2020 年 11 月 01 日
行业研究●证券研究报告

汽车

行业周报

第 45 周周报：2.0 版技术路线图发布，助力电动化转型

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
002050	三花智控	买入-B
601966	玲珑轮胎	买入-A
601799	星宇股份	买入-A
603788	宁波高发	买入-A
603305	旭升股份	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	9.85	19.44	36.11
绝对收益	12.21	19.45	54.91

分析师　肖索
SAC 执业证书编号：S0910518007000 4
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

相关报告

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

汽车：9 月汽车产销分析：“金九”销量高增长，期待“银十”表现 2020-10-14

汽车：《新能源汽车产业发展规划》通过，突出强调快充技术地位 2020-10-11

投资要点

- **本周核心观点：**10 月 27 日，《节能与新能源汽车技术路线图（2.0 版）》（以下简称“2.0 版路线图”）正式发布。**2.0 版技术路线图明确新能源汽车渗透率目标，助力行业电动化转型。**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。具体阶段性发展目标为：到 2025 年、2030 年、2035 年，新能源汽车销量占比分别达到 **20%**、**40%**和 **50%**，混动汽车在传统乘用车中销量占比分别为 **50%**、**75%**和 **100%**，燃料电池汽车保有量 2020 年将达到 **10** 万辆、2030 年达到 **100** 万辆。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**拓普集团**、**旭升股份**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**，建议关注吉利汽车（H）。

- **根据乘联会数据：**根据乘联会数据：10 月第 4 周全国乘用车市场**零售日均 5.34 万台**，同比**增长 19%**，批发**日均 5.4 万台**，同比**增长 9%**。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。10 月属于节后降温期，厂商将进入备货阶段，以实现产销增长。

- **重要咨讯：**特斯拉 FSD 涨价至一万美元；长城汽车张家港零部件项目开工建设；中国一汽集团研发总院和 Stratasys 签署战略合作协议；蔚来量产车单月下线首次突破 5000 台；威马汽车召回 1282 辆电动车。

- **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-1.63%、+0.82%、-0.49%，呈震荡下跌态势。汽车板块上涨 3.91%，表现强势。汽车各子板块除商用载客车和汽车服务板块均录得上涨，其中乘用车板块涨幅最大，上涨 9.24%，汽车零部件板块涨幅最小，上涨 2.25%；汽车服务板块跌幅最小，下跌 3.95%，商用载客车板块跌幅最大，下跌 5.75%。

- **新车上市统计：**本周上市十三款新车，其中 SUV 七款，分别为名爵 MG 领航、2021 款凯迪拉克 XT5、大众途岳纯电、东风风光 500、远景 X6、新款凯迪拉克 XT6、DS 7 早春限定版。

- **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；政策推动不及预期。

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、2020 中国汽车工程学会年会暨展览会(SAECCE 2020)在嘉定上海国际汽车城举办 6
2、受益于中国市场，捷豹路虎二季度财务表现优异 6
3、法国或推出汽车重量税，雷诺董事长表强烈谴责 7
4、乘联会：10 月 1 至 4 周日均零售 4.5 万辆，同比增长 17% 7
5、北汽新能源“三电”技术再获行业一等奖 8
6、中国一汽集团研发总院和 Stratasys 签署战略合作协议 9
7、中兴高能称，威马北京涉事汽车搭载的并非高能技术电池 9
8、大众第三季度扭亏为赢实现 32 亿欧元营业利润 10
9、特斯拉 FSD 涨价至一万美元 10
10、长城汽车张家港零部件项目开工建设 10
（二）上市公司公告 11
（三）上市新车公告 11
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 12
五、风险提示 12

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 5：9 月份各车企重卡销量（辆） 5

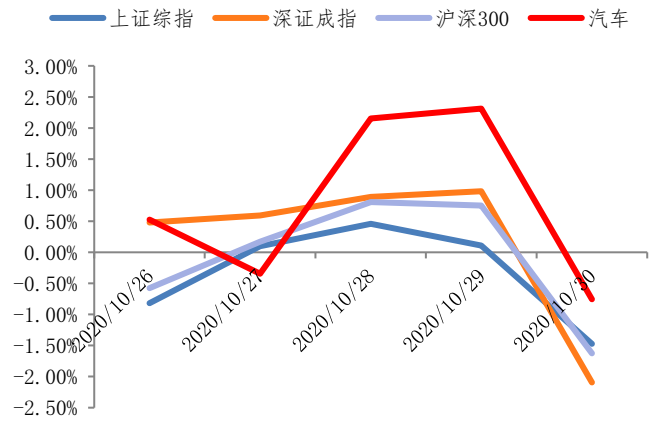
表 1：上周涨幅前五个股 4
表 2：上周跌幅前五个股 4
表 3：乘用车 10 月周度零售数量（辆）和同比增速 4
表 4：乘用车 10 月周度批发数量（辆）和同比增速 4
表 5：汽车行业重点公司公告 11
表 6：本周上市新车 12
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 12

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

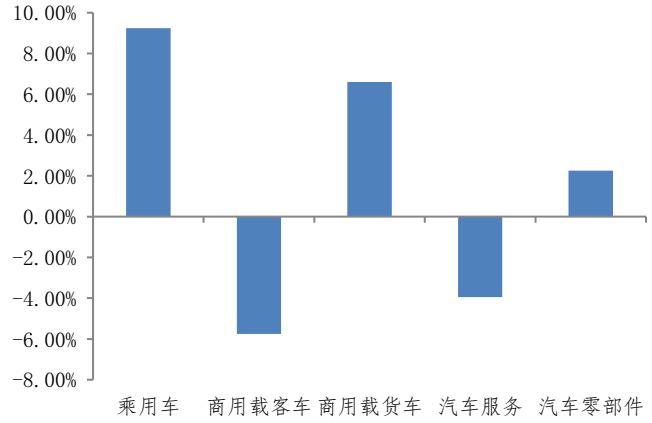
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-1.63%、+0.82%、-0.49%，呈震荡下跌态势。汽车板块上涨 3.91%，表现强势。汽车各子板块除商用载客车和汽车服务板块均录得上涨，其中乘用车板块涨幅最大，上涨 9.24%，汽车零部件板块涨幅最小，上涨 2.25%；汽车服务板块跌幅最小，下跌 3.95%，商用载客车板块跌幅最大，下跌 5.75%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

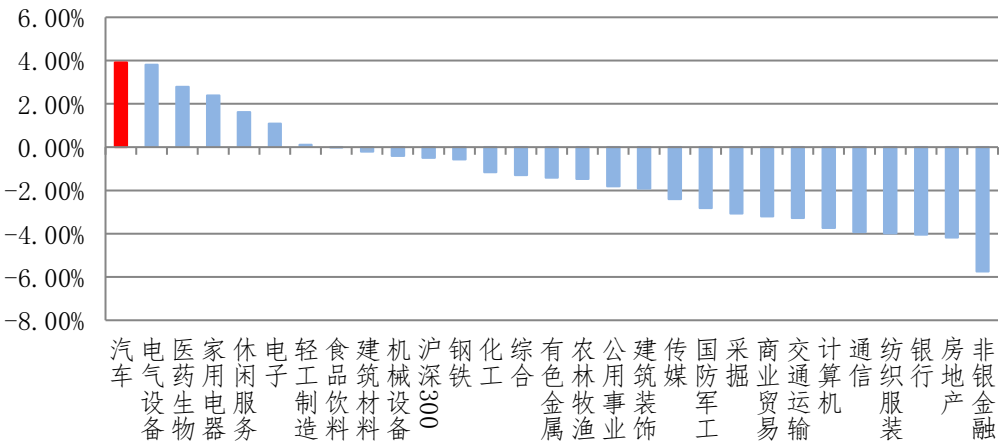
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

上周申万 29 个板块 7 个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是汽车板块，上涨 3.91%，涨幅最小的板块是轻工制造板块，上涨 0.12%；跌幅最小的板块是食品饮料板块，下跌 0.02%，跌幅最大的板块是非银金融板块，下跌 5.75%。

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江铃汽车+27.35%、福耀玻璃+18.61%、东风汽车+17.80%、比亚迪+15.24%、均胜电子+13.22%；上周跌幅居前的依次为金杯汽车-17.56%、鑫湖股份-15.87%、钧达股份-14.24%、科博达-12.80%、威帝股份-10.45%。

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)
000550.SZ	江铃汽车	27.35%	19.93	11548.86	49.33
600660.SH	福耀玻璃	18.61%	37.48	22716.52	41.33
600006.SH	东风汽车	17.80%	6.22	40648.42	20.71
002594.SZ	比亚迪	15.24%	159.81	24323.12	126.24
600699.SH	均胜电子	13.22%	23.98	20629.71	-669.83

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)
600609.SH	金杯汽车	-17.56%	5.40	8815.21	139.03
300694.SZ	鑫湖股份	-15.87%	14.15	6276.04	45.76
002865.SZ	钧达股份	-14.24%	15.48	2305.64	35.36
603786.SH	科博达	-12.80%	64.31	416.66	54.21
603023.SH	威帝股份	-10.45%	4.2	1767.21	206.18

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 4 周全国乘用车市场**零售日均 5.34 万台**，同比**增长 19%**，批发**日均 5.4 万台**，同比**增长 9%**。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 月属于节后降温期，厂商将进入备货阶段，以实现产销增长。

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	1-25 日均
20 年日均销量	24760	63535	53138	53412		45381
同比	1%	34%	18%	19%		17%
19 年日均销量	24405	47342	45117	44975	107420	38716
同比	14%	-25%	-17%	-19%	12%	-15%

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	1-25 日均
20 年日均销量	17181	55628	53913	62304		44714
同比	-18%	14%	8%	22%		10%
19 年日均销量	20844	48895	49763	50950	109565	40737

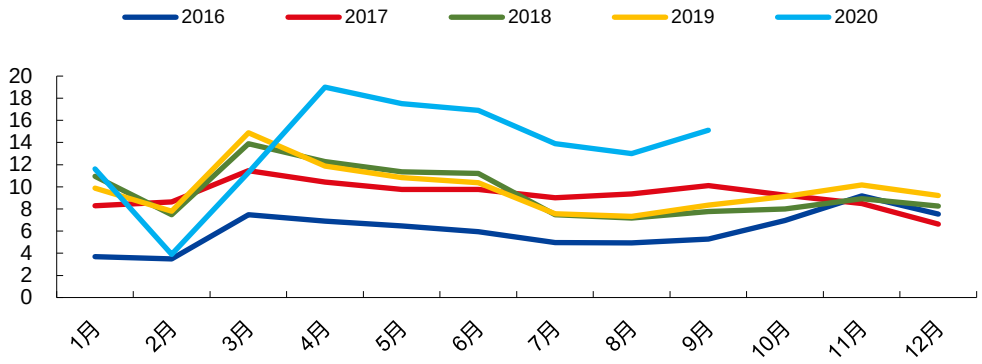
乘用车批发销量	1-8 日	9-11 日	12-18 日	19-25 日	26-31 日	1-25 日均
同比	12%	-26%	-16%	-18%	7%	-15%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

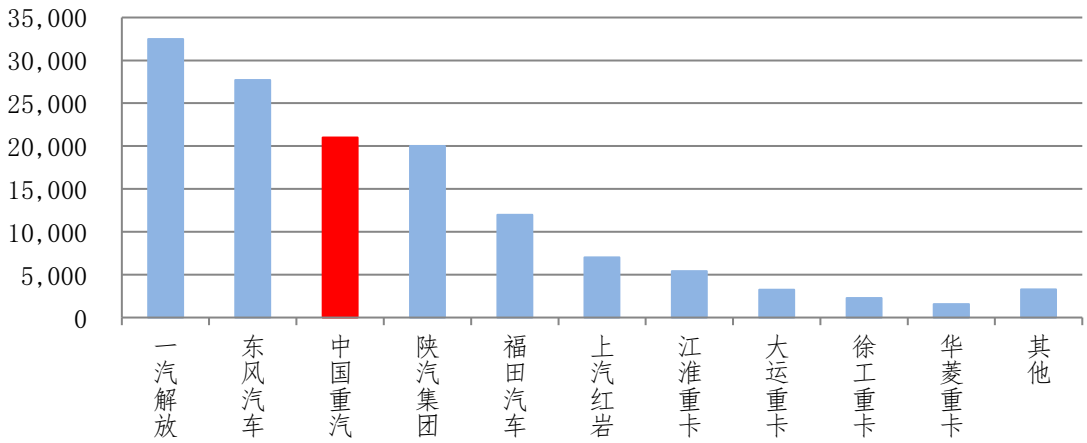
2020 年 9 月重卡销量为 15.1 万辆，同比上涨 80.2%，环比增长 16.2%。2020 年 1-9 月重卡累计销售 123.7 万辆，同比增长 39%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-9 月销量 18.29 万辆，同比上涨 32%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

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 5：9 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 10 月 22 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别提高 80 元和 70 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、2020 中国汽车工程学会年会暨展览会(SAECCE 2020)在嘉定上海国际汽车城举办

【10 月 27 日】2020 中国汽车工程学会年会暨展览会（SAECCE 2020）于 2020 年 10 月 27-29 日在嘉定上海国际汽车城-上海汽车会展中心举办，汇聚汽车及相关行业的企业高层、技术领军人物、资深专家学者、广大科技工作者。10 月 27 日，中国汽车工程学会常务副理事长兼秘书长张进华在本次大会上发表了讲话。“我国已经走出了一条符合自身发展的新能源汽车路径，坚持"纯电驱动"总体战略取向不动摇，以电动汽车拉动和培育动力电池、驱动电机、电控系统等领域有竞争力的企业，这些企业将逐渐走向世界，成为全球汽车供应链体系的重要组成部分；坚持"内燃机技术研发和性能提升"不动摇，持续提高热效率，开发专用发动机，实现不同混合的动力技术方案，实现产业的节能减排，这些都重塑了汽车产业的新格局，成为我国汽车工业发展的重要基础。” 比亚迪股份有限公司高级副总裁廉玉波在本次大会上发表了主旨演讲。“为了快速推动电动化的战略目标，我们在 2015 年的时候就制定了“7+4”的战略，就以七大常规的领域，即私家车、城市公交车、出租车、道路客运、城市商品物流、城市建筑物流、环卫车为主，再加上四个代表的四大特殊领域，就是仓储、矿山、机场、港口等专用车，形成了“7+4”的战略，全面推动这些领域的电动化。2020 年推动了公交和出租车的全面电动化，在 2025 年要实现城市物流等卡车方面的电动化。” 中国汽车工程学会副理事长、上海汽车集团股份有限公司副总裁兼总工程师祖似杰在本次大会上发表了主旨演讲。“经过两年多的研发具有上汽自主知识产权的第二代 EDU 于 2019 年投产应用，通过采用世界独创的混动拓扑结构，高速的 Hairpin 油冷电机、智能化插电混动控制软件，智能水冷温控动力电池系统等多项先进技术，与第一代相比，在产品性能上最高功率提升到 224 千瓦，百公里的综合油耗降低到 1.1 升，纯电里程提升到 70 公里，但在系统层面上却大幅下降了 40%。目前我们正基于第二代 EDU 产品研发性能更佳、物料成本更低的第三代 EDU 产品，并将搭载上汽自主品牌产品于 2022 年初上市。”（来源：盖世汽车）

2、受益于中国市场，捷豹路虎二季度财务表现优异

【10 月 27 日】英国豪华汽车公司捷豹路虎公布 2020/21 财年第二季度（2020 年 7 月至 9 月）业绩表现。受益于本财季中国市场的良好表现，捷豹路虎全球实现 6,500 万英镑的税前盈利。2020 年 7-9 月，捷豹路虎累计全球销量达 113,569 台，相较上一季度增长 53.3%。其中，中国市场表现尤为显著，季度环比增长 14.6%。作为捷豹路虎本年度最重磅的产品，全新路虎卫士在 9 月全球销量达 4,508 台。随着全球生产基地及经销网络的复工复产，本财季捷豹路虎财务表现

同样优异：实现 44 亿英镑的营收，在支出 5.31 亿英镑的投资之后，仍保有 4.63 亿英镑的充足现金流。捷豹路虎首席财务官 Adrian Mardell 表示："相较上一财季，我们很高兴看到销售情况、盈利状况以及现金流都有了显著的提升。其中，中国市场销量的同比增长，以及全新路虎卫士在全球范围内销量的快速攀升，这些都令人倍受鼓舞。在当前良好的发展态势下，我们有信心捷豹路虎能够随着整体市场的恢复趋势，在下半财年实现更好的表现。" 与此同时，捷豹路虎全球的电气化战略正在积极推进中。在目前的 13 个产品系列中，已有 7 款插电混合动力车型，9 款搭载轻混动力技术的车型以及 1 款纯电动车型捷豹 I-PACE，本财年还将推出 3 款新车型。捷豹路虎全球 CEO Thierry Bollor é 说到："疫情对全球汽车产业都带来了巨大的冲击，但我们仍有扎实的基础，以确保实现长期可持续的盈利。过去数月间，我为捷豹路虎所拥有的品牌底蕴与体系能力而鼓舞，这也将保证我们能够在未来高速发展的行业变革中紧抓机遇。我有信心在此基础上，配合强大的产品战略与财务管理，捷豹路虎将直面挑战，勇往直前。"（来源：盖世汽车）

3、法国或推出汽车重量税，雷诺董事长表强烈谴责

【10 月 27 日】据外媒报道，雷诺董事长 Jean-Dominique Senard 对法国加征汽车重量税的提议表示谴责。近几月，这项提议得到了热烈讨论。虽然法国现在尚未公布该提议的详细信息，但是若议会通过了这项提议，那么重量超过 1,800 千克（约 3970 磅）的汽车将需要缴纳重量税，不过电动车（包括纯电动车和插电式混动车）可能不包含在其中。10 月 25 日，Senard 表示："完全没有必要征收重量税。顾客想要尺寸较大的车，顾客就是上帝。为什么要让消费者感到内疚呢？" 他认为新税制只会增加汽车业的就业压力，这是一场"集体失败"。Senard 解释道："我们想要保留汽车业就业？那么开始减少出行业务的税收吧。电动车固然很好，但是也有成千上万份工作集中于内燃机。我们（制造商）突然发现，我们需要在没有预测到这些社会问题的情况下来解决这些问题。" 为了抗议 SUV 销量越来越多，环保组织一直在支持重量税。该提议的主要支持者——公民气候大会（Citizens' Climate Convention）甚至呼吁从 1,400 千克重的汽车开始缴纳，每超过 1 千克罚款 10 欧元。法国政府 9 月曾表示，2021 年不再考虑征收重量税，但法国生态转型部长 Barbara Pompil 在 10 月 15 日表示，在就碳排放税达成妥协后，重量税将真正生效。最终的重量税提议将于本周开始讨论。作为折中方案的一部分，法国政府扩大了碳排放限制范围，将 2020 年 138g/km 的二氧化碳标准缩紧到 2021 年的 133 g/km，2022 年为 128 g/km，2023 年则低至 123 g/km。其中，最高罚款将从现在的 20,000 欧元上限，每年增加 10,000 欧元。同时，政府也正削减一些对于零排放和超低排放汽车的激励政策。在欧洲，大多数基于车辆重量的税收是按年征收的，而不是注册时征收。德国道路税包括一些重量限制，但大部分是基于发动机排量和碳排放；丹麦 1997 年之前注册的汽车都需要每年缴纳重量税；在碳排放信息不明确的情况下，芬兰的重量税与丹麦类似。（来源：盖世汽车）

4、乘联会：10 月 1 至 4 周日均零售 4.5 万辆，同比增长 17%

【10 月 28 日】10 月 1-4 周的日均零售是 4.54 万台，同比增长 17%，环比 9 月同期销量增长 0%，表现较强。金九银十的车市一般是 9 月相对较强，今年的 9 月恰逢中秋在 10 月，对金九的贡献更大，10 月的产销增长瓶颈较明显。因此目前的 10 月 2-4 周的销量持续较强也是很好的销量表现。今年的 10 月零售基本延续 2018 年走势，化解了 2019 年的回落压力。在国内宏观经济和防疫良好、出口强势增长的背景下，10 月车市仍将保持积极向好的发展态势：一方面，

在 9 月终端强势发力下，库存有所下降，10 月将开始进入年末厂商的备货补库阶段，从而促进产销的增长；另一方面，车企促销和宣传活动持续开展，北京车展带来的新品投放热潮和市场关注度提升，有望进一步加速市场需求释放。由于地方政府促消费热情高，国庆车市依靠通过厂家经销商店的地方联展带动新车消费。今年 10 月的平滑节日因素效果后 2-3 周的零售交车总体较好。10 月第四周的零售属于节后市场降温期，相对 9 月底的节前旺季稍低 7%，这也是很好的表现。月中我们预计 10 月市场预计狭义乘用车零售销量 195.5 万辆，同比增长 6.0%左右，目前完成状态良好。（来源：盖世汽车）

5、北汽新能源“三电”技术再获行业一等奖

【10 月 28 日】10 月 28 日，2020 年度“中国汽车工业科学技术奖”奖颁奖典礼在上海举行，北汽蓝谷子公司北汽新能源“电动汽车三电平台关键技术与产业化”项目获评中国汽车工业科技进步奖一等奖。这是继 2018 年、2019 年后，北汽新能源连续三年获得“中国汽车工业科学技术奖”殊荣。中国汽车工业科学技术奖是我国首个经国家科技奖励办公室登记批准，对汽车工业发展有着重大影响力的科技评奖，有汽车界的“诺贝尔奖”之称，获奖项目代表了我国汽车工业发展的最高水平，对引领行业技术进步有着重要意义。据评审专家组介绍，北汽蓝谷此次获评“三电核心技术”项目，总体技术水平达到了国际先进水平，每度电吨续驶里程、整车能量回收率、电驱动 NEDC 工况效率等技术指标均达到了国际领先水平。从起步到市场规模突破百万辆，我国新能源汽车产业经历了十几年的发展，产品不断丰富，技术水平也有了明显提升。2017 年之前，我国新能源汽车行业处于摸索阶段，三电技术路线尚未定型，纯电续驶里程普遍不超过 300 公里，续驶里程和电池安全性相对较弱。北汽集团是我国领先的大型汽车集团，2009 年，集团单独成立核心自主新能源板块-北汽新能源，专注于纯电动汽车以及核心三电系统的研发和推广。成立次年，北汽新能源开发的第一款电动汽车——EV150 上市。五年后，凭借快速技术创新和产品进步，“C30 纯电动乘用车关键技术集成开发与应用项目”即斩获中国汽车工业科学技术进步一等奖，创下行业新速度。在此后发展数年间，北汽蓝谷持续加大研发投入，推进技术攻关。截至目前，公司已组建了一支超 1600 余人的研发队伍，累计完成专利申请 5482 项，完成企业标准 1700 多项，参与国家标准和行业标准制定 80 多项。今年，子公司北汽新能源三电核心技术再次获评汽车科技进步一等奖，一方面表明公司相关技术研发已实现成功转化，另一方面也表明公司三电核心技术已日渐成熟。据北汽蓝谷介绍，该项目的动力总成 NEDC 效率为 87.5%，优于同类型企业产品的技术参数；整车电控功能安全技术，在国内率先实现了三电电控产品功能安全的正向设计，是行业内首次获得动力系统级功能安全产品认证，填补了行业空白；电控测试全过程自动化技术先后获得了 ISO26262-ASILD(最高等级)和 ASPICE-II 等国际认证，使北汽蓝谷成为汽车行业中首家获得 TMMi-3 级认证测试组织的企业。赋能 ARCFOX 品牌新车持续推动产品力提升近几年，随着新能源汽车产业的发展和市场规模的扩张，车企三电核心技术水平的重要性日益凸显。据罗兰贝格发布的白皮书预计，未来 3-5 年，新能源浪潮下的电驱动系统将成为整车价值的主要增长点，随着 L4 级别以上无人驾驶的实现，新能源部件将成为最核心的价值贡献者，动力电池占绝对价值主导，电机与电控价值同样突出。近日，北汽蓝谷旗下高端智能电动车品牌 ARCFOX 极狐首款量产车型 ARCFOX αT 正式上市，这款车诞生于北汽蓝谷与麦格纳联手打造的全冗余架构电动车硬件平台——BE21 平台，该平台可实现同级别整车零部件通用化率大于 55%，支持 L3-L4 级别的智能驾驶技术拓展。三电技术方面，北汽蓝谷全面赋

能平台，以高产品力、强拓展、易交互三大特性打造领先的产品体验。从 ARCFOX αT 体现出的三电性能上看，多项指标领跑行业。该车采用世界 500 强 SK 集团生产的高能量密度电芯，电池系统最大容量为 93.6kW·h，能量密度达到行业领先的 194Wh/kg；电驱总成系统效率高达 93.5%；电子刹车助力系统，可实现多种制动模式和风格，实现减速值最高达 0.3g 的完全制动能量回收，使续航里程最高提升 20%。该车 NEDC 综合工况续航达 653km，百公里加速 4.6s，领先同级车型。充电方面，ARCFOX αT 提供 35 分钟即可充满 80%电量的快充模式。作为北汽蓝谷首款高端量产 SUV，该车融合了国际先进的电池热管理技术。同时，该车还拥有智能联网、预约充电、即插即充功能及安全防护等技术，是北汽蓝谷电动汽车三电平台关键技术与产业化的“集大成者”。按照北汽蓝谷的规划，公司三电核心技术成果将全面作用于自身全平台纯电车型。此举在推动产业规模化发展的同时，也为公司转型高质量发展奠定了基础。正如北汽新能源总经理刘宇所言，“只有持续提升三电核心技术水平，不断取得技术突破，才能为消费者提供更有竞争的新能源汽车产品。”（来源：易车网）

6、中国一汽集团研发总院和 Stratasys 签署战略合作协议

【10 月 29 日】金秋 10 月，阳光普照，中国长春，第一汽车集团研发总院和来自以色列的全球增材制造头部企业 Stratasys（纳斯达克上市公司 SSYS）签署战略合作协议，就未来在增材制造的材料、应用、研发、工程技术端进行全方位的合作。这一里程碑式的签约，Stratasys 会将全球最先进的增材制造技术全方位的引入中国最大的汽车主机厂，向一汽集团在新产品的研发、生产和小批量个性化定制制造提供完整的解决方案，助力民族品牌腾飞。目前，一汽红旗已拥有两台 Fortus 900mc 3D 打印机，这是 Stratasys 专为设计和工作规模较大的制造业和重工业打造的大容量 FDM 打印机，能有效帮助其加快大型部件的构建速度，进而最大限度提高效率和产能。（来源：盖世汽车）

7、中兴高能称，威马北京涉事汽车搭载的并非高能技术电池

【10 月 29 日】中兴高能发布了《关于“威马汽车产品召回事件”的说明》的紧急声明。声明中称：10 月 27 日发生于北京市的威马汽车起火事件，涉事车辆搭载的并非高能技术的电池。同时其表示：“在福建省邵武市发生的两起威马汽车起火事件中，涉事车辆搭载的是高能技术的电池，事件发生后高能技术立即与威马汽车进行了充分沟通，并就相关问题全力配合威马汽车及国家各级质监部门调查，截至目前具体起火原因还在调查中。” 威马汽车 10 月 28 日发布的召回公告显示，其召回车辆所用电池为 ZNP3914895A-75A 动力电池，生产商正是中兴高能。在召回公告中，威马明确起火事故显示是由于电芯供应商在生产过程中混入了杂质导致动力电池产生异常析锂，极端情况下可能导致电芯短路，引发动力电池热失控并产生起火风险，存在安全隐患，并主动召回 1282 台威马 EX5 问题车辆。天眼查 App 显示，中兴高能是中兴通讯旗下新能源板块全资子公司，于 2016 年 4 月 8 日注册于武汉东西湖临空港国家经济技术开发区，注册资本 4 亿元，主要致力于研发、生产、销售新能源汽车动力电池系列产品。据了解，威马汽车是中兴高能的最主要客户，凭借配套威马 EX5，中兴高能在今年 8 月首次进入 2020 年乘用车月度装机量 TOP10，以单月装机量 43008KWh 位列第 9。另据中兴高能官方信息，其合作方除威马汽车外，还包括奇瑞、汉腾、吉利、众泰、郑州日产和汉腾等主机厂，东风和长城等主机厂也曾前往该公司进行考察。除为威马汽车配套的 ZNP3914895A-75A 动力电池以外，中兴高能旗下产

品还包括 NP2714895A-51Ah 动力电池、ZNP3914897A-87Ah 动力电池以及 05CME110 动力电池模组。（来源：盖世汽车）

8、大众第三季度扭亏为赢实现 32 亿欧元营业利润

【10 月 29 日】当地时间 10 月 29 日，大众集团公布了第三季度财报。尽管疫情大流行期间全球汽车销量整体下滑，大众集团第三季度依然恢复了盈利。具体说来，大众当季特殊项目前的营业利润为 32 亿欧元（合 38 亿美元），虽低于去年同期的 48 亿欧元，但相较于第二季度亏损来说已经大有改善。营收为 594 亿欧元，而去年同期为 614 亿欧元，同比仅下跌 3.4%。净流动性从第二季度末的 187 亿欧元增至 248 亿欧元。汽车业务的销售回报率从去年同期的 7.4%下降至 5.4%，但较第二季度的负 5.8%相比有较大反弹。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 7 月至 9 月，大众在华销量同比增长 3%，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，大众称成本削减带来的积极影响“与关键市场销售形势的持续改善一样大”。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。特殊项目前的营业利润扭亏为盈，为 24 亿欧元，但仍比上年同期少 124 亿欧元。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。关于 2020 年全年，大众集团预计，由于疫情大流行的影响，全球交付量将较前一年大幅下降，营收预计也将大幅低于上年水平。总的来说，大众虽预计今年营业利润将较上一年严重下降，但不会出现亏损。研发方面，预计研发支出和资本支出总体将低于 2019 年，但由于销售收入的下降，研发比率有望提高至上一年的水平之上。净现金流将为正数，但会大大低于上年同期数字，汽车部门的净流动性预计将与上年持平。（来源：盖世汽车）

9、特斯拉 FSD 涨价至一万美元

【10 月 30 日】北京市经济和信息化局发布了关于印发《北京市氢燃料电池汽车产业发展规划（2020-2025 年）》（以下简称《规划》）的通知。《规划》对北京市氢燃料电池汽车产业布局和发展目标作出明确部署。根据《规划》目标，2023 年前，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。《规划》指出，氢燃料电池汽车已成为全球能源转型和汽车动力转型的重大战略方向，我国氢燃料电池汽车产业也将进入快速发展期。在此趋势下，北京市应把握机遇，发挥优势、明确发展策略，加快培育和发展氢燃料电池汽车产业。（来源：盖世汽车）

10、长城汽车张家港零部件项目开工建设

【10 月 30 日】长城汽车张家港零部件项目在江苏省张家港经济技术开发区正式开工建设。据悉，该零部件项目占地面积约 505 亩，项目规划年产能 16 万台套，投产后将主要生产汽车底盘、汽车冲焊件以及汽车内外饰件等汽车零部件产品。张家港零部件项目的开建，有利于长城汽车产业链布局的进一步完善。长城汽车表示，完善产业链布局，提升旗下零部件品牌核心竞争力，是长城汽车向全球化科技出行公司转型过程中的关键环节。据了解，近年来，长城汽车不断扩展零部件业务版图，已在保定、徐水、天津以及重庆永川等多地投建了零部件生产基地。在海外市场，长城汽车旗下零部件品牌多次在德国法兰克福、印度德里等国际车展亮相，存在感不断增强。（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
600297.SH	广汇汽车	2020.10.27	2020 年前三季度因受拆迁及策略性调整等因素影响，关闭门店 31 家。1-9 月主营业务营业收入 1082.22 万，同比减少 11.42%。
300750.SZ	宁德时代	2020.10.27	公司第三季度实现营业收入 126.93 亿元，同比增加 0.8%；归母净利润 14.20 亿元，同比增加 4.24%；扣非归母净利润 11.91 亿元，同比增加 3.91%。
603949.SH	雪龙集团	2020.10.27	公司前三季度实现营业收入 3.40 亿元，同比增加 31.70%；归母净利润 0.97 亿元，同比减少 40.91%；扣非归母净利润 0.92 亿元，同比减少 38.96%。
600741.SH	华域汽车	2020.10.28	公司前三季度实现营业收入 971.26 亿元，同比减少 13.14%；归母净利润 310.22 亿元，同比减少 37.03%；扣非归母净利润 26.3 亿元，同比减少 37.05%。
600335.SH	国机汽车	2020.10.28	公司第三季度实现营业收入 299.07 亿元，同比减少 20.21%；归母净利润 2.45 亿元，同比减少 53.41%；扣非归母净利润 2.32 亿元，同比减少 42.6%。
603982.SH	泉峰汽车	2020.10.28	公司全资子公司安徽子公司拟在马鞍山投资建设汽车零部件智能制造项目，总投资 20.53 亿元。
000951.SZ	中国重汽	2020.10.29	公司第三季度实现营业收入 162.19 亿元，同比增加 138.83%；归母净利润 5.83 亿元，同比增加 223.82%；扣非归母净利润 5.79 亿元，同比增加 234.53%。
002594.SZ	比亚迪	2020.10.29	公司第三季度实现营业收入 445.20 亿元，同比增加 40.72%；归母净利润 17.51 亿元，同比增加 1362.66%；扣非归母净利润 15.77 亿元，同比增加 1130.25%。
600418.SH	江淮汽车	2020.10.29	公司前三季度实现营业收入 400.60 亿元，同比增加 7.73%；归母净利润 0.42 亿元，同比减少 65.18%；扣非归母净利润-9.10 亿元。
000625.SH	长安汽车	2020.10.30	公司第三季度实现营业收入 230.60 亿元，同比增加 51.32%；归母净利润 8.84 亿元，同比增加 309.70%；扣非归母净利润 5.19 亿元，同比增加 183.52%。
600104.SZ	上汽集团	2020.10.30	公司第三季度实现营业收入 230.60 亿元，同比增加 51.32%；归母净利润 8.84 亿元，同比增加 309.70%；扣非归母净利润 5.19 亿元，同比增加 183.52%。
000957.SZ	中通客车	2020.10.30	公司第三季度实现营业收入 9.02 亿元，同比减少 41.34%；归母净利润-633.74 元，同比减少 128.24%；扣非归母净利润-0.43 亿元.同比减少 561.67%。

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 七款，分别为名爵 MG 领航、2021 款凯迪拉克 XT5、大众途岳纯电、东风风光 500、远景 X6、新款凯迪拉克 XT6、DS 7 早春限定版。

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
名爵 MG 领航	上汽集团	2020/10/27	SUV	紧凑型	汽油	9.98-15.98	2.0T/1.5T	6MT/6DCT/7DCT
劳斯莱斯新古思特	劳斯莱斯	2020/10/27	轿车	大型	汽油	473-547	6.7T	8AT
2021 款凯迪拉克 XT5	上汽通用凯迪拉克	2020/10/28	SUV	中型	汽油	32.97-46.97	2.0T	9AMT
2021 款奔驰 A 级两厢版	奔驰(进口)	2020/10/28	轿车	紧凑型	汽油	23.28-31.28	1.3T/2.0T	7DCT
DST 神州 5 号	航天神州汽车	2020/10/29	微面	微面	纯电动	10.68	—	—
大众途岳纯电	上汽大众	2020/10/29	SUV	紧凑型	纯电动	19.48	—	—
东风风光 500	东风小康	2020/10/29	SUV	小型	汽油	5.48-7.48	1.5L	5MT/CVT
远景 X6	吉利汽车	2020/10/29	SUV	紧凑型	汽油	8.49	1.4T	6MT/6AT/CVT
新款梅赛德斯-奔驰 CLS	奔驰(进口)	2020/10/29	轿车	中大型	汽油/48V 轻混	57.68-78.38	1.5T/2.0T	9AMT
新款凯迪拉克 XT6	上汽通用凯迪拉克	2020/10/29	SUV	中大型	汽油	38.97-54.97	2.0T	9AMT
DS 7 早春限定版	DS 汽车	2020/10/29	SUV	紧凑型	汽油	22.99	1.6T	8AMT
2021 款天籁	东风日产	2020/10/30	轿车	中型	汽油	17.98-26.98	2.0L/2.0T	CVT
逸动 PLUS 百万版	长安汽车	2020/10/30	轿车	紧凑型	汽油	8.49-8.99	1.6L/1.4T	5MT/6AMT/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
		2020-10-30	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
000951.SZ	中国重汽	35	1.82	2.7	2.67	2.68	19.23	12.96	13.11	13.06	买入-A
601633.SH	长城汽车	23.72	0.49	0.51	0.71	0.9	48.41	46.51	33.41	26.36	买入-A
002050.SZ	三花智控	24.45	0.51	0.43	0.56	0.66	47.94	56.86	43.66	37.05	买入-B
601966.SH	玲珑轮胎	29.9	1.39	1.5	1.67	1.83	21.51	19.93	17.90	16.34	买入-A
601799.SH	星宇股份	162.39	2.86	3.34	4.24	5.4	56.78	48.62	38.30	30.07	买入-A
603788.SH	宁波高发	16.01	0.8	0.94	1.05	1.18	20.01	17.03	15.25	13.57	买入-A
603305.SH	旭升股份	41.44	0.5	0.76	1.1	1.53	82.88	54.53	37.67	27.08	增持-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；政策推动不及预期。

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