

# 汽车行业周报

## 12月批发销量同比+6.8%，全面看多 增持（维持）

2021年01月17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汽车下跌0.4%，跑赢大盘0.7pct。**除了SW商用载货车、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商用载客车幅度最大。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月全国乘用车销量实现231.4万辆，同比+6.8%。1月略有下滑，1月1-10日乘用车零售日均销量同比下降，批发日均销量同比下降。1月1-10日乘用车零售销量日均47157辆，同比下降7%，月度累计零售销量日均47157辆，同比下降7%。1月1-10日乘用车批发销量日均44831辆，同比下降17%，月度累计批发销量日均44831辆，同比下降17%。12月全国乘用车销量实现231.4万辆，同比+6.8%。

**库存：**12月乘用车企业库存-3.8万辆，企业累计库存为-48万辆，渠道库存-18.4万辆，渠道累计库存为381万辆，渠道库存系数为2.2月。

**价格：**12月折扣率小幅增加。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。

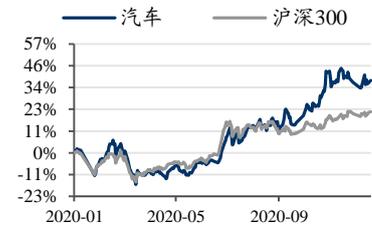
#### ■ 重点关注

1月10日，蔚来汽车发布首款C级轿车ET7；1月11日，吉利汽车宣布与百度组建智能电动汽车公司，成为百度电动汽车公司的战略合作伙伴；1月13日，智己汽车首发两款量产定型车，新车搭载上汽与宁德时代共同开发的首次采用“掺硅补锂”技术的电池；1月14日，上汽通用上汽通用五菱荣获2020年中国纯电动汽车销量冠军。

**投资建议：**年终行业整体回暖，上行趋势明显。长期我们看多汽车板块三大理由依然成立：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/吉利/长安/比亚迪/广汽/上汽），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、《汽车行业月报：12月产批零超预期增长》2021-01-15
- 2、《汽车行业点评报告：12月产批超预期增长》2021-01-12
- 3、《汽车行业周报：12月第五周批发同比+38%，全面看多》2021-01-10

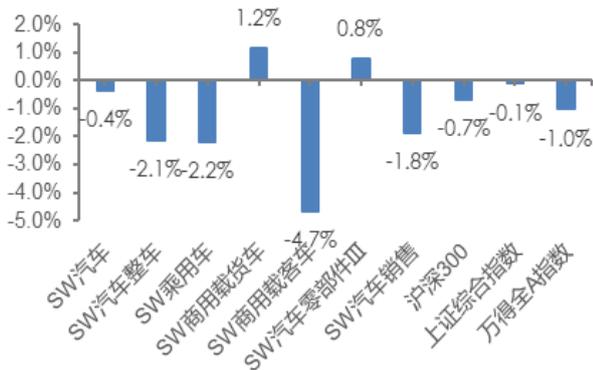
## 1. 每周复盘

SW 汽车下跌 0.4%，跑赢大盘 0.7pct。除了 SW 商用载货车、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 商用载客车幅度最大。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 汽车下跌 0.4%，跑赢大盘 0.7pct

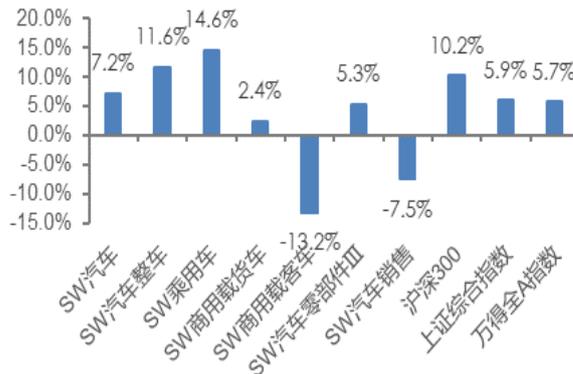
SW 汽车下跌 0.4%，跑赢大盘 0.7pct。除了 SW 商用载货车、SW 汽车零部件 III 以外，其余汽车子板块呈下跌形态，SW 商用载客车幅度最大。下跌幅度依次为 SW 商用载客车 4.7%、SW 乘用车 2.2%、SW 汽车销售 1.8%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 7.2%，跑赢大盘 1.60ct。年初至今，SW 汽车板块上涨 51%，跑赢大盘 22.8pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



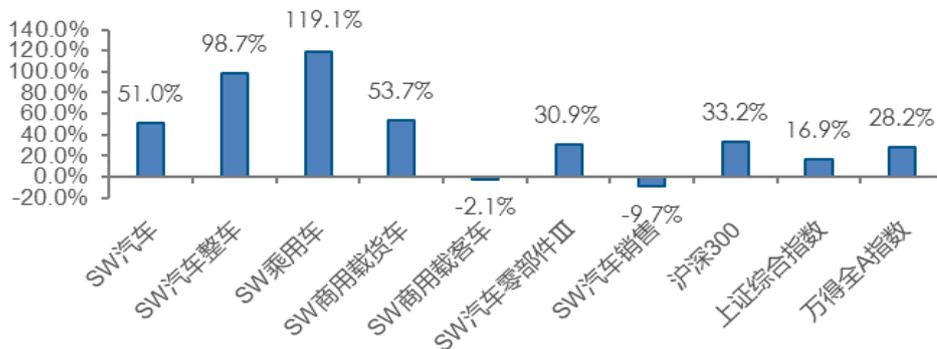
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

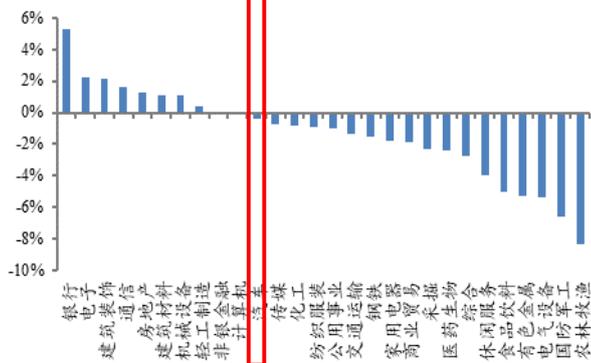
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



数据来源: wind, 东吴证券研究所

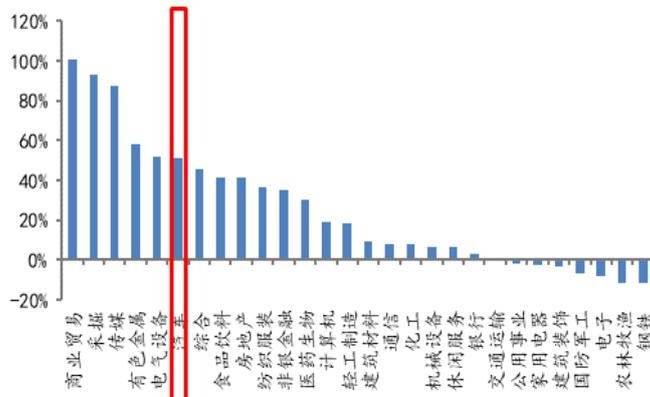
申万一级 28 个行业中, 汽车板块排名第 11 名, 排名靠前, 年初至今汽车板块排名第 6 名, 排名靠前。除了智能汽车指数外, 其余相关概念指数均呈下跌状态, 其中锂电池指数幅度最大, 为 4.8%, 跌幅依次为锂电池指数 4.8%、新能源汽车指数 4.3%、燃料电池指数 2.3%、特斯拉指数 1.5%。

图 4: SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源: wind, 东吴证券研究所

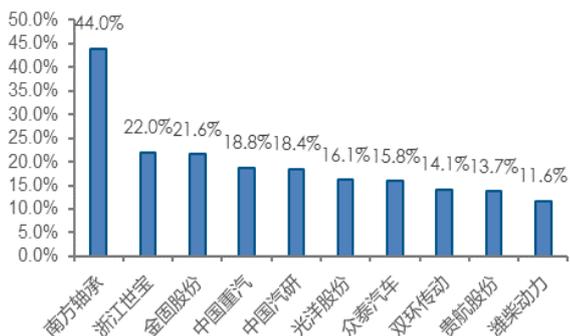
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源: wind, 东吴证券研究所

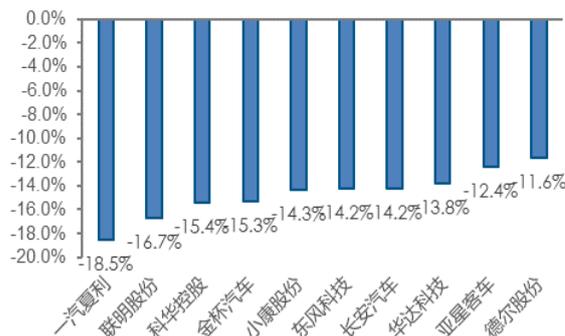
汽车板块个股表现, 按周涨跌幅排序, 涨幅前五分别为南方轴承 (+44.0%)、浙江世宝 (+22.0%)、金固股份 (+21.6%)、中国重汽 (+18.8%)、中国汽研 (+18.4%), 跌幅前五分别为一汽夏利 (-18.5%)、黎明股份 (-16.7%)、科华控股 (-15.4%)、金杯汽车 (-15.3%)、小康股份 (-14.3%)。

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 商用载货车幅度最大

估值上, 整体有所上升, SW 商用载货车幅度最大。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 32.68 倍 (上周: 32.82 倍), 是万得全 A 的 1.65 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 38.88 倍 (上周: 39.25 倍) 和 27.87 倍 (上周: 27.83 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.87 倍 (上周: 2.87 倍), 是万得全 A 的 1.36 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 3.02 倍 (上周: 3.05 倍) 和 2.78 倍 (上周: 2.76 倍)。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 39.78 倍 (上周: 40.21 倍)、27.29 倍 (上周: 26.63 倍) 和 35.55 倍 (上周: 36.93 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 3.17 倍 (上周: 3.2 倍)、1.93 倍 (上周: 1.89 倍) 和 1.69 倍 (上周: 1.77 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)

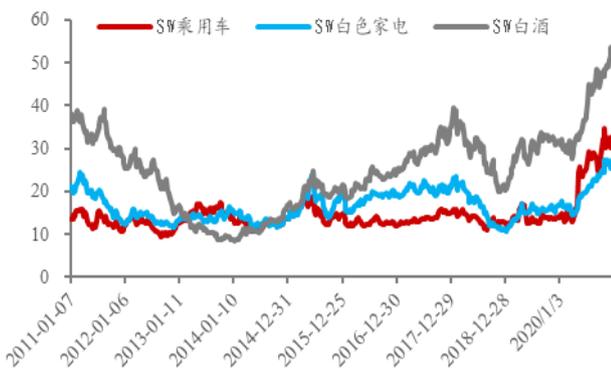


数据来源: wind, 东吴证券研究所

白色家电 PE (历史 TTM, 整体法) 为 29.58 倍, 是乘用车的 0.74 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 58.94 倍, 是乘用车的 1.48 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 5.05 倍, 是乘用车的 1.59 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 15.94 倍, 是乘用车的 5.03 倍。

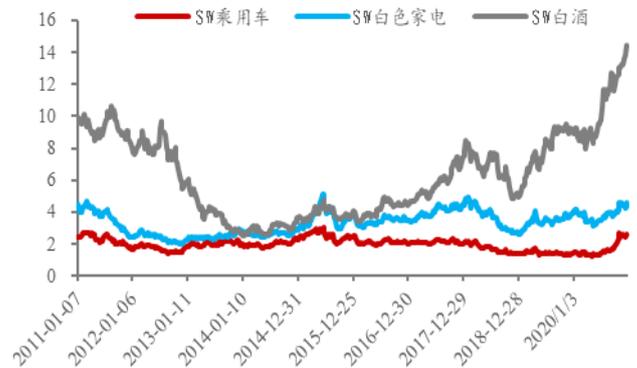
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 63.11 倍, 是汽车零部件的 2.26 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 29.13 倍, 是汽车零部件的 1.05 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 5.18 倍, 是汽车零部件的 1.86 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.91 倍, 是汽车零部件的 1.05 倍。

图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



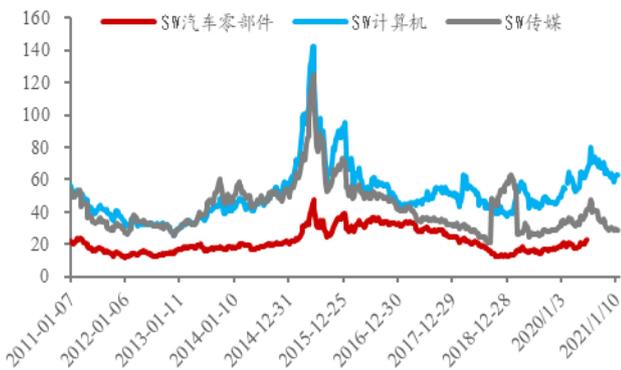
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



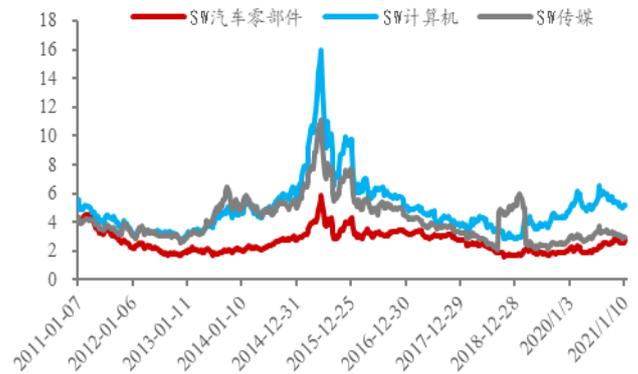
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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:** 1月 1-10日乘用车零售日均销量同比下降, 批发日均销量同比下降。1月 1-10日乘用车零售销量日均 47157 辆, 同比下降 7%, 月度累计零售销量日均 47157 辆, 同比下降 7%。1月 1-10日乘用车批发销量日均 44831 辆, 同比下降 17%, 月度累计批发销量日均 44831 辆, 同比下降 17%。**库存:** 12月乘用车企业库存-3.8 万辆, 企业累计库存为-48 万辆, 渠道库存-18.4 万辆, 渠道累计库存为 381 万辆, 渠道库存系数为 2.2 月。**价格:** 12月折扣率小幅增加。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: 1月 1-10日汽车零售销量同比-7%, 批发销量同比-17%

乘联会数据: 12月全国乘用车销量实现 231.4 万辆, 同比+6.8%。1月 1-10日乘用车零售日均销量同比下降, 批发日均销量同比下降。1月 1-10日乘用车零售销量日均 47157 辆, 同比下降 7%, 相比 2020 年同期-9%的幅度有所上升, 月度累计零售销量日均 47157 辆, 同比下降 7%。1月 1-10日乘用车批发销量日均 44831 辆, 同比下降 17%, 相比 2020 年同期 2%的幅度有所下降, 月度累计批发销量日均 44831 辆, 同比下降 17%。

表1: 乘用车厂家1月周度零售数量(辆)和同比增速

乘用车零售销量	1-10日	11-17日	18-24日	25-31日	月度累计
21年日均销量	47157				47157
同比	-7%				-7%
20年日均销量	50551	77331	46546	39239	50551
同比	-9%	19%	-33%	-51%	-9%

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

表2: 乘用车厂家1月周度批发数量(辆)和同比增速

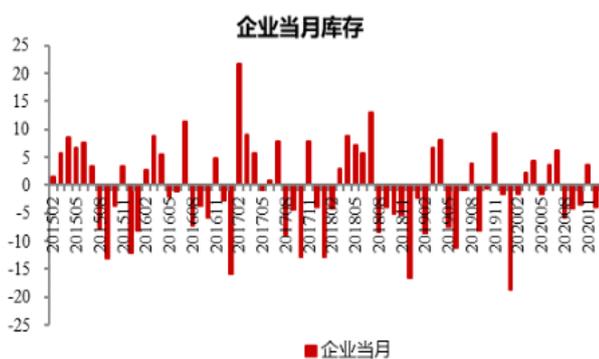
乘用车批发销量	1-10日	11-17日	18-24日	25-31日	月度累计
21年日均销量	44831				44831
同比	-17%				-17%
20年日均销量	53968	63627	40803	35752	53968
同比	2%	18%	-26%	-55%	2%

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

## 2.2. 库存: 12月企业库存小幅减少, 渠道库存小幅减少

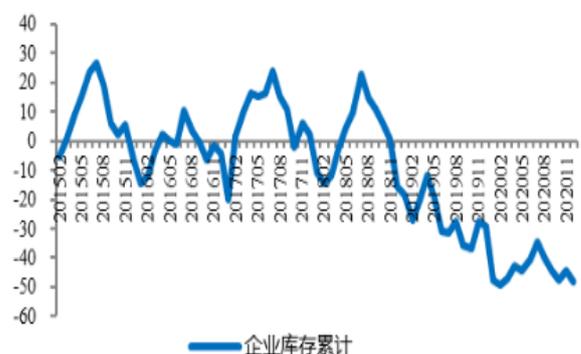
12月乘用车企业库存-3.8万辆, 企业累计库存为-48万辆, 渠道库存-18.4万辆, 渠道累计库存为381万辆, 渠道库存系数为2.2月。

图 16: 2020 年 12 月传统乘用车企业库存减少 3.8 万辆



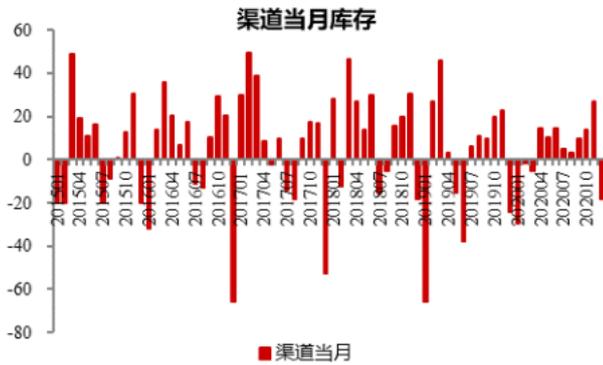
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 17: 2020 年 12 月企业累计库存为-48 万辆



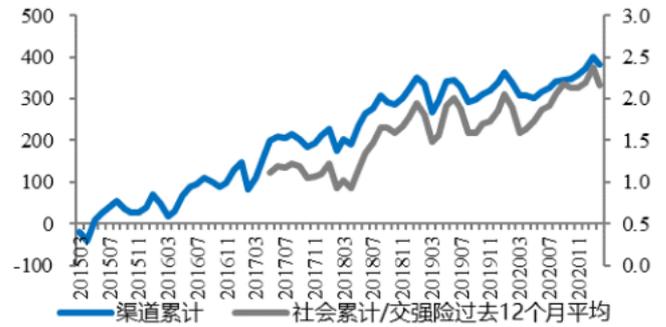
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 18: 2020 年 12 月传统乘用车渠道库存减少 18.4 万辆



数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所

图 19: 2020 年 12 月渠道累计库存为 381 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 15 款新车, 以 SUV 和轿车为主。分别是哈弗 H6、哈弗大狗、哈弗初恋、AMG-E 级 AMG、潍柴汽车 U70、欧拉黑猫、YARiS L 致炫、YARiS L 致享、风行 S50EV、YARiS L 致炫 X、蓝舰 T340、锐骐、风光 S560、奕跑、奔奔 E-Star。

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
哈弗 H6	长城汽车	1月11日	SUV	紧凑型	汽油	9.80-15.49	1.5T/2.0T	7DCT
哈弗大狗	长城汽车	1月11日	SUV	紧凑型	汽油	11.99-15.59	1.5T/2.0T	7DCT
哈弗初恋	长城汽车	1月11日	SUV	紧凑型	汽油	7.89-11.29	1.5T	6MT/7DCT
AMG-E 级 AMG	梅赛德斯	1月12日	三厢车	中大型	汽油	89.58-156.08	3.0T/4.0T	9AT

潍柴汽车 U70	潍柴汽车	1月12日	SUV	中型	汽油	6.99-11.89	1.5T	6MT
欧拉黑猫	长城欧拉	1月13日	两厢车	小型	纯电动	6.98-8.48	动力电池	固定齿比
YARiS L 致炫	广汽丰田	1月14日	两厢车	小型	汽油	8.58-10.38	1.5L	CVT
YARiS L 致享	广汽丰田	1月14日	三厢车	小型	汽油	8.78-10.58	1.5L	CVT
风行 S50EV	东风风行	1月14日	三厢车	紧凑型	纯电动	13.99-15.99	动力电池	固定齿比
YARiS L 致炫 X	广汽丰田	1月14日	两厢车	小型	汽油	8.98-10.38	1.5L	CVT
蓝舰 T340	一汽红塔	1月14日	皮卡	皮卡	汽油	9.68-13.58	2.5T	6MT
锐骐	郑州日产	1月15日	皮卡	皮卡	汽油	7.78-11.58	2.4L/2.4T	5MT
风光 S560	东风风光	1月15日	SUV	紧凑型	汽油	6.59-9.69	1.5T/1.8L	6MT/CVT
奕跑	东风悦达起亚	1月15日	SUV	小型	汽油	6.98-8.28	1.4L	6MT/6DCT
奔奔 E-Star	长安新能源	1月15日	两厢车	微型	纯电动	2.98-7.48	动力电池	固定齿比

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

### 3. 重点关注

1月10日，蔚来汽车发布首款C级轿车ET7。1月11日，吉利汽车宣布与百度组建智能电动汽车公司，成为百度电动汽车公司的战略合作伙伴。1月13日，智己汽车首发两款量产定型车，新车搭载上汽与宁德时代共同开发的首次采用“掺硅补锂”技术的电池。1月14日，上汽通用五菱荣获2020年中国纯电动汽车销量冠军。

表4：车企动态

日期	车企动态
1月10日	蔚来汽车发布首款C级轿车ET7，标配19项辅助驾驶功能，搭载激光雷达全新自动驾驶系统NAD、4颗英伟达Orin芯片，算力七倍于特斯拉FSD，150kwh半固态电池续航突破1000公里，标配高通骁龙智能座舱、电吸门、座椅加热等，补贴前起售价为44.8万元
1月10日	蔚来汽车高通宣布与蔚来合作下一代数字座舱技术，加速5G智能网联汽车发展
1月10日	兰博基尼因燃油供油管可能出现裂纹，兰博基尼召回967辆Urus
1月11日	长城汽车哈弗初恋正式上市，7.89万元起售
1月11日	吉利汽车宣布与百度组建智能电动汽车公司，成为百度电动汽车公司的战略合作伙伴
1月11日	奇瑞汽车2020年销量为73万辆，完成销量目标的73%
1月11日	奔驰汽车2020年全球销量再破200万辆，电动车销量大涨228%
1月11日	理想汽车理想ONE成2020年新能源SUV销冠
1月12日	宝马集团2020年在华销量超77万辆，同比7.4%
1月12日	蔚来汽车宣布发行13亿美元可转换票据
1月12日	小鹏汽车获五大银行综合授信128亿元

1月12日	北汽集团全资子公司北汽越野引入战略投资者完成增资扩股，计划稀释30%股权融资20亿
1月13日	智己汽车首发两款量产定型车，新车搭载上汽与宁德时代共同开发的首次采用“掺硅补锂”技术的电池，单体能量密度达300Wh/kg，并可做到20万公里零衰减（NEDC工况），最大续航里程超1000公里
1月13日	福特2020年在华售出60.2万辆，增幅6.1%
1月13日	大众汽车因软件问题召回56,000辆高尔夫
1月13日	通用宣布进军商用车领域，并发布飞行汽车
1月13日	吉利汽车与富士康组建股比50:50合资公司，欲为全球汽车企业代工
1月14日	北汽蓝谷收取斯太尔ARCFOX αT架构技术许可费，获利1.92亿元
1月14日	特斯拉Model Y在碰撞测试中获评五星安全，同时因车内媒体控制单元（MCU）存在故障，15.8万辆车Model S及Model X面临召回
1月14日	上汽通用上汽通用五菱荣获2020年中国纯电动汽车销量冠军
1月14日	智己汽车全球首发高端智能纯电动汽车品牌-IM智己
1月14日	大众汽车2020年在中国累计交付285万辆，同比下降9.9%
1月15日	起亚汽车2020年销量达249256台，营业收入同比增长2.6%
1月15日	福特因前半轴支架可能断裂，福特召回5234辆进口锐界
1月15日	威马汽车威马+百度联合研发AVP技术即将量产
1月15日	通用汽车考虑扩大科尔维特产品线，推出电动跨界车

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10日	Seoul Robotics 推出多合一解决方案，将激光雷达技术扩展到多个行业
1月11日	小鹏汽车发布行业首个领航辅助类功能评价标准
1月11日	福特需求回升芯片短缺，福特、丰田等多家车企减产
1月12日	Blickfeld 推出汽车激光雷达套件，为自动驾驶汽车提供环绕视野
1月12日	安波福推出下一代L1至L3 ADAS平台，加速软件定义汽车开发
1月12日	均胜电子完成对Innovusion的战略投资，并将通过合作，为蔚来ET7提供超远距离高精度激光雷达
1月12日	Arbe合作Qamcom将自动驾驶4D成像雷达扩展用于卡车、矿场和农场
1月13日	蔚来汽车申请“蔚来超算平台”相关商标
1月13日	麦格纳与Fisker合作开发高级驾驶辅助系统，所搭载新车将于2022年底推出
1月13日	大陆集团与HERE和Leia联手打造裸眼3D汽车导航
1月13日	安霸半导体最新推出高性能AI视觉处理器CV5，适用于8K视频录制或多传感器人工智能相机
1月14日	Cepton 推出超小型近距离激光雷达传感器，价格低于100美元
1月14日	Smart和吉利合作首款车型为SUV
1月14日	文远知行完成3.1亿美元B轮融资，宇通集团领投
1月14日	瑞萨与微软合作提供开发环境，提升网联汽车研发效率
1月14日	TCS推出Autoscape解决方案套件，帮助OEM等提供下一代网联自动驾驶车辆体验
1月15日	苹果获下一代安全带系统和车辆实时深度感知系统新专利
1月15日	AB Dynamics 开发通用测试工具链，加速ADAS和自动驾驶汽车开
1月15日	特斯拉申请为其车辆安装毫米波雷达传感器

1月15日 豪威科技与Nextchip合作，开发汽车视觉摄像头解决方案

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
福耀玻璃	持股5%以上股东河仁慈善基金会减持公司股份6,000,000股，占总股本的0.24%
钱江摩托	控股子公司钱江锂电被申请破产清算及重整
中鼎股份	出售全资孙公司AST100%股权，交易总金额为4895万欧元
福田汽车	12月汽车产量为64265辆，去年同期为63181辆，全年累计696223辆，累计同比26.07%，12月汽车销量为54726辆，去年同期为56627辆，全年累计680166辆，累计同比25.96%
科华控股	首次公开发行限售股中6400万股上市流通，限售期为36个月，占总股本的47.98%
新泉股份	因可转债转股以及非公开发行A股，注册资本由309,410,476元变更为367,817,237元
正裕工业	向绍兴斯科以5100万元出售全资子公司，同时约定其向公司偿还960万元
天润工业	注销42名激励对象已到期未行权股票期权1668400份
小康股份	全资子公司收到5笔收益相关的政府补助共计1211万元，全部为新产品补助资金
万里扬	12月产量为145841台，全年累计1541272台，累计同比16.28%
东安动力	以支付现金方式向三菱商事、三菱自动车、马中投资购买其持有的东安汽发19.64%股权，交易标的的评估值为64,599.68万元
西菱动力	首次公开发行前已发行股份本次解除限售92,028,300股，占总股本57.52%，实际可上市流通51,272,727股，占总股本32.05%
长城汽车	2020年7月1日起，累计收到与收益相关政府补助7.65亿元
湘油泵	经初步测算，2020年度归属于上市公司股东的净利润预增6,500万元~7,500万元，同比增加70%~80%
浩物股份	解除59,547,738股非公开发行股份限售，占总股本的8.96%
广汇汽车	以集中竞价交易方式首次回购公司股份9,778,400股，占总股本0.12%，成交价为每股2.73元~2.59元
中鼎股份	以4895万欧元向FuProGmbH&CoKG出售全资孙公司AST
川环科技	拟投资3亿元用于传统汽车与新能源汽车零部件增量（制造）扩能项目
旭升股份	经初步测算，预计2020年年度归股净利润为3.1亿元至3.5亿元，同比增长50.05%到69.42%
湘油泵	完成非公开发行A股10218854股，35.96元/股
比亚迪	新增发行不超过1.83亿境外上市外资股(H股)申请获证监会核准
长城汽车	临时股东大会通过注册发行超短期融资券议案
华安鑫创	因公开发行A股，注册资本由6000万元变更为8000万元
春风动力	拟注销10名离职激励对象已获授但尚未行权1.70万份股票期权，并将2019年第二期激励计划行权价格由28.00元/股调整为27.60元/股
一汽解放	以7.54元/股向符合条件的320名激励对象授予4118.04万股限制性股票

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

#### 4. 投资建议

年终行业整体回暖，上行趋势明显。长期我们看多汽车板块三大理由依然成立：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/吉利/长安/比亚迪/广汽/上汽），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>

