汽车行业周报

10 月前二周零售同比+21%，全面看多

增持（维持）

2020 年 10 月 18 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 2.7%，跑赢大盘 0.6pct。所有汽车子板块均呈上涨形态，SW 商用载货车幅度最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 8 名，排名靠前。估值上，整体有所上涨，SW 商用载货车幅度最大。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 1-11 日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比下降。10 月 1-11 日乘用车零售销量日均 35335 辆，同比上升 21%。10 月 1-11 日乘用车批发销量日均 27168 辆，同比下降 5%。

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**

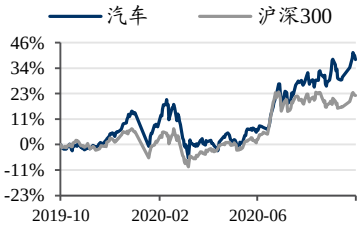
10 月 11 日，北京全面开放自动驾驶出租车服务；10 月 12 日，广汽集团 9 月产量共 224,205 辆，同比增加 27.85%，销量 218,042 辆，同比增加 15.59%；10 月 15 日，特斯拉 7 座 Model Y 将于 11 月投产、12 月初交；10 月 16 日，华为与坪山区签订智能网联汽车产业合作协议，携手打造具有国际影响力的智能网联产业创新高地；10 月 16 日，工信部将加快重点高速公路车联网改造升级，尽快明确车联网运营主体。

■ **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较低。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、《汽车行业月报：批发销量连续 5 个月正增长，持续复苏》2020-10-17

2、《汽车行业点评报告：9 月产批好于预期，全面看多》2020-10-13

3、《汽车行业周报：9 月第五周批发同比+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 2.7%，跑赢大盘 0.6pct 4
1.2. 估值：整体有所上涨，SW 商用载货车幅度最大 5
2. 景气跟踪 8
2.1. 销量：10 月 9-11 日汽车零售销量同比+43%，批发销量同比+11% 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 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 15：2020 年 9 月传统乘用车渠道库存增加 9.5 万辆 9
图 16：2020 年 9 月渠道累计库存为 359 万辆 9
图 18：乘用车整体的折扣率走势（算术平均） 9
图 19：9 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：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

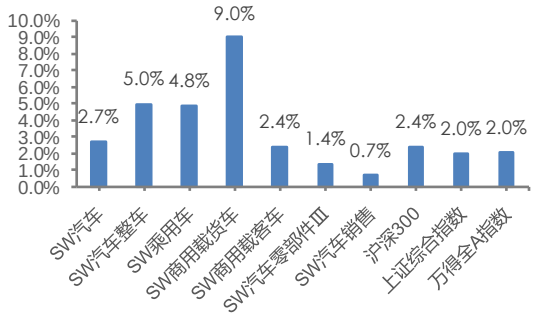
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 2.7%，跑赢大盘 0.6pct。所有汽车子板块均呈上涨形态，SW 商用载货车幅度最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 8 名，排名靠前。估值上，整体有所上涨，SW 商用载货车幅度最大。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 2.7%，跑赢大盘 0.6pct

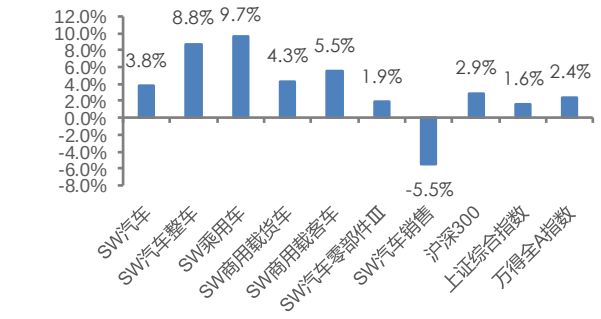
SW 汽车上涨 2.7%，跑赢大盘 0.6pct。所有汽车子板块均呈上涨形态，SW 商用载货车幅度最大。上涨幅度依次为 SW 商用载货车 9.0%、SW 汽车整车 5.0%、SW 乘用车 4.8%、SW 商用载客车 2.4%、SW 汽车零部件 III 1.4%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 3.8%，跑赢大盘 1.4pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 28.9%，跑赢大盘 7.7pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



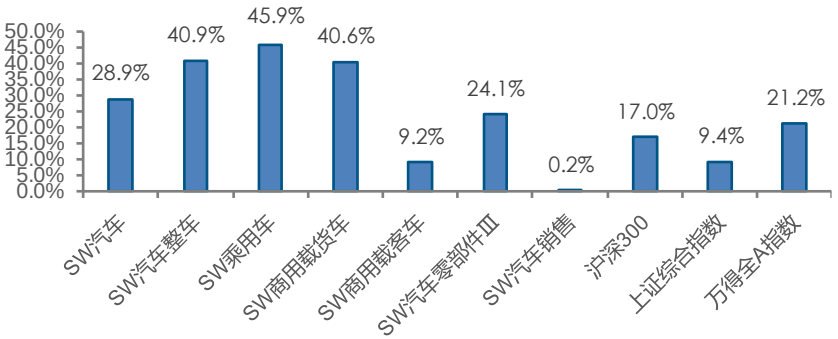
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

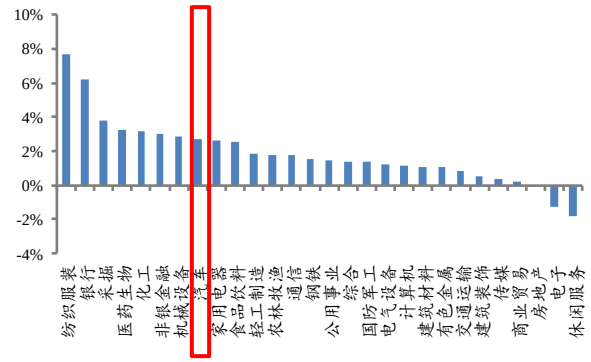


数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

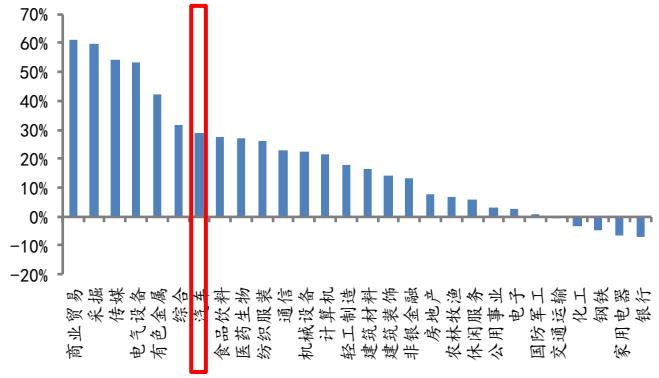
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 8 名，排名靠前，年初至今汽车板块排名第 7 名，排名靠前。相关概念指数均呈上涨状态，其中燃料电池指数幅度最大，为 3.2%，涨幅依次为燃料电池指数 3.2%、锂电池指数 2.2%、智能汽车指数 2.0%、新能源指数 1.7%、特斯拉指数 0.1%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

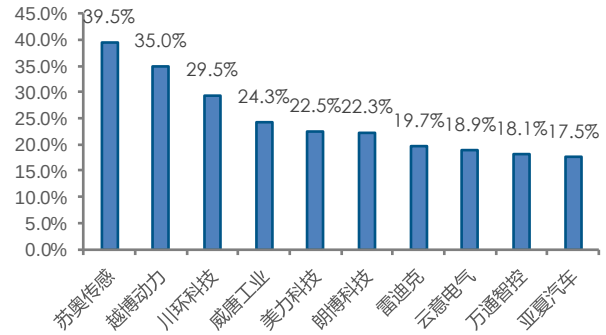
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

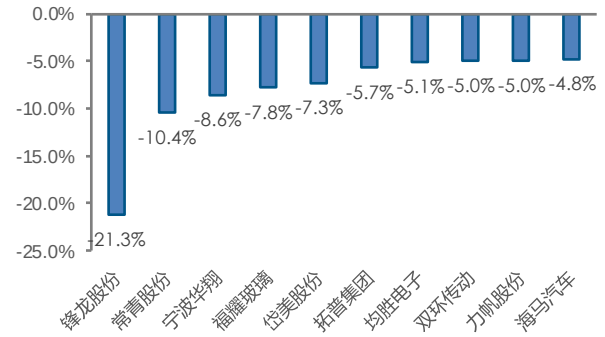
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为苏奥传感（+39.5%）、越博动力（+35.0%）、川环科技（+29.5%）、威唐工业（+24.3%）、美力科技（+22.5%），跌幅前五分别为锋龙股份（-21.3%）、常青股份（-10.4%）、宁波华翔（-8.6%）、福耀玻璃（-7.8%）、岱美股份（-7.3%）。

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

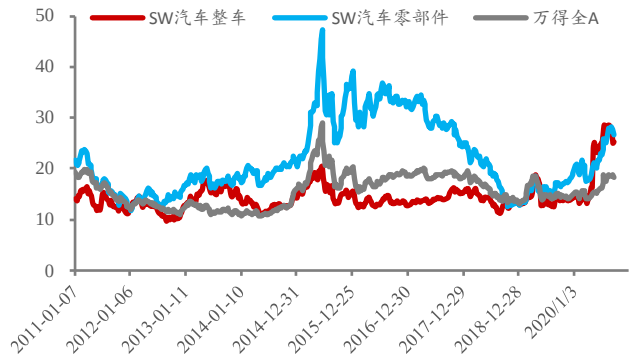
1.2. 估值：整体有所上涨，SW 商用载货车幅度最大

估值上，整体有所上涨，SW 商用载货车幅度最大。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 28.77 倍（上周：27.67 倍），是万得全 A 的 1.52 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 29.79 倍（上周：28.13 倍）和 28.28 倍（上周：27.68 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.23 倍（上周：2.15 倍），是万得全 A 的 1.14 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.99 倍（上周：1.89 倍）和 2.64 倍（上周：2.58 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 29.69 倍（上周：28.00 倍）、31.47 倍（上周：29.64 倍）和 29.52 倍（上周：28.94 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 2.02 倍（上周：1.91 倍）、1.72 倍（上周：1.62 倍）和 1.87 倍（上周：1.83 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



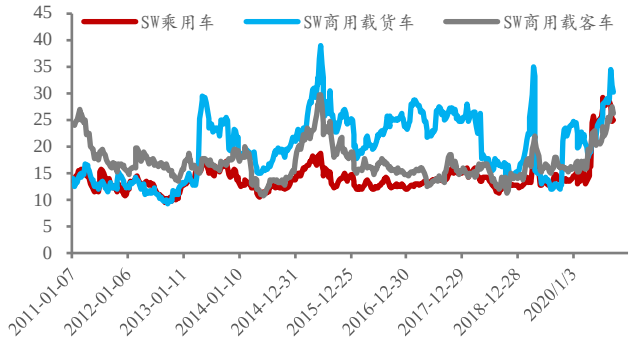
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



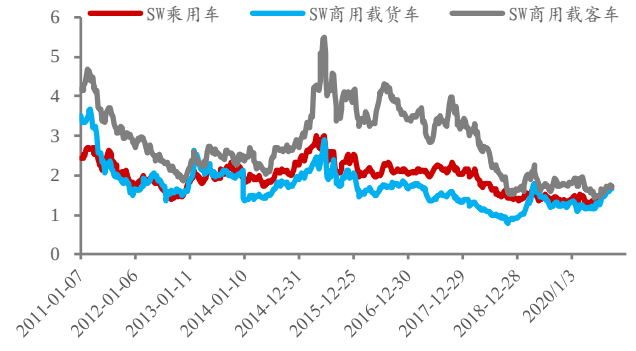
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）



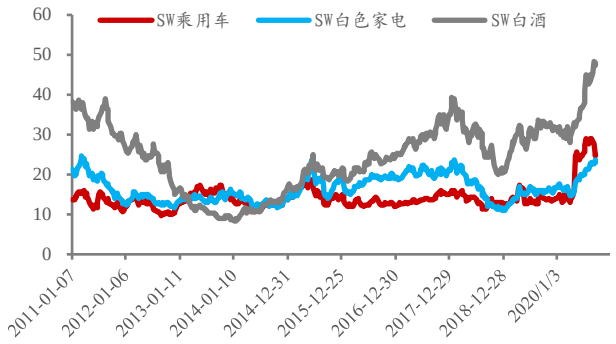
数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 24.70 倍，是乘用车的 0.83 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 47.41 倍，是乘用车的 1.60 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 4.04 倍，是乘用车的 2.00 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 12.43 倍，是乘用车的 6.15 倍。

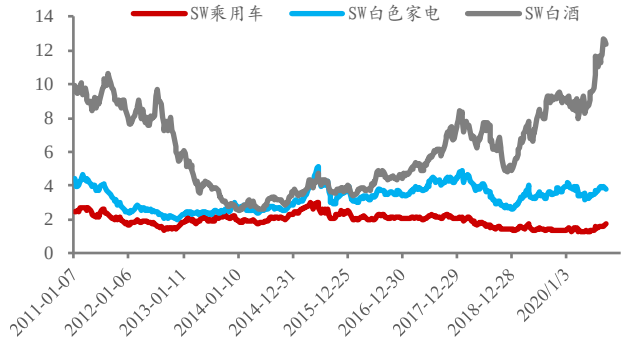
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 70.22 倍，是汽车零部件的 2.48 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 35.43 倍，是汽车零部件的 1.25 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 5.76 倍，是汽车零部件的 2.18 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.31 倍，是汽车零部件的 1.25 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



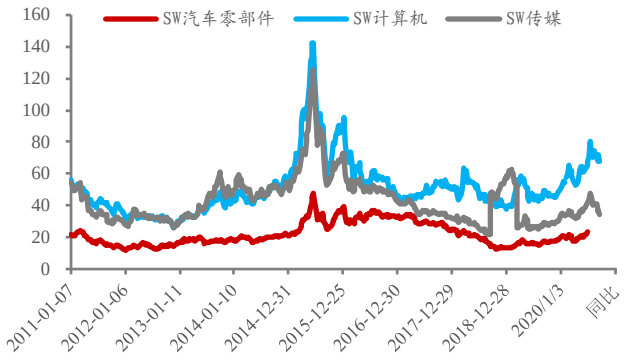
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



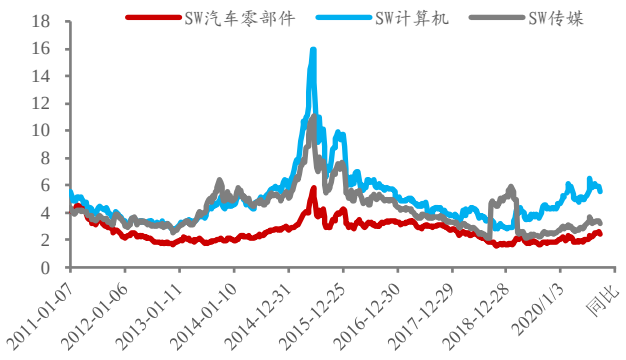
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 1-11 日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比下降。10 月 1-11 日乘用车零售销量日均 35335 辆，同比上升 21%。10 月 1-11 日乘用车批发销量日均 27168 辆，同比下降 5%。**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 1-11 日汽车零售销量同比+21%，批发销量同比-5%

乘联会数据：10 月 1-11 日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比下降。10 月 1-11 日乘用车零售销量日均 35335 辆，同比上升 21%，相比 2019 年同期-11%的降幅有所上升。10 月 1-11 日乘用车批发销量日均 27168 辆，同比下降 5%，相比 2019 年同期-10%的降幅有所上升。

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				35335
同比	6%	43%				21%
19年日均销量	23352	44513	44985	47312	107420	29123
同比	9%	-30%	-18%	-15%	12%	-11%

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

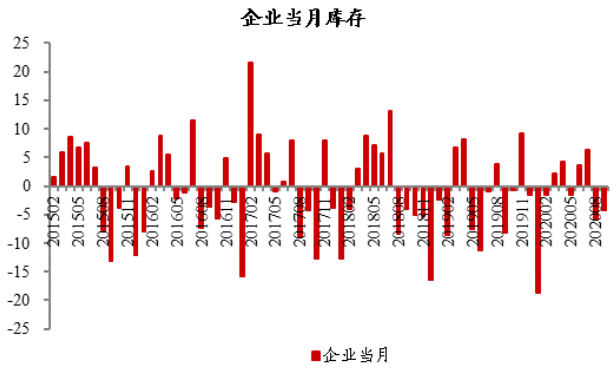
乘用车批发销量	1-8日	9-11日	12-18日	19-25日	26-31日	月度累计
20年日均销量	17089	54046				27168
同比	-18%	11%				-5%
19年日均销量	20844	48895	49763	50950	109565	28494
同比	12%	-26%	-16%	-18%	7%	-10%

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

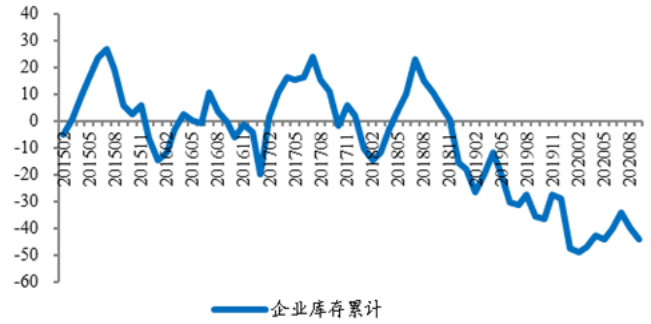
9 月传统乘用车企业库存-4.2 万辆，企业累计库存为-44 万辆，渠道库存增加 9.5 万台，符合历史季节性规律，行业整体库存处在较为健康的水平。

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



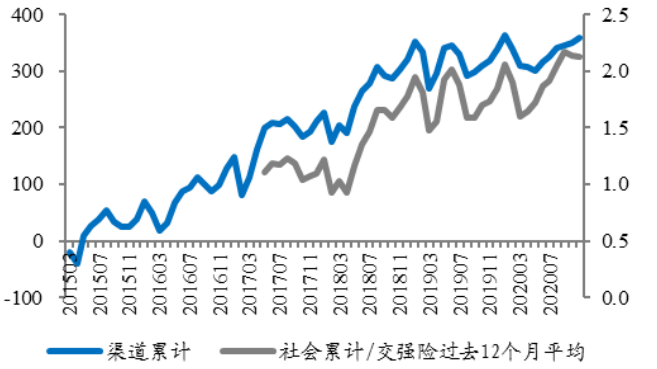
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

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

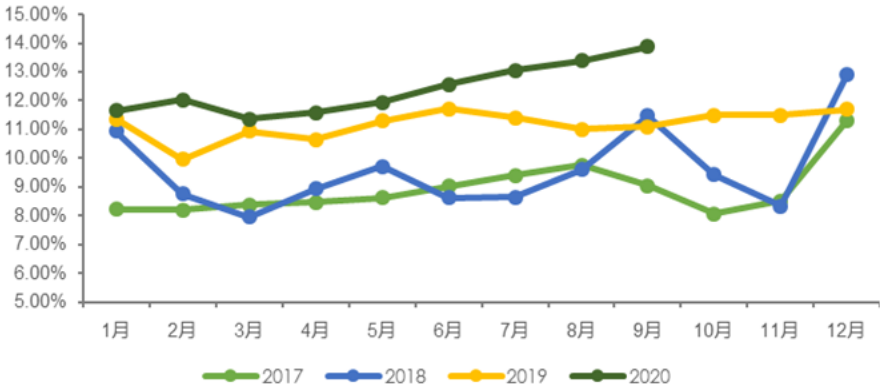


数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所

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 21 款新车，以 SUV 和轿车为主。分别为星瑞、雷克萨斯 ES、雷克萨斯 RX、总裁、玛莎拉蒂 Levante、玛莎拉蒂 Ghibli、雷克萨斯 NX、宝马 1 系、桑塔纳、途观 L、宝马 X7、锐骐 6、瑞虎 e、瑞虎 8 PLUS、揽胜、Model X、宝马 X4、途观 L 新能源、风行 T5、SWM 斯威 G05、捷途 X70。

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
星瑞	吉利汽车	10月11日	轿车	紧凑型	汽油	13.77	2.0T	7DCT
雷克萨斯ES	雷克萨斯	10月12日	轿车	中大型	汽油	29.00-48.30	2.0L/2.5L	E-CVT/8AT
雷克萨斯RX	雷克萨斯	10月12日	SUV	中大型	汽油	40.50-80.10	2.0T/3.5L	E-CVT/6AT
总裁	玛莎拉蒂	10月12日	轿车	大型	汽油	140.58-160.88	3.0T	8AT
玛莎拉蒂Levante	玛莎拉蒂	10月12日	SUV	中大型	汽油	96.18-122.98	3.0T	8AT
玛莎拉蒂Ghibli	玛莎拉蒂	10月12日	轿车	中大型	汽油	78.88-97.88	3.0T	8AT
雷克萨斯NX	雷克萨斯	10月12日	SUV	中型	汽油	30.40-54.20	2.0L/2.5L	E-CVT
宝马1系	华晨宝马	10月12日	轿车	紧凑型	汽油	19.88-26.38	1.5T/2.0T	7DCT
桑塔纳	上汽大众	10月13日	轿车	紧凑型	汽油	8.69-11.18	1.5L	6AT
途观L	上汽大众	10月13日	SUV	中型	汽油	21.58-31.18	1.4T/2.0T	7DCT
宝马X7	宝马(进口)	10月14日	SUV	大型	汽油	100.00-178.80	3.0T/4.4T	8AT
锐骐6	郑州日产	10月14日	皮卡	皮卡	汽油	8.98-17.98	2.4L/2.5T	6MT
瑞虎e	奇瑞新能源	10月15日	SUV	紧凑型	纯电动	10.88-14.39	动力电池	固定齿比
瑞虎8 PLUS	奇瑞汽车	10月15日	SUV	中型	汽油	12.49-14.99	1.5T/1.6T	7DCT
揽胜	路虎(进口)	10月16日	SUV	中大型	汽油	122.50-321.30	3.0T/5.0T	8AT
Model X	特斯拉(进口)	10月16日	SUV	中大型	纯电动	77.29-87.29	动力电池	固定齿比
宝马X4	宝马(进口)	10月16日	SUV	中型	汽油	45.59-58.59	2.0T	8AT
途观L新能源	上汽大众	10月16日	SUV	中型	油电混合	26.58-27.58	动力电池	固定齿比
风行T5	东风风行	10月16日	SUV	紧凑型	汽油	6.99-13.59	1.6T/1.8T	6AT
SWM斯威G05	SWM斯威汽车	10月16日	SUV	中大型	汽油	6.99-11.99	1.5T/2.0L	6AT
捷途X70	奇瑞汽车	10月18日	SUV	中型	汽油	6.99-12.29	1.5T/1.6T	7DCT

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

10 月 11 日，北京全面开放自动驾驶出租车服务；10 月 12 日，广汽集团 9 月产量共 224,205 辆，同比增加 27.85%，销量 218,042 辆，同比增加 15.59%；10 月 15 日，特

斯拉 7 座 Model Y 将于 11 月投产、12 月初交；10 月 16 日，华为与坪山区签订智能网联汽车产业合作协议，携手打造具有国际影响力的智能网联产业创新高地；10 月 16 日，工信部将加快重点高速公路车联网改造升级，尽快明确车联网运营主体。

表4：车企动态

日期	车企动态
10月11日	东风日产8月终端销量112029辆，同比增长8.7%
10月11日	特斯拉9月份特斯拉的Model 3在荷兰的销量为977辆，成为荷兰最畅销车型
10月11日	一汽集团9月销量38万辆 同比增长18.2%；一汽大众生产整车210293辆，同比+30.9%，销售整车224411辆，同比+3.9%
10月12日	奔驰纯电EQC在印度上市
10月12日	捷豹路虎第三季度在华销量相较第二季度增长14.6%，9月单月销量与去年同期相比增长28.5%
10月13日	雪佛兰由于疫情引起的零部件短缺，科尔维特C8将停产一周
10月13日	现代因LG化学电芯或存隐患，全球召回7.7万辆Kona电动车
10月13日	上汽集团成立“L”项目，布局高端新能源汽车市场
10月13日	一汽集团拟与奥迪汽车成立新能源合资公司，PPE平台纯电动车型预计于2024年投产
10月13日	天际汽车完成超50亿元融资，计划2021年IPO
10月14日	银隆新能源公开挂牌将其2395万股股权分四次进行拍卖，价格合计为6.47亿元
10月14日	奔驰发布了全新纯电动硬派EQC 4×4²越野SUV
10月14日	现代汽车任命郑义宣为集团董事长
10月14日	特斯拉2021款Model X单次充电续航里程达到了371英里
10月15日	特斯拉7座Model Y将于11月投产、12月初交
10月15日	丰田汽车计划向广汽集团提供混动技术支持；9月销量首超8万台，同比+25%
10月15日	宝马因电池起火风险在美国召回5000辆混合动力汽车
10月16日	特斯拉Model 3标准续航版+的续航里程提升13英里
10月16日	沃尔沃第三季度销售净额769亿瑞典克朗，市场预估784.8亿瑞典克朗
10月16日	福特汽车在华销量增长25%，创2016年以来最大季度升幅

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11日	特斯拉将发布最新版FSD套件，新系统可实现零干预驾驶功能
10月11日	北京全面开放自动驾驶出租车服务
10月13日	Velodyne与百度签订三年的供货协议，提供用于自动驾驶应用的Alpha Prime激光雷达传感器
10月13日	Traxen推出智能自适应巡航控制系统iQ-Cruise，专用于传统电动商用车，也适用于商用车后市场客户和OEM客户
10月14日	特斯拉发布了软件更新2020.40.3，显著提升限速标志识别性能
10月14日	优步集成TomTom的地图与交通数据，实现更准确的导航定位服务
10月15日	Innoviz新激光雷达2021年中应用于宝马

10月15日	大唐移动发布5G车路协同解决方案
10月16日	华为与坪山区签订智能网联汽车产业合作协议，携手打造具有国际影响力的智能网联产业创新高地
10月16日	本田与现代、丰田展开汽车联网合作
10月16日	Cruise获加州当局许可，可在旧金山测试无后备司机的无人驾驶汽车
10月16日	大唐高鸿为迎接5G+车联网规模落地已做好充分准备
10月16日	工信部将加快重点高速公路车联网改造升级，尽快明确车联网运营主体

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
威孚高科	截至9月底累积回购4亿元股份
银轮股份	截至9月底累积回购5303.63万元股份
保隆科技	海通开元减持150,000股，占公司总股本的0.09%
上汽集团	9月产量共571,981辆，同比减少18.61%；销量602,318辆，同比减少18.14%
北汽蓝谷	9月产量共221辆，同比增加56.59%；销量2245辆，同比增加78.57%
江淮汽车	9月产量共44006辆，同比增加42.90%；销量44830辆，同比增加41.43%
广汽集团	9月产量共224,205辆，同比增加27.85%；销量218,042辆，同比增加15.59%
金龙汽车	9月产量共4291辆，同比增加1.04%；销量4300辆，同比减少13.27%
秦安股份	获得政府补贴2129万元
江铃汽车	拟以不低于人民币35997.51万元挂牌出售江铃动力60%股权
继峰股份	子公司格拉默第三季度经营性业绩显著恢复
曙光股份	公司副总裁兼财务总监李全栋先生辞职
保隆科技	非公开发行A股股票申请获得中国证监会受理
常熟汽饰	合资公司宜宾市常翼汽车零部件有限责任公司注册成立，注册资本5000万元
凌云股份	获得政府补助725.02万元
亚星客车	9月份产量199辆，同比减少31%；销量156辆，同比减少47%
中国重汽	预计2020年前三季度归母净利润约11.5亿元-13.9亿元，同比增长40%-70%
奥特佳	预计2020年前三季度归母净利润约亏损4.2千万元—5千万元
长安汽车	预计2020年前三季度归母净利润约32亿元—38亿元，同比增长220.23%—242.78%
华阳集团	中山中科及一致行动人拟合计减持不超6%
万安科技	预计2020年前三季度归母净利润约1643.3万元-2043.3万元，同比下降38%-23%
京威股份	预计2020年前三季度归母净利润约2.0亿元-2.4亿元，较上年亏损约1.9亿元
光洋股份	预计2020年前三季度归母净利润约3650万元-4100万元，同比增长761.32%-867.51%
ST安凯	预计2020年前三季度归母净利润约2.4亿元-2.8亿元，同比增长77.79%-107.42%
英博尔	预计2020年前三季度归母净利润约50万元-350万元，较上年亏损约5098.66万元
联诚精密	预计2020年前三季度归母净利润约5200万元-5700万元，同比增长54.01%-68.82%

ST猛狮	拟以1元转让猛狮应用科技62.5%股权；预计2020年前三季度归母净利润约6.6亿元-7.6亿元，较上年亏损约7.3亿元
曙光股份	丹东黄海近日获得新能源汽车推广应用补贴1000万元
云内动力	收到政府补助2606.36万元
金固股份	第三季度归母净利润4486.31万元，同比增长103.59%
ST力帆	9月传统乘用车销量同比降79.7%，新能源汽车销量同比降81.94%
ST海马	9月汽车销量1148辆，同比降64.39%
蠡湖股份	无锡金茂、扬州经信累计减持比例达1%
万丰奥威	前三季度净利4.1亿元，同比下降41.29%
小康股份	9月新能源汽车销量为2177辆，同比增长2192%

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较低。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