华为发布智能汽车独立品牌 HI，乘用车持续改善

——汽车行业周观点报告

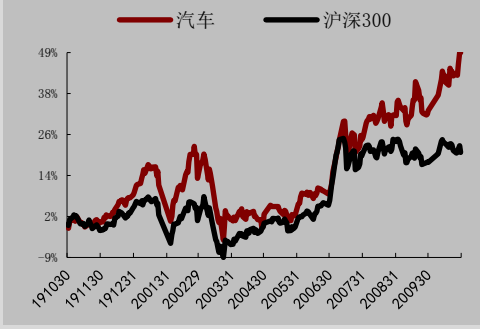
强于大市（维持）

日期：2020 年 11 月 02 日

投资要点：

- **投资建议：**根据乘联会数据，10 月 1-25 日乘用车零售日均销量同比高达 17%，且预计 10 月总体零售销量同比 6.0%左右，继续维持正增长，从整车集团三季度披露的业绩情况来看，乘用车企业绩改善趋势良好，随着经济继续平稳恢复、消费信心的逐渐改善，预计四季度国内汽车有望保持复苏态势，依然建议重点关注一线自主乘用车企。近期，华为正式首发智能汽车解决方案独立品牌 HI，旨在通过华为全栈智能解决方案，打造智能网联电动汽车，为消费者提供极智、愉悦、信赖的出行体验，HI 全栈智能解决方案包括 1 个全新的计算与通讯架构和 5 大智能系统，即智能驾驶，智能座舱、智能电动、智能网联和智能车云，以及激光雷达、AR-HUD 等全套的智能化部件，对应的是未来智能网联汽车领域的主要增量市场，华为入局智能网联汽车，一方面，有望促进国内“5G 智能网联汽车生态圈”发展，加快汽车“新四化”进程；另一方面，打破零部件市场竞争格局，提升智能驾驶、操作系统、智能座舱、芯片算法等供应商在未来汽车领域的供应地位，因此建议重点关注智能网联汽车、智能座舱、操作系统等零部件供应商。
- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指数上涨了 1.25%，跑赢沪深 300 指数 2.77 个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨 6.37%、商用载货车下跌 1.39%、商用载客车上涨 2.59%、汽车零部件下跌 1.43%、汽车服务上涨 3.05%、其他交运设备上涨 2.19%。汽车行业 185 只个股中 68 个股上涨，117 只个股下跌。涨幅靠前的有双林股份 46.71%、万里扬 18.76%、广汽集团 18.26%、广汇汽车 14.16%和钱江摩托 12.96%等，跌幅靠前的有苏奥传感-20.59%、南京聚隆-16.48%、越博动力-13.07%、伯特利-12.52%和德赛西威-11.86%等。
- **行业动态：**《节能与新能源汽车技术路线图（2.0 版）》发布；华为发布智能汽车解决方案独立品牌 HI；ID.4 X 正式投产，开启上汽大众全面电动化之路。
- **公司动态：**广汇汽车（600297）关于恒大集团有限公司与申能（集团）有限公司及实际控制人孙广信签署关于新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司之股权转让协议书的公告；上汽集团（002448）2020 年第三季度报告；潍柴动力（000338）2020 年第三季度报告。
- **风险提示：**汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，中美贸易摩擦加剧。

汽车行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 10 月 30 日

相关研究

万联证券研究所 20201030_公司跟踪报告_AAA_广汽集团（601238）三季报点评

万联证券研究所 20201027_公司跟踪报告_AAA_德赛西威（002920）三季报点评

分析师： 周春林

执业证书编号： S0270518070001

电话： 021-60883486

邮箱： zhoucl@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、行情回顾.....3
1.1 汽车板块周涨跌情况.....3
1.2 个股涨跌情况.....3
1.3 汽车板块估值情况.....4
2、行业重要动态.....4
3、公司重点公告.....5
4、行业重点数据跟踪.....6
5、本周行业投资观点.....9
6、风险提示.....10

图表 1：汽车板块一周涨跌幅 3
图表 2：今年以来汽车板块涨跌幅 3
图表 5：排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况 3
图表 6：汽车板块 PE 估值 4
图表 7：汽车板块 PB 估值 4
图表 8：经销商库存预警指数（%） 6
图表 9：2020 年 10 月每周日均零售销量（台/日、%） 6
图表 10：乘用车月销量 7
图表 11：乘用车月销量同比 7
图表 12：轿车月销量 8
图表 13：SUV 月销量 8
图表 14：客车月销量 8
图表 15：客车月销量同比 8
图表 16：货车月销量 8
图表 17：货车月销量同比 8
图表 18：重卡月销量 9
图表 19：重卡月销量同比 9
图表 20：新能源汽车月销量情况（万辆，%） 9
图表 21：新能源乘用车及商用车月销量（万辆） 9

万联证券

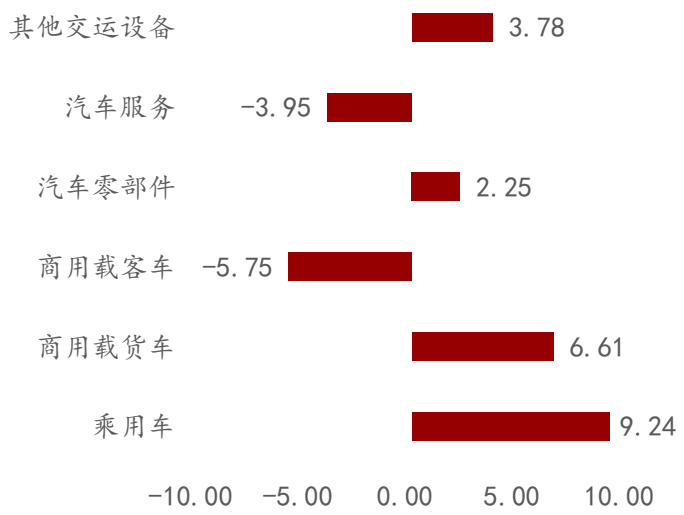
1、行情回顾

1.1汽车板块周涨跌情况

上周汽车（申万）行业指数上涨了3.91%，跑赢沪深300指数4.40个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨9.24%、商用载货车上涨6.61%、商用载客车下跌5.75%、汽车零部件上涨2.25%、汽车服务下跌3.95%、其他交运设备上涨3.78%。

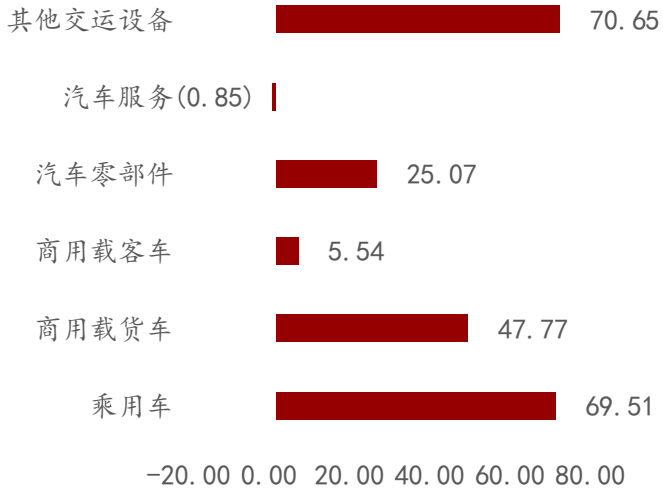
今年以来，汽车（申万）指数上涨35.61%，跑赢沪深300指数21.00个百分点，其中乘用车板块上涨69.51%、商用载货车上涨47.77%、商用载客车上涨5.54%、汽车零部件上涨25.07%、汽车服务下跌0.85%、其他交运设备上涨70.65%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

图表2：今年以来汽车板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

1.2个股涨跌情况

上周汽车行业185只个股中103个股上涨，82只个股下跌。涨幅靠前的有江铃汽车27.35%、福耀玻璃18.61%、东风汽车17.80%、比亚迪15.24%和均胜电子13.22%等，跌幅靠前的有金杯汽车-17.56%、蠡湖股份-15.87%、钧达股份-14.24%、海伦哲-12.97%和科博达-12.80%等。

图表3：排名前10和后10个股涨跌幅情况

涨幅前 10 的个股			跌幅前 10 的个股		
代码	简称	涨跌幅（%）	代码	简称	涨跌幅（%）
000550.SZ	江铃汽车	27.35	600609.SH	金杯汽车	-17.56
600660.SH	福耀玻璃	18.61	300694.SZ	蠡湖股份	-15.87
600006.SH	东风汽车	17.80	002865.SZ	钧达股份	-14.24
002594.SZ	比亚迪	15.24	300201.SZ	海伦哲	-12.97

600699.SH	均胜电子	13.22	603786.SH	科博达	-12.80
601238.SH	广汽集团	12.10	603611.SH	诺力股份	-11.35
603596.SH	伯特利	12.08	603023.SH	威帝股份	-10.45
600741.SH	华域汽车	11.46	300695.SZ	兆丰股份	-10.04
603129.SH	春风动力	11.15	600297.SH	广汇汽车	-9.56
000913.SZ	钱江摩托	10.52	603161.SH	科华控股	-9.50

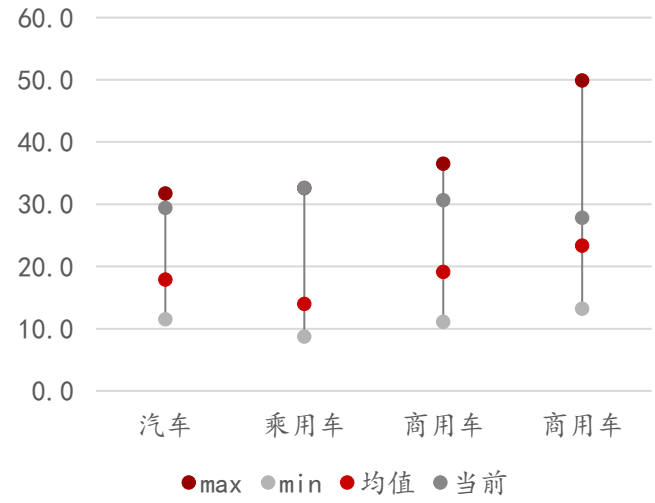
资料来源：WIND，万联证券

1.3汽车板块估值情况

从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为29.4倍，高于近9年以来的历史均值PE17.9倍水平，子行业乘用车PE估值32.6倍，高于其历史均值14.0倍，商用车PE估值30.6倍，高于其历史均值19.1倍，零部件PE估值27.8倍，高于历史均值23.3倍。

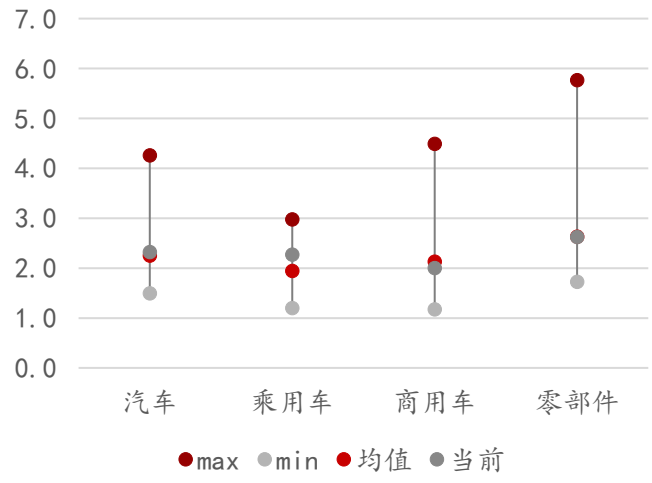
从PB估值情况来看，估值依然较低，当前汽车行业整体估值PB为2.3倍，持平于其历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值2.3倍，略高于其历史均值1.9倍，商用车PB估值2.0倍，低于其历史均值2.1倍，零部件PB估值2.6倍，持平于其历史均值2.6倍。

图表4：汽车板块PE估值



资料来源：WIND，万联证券

图表5：汽车板块PB估值



资料来源：WIND，万联证券

2、行业重要动态

《节能与新能源汽车技术路线图（2.0版）》发布

路线指出，至2035年，传统能源动力乘用车全部为混合动力，新能源汽车成为主流，销量占比达到50%以上；燃料电池保有量达到100万辆左右，商用车实现氢动力转型的目标；各类网联式高度自动驾驶车辆在国内广泛运行，智能网联汽车与智慧能源、智慧交通、智慧城市深度融合。为了实现这样的目标，围绕产业总体与节能汽车、纯电动与插电式混合动力汽车、燃料电池汽车、智能网联汽车、动力电池、电驱动总成、

充电基础设施、轻量化、智能制造与关键装备等九大分技术领域开展研究，制定"1+9"技术路线图。

（资料来源：电车汇）

华为发布智能汽车解决方案独立品牌HI

10月30日，借着华为旗舰机Mate 40中国区发布会的舞台，华为在上海东方体育馆正式首发了智能汽车解决方案独立品牌HI，旨在通过华为全栈智能汽车解决方案，以创新的模式与车企深度合作，打造精品智能网联电动汽车，为消费者提供极智、愉悦、信赖的出行体验。HI承载着“把数字世界带入每一辆车”的美好愿景。HI全栈智能汽车解决方案包括1个全新的计算与通信架构和5大智能系统，智能驾驶，智能座舱、智能电动、智能网联和智能车云，以及激光雷达、AR-HUD等全套的智能化部件。HI 技术提供强大的算力和操作系统，包括三大计算平台，智能驾驶计算平台、智能座舱计算平台和智能车控计算平台，以及三大操作系统AOS（智能驾驶操作系统）、HOS（智能座舱操作系统）和VOS（智能车控操作系统）。有了强大的算力和操作系统的支持，汽车就可实现软件定义，持续的开发新功能，不断提升和优化消费者的用车体验，做到常用常新。此次华为将该部门单独择出来成立独立品牌，虽然不造车，但也再一次昭示了华为在智能汽车上的大手笔布局

（资料来源：盖世汽车）

ID.4 X正式投产，开启上汽大众全面电动化之路

10月27日，上汽大众成立以来的第2300万零一辆整车、也是上汽大众首款ID.家族车型——ID.4 X缓缓驶下生产线；而其“诞生地”则是在上汽大众最“年轻”、亦是大众汽车集团全球首个专为MEB平台车型生产新建的工厂——上汽大众新能源汽车工厂。ID.4 X的到来，将正式开启上汽大众的全面电动化之路。基于大众品牌的深厚根基、产品自身的硬核实力以及广阔的市场前景，ID.4 X能否引领上汽大众实现逆转，乃至推升中国新能源汽车市场实现质的飞跃，值得期待；而上汽大众新能源汽车工厂作为大众MEB平台专属工厂，也将为上汽大众更好的面对未来的市场竞争和持续发展打下坚实基础。

（资料来源：乘联会）

3、公司重点公告

广汇汽车（600297）：关于恒大集团有限公司与申能（集团）有限公司及实际控制人孙广信签署关于新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司之股权转让协议书的公告

11月1日，恒大集团有限公司(以下简称“转让方”或“恒大集团”)与申能（集团）有限公司(以下简称“受让方”或“申能集团”)以及实际控制人孙广信先生签署关于新疆广汇实业投资(集团)有限责任公司(以下简称“目标公司”或“广汇集团”)之股权转让协议书，据此转让方(恒大集团)将其持有的目标公司(广汇集团)40.964%

股权转让予受让方（申能集团），转让总金额为人民币148.5亿元。申能集团将受让恒大集团于2018年入股广汇集团时的全部对应股权比例，成为广汇集团第二大股东。

上汽集团（002448）：2020年第三季度报告

公司发布2020年第三季度报告，报告期内公司实现营业总收入4,986.62亿元，同比增长-14.81%，归属于上市公司股东的净利率166.48亿元，同比增长-19.93%，其中第三季度实现营业总收入2,149.21亿元，同比增长2.81%，归属于上市公司股东的净利率82.54亿元，同比增长17.43%。

潍柴动力（000338）：2020年第三季度报告

公司发布2020年第三季度报告，报告期内公司实现营业总收入1,473.84亿元，同比增长16.32%，归属于上市公司股东的净利率71.06亿元，同比增长0.67%，其中第三季度实现营业总收入528.89亿元，同比增长47.75%，归属于上市公司股东的净利率24.26亿元，同比增长36.98%。

4、行业重点数据跟踪

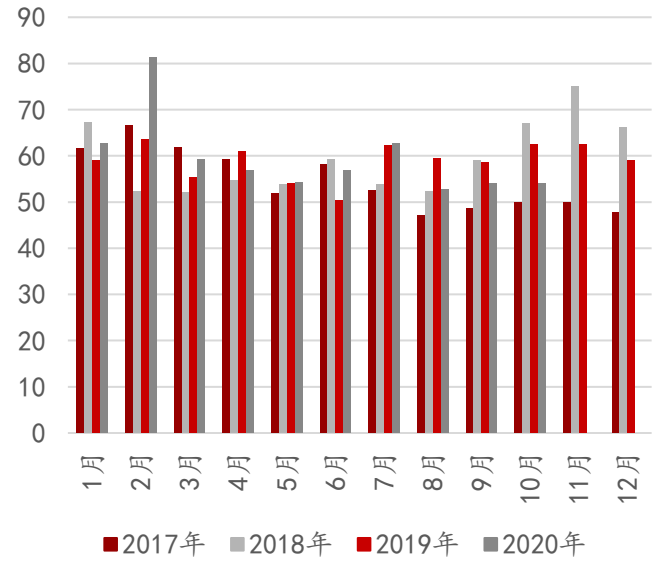
（一）、经销商库存

2020年10月汽车经销商库存预警指数为54.1%，较上月上升了0.1个百分点，较去年同期下降了8.3个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。宏观经济回暖复苏，“银十”旺季凸显，受益于厂家支持政策加大，同时各地方利好政策红利延续，汽车市场持续向好。临近四季度，经销商全力冲击全年销售目标压力不减，虽然给予一定支撑政策，价格折让力度也相对较大，经销商承压，部分厂家提高任务指标，库存增加，收益下滑。

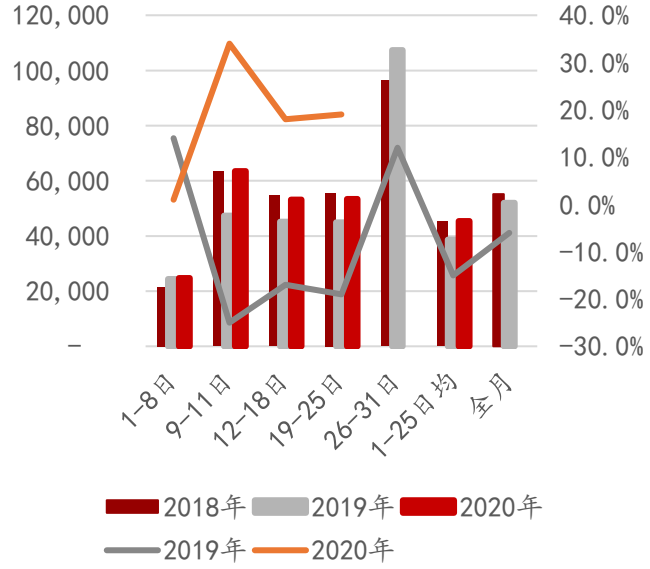
（二）、周日均零售

2020年10月全国乘用车市场走势相对较好，第一周乘用车日均零售达到2.5万台，同比增长6%，环比9月第一周下降26%，第二周日均零售达到6.4万台，同比增长43%，环比9月第二周增长50%，第三周日均零售达到5.3万台，同比增长18%，环比9月同期销量增长8%，第四周日均零售是5.3万辆，同比增长19%，环比9月同期销量下降7%。总体来看10月零售表现较强，由于地方政府促消费热情高，国庆车市通过厂家经销商店的地方联展带动新车消费，预计10月乘用车销量保持乐观。

图表6：经销商库存预警指数（%）　　图表7：2020年10月每周日均零售销量（台/日、%）



资料来源：汽车流通协会，万联证券



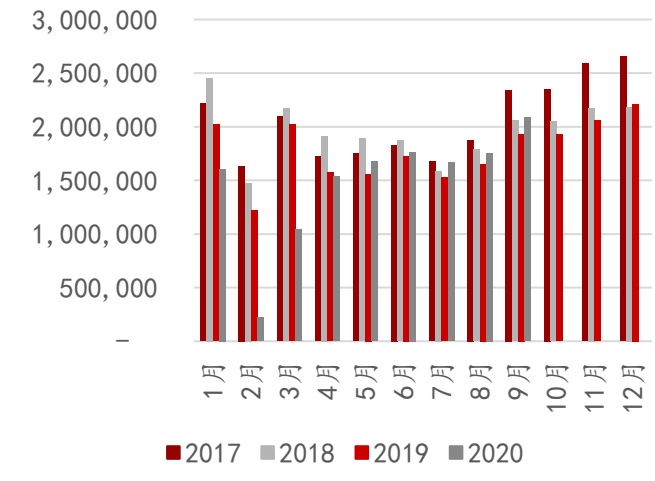
资料来源：乘联会，万联证券

（三）、传统汽车

2020年9月国内乘用车销量208.8万辆，同比增长-12.4%，环比增长19.0%。其中，轿车销量95.8万辆，同比增长3.0%；SUV销量98.0万辆，同比增长16.0%；MPV销量11.2万辆，同比增长-12.3%。

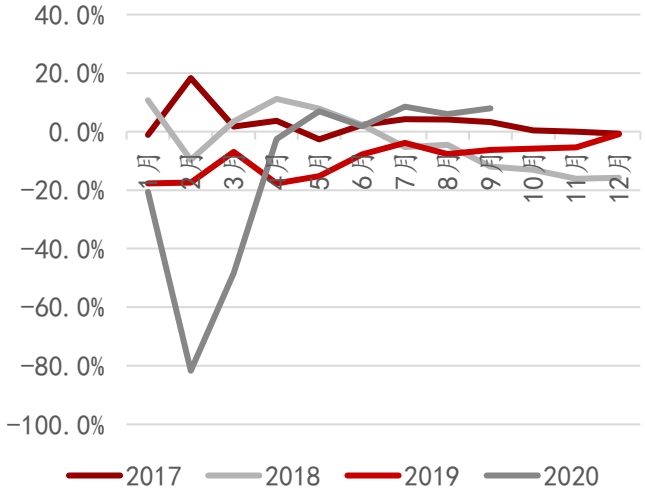
2020年9月客车销量4.3万辆，同比增长12.8%，环比增长23.0%。货车销量43.4万辆，同比增长43.8%，环比增长9.5%，其中重卡销量15.4万辆，同比增长80.2%，依然维持高景气。

图表8：乘用车月销量



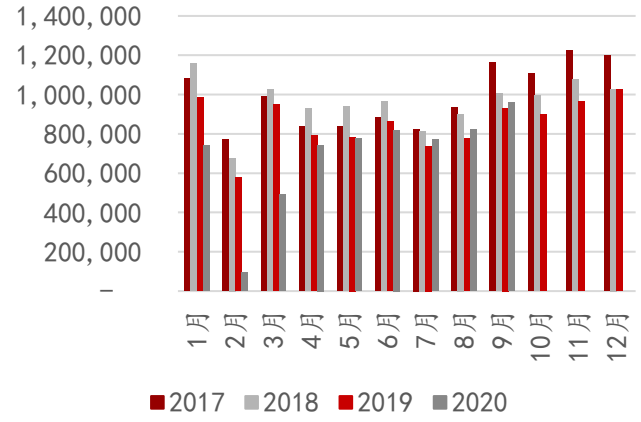
资料来源：中汽协，万联证券

图表9：乘用车月销量同比



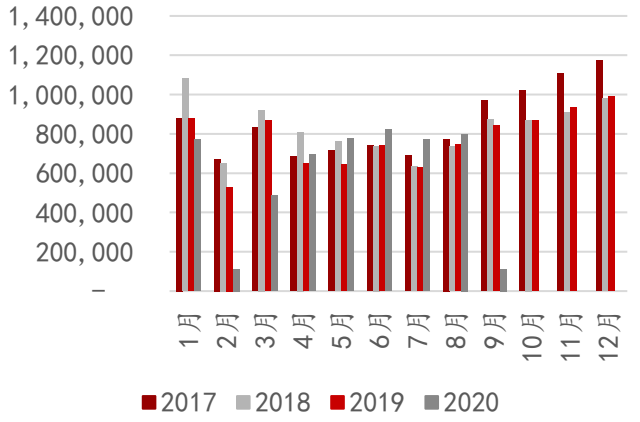
资料来源：中汽协，万联证券

图表10：轿车月销量



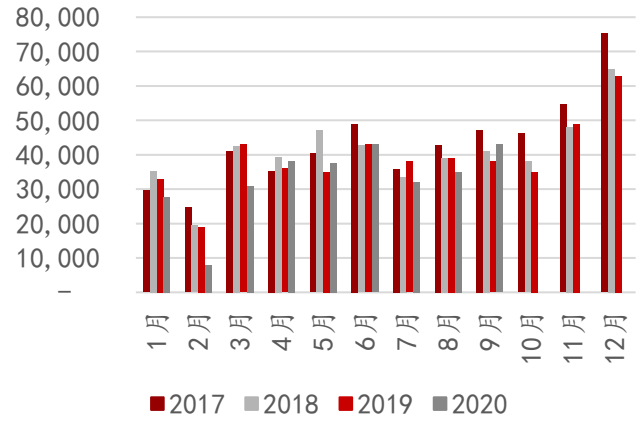
资料来源：中汽协，万联证券

图表11：SUV月销量



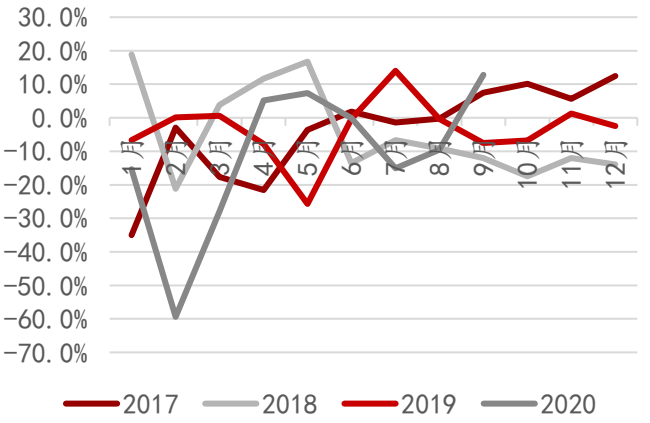
资料来源：中汽协，万联证券

图表12：客车月销量



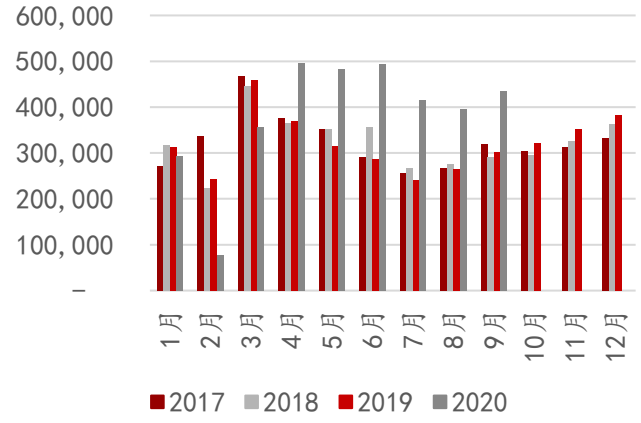
资料来源：中汽协，万联证券

图表13：客车月销量同比



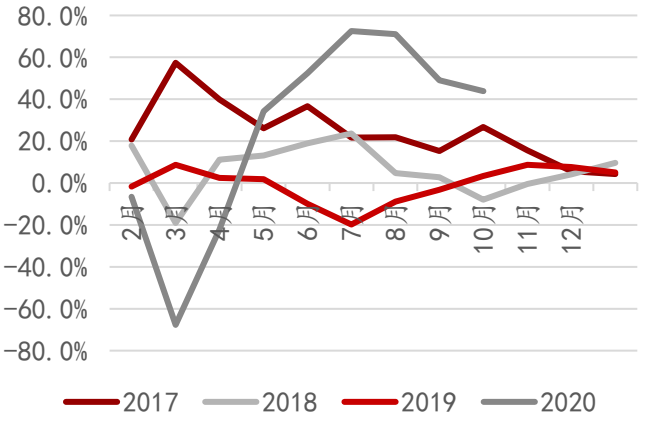
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：货车月销量



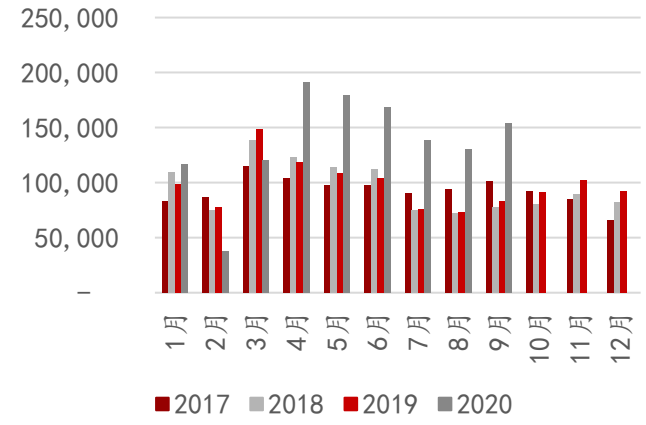
资料来源：中汽协，万联证券

图表15：货车月销量同比



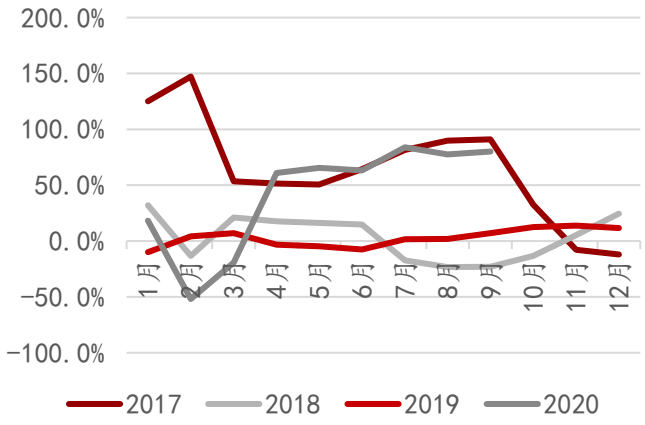
资料来源：中汽协，万联证券

图表16：重卡月销量



资料来源：中汽协，万联证券

图表17：重卡月销量同比

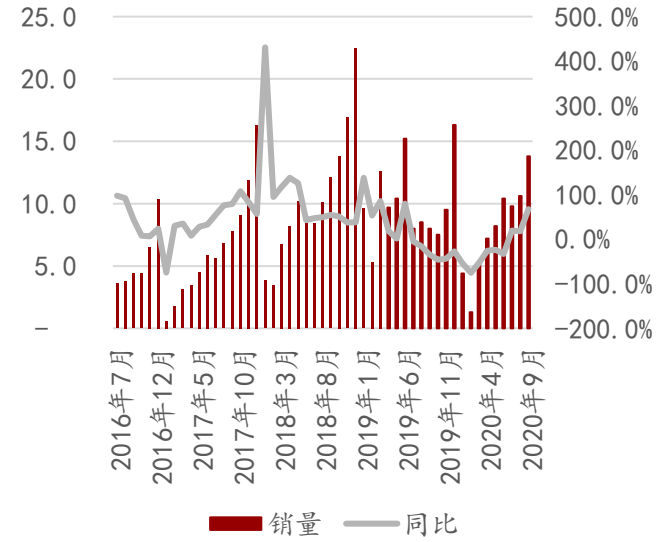


资料来源：中汽协，万联证券

（四）、新能源汽车

2020年9月新能源汽车总销量13.8万辆，同比增长67.7%，其中新能源乘用车销量12.5万辆，同比增长67.0%，新能源商用车销量1.3万辆，同比增长74.2%，整体来看新能源汽车销量大幅改善。

图表18：新能源汽车月销量情况（万辆，%）



资料来源：中汽协，万联证券

图表19：新能源乘用车及商用车月销量（万辆）



资料来源：中汽协，万联证券

5、本周行业投资观点

上周汽车板块上涨3.91%，周涨跌幅位列申万28个行业中第1位。根据乘联会数据，10月1-25日乘用车零售日均销量同比高达17%，且预计10月总体零售销量同比6.0%左

右，继续维持正增长，从整车集团三季度披露的业绩情况来看，乘用车企业绩改善趋势良好，随着经济继续平稳恢复、消费信心的逐渐改善，预计四季度国内汽车有望保持复苏态势，依然建议重点关注一线自主乘用车企。近期，华为正式首发智能汽车解决方案独立品牌HI，旨在通过华为全栈智能解决方案，打造智能网联电动汽车，为消费者提供极智、愉悦、信赖的出行体验，HI全栈智能解决方案包括1个全新的计算与通讯架构和5大智能系统，即智能驾驶，智能座舱、智能电动、智能网联和智能车云，以及激光雷达、AR-HUD等全套的智能化部件，对应的是未来智能网联汽车领域的主要增量市场，华为入局智能网联汽车，一方面，有望促进国内“5G智能网联汽车生态圈”发展，加快汽车“新四化”进程；另一方面，打破零部件市场竞争格局，提升智能驾驶、操作系统、智能座舱、芯片算法等供应商在未来汽车领域的供应地位，因此建议重点关注智能网联汽车、智能座舱、操作系统等零部件供应商。

6、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，全球疫情持续扩散。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

万联证券

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场