汽车行业周报

10 月第五周批发同比+7%，全面看多

增持（维持）

2020 年 11 月 08 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 汽车上涨 10.2%，跑赢大盘 6.7pct。所有汽车子板块呈上涨形态，SW 乘用车幅度最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 2 名，排名靠前。估值上，整体有所上涨，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：10 月 26-31 日乘用车零售日均销量同比下降，批发日均销量同比上升。10 月 26-31 日乘用车零售销量日均 106828 辆，同比下降 1%，月度累计日均 57274 辆，同比上升 10%。10 月 26-31 日乘用车批发销量日均 117699 辆，同比上升 7%，月度累计日均 58694 辆，同比上升 9%。

库存：9 月传统乘用车企业库存-4.2 万辆，企业累计库存为-44 万辆，渠道库存增加 9.5 万台，符合历史季节性规律，行业整体库存处在较为健康的水平。

价格：10 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。10 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 14.46%，环比 10 月上旬+0.31pct，热门车型中降价幅度前五车型是帕萨特 2020+撼路者 2020+GLA 级 2020+5 系 L2020+MG ZS2020。2）主要车企 10 月下旬折扣率不同程度增加，幅度较大的是华晨宝马+上汽大众+广汽乘用车+东风本田+上汽集团。

■ **重点关注**

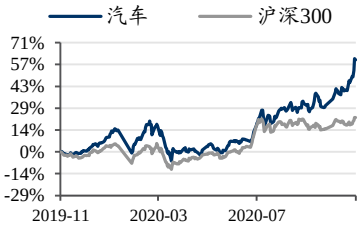
11 月 2 日，长城汽车正式获得泰国罗勇工厂所有权，将打造全球标准智能工厂，将同时具备 SUV 和皮卡等多种车型；11 月 6 日，广汽集团 10 月汽车产量 201620 台，同比+18.68%，销量 209876 台，同比+21.53%；11 月 6 日，长城汽车 10 月汽车产量 131206 台，同比+12.02%，销量 135559 台，同比+17.86%；11 月 6 日，上汽集团 10 月汽车产量 602958 台，同比+3.05%，销量 596719 台，同比+9.61%。

■ **投资建议**

坚定全面看多，Q4 整车更优于零部件。全面看多整车板块理由：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。**Q4 建议整个板块加大配置，无论是新车向上周期明确的“长城+比亚迪+长安”，还是底部蓄力的“吉利+广汽+上汽”。看多核心零部件理由：**1）下游国内乘用车需求复苏逻辑正在验证！2）海外疫情加速了中国具备成本优势的零部件订单长期转移至国内。3）“电动-智能”汽车趋势带来了中国零部件全球产业地位提升的历史性机遇。**优选“前期涨幅少+估值较低+基本面发生积极变化”，Q4 核心零部件重点推荐：华阳集团/中国汽研/万里扬/德赛西威/拓普集团。**

■ **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、《汽车行业点评：十五年规划指引电动智能汽车产业发展》2020-11-03

2、《汽车专题报告：周期向上的力量，全面拥抱整车》2020-11-02

3、《汽车行业周报：10 月第四周批发同比+22%，全面看多》2020-11-01

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 每周复盘 4
1.1. 涨跌幅：SW 汽车上涨 10.2%，跑赢大盘 6.7pct 4
1.2. 估值：整体有所上涨，SW 乘用车幅度最大 5
2. 景气跟踪 8
2.1. 销量：10 月 26-31 日汽车零售销量同比-1%，批发销量同比+7% 8
2.2. 库存：9 月企业库存小幅下降，渠道库存小幅增加 9
2.3. 价格：10 月下旬折扣率小幅增加 9
2.4. 新车上市 11
3. 重点关注 11
4. 投资建议 14
5. 风险提示 14

图表目录

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动 4
图 2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动 4
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 4
图 4：SW 一级行业一周涨跌幅 5
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅 5
图 6：汽车板块周涨幅前十个股 5
图 7：汽车板块周跌幅前十个股 5
图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法） 6
图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新） 6
图 10：整车各子版块 PE（历史 TTM，整体法） 6
图 11：整车各子版块 PB（整体法，最新） 6
图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较 7
图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较 7
图 14：汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）横向比较 7
图 15：汽车零部件 PB（整体法，最新）横向比较 7
图 16：2020 年 9 月传统乘用车企业库存减少 4.2 万辆 9
图 17：2020 年 9 月企业累计库存为-44 万辆 9
图 18：2020 年 9 月传统乘用车渠道库存增加 9.5 万辆 9
图 19：2020 年 9 月渠道累计库存为 359 万辆 9
图 20：乘用车整体的折扣率走势（算术平均） 10
图 21：10 月下旬核心车企折扣率变化 10

表 1：乘用车厂家 10 月周度零售数量（辆）和同比增速 8
表 2：乘用车厂家 10 月周度批发数量（辆）和同比增速 8

表 3：新车上市汇总 11
表 4：车企动态 12
表 5：智能网联重点资讯 12
表 6：上市公司重点公告 13

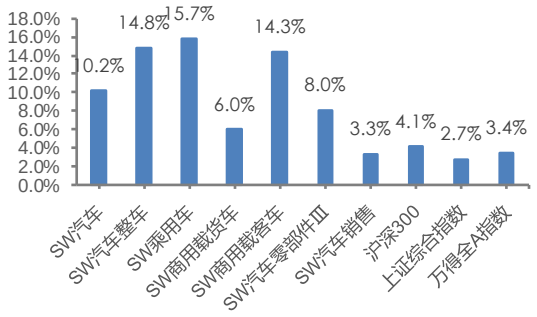
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 10.2%，跑赢大盘 6.7pct。所有汽车子板块呈上涨形态，SW 乘用车幅度最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 2 名，排名靠前。估值上，整体有所上涨，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 汽车上涨 10.2%，跑赢大盘 6.7pct

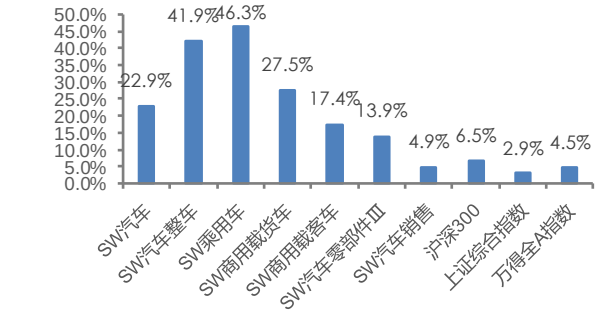
SW 汽车上涨 10.2%，跑赢大盘 6.7pct。所有汽车子板块呈上涨形态，SW 乘用车幅度最大。上涨幅度依次为 SW 乘用车 15.7%、SW 商用载客车 14.3%、SW 汽车零部件 III 8.0%、SW 商用载货车 6.0%、SW 汽车销售 3.3%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 22.9%，跑赢大盘 18.4pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 49.4%，跑赢大盘 28.2pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



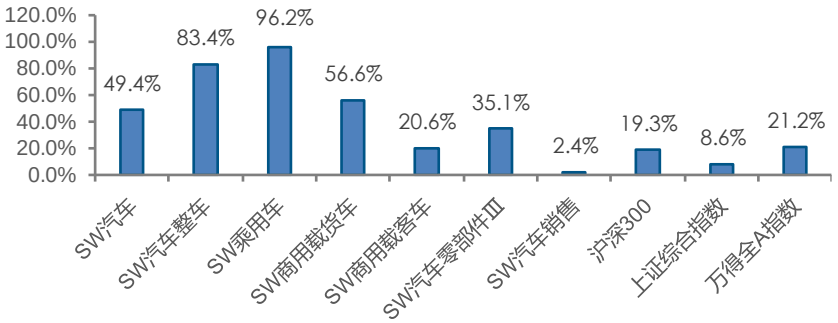
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

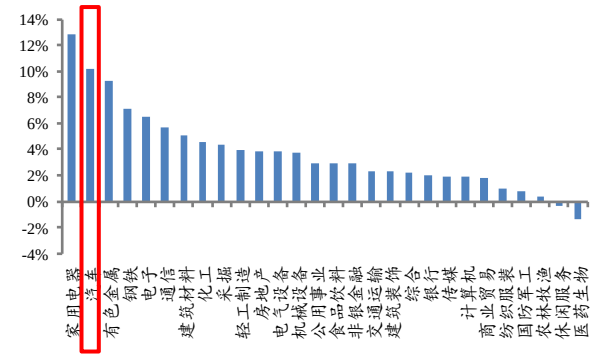


数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

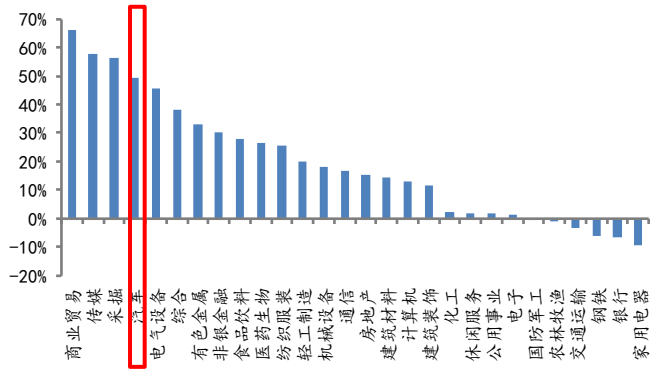
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 2 名，排名靠前，年初至今汽车板块排名第 4 名，排名靠前。相关概念指数均呈上涨状态，其中新能源汽车指数幅度最大，为 8.8%，涨幅依次为新能源汽车指数 8.8%、锂电池指数 7.5%、智能汽车指数 5.8%、燃料电池指数 5.6%、特斯拉指数 5.4%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

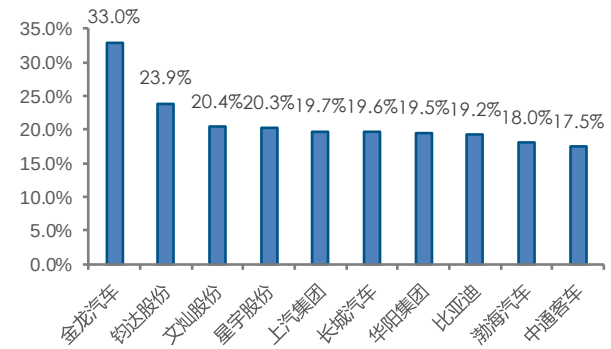
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

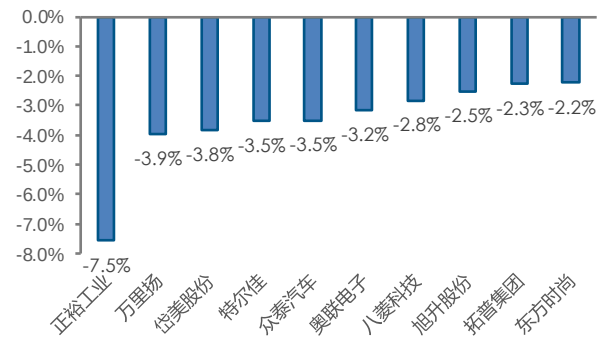
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为金龙汽车（+33.0%）、钧达股份（+23.9%）、文灿股份（+20.4%）、星宇股份（+20.3%）、上汽集团（+19.7%），跌幅前五分别为正裕工业（-7.5%）、万里扬（-3.9%）、岱美股份（-3.8%）、特尔佳（-3.5%）、众泰汽车（-3.5%）。

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

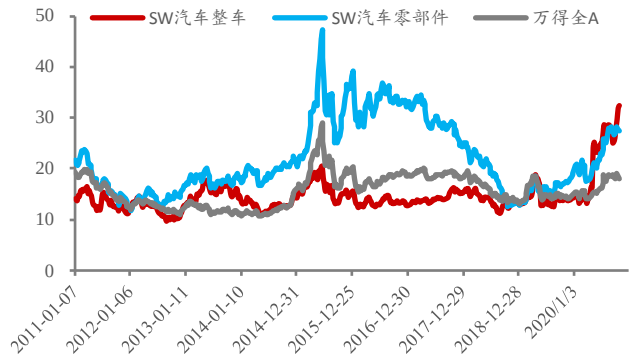
1.2. 估值：整体有所上涨，SW 乘用车幅度最大

估值上，整体有所上涨，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。

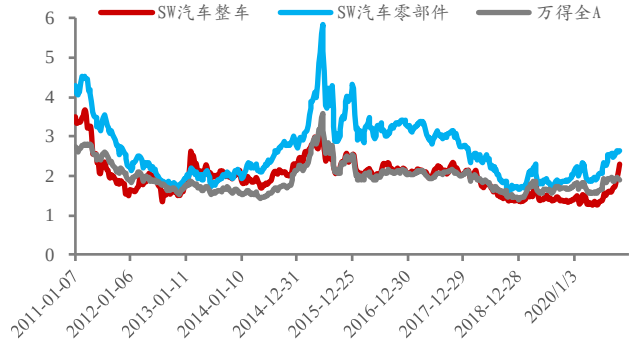
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 31.1 倍（上周：29.37 倍），是万得全 A 的 1.69 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 34.42 倍（上周：32.48 倍）和 28.83 倍（上周：27.35 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.67 倍（上周：2.40 倍），是万得全 A 的 1.36 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 2.64 倍（上周：2.30 倍）和 2.86 倍（上周：2.65 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 34.64 倍（上周：32.62 倍）、27.83 倍（上周：26.87 倍）和 44.28 倍（上周：42.43 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 2.72 倍（上周：2.36 倍）、1.97 倍（上周：1.84 倍）和 2.08 倍（上周：1.81 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



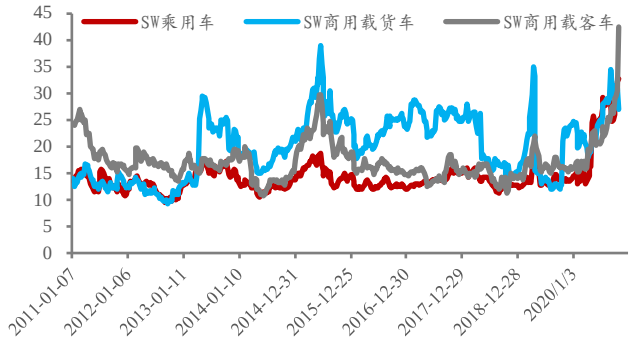
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



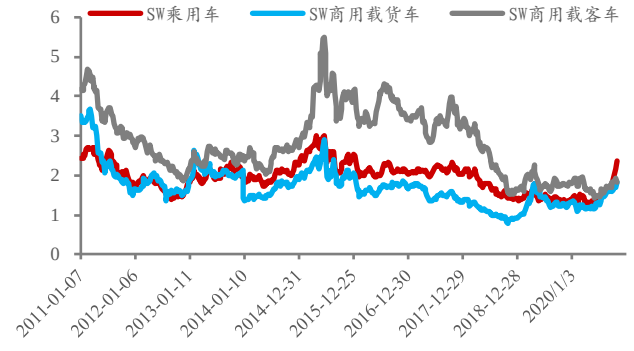
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

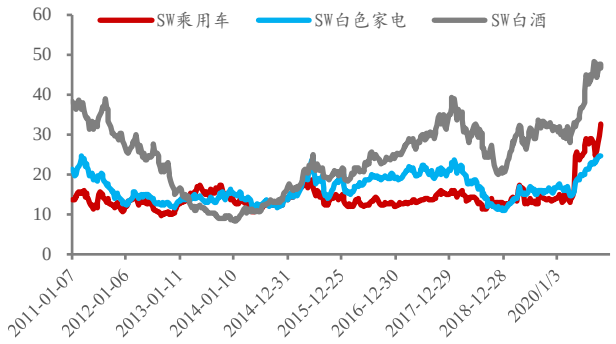


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 27.18 倍，是乘用车的 0.78 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 48.36 倍，是乘用车的 1.40 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 4.63 倍，是乘用车的 1.70 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 13.06 倍，是乘用车的 4.80 倍。

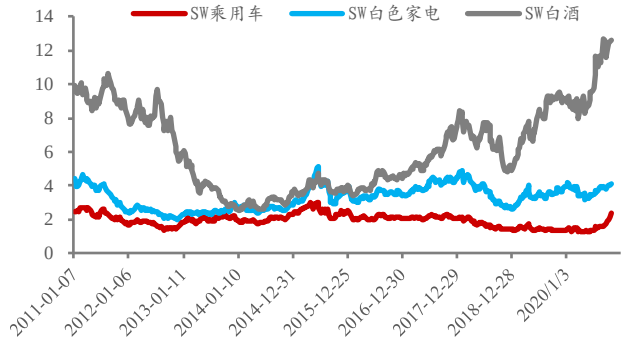
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 66.43 倍，是汽车零部件的 2.30 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 30.34 倍，是汽车零部件的 1.05 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 5.48 倍，是汽车零部件的 1.92 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.24 倍，是汽车零部件的 1.13 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



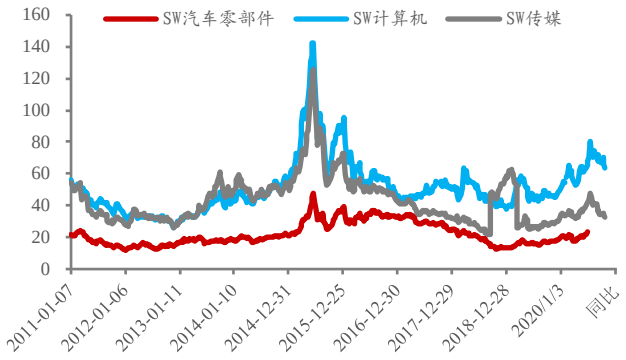
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



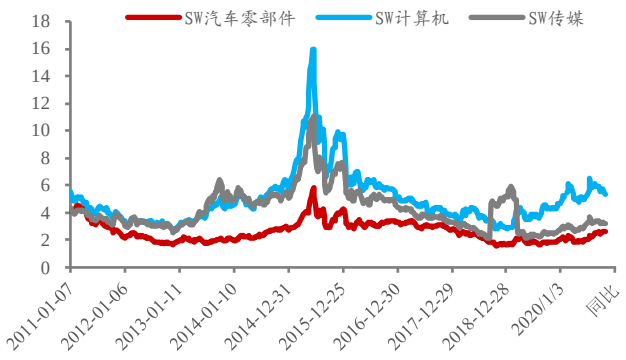
数据来源：wind，东吴证券研究所

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：10 月 26-31 日乘用车零售日均销量同比下降，批发日均销量同比上升。10 月 26-31 日乘用车零售销量日均 106828 辆，同比下降 1%，月度累计日均 57274 辆，同比上升 10%。10 月 26-31 日乘用车批发销量日均 117699 辆，同比上升 7%，月度累计日均 58694 辆，同比上升 9%。**库存：**9 月传统乘用车企业库存-4.2 万辆，企业累计库存为-44 万辆，渠道库存增加 9.5 万台，符合历史季节性规律，行业整体库存处在较为健康的水平。**价格：**10 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。10 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 14.46%，环比 10 月上旬+0.31pct，热门车型中降价幅度前五车型是帕萨特 2020+撼路者 2020+GLA 级 2020+5 系 L2020+MG ZS2020。2）主要车企 10 月下旬折扣率不同程度增加，幅度较大的是华晨宝马+上汽大众+广汽乘用车+东风本田+上汽集团。

2.1. 销量：10 月 26-31 日汽车零售销量同比-1%，批发销量同比+7%

乘联会数据：10 月 26-31 日乘用车零售日均销量同比下降，批发日均销量同比上升。10 月 26-31 日乘用车零售销量日均 106828 辆，同比下降 1%，相比 2019 年同期 12%的增幅有所下降，月度累计零售销量日均 57274 辆，同比上升 10%。10 月 26-31 日乘用车批发销量日均 117699 辆，同比上升 7%，相比 2019 年同期 7%的增幅维持不变，月度累计批发销量日均 58694 辆，同比上升 9%。

表1：乘用车厂家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日	月度累计
20年日均销量	24760	63535	53138	53412	106828	57274
同比	1%	34%	18%	19%	-1%	10%
19年日均销量	24405	47342	45117	44975	107420	52014
同比	14%	-25%	-17%	-19%	12%	-6%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

表2：乘用车厂家10月周度批发数量（辆）和同比增速

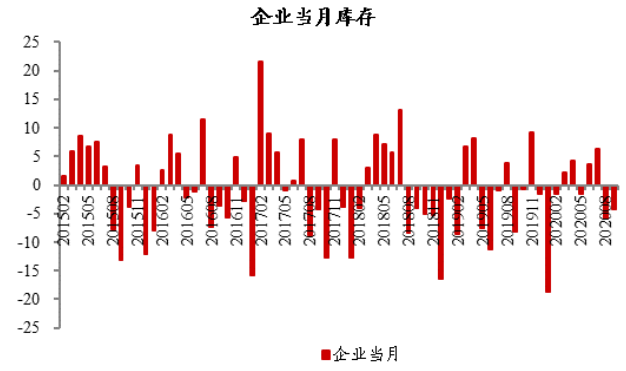
乘用车批发销量	1-8日	9-11日	12-18日	19-25日	26-31日	月度累计
20年日均销量	17088	55246	53679	62159	117699	58694
同比	-18%	13%	8%	22%	7%	9%
19年日均销量	20844	48895	49763	50950	109565	54059
同比	12%	-26%	-16%	-18%	7%	-7%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.2. 库存：9 月企业库存小幅下降，渠道库存小幅增加

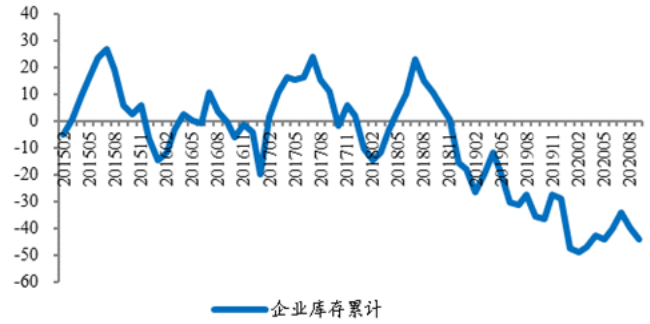
9 月传统乘用车企业库存-4.2 万辆，企业累计库存为-44 万辆，渠道库存增加 9.5 万台，符合历史季节性规律，行业整体库存处在较为健康的水平。

图 16：2020 年 9 月传统乘用车企业库存减少 4.2 万辆



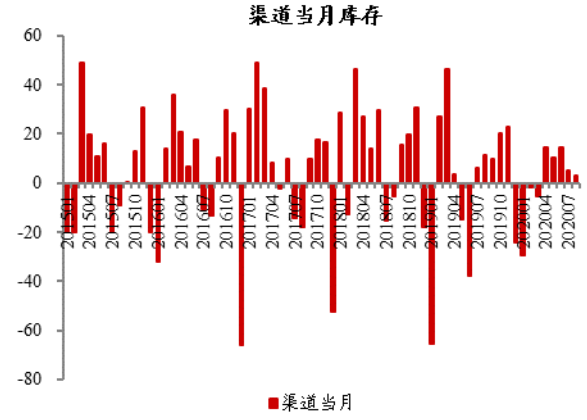
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 17：2020 年 9 月企业累计库存为-44 万辆



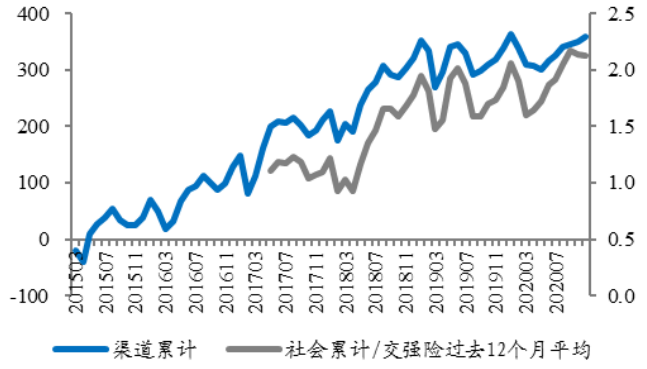
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 18：2020 年 9 月传统乘用车渠道库存增加 9.5 万辆



数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所

图 19：2020 年 9 月渠道累计库存为 359 万辆



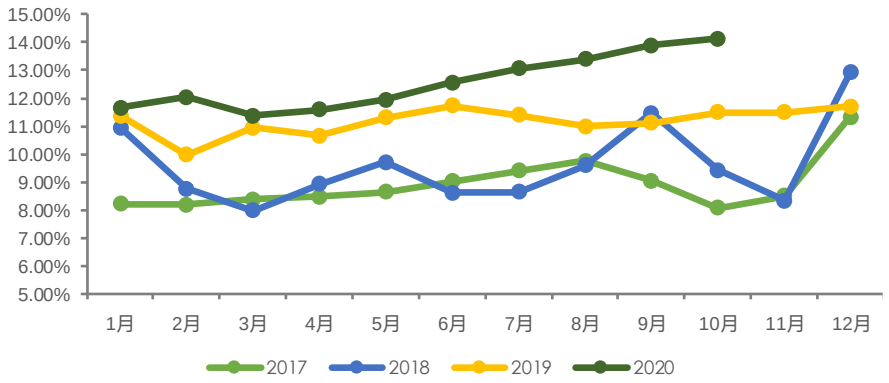
数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所

2.3. 价格：10 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。10 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 14.46%，环比 10 月上旬+0.31pct，热门车型中降价幅度前五车型是帕萨特 2020+撼路者 2020+GLA 级 2020+5 系 L2020+MG ZS2020。2）主要车企 10 月下旬折扣率不同程度增

加，幅度较大的是华晨宝马+上汽大众+广汽乘用车+东风本田+上汽集团。

图 20：乘用车整体的折扣率走势（算术平均）



数据来源：thinkcar，东吴证券研究所

图 21：10 月下旬核心车企折扣率变化

东吴汽车—2020年10月下旬乘用车终端折扣率跟踪表				
		2020年10月下	10月下旬变动	10月上旬变动
行业整体		14.46%	0.31%	0.25%
豪华车	北京奔驰	14.46%	0.26%	0.25%
	华晨宝马	16.86%	0.81%	0.19%
	一汽奥迪	21.45%	0.30%	0.23%
合资	一汽大众	18.30%	0.25%	0.16%
	一汽捷达	1.24%	0.11%	0.13%
	上汽大众	11.89%	0.71%	1.40%
	上汽通用	18.41%	0.25%	0.16%
	长安福特	7.46%	0.30%	0.04%
	广汽丰田	5.35%	0.06%	0.01%
	广汽本田	6.18%	0.13%	0.01%
	东风本田	7.65%	0.64%	0.01%
	东风日产	11.39%	0.40%	0.27%
自主	吉利汽车	9.52%	-0.16%	0.18%
	长城汽车	9.02%	0.44%	0.79%
	上汽集团	13.89%	0.54%	0.13%
	广汽乘用车	6.38%	0.70%	0.35%
	长安汽车	4.79%	0.01%	0.22%
成交价波动1000元+的热门车型		2020年10月下	半月变动	
广汽乘用车	传祺GS42020	107243	-1053	
上汽通用	凯迪拉克XT52020	299588	-1053	
广汽乘用车	传祺GS42021	112303	-1133	
吉利汽车	缤越2020	93157	-1365	
一汽奥迪	奥迪Q5L2020	345938	-1424	
北京奔驰	GLC级L2020	421108	-1703	
一汽奥迪	奥迪A4L2020	274544	-1757	
长城汽车	哈弗F72021	121317	-1825	
一汽奥迪	奥迪A6L2021	410735	-2919	
上汽乘用车	MG ZS2020	74851	-2921	
华晨宝马	5系L2020	410338	-3093	
北京奔驰	GLA级2020	261197	-3681	
江铃汽车	撼路者2020	340858	-7817	
上汽大众	帕萨特2020	205140	-15940	

数据来源：thinkcar，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.4. 新车上市

共上市 20 款新车，以 SUV 和轿车为主。分别为奇骏、星瑞、五菱凯捷、昂科威、斯派卡、奔驰 GLC、凯迪拉克 XT5、东风风神 E70、博骏、长安欧尚 X70A、凌宝 BOX、Cayenne 新能源、Aion LX(埃安 LX)、征服者 3、哪吒 V、海马 8S、哪吒 U、远程 FX、MINI、高尔夫。

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
奇骏	东风日产	11月1日	SUV	紧凑型	汽油	18.88-27.33	2.0L/2.5L	CVT
星瑞	吉利汽车	11月1日	轿车	紧凑型	汽油	11.37-14.97	2.0T	7DCT
五菱凯捷	上汽通用五菱	11月1日	MPV	MPV	汽油	8.58-11.68	1.5T	CVT
昂科威	上汽通用别克	11月2日	SUV	中型	汽油	18.99-27.99	1.5T/2.0T	7DCT
斯派卡	野马汽车	11月2日	MPV	MPV	汽油	4.99-6.99	1.5L	CVT
奔驰GLC	北京奔驰	11月2日	SUV	中型	汽油	39.48-58.78	2.0T	9AT
凯迪拉克XT5	上汽通用凯迪拉克	11月2日	SUV	中型	汽油	32.97-46.97	2.0T	9AT
东风风神E70	东风乘用车	11月2日	轿车	紧凑型	纯电动	13.58-17.98	动力电池	固定齿比
博骏	野马汽车	11月2日	SUV	小型	汽油	4.99-12.99	1.5L/1.5T	CVT
长安欧尚X70A	长安欧尚	11月2日	SUV	紧凑型	汽油	5.19-7.49	1.5L	5MT
凌宝BOX	吉麦新能源	11月2日	轿车	微型	纯电动	3.38-4.58	动力电池	固定齿比
Cayenne新能源	保时捷	11月3日	SUV	中大型	油电混合	86.80-101.20	动力电池	固定齿比
Aion LX(埃安LX)	广汽新能源	11月3日	SUV	中型	纯电动	22.96-34.96	动力电池	固定齿比
征服者3	福田汽车	11月3日	皮卡	皮卡	汽油	7.78-10.78	2.0T 2.4L	6MT
哪吒V	合众汽车	11月3日	SUV	小型	纯电动	5.99-7.59	动力电池	固定齿比
海马8S	海马郑州	11月5日	SUV	紧凑型	汽油	7.99-13.69	1.6T	6AT
哪吒U	合众汽车	11月5日	SUV	紧凑型	纯电动	13.98-19.98	动力电池	固定齿比
远程FX	吉利远程	11月5日	皮卡	皮卡	汽油	11.99-12.99	1.8T	7DCT
MINI	MINI	11月6日	轿车	小型	汽油	19.08-37.68	1.5T/2.0T	7DCT
高尔夫	一汽-大众	11月7日	轿车	紧凑型	汽油	14.23-18.02	1.2T/1.4T	7DCT

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

11 月 2 日，长城汽车正式获得泰国罗勇工厂所有权，将打造全球标准智能工厂，将同时具备 SUV 和皮卡等多种车型；11 月 6 日，广汽集团 10 月汽车产量 201620 台，同比+18.68%，销量 209876 台，同比+21.53%；11 月 6 日，长城汽车 10 月汽车产量 131206

台，同比+12.02%，销量 135559 台，同比+17.86%；11 月 6 日，上汽集团 10 月汽车产量 602958 台，同比+3.05%，销量 596719 台，同比+9.61%。

表4：车企动态

日期	车企动态
11月1日	一汽大众新CC家族惊艳亮相，全面开启预售
11月2日	长城汽车正式获得泰国罗勇工厂所有权，将打造全球标准智能工厂，将同时具备SUV和皮卡等多种车型
11月2日	蔚来10月交付新车超5000台，前十月交付量同比翻番
11月2日	理想ONE在10月交付3692辆，连续三个月刷新单月交付量纪录，今年年1月至10月，理想ONE已累计交付21852辆
11月2日	上汽乘用车10月销量突破7万辆
11月2日	小鹏汽车10月单月总交付量达到3,040台，同比增长229%
11月3日	江淮大众增资事宜获批，将引入大众4-5款纯电动车型
11月3日	蔚来计划2021年进入欧洲市场，具体视公司发展和战略布局安排
11月3日	奇瑞集团10月销售汽车8.8万辆，环比9月增长28.1%，同比增长25%
11月3日	威马汽车10月共销售新车3003辆，同比增长46%，环比上涨42.5%
11月3日	红旗今年1-10月累计销量突破153,000辆，同比增长103%
11月3日	沃尔沃集团与戴姆勒卡车公司拟成立合资企业，以开发、生产和商业化燃料电池系统，主要用于重型卡车
11月4日	沃尔沃10月在华销售16688辆，同比+19%
11月4日	凯迪拉克10月共计销量汽车25316辆，同比上一年增长81%
11月4日	比亚迪10月新能源汽车销量23217辆，去年同期为12567辆，燃油汽车销量24515辆，去年同期28563辆
11月4日	本田10月在中国终端汽车销量180,655辆，同比+122.3%，其中，广汽本田10月终端销为85,520辆，同比+125.8%
11月4日	奇瑞捷豹路虎10月批售销量同比+48.02%，1~10月累计批发销量同比+11.3%
11月5日	福特美国10月销量181820辆，较去年同期193571辆下滑6.1%
11月5日	斯巴鲁第二财季全球销量230300辆，同比-4.6%，营收7614亿日元（约72.1亿美元）同比-1.4%，净利润314亿日元（约2.93亿美元），同比上涨17倍
11月6日	上汽通用上汽通用五菱10月汽车销售17.9万辆，同比+19%，其中新能源产品2.97万辆，环比+22%
11月6日	丰田汽车2021财年（截至2021年3月31日）上半财年（2020年4至9月）营收11.38万亿日元，同比-25.9%，营业利润5199.8亿日元，同比-62.85%，净利润6311.9亿日元，同比-46.7%

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
11月1日	理想汽车宣布硬件升级计划，将推出OTA 2.0版
11月1日	Verizon Connect推出面向驾驶员的行车记录仪，提升车队驾驶安全
11月1日	上海自动驾驶测试路再延长，全长118公里
11月1日	重庆出台自动驾驶道路测试管理办法
11月2日	雷克萨斯与TED Fellows展开合作，首次涉足自动驾驶领域

11月2日	戴姆勒卡车收购激光雷达供应商Luminar少数股权，与其合作推动L4自动驾驶卡车发展
11月2日	麦格纳宣布其CLEARVIEW智能镜像技术将于2022年进入市场，这一技术能为驾驶者增强视野
11月3日	Aeva硅谷激光雷达初创公司已经同意与特殊收购目的公司（SPAC）InterPrivate Acquisition合并，以实现上市
11月3日	Waymo发表了两篇论文以解释如何在公共道路上实现完全自动驾驶，以及验证其技术的安全性
11月3日	特斯拉计划频繁更新其全自动驾驶套件（FSD）测试版，频次约为5至10天一次
11月4日	西门子旗下Mentor部门推汽车座舱集成解决方案，该产品可降低OEM研发成本
11月4日	小马智行官宣与中国一汽达成一致，双方将在自动驾驶技术领域开展深入合作
11月4日	Humanising Autonomy宣布其正与安霸公司合作，为高级驾驶辅助系统（ADAS）、自动驾驶汽车（AV）和消费行车记录仪提供尖端感知与人类行为分析服务
11月5日	小鹏汽车发布第二期《智能数据报告》，车载智能语音交互用户月均使用率99.74%，“小P”累计唤醒1791万次，人均每天有效唤醒7.1次
11月5日	蔚来汽车前OPPO硬件总监、小米芯片和前瞻研究部门总经理白剑加盟蔚来汽车担任硬件副总裁，助力蔚来汽车自动驾驶计算芯片的自主研发
11月6日	美信集成推出车用动态手势传感器，成本低于现有产品10倍，体积缩小75%
11月6日	Steradian SemiconductorsSteradian半导体获投资，专注为自动驾驶汽车研发4D成像雷达方案

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
贝斯特	发行可转换公司债券募集资金为6亿元，发行数量600万张，按面值发行
江铃汽车	股价异动，2020年度净利预计增170%至220%
东风汽车	10月汽车销量13661辆，同比+8.17%，其中轻型货车同比+24.05%，客车-29.6%
福田汽车	10月汽车销量60978辆，同比+29.09%
永安行	公开发行88648万元可转债得到证监会核准通过
江铃汽车	10月汽车销量3155辆，同比+9.08%
东安动力	10月发动机产量41084台，同比+87.56%，销量38317台，同比+47.27%
宇通客车	10月汽车销量3642辆，同比+25.41%
兴民智通	拟向青岛创疆环保新能源科技有限公司增发股票
长安汽车	10月汽车产量205733台，同比+23.1%，销量212640台，同比+29.7%
金龙汽车	10月汽车产量3449台，同比-27.83%，销量3963台，同比+4.45%
亚星客车	10月汽车产量212台，同比-26%，销量245台，同比-19%
长安汽车	10月汽车销量21.26万辆，同比+29.7%
宝马	Q3营收为262.8亿欧元（约307亿美元），同比-1.4%，税前利润24.6亿欧元（约28.7亿美元），同比+9.6%；净利润18.2亿欧元，同比+17.4%
比亚迪	10月销量47732辆，较去年同期的41,130辆增长16.05%，环比+13.15%，前10月累计销量316,707辆，同比-15.98%，降幅较9月收窄

ST安凯	10月汽车产量638台，同比-21.84%，销量559台，同比-22.62%
贝斯特	创业板向不特定对象发行可转换债券60000万元，每张面值100元，共计600万张，其中向原股东优先配售量占发行总量84.75%
广汽集团	10月汽车产量201620台，同比+18.68%，销量209876台，同比+21.53%
长城汽车	10月汽车产量131206台，同比+12.02%，销量135559台，同比+17.86%
吉利汽车	10月汽车销量140,026辆，环比+11%，同比+8%
江淮汽车	10月汽车产量42810台，同比+37.09%，销量43007台，同比+31.45%
ST海马	10月汽车产量1092台，同比-22.61%，销量1177台，同比-7.10%
上汽集团	10月汽车产量602958台，同比+3.05%，销量596719台，同比+9.61%
曙光汽车	10月汽车产量730台，同比+60.79%，销量929台，同比+122.25%

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

4. 投资建议

坚定全面看多，Q4 整车更优于零部件。全面看多整车板块理由：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。**Q4 建议整个板块加大配置，无论是新车向上周期明确的“长城+比亚迪+长安”，还是底部蓄力的“吉利+广汽+上汽”。看多核心零部件理由：**1）下游国内乘用车需求复苏逻辑正在验证！2）海外疫情加速了中国具备成本优势的零部件订单长期转移至国内。3）“电动-智能”汽车趋势带来了中国零部件全球产业地位提升的历史性机遇。优选“前期涨幅少+估值较低+基本面发生积极变化”，Q4 核心零部件重点推荐：华阳集团/中国汽研/万里扬/德赛西威/拓普集团。**

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