.5 万辆，同比增长 39%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-10 月销量 21.87 万辆，同比上涨 45%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

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、开启东盟发展新篇章，长城汽车正式获得泰国罗勇工厂所有权

【11 月 2 日】长城汽车泰国罗勇工厂揭牌仪式在泰国罗勇府举行。这标志着长城汽车正式获得泰国罗勇制造工厂的所有权。长城汽车东盟管理团队、泰国当地政府代表、以及工厂员工共同见证了这一重要时刻，并在手印树上按下手印。作为长城汽车发力泰国和东盟市场的重要生产基地，泰国罗勇工厂将被打造成为全球标准的智能工厂，助力长城汽车整车高品质生产与高效出口，开启长城汽车在东盟发展的新篇章。泰国罗勇工厂自投产以来，已生产近 140 万辆汽车，产品面向泰国国内及出口市场。工厂所有权移交长城汽车后，改造后的新工厂将同时具备 SUV 和皮卡生产能力及条件，可满足包括混合动力汽车（HEV）、插电式混合动力汽车（PHEV）和纯电动汽车（BEV）等在内的多种新能源汽车生产需求，并将配备全新的自动化生产设施，充分应用智能科技，最大限度地提高运营效率。按照计划，新工厂将于 2021 年一季度投产，初期年产能达 8 万辆。罗勇工厂经过改造和系统升级后，将按照长城汽车的全球汽车生产中心标准，打造成为全球智能工厂。以泰国作为在东盟的生产基地，长城汽车将在泰国国内销售和出口右舵皮卡、SUV、轿车等多种车型，目前计划出口到东南亚、澳大利亚、南非等国家。同时长城汽车在泰国的整体规划，也将极大拉动当地投资及就业，促进泰国及东盟地区经济发展。长城汽车副总裁兼东盟区域总裁张佳明表示，“泰国是东南亚最大的汽车生产国，在全球排名前十，这使它成为东盟的高消费潜力市场之一。它还拥有强大的工业基础以及世界一流的制造和供应基础，是整个东盟地区和世界其他地区重要的且最有价值的汽车出口市场之一。罗勇工厂的全面接管标志着长城汽车向全球化目标迈出了重要的一步，长城汽车将为泰国及全球用户提供优质的产品和服务。” 随着全球化战略逐步深入，长城汽车在海外市场取得了显著成绩。今年 1-9 月，长城汽车实现海外出口新车超 4.1 万辆，其中 9 月出口 7700 余辆，同比大涨 46.2%，环比增长 13.5%。在欧洲，长城汽车已经连续两年蝉联俄罗斯市场中国汽车品牌销量冠军，同时长城皮卡是迄今为止唯一一个出口到欧盟的中国皮卡品牌；在非洲，长城汽车南非市场销量节节攀升；在澳洲，哈弗 H6 收获“最具价值 SUV”赞誉。随着研、产、销网络布局在全球的不断完善，长城汽车的全球竞争力也将得到快速提升。未来，长城汽车将继续深耕品牌力和产品力，以全球化的前瞻视野和年轻高效的运营管理，为全球用户创造高价值、高审美、高服务的出行体验，智领中国汽车品牌不断向上，实现全球化科技出行公司发展目标。（来源：盖世汽车）

2、《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》正式发布

【11 月 2 日】国务院办公厅正式发布了《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》（以下简称《规划》）。《规划》提出，到 2025 年，我国新能源汽车市场竞争力明显增强，动力电池、驱动电机、车用操作系统等关键技术取得重大突破，安全水平全面提升。纯电动乘用车新车平均电耗降至 12.0 千瓦时/百公里，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20%左右，高度自动驾驶汽车实现限定区域和特定场景商业化应用，充换电服务便利性显著提高。力争经过 15 年的持续努力，我国新能源汽车核心技术达到国际先进水平，质量品牌具备较强国际竞争力。纯电动汽车成为新销售车辆的主流，公共领域用车全面电动化，燃料电池汽车实现商业化应用，高度自动驾驶汽车实现规模化应用，充换电服务网络便捷高效，氢燃料供给体系建设稳步推进，有效促进节能减排水平和社会运行效率的提升。上述《规划》显示，2012 年国务院发布《节能与新能源汽车产业发展规划（2012—2020 年）》以来，我国坚持纯电驱动战略取向，新能源汽车产业发展取得了巨大成就，成为世界汽车产业发展转型的重要力量之一。与此同时，我国新能源汽车发展也面临核心技术创新能力不强、质量保障体系有待完善、基础设施建设仍显滞后、产业生态尚不健全、市场竞争日益加剧等问题。为推动新能源汽车产业高质量发展，加快建设汽车强国，制定了本规划。《规划》部署了 5 项战略任务：一是提高技术创新能力。其中包括要深化“三纵三横”研发布局，加快建设共性技术创新平台，提升行业公共服务能力；二是构建新型产业生态。其中包括支持生态主导型企业发展、促进关键系统创新应用、提升智能制造水平、强化质量安全保障；三是推动产业融合发展。推动新能源汽车与能源、交通、信息通信全面深度融合，加强标准对接与数据共享；四是完善基础设施体系。加快推动充换电、加氢等基础设施建设，鼓励商业模式创新；五是深化开放合作。积极参与国际规则和标准制定，促进形成开放、透明、包容的新能源汽车国际化市场环境，打造国际合作新平台，增添共同发展新动力。此外，《规划》还提出了保障措施，包括深化行业管理改革、健全政策法规体系等。其中，在法规体系方面，《规划》提出，要落实新能源汽车相关税收优惠政策，优化分类交通管理及金融服务等措施，对作为公共设施的充电桩建设给予财政支持，给予新能源汽车停车、充电等优惠政策。2021 年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域的公共领域新增或更新公交、出租、物流配送等车辆中新能源汽车比例不低于 80%。（来源：盖世汽车）

3、中国市场持续复苏，大众汽车集团三季度利润 27.5 亿欧元

【11 月 2 日】日前，大众汽车集团正式发布了三季度财报。官方统计显示，今年三季度，大众集团税后利润 27.5 亿欧元，同比减少 18.7%。显然，尽管疫情重创了这家跨国车企，但能够在第三季度恢复盈利，证明其品牌号召力依然强大。从产量来看，第三季度大众集团生产新车 244.5 万辆，同比减少 4.2%；新车交付量 261.2 万辆，同比减少 1.1%；总收入 593.6 亿欧元，同比减少 3.4%。显然，疫情还是给了大众汽车集团巨大的压力。大众集团表示，第三季度能够扭亏为赢，一定程度上受益于中国市场销量的持续复苏。今年三季度，大众在华销量同比增长 3%，而同期大众全球销量同比下降了 1.1%。此外，大众还受益于该公司今年早些时候推出的一系列成本削减措施。此外，今年前三季度，大众集团在全球共售出 650 万辆汽车，同比下降 18.7%。营收为 1555 亿欧元，同比下降 16.7%，跌幅逐渐缩小。税前利润为 23 亿欧元。其中，汽车部门的正现金流转为正值，为 14 亿欧元，净流动性升至 248 亿欧元。（来源：电车之家）

4、10 月重卡销售 12.9 万辆，第八次创新高

【11 月 3 日】重卡市场的“金九银十”，如约而至，并且每个月都有惊喜。根据第一商用车网最新掌握的数据，今年 10 月份，我国重卡市场预计销售各类车型约 12.9 万辆，虽然环比下降 14.3%，但同比大幅增长 41%。12.9 万辆，是重卡行业 10 月份销量的新高，比上一个历史记录——2017 年 10 月（9.23 万辆）多出了 3.7 万辆左右；这也是重卡行业今年以来第八次刷新历史记录（也是从 4 月份以来连续第七个月刷新历史记录）。截止到今年 10 月份为止，中国的重卡市场已经连续七个月刷新当月销量纪录，创下新高；如果算上同样刷新纪录的 1 月份，那么 10 月份已经是今年以来第八次创下月度销量的新高。并且，从 4 月到 10 月这七个月里，重卡销量的月均涨幅达到了 68%，前十个月行业累计销量达到约 136.5 万辆，累计同比增幅达到 39%，净增长超过 38 万辆！根据第一商用车网的分析，推动四季度重卡市场继续增长的驱动力，简要概括而言主要有几个方面。首先是国三柴油货车提前淘汰的政策。今年以来国三淘汰的空前强力政策，为 2020 年重卡市场创造了巨大的想象空间（部分省市甚至已经开始对国四柴油货车采取措施）。而且，很多地区的国三提前淘汰补贴窗口是到今年年底截止，因此，四季度仍然是一个重卡新车的购买高峰。其次，各地对国道、乡村道路的中短途支线超载治理趋严，用户转而购买合规重卡、标载重卡和轻量化重卡；再次，“内循环经济”逐步启动、基建工程项目开工季后移以及由此导致的工程车需求旺季后移。从最近几个月自卸车的销售走势来看，从 5 月份到 9 月份，国内重型自卸车市场月销量平均增速都保持在 50%以上；前七个月市场累计销量已经由负转正，前三季度重型自卸车销量同比增长约 11.1%。今年 10 月份，重型自卸车市场同比也继续呈现较快增长。第四，政策引发的结构性变化和增长。今年执行的高速公路按轴收费新政策，推动了重卡车型结构的变化和部分车型销量的增长，比如，4×2 牵引车今年以来的销量出现爆发式增长，黄牌 18T 重型载货车在不少地区（尤其是对蓝牌超载车治理较严的地区）也有较快上涨。（关于重卡行业高速增长驱动力的具体分析，请参阅本站之前的报道，此处不再做过多赘述）传统的“银十”旺季如期而至并且再创新高，各家主流企业的表现又是怎样的？市场格局有新的变化吗？第一商用车网注意到，10 月份，大多数主流重卡厂家的同比增速都在两位数以上，最亮眼的两家企业是东风和重汽。其中的市场竞争格局可以概括为：东风销量跃升行业第一，达到 2.64 万辆；中国重汽的月销量同比增幅最高，达到 93%；福田、江淮同比增幅均超过 60%，分别为 69%和 61%；陕汽和红岩同比增速也较高，接近 60%。具体来看，10 月份，一汽解放销售重卡 2.46 万辆，比上年同期上升 7%；今年 1-10 月，解放重卡累计销售 35.18 万辆，同比增长 40%，市场占有率为 25.8%。东风公司 10 月份交出的重卡销售成绩为 2.64 万辆，月销量今年以来首次跃升行业第一，同比增长 31%；1-10 月，东风公司重卡累计销售 25.98 万辆，同比上涨 31%，其市场占有率达到 19%。中国重汽 10 月份销售重卡约 2.5 万辆，市场排名跻身行业前二，同比大幅增长 93%，这个增速在所有主流企业中是最高的；今年 1-10 月，中国重汽累计销售 21.87 万辆，同比增长 45%，市场占有率上升至 16%；陕汽集团 10 月份销售重卡约 1.95 万辆，保持行业前四，销量同比增长 59%；1-10 月，陕汽集团累计销售重卡 19.04 万辆，同比增长 32%，市场占有率为 13.9%。福田汽车 10 月份销售重卡约 1.25 万辆，同比上涨 69%，增速仍然保持高位，仅次于重汽；其 1-10 月同比增长 84%至 13.12 万辆，市场份额从去年同期的 7.3%提升至 9.6%，提高了 2.3 个百分点。行业第六名上汽红岩 10 月份重卡销量为 6300 辆，同比增长 57%；今年 1-10 月，红岩重卡累计销售 6.49 万辆，同比增长 38%，市场份额为 4.8%。江淮重卡 10 月份销售约 4300 辆，同比上涨 61%；1-10 月江淮重卡累计销售 4.62 万辆，同比增长 48%，市场份额为 3.4%。大运重卡 10 月份销售 3214 辆，同比增长 13%；1-10 月，大运重卡累计销售 28897 辆，同比增长 11%，市场占有率为 2.1%，继续位居行业第八。徐工重卡 10 月份销售 2382

辆，同比增长 25%，月销量排名保持行业第九；1-10 月徐工重卡累计销售 22454 辆，同比上涨 29%，市场占有率为 1.6%。华菱重卡 10 月份销售 1450 辆，今年 1-10 月累计销售 18901 辆，同比增长 16%，市占率为 1.4%。（来源：第一商用车）

5、沃尔沃集团与戴姆勒卡车成立燃料电池合资企业

【11 月 3 日】沃尔沃集团与戴姆勒卡车部门宣布，双方已经同意成立一家合资企业，以开发和生产用于重型车辆的燃料电池系统。在新的合资企业中，沃尔沃集团与戴姆勒卡车部门将各持股 50%。戴姆勒卡车将把当前所有的燃料电池业务都转移到新的合资企业之中，沃尔沃集团将会以 6 亿欧元（约 6.52 亿美元）的价格购入新公司 50%的股份。两家公司表示，新的合资企业将完全独立自主经营，戴姆勒卡车和沃尔沃集团在其他业务领域将会继续保持竞争。两家公司希望，在燃料电池方面进行合作能够降低开发成本，并且推动这项技术在重型运输领域的普及运用。燃料电池使用氢气来产生电力。两家公司在一份声明中表示：“在当前经济低迷的背景下，如果想要在可行的时间范围中实现欧洲的碳中和目标，合作变得比以往更有必要。”两家公司都旨在 2025 年之后推出燃料电池动力重型车辆。他们还表示，新的合资企业还将探索燃料电池在“其他汽车和非汽车环境之中的应用场景”。沃尔沃集团与戴姆勒卡车表示，两家公司之间的初步协议不具有约束力，双方预计将在今年第三季度达成最终协议。（来源：盖世汽车）

6、五菱宏光 MINI EV 将推出长续航版，预计 4.2 万元年底上市

【11 月 3 日】五菱品牌旗下首款四座新能源车——宏光 MINI EV 此前在 7 月份举办的成都车展中正式上市，新车共推出 120km/170km 两种续航里程版本，售价区间为 2.88-3.88 万元。网上车市从五菱汽车官方获悉，五菱宏光 MINI EV 还将推出一款续航 200km 的新车型，最快于年底上市。参考续航 120km 和 170km 车型的差价，预计新车型起售价在 4.2 万元左右。目前该车的车身颜色有星云白、星辉金、星空蓝以及星韵粉，未来长续航版车型还将增加星空灰以及热力红。车身尺寸方面，新车型除了车长增加 3mm，其余参数均与现款保持一致。动力方面，长续航版驱动电机功率提升至 29kW，最大扭矩提升至 110N·m。值得一提的是，新车型采用了全新的磷酸铁锂电池，工况条件下百公里耗电量较三元锂电池大幅降低，仅为 9.4kWh。作为一款城市代步“神器”，五菱宏光 MINI EV 的外观沿用了家族式设计语言，小巧的车身和方正的造型让它看起来有些“呆萌”。“外小内大”的设计理念，赋予车内极高的空间利用率，将车后排座椅放倒后，车内空间可达 741 升。（来源：盖世汽车）

7、烧光 51 亿元，首批获新能源拍照的长江汽车将破产清算

【11 月 4 日】近日，杭州市余杭区人民法院发布的破产文书显示，杭州万途商务服务有限公司对杭州长江汽车有限公司（以下简称长江汽车）的破产清算申请已被正式受理。法院发布的裁定书内容显示，经杭州市余杭区人民法院调查，截至 2020 年 7 月 28 日，该院另有 105 件以长江汽车公司为被执行人的案件尚未履行，申请执行标的约 2.66 亿元；以长江汽车为被告的未结诉讼案件 34 件，立案标的约 9.45 亿元。长江汽车自认现对外负债本金近 30 亿元、利息 1 亿余元，拖欠 2019 年 12 月以来的职工工资约 4000 万元。另，本案审查过程中，杭州市中级人民法院将以长江汽车为被执行人的案件材料移送杭州市余杭区人民法院进行破产审查，涉及执行案

件 5 件，申请执行标的 1600 万余元。公开资料显示，长江汽车的前身是杭州公交客车厂，成立于 1954 年，上世纪 90 年代，由于种种原因，企业濒临停产，其生产资质被纳入工信部拟淘汰汽车企业名单。2013 年，五龙电动车（集团）有限公司注资重组杭州长江客车有限公司，并将其更名为杭州长江汽车有限公司，投资 51 亿元，建设冲压、焊装、涂装、总装、电控等五大先进工艺生产设施，工厂占地总面积 1150 亩，成为五龙电动车（集团）有限公司旗下整车核心制造工厂。资料显示，2016 年，长江汽车成为最早一批获得国家发改委批文的新能源车企。次年 12 月，工信部公示第 302 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，长江汽车位列其中。至此，长江汽车正式成为北汽新能源后第二家拿到“双资质”的新能源造车企业。而作为“双资质”在手的长江汽车，至今没有量产车型推出，只能选择了代工“续命”。零跑汽车首款量产车 S01 上市时，零跑汽车方面就公开表示，已与长江汽车签订代工协议。根据协议，S01 的核心零部件将由零跑的自建工厂生产，整车将在长江汽车工厂总装下线。在代工期间，长江汽车曾陷入欠薪风波，去年盖世汽车走访长江汽车生产基地时，多名员工坦承确实被长江汽车拖欠工资。其中，一名在长江汽车工作 3 年的员工在当时向盖世汽车表示，“我们已经几个月没发工资了，厂里效益不好，因为没发工资，走也不好走，所以厂子里还有人。”在经历欠薪风波后，长江汽车进入了一段“静默”期，直到这次破产清算才重新进入公众视野。不过，再次进入公众视野的长江汽车也标志着其倒下了。（来源：盖世汽车）

8、现代汽车加紧布局在华氢能汽车业务

【11 月 4 日】现代汽车宣布与长江三角洲、京津冀地区的合作企业签署工作协议，为进入中国氢燃料电池商用车市场铺平道路。根据协议，现代汽车将在长三角州构建集氢能生产、供应、氢能充电设施、推广和运营车辆为一体的氢燃料电池汽车项目平台并成立合作体系，积极推进氢燃料电池汽车示范项目。现代汽车力争到 2025 年向长三角地区供应 3000 辆以上的氢燃料电池卡车。此外，就在 10 月 27 日，现代汽车与上海电力股份有限公司、上海舜华新能源系统有限公司、上海融和电科融资租赁有限公司签署了关于建立长三角州氢燃料电池商用车平台的谅解备忘录。据了解，现代汽车于 1998 年开始投入氢燃料电池研发工作，并于 2013 年推出“世界最先量产的氢燃料电池车”途胜 ixFCEV，2018 年推出基于全新定制化平台打造的 NEXO。作为现代汽车第二款氢燃料量产车型，NEXO 电池技术相比第一代 ix35 燃料电池车提升明显，最长续航里程可达 800km。据现代汽车燃料电池性能开发室室长朴钟震介绍，现代汽车制定并推进了“2030 燃料电池车发展愿景”。按照规划，现代汽车计划在 2030 年之前实现年生产 70 万套燃料电池系统的目标，其中 50 万套将供燃料电池汽车使用。目前，现代汽车与 10 个国家的 60 家公司携手，共同建设涵盖氢能生产、运输和使用的全产业供应链。（来源：盖世汽车）

9、奇瑞再获“中国企业海外形象 20 强”，汽车行业第一

【11 月 4 日】由中央宣传部、国务院国资委、全国工商联指导，中国外文局主办的 2020 中国企业海外形象高峰论坛上，奇瑞汽车凭借多年的海外品牌建设成果，获得“2020 中国企业海外形象 20 强（“一带一路”版）”，并与华为、联想、阿里巴巴等企业携手进入前十强。这是奇瑞第五次获此殊荣，同时在分行业榜单中，奇瑞位居汽车行业第一名。今年 7 月-9 月，中国外文局、中国报道杂志社联合当代中国与世界研究院与凯度集团开展了第 6 次中国企业海外形象调查。调查选择在 12 个“一带一路”沿线国家有项目投资、业务经营或产品销售的中国企业，并

经过大数据分析，从中选定了 120 家企业作为分析样本。调研样本则涵盖了亚洲、欧洲、非洲、南美洲等不同区域的公民，访问样本共计 6000 个。最终经过 4 个一级维度指标、20 个二级维度指标的模型分析，评选出 2020 中国企业海外形象 20 强（“一带一路”版）。2020 年是奇瑞“走出去”开启海外出口的第 20 年。作为我国最早探路国际汽车市场的自主品牌，奇瑞在 20 年的国际化道路中，遵循全球化“三步走”规划，从贸易“走出去”到“走进去”，再到品牌“走上去”，逐渐摸索出中国品牌推行全球化战略的“奇瑞方案”。在“一带一路”沿线国家，奇瑞一直积极响应国家倡议，在”一带一路“沿线的乌克兰、俄罗斯、埃及等国家加大布局。经过多年深耕，奇瑞与“一带一路”沿线大部分国家的合作伙伴建立了长期友好合作，在俄罗斯、埃及等重点市场还成为当地家喻户晓的知名汽车品牌。截至目前，奇瑞在全球建立了包括芜湖总部、上海、欧洲、北美、中东以及巴西在内的全球研发基地布局，建立了 10 个海外工厂、1500 余家经销商和服务网点，海外总产能达到 20 万台/年。奇瑞的汽车产品远销全球 80 多个国家和地区，其中“一带一路”沿线国家和地区占到 46。奇瑞也连续 17 年保持中国品牌乘用车出口第一，累计出口超过 165 万辆。在获得“中国企业海外形象 20 强”的同时，由奇瑞控股集团申报的《国际化奇瑞的“全球抗疫之战”》案例，还被国务院国资委新闻中心评选为 2020 中国企业海外形象建设“海外抗疫类”优秀案例。在今年这场肆虐全球的抗疫行动中，奇瑞为全球 20 多个国家和地区送去了 100 余万件医用物资、抗击疫情经验和各类人道主义援助，助力海外市场所在地投入抗疫和复工的双重“保卫战”。按照奇瑞国际化“三步走”规划，进入欧美主流市场是奇瑞国际化战略的重要组成部分。自 2020 年开始，奇瑞在通过深耕意大利等市场积累了一定经验后，通过技术合作、产品合作等方式，加快布局欧美市场。根据奇瑞的“双 50”战略，到 2025 年，将实现汽车出口 50 万辆、出口额达到 50 亿美元的战略目标。（来源：盖世汽车）

10、中汽协：10 月汽车行业销量预估完成 254.4 万辆，同比增长 11.4%

【11 月 5 日】中汽协统计，10 月汽车行业销量预估完成 254.4 万辆，环比下降 0.8%，同比增长 11.4%；细分车型来看，乘用车销量同比增长 7.3%，商用车销量同比增长 27.5%。1-10 月，汽车行业累计销量预估完成 1966 万辆，同比下降 4.8%；细分车型来看，乘用车销量同比下降 10.1%，商用车销量同比增长 20.6%。（来源：财联社）

11、五菱宏光 MINIEV 10 月销量达 23762 辆，环比增长 18%

【11 月 5 日】上汽通用五菱 10 月销量突破 17.9 万辆，同比增长 19%。其中，上汽通用五菱新能源产品整体销量达 29711 辆，环比增长 22%。中国新能源“人气王”宏光 MINIEV 依旧表现抢眼，10 月销量达 23762 辆，环比增长 18%，单日最高销量更是突破 1200 辆。（来源：财联社）

12、长安集团 10 月售车 21.26 万辆，同比增长 29.7%

【11 月 5 日】日前，长安汽车集团公布了 10 月销量快报。数据显示，当月该集团售出汽车 21.26 万辆，同比增长 29.7%；2020 年 1-10 月，该集团累计销量已突破 150 万辆。在自主板块，长安系中国品牌（含长安品牌、长安欧尚、长安凯程等）汽车销量达 16.15 万辆，同比增长 30.5%，其中乘用车销量为 11.22 万辆，同比增幅高达 47.1%。从具体车型来看，长安 UNI-T 在 10 月份

售出 1.12 万辆，自上市以来，这款车型已经连续 4 个月销量破万；长安 CS75 系列车型在 10 月份售出 3.1 万辆；长安 CS55 系列车型销量为 1.34 万辆；长安 CS35 系列车型销量为 0.9 万辆。在轿车领域，长安逸动 10 月售出 2.04 万辆；长安锐程 CC 售出 0.46 万辆。在合资板块，长安马自达 10 月销量为 1.56 万辆；长安福特销量为 2.63 万辆。在长安福特自己单独公布的零售数据中，该企业 10 月销量 2.08 万辆，同比增长 18.5%、环比增长 1.7%，单月销量及订单量均创下 16 个月以来最高。从车型上看，锐际 10 月销量环比增长 8.2%，订单量环比增长 20.6%；蒙迪欧已连续 3 个月实现同比、环比双增长。（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
600006SH	东风汽车	2020.11.02	公司十月份完成产销分别为 13,611 辆和 15,260 辆，同比分别增加 0.23%和 18.06%；其中，轻型货车产销分别完成 11,309 辆和 12,946 辆，同比分别增加 23.99%和增加 40.72%。
600166.SH	福田汽车	2020.11.02	公司十月份完成汽车产销分别为 67,961 辆和 60,978 辆，同比分别增加 45.70%和 29.60%；发动机产销分别完成 30,714 台和 33,388 台，同比分别增加 35.38%和增加 42.78%。
000550.SZ	江铃汽车	2020.11.02	公司十月份完成汽车产销分别为 31,511 辆和 34,008 辆，同比分别增加 9.08%和 25.72%；其中，卡车产销分别完成 12,349 辆和 13,282 辆，同比分别增加 22.07%和增加 47.94%。
600066.SH	宇通客车	2020.11.03	公司十月份完成产销分别为 3930 辆和 3642 辆，同比分别增加 29.79%和增加 25.41%；其中，大型货车产销分别完成 1559 辆和 1686 辆，同比分别增加 35.92%和增加 48.68%。
600178.SH	东安动力	2020.11.03	公司十月份完成发动机产销分别为 41,084 台和 38,317 台，同比分别增加 87.56%和 47.27%；参股公司东安发动机制造公司变速器产销分别完成 4,684 台和 1,452 台，同比分别增加 25.74%和减少 72.32%。
603319.SH	湘油泵	2020.11.03	公司收到吉利汽车和南京依维柯新产品定点通知。
002594.SZ	比亚迪	2020.11.04	公司十月份预计完成销量为 47,732 辆，同比增加 16.05%；其中，新能源汽车销量完成 23,217 辆，同比增加 84.75%。
000625.SZ	长安汽车	2020.11.04	重庆长安汽车公司十月份预计完成产销分别为 205,733 辆和 212,640 辆，同比分别增加 23.10%和增长 29.65%。
600213.SH	亚星客车	2020.11.04	公司十月份预计完成产销分别为 212 辆和 245 辆，同比减少 25.87%和减少 19.14%。
002594.SZ	比亚迪	2020.11.05	公司控股子公司 Golden Link Worldwide Limited 出资 1 亿美元参与 Harmony Fund 投资将面临较长的投资回收期。
600375.SH	华菱星马	2020.11.05	公司十月份预计完成中重卡产销分别为 745 辆和 1,018 辆，同比分别减少 39.63%和增长 5.38%；完成专用车上装产销分别为 1,037 辆和 932 辆，同比分别增加 60.28%和 43.83%。
002765.SZ	蓝黛科技	2020.11.05	子公司蓝黛变速器获得 2020 年第三批市工业和信息化专项资金 118 万人民币。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）上市新车公告

本周上市十三款新车，其中 SUV 八款，分别为 2021 款昂科威、2021 款长安欧尚 X70A、2021 款奔驰 GLC、新款保时捷 Cayenne E-Hybrid、新款埃安 LX、哪吒 V、海马 8S、哪吒 U。

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
2021 款东风	东风乘用车	2020/11/02	轿车	紧凑型	纯电动	13.58-15.98	—	—

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
风神 E70								
2021 款昂科威	上汽通用凯迪拉克	2020/11/02	SUV	中型	汽油	18.99-20.99	1.5T	7DCT
新款凌宝 BOX	吉麦新能源	2020/11/02	轿车	微型	纯电动	3.38-3.58	—	—
2021 款长安欧尚 X70A	长安汽车	2020/11/02	SUV	紧凑型	汽油	5.19-7.49	1.5L	5MT
2021 款奔驰 GLC	北京奔驰	2020/11/02	SUV	中型	汽油	39.78-58.78	2.0T	9AMT
新款保时捷 Cayenne E-Hybrid	保时捷	2020/11/02	SUV	中大型	插混	86.80-93.80	2.0T	8AMT
新款东风小康 EC36	东风小康	2020/11/03	微面	微面	纯电动	10.79	—	—
福田征服者 3 电商版	福田汽车	2020/11/03	皮卡	皮卡	汽油/柴油	7.78-8.58	2.0T/2.4L	6MT
新款埃安 LX	广汽新能源	2020/11/03	SUV	中型	纯电动	22.96-34.96	—	—
哪吒 V	合众汽车	2020/11/03	SUV	小型	纯电动	5.99-7.59	—	—
海马 8S	海马汽车	2020/11/05	SUV	紧凑型	汽油	11.99-13.69	1.6T	6AT/6AMT
哪吒 U	合众汽车	2020/11/05	SUV	紧凑型	纯电动	16.58	—	—
MINI ONE 三门锋芒版	MINI	2020/11/05	轿车	小型	汽油	22.08	1.5T/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
		2020-11-06	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
000951.SZ	中国重汽	39.22	1.82	2.7	2.67	2.68	21.55	14.53	14.69	14.63	买入-A
601633.SH	长城汽车	28.36	0.49	0.51	0.71	0.9	57.88	55.61	39.94	31.51	买入-B
002594.SZ	比亚迪	190.44	0.59	1.45	1.86	2.24	322.78	131.34	102.39	85.02	买入-B
002050.SZ	三花智控	26	0.51	0.43	0.56	0.66	50.98	60.47	46.43	39.39	买入-B
601799.SH	星宇股份	195.3	2.86	3.34	4.24	5.4	68.29	58.47	46.06	36.17	买入-A
002920.SZ	德赛西威	71.92	0.53	0.84	1.08	1.52	135.70	85.62	66.59	47.32	买入-B
601966.SH	玲珑轮胎	32.18	1.39	1.5	1.67	1.83	23.15	21.45	19.27	17.58	买入-A
603788.SH	宁波高发	16.96	0.8	0.94	1.05	1.18	21.20	18.04	16.15	14.37	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