汽车行业周报

9月第三周零售同比+16%，全面看多

增持（维持）

2020年09月27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汽车下跌6.5%，跑输大盘2.9pct。所有汽车子板块均呈下跌形态，SW汽车销售幅度最大。申万一级28个行业中，汽车板块排名第27名，排名靠后。估值上，整体有所下跌，SW汽车零部件幅度最大。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14-20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14-20日乘用车零售销量日均46582辆，同比上升16%。9月14-20日乘用车批发销量日均53330辆，同比上升10%。

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月上旬折扣率微幅扩大。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月上旬乘用车价格监控结论：折扣率微幅增加。1）剔除新能源的乘用车整体折扣率10.25%，环比8月下旬+0.02pct，热门车型中降价幅度前五车型是宋max2019+5系L2020+途岳2020+GLC级2020+奥迪A3 Limousine2020。2）主要车企9月上旬折扣率不同程度增加，幅度较大的是东风日产+上汽大众+东风本田+广汽本田+一汽奥迪。

■ **重点关注**

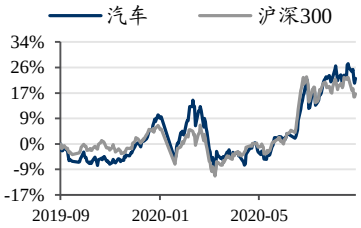
9月22日，长城汽车与百度合作AVP自主泊车，2021年落地；9月22日，特斯拉确认自行生产电池从2022年开始；9月22日，威马汽车已完成总额100亿元人民币D轮融资，为造车新势力史上最大单轮融资；9月21日，英特尔、AMD、英飞凌、ARM继续向华为供货；9月25日，华为发布全新一代MDC智能驾驶计算平台系列产品MDC 210和MDC 610，分别支持L2+和L4级别自动驾驶。

■ **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、《汽车行业月报：8月批发&零售销量持续转正，复苏进行时》2020-09-15

2、《汽车行业周报：9月第一周零售同比+6%，全面看多》2020-09-13

3、《汽车行业点评报告：批发销量已连续4个月正增长，复苏进行时》2020-09-08

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 汽车下跌 6.5%，跑输大盘 2.9pct 4
1.2. 估值：整体有所下跌，SW 汽车零部件幅度最大 5
2. 景气跟踪 8
2.1. 销量：9 月 14-20 日汽车零售销量同比+16%，批发销量同比+10% 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 月上旬折扣率微幅扩大 9
2.4. 新车上市 10
3. 重点关注 12
3.1. 重要政策 12
3.2. 重点资讯 12
3.3. 重点公告 13
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 月上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：上市公司重点公告 13

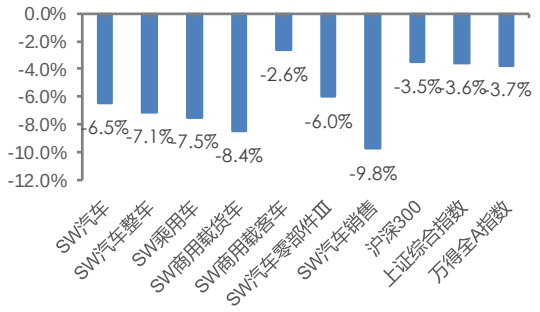
1. 每周复盘

SW 汽车下跌 6.5%，跑输大盘 2.9pct。所有汽车子板块均呈下跌形态，SW 汽车销售幅度最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 27 名，排名靠后。估值上，整体有所下跌，SW 汽车零部件幅度最大。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 汽车下跌 6.5%，跑输大盘 2.9pct

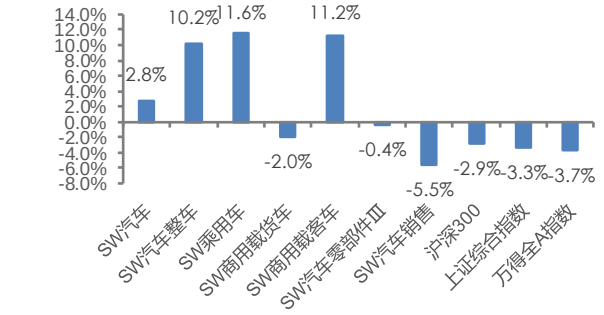
SW 汽车下跌 6.5%，跑输大盘 2.9pct。所有汽车子板块均呈下跌形态，SW 汽车销售幅度最大。下跌幅度依次为 SW 汽车销售 9.8%、SW 商用载货车 8.4%、SW 乘用车 7.5%、SW 汽车零部件 III 6.0%、SW 商用载客车 2.6%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 2.8%，跑赢大盘 5.7pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 20.7%，跑赢大盘 9.2pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



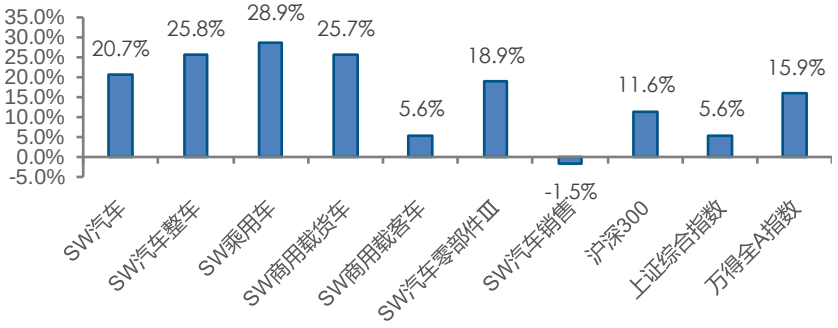
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

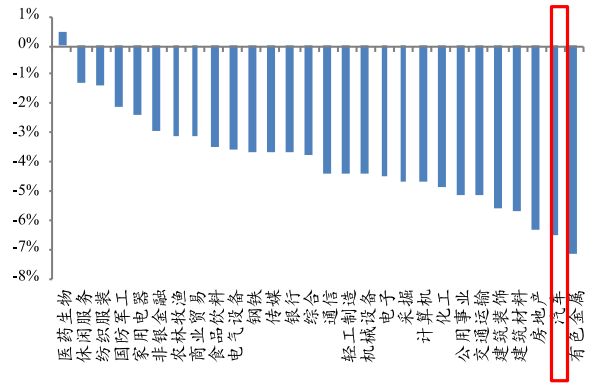


数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

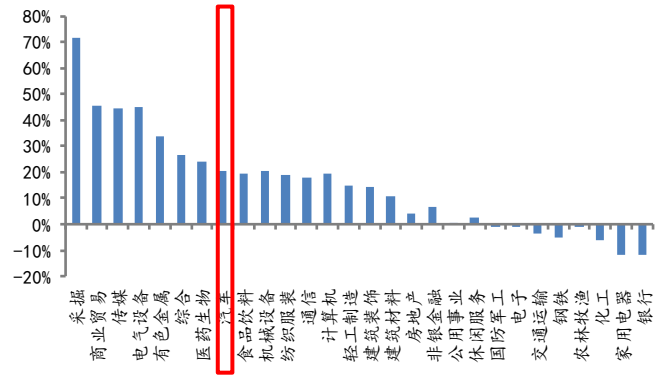
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 27 名，排名靠后，年初至今汽车板块排名第 8 名，排名靠前。相关概念指数均呈下跌状态，其中燃料电池指数幅度最大，为 7.0%，跌幅依次为燃料电池指数 7.0%、特斯拉指数 6.7%、锂电池指数 6.2%、新能源汽车指数 6.1%、智能汽车指数 5.6%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

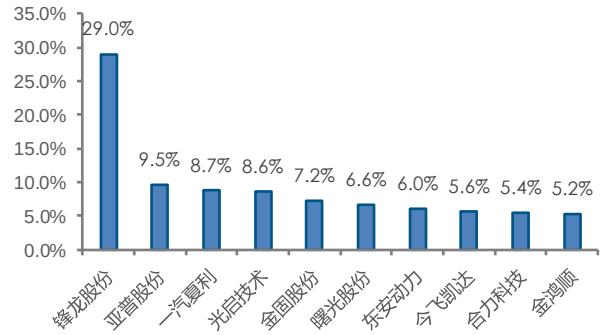
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

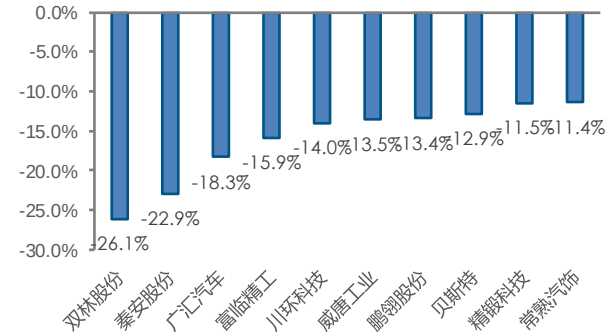
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为锋龙股份（+29.0%）、亚普股份（+9.5%）、一汽夏利（+8.7%）、光启技术（+8.6%）、金固股份（+7.2%），跌幅前五分别为双林股份（-26.1%）、秦安股份（-22.9%）、广汇汽车（-18.3%）、富临精工（-15.9%）、川环科技（-14.0%）。

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

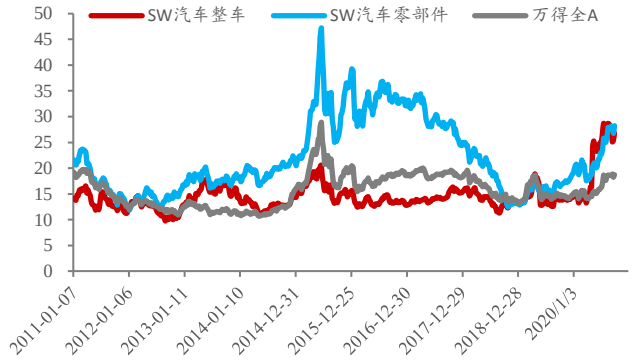
1.2. 估值：整体有所下跌，SW 汽车零部件幅度最大

估值上，除 SW 商用载货车外，SW 汽车板块均有所下跌，SW 汽车零部件幅度最大。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。

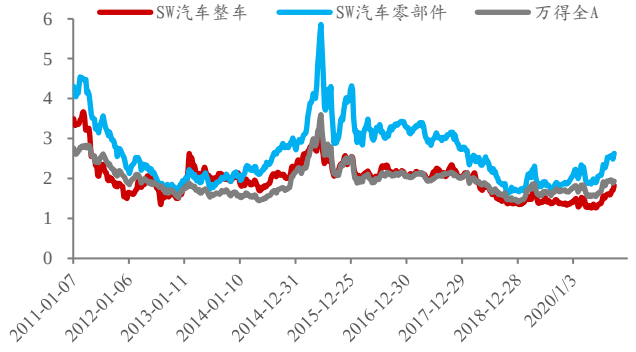
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 26.37 倍（上周：27.36 倍），是万得全 A 的 1.46 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 26.15 倍（上周：26.84 倍）和 26.91 倍（上周：28.23 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.05 倍（上周：2.15 倍），是万得全 A 的 1.10 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.76 倍（上周：1.83 倍）和 2.50 倍（上周：2.63 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 25.85 倍（上周：26.66 倍）、29.25 倍（上周：28.29 倍）和 28.61 倍（上周：29.25 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 1.77 倍（上周：1.83 倍）、1.60 倍（上周：1.84 倍）和 1.81 倍（上周：1.86 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



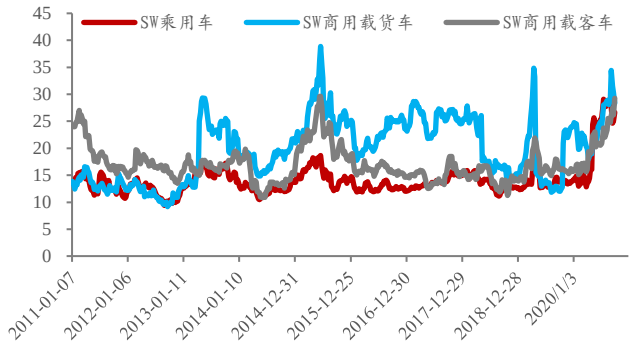
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



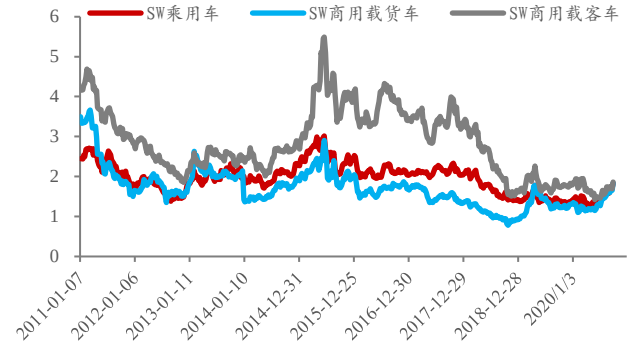
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

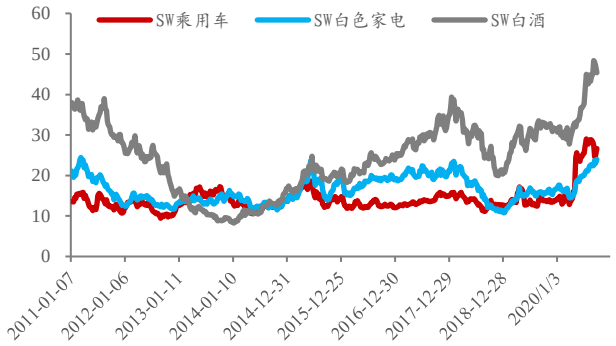


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 23.43 倍，是乘用车的 0.91 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 44.33 倍，是乘用车的 1.72 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.83 倍，是乘用车的 2.17 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 11.63 倍，是乘用车的 6.58 倍。

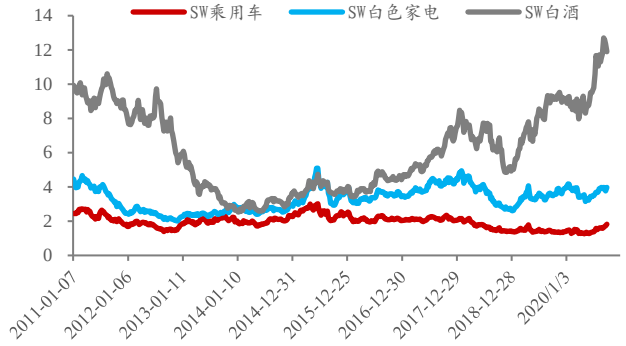
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 67.31 倍，是汽车零部件的 2.50 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 33.88 倍，是汽车零部件的 1.26 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 5.54 倍，是汽车零部件的 2.21 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.19 倍，是汽车零部件的 1.28 倍。

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 14-20 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 14-20 日乘用车零售销量日均 46582 辆，同比上升 16%。9 月 14-20 日乘用车批发销量日均 53330 辆，同比上升 10%。**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 月上旬折扣率继续扩大。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 10.25%，环比 8 月下旬+0.02pct，热门车型中降价幅度前五车型是宋 max2019+5 系 L2020+途岳 2020+GLC 级 2020+奥迪 A3 Limousine2020。2）主要车企 9 月上旬折扣率不同程度增加，幅度较大的是东风日产+上汽大众+东风本田+广汽本田+一汽奥迪。

2.1. 销量：9 月 14-20 日汽车零售销量同比+16%，批发销量同比+10%

乘联会数据：9 月 14-20 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 14-20 日乘用车零售销量日均 46582 辆，同比上升 16%，相比 2019 年同期 19%的降幅有所上升。9 月 14-20 日乘用车批发销量日均 53330 辆，同比上升 10%，相比 2019 年同期 16%的降幅有所上升。

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	42500	46582			40279
同比	6%	13%	16%			12%
19年日均销量	28643	37776	40134	80964	99203	35862
同比	-22%	-11%	-19%	-2%	12%	-17%

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	53330			46551
同比	3%	18%	10%			11%
19年日均销量	35815	40850	48684	81600	96895	42081
同比	-14%	-21%	-16%	1%	13%	-17%

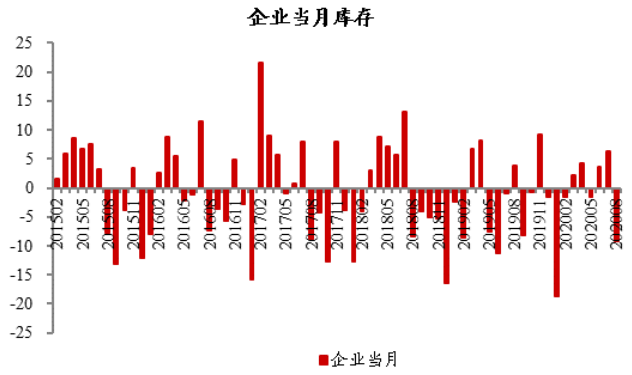
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

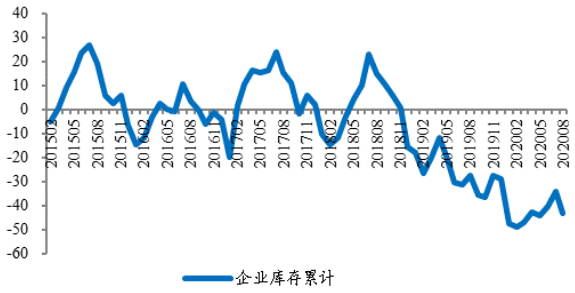
8 月传统乘用车企业库存-9.2 万辆，企业累计库存为-44 万辆，渠道库存预计季节性小幅补库。展望 9 月：北京车展+国庆中秋双假期预热，产量/批发预计同比增长 5%-10%。

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

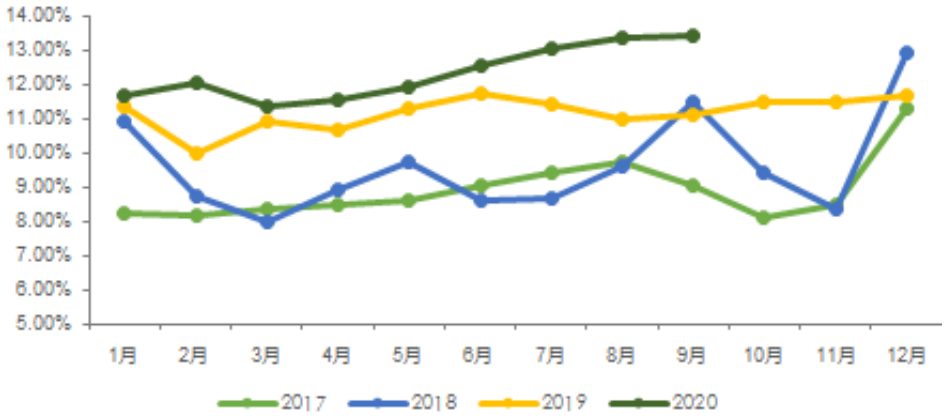


数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.3. 价格：9 月上旬折扣率微幅扩大

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 月上旬乘用车价格监控结论：折扣率微幅增加。1）剔除新能源的乘用车整体折扣率 10.25%，环比 8 月下旬+0.02pct，热门车型中降价幅度前五车型是宋 max2019+5 系 L2020+途岳 2020+GLC 级 2020+奥迪 A3 Limousine2020。2）主要车企 9 月上旬折扣率不同程度增加，幅度较大的是东风日产+上汽大众+东风本田+广汽本田+一汽奥迪。

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

图 19：9 月上旬核心车企折扣率变化

东吴汽车—2020年9月上旬乘用车终端折扣率跟踪表				
		2020年9月上	9月上旬变动	8月上旬变动
行业整体		10.25%	0.02%	0.18%
豪华车	北京奔驰	16.97%	0.15%	0.28%
	华晨宝马	18.79%	0.22%	0.33%
	一汽奥迪	21.84%	0.30%	0.41%
合资	一汽大众	17.56%	0.21%	0.43%
	一汽捷达	0.94%	0.00%	0.00%
	上汽大众	11.15%	0.76%	0.11%
	上汽通用	18.08%	0.25%	0.26%
	长安福特	7.75%	0.04%	0.32%
	广汽丰田	5.86%	0.23%	0.04%
	广汽本田	4.78%	0.57%	0.07%
	东风本田	7.25%	0.53%	1.69%
	东风日产	9.85%	2.40%	0.42%
自主	吉利汽车	8.96%	0.09%	0.07%
	长城汽车	8.58%	0.11%	0.09%
	上汽集团	14.46%	0.03%	0.14%
	广汽乘用车	6.11%	0.21%	0.25%
	长安汽车	5.67%	0.06%	0.03%
成交价波动1000元+的热门车型		2020年9月上	半月变动	
一汽奥迪	奥迪Q5L2020	347935	-1013	
一汽奥迪	奥迪A6L2020	399931	-1084	
华晨宝马	宝马X32020	361548	-1122	
上汽通用	凯迪拉克CT62020	338421	-1383	
一汽奥迪	奥迪A3 Sportback2020	159881	-1390	
一汽奥迪	奥迪A3 Limousine2020	164063	-1416	
北京奔驰	GLC级L2020	424783	-1578	
上汽大众	途岳2020	167752	-1833	
东风本田	本田UR-V2020	267734	-1975	
东风本田	本田CR-V2021	213996	-1997	
华晨宝马	5系L2020	415071	-2214	
比亚迪	宋Max2019	92367	-2536	
东风本田	思域 HB2021	150467	-4267	
广汽本田	皓影2020	205011	-7116	
东风日产	启辰D60 EV2020	119169	-10631	
东风日产	逍客2021	153611	-17989	
东风日产	奇骏2021	196781	-25853	
东风日产	楼兰2021	271760	-27151	

数据来源：thinkcar，东吴证券研究所

2.4. 新车上市

共上市 48 款新车，以 SUV 和轿车为主。分别为 WEY VV5、享域、帕萨特、宝马 X1、凯迪拉克 CT6、荣威 Ei5、宝骏 530、尼欧□、宝马 X2、标致 508、传祺 GS4、威尔法、领主、奕炫、奇瑞蚂蚁、科莱威 CLEVER、捷途 X70M、传祺 GS5、英朗、Model S、Giulia、传祺 GS8、Stelvio、荣威 RX5 新能源、探界者、长安 CS55 PLUS、高合 HiPhi X、奔驰 S 级、奔驰 E 级、哈弗大狗、揽胜、宝马 5 系、传祺 M8、宝马 M5、宝马 4 系、马自达 3 昂克赛拉、阿特兹、DBX、奔驰 V 级、宝马 6 系 GT、航海家(进口)、威马 EX6、

请务必阅读正文之后的免责声明部分

广汽本田 VE-1、炮新能源、奔腾 E01、上汽大通 MAXUS EUNIQ 7、思皓 X8。

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
WEY VV5	长城汽车	9月20日	SUV	紧凑型	汽油	12.58-14.78	1.5T/2.0T	7DCT
享域	东风本田	9月20日	轿车	紧凑型	汽油	9.98-16.69	1.0T/1.5L	E-CVT
帕萨特	上汽大众	9月21日	轿车	中型	汽油	18.59-28.29	1.4T/2.0T	7DCT
宝马X1	华晨宝马	9月21日	SUV	紧凑型	汽油	27.88-33.98	1.5T/2.0T	7DCT
凯迪拉克CT6	上汽通用凯迪拉克	9月21日	轿车	中大型	汽油	37.97-52.77	2.0T	10AT
荣威Ei5	上汽集团	9月21日	轿车	紧凑型	纯电动	13.08-16.11	动力电池	固定齿比
宝骏530	上汽通用五菱	9月21日	SUV	紧凑型	汽油	7.08-11.58	1.5T/1.8L	6MT
尼欧 II	长安欧尚	9月21日	轿车	微型	纯电动	3.99-10.08	动力电池	固定齿比
宝马X2	华晨宝马	9月21日	SUV	紧凑型	汽油	26.68-32.98	1.5T/2.0T	7DCT
标致508	东风标致	9月22日	轿车	中型	汽油	15.97-22.57	1.6T/1.8T	6AT/8AT
传祺GS4	广汽乘用车	9月22日	SUV	紧凑型	汽油	8.98-15.18	1.5T	7DCT/6AT
威尔法	丰田(进口)	9月22日	MPV	MPV	汽油	80.50-87.30	2.5L	E-CVT
领主	中兴汽车	9月22日	皮卡	皮卡	汽油	9.48-14.18	2.4T/2.5T	6MT
奕炫	东风乘用车	9月22日	轿车	紧凑型	汽油	6.99-10.09	1.0T/1.5T	6DCT
奇瑞蚂蚁	奇瑞新能源	9月22日	SUV	紧凑型	纯电动	14.98-19.98	动力电池	固定齿比
科莱威CLEVER	上汽集团	9月22日	轿车	微型	纯电动	4.60-6.00	动力电池	固定齿比
捷途X70M	奇瑞汽车	9月22日	SUV	中型	汽油	6.49-9.59	1.5T	6DCT
传祺GS5	广汽乘用车	9月23日	SUV	中型	汽油	12.68-16.98	1.5T	6AT
英朗	上汽通用别克	9月23日	轿车	紧凑型	汽油	11.99-12.59	1.3T/1.5L	6AT
Model S	特斯拉(进口)	9月23日	轿车	中大型	纯电动	75.69-117.49	动力电池	固定齿比
Giulia	阿尔法·罗密欧	9月23日	轿车	中型	汽油	37.98-125.98	2.0T/2.9T	8AT
传祺GS8	广汽乘用车	9月23日	SUV	中型	汽油	15.58-26.28	2.0T	6AT
Stelvio	阿尔法·罗密欧	9月23日	SUV	中型	汽油	45.68-127.98	2.0T/2.9T	8AT
荣威RX5新能源	上汽集团	9月23日	SUV	紧凑型	纯电动	15.58-29.68	动力电池	固定齿比
探界者	上汽通用雪佛兰	9月23日	SUV	中型	汽油	16.99-24.59	1.5T/2.0T	6AT
长安CS55 PLUS	长安汽车	9月23日	SUV	紧凑型	汽油	9.19-11.49	1.5T	7DCT
高合HiPhi X	华人运通	9月24日	SUV	中大型	纯电动	68.00-80.00	动力电池	固定齿比
奔驰S级	奔驰(进口)	9月25日	轿车	大型	汽油	84.28-169.28	2.0T/3.0T	9AT
奔驰E级	北京奔驰	9月25日	轿车	中大型	汽油	42.98-64.28	1.5T/2.0T	9AT
哈弗大狗	长城汽车	9月25日	SUV	紧凑型	汽油	11.99-14.29	1.5T	7DCT
揽胜	路虎(进口)	9月26日	SUV	中大型	汽油	122.50-321.30	3.0T/5.0T	8AT
宝马5系	华晨宝马	9月26日	轿车	中大型	汽油	42.69-54.99	2.0T	8AT
传祺M8	广汽乘用车	9月26日	MPV	MPV	汽油	17.98-26.48	2.0T	8AT

宝马M5	宝马M	9月26日	轿车	中大型	汽油	143.89-146.89	4.4T	8AT
宝马4系	宝马(进口)	9月26日	跑车	中型	汽油	35.98-61.68	2.0T	8AT
马自达3 昂克赛拉	长安马自达	9月26日	轿车	紧凑型	汽油	11.59-18.99	1.5L/2.0L	6AT
阿特兹	一汽马自达	9月26日	轿车	中型	汽油	17.58-24.78	2.0L/2.5L	6AT
DBX	阿斯顿·马丁	9月26日	轿车	中大型	汽油	237.80-319.80	4.0T	9AT
奔驰V级	福建奔驰	9月26日	MPV	MPV	汽油	47.18-65.18	2.0T	9AT
宝马6系GT	宝马(进口)	9月26日	轿车	中大型	汽油	58.39-68.39	2.0T	8AT
航海家(进口)	林肯(进口)	9月26日	SUV	中大型	汽油	38.88-51.88	2.0T/2.7T	8AT
威马EX6	威马汽车	9月26日	SUV	中型	纯电动	23.99-28.99	动力电池	固定齿比
广汽本田VE-1	广汽本田	9月26日	SUV	小型	纯电动	15.98-18.38	动力电池	固定齿比
炮新能源	长城汽车	9月26日	皮卡	皮卡	纯电动	25.18-26.68	动力电池	固定齿比
奔腾E01	一汽奔腾	9月26日	SUV	中型	纯电动	19.68-22.88	动力电池	固定齿比
MAXUS EUNIQ 7	上汽大通	9月26日	MPV	MPV	纯电动	29.98-39.98	动力电池	固定齿比
思皓X8	江汽集团	9月26日	SUV	中型	汽油	8.98-13.58	1.5T	6MT

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

9 月 22 日，长城汽车与百度合作 AVP 自主泊车，2021 年落地；9 月 22 日，特斯拉确认自行生产电池从 2022 年开始；9 月 22 日，威马汽车已完成总额 100 亿元人民币 D 轮融资，为造车新势力史上最大单轮融资；9 月 21 日，英特尔、AMD、英飞凌、ARM 继续向华为供货；9 月 25 日，华为发布全新一代 MDC 智能驾驶计算平台系列产品 MDC 210 和 MDC 610，分别支持 L2+和 L4 级别自动驾驶。

3.1. 重要政策

9 月 21 日，财政部等五部委发布关于开展燃料电池汽车示范应用的通知。

3.2. 重点资讯

车企动态：1）9 月 20 日，长城汽车 2021 款 WEY VV5 正式上市，售 12.58 万起；2）9 月 20 日，东风本田享域锐·混动正式上市，搭载第三代 i-MMD 混合动力系统，售 13.99 万起；3）9 月 21 日，一汽解放公司长春基地上半年产能处于超负荷状态；4）9 月 21 日，宁德时代与四川省政府签署合作协议；5）9 月 22 日，长城汽车与百度合作 AVP 自主泊车，2021 年落地；6）9 月 22 日，特斯拉确认自行生产电池从 2022 年开始；7）9 月 22 日，威马汽车已完成总额 100 亿元人民币 D 轮融资，为造车新势力史上最大单轮融资；8）9 月 23 日，特斯拉上海工厂年产能可能提升至 100 万辆汽车；9）9 月 24 日，中国一汽与东软集团成立联合创新中心；10）9 月 25 日，长城汽车哈弗大狗正式上市，售价区间为 11.99-14.29 万元；11）9 月 25 日，小鹏汽车开始向挪威出口首款 EV 产品 G3i；12）9 月 25 日，哪吒汽车哪吒 V 小型纯电 SUV 曝光。

智能网联：1）9 月 19 日，北京市高级别自动驾驶示范区发布会宣布年底前将建成全球首个网联云控式高级别自动驾驶示范区；2）9 月 19 日，宁德时代与四川省政府签署战略合作协议，双方将在自动驾驶、移动互联能源管理等领域全面开展合作；3）9 月 20 日，中国移动近日在湖北展示了 5G 示范项目——5G 智能网联汽车；4）9 月 21 日，理想汽车下一代新车将搭载 NVIDIA 芯片；5）9 月 21 日，英特尔、AMD、英飞凌、ARM 继续向华为供货；6）9 月 21 日，国务院发布《中国（安徽）自由贸易试验区总体方案》明确芜湖片区重点发展智能网联汽车等产业；7）9 月 22 日，国务院关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见指出进一步推动 V2X 部署应用；8）9 月 22 日，工信部推动车联网安全立法，支持重庆、襄阳建设车辆网先导区；9）9 月 23 日，特斯拉将用 Dojo 计算机提供机器学习训练，实现每秒千万亿次浮点运算；10）9 月 23 日，大众集团重卡部门入股图森未来，合作研发 L4 自动驾驶卡车；11）9 月 23 日，发改委等四部委加快智能及新能源汽车产业基础支撑能力建设；12）9 月 23 日，工信部加快出台《国家车联网产业标准体系建设指南》；13）9 月 24 日，华为发布自动驾驶解决方案 ADN；14）9 月 24 日，吉利汽车与 Mobileye 合作，在领克 ZERO 概念车上提供全新 ADAS 系统；15）9 月 24 日，大唐高鸿与华人运通达成战略合作协议；16）9 月 24 日，中国汽研与湘江新区签订《中国汽研智能网联国检中心项目合作协议》，与湘江智能成立合资公司；17）9 月 25 日，华为发布全新一代 MDC 智能驾驶计算平台系列产品——MDC 210 和 MDC 610，分别支持 L2+和 L4 级别自动驾驶。

3.3. 重点公告

表4：上市公司重点公告

公司名称	公告内容
*ST夏利	重组方案确定，并购重组事项将于近日上会
东安动力	拟购买东安汽发19.64%股权
中科创达	预计前三季度盈利27,949.95万元-31,055.50万元，同比上升80%-100%
星宇股份	公开发行A股可转换公司债券申请获得中国证监会核准批文
均胜电子	均联智行引进战略投资者的进展：约7.2亿元增资款均已到账
常熟汽饰	公司名称变更为“江苏常熟汽饰集团股份有限公司”
ST八菱	股东王安祥持有公司的2110万股被轮候冻结
沪光股份	全资子公司完成工商注册并取得营业执照
双林股份	双林集团及陈有甫、钱雪明拟合计减持不超6.0201%公司股份
华达科技	拟参与竞买奉贤临港产业园区一宗土地 巩固整车市场
广汇汽车	控股股东广汇集团质押3500万股
春风动力	5%以上股东春风投资质押514万股
合力科技	5%以上股东杨位本累计减持1%股份减持数过半
雷迪克	董事胡柏安减持7.5万股，完成减持计划
长城汽车	为子公司亿新发展及蜂巢电驱动银行贷款提供担保

广汽集团	拟推2.2亿股股票期权与限制性股票激励计划
万丰奥威	与龙浩航校签署20架钻石飞机采购合同
北特科技	控股股东靳坤累计减持近2%股份
中国重汽	拟定增募资不超过70亿元
江淮汽车	获得2.06亿元政府补助
光启技术	达孜鹏欣已减持1.34%股份
宁波高发	拟斥1000万元设立子公司宁波高发软件

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