汽车行业周报

10 月第四周批发同比+22%，全面看多

增持（维持）

2020 年 11 月 01 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 3.9%，跑赢大盘 4.9pct。除 SW 商用载客车和 SW 汽车销售外，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 1 名，排名靠前。估值上，整体有所上涨，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：10 月 19-25 日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比上升。10 月 19-25 日乘用车零售销量日均 53412 辆，同比上升 19%，月度累计日均 45381 辆，同比上升 17%。10 月 19-25 日乘用车批发销量日均 62304 辆，同比上升 22%，月度累计日均 44714 辆，同比上升 10%。

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 月上旬折扣率小幅增加。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 月上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 14.15%，环比 9 月下旬+0.25pct，热门车型中降价幅度前五车型是途观 L2021+途岳 2021+朗逸 NB2021+凌度 2021+长安 CS75 PLUS 2021。2）主要车企 10 月上旬折扣率不同程度增加，幅度较大的是上汽大众+广汽乘用+长城汽车+东风日产+长安汽车。

■ **重点关注**

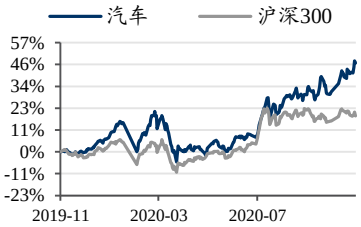
10 月 30 日，长城汽车张家港零部件项目开工建，规划年产能 16 万台套；10 月 30 日，小鹏第二款轿车谍照曝光，或命名“P5”，起售价不到 20 万；10 月 30 日，华为正式首发了智能汽车解决方案独立品牌 HI；10 月 30 日，长安汽车第三季度营收 230.6 亿元，同比增长 51.32%，净利润 8.83 亿元，同比增长 309.7%，扣非后净利润 5.19 亿元，同比增长 183.52%。

■ **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标的排序如下：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、《汽车行业周报：10 月第三周零售同比+18%，全面看多》2020-10-25

2、《汽车行业周报：10 月前二周零售同比+21%，全面看多》2020-10-18

3、《汽车行业周报：9 月第五周零售同比+25%，全面看多》2020-10-11

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 3.9%，跑赢大盘 4.9pct 4
1.2. 估值：整体有所上涨，SW 商用载客车幅度最大 5
2. 景气跟踪 8
2.1. 销量：10 月 19-25 日汽车零售销量同比+19%，批发销量同比+22% 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 月上旬折扣率小幅增加 9
2.4. 新车上市 11
3. 重点关注 11
4. 投资建议 16
5. 风险提示 16

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 月上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

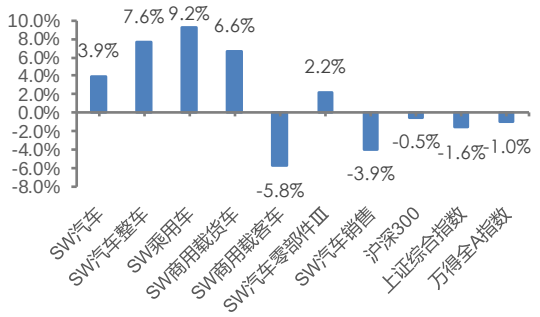
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 3.9%，跑赢大盘 4.9pct。除 SW 商用载客车和 SW 汽车销售外，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 1 名，排名靠前。估值上，整体有所上涨，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 汽车上涨 3.9%，跑赢大盘 4.9pct

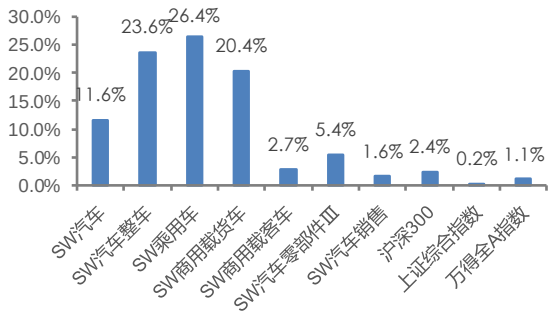
SW 汽车上涨 3.9%，跑赢大盘 4.9pct。除 SW 商用载客车和 SW 汽车销售外，所有汽车子板块呈上涨形态，SW 乘用车幅度最大。上涨幅度依次为 SW 乘用车 9.2%、SW 商用载货车 6.6%、SW 汽车零部件 III 2.2%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 11.6%，跑赢大盘 10.5pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 35.6%，跑赢大盘 18.5pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



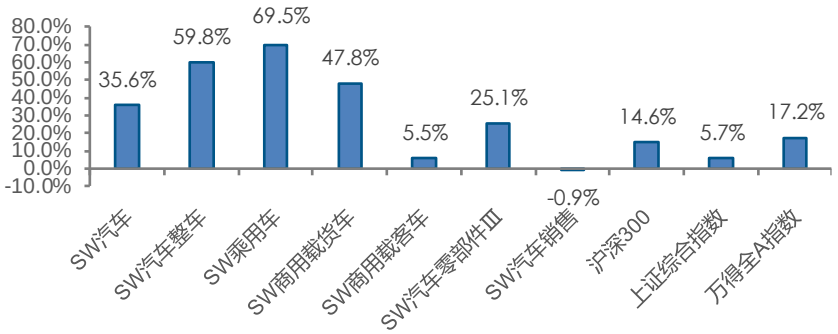
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

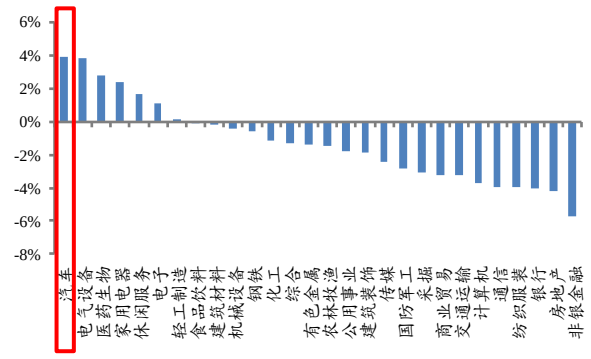


数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

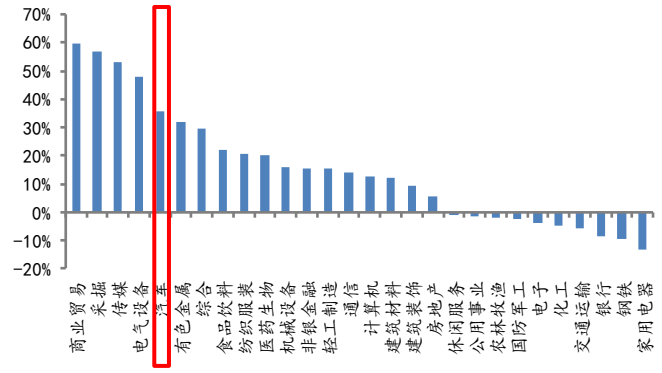
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 1 名，排名靠前，年初至今汽车板块排名第 5 名，排名靠前。相关概念指数除新能源汽车指数和锂电池指数外均呈下跌状态，其中燃料电池指数幅度最大，为 2.9%，跌幅依次为燃料电池指数 2.9%、智能汽车指数 1.7%、特斯拉指数 0.8%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

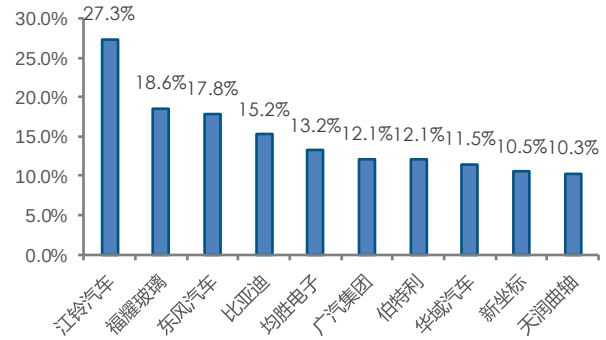
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

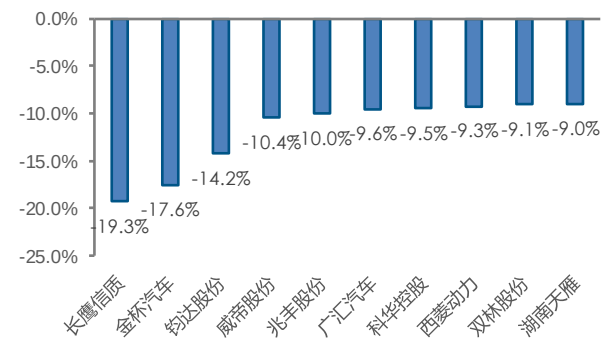
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为江铃汽车（+27.3%）、福耀玻璃（+18.6%）、东风汽车（+17.8%）、比亚迪（+15.2%）、均胜电子（+13.2%），跌幅前五分别为长鹰信质（-19.3%）、金杯汽车（-17.6%）、钧达股份（-14.2%）、威帝股份（-10.4%）、兆丰股份（-10.0%）。

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

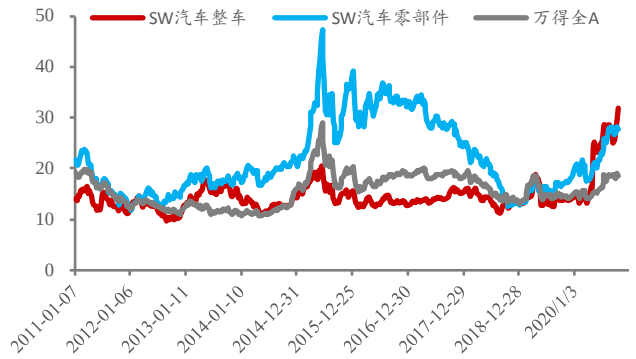
1.2. 估值：整体有所上涨，SW 商用载客车幅度最大

估值上，整体有所上涨，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。

SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 29.37 倍（上周：29.48 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 32.48 倍（上周：31.96 倍）和 27.35 倍（上周：27.65 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.40 倍（上周：2.30 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 2.30 倍（上周：2.13 倍）和 2.65 倍（上周：2.60 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 32.62 倍（上周：32.1 倍）、26.87 倍（上周：30.89 倍）和 42.43 倍（上周：30.36 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 2.36 倍（上周：2.18 倍）、1.84 倍（上周：1.69 倍）和 1.81 倍（上周：1.92 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



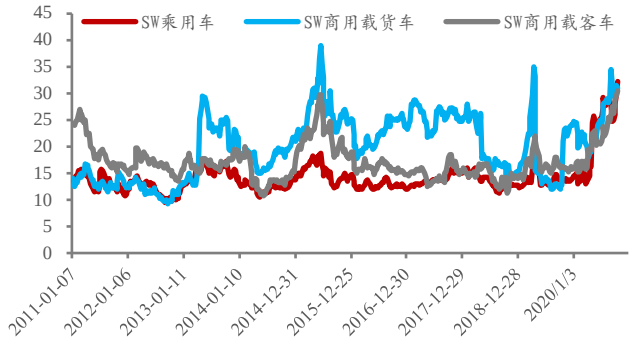
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



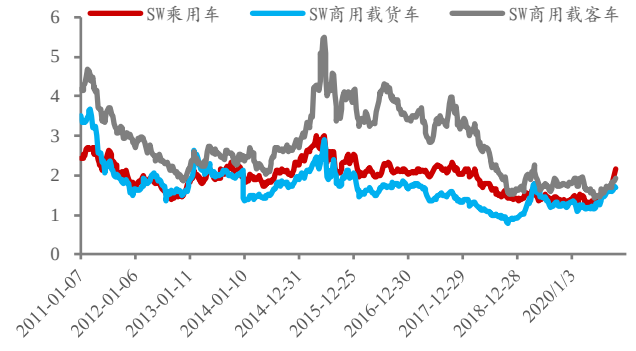
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

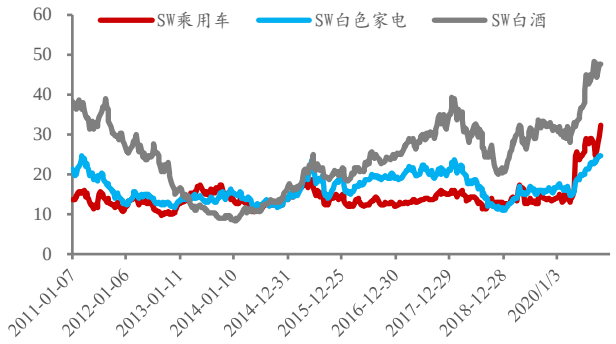


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 24.55 倍，是乘用车的 0.75 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 46.70 倍，是乘用车的 1.43 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 4.13 倍，是乘用车的 1.75 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 12.59 倍，是乘用车的 5.33 倍。

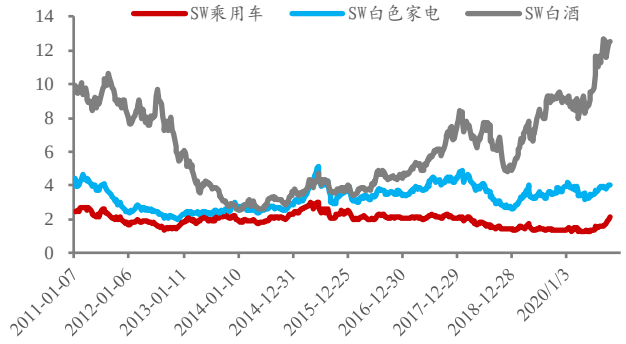
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 63.58 倍，是汽车零部件的 2.32 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 32.53 倍，是汽车零部件的 1.19 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 5.34 倍，是汽车零部件的 2.02 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.17 倍，是汽车零部件的 1.20 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



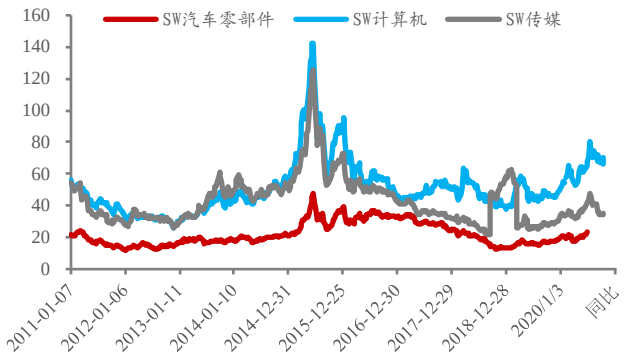
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



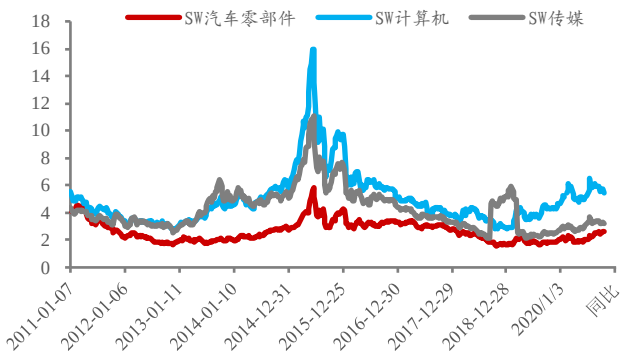
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 19-25 日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比上升。10 月 19-25 日乘用车零售销量日均 53412 辆，同比上升 19%，月度累计日均 45381 辆，同比上升 17%。10 月 19-25 日乘用车批发销量日均 62304 辆，同比上升 22%，月度累计日均 44714 辆，同比上升 10%。**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 月上旬折扣率小幅增加。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 月上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 14.15%，环比 9 月下旬+0.25pct，热门车型中降价幅度前五车型是途观 L2021+途岳 2021+朗逸 NB2021+凌度 2021+长安 CS75 PLUS 2021。2）主要车企 10 月上旬折扣率不同程度增加，幅度较大的是上汽大众+广汽乘用+长城汽车+东风日产+长安汽车。

2.1. 销量：10 月 19-25 日汽车零售销量同比+19%，批发销量同比+22%

乘联会数据：10 月 19-25 日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比上升。10 月 19-25 日乘用车零售销量日均 53412 辆，同比上升 19%，相比 2019 年同期 19%的降幅有所上升，月度累计零售销量日均 45381 辆，同比上升 17%。10 月 19-25 日乘用车批发销量日均 62304 辆，同比上升 22%，相比 2019 年同期 18%的降幅有所上升，月度累计批发销量日均 44714 辆，同比上升 10%。

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		45381
同比	1%	34%	18%	19%		17%
19年日均销量	24405	47342	45117	44975	107420	38716
同比	14%	-25%	-17%	-19%	12%	-15%

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

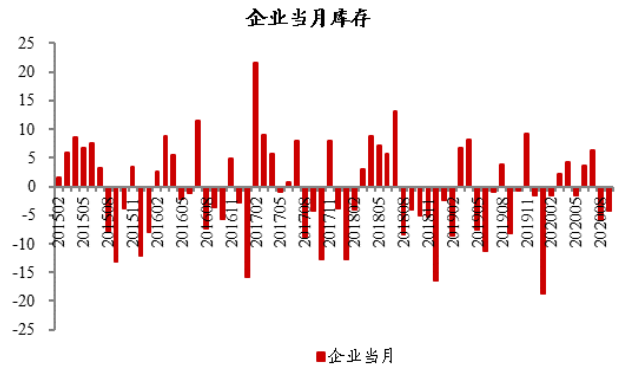
乘用车批发销量	1-8日	9-11日	12-18日	19-25日	26-31日	月度累计
20年日均销量	17181	55628	53913	62304		44714
同比	-18%	14%	8%	22%		10%
19年日均销量	20844	48895	49763	50950	109565	40737
同比	12%	-26%	-16%	-18%	7%	-15%

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

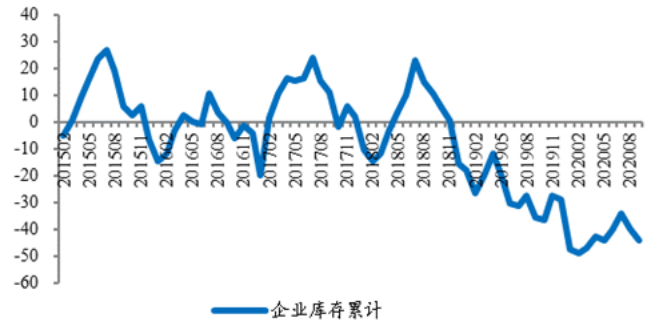
9 月传统乘用车企业库存-4.2 万辆，企业累计库存为-44 万辆，渠道库存增加 9.5 万台，符合历史季节性规律，行业整体库存处在较为健康的水平。

图 16：2020 年 9 月传统乘用车企业库存减少 4.2 万辆



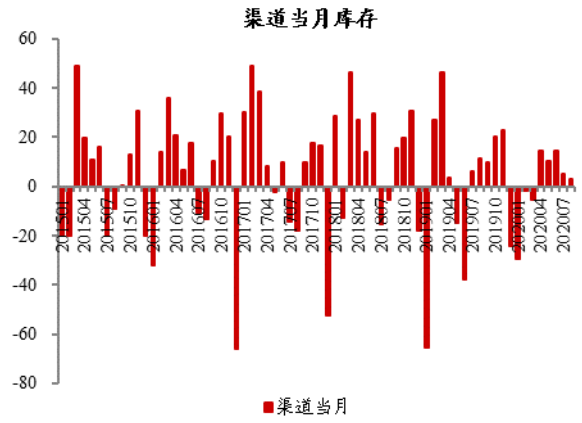
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 17：2020 年 9 月企业累计库存为-44 万辆



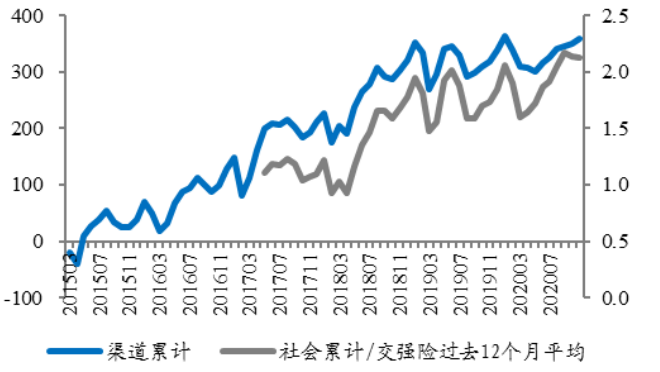
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

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



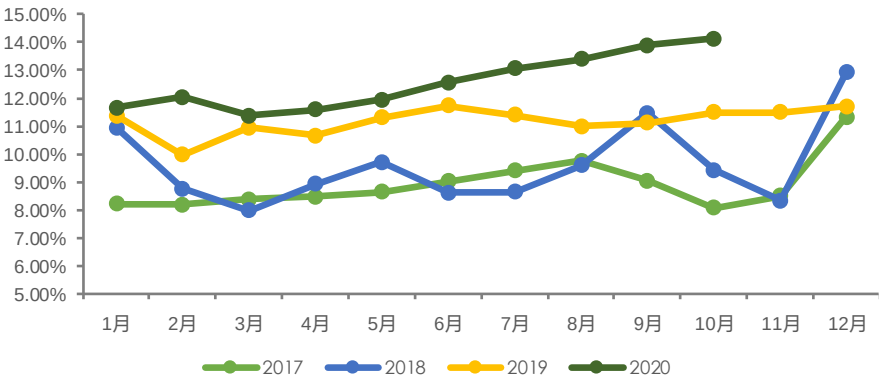
数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所

2.3. 价格：10 月上旬折扣率小幅增加

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 月上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 14.15%，环比 9 月下旬+0.25pct，热门车型中降价幅度前五车型是途观 L2021+途岳 2021+

朗逸 NB2021+凌度 2021+长安 CS75 PLUS 2021。2）主要车企 10 月上旬折扣率不同程度增加，幅度较大的是上汽大众+广汽乘用+长城汽车+东风日产+长安汽车。

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 月上旬核心车企折扣率变化

东吴汽车—2020年10月上旬乘用车终端折扣率跟踪表				
		2020年10月上	10月上旬变动	9月下旬变动
行业整体		14.15%	0.25%	0.49%
豪华车	北京奔驰	14.20%	0.25%	0.62%
	华晨宝马	16.42%	0.19%	0.01%
	一汽奥迪	21.14%	0.23%	0.16%
合资	一汽大众	17.75%	0.16%	0.27%
	一汽捷达	1.14%	0.13%	0.08%
	上汽大众	12.22%	1.40%	0.75%
	上汽通用	17.62%	0.16%	0.88%
	长安福特	7.16%	0.04%	0.21%
	广汽丰田	5.95%	0.01%	0.39%
	广汽本田	5.88%	0.01%	0.01%
	东风本田	7.34%	0.01%	0.44%
	东风日产	11.02%	0.27%	2.42%
自主	吉利汽车	8.95%	0.18%	0.65%
	长城汽车	9.05%	0.79%	0.85%
	上汽集团	12.98%	0.13%	0.66%
	广汽乘用车	6.74%	0.35%	1.05%
	长安汽车	5.54%	0.22%	0.05%
成交价波动1000元+的热门车型		2020年10月上	半月变动	
一汽奥迪	奥迪Q32020	233894	-1175	
一汽奥迪	奥迪A4L2020	276301	-1177	
华晨宝马	宝马X12020	227035	-1282	
北京奔驰	E级L2020	427848	-1317	
华晨宝马	5系L2020	413431	-1523	
广汽乘用	传祺GS82020	179084	-1669	
华晨宝马	宝马X32020	359785	-1763	
一汽奥迪	奥迪A6L2020	397193	-1785	
北京奔驰	GLC级L2020	422811	-1858	
华晨宝马	3系L2020	297377	-2172	
长城汽车	哈弗F72020	114366	-2958	
长安汽车	长安CS75 Plus2021	121411	-7489	
上汽大众	凌渡2021	151531	-19703	
上汽大众	朗逸 NB2021	110394	-24649	
上汽大众	途岳2021	170095	-25816	
上汽大众	途观L2021	217915	-29600	

数据来源：thinkcar，东吴证券研究所

2.4. 新车上市

共上市 18 款新车，以 SUV 和轿车为主。分别为星越新能源、古思特、MG 领航、奔驰 A 级(进口)、凯迪拉克 XT5、奔驰 CLS 级、瑞途、远景 X6、凯迪拉克 XT6、风光 500、瑞途新能源、奔驰 C 级(进口)、天籁、DS 7、逸动 PLUS、菱智、风行 M7、荣威 iMAX8。

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
星越新能源	吉利新能源	10月26日	SUV	紧凑型	油电混合	17.58-21.68	动力电池	固定齿比
古思特	劳斯莱斯	10月27日	轿车	大型	汽油	450.00-547.00	6.6T	8AT
MG领航	上汽集团	10月27日	SUV	紧凑型	汽油	9.98-15.98	1.5T/2.0T	6DCT
奔驰A级(进口)	奔驰(进口)	10月28日	轿车	紧凑型	汽油	23.28-31.28	1.3T/2.0T	7DCT
凯迪拉克XT5	上汽通用凯迪拉克	10月28日	SUV	中型	汽油	32.97-46.97	2.0T	9AT
奔驰CLS级	奔驰(进口)	10月29日	轿车	中大型	汽油	57.68-78.98	1.5T/2.0T	9AT
瑞途	曙光汽车	10月29日	轻客	轻客	汽油	10.28-11.18	2.0T	5AT
远景X6	吉利汽车	10月29日	SUV	紧凑型	汽油	6.89-9.99	1.4T	CVT
凯迪拉克XT6	上汽通用凯迪拉克	10月29日	SUV	中大型	汽油	38.97-54.97	2.0T	9AT
风光500	东风风光	10月29日	SUV	小型	汽油	5.48-7.48	1.5L	CVT
瑞途新能源	曙光汽车	10月29日	轻客	轻客	纯电动	25.98	动力电池	固定齿比
奔驰C级(进口)	奔驰(进口)	10月30日	轿车	中型	汽油	34.68-45.98	1.6T/2.0T	9AT
天籁	东风日产	10月30日	轿车	中型	汽油	17.98-26.98	2.0L/2.0T	CVT
DS 7	DS汽车	10月30日	SUV	紧凑型	汽油	22.99-31.99	1.6T	8AT
逸动PLUS	长安汽车	10月30日	轿车	紧凑型	汽油	7.29-10.39	1.4T/1.6L	CVT
菱智	东风风行	10月31日	MPV	MPV	汽油	5.59-9.99	1.6L/2.0L	5MT
风行M7	东风风行	10月31日	MPV	MPV	汽油	12.69-22.99	1.8T/2.0T	6MT
荣威iMAX8	上汽集团	10月31日	MPV	MPV	汽油	20.88-25.88	2.0T	8AT

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

10 月 30 日，长城汽车张家港零部件项目开工建，规划年产能 16 万台套；10 月 30 日，小鹏第二款轿车谍照曝光，或命名“P5”，起售价不到 20 万；10 月 30 日，华为正式首发了智能汽车解决方案独立品牌 HI；10 月 30 日，长安汽车第三季度营收 230.6 亿

元，同比增长 51.32%，净利润 8.83 亿元，同比增长 309.7%，扣非后净利润 5.19 亿元，同比增长 183.52%。

表4：车企动态

日期	车企动态
10月25日	奔驰为提升产品力，将研发高性能插混车型
10月26日	现代受发动机缺陷和召回拖累，第三季度净亏损2.98亿美元
10月26日	一汽大众MEB平台在佛山工厂下线，基于MEB平台打造而来的是将于11.3首发的一汽大众ID.4 CROZZ
10月26日	红旗系列产品产能不足，一汽将提高4GC 2.0T发动机产能，从目前年产5万台提升3倍至20万辆
10月26日	江淮皮卡正式推出了其皮卡子品牌——悍途
10月26日	宝马与阿里巴巴签署战略合作备忘录，双方将围绕品牌、营销、渠道、跨端运营、服务和信息技术等领域开展合作
10月26日	特斯拉上海超级工厂正式启动Model 3整车出口欧洲业务
10月27日	特斯拉启动英国能源计划 可能推出大型“虚拟发电厂”项目
10月27日	上汽大众首款纯电动紧凑级SUV车型ID.4 X，预计明年3月上市
10月27日	北京现代导入高端纯电e-GMP平台，首款车明年推出
10月27日	起亚第三季度净利润1,337亿韩元（约1.19亿美元），环比+5.84%，同比-59%
10月27日	爱驰汽车谋求登陆科创板，或2021年上市
10月28日	广汽丰田正建设第四、五生产线，全部建成投产后总产能将达到100万辆/年，在新产线上，将投产5款全新车型，包括全新汉兰达、Sienna等
10月28日	日产汽车计划在2021年底前在中国产能提高约30%，从目前140万台/年增加到180万台/年
10月28日	大众ID.3纯电动车目前为止超3.8万订单，公司计划到2024年将持续投入390亿美元来扩大ID系列电动车的发展
10月28日	东风汽车集团9月销量29.5万辆，同比增长10.3%，完成年度目标六成
10月28日	小鹏新增海口、惠州、泉州、潍坊、汕头、珠海6个免费充电城市，超充免费充电服务扩至30城
10月29日	长城汽车今明两年将推多款新产品，基于柠檬平台打造
10月29日	大众Traton与日野达成合作，共同开发电动卡车
10月29日	小鹏汽车工商变更，注册资本增加至15亿元
10月29日	比亚迪预研全新纯电平台，首款车型将于明年上海车展首发
10月29日	FCA与PSA合并项目取得新进展，或明年一季度完成合并；计划推Ram电动皮卡
10月30日	长城汽车张家港零部件项目开工建，规划年产能16万台套，主要生产汽车底盘、冲焊件及内外饰件
10月30日	PAL-V打造的飞行汽车PAL-V Liberty已获得批准，可以在欧洲道路上行驶
10月30日	恒大汽车完成第一期上市辅导 正在推进整改相关问题
10月30日	小鹏第二款轿车谍照曝光，或命名“P5”，起售价不到20万
10月30日	丰田再召回266万辆汽车，涉及中国市场40万辆

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

10月25日	现代安波福旗下自动驾驶出租重新上线
10月26日	星云互联与宸芯科技联合打造全栈式V2X软硬件量产解决方案
10月26日	英国政府智能交通基金主导的自动驾驶项目将展开首次道路测试，该项目包括一支由6辆L4级福特蒙迪欧组成的自动驾驶车队
10月26日	亿咖通完成A轮融资，百度领投海纳亚洲创投跟投，估值过百亿人民币
10月27日	特斯拉第三季度汽车安全报告出炉，Autopilot事故率再降
10月27日	博世中国与阿里巴巴集团达成战略合作，推动业务数字化转型和升级
10月27日	国家智能网联汽车创新中心发布车辆安全漏洞预警与分析平台（CVVD）
10月27日	荷兰研发光放大器增强光信号，让自动驾驶汽车更好地扫描周围环境
10月28日	华为在其官网正式发布《华为MDC智能驾驶计算平台白皮书》
10月28日	威马EX6车型OTA升级，新增行车记录仪功能，和人脸识别功能，基于后者可实现视线唤醒和疲劳监测功能
10月28日	零跑发布凌芯01芯片
10月28日	Wayve采用微软Azure扩展基于AI的自动驾驶技术
10月28日	MINIEYE完成2.7亿元C轮融资
10月28日	Waymo合作戴姆勒 联手研发部署L4自动驾驶卡车
10月29日	Light推出新型感知系统，射程远于激光雷达
10月29日	Qualcomm携手汽车行业完成C-V2X大规模测试及互联互通应用示范演示
10月29日	澳洲研发汽车牌照自动化探测系统 可在事故发生前识别危险驾驶员
10月30日	华为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，与车企深度合作，打造精品智能网联电动汽车
10月30日	亿咖通科技正在筹划科创板IPO事宜，但尚未有明确计划
10月30日	Outrider融资6500万美元 研发自动驾驶货运技术

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
苏奥传感	回复问询函，公司新增产能主要用于国六排放标准下的新型燃油汽车及新能源汽车
威孚高科	前三季度归母净利润22.3亿元，同比增长29.16%
ST安凯	第三季度归母净利润3.11亿元，同比增长223.47%
东方时尚	前三季度归母净利润8335.48万元，同比下降56.42%
万向钱潮	第三季度归母净利润9938.99万元，同比增长13.12%
天润工业	第三季度归母净利润1.36亿元，同比增长79.02%；拟向控股子公司天润智控增资2.57亿元
模塑科技	第三季度归母净利润7767.81万元，同比增长160.48%
浙江世宝	第三季度归母净利润2160万元，同比增长232.02%
长安汽车	第三季度营收230.6亿元，同比增长51.32%，净利润8.83亿元，同比增长309.7%，扣非后净利润5.19亿元，同比增长183.52%

上汽集团	前三季度营收4986.6亿元，同比减少14.81%，净利润166.47亿元，同比减少19.93%，扣非净利润151.84亿元，同比减少19.3%
科华控股	前三季度营收11.27亿元，同比下降2.8%，净利润-1656万元，同比下降122.72%
潍柴动力	第三季度营收528.9亿元，同比增长47.55%，净利润24.25亿元，同比增长36.98%，扣非后净利润25.4亿元，同比增长69.95%
一汽解放	前三季度营收286.4亿元，同比增长29.31%，净利润5.01亿元，同比增长4713.42%，扣非后净利润7.34亿元，同比增长366.92%
一汽富维	前三季度营收135.8亿元，同比增长41.14%，净利润4.07亿元，同比增长14.37%
亚星客车	前三季度营收13.39亿元，同比减少32.13%，净利润-8817.8万元，同比减少771.95%
ST海马	第三季度营收6.26亿元，同比减少43.72%，净利润-6169.2万
小康股份	前三季度营收92.25亿元，同比减少20.16%，净利润-7.25亿元
金杯汽车	前三季度营收39.45亿元，同比减少11.52%，净利润6041.1万元，同比增长11.61%，扣非后净利润4760.7万元，同比增长108.95%
福田汽车	前三季度营收427.6亿元，同比增长20.71%，净利润2.81亿元，同比增长9.4%。
申达股份	前三季度营收78.54亿元，同比减少28.69%，净利润-1.18亿元，同比减少132.18%
中通客车	第三季度营收9.01亿元，同比减少32.62%，净利润-633.7万元，同比减少79.84%
兴民智通	第三季度营收3.91亿元，同比下降9.17%，净利润-5069.7万元，同比下降542.28%
*ST众泰	第三季度营收2.11亿元，同比下降26.79%，净利润-5.29亿元，同比下降12.52
渤海汽车	前三季度营收33.28亿元，同比下降7.88%，净利润455.4万元，同比下降36.43%，扣非后净利润-2037.1万元
星宇股份	前三季度营收47.48亿元，同比增长15.67%，净利润7.06亿元，同比增长33.05%
神驰机电	前三季度营收11.21亿元，同比增长20.98%，净利润9660.5万元，同比减少4.89%
德赛西威	第三季度营收17.015亿元，同比增长33.51%，净利润8875.3万元，同比增长119.15%，扣非后净利润1.201亿元，同比增长928.17%。
中科创达	第三季度营收7.377亿元，同比增长36.85%，净利润1.175亿元，同比增长75.22%，扣非后净利润1.116亿元，同比增长91.55%
美力科技	第三季度营收1.826亿元，同比增长38.78%，净利润1602.4万元，同比增长90.92%
奥特佳	第三季度营收10.16亿元，同比增长38.74%，净利润-463.3万元，同比减少326.54%
京威股份	第三季度营收9.56亿元，同比增长4.36%，净利润1.17亿元，同比增长1002.63%，扣非后净利润9468.6万元，同比增长518.35%
登云股份	第三季度营收1.016亿元，同比增长36.84%，净利润245.7万元，同比减少43.84%
钧达股份	前三季度公司计提资产减值准备764.6万元
联诚精密	第三季度营收2.325亿元，同比增长32.51%，净利润2097.7万元，同比增长130.68%
大东方	前三季度营收55.1亿元，同比下降19.57%，净利润1.46亿元，同比下降39.86%
均胜电子	第三季度归母净利润118.88亿元，同比+58.38%
今飞凯达	第三季度归母净利润2729.85万元，同比-0.41%
英博尔	第三季度归母净利润931.87万元，同比+152.23%
远东传动	第三季度归母净利润8353.39万元，同比+64.87%

松原股份	第三季度归母净利润2552.46万元，同比+9.96%
广汇汽车	第三季度归母净利润13.12亿元，同比-41.60%
南方轴承	第三季度归母净利润2336.97万元，同比+49.15%
宁波华翔	第三季度归母净利润2.85亿元，同比+12.41%
爱柯迪	第三季度归母净利润2.53亿元，同比-13.87%
大为股份	第三季度归母净利润211.43万元，同比+58.38%
天普股份	第三季度归母净利润9.11亿元，同比+77.95%
华培动力	第三季度归母净利润4918.81万元，同比-35.23%
中国重汽	第三季度归母净利润5.83亿元，同比+223.82%
东风科技	第三季度归母净利润9392.26万元，同比-10.93%
亚太股份	第三季度归母净利润929.58万元，同比+128.35%
金龙汽车	第三季度归母净利润-2.04亿元，同比-361.59%
西菱动力	第三季度归母净利润531.89万元，同比+33.47%
四通新材	第三季度归母净利润1.20亿元，同比-33.16%
鹏翎股份	第三季度归母净利润3878.25万元，同比+108.32%
中国中期	第三季度归母净利润308.20万元，同比+11.10%
路畅科技	第三季度归母净利润-383.36万元，同比-84.55%
京威股份	股东德国威卡威减持股份达1%
朗博科技	第三季度归母净利润1594.21万元，同比+17.09%
永安行	第三季度归母净利润1.10亿元，同比+1.09%
隆鑫通用	第三季度归母净利润4.93亿元，同比-19.75%
上海沿浦	第三季度归母净利润5161.24万元，同比-15.88%
文灿股份	第三季度归母净利润7414.33万元，同比+56.80%
华阳集团	第三季度营收9.06亿元，同比增长11.56%，净利润3749.2万元，同比增长34.56%，扣非后净利润3182.9万元，同比增长93.98%
中国汽研	前三季度营收23.9亿元，同比增长41.59%，净利润3406.6万元，同比增长18.78%
伯特利	前三季度营收20.25亿元，同比减少4.53%，净利润3亿元，同比减少1.84%，扣非净利润2.67亿元，同比增长5.03%
威唐工业	第三季度营收1.61亿元，同比增长85.86%，净利润1220.1万元，同比增长64.82%
蠡湖股份	第三季度营收2.94亿元，同比增长7.02%，净利润1198.4万元，同比下降58.71%
贝斯特	第三季度营收3.06亿元，同比增长52.63%，净利润6072万元，同比增长36.43%；公司计划发行6亿元可转债
阿尔特	第三季度营收1.47亿元，同比减少30.92%，净利润4069.2万元，同比增长8.27%
德尔股份	第三季度营收9.50亿元，同比增长1.33%，净利润1163万元，同比减少28.76%
富奥股份	前三季度营收28.54亿元，同比增长25.63%，净利润2.59亿元，同比增长33.68%
富临精工	前三季度营收4.76亿元，同比增长30.87%，净利润1.08亿元，同比减少19.36%，扣非后净利润8403.9万元，同比增长30.41%
浩物股份	第三季度营收11.45亿元，同比增长5.63%，净利润3471.7万元，同比增长227.56%
银轮股份	第三季度营收14.99亿元，同比增长29%，净利润7539.3万元，同比增长39.41%，扣非净利润6092.3万元，同比增长

	163.89%
迪生力	前三季度营收7.53亿元，同比增长19.85%，净利润5807.6万元，同比增长417.37%
中鼎股份	第三季度营收30.55亿元，同比下降4.66%，净利润1.8亿元，同比下降49.73%
卡倍亿	第三季度营收3.58亿元，同比增长48.04%，净利润966.6万元，同比下降32.18%
郑煤机	前三季度营收19.24亿元，同比增长1.79%，净利润1.21亿元，同比增长14.48%
曙光股份	前三季度营收13.1亿元，同比减少35.27%，净利润-2875.7万元
云意电气	第三季度营收2.64亿元，同比增长68.44%，净利润4991.6万元，同比增长35.01%
钱江摩托	第三季度营收11.46亿元，同比减少8.64%，净利润1.35亿元，同比减少13.24%，扣非净利润1亿元，同比增长82.55%
恒立实业	第三季度营收1045.5万元，同比增长8.33%，净利润296.8万元，同比下降86.21%
苏奥传感	第三季度营收2.3亿元，同比增长20.92%，净利润2113.1万元，同比增长6.63%
旷达科技	第三季度营收4亿元，同比增长4.93%，净利润6026.1万元，同比增长11.83%
德宏股份	前三季度营收4.27亿元，同比增长27.15%，净利润5154.3万元，同比增长14.86%

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标的排序如下：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

