汽车行业周报

10 月第三周零售同比+18%，全面看多

增持（维持）

2020 年 10 月 25 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 1.2%，跑赢大盘 3.6pct。除 SW 商用载货车和 SW 汽车零部件 III 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 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 12-18 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 12-18 日乘用车零售销量日均 53138 辆，同比上升 18%，月度累计日均 42258 辆，同比上升 16%。10 月 12-18 日乘用车批发销量日均 54017 辆，同比上升 9%，月度累计日均 37926 辆，同比上升 3%。

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：9 月折扣率小幅攀升。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。9 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 10.74%，环比 9 月上旬+0.49pct。2）主要车企 9 月下旬折扣率小幅增加，折扣率增加前五的车企是是东风日产+广汽乘用+上汽通用+上汽大众+长城汽车。

■ **重点关注**

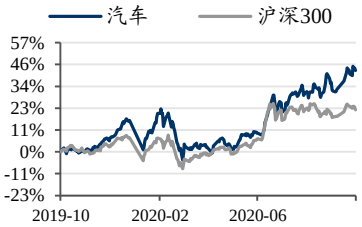
10 月 19 日，拓普集团 Q3 营收 17.57 亿元，同比+32.32%，归母净利润 1.71 亿元，同比+35.29%；10 月 19 日，万里扬 Q3 营收 15.87 亿元，同比+31.45%；归母净利润 2.31 亿元，同比+98.98%；10 月 22 日，特斯拉上海工厂二期项目已通过阶段性评审，有望明年年初全面投产 Model Y；10 月 22 日，中国移动发布全球最大的“5G+高精定位系统”，启动“国家 5G 新基建车路协同项目”；10 月 23 日，特斯拉三季度交付量达到创纪录的 13.93 万辆；10 月 23 日，小鹏 P7 上市后首次 OTA 升级，将开放自动驾驶辅助等功能。

■ **投资建议**

继续全面看多汽车板块，Q4 优先配置整车。基于以下四点理由全面看多：1）无论 PE 还是 PB 角度，乘用车及零部件估值处于历史中位。2）国内复工复产恢复正常+中央/地方政策相继出台+海外供应链逐步恢复，乘用车景气度重新进入复苏轨道且逐季加速。3）参照海外成熟国家，结合中国人均 GDP 及人口规模，乘用车的产销规模依然有望创历史新高。4）汽车正经历类似手机变革时代将有望改变未来人们生活方式最终实现提价。整车板块：随着产批零数据同比持续转正，景气复苏逻辑进一步得到验证，看好 Q4 整车板块性估值修复行情，排序基于新车周期强势程度来定。**首选【长城汽车】，其次【长安+吉利+广汽+上汽】。**零部件板块：1）特斯拉产业链核心供应商**【拓普集团】**；2）享受智能网联赛道行业红利，重点推荐英伟达产业链**【德赛西威】**+华为产业链**【华阳集团+中国汽研】**；3）自主 CVT 变速器龙头标的且受益商用车需求复苏的**【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、《汽车行业点评：旧车置换政策再促车市复苏》2020-10-21
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、《汽车行业月报：批发销量连续 5 个月正增长，持续复苏》2020-10-17

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 1.2%，跑赢大盘 3.6pct 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 12-18 日汽车零售销量同比+18%，批发销量同比+9% 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：9 月折扣率小幅攀升 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 15

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 21：9 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：重要政策 12
表 5：车企动态 12
表 6：智能网联重点资讯 13
表 7：上市公司重点公告 13

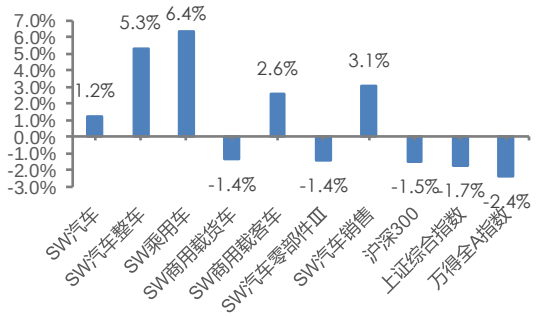
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 1.2%，跑赢大盘 3.6pct。除 SW 商用载货车和 SW 汽车零部件 III 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 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 1.2%，跑赢大盘 3.6pct

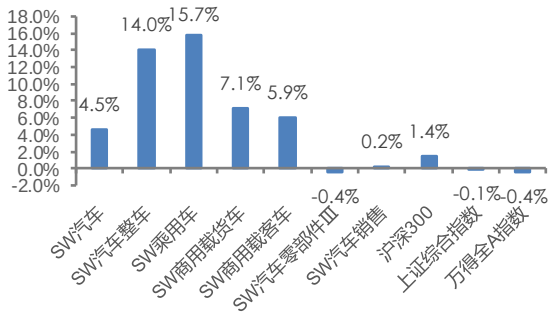
SW 汽车上涨 1.2%，跑赢大盘 3.6pct。除 SW 商用载货车和 SW 汽车零部件 III 外，所有汽车子板块呈上涨形态，SW 乘用车幅度最大。上涨幅度依次为 SW 乘用车 6.4%、SW 汽车销售 3.1%、SW 商用载客车 2.6%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 4.5%，跑赢大盘 4.9pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 30.5%，跑赢大盘 12.2pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



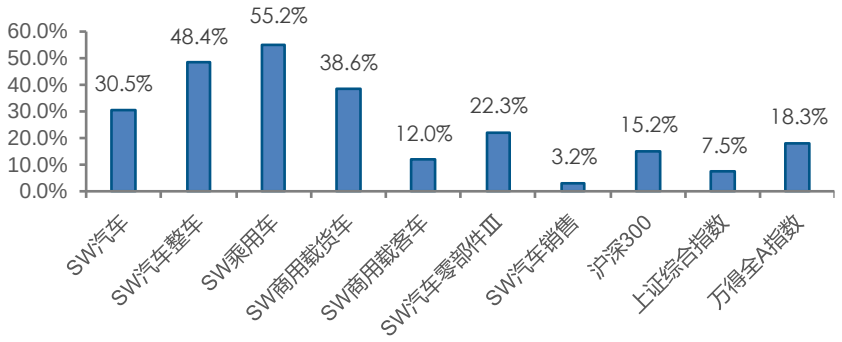
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

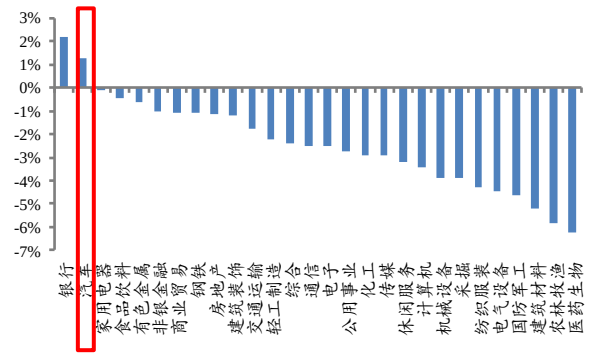


数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

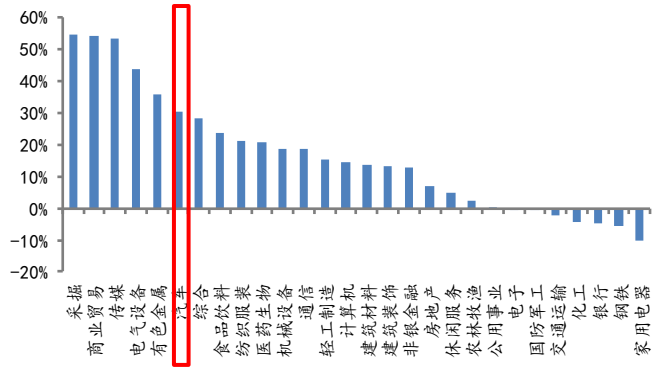
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 2 名，排名靠前，年初至今汽车板块排名第 6 名，排名靠前。相关概念指数除新能源指数外均呈下跌状态，其中燃料电池指数幅度最大，为 2.1%，跌幅依次为燃料电池指数 2.1%、智能汽车指数 1.8%、特斯拉指数 0.9%、锂电池指数 0.3%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

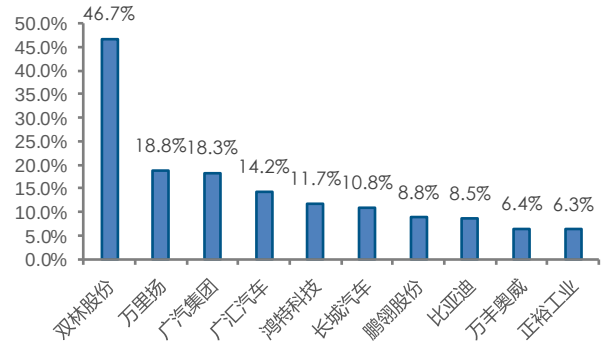
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

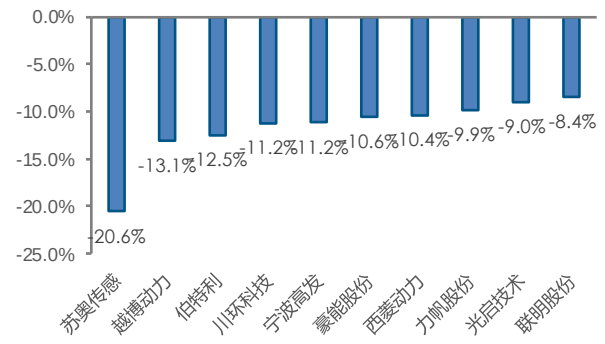
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为双林股份（+46.7%）、万里扬（+18.8%）、广汽集团（+18.3%）、广汇汽车（+14.2%）、鸿特科技（+11.7%），跌幅前五分别为苏奥传感（-20.6%）、越博动力（-13.1%）、伯特利（-12.5%）、川环科技（-11.2%）、宁波高发（-11.2%）。

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

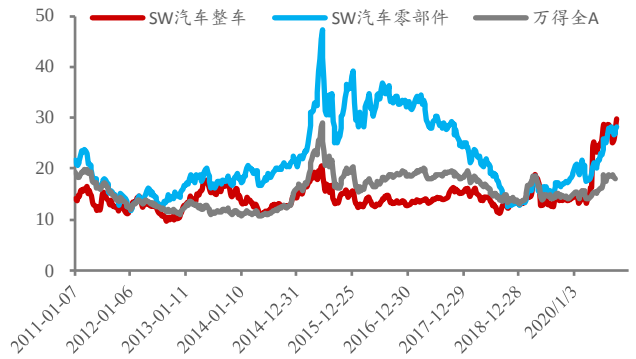
1.2. 估值：整体有所上涨，SW 乘用车幅度最大

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 29.48 倍（上周：28.77 倍），是万得全 A 的 1.59 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 31.96 倍（上周：29.79 倍）和 27.65 倍（上周：28.28 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.30 倍（上周：2.23 倍），是万得全 A 的 1.20 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 2.13 倍（上周：1.99 倍）和 2.60 倍（上周：2.64 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 32.1 倍（上周：29.69 倍）、30.89 倍（上周：31.47 倍）和 30.36 倍（上周：29.52 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 2.18 倍（上周：2.02 倍）、1.69 倍（上周：1.72 倍）和 1.92 倍（上周：1.87 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



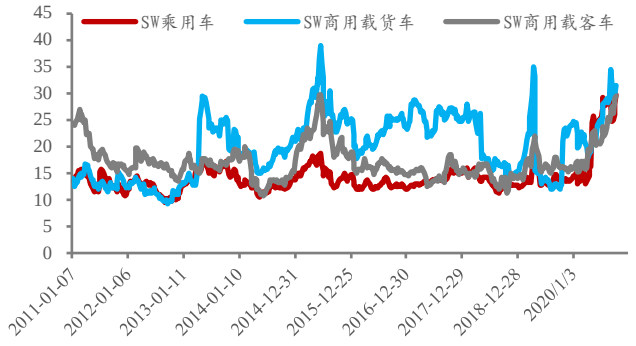
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



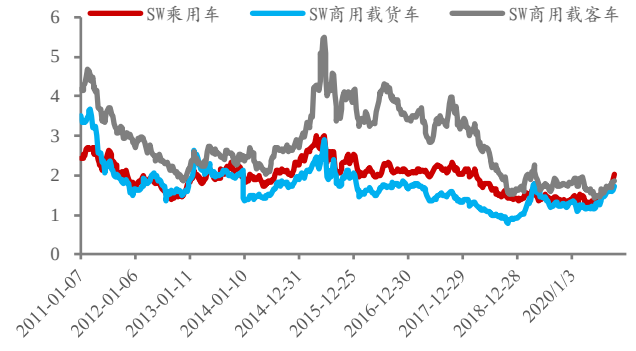
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

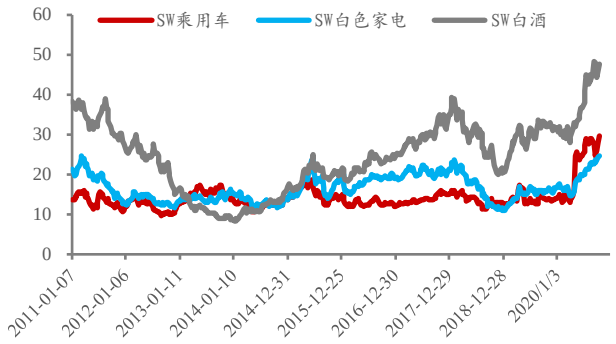


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 24.53 倍，是乘用车的 0.76 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 47.66 倍，是乘用车的 1.48 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 4.02 倍，是乘用车的 1.84 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 12.53 倍，是乘用车的 5.75 倍。

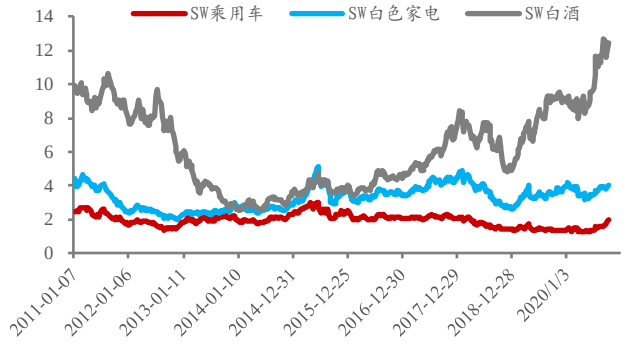
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 66.38 倍，是汽车零部件的 2.40 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 33.82 倍，是汽车零部件的 1.22 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 5.50 倍，是汽车零部件的 2.12 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.24 倍，是汽车零部件的 1.25 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



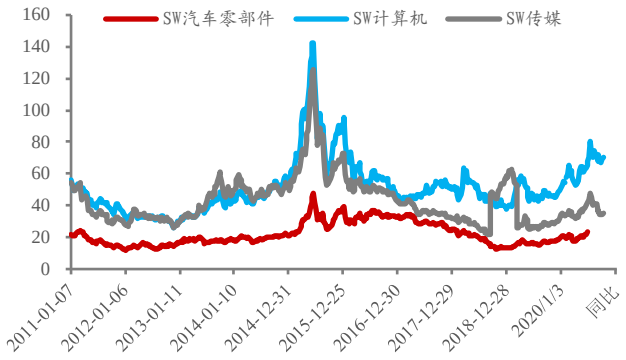
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



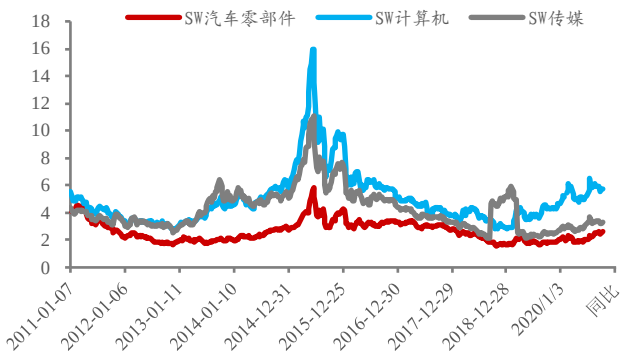
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 12-18 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 12-18 日乘用车零售销量日均 53138 辆，同比上升 18%，月度累计日均 42258 辆，同比上升 16%。10 月 12-18 日乘用车批发销量日均 54017 辆，同比上升 9%，月度累计日均 37926 辆，同比上升 3%。**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：**9 月折扣率小幅攀升。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。9 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 10.74%，环比 9 月上旬+0.49pct。2）主要车企 9 月下旬折扣率小幅增加，折扣率增加前五的车企是是东风日产+广汽乘用+上汽通用+上汽大众+长城汽车。

2.1. 销量：10 月 12-18 日汽车零售销量同比+18%，批发销量同比+9%

乘联会数据：10 月 12-18 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 12-18 日乘用车零售销量日均 53138 辆，同比上升 18%，相比 2019 年同期-17%的降幅有所上升，月度累计零售销量日均 42258 辆，同比上升 16%。10 月 12-18 日乘用车批发销量日均 54017 辆，同比上升 9%，相比 2019 年同期-16%的降幅有所上升，月度累计批发销量日均 37926 辆，同比上升 3%。

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			42258
同比	1%	34%	18%			16%
19年日均销量	24405	47342	45117	44975	107420	36283
同比	14%	-25%	-17%	-19%	12%	-12%

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

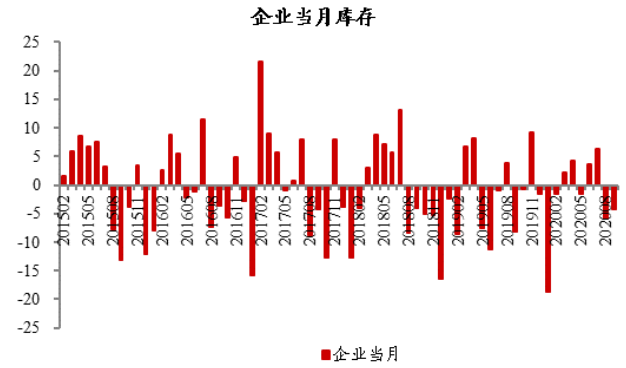
乘用车批发销量	1-8日	9-11日	12-18日	19-25日	26-31日	月度累计
20年日均销量	17181	55698	54017			37926
同比	-18%	14%	9%	-18%	7%	3%
19年日均销量	20844	48895	49763	50950	109565	36765
同比	12%	-26%	-16%			-13%

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

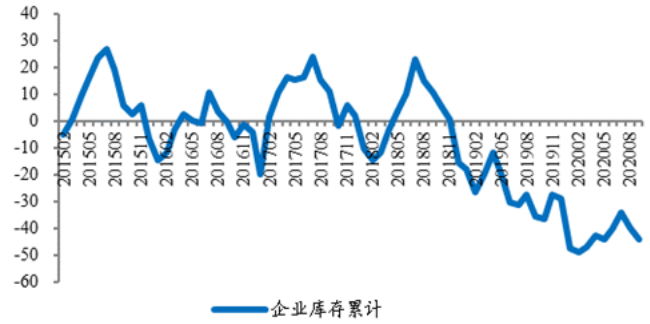
9 月传统乘用车企业库存-4.2 万辆，企业累计库存为-44 万辆，渠道库存增加 9.5 万台，符合历史季节性规律，行业整体库存处在较为健康的水平。

图 16：2020 年 9 月传统乘用车企业库存减少 4.2 万辆



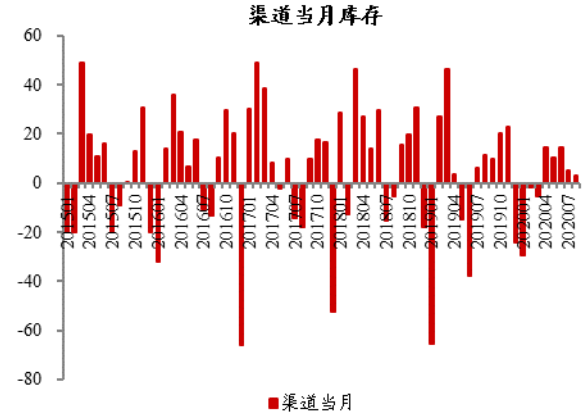
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 17：2020 年 9 月企业累计库存为-44 万辆



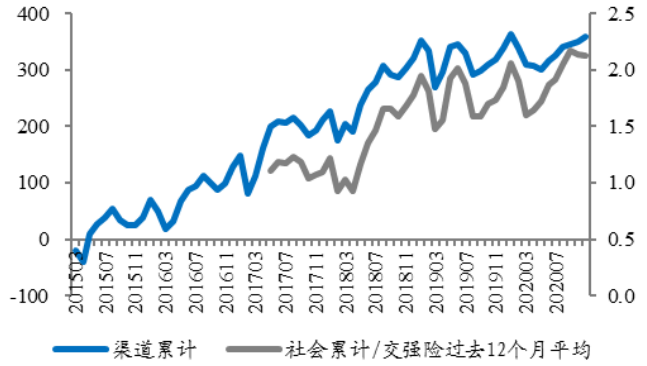
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

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

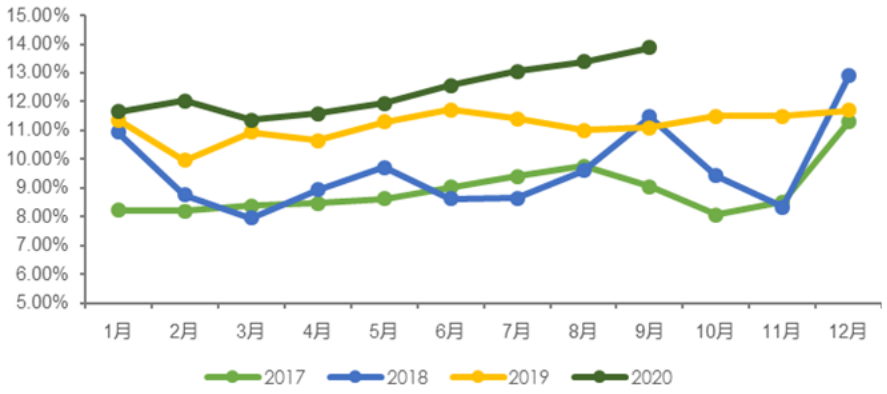


数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所

2.3. 价格：9 月折扣率小幅攀升

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。9 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 10.74%，环比 9 月上旬+0.49pct。2）主要车企 9 月下旬折扣率小幅增加，折扣率增加前五的车企是是东风日产+广汽乘用+上汽通用+上汽大众+长城汽车。

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 21：9 月下旬核心车企折扣率变化

东吴汽车—2020年9月下旬乘用车终端折扣率跟踪表				
		2020年9月下	9月下旬变动	9月上旬变动
行业整体		10.74%	0.49%	0.18%
豪华车	北京奔驰	14.98%	0.62%	0.15%
	华晨宝马	17.34%	0.01%	0.22%
	一汽奥迪	21.99%	0.16%	0.30%
合资	一汽大众	17.71%	0.27%	0.21%
	一汽捷达	1.02%	0.08%	0.00%
	上汽大众	11.91%	0.75%	0.76%
	上汽通用	17.87%	0.88%	0.25%
	长安福特	7.12%	0.21%	0.04%
	广汽丰田	8.10%	0.39%	0.23%
	广汽本田	4.75%	0.01%	0.57%
	东风本田	7.56%	0.44%	0.53%
	东风日产	10.35%	2.42%	2.40%
自主	吉利汽车	9.21%	0.65%	0.09%
	长城汽车	8.76%	0.85%	0.11%
	上汽集团	13.57%	0.66%	0.03%
	广汽乘用车	6.55%	1.05%	0.21%
	长安汽车	5.52%	0.05%	0.06%
成交价波动1000元+的热门车型		2020年9月下	半月变动	
比亚迪	宋Max2019	94903	2536	
一汽大众	迈腾2020	212220	-1163	
上汽通用	英朗2021	87567	-1278	
上汽大众	探岳2020	197659	-1342	
吉利汽车	缤瑞2020	79848	-1588	
上汽通用	君威2019	171039	-1883	
长城汽车	哈弗F72020	117325	-2039	
上汽通用五菱	宝骏7302019	76339	-2315	
上汽通用	君越2020	214116	-6136	
广汽乘用	传祺M62021	129072	-9033	
东风日产	逍客2021	149733	-3878	
东风日产	劲客2021	117394	-4044	
东风日产	轩逸2020	122232	-7357	
东风日产	奇骏2021	189228	-7552	
东风日产	楼兰2021	262849	-8911	
东风日产	骐达2021	102617	-9739	
东风日产	天籁2020	188783	-11463	
东风日产	轩逸2021	92011	-12647	

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 17 款新车，以 SUV 和轿车为主。分别为宝马 X5、宝马 X6、宝马 X5 新能源、国机智骏 GX5、国机智骏 GC1、奥迪 RS 5、奥迪 RS 4、奥迪 S7、奥迪 S6、奥迪 S4、星途 TX、Model X、宝骏 510、奥迪 Q8、上汽大通 MAXUS RV90、ARCFOX αT、伊兰特。

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
宝马X5	宝马(进口)	10月19日	SUV	中大型	汽油	69.99-86.39	2.0T/3.0T	8AT
宝马X6	宝马(进口)	10月19日	SUV	中大型	汽油	76.69-93.69	2.0T/3.0T	8AT
宝马X5新能源	宝马(进口	10月19日	SUV	中大型	油电混合	84.99-85.99	动力电池	固定齿比
国机智骏GX5	国机智骏	10月19日	SUV	小型	纯电动	11.58-13.98	动力电池	固定齿比
国机智骏GC1	国机智骏	10月19日	轿车	微型	纯电动	6.88-8.38	动力电池	固定齿比
奥迪RS 5	Audi Sport	10月20日	轿车	中型	汽油	83.68-86.98	2.9T	8AT
奥迪RS 4	Audi Sport	10月20日	轿车	中型	汽油	81.28-82.28	2.9T	8AT
奥迪S7	奥迪(进口)	10月20日	轿车	中大型	汽油	100.98	2.9T	8AT
奥迪S6	奥迪(进口)	10月20日	轿车	中大型	汽油	92.98	2.9T	8AT
奥迪S4	奥迪(进口)	10月20日	轿车	中型	汽油	45.98-46.88	3.0T	8AT
星途TX	星途	10月20日	SUV	中型	汽油	13.59-17.59	1.6T	7DCT
Model X	特斯拉(进口)	10月21日	SUV	中大型	纯电动	77.29-87.29	动力电池	固定齿比
宝骏510	上汽通用五菱	10月21日	SUV	小型	汽油	5.08-8.08	1.5L	8CVT
奥迪Q8	奥迪(进口)	10月23日	SUV	中大型	汽油	76.88-101.88	2.0T/3.0T	8AT
上汽大通MAXUS RV90	上汽大通	10月23日	客车	轻客	汽油	33.98-268.00	2.0T	6AT
ARCFOX αT	北汽新能源	10月24日	SUV	中型	纯电动	25.00-33.00	动力电池	固定齿比
伊兰特	北京现代	10月25日	轿车	紧凑型	汽油	10.98-14.58	1.4T/1.5L	7DCT

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

10 月 19 日，拓普集团 Q3 营收 17.57 亿元，同比+32.32%，归母净利润 1.71 亿元，同比+35.29%；10 月 19 日，万里扬 Q3 营收 15.87 亿元，同比+31.45%；归母净利润 2.31 亿元，同比+98.98%；10 月 22 日，特斯拉上海工厂二期项目已通过阶段性评审，有望明年年初全面投产 Model Y；10 月 22 日，中国移动发布全球最大的“5G+高精定位系统”，启动“国家 5G 新基建车路协同项目”；10 月 23 日，特斯拉三季度总营收 87.71 亿美元，

同比增长 39%，净利润 3.31 亿美元，同比增长 131%，交付量达到创纪录的 13.93 万辆；10 月 23 日，小鹏 P7 上市后首次 OTA 升级，将开放自动驾驶辅助等功能。

表 4：重要政策

日期	重要政策
10月20日	山西发布五个氢能产业规划文件

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

表5：车企动态

日期	车企动态
10月18日	特斯拉新车主将不再享受7天无理由退车
10月18日	大众为达成交易，将Navistar出价上调至每股44.50美元
10月19日	长城新生产基地落户湖北荆门，打造为以整车制造为核心、关键零部件为配套、相关产业为服务的综合性基地项目
10月19日	上汽通用五菱9月新能源乘用车上险数蝉联榜首，旗下宏光MINIEV销量14495辆，再登全国新能源销冠
10月19日	Karma宣布高端纯电动汽车Revero售价 8万美元起
10月19日	宝马i3车型累计产量达到了20万辆
10月19日	特斯拉开始向欧洲出口中国产Model 3
10月19日	吉利科技集团智能换电站落地济南
10月19日	特斯拉将于明年1月进军印度，正在组建销售团队
10月19日	特斯拉2021款Model X续航里程提升20英里，达近6%
10月19日	特斯拉信心保障计划下线，新车主无法再享受7天无理由退车
10月19日	丰田将向广汽集团提供混合动力车的核心系统，这也是丰田首次向海外企业销售混动车技术
10月20日	大众前三季度共交付266万辆汽车，大众品牌占比超七成
10月20日	东风第五届“科技创新周”在武汉开幕，发布16项研发成果
10月20日	恒大汽车拟首次公开发行股票并在境内证券交易所上市
10月20日	宝马第三季度汽车部门的自由现金流为30.65亿欧元（合36.1亿美元），高于预期
10月20日	特斯拉中国制造Model 3 标准续航升级版即将登陆欧洲，该车型搭载宁德时代磷酸铁锂电池
10月20日	雷克萨斯因销量不佳从2021年起，将所有版本的IS、RC、CT系列车型从欧洲生产序列中删除
10月21日	通用发布三款电动版悍马
10月21日	上汽欧洲自营航线首发启航，该船装载1800辆新能源汽车，公司目标自主品牌2025年在欧洲销量达到10万级
10月21日	大众集团前三季度全球销量达650万辆，在华占比达四成
10月21日	东风汽车集团创业板上市已被受理，拟公开发行不超过9.57亿股，预计融资金额210.33亿元
10月21日	陕汽预计今年整车产销将突破22万辆，重卡市占率超15%
10月22日	特斯拉上海工厂二期项目已通过阶段性评审，有望明年年初全面投产Model Y；锂矿石供应商股价已推高160%；在全球拥有2181个超级充电站和19437个超级充电桩
10月22日	沃尔沃公布首款纯电动车XC40美国售价，约31.6万起
10月22日	宝马雷根斯堡工厂明年开始生产电池组

10月22日	比亚迪与正泰集团战略合作，旨在储能、智慧轨道交通、半导体等领域开启深度合作
10月23日	特斯拉三季度总营收87.71亿美元，同比增长39%，净利润3.31亿美元，同比增长131%，交付量达创纪录的13.93万辆
10月23日	广汽新能源注册资本增加6.36亿元，旗下埃安系列产品9月销量累计6875辆，同比增长72%
10月23日	长安汽车完成60亿元定增，兵装集团、中国长安等12家机构认购
10月23日	比亚迪与日野合作开发纯电动商用车
10月23日	丰田北美地区产能已恢复近94%

数据来源：公司官网，新浪汽车，东吴证券研究所

表6：智能网联重点资讯

日期	智能网联资讯
10月18日	京瓷推出概念车Moeye，采用光学伪装技术让座舱部分功能透明
10月18日	大唐高鸿发挥桥梁作用，助力C-V2X新四跨顺利推进
10月19日	德国为6G研发廉价太赫兹接收器，有助于自动驾驶汽车高速传输数据
10月19日	苹果泰坦项目相关的一项专利，能够帮助自动驾驶汽车安全变道
10月20日	国际2020世界智能网联汽车大会将于11月11日-13日在中国国际展览中心召开
10月20日	美国研发新度量法，可评估自动驾驶汽车感知系统的准确性和延迟性
10月21日	博泰车联网获得来自海尔资本的B轮战略投资，此前公司已引入东风、小米、苏宁等具有产业背景的战略合作伙伴
10月21日	蔚来据爆料正在规划自研自动驾驶芯片
10月21日	福特推出与Argo AI合作研发的最新一代自动驾驶测试车，该车基于福特Escape混合动力车型打造，在传感和计算技术方面得到了升级
10月22日	Cruise将与通用汽车寻求美国批准没有方向盘或脚踏板的车辆
10月22日	法拉第未来公布FF91车型新细节，配业内最大HUD投射距离达2.7米
10月22日	小鹏汽车今晚将正式推送Xmart OS 2.1.0版本OTA升级软件
10月22日	中国移动发布全球最大的“5G+高精定位系统”，启动 “国家5G新基建车路协同项目”
10月23日	AdaSky以色列热成像传感器制造商完成B轮融资，筹集1500万美元
10月23日	HERE宣布与what3words（三词地址）公司合作提供下一代精确车载导航系统，可导航至三平方米范围内的任何地方
10月23日	小鹏P7上市后首次OTA升级，将开放自动驾驶辅助等功能

数据来源：公司官网，新浪汽车，东吴证券研究所

表7：上市公司重点公告

公司名称	公告内容
均胜电子	均胜电子子公司宁波均联智行科技有限公司收到政府补贴5000万元
苏奥传感	苏奥传感实际控制人等多名股东计划减持不超8.05%股份
万里扬	第三季度营收15.86亿元，同比增长31.45%，净利润2.31亿元，同比增长98.98%
拓普集团	前三季度营收43.19亿元，同比增长14.68%，净利润3.87亿元，同比增长14.82%
泉峰汽车	前三季度营收9.099亿元，同比增长7.11%，净利润6272.27万元，同比增长53.75%

浙江仙通	前三季度营收4.12亿元，同比下降5.94%，净利润7065.45万元，同比增长13.66%
旭升股份	前三季度营收11.05亿，同比增长42.2%，净利润2.3亿元，同比增长69.72%
华懋科技	通过股份转让，控股股东由金威国际变更为东阳华盛
川环科技	第三季度营收1.78亿元，同比增长34.15%，净利润3067.76万元，同比增长18.8%
星宇股份	拟发行15亿元可转债，拟用于智能制造产业园模具工厂、智能制造产业园电子工厂及补充流动资金
福达股份	前三季度营收12.59亿元，同比增长17.54%，净利润1.32亿元，同比增长60.79%
宁波高发	前三季度营收6.24亿元，同比下降5.18%，净利润1.35亿元，同比下降3.62%
精锻科技	第三季度营收3.42亿元，同比下降8.35%，净利润4642.00万元，同比下降38.01%
国机汽车	子公司中汽工程中标陕汽重卡扩能EPC总承包一期项目，中标金额22.34亿元
永安行	公开发行A股可转债获得证监会审核通过
联明机械	证监会审核联明机械发行股份购买资产暨关联交易事项，公司将于21日停牌
长安汽车	拟以10.8元/股的价格向12家机构定向增发，募资净额约59.87亿元
富临精工	控股股东质押其持有的14.95%公司股份，占公司总股本的4.87%
双林股份	第三季度营收8.98亿元，同比增长0.08%，净利润1.21亿元，同比增长4684.1%，扣非后净利润1829.7万元，同比增长20.33%
信隆健康	第三季度营收6.42亿元，同比增长7.09%，净利润6736.1万元，同比增长111.84%
比亚迪	与日野拟各出资50%计划于2021年在中国设立合资公司，共同开发纯电动商用车及电动车零部件
春风动力	前三季度归母净利润2.97亿元，同比增长109.98%
恒立实业	第一大股东中国华阳投资控股所持股份新增轮候冻结
瑞鹄模具	第三季度归母净利润1478.87万元，同比增长8.07%
骆驼股份	前三季度归母净利润4.51亿元，同比增长7.2%
贵航股份	前三季度归母净利润1.01亿元，同比增长49.42%
广东鸿图	前三季度归母净利润7753.95万元，同比减少66.02%
长城汽车	前三季度营业收入621.43亿元，同比增长1.05%，归母净利润25.87亿元，同比下跌11.32%
中马传动	前三季度营业收入7.53亿元，同比增长14.35%，归母净利润5007.49万元，同比下跌7.63%
常熟汽饰	前三季度营业收入14.48亿元，同比增长35.05%，归母净利润2.22亿元，同比增长7.49%
松芝股份	前三季度营业收入23.21亿元，同比下跌7.30%，归母净利润1.24亿元，同比下跌15.44%
新日股份	前三季度营业收入43.56亿元，同比增长78.54%，归母净利润1.49亿元，同比增长38.44%
新朋股份	前三季度营业收入25.51亿元，同比下跌2.78%，归母净利润8724.46亿元，同比增长9.56%
中原内配	收到尼玛克公司的供应商定点函，成为其福特车型MPC1.5L产品在印度市场的供应商

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

4. 投资建议

继续全面看多汽车板块，Q4 优先配置整车。基于以下四点理由全面看多：1）无论 PE 还是 PB 角度，乘用车及零部件估值均处于历史中位。2）国内复工复产恢复正常+中

央/地方政策相继出台+海外供应链逐步恢复，乘用车景气度重新进入复苏轨道且逐季加速。3）参照海外成熟国家，结合中国人均 GDP 及人口规模，乘用车的产销规模依然有望创历史新高。4）汽车正经历类似手机变革时代将有望改变未来人们生活方式最终实现提价。整车板块：随着产批零数据同比持续转正，景气复苏逻辑进一步得到验证，看好 Q4 整车板块性估值修复行情，排序基于新车周期强势程度来定。**首选【长城汽车】，其次【长安+吉利+广汽+上汽】。**零部件板块：1）特斯拉产业链核心供应商**【拓普集团】**；2）享受智能网联赛道行业红利，重点推荐英伟达产业链**【德赛西威】**+华为产业链**【华阳集团+中国汽研】**；3）自主 CVT 变速器龙头标的且受益商用车需求复苏的**【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