汽车行业周报

9月第五周批发同比+25%，全面看多

增持（维持）

2020年10月11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3.3%，跑赢大盘0.8pct。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5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：9月27-30日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比上升。9月27-30日乘用车零售销量日均136287辆，同比上升11%。9月27-30日乘用车批发销量日均124028辆，同比上升25%。

库存：8月传统乘用车企业库存-9.2万辆，企业累计库存为-44万辆，渠道库存预计季节性小幅补库。展望9月：北京车展+国庆中秋双假期预热，产量/批发预计同比增长5%-10%。

价格：9月下旬折扣率继续扩大。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10.74%，环比9月上旬+0.49pct，热门车型中降价幅度前五车型是轩逸2021+天籁2020+骐达2021+楼兰2021+传祺M62021。2）主要车企9月下旬折扣率不同程度增加，幅度较大的是东风日产+广汽乘用+上汽通用+上汽大众+长城汽车。

■ **重点关注**

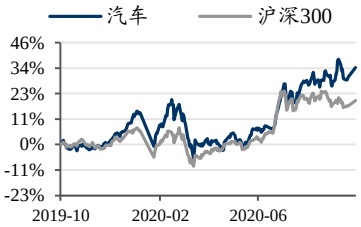
9月28日，小鹏汽车获40亿元融资，在广州建新工厂；9月29日，广汽集团与华为签署深化智能汽车领域战略合作协议；9月30日，长城汽车正式签署泰国罗勇府工厂股权收购协议；10月8日，华阳集团股东华阳投资申请解除2.71亿股限售股份（占总股本57.25%），将于10月14日上市流通；10月9日，特斯拉上海工厂已完成生产线更新；10月9日，国常会通过《新能源汽车产业发展规划》。

■ **投资建议**

全面积极看多汽车板块，核心三条主线，建议超配。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持续提价。整车板块：短期重点看好板块性估值修复行情，各家整车均有轮涨性机会；长期整车格局重点看好“特斯拉+自主+日系”市场份额提升，**重点推荐【长城汽车】，受益【吉利+广汽+长安+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、《汽车行业周报：9月第三周零售同比+16%，全面看多》2020-09-27

2、《汽车行业深度报告：软件定义汽车，应用层功能是试金石》2020-09-23

3、《汽车行业周报：9月第二周零售同比+39%，全面看多》2020-09-20

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 3.3%，跑赢大盘 0.8pct 4
1.2. 估值：整体有所上涨，SW 汽车零部件幅度最大 5
2. 景气跟踪 8
2.1. 销量：9 月 27-30 日汽车零售销量同比+11%，批发销量同比+25% 8
2.2. 库存：8 月企业库存小幅下降，渠道库存预计季节性小幅补库 9
2.3. 价格：9 月下旬折扣率微幅扩大 9
2.4. 新车上市 10
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 8 月传统乘用车企业库存-9 万辆 9
图 17：2020 年 8 月企业累计库存为-44 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 9 月周度零售数量（辆）和同比增速 8
表 2：乘用车厂家 9 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 11

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

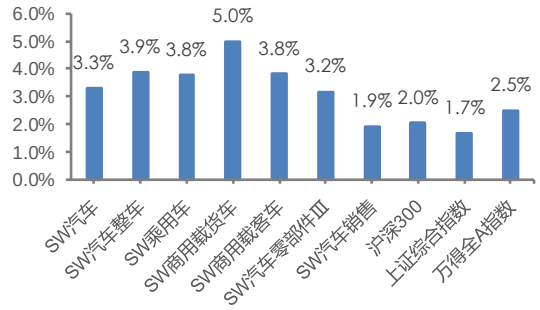
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 3.3%，跑赢大盘 0.8pct。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 5 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 3.3%，跑赢大盘 0.8pct

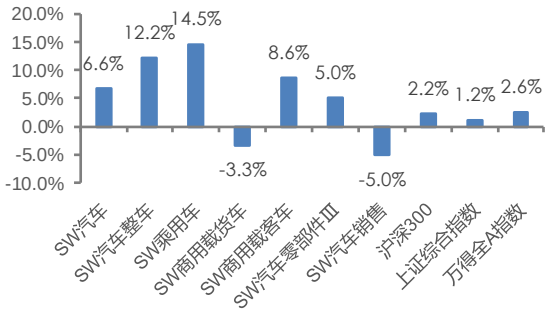
SW 汽车上涨 3.3%，跑赢大盘 0.8pct。所有汽车子板块均呈上涨形态，SW 商用载货车幅度最大。上涨幅度依次为 SW 商用载货车 5.0%、SW 汽车整车 3.9%、SW 乘用车 3.8%、SW 商用载客车 3.8%、SW 汽车零部件 III 3.2%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 6.6%，跑赢大盘 4.1pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 25.6%，跑赢大盘 6.7pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



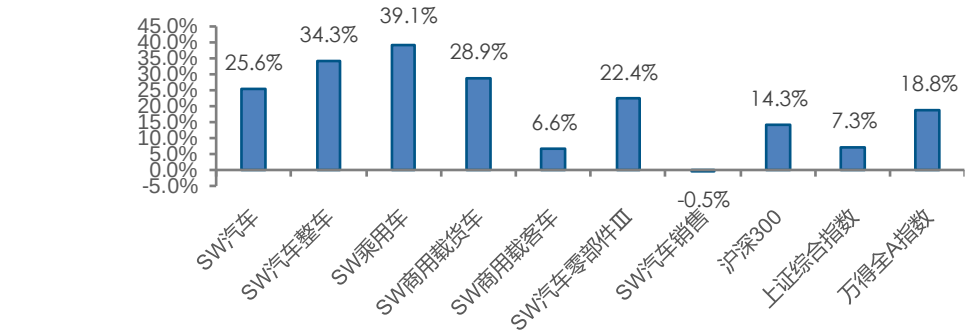
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

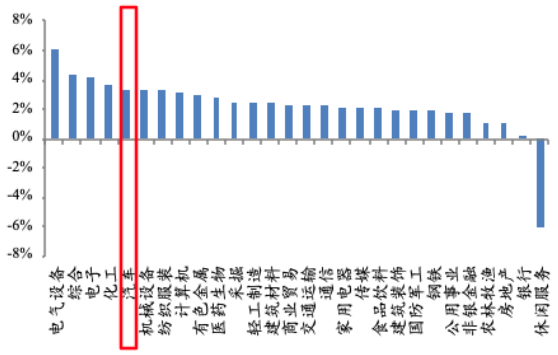


数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

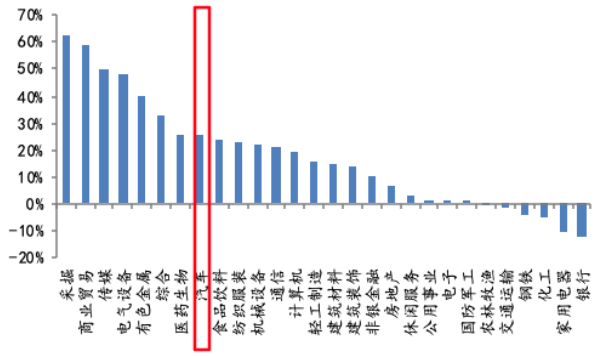
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 5 名，排名靠前，年初至今汽车板块排名第 8 名，排名靠前。相关概念指数均呈上涨状态，其中锂电池指数幅度最大，为 5.5%，涨幅依次为锂电池指数 5.5%、新能源汽车指数 5.3%、特斯拉指数 4.5%、燃料电池指数 4.4%、智能汽车指数 3.3%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

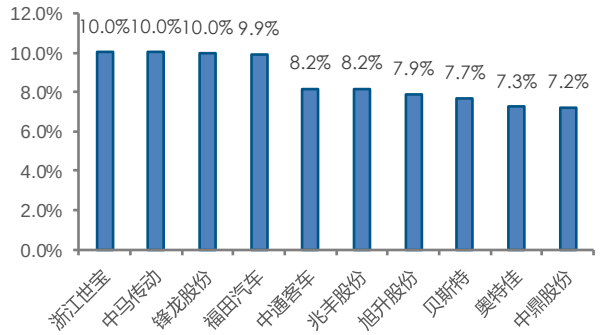
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

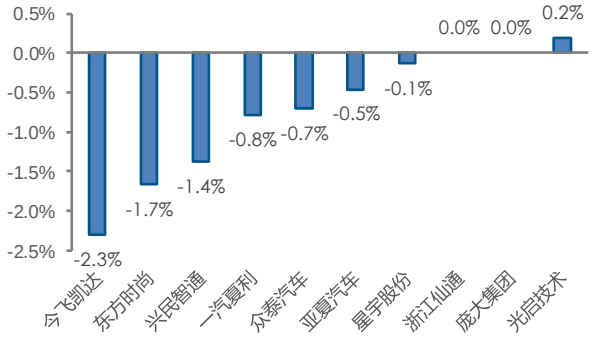
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为浙江世宝（+10.0%）、中马传动（+10.0%）、锋龙股份（+10.0%）、福田汽车（+9.9%）、中通客车（+8.2%），跌幅前五分别为今飞凯达（-2.3%）、东方时尚（-1.7%）、兴民智通（-1.4%）、一汽夏利（-0.8%）、众泰汽车（-0.7%）。

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

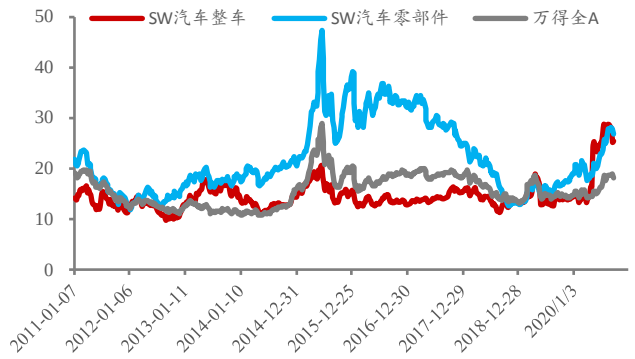
1.2. 估值：整体有所上涨，SW 汽车零部件幅度最大

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。

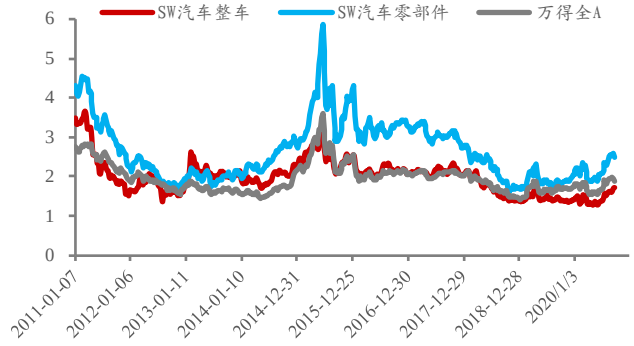
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 27.67 倍（上周：26.37 倍），是万得全 A 的 1.49 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 28.13 倍（上周：26.15 倍）和 27.68 倍（上周：26.91 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.15 倍（上周：2.05 倍），是万得全 A 的 1.12 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.89 倍（上周：1.76 倍）和 2.58 倍（上周：2.50 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 28.00 倍（上周：25.85 倍）、29.64 倍（上周：29.25 倍）和 28.94 倍（上周：28.61 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 1.91 倍（上周：1.77 倍）、1.62 倍（上周：1.60 倍）和 1.83 倍（上周：1.81 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



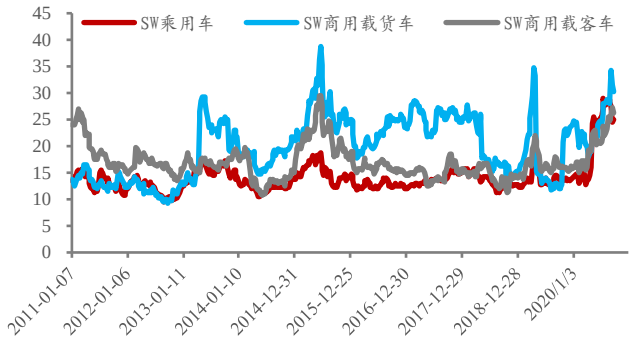
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



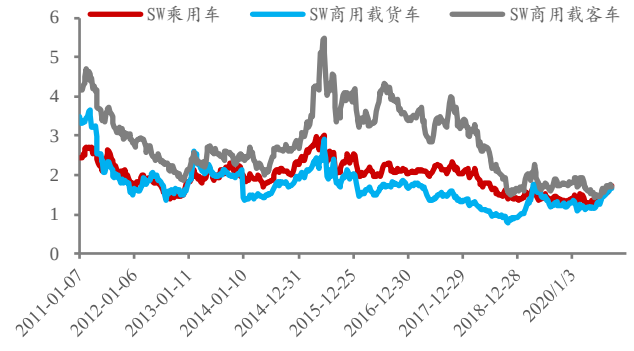
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

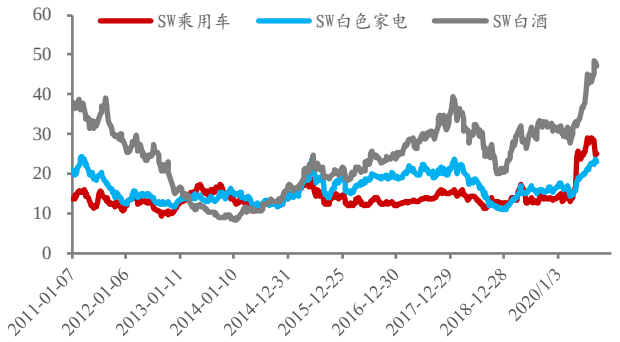


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 24.09 倍，是乘用车的 0.86 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 45.94 倍，是乘用车的 1.64 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.94 倍，是乘用车的 2.06 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 12.05 倍，是乘用车的 6.30 倍。

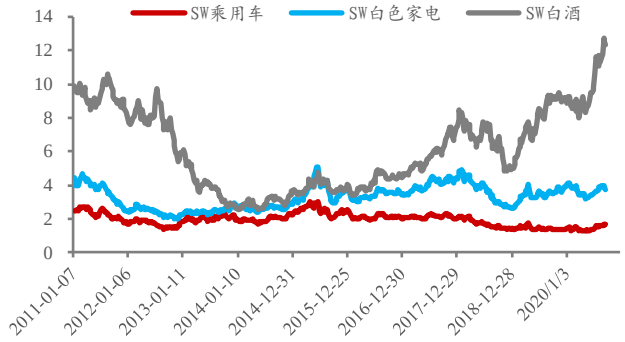
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 69.67 倍，是汽车零部件的 2.52 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 34.37 倍，是汽车零部件的 1.25 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 5.72 倍，是汽车零部件的 2.22 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.25 倍，是汽车零部件的 1.26 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



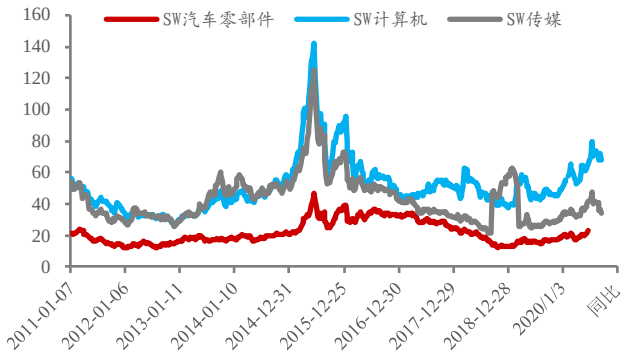
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



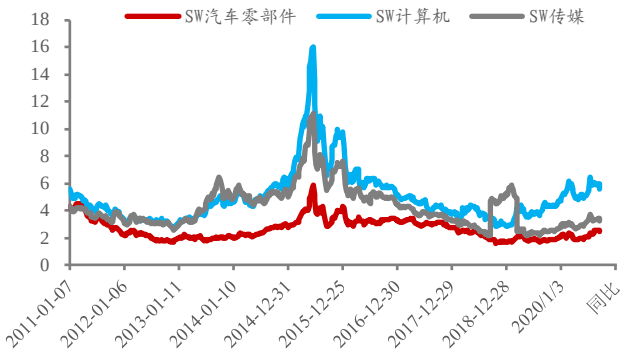
数据来源：wind，东吴证券研究所

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：9 月 27-30 日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比上升。9 月 27-30 日乘用车零售销量日均 136287 辆，同比上升 11%。9 月 27-30 日乘用车批发销量日均 124028 辆，同比上升 25%。**库存：**8 月传统乘用车企业库存-9.2 万辆，企业累计库存为-44 万辆，渠道库存预计季节性小幅补库。展望 9 月：北京车展+国庆中秋双假期预热，产量/批发预计同比增长 5%-10%。**价格：**9 月下旬折扣率继续扩大。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 10.74%，环比 9 月上旬+0.49pct，热门车型中降价幅度前五车型是轩逸 2021+天籁 2020+骐达 2021+楼兰 2021+传祺 M62021。2）主要车企 9 月下旬折扣率不同程度增加，幅度较大的是东风日产+广汽乘用+上汽通用+上汽大众+长城汽车。

2.1. 销量：9 月 27-30 日汽车零售销量同比+11%，批发销量同比+25%

乘联会数据：9 月 27-30 日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比上升。9 月 27-30 日乘用车零售销量日均 136287 辆，同比上升 11%，相比 2019 年同期 39%的增幅有所下降。9 月 27-30 日乘用车批发销量日均 124028 辆，同比上升 25%，相比 2019 年同期 16%的增幅有所上升。

表1：乘用车厂家9月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-6日	7-13日	14-20日	21-26日	27-30日	月度累计
20年日均销量	30333	42423	46681	66604	136287	58350
同比	6%	12%	16%	2%	11%	9%
19年日均销量	28643	37776	40134	65026	123109	53328
同比	-22%	-11%	-19%	-21%	39%	-7%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

表2：乘用车厂家9月周度批发数量（辆）和同比增速

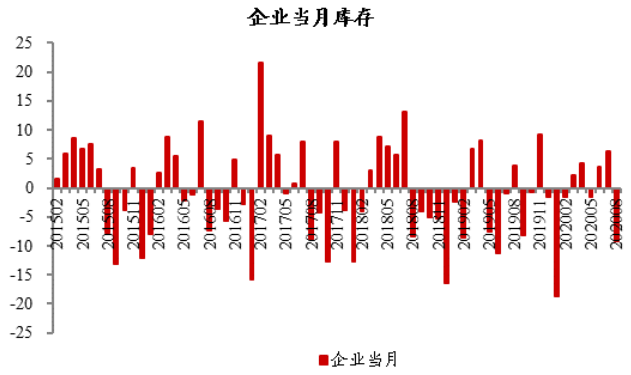
乘用车批发销量	1-6日	7-13日	14-20日	21-26日	27-30日	月度累计
20年日均销量	36835	48099	53381	68737	124028	61330
同比	3%	18%	10%	-8%	25%	9%
19年日均销量	35815	40850	48684	74670	99536	56260
同比	-14%	-21%	-16%	-8%	16%	-8%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.2. 库存：8 月企业库存小幅下降，渠道库存预计季节性小幅补库

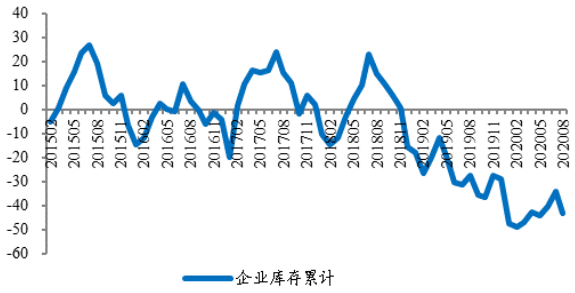
8 月传统乘用车企业库存-9.2 万辆，企业累计库存为-44 万辆，渠道库存预计季节性小幅补库。展望 9 月：北京车展+国庆中秋双假期预热，产量/批发预计同比增长 5%-10%。

图 16：2020 年 8 月传统乘用车企业库存-9 万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 17：2020 年 8 月企业累计库存为-44 万辆

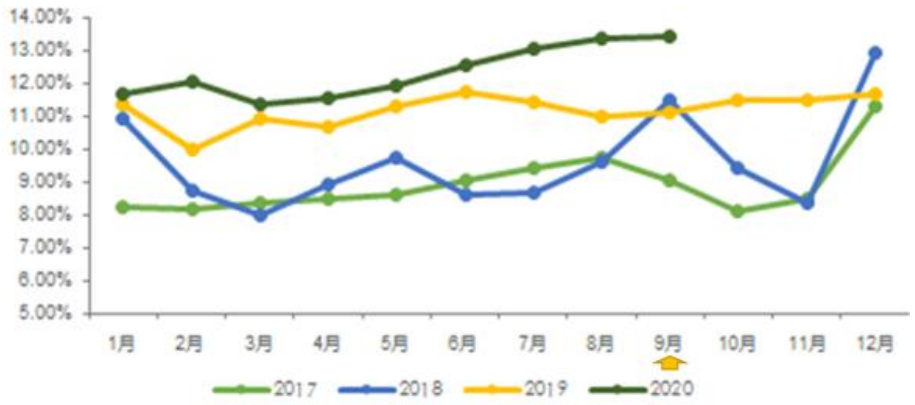


数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.3. 价格：9 月下旬折扣率微幅扩大

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 10.74%，环比 9 月上旬+0.49pct，热门车型中降价幅度前五车型是轩逸 2021+天籁 2020+骐达 2021+楼兰 2021+传祺 M62021。2）主要车企 9 月下旬折扣率不同程度增加，幅度较大的是东风日产+广汽乘用+上汽通用+上汽大众+长城汽车。

图 18：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

注：折扣率测算方式由“以 4 月数据为基，半月计算结果差值为跨度累计”变为“直接依据当月价格数据取算术平均值”

图 19：9 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

2.4. 新车上市

共上市 19 款新车，以 SUV 和轿车为主。分别为 MINI、MINI JCW、蓝鸟、宝马 5 系(进口)、MINI COUNTRYMAN、MINI JCW COUNTRYMA、长安欧尚科赛 Pro、奥迪 A6L、奥迪 A6(进口)、奥迪 A7、奇瑞 eQ1、零跑 T03、远略 S1、传祺 GS3、Model 3、欧拉白猫、启辰 T90、比亚迪 F3、嘉悦 X7。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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
MINI	MINI	9月27日	轿车	小型	汽油	19.08-37.68	1.5T/2.0T	7DCT
MINI JCW	MINI JCW	9月27日	轿车	小型	汽油	32.58-36.18	2.0T	8AT
蓝鸟	东风日产	9月28日	轿车	紧凑型	汽油	9.59-13.39	1.6L	CVT
宝马5系(进口)	宝马(进口)	9月28日	轿车	中大型	汽油	42.39-60.39	2.0T/3.0T	8AT
MINI COUNTRYMAN	MINI	9月28日	SUV	小型	汽油	24.88-33.98	1.5T/2.0T	8AT
MINI JCW COUNTRYMA	MINI JCW	9月28日	SUV	小型	汽油	39.98-42.98	2.0T	8AT
长安欧尚科赛Pro	长安欧尚	9月28日	SUV	中型	汽油	8.59-15.29	1.5T/2.0T	6MT/8AT
奥迪A6L	一汽-大众奥迪	9月29日	轿车	中大型	汽油	40.98-65.38	2.0T/3.0T	7DCT
奥迪A6(进口)	奥迪(进口)	9月30日	轿车	中大型	汽油	44.98-56.98	2.0T/3.0T	7DCT
奥迪A7	奥迪(进口)	9月30日	轿车	中大型	汽油	57.38-70.48	2.0T	7DCT
奇瑞eQ1	奇瑞新能源	9月30日	轿车	微型	纯电动	5.98-7.88	动力电池	固定齿比
零跑T03	零跑汽车	9月30日	轿车	微型	纯电动	5.98-7.58	动力电池	固定齿比
远略S1	大运汽车	9月30日	SUV	小型	纯电动	8.18-8.78	动力电池	固定齿比
传祺GS3	广汽乘用车	10月1日	SUV	小型	汽油	7.68-11.38	1.5T	6AT
Model 3	特斯拉中国	10月1日	轿车	中型	纯电动	26.97-41.98	动力电池	固定齿比
欧拉白猫	长城欧拉	10月2日	轿车	微型	纯电动	7.18-8.88	动力电池	固定齿比
启辰T90	东风启辰	10月9日	SUV	中型	汽油	11.88-15.48	1.5T/2.0L	7DCT
比亚迪F3	比亚迪	10月10日	轿车	紧凑型	汽油	4.49-5.08	1.5L	5MT
嘉悦X7	江淮汽车	10月10日	SUV	中型	汽油	8.98-13.98	1.5T	6DCT

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

9 月 28 日，小鹏汽车获 40 亿元融资，在广州建新工厂；9 月 29 日，广汽集团与华为签署深化智能汽车领域战略合作协议；9 月 30 日，长城汽车正式签署泰国罗勇府工厂股权收购协议；10 月 8 日，华阳集团股东华阳投资申请解除 2.71 亿股限售股份（占总股本 57.25%），将于 10 月 14 日上市流通；10 月 9 日，特斯拉上海工厂已完成生产线更新；10 月 9 日，国常会通过《新能源汽车产业发展规划》。

表4：重要政策

日期	重要政策
10月9日	国常会通过《新能源汽车产业发展规划》

数据来源：WIND，东吴证券研究所

表5：车企动态

日期	车企动态
9月28日	上汽集团将加快新能源产品的投放力度，2025年前投放近百款新能源产品。上汽通用未来5年，新能源车型占比将超过50%
9月28日	大众汽车到2029年预计在全球销售2600万辆电动车，其中一大部分将在中国市场投放
9月29日	奔驰在本届北京车展上发布了基于纯电动平台的大型豪华轿车EQS
9月29日	标致雪铁龙今年Q4向神龙汽车增资5000万欧元（约合人民币4亿元），中方股东东风汽车也将提供相应资金支持
9月30日	长城汽车正式签署泰国罗勇府工厂股权收购协议
9月30日	特斯拉电动卡车与电动皮卡生产厂房将在明年落成
9月30日	小鹏汽车与“京东服务+”达成合作，“京东服务+”将为小鹏汽车客户提供一体化全托管服务
10月8日	起亚Stonic发布了中期改款车型，新车外观变化不大，内饰丰富了标准配置和高级安全功能，动力上则增加了轻混技术，英国市场起售价为约合16.0万人民币
10月8日	特斯拉马斯克称有望今年生产50万辆汽车
10月8日	一汽红旗9月销量2.15万辆，同比+86%
10月9日	特斯拉上海工厂已完成生产线更新
10月9日	宝马第三季度在华销量超23万，增31.1%

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
9月28日	南网电动滴滴旗下北京小桔新能源汽车科技有限公司、滴滴智通（广州）与南方电网电动汽车达成全面互联互通战略合作，以及直连合作
9月28日	上汽通用别克新能源概念车Electra全球首发
9月28日	小鹏汽车获40亿元融资，在广州建新工厂
9月29日	上海海思与华阳联合发布AVM智能环视方案
9月29日	宝马推出新款城市巡航控制系统（Urban Cruise Control），能够识别城镇中的交通信号灯
9月29日	广汽集团与华为签署深化战略合作协议，双方将全面深化智能汽车领域合作
9月30日	地平线与大陆集团签署合作备忘录，加速智能驾驶应用量产落地
9月30日	一径科技携全套固态激光雷达解决方案亮相北京车展
10月1日	恒大控股子公司瑞典国家电动汽车（NEVS）重启L4级自动驾驶汽车Sango试运行，该公司使用AutoX的自动驾驶系统
10月1日	特斯拉官网显示国产Model 3起步价降至24.99万元
10月2日	瑞典试运行5G自动驾驶汽车，试运行为期两周，至10月8日结束
10月2日	感知软件解决方案供应商Algolux推出嵌入式感知软件，适用于ADAS和自动驾驶汽车
10月4日	搭载毫末智行自动驾驶系统的哈弗H9，挑战中国越野冠军车手，毫末智行自动驾驶以57秒之差惜败
10月5日	特斯拉正在研发通过车内摄像头监控驾驶员注意力的装置

10月5日	特斯拉的Full Self-Driving（完全自动驾驶）选购包将会引入“向量空间”鸟瞰停车视角
10月5日	汽车零部件供应商Alps Alpine开发了C-V2X多合一通信模块为智能交通、智慧城市和自动驾驶提供支持
10月5日	美国宾夕法尼亚州立大学受蝗虫启发研发低功率碰撞探测器用于自动驾驶汽车
10月6日	丰田旗下爱知制钢研发磁石定位自动驾驶系统，由车辆读取设在道路上的磁石位置准确行驶
10月6日	英伟达黄仁勋在GTC大会发布全新DPU处理器，计算吞吐量三年跨越1000倍
10月7日	夏普与戴姆勒签署LTE无线通信标准专利(SEP)的许可协议
10月8日	英国AR HUD初创公司Envisics宣布已完成5000万美元的B轮融资，投资方包括现代Mobis、通用旗下风投公司和上汽集团旗下基金
10月8日	特斯拉首席执行官埃隆马斯克表示，最新版本的FSD（全自动驾驶）软件将在几周内发布
10月9日	谷歌母公司旗下自动驾驶子公司Waymo重启无人驾驶出租车服务，取消安全员
10月9日	日产所有新车型将标配初级自动驾驶功能，高配车型可在高速公路上自动驾驶，中低价位车型可以自动跟随前方车辆

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
光洋股份	拟以1亿元收购威海世一电子和威海高亚泰电子各100%股权
兴民智通	向控股股东青岛创疆非公开发行不超过1.86亿股，募集8.88亿元用于消除银行收紧贷款授信和巩固股权
上海凤凰	拟发行股份及现金方式购买天津富士达、宋学昌、窦佩珍所持有的天津爱赛克100%股权
科华控股	拟收购丽福国际100%股权，从而间接持有盖瑞特3.56%股权
北汽蓝谷	选举姜德义先生为公司九届董事会董事长及九届董事会战略委员会委员
春风动力	通过对全资子公司香港和信增资的方式，以11,630,792.46美元的总价向目标公司的股东收购约0.88%的少数股权
长春一东	控股股东光集团拟通过无偿划转方式将持有的公司8.07%股份划转给公司实际控制人中兵投资
春风动力	拟对全资子公司香港和信增资以收购PMAG0.88%股权
江淮汽车	获得政府补助2009.39万元
曙光股份	3月3日至今累计收到政府补贴472.65万元
双环传动	终止双环欧洲收购STP公司和WTP公司各81%股权事项
曙光股份	获得政府补助474万元
吉利汽车	9月销量12.65万辆，同比+11%，环比+11%
长安汽车	9月销量20.55万辆 ，同比+28.65%
东安动力	9月发动机销量3.8万台，同比+68.74%；产量4.0台，同比+39.08%
华阳集团	股东华阳投资申请解除2.71亿股限售股份（占总股本57.25%），将于10月14日上市流通
福田汽车	9月汽车产品销量6.31万辆，同比+29.03%；产量6.8万台，同比+37.63%
ST安凯	9月客车销量510辆，同比增长8.74%；近日累积获得2075.44万元政府补助
江铃汽车	9月销量2.65万辆，同比增长24.47%
中通客车	1-9月累计销量7853辆，同比下降27.11%

联明股份	拟发行股份6459万股（总对价5.82亿元），收购联明包装100%股权
今飞凯达	控股股东及其一致行动人持股比例被动稀释至48.33%
东风汽车	前9月销量同比增长7.04%
小鹏汽车	9月交付3478台，同比增长145%
宇通客车	9月份销量同比增长8.01%

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

4. 投资建议

全面积极看多汽车板块，核心三条主线，建议超配。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持续提价。整车板块：**短期重点看好板块性估值修复行情，各家整车均有轮涨性机会；**长期整车格局重点看好“特斯拉+自主+日系”市场份额提升，重点推荐**【长城汽车】**，受益**【吉利+广汽+长安+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