汽车行业周报

12 月第三周零售同比+33%，全面看多

增持（维持）

2020 年 12 月 27 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 0.1%，跑输大盘 0.1pct。除了 SW 商用载客车、SW 乘用车以外，其余汽车子板块呈下跌形态，SW 汽车销售幅度最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 12 名，排名居中。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 14-20 日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比上升。12 月 14-20 日乘用车零售销量日均 68522 辆，同比上升 33%，月度累计零售销量日均 54187 辆，同比上升 25%。12 月 14-20 日乘用车批发销量日均 61132 辆，同比上升 3%，月度累计批发销量日均 54623 辆，同比上升 5%。

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：11 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。11 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 11.33%，环比 11 月上旬+0.14pct。2）大部分车企 11 月下旬折扣率小幅增加，折扣率增加前五的车企是广汽乘用+长城汽车+东风本田+上汽通用+长安福特，豪华品牌折扣率降低明显。

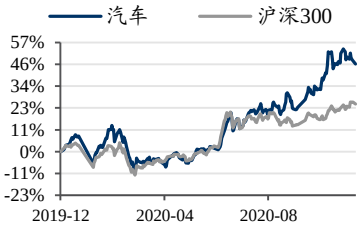
■ **重点关注**

12 月 20 日，长城汽车推出 DHT 发力混动；12 月 21 日，苹果将推 Apple Car，预计 2021 年 9 月发布；12 月 22 日，捷豹正开发纯电 J-Pace，将与特斯拉 Model X 竞争；12 月 24 日，蔚来汽车将于明年 1 月 9 日发布首款轿车，搭载 150KWh 电池。

■ **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/长安汽车/吉利汽车/比亚迪/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 月第二周零售同比+15%，全面看多》2020-12-20

2、《汽车行业月报：零售继续双位数增长，豪华车折扣开始下降》2020-12-15

3、《汽车行业周报：12 月第一周零售同比+26%，全面看多》2020-12-13

请务必阅读正文之后的免责声明部分

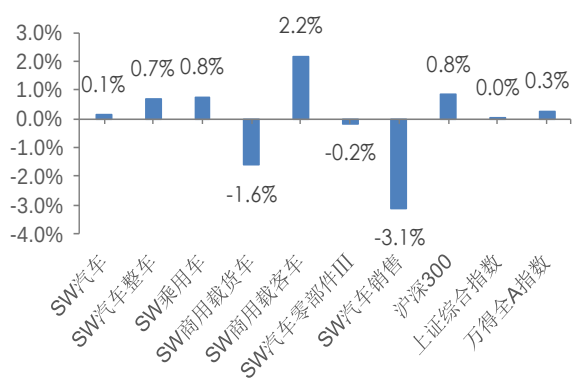
1. 每周复盘

SW 汽车上升 0.1%，跑输大盘 0.1pct。除了 SW 商用载客车、SW 乘用车以外，其余汽车子板块呈下跌形态，SW 汽车销售幅度最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 12 名，排名居中。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 0.1%，跑输大盘 0.1pct

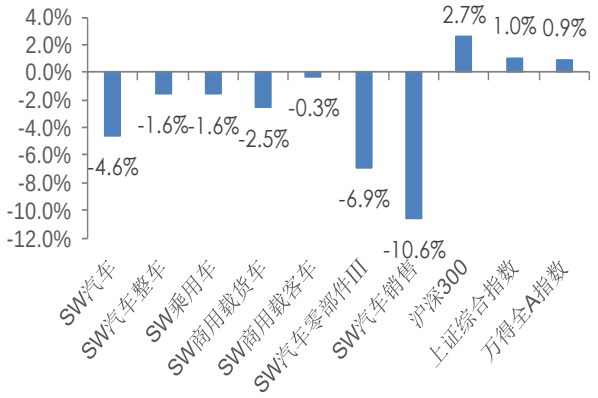
SW 汽车上升 0.1%，跑输大盘 0.1pct。除了 SW 商用载客车、SW 乘用车以外，其余汽车子板块呈下跌形态，SW 汽车销售幅度最大。下降幅度依次为 SW 汽车销售 3.1%、SW 商用载货车 1.6%、SW 汽车零部件 III0.2%。一个月以来，SW 汽车板块下跌 4.6%，跑输大盘 5.4pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 43.4%，跑赢大盘 20.8pct。

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

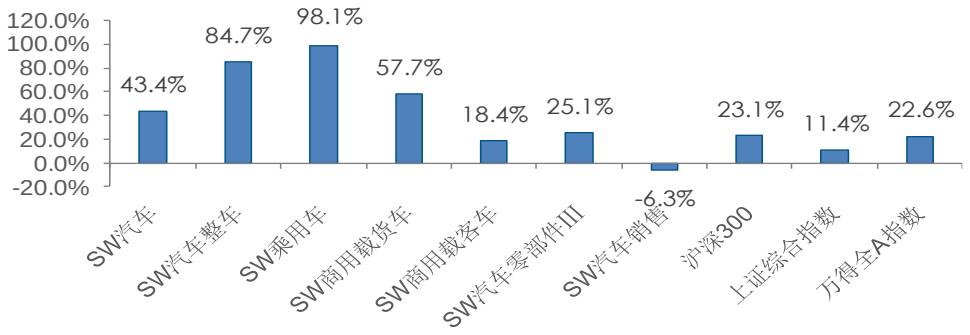
图 2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动



数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

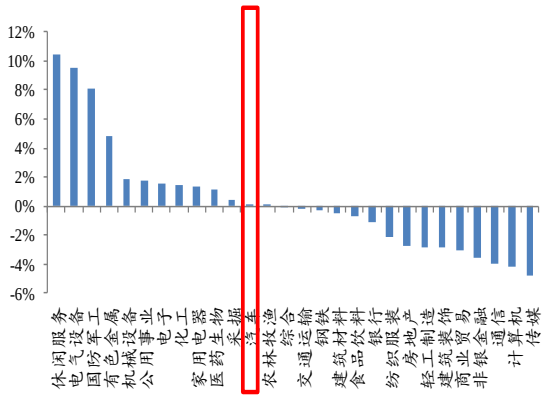
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



数据来源：wind，东吴证券研究所

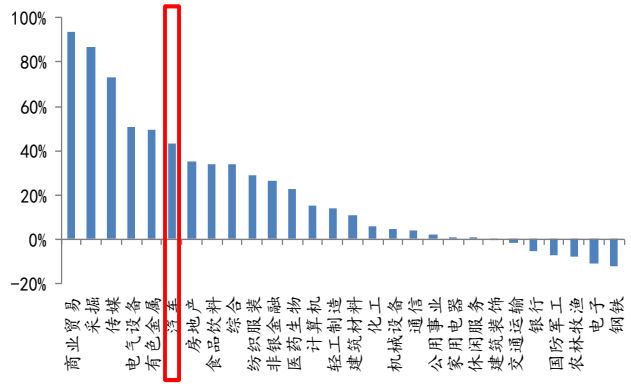
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 12 名，排名居中，年初至今汽车板块排名第 6 名，排名靠前。除了智能汽车指数外，其余相关概念指数均呈上涨状态，其中锂电池指数幅度最大，为 6.1%，涨幅依次为锂电池指数 6.1%、新能源汽车指数 4.4%、燃料电池指数 3.5%、特斯拉指数 0.2%。

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

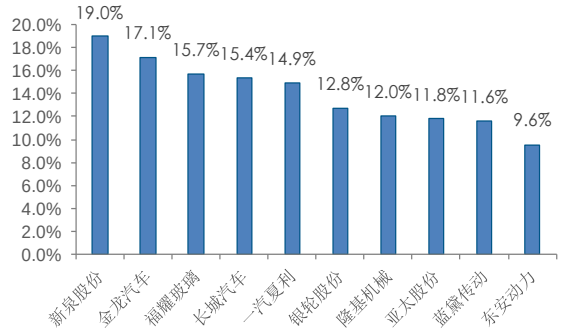


数据来源：wind，东吴证券研究所

汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为新泉股份（+19.0%）、金龙汽车（+17.1%）、福耀玻璃（+15.7%）、长城汽车（+15.4%）、一汽夏利（+14.9%），跌幅前五分别为科华控股（-21.8%）、朗博科技（-19.4%）、国机汽车（-14.8%）、双林股份（-11.2%）、万丰奥威（-10.8%）。

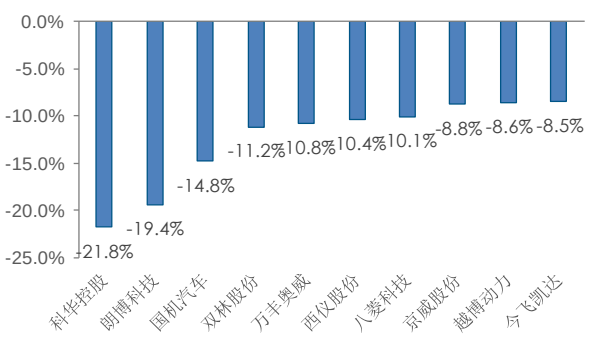
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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



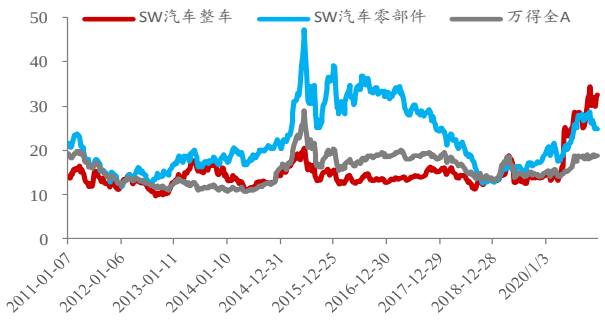
数据来源：wind，东吴证券研究所

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。

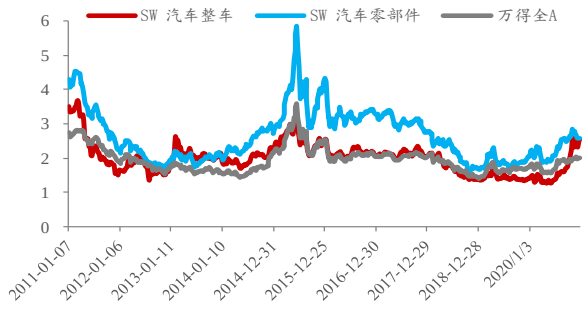
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 28.39 倍（上周：28.24 倍），是万得全 A 的 1.51 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 32.61 倍（上周：32.1 倍）和 24.87 倍（上周：25.03 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.54 倍（上周：2.51 倍），是万得全 A 的 1.26 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 2.54 倍（上周：2.47 倍）和 2.57 倍（上周：2.59 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 32.86 倍（上周：32.28 倍）、26.09 倍（上周：26.49 倍）和 42.23 倍（上周：42.01 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 2.64 倍（上周：2.57 倍）、1.65 倍（上周：1.67 倍）和 2.05 倍（上周：1.99 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



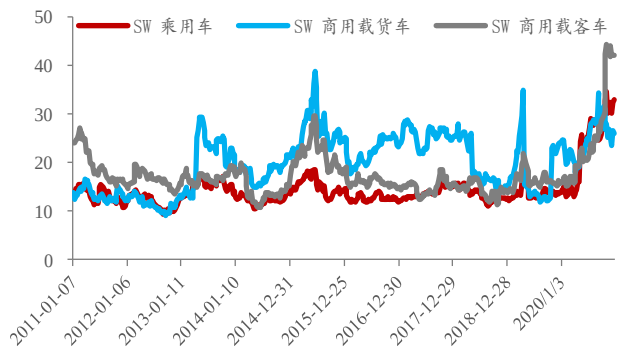
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



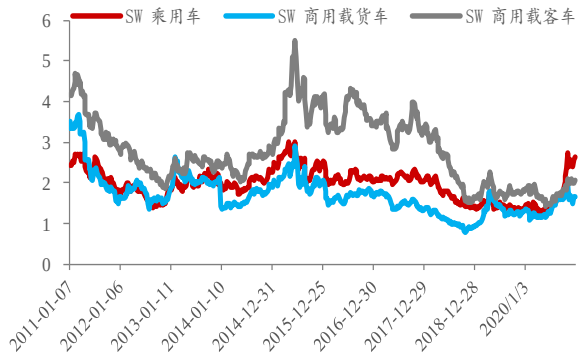
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

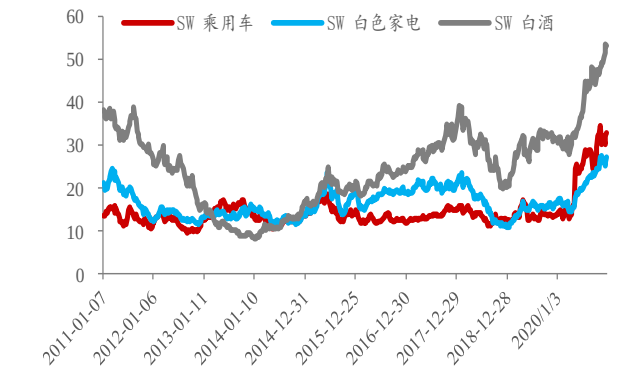


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 27.31 倍，是乘用车的 0.83 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 53.36 倍，是乘用车的 1.62 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 4.57 倍，是乘用车的 1.73 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 14.36 倍，是乘用车的 5.44 倍。

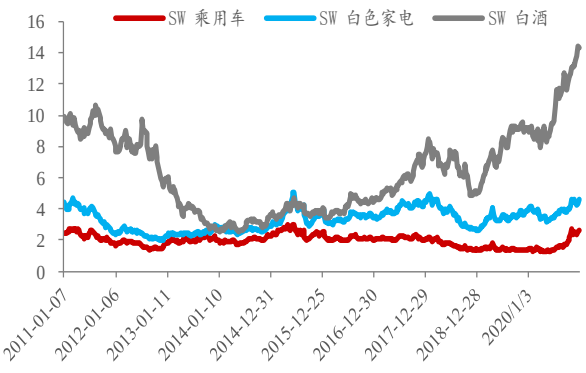
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 58.85 倍，是汽车零部件的 2.37 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 28.58 倍，是汽车零部件的 1.15 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 4.94 倍，是汽车零部件的 1.92 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.88 倍，是汽车零部件的 1.12 倍。

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 14-20 日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比上升。12 月 14-20 日乘用车零售销量日均 68522 辆，同比上升 33%，月度累计零售销量日均 54187 辆，同比上升 25%。12 月 14-20 日乘用车批发销量日均 61132 辆，同比上升 3%，月度累计批发销量日均 54623 辆，同比上升 5%。**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：**11 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。11 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 11.33%，环比 11 月上旬+0.14pct。2）大部分车企 11 月下旬折扣率小幅增加，折扣率增加前五的车企是广汽乘用+长城汽车+东风本田+上汽通用+长安福特，豪华品牌折扣率降低明显。

2.1. 销量：12 月 14-20 日汽车零售销量同比+33%，批发销量同比+3%

乘联会数据：12 月 14-20 日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比上升。12 月 14-20 日乘用车零售销量日均 68522 辆，同比上升 33%，相比 2019 年同期-8%的幅度有所上升，月度累计零售销量日均 54187 辆，同比上升 25%。12 月 14-20 日乘用车批发销量日均 61132 辆，同比上升 3%，相比 2019 年同期 4%的幅度有所下降，月度累计批发销量日均 54623 辆，同比上升 5%。

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			54187
同比	26%	15%	33%			25%
19年日均销量	30329	46542	51589	95533	111357	43444
同比	-15%	-9%	-8%	-3%	5%	-10%

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

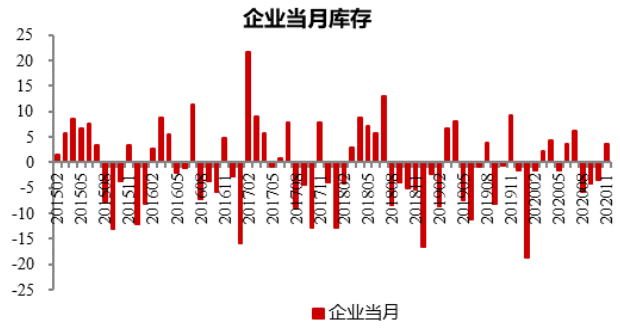
乘用车批发销量	1-6日	7-13日	14-20日	21-27日	28-31日	月度累计
20年日均销量	43070	58016	61132			54623
同比	5%	7%	3%			5%
19年日均销量	40992	54094	59438	81414	89656	52034
同比	1%	0%	4%	2%	7%	2%

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

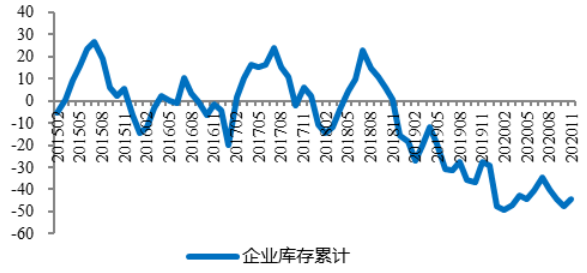
11 月乘用车企业库存+3.5 万辆，企业累计库存为-44 万辆，渠道库存+26.9 万辆，渠道累计库存为 400 万辆，渠道库存系数为 2.4 月。

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



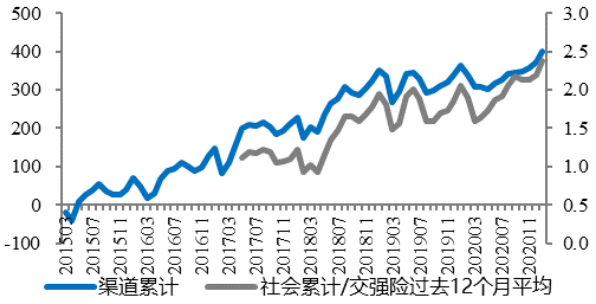
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

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：11 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。11 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 11.33%，环比 11 月上旬+0.14pct。2）大部分车企 11 月下旬折扣率小幅增加，幅度较大的是广汽乘用+长城汽车+东风本田+上汽通用+长安福特，豪华品牌折扣率降低明显。

图 20：11 月上旬核心车企折扣率变化

东吴汽车—2020年11月下旬乘用车终端折扣率跟踪表				
		2020年11月下	11月下旬变动	11月上旬变动
行业整体		11.33%	0.14%	0.14%
豪华车	北京奔驰	13.78%	0.05%	-0.22%
	华晨宝马	16.44%	-0.23%	-0.06%
	一汽奥迪	21.25%	-0.24%	0.05%
合资	一汽大众	18.09%	-0.03%	0.10%
	一汽捷达	1.88%	0.21%	0.42%
	上汽大众	12.72%	0.19%	0.14%
	上汽通用	18.08%	0.43%	0.88%
	长安福特	8.08%	0.35%	0.41%
	广汽丰田	5.33%	0.11%	0.01%
	广汽本田	6.65%	0.15%	0.20%
	东风本田	8.17%	0.46%	0.06%
	东风日产	11.21%	0.00%	0.12%
自主	吉利汽车	9.35%	0.29%	0.16%
	长城汽车	9.64%	0.46%	0.16%
	上汽集团	12.79%	-0.04%	0.11%
	广汽乘用车	8.01%	0.52%	0.38%
	长安汽车	4.47%	-0.01%	0.01%
成交价波动1000元+的热门车型		2020年11月下	半月变动	
华晨宝马	宝马X32021	372546	2652	
一汽奥迪	奥迪Q5L2020	348239	2374	
一汽奥迪	奥迪Q2L2020	185246	2238	
一汽奥迪	奥迪Q32021	246675	2172	
一汽奥迪	奥迪A4L2020	276466	1748	
华晨宝马	5系L2021	431653	1592	
华晨宝马	3系L2021	310387	1221	
华晨宝马	宝马X12021	240810	1212	
吉利汽车	博越2020	92905	1190	
长安福特	福克斯 NB2020	114833	-1008	
长安福特	福睿斯2019	79439	-1028	
长安福特	锐界2019	296461	-1069	
长安福特	锐界2020	241867	-1069	
上汽通用	君威2020	172681	-1103	
一汽大众	宝来2020	97946	-1122	
上汽通用	君越2021	208542	-1203	
上汽通用	英朗2021	79625	-1241	
上汽通用	昂科威2020	188729	-1248	
长安福特	蒙迪欧2020	171742	-1528	
北京奔驰	GLA级2020	257250	-2497	
广汽乘用	传祺GS32021	89333	-2536	
吉利汽车	博越2021	89597	-3175	
长城汽车	哈弗H6 Coupe2021	90341	-7002	

数据来源：thinkcar，东吴证券研究所

2.4. 新车上市

共上市 14 款新车，以 SUV 和轿车为主。分别是奥迪 A4(进口)、沃尔沃 V60、长安 CS15、云度π3、哈弗大狗、创酷、瑞风 M3、锐界、LA FESTA 菲斯塔、长安凯程 F70、指南者、爱尚 EV、缤瑞、奥迪 S8。

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
奥迪 A4(进口)	奥迪(进口)	12 月 19 日	旅行车	中型	汽油	34.18-42.78	2.0T	7DCT
沃尔沃 V60	沃尔沃(进口)	12 月 21 日	旅行车	中型	汽油	30.43-43.99	2.0T	8AT
长安 CS15	长安汽车	12 月 21 日	SUV	小型	汽油	5.59-8.09	1.5L	5MT
云度π3	云度新能源	12 月 21 日	SUV	小型	纯电动	11.98-14.48	动力电池	固定齿比
哈弗大狗	长城汽车	12 月 21 日	SUV	紧凑型	汽油	11.99-14.29	1.5T/2.0T	7DCT
创酷	上汽通用雪佛兰	12 月 22 日	SUV	小型	汽油	9.99-13.99	1.0T/1.3T	6AT
瑞风 M3	江淮汽车	12 月 22 日	MPV	MPV	汽油	5.98-9.48	1.5T/1.6L/1.8L	5MT
锐界	长安福特	12 月 22 日	SUV	中型	汽油	22.98-38.98	2.0T/2.7T	8AT
LA FESTA 菲斯塔	北京现代	12 月 22 日	三厢车	紧凑型	汽油	11.98-15.48	1.4T/1.6T	7DCT
长安凯程 F70	长安凯程	12 月 22 日	皮卡	皮卡	汽油	9.28-14.18	2.4T/2.5T	6MT
指南者	广汽菲克 Jeep	12 月 23 日	SUV	紧凑型	汽油	13.98-22.98	1.3T	7DCT
爱尚 EV	海马新能源	12 月 24 日	两厢车	微型	纯电动	3.98-6.98	动力电池	固定齿比
缤瑞	吉利汽车	12 月 24 日	三厢车	紧凑型	汽油	7.58-11.08	1.0T/1.4T	CVT
奥迪 S8	奥迪(进口)	12 月 25 日	三厢车	大型	汽油	207.68	4.0T	8AT

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

12 月 20 日，长城汽车推出 DHT 发力混动。12 月 21 日，苹果将推 Apple Car，预计 2021 年 9 月发布。12 月 22 日，捷豹正开发纯电 J-Pace，将与特斯拉 Model X 竞争。12 月 24 日，蔚来汽车将于明年 1 月 9 日发布首款轿车，搭载 150KWh 电池。

表4：车企动态

日期	车企动态
12 月 20 日	东风汽车发布岚图 free，定价低于 40 万
12 月 20 日	长城汽车推出 DHT 发力混动
12 月 20 日	享道出行完成 3 亿元 A 轮融资，将加强技术投入
12 月 20 日	EVCARD 入驻享道出行，打造全时全场景租车平台
12 月 20 日	宝马集团将在中国建立第三家合资公司，开发车内软件系统

12 月 21 日	苹果将推 Apple Car，预计 2021 年 9 月发布
12 月 21 日	大众集团因芯片短缺，将调整全球汽车生产
12 月 21 日	大众集团计划生产电动轿车，与特斯拉 Model S 竞争
12 月 21 日	法拉第未来在珠海成立新公司，FF 91 预计在融资后 9 个月内量产交付
12 月 22 日	双龙汽车负债逾千亿，申请破产重整
12 月 22 日	大众汽车将推“ID.6”，续航可达 700 公里
12 月 22 日	奔驰汽车 EQS 将搭载 Hyperscreen 大尺寸信息娱乐系统
12 月 22 日	丰田汽车因边境物流延误，暂时关闭英国和法国工厂
12 月 22 日	捷豹正开发纯电 J-Pace，将与特斯拉 Model X 竞争
12 月 22 日	比亚迪 2021 年将向哥伦比亚波哥大交付 470 辆电动巴士
12 月 23 日	长安汽车凯程 F70 汽油自动挡车型上市，9.98 万起售
12 月 23 日	现代汽车收购波士顿动力，持有 80%股权
12 月 23 日	现代汽车收购通用汽车俄罗斯工厂，韩国工厂停产 8 天
12 月 23 日	特斯拉超充已向其他品牌电动汽车车主开放
12 月 23 日	FCA 起诉供应商 Martinrea 违约，致其损失 1 亿美元
12 月 24 日	蔚来汽车将于明年 1 月 9 日发布首款轿车，搭载 150KWh 电池
12 月 24 日	大众汽车 e-Golf 正式停产，为 ID.3 让路
12 月 24 日	大众汽车召回逾 10 万辆甲壳虫，以替换高田安全气囊
12 月 24 日	通用汽车将在 CES 展出插电式皮卡等电动车
12 月 24 日	威马汽车官宣入驻拼多多
12 月 25 日	智己汽车全球首创“ESOP+CSOP”持股平台，智己汽车科技有限公司完成注册
12 月 25 日	一汽奔腾一汽股份拟向一汽奔腾无偿划转一汽解放 17.02%股权，或为加速奔腾品牌转型
12 月 25 日	北汽蓝谷固态电池研发项目正在开展整车相关试验
12 月 25 日	双龙汽车资金链断裂，双龙汽车因零部件断供而停产

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
12 月 21 日	特斯拉音响软件供应商与 Bose 达成合作，开发车内噪音控制技术
12 月 22 日	广汽集团和科大讯飞等成立合资公司，涉及人工智能领域
12 月 22 日	T3 出行发布 4833 战略，3 年投入 30 亿推进出租车“瑞兽计划”
12 月 22 日	宏景智驾等共建开放式自动驾驶生态朋友圈，推动 L3 自动驾驶重卡商业化量产落地
12 月 23 日	广汽本田申请无人驾驶实验相关专利
12 月 23 日	小鹏汽车关联公司成立鹏行智能，经营范围含智能机器人的研发与销售
12 月 23 日	华为发布 96 线车规级高性能激光雷达
12 月 23 日	文远知行获宇通集团 2 亿美元 B1 轮战投，加速自动驾驶巴士等落地。
12 月 24 日	奥迪上汽奥迪将在奥迪现有渠道内打造实体电商
12 月 24 日	威马汽车与 Enel X 签署战略合作协议，明年 1 月登陆东南亚市场
12 月 24 日	Cerebrum 推出轮胎监测解决方案，可实时测量轮胎径向载荷
12 月 24 日	苹果再获“泰坦项目”专利，利用激光雷达准确探测 3D 物体

12 月 24 日	Motorq 融资 700 万美元，推车队管理工具以降低成本提升效率
12 月 25 日	奔驰汽车发布升级版 Mercedes me 应用程序，使驾驶员与车辆保持连接
12 月 25 日	D3 Engineering 推出毫米波汽车内饰传感器，可用于探测车内乘员

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
威唐工业	向不特定对象发行可转换公司债券 30,138.00 万元
永安行	向 53 名激励对象授予 58.35 万股限制性股票，10.50 元/股
科华控股	非公开发行 4,000 万股新股申请获证监会核准
*ST 斯太	董事长胡道清先生、监事会主席陆凤燕女士提交书面辞职
金鸿顺	以共计 4248.23 万元出售两家全资子公司 100%股权
迪生力	对全资子公司台山迪生力汽轮智造有限公司增资 4,000 万元
*ST 力帆	控股股东变更为重庆满江红股权投资基金合伙企业，重庆满江红企业管理有限公司成为公司实际控制人
双环传动	对 4 名离职激励对象所持已获授但尚未解锁的限制性股票合计 44 万股进行回购注销，公司注册资本减少 440,000 元
天汽模	全资子公司 TianjinMotorDiesEuropeGmbH 申请破产
宁波华翔	2016 年非公开发行部分限售股份解除限售，共 11,850,757 股，占总股本的 1.89%
银轮股份	实施第二期员工持股计划，此次上限为 7,000 万元
银轮股份	使用募集资金向上海银轮热交换系统有限公司增资 7,500 万元
模塑科技	向全资孙公司墨西哥名华追加投资 6,000 万美元
朗博科技	首次公开发行限售股上市流通，数量为 72,000,000 股，占总股本的 67.92%
ST 庞大	出售子公司股权，共 57086.44 万元用于抵偿债务
今飞凯达	完成工商变更登记，注册资本由 37,655 万元变更为 489,258,464.00 元
联诚精密	首次公开发行前已发行股份解除限售，数量为 28,800,000 股，占总股本的 35.2941%
泉峰汽车	大股东祥禾涌安出于自身资金需要，拟减持 3,331,600 股，减持比例为 1.65%
上海交运	上海市国资委所持交运集团全部产权无偿划转至久事集团，直接控股股东仍为交运集团实际控制人为上海市国资委
潍柴动力	拟对不超过 35 名特定投资者非公开发行不超过 1,300,000.00 万元股票，用于各产业化项目
神驰机电	首次公开发行部分限售股上市流通，数量为 10,000,000 股
金固股份	计划回购部分社会公众股份，总额不低于 3,000 万元（含）且不超过 6,000 万元（含），价格不超过 10 元/股
上海凤凰	拟通过发行股份及支付现金方式购买资产，新增股份 63,541,297 股，价格 11.38 元/股，交易完成后爱赛克车业、天津天任、凤凰自行车成为全资子公司
*ST 夏利	申请撤销股票退市风险警示
林海股份	2020 年度累计获得政府补助资金 1,306,716.07 元
长安汽车	实际控制人兵装集团无偿划转 2 亿股流通 A 股股份至南方资产
广州通达	以集中竞价交易方式回购股份不超过人民币 2,000 万元，每股不超过 16.67 元，用于股权激励计划
广汇汽车	拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，不低于 20,000 万元（含），且不超过 30,000 万元（含）
登云股份	收到政府补助 10,751,934.60 元，项目为广东省受影响企业返还失业保险费
东风汽车	收到襄阳市新能源汽车推广补贴 9,463.82 万元
飞龙股份	2020 年 5 月 27 日起，累计收到政府补助 34,229,508.75 元

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/长安汽车/吉利汽车/比亚迪/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