Q3 盈利大幅改善；技术路线图 2.0 版正式发布

—汽车行业周报

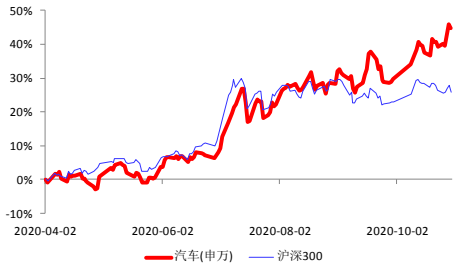
增持 ——维持

日期：2020 年 11 月 03 日

行业：汽车

分析师： 黄涵虚
Tel： 021-53686177
E-mail： huanghanxu@shzq.com
SAC 证书编号： S0870518040001

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：QCHYZB-139
首次报告日期：2020 年 11 月 3 日

相关报告：

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 1.63%，深证成指上涨 0.82%，中小板指上涨 1.71%，创业板指上涨 2.12%，沪深 300 指数下跌 0.49%，汽车行业指数上涨 3.91%。细分板块方面，乘用车指数上涨 9.24%，商用载货车指数上涨 6.61%，商用载客车指数下跌 5.75%，汽车零部件指数上涨 2.25%，汽车服务指数下跌 3.95%。个股涨幅较大的有泛亚微透（30.76%）、江铃汽车（27.35%）、福耀玻璃（18.61%），跌幅较大的有金杯汽车（-17.56%）、蠡湖股份（-15.87%）、钧达股份（-14.24%）。

■ 行业最新动态：

1、工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2020 年第 11 批）；

2、北京印发《北京市氢燃料电池汽车产业发展规划（2020-2025 年）》；

3、上海青浦发布氢能及燃料电池产业发展规划；

4、《节能与新能源汽车技术路线图（2.0 版）》正式发布；

5、10 月 19 日-25 日厂家日均零售数量 53412 辆，同比增长 19%；日均批发数量 62304 辆，同比增长 22%；

6、第三季度新注册登记机动车 903 万辆，同比增长 20.48%；

7、Waymo 将与戴姆勒联合开发 L4 级自动驾驶卡车；

8、安波福与现代合资公司 Motional 将与 Via 共同推出自动驾驶出租车服务；

9、上汽大众 ID.4 X 正式投产；

10、Traton 和日野将合作开发电动卡车；

11、比亚迪将推出全新电动车平台；

12、特斯拉 Model Y 和 Semi 将于 2021 年开始交付；

13、戴姆勒卡车收购车用激光雷达厂商 Luminar 少数股权；

14、LG 化学股东大会通过电池业务拆分方案；

15、吉利 CMA 架构首款轿车吉利星瑞正式上市。

■ 投资建议：

上周三季报披露完毕，申万汽车行业（不包括其他交运设备板块）176 家公司总计实现营收 7233 亿元，同比+16%，归母净利润 281 亿元，同比+61%，营收增长好于同期汽车销量增长情况，业绩实现大幅回暖；毛利率 13.9%，同比-0.7pct，期间费用率 10.9%，同比-1.5%，费用端改善较为显著。细分板块中，（1）乘用车：营收同比+10%，归母净利润同比+80%，比亚迪、长安、广汽、上汽等龙头企业普遍业绩改善良

好；（2）客车：营收同比-33%，归母净利润同比-60%，板块整体承压；（3）货车：营收同比+50%，归母净利润同比+480%，重卡生产商的解放、重汽保持高景气度，江铃、东风、福田等大幅改善；（4）汽车零部件：营收同比+24%，归母净利润同比+36%，增长较快的包括重卡相关的潍柴、威孚，一汽大众产业链的星宇、富维，特斯拉产业链的拓普等；（5）汽车服务：营收同比+7%，归母净利润同比+392%，ST 庞大扭亏提振板块整体业绩。随着乘用车销量向好，行业盈利持续改善，近期可适当关注乘用车板块低估值标的，以及长期受益于汽车电动化趋势的新能源汽车产业链。

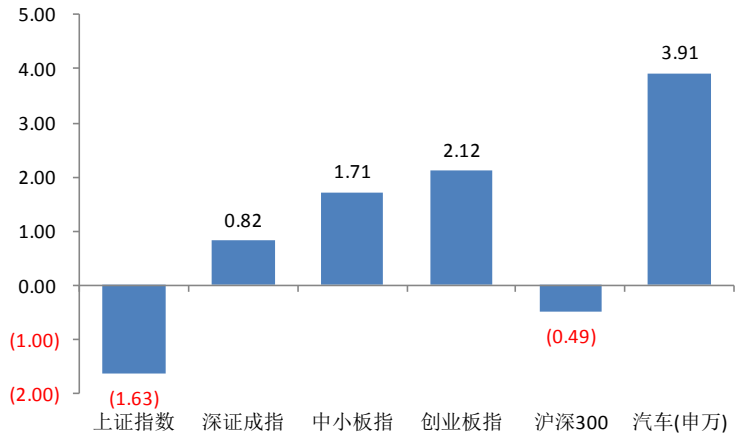
■ 风险提示：

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

一、上周行业回顾

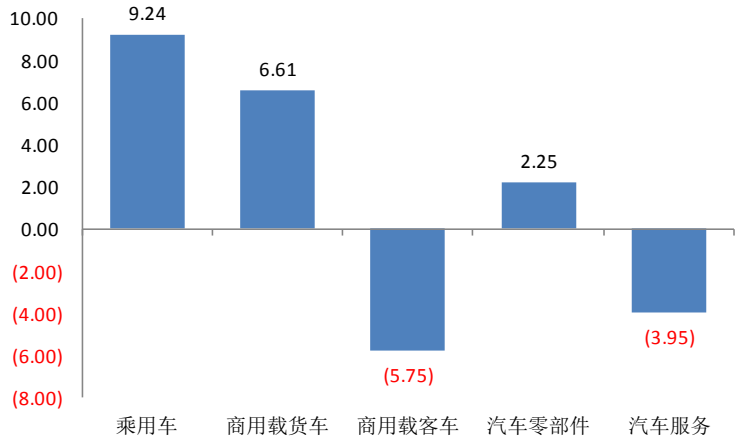
上周上证综指下跌 1.63%，深证成指上涨 0.82%，中小板指上涨 1.71%，创业板指上涨 2.12%，沪深 300 指数下跌 0.49%，汽车行业指数上涨 3.91%。细分板块方面，乘用车指数上涨 9.24%，商用载货车指数上涨 6.61%，商用载客车指数下跌 5.75%，汽车零部件指数上涨 2.25%，汽车服务指数下跌 3.95%。

图 1 上周行业市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 2 上周汽车行业细分板块市场表现（%）

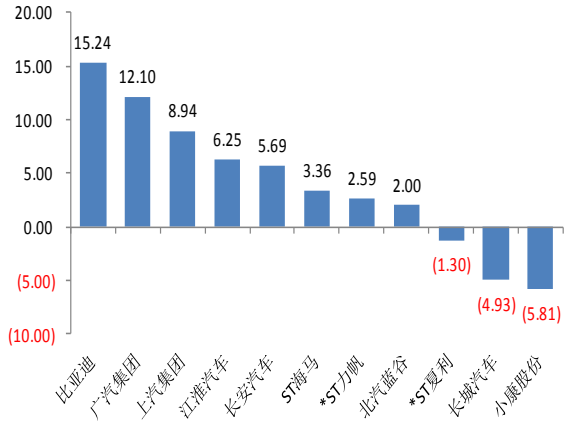


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有比亚迪（15.24%）、广汽集团（12.10%）、上汽集团（8.94%），跌幅较大的有小康股份（-5.81%）、长城汽车（-4.93%）、*ST 夏利（-1.30%）；商用车板块中，涨幅较大的有江铃汽车（27.35%）、东风汽车（17.80%）、福田汽车（3.32%），跌幅较大的有亚星客车（-7.41%）、宇通客车（-7.08%）、中通客车（-6.50%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有泛亚微透（30.76%）、福耀玻璃（18.61%）、均胜电子（13.22%），跌幅较大的有金杯汽车

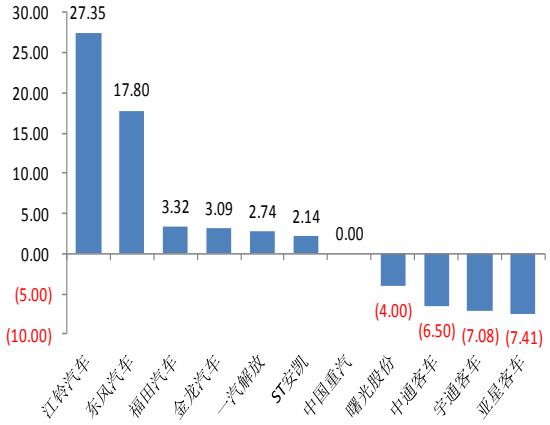
（-17.56%）、蠡湖股份（-15.87%）、钧达股份（-14.24%）；汽车服务板块中涨幅较大的有中国汽研（5.22%）、国机汽车（2.57%）、阿尔特(0.71%)，跌幅较大的有广汇汽车(-9.56%)、申华控股(-7.29%)、特力 A（-5.91%）。

图 3 乘用车板块市场表现（%）



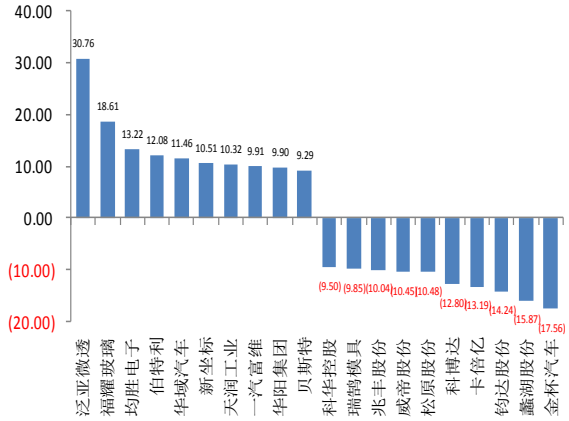
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现（%）



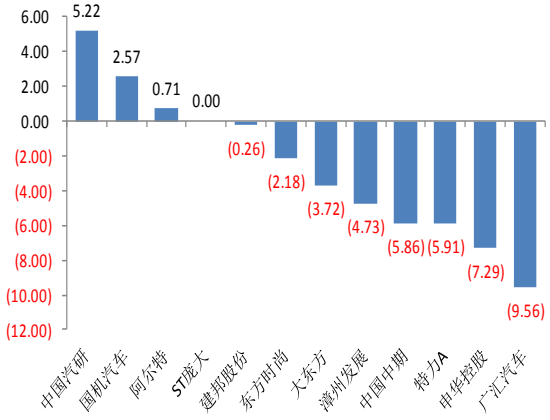
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 5 汽车零部件板块部分公司市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 6 汽车服务板块市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

二、近期公司动态

表 1 汽车相关上市公司动态

类型	公司名	代码	事件	内容
投资项目	威孚高科	000581	对外投资	公司拟以自有资金通过在丹麦的全资子公司 Weifu Holding ApS，收购比利时 Borit NV100% 的股权。公司拟通过收购 Borit 公司 100%股权，实现快速进入燃料电池核心零部件金属双极板领域，进一步优化了燃料电池产业布局。
	东风科技	600081	购买资产	公司拟向零部件集团发行股份购买其持有的东风马勒 50%股权、上海弗列加 50%股权、东风汤姆森 50%股权、东森置业 90%股权、东风佛吉亚襄阳公司 50%股权、东风佛吉亚排气技术公司 50%股权、东风辉门 40%股权、东风富奥 30%股权、东风库博 30%股权。
	北汽蓝谷	600733	对外投资	子公司北京新能源汽车股份有限公司拟出资人民币 107,321,131.32 元认缴蓝谷智慧（北京）能源科技有限公司新增注册资本 65,841,184.86 元。本次交易完成后，北汽新能源持有蓝谷能源的持股比例将由本次增资前的 39.95%下降为本次增资完成后的 34%。
其他事项	德赛西威	002920	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 17.02 亿元，同比增长 33.51%，归属于上市公司股东的净利润 8875.34 万元，同比增长 119.15%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.20 亿元，同比增长 928.17%，基本每股收益 0.16 元。
	江铃汽车	000550	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 80.05 亿元，同比增长 19.73%，归属于上市公司股东的净利润 1.51 亿元，同比增长 52.63%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.27 亿元，同比增长 44.92%，基本每股收益 0.17 元。
	中原内配	002448	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 5.43 亿元，同比增长 45.69%，归属于上市公司股东的净利润 4426.03 万元，同比增长 47.32%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1965.26 万元，同比增长 18.25%，基本每股收益 0.073 元。
	新坐标	603040	财务报告	2020 年前三季度实现营业收入 2.53 亿元，同比增长 6.41%，归属于上市公司股东的净利润 1.06 亿元，同比增长 22.20%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8390.18 万元，同比增长 9.06%，基本每股收益 1.04 元。
	宁波华翔	002048	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 45.15 亿元，同比增长 7.27%，归属于上市公司股东的净利润 2.85 亿元，同比增长 12.41%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.69 亿元，同比增长 12.04%，基本每股收益 0.45 元。
	均胜电子	600699	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 133.51 亿元，同比下降 10.87%，归属于上市公司股东的净利润 2.57 亿元，同比增长 36.48%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.23 亿元，同比增长 33.26%，基本每股收益 0.21 元。
	爱柯迪	600933	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 7.14 亿元，同比增长 6.03%，归属于上市公司股东的净利润 1.10 亿元，同比增长 19.95%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.72 亿元，同比下降 36.05%，基本每股收益 0.13 元。

广汇汽车	600297	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 421.46 亿元，同比增长 1.64%，归属于上市公司股东的净利润 8.11 亿元，同比增长 10.10%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.48 亿元，同比增长 13.73%，基本每股收益 0.10 元。
宇通客车	600066	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 60.03 亿元，同比下降 28.19%，归属于上市公司股东的净利润 0.93 亿元，同比下降 85.48%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.13 亿元，同比下降 97.85%，基本每股收益 0.04 元。
保隆科技	603197	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 9.29 亿元，同比增长 10.61%，归属于上市公司股东的净利润 0.76 亿元，同比增长 17.31%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.71 亿元，同比增长 14.62%，基本每股收益 0.46 元。
富奥股份	000030	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 28.54 亿元，同比增长 25.63%，归属于上市公司股东的净利润 2.59 亿元，同比增长 33.68%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.50 亿元，同比增长 35.27%，基本每股收益 0.1484 元。
银轮股份	002126	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 14.99 亿元，同比增长 29.00%，归属于上市公司股东的净利润 7539.37 万元，同比增长 39.41%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6092.28 万元，同比增长 163.89%，基本每股收益 0.10 元。
中鼎股份	000887	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 30.55 亿元，同比增长 17.50%，归属于上市公司股东的净利润 1.80 亿元，同比增长 25.18%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.42 亿元，同比增长 11.87%，基本每股收益 0.15 元。
中国汽研	601965	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 8.50 亿元，同比增长 40.30%，归属于上市公司股东的净利润 1.42 亿元，同比增长 45.78%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.41 亿元，同比增长 55.18%，基本每股收益 0.14 元。
伯特利	603596	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 8.64 亿元，同比增长 6.59%，归属于上市公司股东的净利润 1.33 亿元，同比增长 15.59%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.28 亿元，同比增长 15.43%，基本每股收益 0.33 元。
华域汽车	600741	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 381.04 亿元，同比增长 8.76%，归属于上市公司股东的净利润 17.96 亿元，同比增长 14.90%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 17.36 亿元，同比增长 26.83%，基本每股收益 0.57 元。
比亚迪	002594	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 445.20 亿元，同比增长 40.72%，归属于上市公司股东的净利润 17.51 亿元，同比增长 1362.66%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 15.77 亿元，同比增长 1130.25%，基本每股收益 0.62 元。
中国重汽	000951	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 162.19 亿元，同比增长 138.83%，归属于上市公司股东的净利润 5.83 亿元，同比增长 223.82%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.79 亿元，同比增长 234.53%，基本每股收益 0.87 元。

	江淮汽车	600418	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 151.38 亿元，同比增长 48.29%，归属于上市公司股东的净利润 1.90 亿元，同比增长 5561.60%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-2.56 亿元，同比增长-73.61%，基本每股收益 0.10 元。
	广汽集团	601238	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 175.07 亿元，同比增长 19.26%，归属于上市公司股东的净利润 26.84 亿元，同比增长 89.51%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 23.40 亿元，同比增长 113.87%，基本每股收益 0.26 元。
	东风汽车	600006	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 36.46 亿元，同比增长 14.64%，归属于上市公司股东的净利润 1.96 亿元，同比增长 128.44%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.68 亿元，同比增长 100.90%，基本每股收益 0.10 元。
	岱美股份	603730	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 13.12 亿元，同比下降 0.56%，归属于上市公司股东的净利润 2.32 亿元，同比增长 35.36%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.72 亿元，同比下降 23.42%，基本每股收益 0.40 元。
	福耀玻璃	600660	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 56.55 亿元，同比增长 5.78%，归属于上市公司股东的净利润 7.59 亿元，同比下降 9.75%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.18 亿元，同比下降 8.59%，基本每股收益 0.30 元。
	长安汽车	000625	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 230.60 亿元，同比增长 51.32%，归属于上市公司股东的净利润 8.84 亿元，同比增长 309.70%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.19 亿元，同比增长 183.52%，基本每股收益 0.18 元。
	潍柴动力	000338	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 528.89 亿元，同比增长 47.55%，归属于上市公司股东的净利润 24.25 亿元，同比增长 36.98%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 25.40 亿元，同比增长 69.95%，基本每股收益 0.31 元。
	一汽解放	000800	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 286.41 亿元，同比增长 29.31%，归属于上市公司股东的净利润 5.01 亿元，同比增长 4713.42%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.34 亿元，同比增长 366.92%，基本每股收益 0.1087 元。
	星宇股份	601799	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 18.71 亿元，同比增长 33.77%，归属于上市公司股东的净利润 3.16 亿元，同比增长 64.62%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.01 亿元，同比增长 65.59%，基本每股收益 1.14 元。
	上汽集团	600104	财务报告	2020 年第三季度实现营业收入 2149.21 亿元，同比增长 2.81%，归属于上市公司股东的净利润 82.54 亿元，同比增长 17.43%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 80.09 亿元，同比增长 26.71%，基本每股收益 0.71 元。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

【行业政策】

1、工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2020 年第 11 批)

10 月 30 日，工信部发布道路机动车辆生产企业及产品（第 337 批）、新能源汽车推广应用推荐车型目录（2020 年第 11 批）、享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录（第二十批）、免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第三十六批）等。其中《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2020 年第 11 批）包括 170 款符合 2020 年补贴要求车型和 44 款其他车型，共计 214 款。（来源：工信部、电车汇）

2、北京印发《北京市氢燃料电池汽车产业发展规划(2020-2025 年)》

10 月 30 日，北京市经信局印发《北京市氢燃料电池汽车产业发展规划（2020-2025 年)》，提出以下阶段目标：2023 年前，做好冬奥会和冬残奥会重大示范工程保障，培育 3-5 家具有国际影响力的氢燃料电池汽车产业链龙头企业，力争推广氢燃料电池汽车 3000 辆、建成加氢站 37 座，氢燃料电池汽车全产业链累计产值突破 85 亿元。2025 年前，培育 5-10 家具有国际影响力的氢燃料电池汽车产业链龙头企业，形成氢燃料电池汽车关键零部件和装备制造产业集群，建设 2 家国际一流的氢燃料电池产业研发创新平台，推动科技创新与产业化落地深度融合，力争实现氢燃料电池汽车累计推广量突破 1 万辆、再新建加氢站 37 座（共计 74 座），形成城市公交、旅游客运、重型货运和中型物流相结合的推广结构，氢燃料电池汽车全产业链累计产值突破 240 亿元。（来源：北京市经信局）

3、上海青浦发布氢能及燃料电池产业发展规划

10 月 30 日，上海市青浦区对外发布了氢能及燃料电池产业发展规划。青浦的总体目标是到 2022 年，全产业链年营收突破 70 亿元；初步完成氢能产业园区核心启动区的规划建设；初步构建“5G+氢能”大数据平台；重点培育企业 3～5 家；建成加氢站 5 座以上；氢能运营车辆不少于 500 辆；氢农学领域进行探索试点与研发。到 2025 年，营收突破 140 亿元；建成具有国家级影响力的特色产业园区；重点培育龙头企业 5～10 家，产业链基本完善；引进国家级的检验检测机构和公共服务平台 1～2 家；建成加氢站 8 座以上，力争 10 座；氢能运营车辆不少于 1000 辆；在氢医学、氢农学领域进行推广示范应用。到 2030 年，营收突破 200 亿元；建成具有国际影响力的特色产业园区；重点培育龙头企业 10-20 家，全产业链企

业布局完整，协同发展；氢能运营车辆不少于 2000 辆；完成“5G+氢能”大数据平台建设。（来源：央广网）

4、《节能与新能源汽车技术路线图（2.0 版）》正式发布

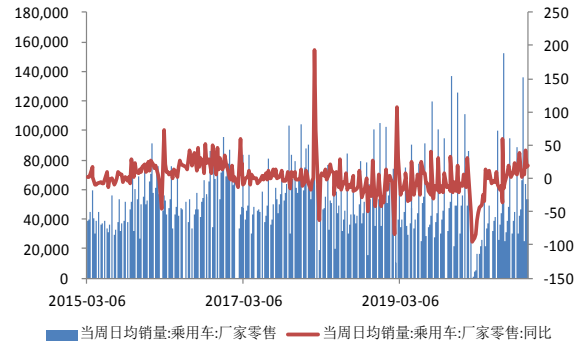
10 月 27 日，在 2020 中国汽车工程学会年会暨展览会上，《节能与新能源汽车技术路线图（2.0 版）》正式发布。基于汽车技术发展的社会愿景和产业愿景，2.0 版技术路线图坚持纯电驱动发展战略，提出面向 2035 年的六大总体目标：第一、汽车产业碳排放总量先于国家碳排放承诺于 2028 年左右提前达到峰值，到 2035 年排放总量较峰值下降 20%以上；第二、新能源汽车逐渐成为主流产品，汽车产业实现电动化转型；第三、中国方案智能网联汽车技术体系基本成熟，产品大规模应用；第四、关键核心技术自主化水平显著提升，形成协同高效、安全可控的产业链；第五、建立汽车智慧出行体系，形成汽车、交通-能源-城市深度融合生态；第六、技术创新体系优化完善，原始创新水平具备全球引领能力。以六大总体目标为指导，2.0 版技术路线图分别以 2025 年、2030 年、2035 年为关键节点，设立了产业总体发展里程碑，预计到 2035 年节能汽车与新能源汽车年销售量占比达到 50%，汽车产业实现电动化转型、燃料电池汽车保有量将达到 100 万辆左右，商用车将实现氢动力转型，各类网联式高度自动驾驶汽车车辆在国内广泛运行。中国方案智能网联汽车与智慧能源、智慧交通、智慧城市深度融合。（来源：盖世汽车）

【行业数据】

5、10 月 19 日-25 日厂家日均零售数量 53412 辆，同比增长 19%；日均批发数量 62304 辆，同比增长 22%

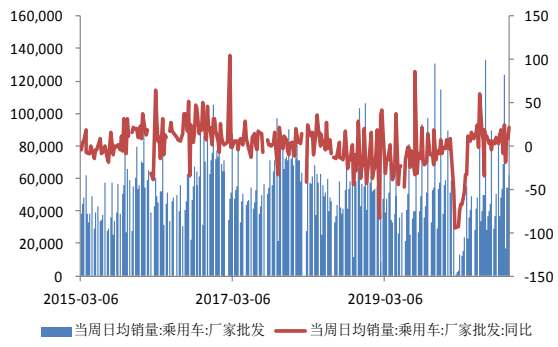
10 月 28 日，乘联会发布 2020 年 10 月 19 日-25 日厂家销量数据。10 月 19 日-25 日厂家日均零售数量 53412 辆，同比增长 19%，环比 9 月同期下降 7%，10 月 1 日-25 日厂家日均零售数量 45381 辆，同比增长 17%，环比 9 月同期增长 0%；10 月 19 日-25 日厂家日均批发数量 62304 辆，同比增长 22%，环比 9 月同期下降 3%，10 月 1 日-25 日厂家日均批发数量 44714 辆，同比增长 10%，环比 9 月同期下降 12%。（来源：乘联会）

图 7 乘用车厂家周度日均零售数量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 8 乘用车厂家周度日均批发数量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

6、第三季度新注册登记机动车 903 万辆，同比增长 20.48%

据公安部统计，截至 2020 年 9 月，全国机动车保有量达 3.65 亿辆，其中汽车 2.75 亿辆；机动车驾驶人 4.5 亿人，其中汽车驾驶人 4.1 亿人。三季度新注册登记机动车 903 万辆，增量明显高于去年同期。2020 年前三季度，全国新注册登记机动车 2316 万辆，同比增加 54.5 万辆，增长 2.41%。分季度看，一季度新注册登记机动车 577 万辆，同比下降 21.17%，受疫情影响明显；二季度新注册登记机动车 836 万辆，同比增长 7.18%，机动车消费市场开始复苏；三季度新注册登记机动车 903 万辆，同比增加 153.5 万辆，增长 20.48%，机动车消费市场明显反弹，保持快速增长态势。从环比看，三季度新注册登记机动车增长 8.01%。从车型看，汽车新注册登记 617.3 万辆，同比增加 43.9 万辆，增长 7.66%；摩托车新注册登记 262 万辆，同比增加 99.4 万辆，增长 61.13%；挂车新注册登记 23.6 万辆，同比增加 10.2 万辆，增长 76.12%。（来源：公安部）

【行业新闻】

7、Waymo 将与戴姆勒联合开发 L4 级自动驾驶卡车

10 月 27 日，自动驾驶公司 Waymo 宣布，其与戴姆勒公司签署了一份合作协议，将联手研发和部署 L4 自动驾驶卡车。在未来几年内，由 Waymo 无人驾驶技术驱动的戴姆勒 Freightliner Cascadia 卡车车型将向美国客户推出，戴姆勒其他品牌的无人驾驶卡车车型也将随后在其他市场中推出。戴姆勒的目标是与 Waymo 合作研发 L4 自动驾驶卡车，以在跨越美国特定路线的货运中心网络中运行。此类汽车会离开仓库或配送中心，在高速公路上自动驾驶，免受复杂城市驾驶的困扰。此类车辆将在高速公路上自行操控并自动驾驶，在行驶到另一个货运中心时可能会做出几次变道操作，然后由驾驶员处理第一英里和最后一英里的货运操作。（来源：盖世汽车）

8、安波福与现代合资公司 Motional 将与 Via 共同推出自动驾驶出租车服务

10 月 27 日，安波福与现代的自动驾驶合资公司 Motional 宣布与交通运输领域初创公司 Via 达成合作伙伴关系。两家公司表示，此次合作将成为推出按需共享自动驾驶出租车服务的蓝图，将于 2021 年上半年启动。在此之前，两家公司将打造基础设施，以将 Motional 的无人驾驶汽车与 Via 的技术连接起来。而 Via 的技术可以为车辆预订、路线规划、识别与安排乘客和车辆、客户体验和车队管理等提供支持。（来源：盖世汽车）

9、上汽大众 ID.4 X 正式投产

10 月 27 日，上汽大众首款 ID. 家族车型 ID.4 X 正式批量投产，这意味着上汽大众历时两年建设、股东双方投入超过 170 亿元的大众汽车集团全球首个专为 MEB（模块化纯电动车）平台车型生产而新建的上海安亭工厂正式投产。（来源：澎湃新闻）

10、Traton 和日野将合作开发电动卡车

10 月 28 日，Traton 和日野汽车签署了一项关于电动移动出行的合资协议，计划基于两家公司的战略伙伴关系为客户提供电动出行相关的产品。Traton 和日野将结合各自独特的优势，开发电动卡车，包括纯电动卡车、燃料电池卡车和相关零部件，同时打造通用的电动卡车平台，并利用电池和燃料电池技术缩短未来电动车产品的交货期。两家公司的高级专家将组成一个专门小组，分别在瑞典南泰利耶和日本东京开展活动。（来源：盖世汽车）

11、比亚迪将推出全新电动车平台

10 月 28 日，比亚迪高级副总裁廉玉波表示，比亚迪正在预研下一代的高性能、高安全纯电平台，新平台将应用大量创新技术，将充分发挥电动汽车在空间、驾驶性、智能化方面的优势，安全、成本、续航等方面达到燃油车的同等水平，基于全新平台开发首发的车型将于明年上海车展首次发布。（来源：TechWeb）

12、特斯拉 Model Y 和 Semi 将于 2021 年开始交付

10 月 28 日，特斯拉官方微博宣布，特斯拉目前正在上海、柏林和德州的超级工厂打造 Model Y 的生产能力，并将按计划于 2021 年开始各地交付；特斯拉 Semi 半挂卡车也将从 2021 年开始交付。（来源：新浪科技）

13、戴姆勒卡车收购车用激光雷达厂商 Luminar 少数股权

10 月 30 日，车用激光雷达软硬件全球领导者 Luminar Technologies 公司宣布与全球最大商用车制造商戴姆勒卡车公司建立了战略合作伙伴关系，目标是首先在高速公路上实现高度自动化卡车运输。戴姆勒卡车公司及其北美子公司——戴姆勒卡车北美公司和戴姆勒卡车自动驾驶技术团队部门的一部分——Torc Robotics 将与 Luminar 的专家共同努力，让量产高度自动化卡车（L4）在全球范围内上路。这些团队将紧密合作，以改进戴姆勒卡车在高速公路行驶时的激光雷达传感、感知和系统级性能。为了加强合作，戴姆勒卡车公司还收购了 Luminar 公司的少数股权。(来源:盖世汽车)

14、LG 化学股东大会通过电池业务拆分方案

10 月 30 日，LG 化学股东大会宣布投票通过 LG 化学电池事业分立案，拆分后的电池业务新设法人暂定名为“LG 能源解决方案”，为 LG 化学 100%控股子公司，注册资本为 1 千亿韩元，电池事业部去年销售额为 6.7 万亿韩元。LG 化学现有股权结构为，LG 株式会社等主要股东持股 30%（包括优先股）、第二大股东国民年金公团持股 10.20%、外国人投资者持股 40%、国内机构投资者持股 8%、个人持股 12%左右。（来源：商务部）

15、吉利 CMA 架构首款轿车吉利星瑞正式上市

11 月 1 日，吉利 CMA 超级母体首款宽体 A 级轿车——吉利星瑞于线上正式上市，新车全系标配 2.0TD+7DCT 黄金动力系统，共推出 4 款车型，官方指导价为 11.37 万-14.97 万元。(来源：新华网)

四、投资建议

上周三季报披露完毕，申万汽车行业（不包括其他交运设备板块）176 家公司总计实现营收 7233 亿元，同比+16%，归母净利润 281 亿元，同比+61%，营收增长好于同期汽车销量增长情况，业绩实现大幅回暖；毛利率 13.9%，同比-0.7pct，期间费用率 10.9%，同比-1.5%，费用端改善较为显著。细分板块中，（1）乘用车：营收同比+10%，归母净利润同比+80%，比亚迪、长安、广汽、上汽等龙头企业普遍业绩改善良好；（2）客车：营收同比-33%，归母净利润同比-60%，板块整体承压；（3）货车：营收同比+50%，归母净利润同比+480%，重卡生产商的解放、重汽保持高景气度，江铃、东风、福田等大幅改善；（4）汽车零部件：营收同比+24%，归母净利润同比+36%，增长较快的包括重卡相关的潍柴、威孚，一汽大众产业链的星宇、富维，特斯拉产业链的拓普等；（5）汽车服务：营

收同比+7%，归母净利润同比+392%，ST 庞大扭亏提振板块整体业绩。随着乘用车销量向好，行业盈利持续改善，近期可适当关注乘用车板块低估值标的，以及长期受益于汽车电动化趋势的新能源汽车产业链。

五、风险提示

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

分析师声明

黄涵虚

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。