

汽车行业周报

12月第五周批发同比+38%，全面看多 增持（维持）

2021年01月10日

证券分析师 黄细里

执业证号：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

投资要点

■ 每周复盘

SW 汽车上升 3.9%，跑赢大盘 0.8pct。除了 SW 乘用车、SW 汽车零部件 III 以外，其余汽车子板块呈下跌形态，SW 商用载客车幅度最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 11 名，排名靠前。估值上，整体有所上升，SW 乘用车幅度最大。横向比较，乘用车板块估值在 PE 方面高于白色家电低于白酒，PB 方面仍低于白色家电和白酒。汽车零部件板块估值（PE 和 PB）均低于计算机和传媒。

■ 景气跟踪

销量：12 月 28-31 日乘用车零售日均销量同比下降，批发日均销量同比上升。12 月 28-31 日乘用车零售销量日均 122080 辆，同比下降 2%，月度累计零售销量日均 68203 辆，同比上升 7%。12 月 28-31 日乘用车批发销量日均 140067 辆，同比上升 38%，月度累计批发销量日均 67800 辆，同比上升 7%。

库存：11 月传统乘用车企业库存+3.5 万辆，企业累计库存为-44 万辆，渠道库存+26.9 万辆，渠道累计库存为 400 万辆，渠道库存系数为 2.4 月。

价格：12 月下旬折扣率小幅增加。根据抽样调查原理，我们建立了乘用车终端成交价格的监控体系，每月进行分析。12 月下旬乘用车价格监控结论：折扣率小幅增加。1) 剔除新能源的乘用车整体折扣率 11.23%，环比 12 月上旬+0.15pct。2) 部分车企 12 月下旬折扣率增加，幅度较大的是上汽乘用车+广汽本田+长城汽车+吉利汽车+长安福特，北京奔驰+华晨宝马+广汽丰田折扣率小幅下降。

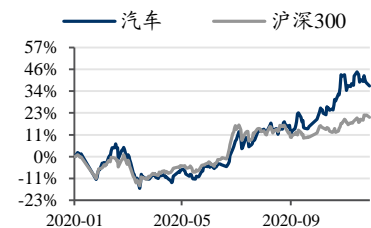
■ 重点关注

1 月 3 日，小鹏汽车官宣新车将使用 Livox 激光雷达。1 月 4 日，蔚来汽车 2020 NIO Day 上将首款搭载旗舰轿车、150kWh 电池系统及第二代换电站等。1 月 5 日，长城汽车宣布与高通达成合作，将率先采用高通 Snapdragon Ride 平台，打造高算力智能驾驶系统。1 月 6 日，比亚迪宋 Pro 领航版正式上市，售价 12.99 万元。1 月 8 日，长安汽车 CS85 COUPE 上市，售价 11.99 万起。

投资建议：智能电动化浪潮下，中国正经历自主崛起百年机遇，我们坚定全面看多汽车板块。看多汽车板块三大理由：1) 景气复苏逻辑正在验证！长期国内乘用车销量依然可创新高！2) 从周期到成长股估值体系的变化。未来汽车是“电动+智能”共同定价，会成为下一个移动终端，软件持续收费成为主盈利模式。数据积累构建长期护城河，形成强者恒强的局面。3) 新一轮自主崛起将成为未来 3 年整车股核心主线。电动智能车带动自主品牌进一步跨越 20 万价格带，市占率进一步提升。整车板块（长城汽车/吉利汽车/比亚迪/长安汽车/广汽集团/上汽集团），零部件板块优选核心赛道，智能化（华阳集团/德赛西威/中国汽研）+特斯拉产业链（拓普集团+银轮股份+旭升股份）+单一品类赛道（福耀玻璃+星宇股份+万里扬）。

风险提示：海外疫情控制不达预期，乘用车需求复苏幅度低于预期。

行业走势



相关研究

- 1、《汽车行业周报：12 月前四周累计零售同比+10%，全面看多》2021-01-03
- 2、《汽车行业周报：12 月第三周零售同比+33%，全面看多》2020-12-27
- 3、《汽车行业周报：12 月第二周零售同比+15%，全面看多》2020-12-20

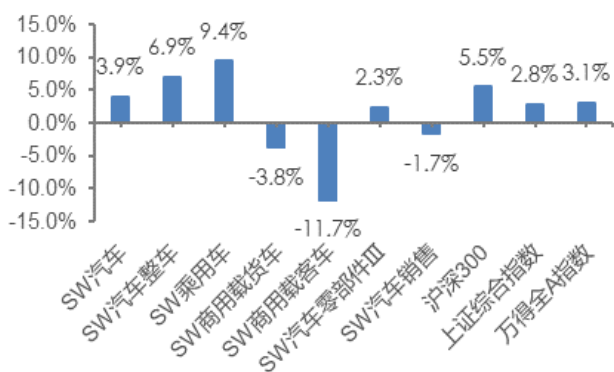
1. 每周复盘

SW 汽车上升 3.9%，跑赢大盘 0.8pct。除了 SW 乘用车、SW 汽车零部件 III 以外，其余汽车子板块呈下跌形态，SW 商用载客车幅度最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 11 名，排名靠前。估值上，整体有所上升，SW 乘用车幅度最大。横向比较，乘用车板块估值在 PE 方面高于白色家电低于白酒，PB 方面仍低于白色家电和白酒。汽车零部件板块估值（PE 和 PB）均低于计算机和传媒。

1.1. 涨跌幅：SW 汽车上升 3.9%，跑赢大盘 0.8pct

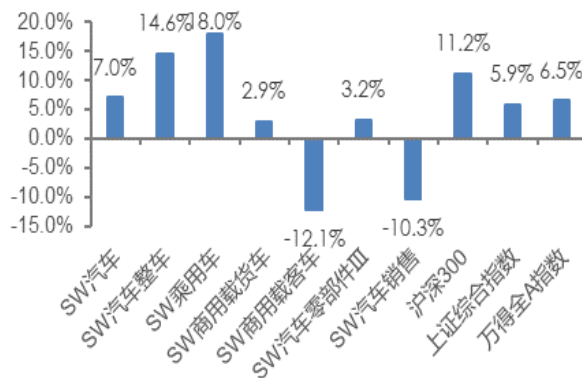
SW 汽车上升 3.9%，跑赢大盘 0.8pct。除了 SW 乘用车、SW 汽车零部件 III 以外，其余汽车子板块呈下跌形态，SW 商用载客车幅度最大。下跌幅度依次为 SW 商用载客车 11.7%、SW 商用载货车 3.8%、SW 汽车销售 1.7%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 7.0%，跑赢大盘 0.5pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 51.5%，跑赢大盘 22pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



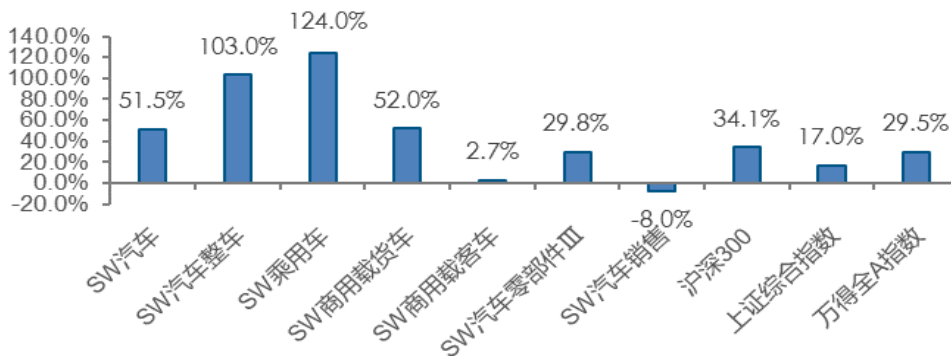
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动



数据来源：wind，东吴证券研究所

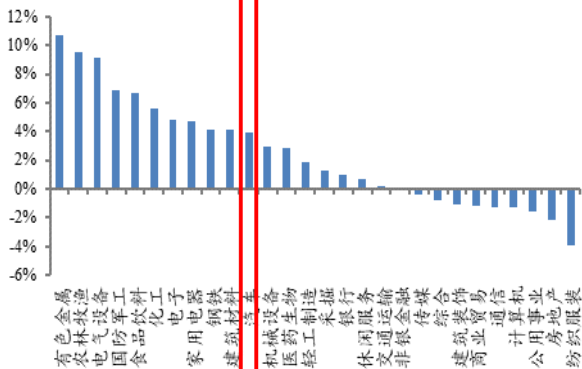
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



数据来源: wind, 东吴证券研究所

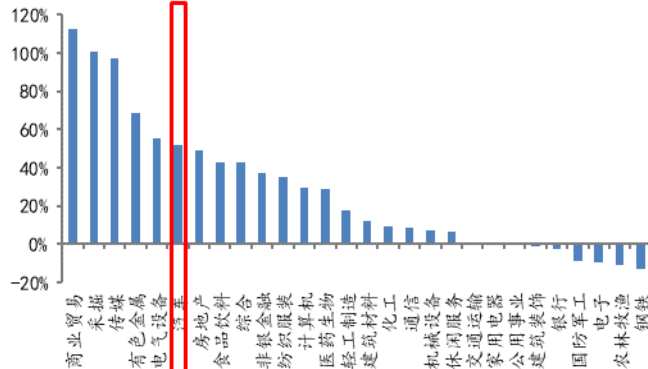
申万一级 28 个行业中, 汽车板块排名第 11 名, 排名靠前, 年初至今汽车板块排名第 6 名, 排名靠前。除了智能汽车指数、燃料电池指数外, 其余相关概念指数均呈上涨状态, 其中新能源汽车指数幅度最大, 为 4.2%, 涨幅依次为新能源汽车指数 4.2%、锂电池指数 3.5%、特斯拉指数 0.5%。

图 4: SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源: wind, 东吴证券研究所

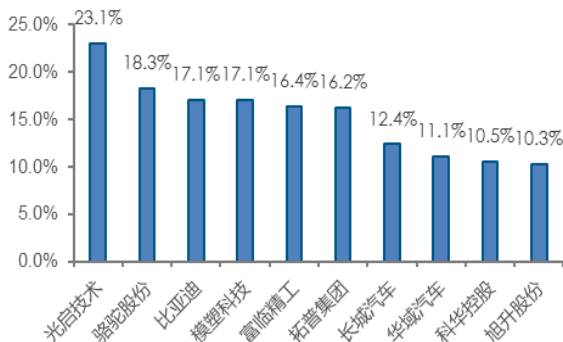
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源: wind, 东吴证券研究所

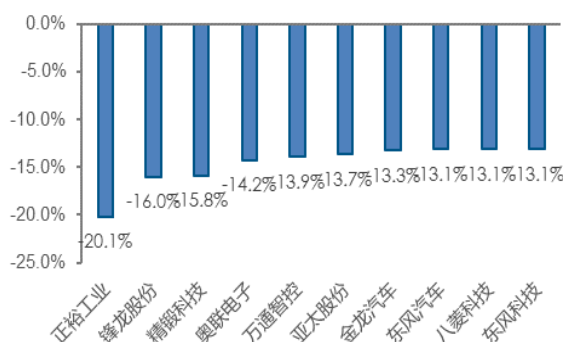
汽车板块个股表现, 按周涨跌幅排序, 涨幅前五分别为光启技术 (+23.1%)、骆驼股份 (+18.3%)、比亚迪 (+17.1%)、模塑科技 (+17.1%)、富临精工 (+16.4%), 跌幅前五分别为正裕工业 (-20.1%)、锋龙股份 (-16.0%)、精锻科技 (-15.8%)、奥联电子 (-14.2%)、万通智控 (-13.9%)。

图 6: 汽车板块周涨幅前十个股



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 7: 汽车板块周跌幅前十个股



数据来源: wind, 东吴证券研究所

1.2. 估值: 整体有所上升, SW 乘用车幅度最大

估值上, 整体有所上升, SW 乘用车幅度最大。横向比较, 乘用车板块估值在 PE 方面高于白色家电低于白酒, PB 方面仍低于白色家电和白酒。汽车零部件板块估值 (PE 和 PB) 均低于计算机和传媒。

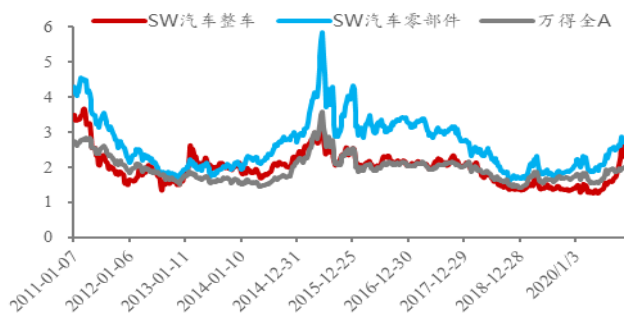
SW 汽车 PE (历史 TTM, 整体法) 为 32.82 倍 (上周: 29.26 倍), 是万得全 A 的 1.64 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 39.25 倍 (上周: 34.17 倍) 和 27.83 倍 (上周: 25.2 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.87 倍 (上周: 2.61 倍), 是万得全 A 的 1.35 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 3.05 倍 (上周: 2.65 倍) 和 2.76 倍 (上周: 2.6 倍)。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 40.21 倍 (上周: 34.57 倍)、26.63 倍 (上周: 26.33 倍) 和 36.93 倍 (上周: 41.7 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 3.2 倍 (上周: 2.77 倍)、1.89 倍 (上周: 1.66 倍) 和 1.77 倍 (上周: 2.01 倍)。

图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)



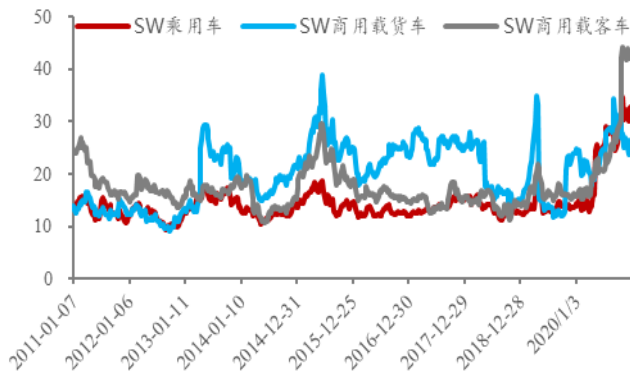
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 9: 汽车整车、汽车零部件 PB (整体法, 最新)



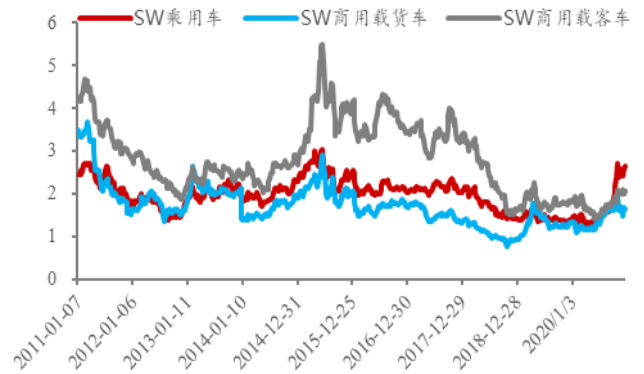
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 10: 整车各子版块 PE (历史 TTM, 整体法)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 11: 整车各子版块 PB (整体法, 最新)

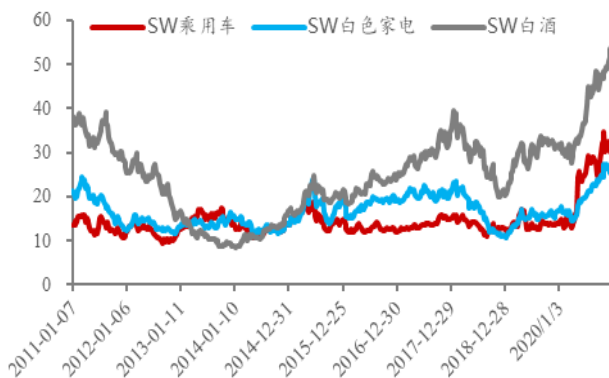


数据来源: wind, 东吴证券研究所

白色家电 PE (历史 TTM, 整体法) 为 30.08 倍, 是乘用车的 0.75 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 62.13 倍, 是乘用车的 1.55 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 5.14 倍, 是乘用车的 1.61 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 16.81 倍, 是乘用车的 5.25 倍。

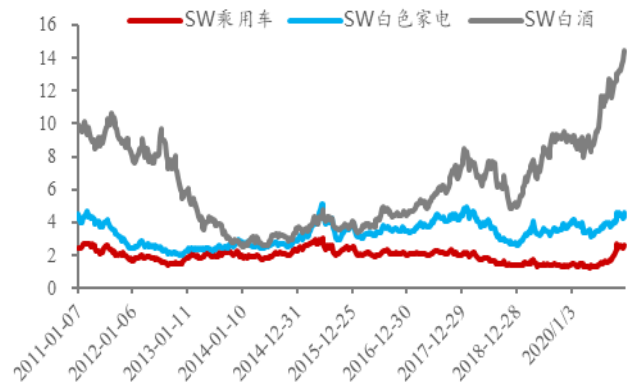
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 62.86 倍, 是汽车零部件的 2.26 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 29.17 倍, 是汽车零部件的 1.05 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 5.18 倍, 是汽车零部件的 1.88 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.92 倍, 是汽车零部件的 1.06 倍。

图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



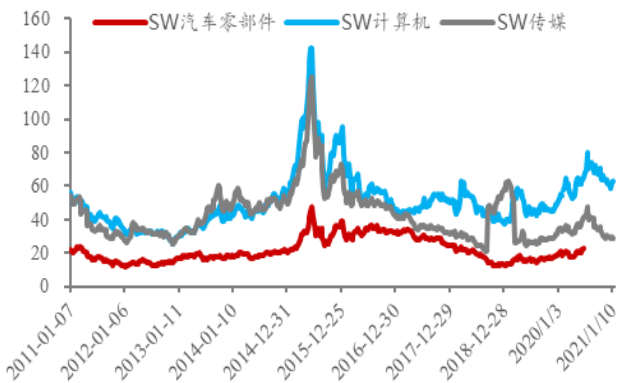
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



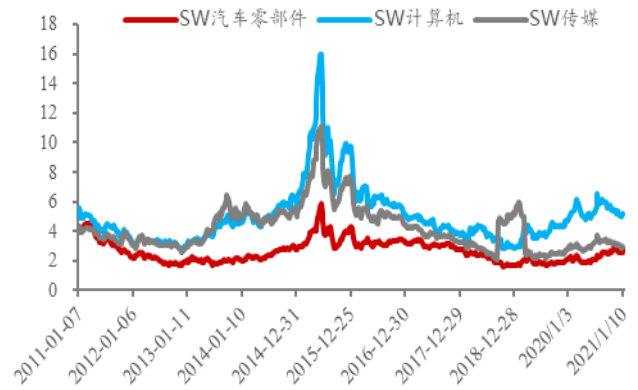
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 14: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 15: 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 横向比较



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2. 景气跟踪

销量: 12 月 28-31 日乘用车零售日均销量同比下降, 批发日均销量同比上升。12 月 28-31 日乘用车零售销量日均 122080 辆, 同比下降 2%, 月度累计零售销量日均 68203 辆, 同比上升 7%。12 月 28-31 日乘用车批发销量日均 140067 辆, 同比上升 38%, 月度累计批发销量日均 67800 辆, 同比上升 7%。**库存:** 11 月传统乘用车企业库存+3.5 万辆, 企业累计库存为-44 万辆, 渠道库存+26.9 万辆, 渠道累计库存为 400 万辆, 渠道库存系数为 2.4 月, 行业整体库存处在较为健康的水平。**价格:** 12 月下旬折扣率小幅增加。根据抽样调查原理, 我们建立了乘用车终端成交价格的监控体系, 每月进行分析。12 月下旬乘用车价格监控结论: 折扣率小幅增加。1) 剔除新能源的乘用车整体折扣率 11.23%, 环比 12 月上旬+0.15pct。2) 部分车企 12 月下旬折扣率增加, 幅度较大的是上汽乘用车+广汽本田+长城汽车+吉利汽车+长安福特, 北京奔驰+华晨宝马+广汽丰田折扣率小幅下降。

2.1. 销量: 12 月 28-31 日汽车零售销量同比-2%, 批发销量同比+38%

乘联会数据: 12 月 28-31 日乘用车零售日均销量同比下降, 批发日均销量同比上升。12 月 28-31 日乘用车零售销量日均 122080 辆, 同比下降 2%, 相比 2019 年同期 18% 的幅度有所下降, 月度累计零售销量日均 68203 辆, 同比上升 7%。12 月 28-31 日乘用车批发销量日均 140067 辆, 同比上升 38%, 相比 2019 年同期 21% 的幅度有所上升, 月度累计批发销量日均 67800 辆, 同比上升 7%。

表1: 乘用车厂家12月周度零售数量(辆)和同比增速

乘用车零售销量	1-6日	7-13日	14-20日	21-27日	28-31日	月度累计
20年日均销量	38366	53414	68522	77460	122080	68203
同比	26%	15%	33%	-12%	-2%	7%
19年日均销量	30329	46542	51589	87856	124792	63969
同比	-15%	-9%	-8%	-11%	18%	-4%

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

表2: 乘用车厂家12月周度批发数量(辆)和同比增速

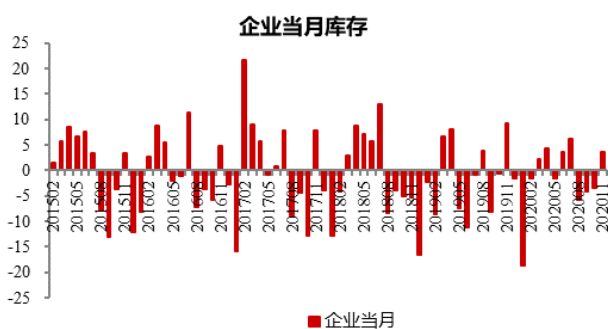
乘用车批发销量	1-6日	7-13日	14-20日	21-27日	28-31日	月度累计
20年日均销量	43113	58063	61181	64023	140067	67800
同比	5%	7%	3%	-14%	38%	7%
19年日均销量	40992	54094	59438	74606	101570	63523
同比	1%	0%	4%	-7%	21%	3%

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

2.2. 库存: 11月企业库存小幅增加, 渠道库存小幅增加

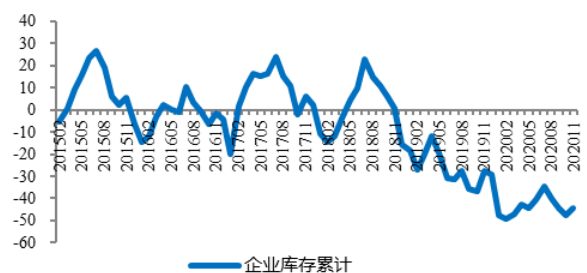
11月乘用车企业库存+3.5万辆, 企业累计库存为-44万辆, 渠道库存+26.9万辆, 渠道累计库存为400万辆, 渠道库存系数为2.4月。

图 16: 2020 年 11 月传统乘用车企业库存增加 3.5 万辆



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 17: 2020 年 11 月企业累计库存为-44 万辆



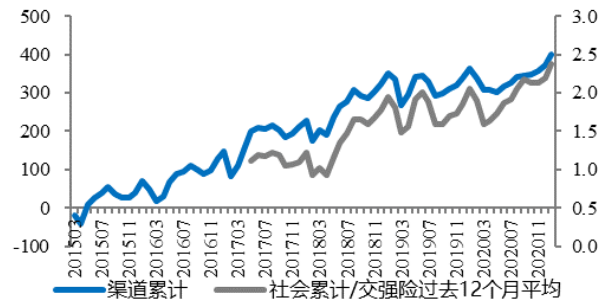
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 18: 2020 年 11 月传统乘用车渠道库存增加 26.9 万辆



数据来源: 中汽协, 交强险, 东吴证券研究所

图 19: 2020 年 11 月渠道累计库存为 400 万辆



数据来源: 中汽协, 交强险, 东吴证券研究所

2.3. 价格: 12 月下旬折扣率小幅增加

根据抽样调查原理, 我们建立了乘用车终端成交价格的监控体系, 每月进行分析。12 月下旬乘用车价格监控结论: 折扣率小幅增加。1) 剔除新能源的乘用车整体折扣率 11.23%, 环比 12 月上旬+0.15pct。2) 部分车企 12 月下旬折扣率增加, 幅度较大的是上汽乘用车+广汽本田+长城汽车+吉利汽车+长安福特, 北京奔驰+华晨宝马+广汽丰田折扣率小幅下降。

图 20: 12 月下旬核心车企折扣率变化

东吴汽车—2020年12月下旬乘用车终端折扣率跟踪表				
		2020年12月下	12月下旬变动	12月上旬变动
	行业整体	11.23%	0.15pct	0.13pct
豪华车	北京奔驰	13.28%	-0.08pct	-0.06pct
	华晨宝马	15.56%	-0.20pct	-0.21pct
	一汽奥迪	20.05%	0.10pct	1.04pct
合资	一汽大众	16.96%	0.20pct	0.68pct
	一汽捷达	0.00%	0.00pct	0.06pct
	上汽大众	16.08%	0.21pct	0.21pct
	上汽通用	16.94%	0.19pct	0.14pct
	长安福特	8.71%	0.26pct	0.41pct
	广汽丰田	5.21%	-0.02pct	-0.11pct
	广汽本田	6.66%	0.42pct	0.08pct
	东风本田	8.73%	0.19pct	0.13pct
	东风日产	11.60%	0.26pct	0.28pct
自主	吉利汽车	9.26%	0.26pct	0.15pct
	长城汽车	9.64%	0.39pct	0.31pct
	上汽集团	12.16%	0.67pct	0.07pct
	广汽乘用车	6.42%	0.11pct	0.11pct
	长安汽车	4.00%	0.02pct	-0.14pct
成交价波动1000元+的热门车型		2020年12月下/元	半月变动/元	
华晨宝马	5系L2021	436685	2861	
北京奔驰	E级L2021	455041	2458	
吉利汽车	缤越2019	104791	2190	
一汽奥迪	奥迪A3 Limousine2020	156690	1213	
一汽奥迪	奥迪A3 Sportback2020	152353	1184	
华晨宝马	3系L2021	313157	1073	
长城汽车	哈弗H6 运动版 2021	87542	-1219	
上汽通用	君越2021	206981	-1256	
一汽大众	探岳2020	195265	-1272	
江铃汽车	领界2020	130042	-1386	
上汽通用	君威2020	170751	-1414	
广汽本田	飞度 HB2021	93156	-1792	
广汽乘用车	传祺GS32021	90307	-2066	
吉利汽车	领克012019	151461	-2178	
吉利汽车	领克012020	146967	-2178	
长城汽车	哈弗M62019	66995	-2192	
一汽奥迪	奥迪Q32021	245686	-2250	
上汽通用	英朗2021	76769	-2385	
吉利汽车	博越2020	84800	-3347	
上汽乘用车	荣威RX52020	97272	-3667	
广汽本田	凌派2020	140122	-4192	
上汽通用	凯迪拉克CT62020	351303	-4278	
比亚迪	宋Max2021	104164	-4786	

数据来源: thinkcar, 东吴证券研究所

2.4. 新车上市

共上市 13 款新车, 以 SUV 和轿车为主。分别是卡罗拉、雷凌、宝马 2 系、起亚 K3、唐新能源、帝豪新能源、哈弗 M6、宋 Pro、纳瓦拉、添越新能源、凯迪拉克 CT5、传祺 GS8、长安 CS85 COUPE

表3: 新车上市汇总

新车	厂家	上市时间	类型	级别	燃料	价格(万元)	发动机	变速箱
卡罗拉	一汽丰田	1月4日	三厢车	紧凑型	汽油	10.98-15.98	1.2T/1.5L/1.8L	CVT
雷凌	广汽丰田	1月4日	三厢车	紧凑型	汽油	11.38-15.28	1.2T/1.5L/1.8L	CVT
宝马 2 系	宝马(进口)	1月5日	三厢车	紧凑型	汽油	26.38-33.98	2.0T	7DCT
起亚 K3	东风悦达起亚	1月6日	三厢车	紧凑型	汽油	10.88-13.18	1.4T/1.5L	CVT/7DCT

唐新能源	比亚迪	1月6日	SUV	中型	油电混合/纯电动	23.68-31.48	2.0T/动力电池	6AT/6DCT/固定齿比
帝豪新能源	吉利新能源	1月6日	三厢车	紧凑型	纯电动	13.58-15.98	动力电池	固定齿比
哈弗 M6	长城汽车	1月6日	SUV	紧凑型	汽油	6.60-9.29	1.5T	6MT/7DCT
宋 Pro	比亚迪	1月6日	SUV	紧凑型	汽油	8.98-12.99	1.5T	6MT/6DCT
纳瓦拉	郑州日产	1月7日	皮卡	皮卡	汽油	13.98-19.98	2.5L	6MT
添越新能源	宾利	1月7日	SUV	中大型	油电混合	219.7-238.5	3.0T	8AT
凯迪拉克 CT5	上汽通用凯迪拉克	1月7日	三厢车	中型	汽油	27.97-34.17	2.0T	10AT
传祺 GS8	广汽乘用车	1月7日	SUV	中型	汽油	15.58-26.28	2.0T	6AT
长安 CS85 COUPE	长安汽车	1月8日	SUV	中型	汽油	11.99-16.99	1.5T/2.0T	7DCT

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

1月3日，小鹏汽车官宣新车将使用 Livox 激光雷达。1月4日，蔚来汽车 2020 NIO Day 上将首款搭载旗舰轿车、150kWh 电池系统及第二代换电站等。1月5日，长城汽车宣布与高通达成合作，将率先采用高通 Snapdragon Ride 平台，打造高算力智能驾驶系统。1月6日，比亚迪宋 Pro 领航版正式上市，售价 12.99 万元。1月8日，长安汽车 CS85 COUPE 上市，售价 11.99 万起。

表4: 车企动态

日期	车企动态
1月3日	蔚来汽车发布官方二手车 NIO Certified
1月3日	小鹏汽车官宣新车将使用 Livox 激光雷达
1月3日	吉利汽车 2021 款新帝豪 UP 轿车上市，增配不加价，6.98 万起售
1月3日	上汽集团 MG 领航 PHEV 上市，16.38 万起售
1月4日	拜腾受资金等问题影响，停工停产期或延至 2021 年 6 月 30 日
1月4日	马恒达宣布取消与福特汽车的合资公司计划，或加速电气化转型
1月4日	上汽集团荣威 i5 智联贺岁版上市，售价 9.29 万元
1月4日	广汽丰田全新雷凌混动上市，13.38 万元起售
1月4日	蔚来汽车 2020 NIO Day 上将首款搭载旗舰轿车、150kWh 电池系统及第二代换电站等
1月4日	小鹏汽车 2020 年全年共交付新车 27041 辆，同比增长 112%
1月5日	特斯拉与松下达成新电池定价协议，有效期至 2022 年 3 月 31 日
1月5日	现代汽车或从三星 SDI 采购电动车电池
1月5日	拜腾汽车与富士康达成合作，计划 2022 年实现 M-Byte 量产
1月5日	PSA 与 FCA 合并获得股东批准，预计 16 日完成合并
1月6日	吉利汽车 12 月销量为 15.42 万辆，同比增长 19%
1月6日	奇瑞捷途 12 月销量 26608 辆，同比增长 32.99%
1月6日	长安福特 12 月销量 26432 台，同比增长 35%

1月6日	广汽集团广汽蔚来增资 24 亿元，年内将推智能汽车新品
1月6日	比亚迪宋 Pro 领航版正式上市，售价 12.99 万元
1月6日	长城汽车哈弗 M6 PLUS 上市，售价 7.19 起
1月7日	通用汽车 2020 年在华销量超 290 万辆
1月7日	奇瑞汽车星途揽月 390T 车型下线，预售价格 19 万起
1月7日	起亚汽车发布全新企业标识和全球品牌标语
1月8日	大众汽车因燃油供油管存在隐患，大众召回 967 辆 Urus 系列汽车
1月8日	起亚汽车因 IEB 电机控制逻辑的故障安全对策程序不完善，召回 309 辆 KX3 纯电动汽车
1月8日	长安汽车 CS85 COUPE 上市，售价 11.99 万起
1月8日	JeepJeep 牧马人 80 周年纪念版上市，售价 47.99 万

数据来源：公司官网，新浪汽车，东吴证券研究所

表5：智能网联重点资讯

日期	智能网联资讯
1月4日	松下开发低损耗磁性材料，实现车载电源扼流圈产品化
1月4日	四维图新获国内首个商用车 L3 级自动驾驶干线物流的高精度地图订单
1月5日	激光雷达企业 Aeva 融资 2 亿美元，即将上市
1月5日	麦格纳与 Fisker 合作研发 ADAS 系统，因成本高不采用激光雷达
1月5日	豪威科技推出 AI 汽车专用集成电路，用于驾驶员监控系统
1月5日	法雷奥在日本测试 L4 自动驾驶车，正在研发第三代激光雷达
1月6日	本田汽车推出“汽车口罩”可在 15 分钟内杀死 99.8% 的车内病毒飞沫
1月6日	RTI 与 NXP 建立合作伙伴关系，加速下一代自动驾驶汽车研发
1月6日	Oxbotica 获腾讯等投资 4700 万美元，将加速部署自动驾驶汽车软件
1月6日	上汽集团 MARVEL R 获中国 5G 终端电信设备进网许可证
1月7日	地平线完成 4 亿美元 C2 轮融资，宁德时代参与领投
1月7日	Sense Photonics 演示快门闪光激光雷达系统，探测距离可达 200 米
1月7日	上汽红岩互联网梦想卡车 3.0 正式发布
1月7日	北汽蓝谷与华为 Hicar 合作智能驾驶新车型将于 2021 年上半年推出
1月8日	特斯拉 Model 3 哨兵模式摄像头内置加热器，可融化挡风玻璃上小面积积雪
1月8日	哈曼推出 5G 智能软件代理 TBOT，可实现低延迟高速低成本的汽车网络连接
1月8日	福特开发货车安全系统，通过智能手机发送实时警报
1月8日	Tyrata 推出基于云的综合数据门户，提供轮胎测量和实时胎面磨损分析
1月8日	禾赛科技披露招股书，或成本土第一股

数据来源：公司官网，新浪汽车，东吴证券研究所

表6：上市公司重点公告

公司名称	公告内容
圣龙股份	已回购注销限制性股票合计 702,800 股，注册资本由 201,841,800 元减少至 201,139,000 元
万丰奥威	拟首次回购公司股份，资金总额不低于 10,000 万元且不超过 20,000 万元，回购价格不超过 11 元/股（含）

广州通达	至 2020 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购 826,200 股，占总股本的 0.2349%
神驰机电	2020 年 7 月 3 日起，累计收到政府补助 803.85 万元
云内动力	2020 年第四季度收到政府补助共计 3,261.26 万元
小康股份	2020 年 12 月 28 日起，共计收到政府补助 56,759,942.59 元
比亚迪	12 月销量 56322 辆，同比-7.46%
东安动力	12 月产量 41876 台，同比 30.59%，12 月销量 40111 台，同比 41.24%
东风汽车	12 月产量 18129 量，同比 6.87%，12 月销量 16986 量，同比 7.80%
江铃汽车	12 月产量 41479 辆，同比 16.75%，12 月销量 38202 辆，同比 14.5%
三环传动	因可转债转股注册资本由 68,653.400 万元变更为 68,653.925 万元，已完成工商登记变更
骆驼股份	因权益分派实施送股及可转换公司转股注册资本由 86,382.3718 万元变更为 112,170.3308 万元，完成工商登记变更
金固股份	公司首次通过以集中竞价交易方式回购股份 1,000,000 股，约占公司总股本的 0.10%
长安汽车	12 月产量为 243076 辆，去年同期为 197033 辆，12 月销量为 200616 辆，去年同期为 193705 辆
ST 海马	12 月产量为 5035 辆，同比 7.98%，12 月销量为 4568 辆，去年同比 18.77%
广汽集团	12 月产量为 220679 辆，同比 4.13%，12 月销量为 209059 辆，同比 12.37%
一汽夏利	本次重大资产重组之募集配套资金非公开发行股票发行结果为 478,552,206 股，3.29 元/股
小康股份	12 月产量 28924 辆，同比-31.67%，12 月销量 34832 辆，同比-20.92%
金龙汽车	12 月产量 5109 辆，同比-30.39%，12 月销量 6521 辆，同比-14.50%
上汽集团	12 月产量 664288 辆，本年累计 5,464,153 辆，累计同比-11.18%，12 月销量 746607 辆，本年累计 5,600,482 辆，累计同比-10.22%
ST 安凯	12 月产量 751 辆，本年累计 5,472 辆，累计同比-5.03%，12 月销量 1013 辆，本年累计 5,605 辆，累计同比-1.53%
中通客车	12 月产量 1032 辆，本年累计 10228 辆，累计同比-32.69%，12 月销量 1138 辆，本年累计 10620 辆，累计同比-29.38%
一汽夏利	2021 年 1 月 8 日起证券简称变更为“中国铁物”
长城汽车	12 月产量 150139 辆，同比 23.20%，全年累计产量 1099121 辆，累计同比 1.34%，12 月销量 150109 辆，同比 41.6%，全年累计产量 1111598 辆，累计同比 4.84%
江淮汽车	12 月产量 35978 辆，同比 7.35%，全年累计产量 456125 辆，累计同比 8.36%，12 月销量 36629 辆，同比 6.30%，全年累计产量 453361 辆，累计同比 7.63%
北汽蓝谷	新能源子公司 12 月产量 767 辆，全年累计产量 13224 辆，累计同比-70.17%，12 月销量 1037 辆，全年累计产量 25914 辆，累计同比-82.79%
扬州亚星	12 月产量 496 辆，同比-18%，全年累计产量 3034 辆，累计同比-40%，12 月销量 508 辆，同比-15%，全年累计销量 3018 辆，累计同比-41%
福耀玻璃	拟向合格投资者配售不超过 101,126,240 股 H 股，占总股数 20%
万丰奥威	万丰航空拟将其持有飞机工业 35% 股权转让青岛万盛城丰股权投资合伙企业（有限合伙），转让价格 184,310 万元
江铃汽车	拟对全资子公司江铃重汽增资 11.42 亿元，用于降低资产负债率，便于业务重组

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

4. 投资建议

智能电动化浪潮下，中国正经历自主崛起百年机遇，我们坚定全面看多汽车板块。看多汽车板块三大理由：1）景气复苏逻辑正在验证！长期国内乘用车销量依然可创新高！2）从周期到成长股估值体系的变化。未来汽车是“电动+智能”共同定价，会成为下一个移动终端，软件持续收费成为主盈利模式。数据积累构建长期护城河，形成强者

恒强的局面。3) 新一轮自主崛起将成为未来 3 年整车股核心主线。电动智能车带动自主品牌进一步跨越 20 万价格带，市占率进一步提升。整车板块（长城汽车/吉利汽车/比亚迪/长安汽车/广汽集团/上汽集团），零部件板块优选核心赛道，智能化（华阳集团/德赛西威/中国汽研）+特斯拉产业链（拓普集团+银轮股份+旭升股份）+单一品类赛道（福耀玻璃+星宇股份+万里扬）。

5. 风险提示

海外疫情控制不达预期，乘用车需求复苏幅度低于预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

