汽车行业周报

9月第二周零售同比+39%，全面看多

增持（维持）

2020年09月20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8.1%，跑赢大盘5.5pct。所有汽车子板块均呈上涨形态，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：9月7-13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7-13日乘用车零售销量日均42500辆，同比上升39%。9月7-13日乘用车批发销量日均48063辆，同比上升18%。

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**

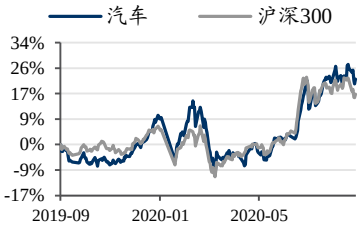
9月13日，大众ID.3首次交付，在欧洲展开全面销售；9月14日，英伟达同意以400亿美元收购ARM；9月18日，长安汽车不超14.41亿股定增计划获批；9月18日，吉利汽车9月28日科创板首发上会；9月18日，恒大汽车配股后拟科创板上市。

■ **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 汽车上涨 8.1%，跑赢大盘 5.5pct 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：9 月 7-13 日汽车零售销量同比+39%，批发销量同比+18% 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 11
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 13
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

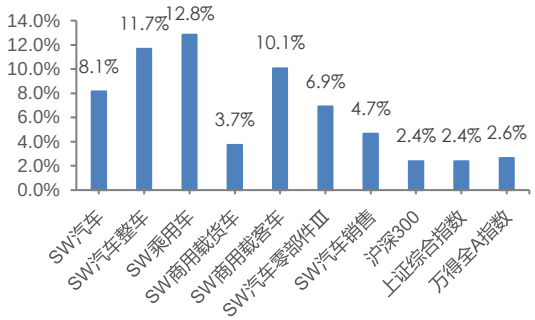
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 8.1%，跑赢大盘 5.5pct。所有汽车子板块均呈上涨形态，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 8.1%，跑赢大盘 5.5pct

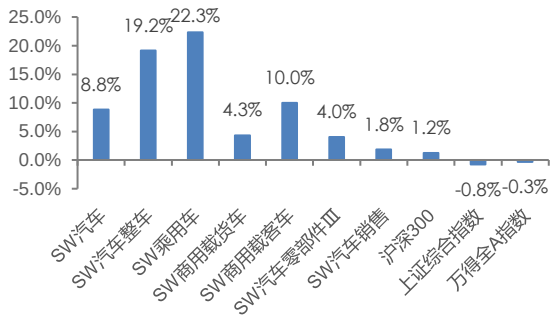
SW 汽车上涨 8.1%，跑赢大盘 5.5pct。所有汽车子板块均呈上涨形态，SW 乘用车幅度最大。上涨幅度依次为 SW 乘用车 12.8%、SW 商用载客车 10.1%、SW 汽车零部件Ⅲ6.9%、SW 汽车销售 4.7%、SW 商用载货车 3.7%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 8.8%，跑赢大盘 9.1pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 29.1%，跑赢大盘 8.7pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



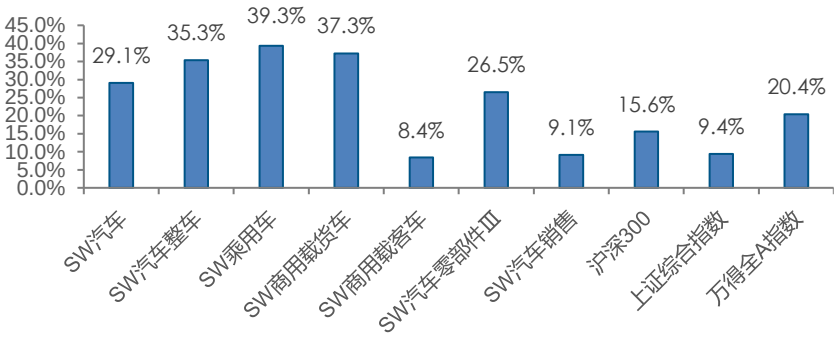
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

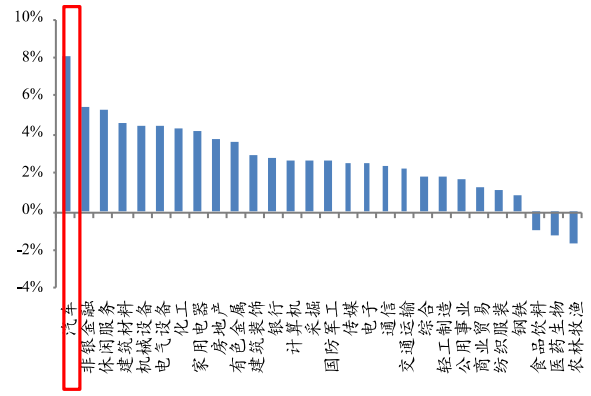


数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

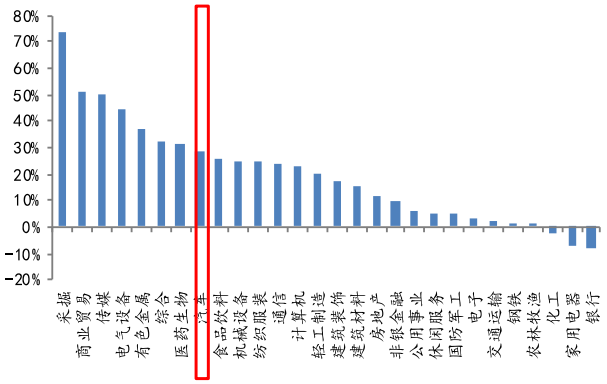
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 1 名，排名靠前，年初至今汽车板块排名第 8 名，排名靠前。相关概念指数均呈上涨状态，其中锂电池指数幅度最大，为 7.8%，涨幅依次为锂电池指数 7.8%、燃料电池指数 6.6%、新能源汽车指数 6.5%、特斯拉指数 5.3%、智能汽车指数 3.5%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

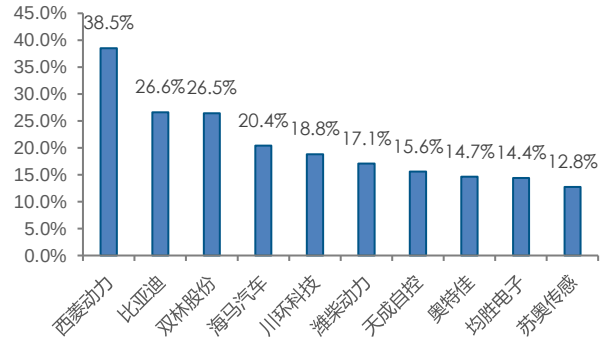
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

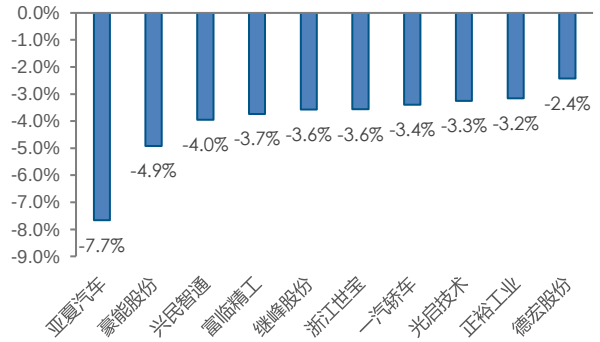
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为西菱动力（+38.5%）、比亚迪（+26.6%）、双林股份（+26.5%）、海马汽车（+20.4%）、川环科技（+18.8%），跌幅前五分别为亚夏汽车（-7.7%）、豪能股份（-4.9%）、兴民智通（-4.0%）、富临精工（-3.7%）、继峰股份（-3.6%）。

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

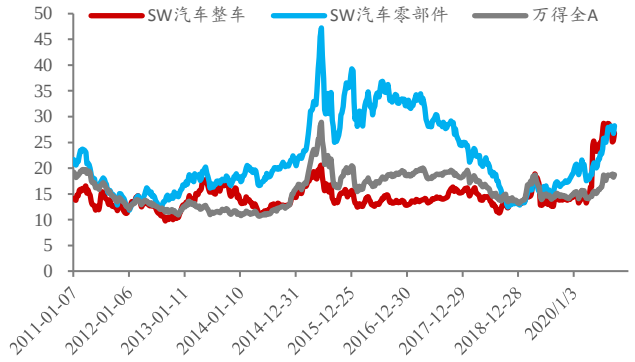
1.2. 估值：整体有所上涨，SW 商用载客车幅度最大

估值上，除 SW 商用载货车外，SW 汽车板块均有所上涨，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。

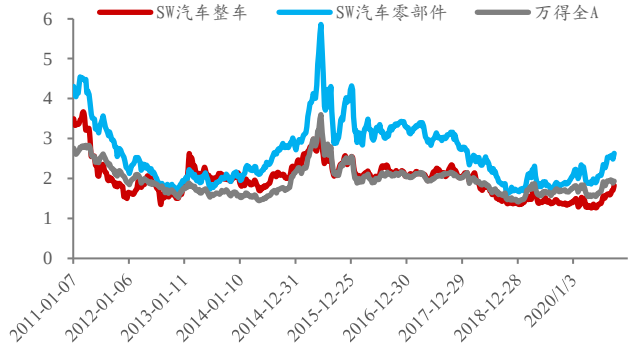
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 27.36 倍（上周：26.00 倍），是万得全 A 的 1.46 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 26.84 倍（上周：25.38 倍）和 28.23 倍（上周：26.74 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.15 倍（上周：2.03 倍），是万得全 A 的 1.11 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.83 倍（上周：1.71 倍）和 2.63 倍（上周：2.49 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 26.66 倍（上周：25.03 倍）、28.29 倍（上周：30.27 倍）和 29.25 倍（上周：26.18 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 1.83 倍（上周：1.72 倍）、1.84 倍（上周：1.65 倍）和 1.86 倍（上周：1.70 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



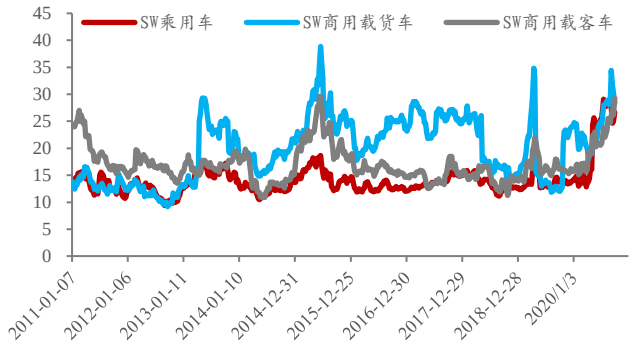
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



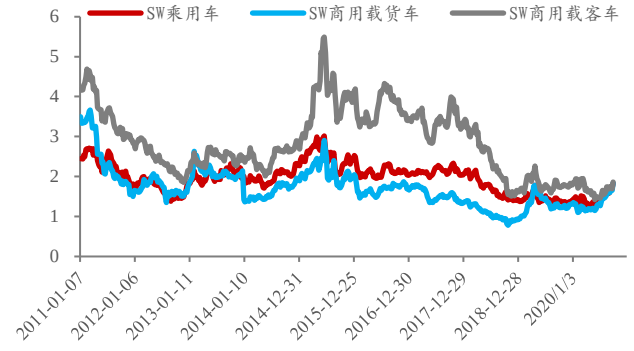
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

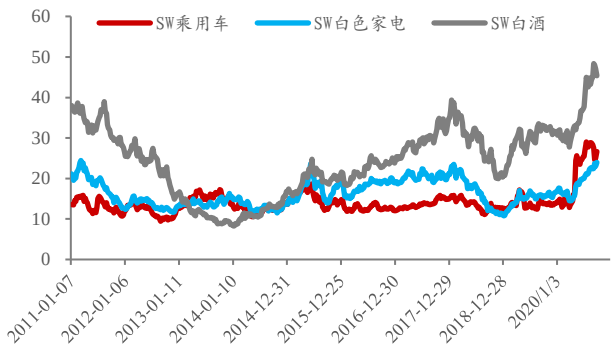


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 23.96 倍，是乘用车的 0.90 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 45.35 倍，是乘用车的 1.70 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.97 倍，是乘用车的 2.18 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 11.89 倍，是乘用车的 6.51 倍。

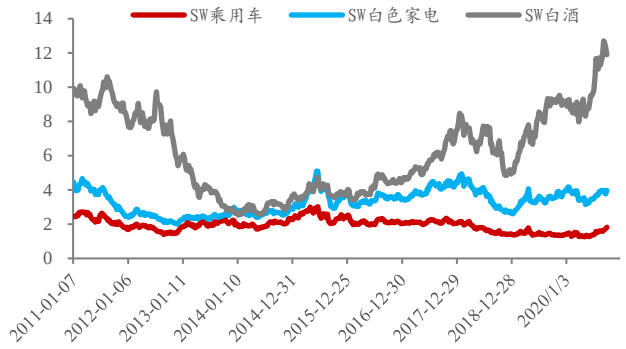
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 70.40 倍，是汽车零部件的 2.49 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 34.88 倍，是汽车零部件的 1.24 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 5.79 倍，是汽车零部件的 2.20 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.30 倍，是汽车零部件的 1.26 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



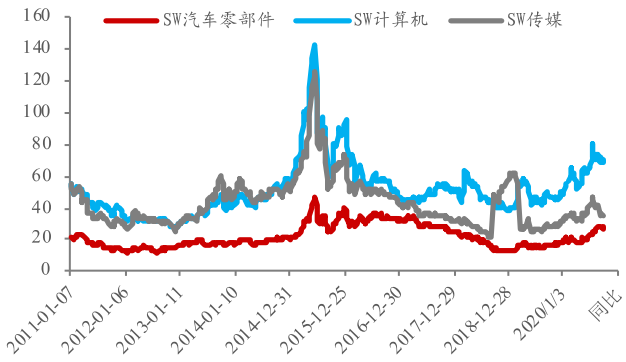
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



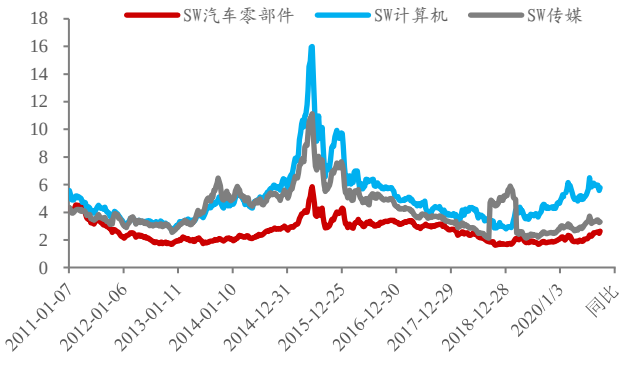
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 7-13 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 7-13 日乘用车零售销量日均 42500 辆，同比上升 39%。9 月 7-13 日乘用车批发销量日均 48063 辆，同比上升 18%。**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 7-13 日汽车零售销量同比+39%，批发销量同比+18%

乘联会数据：9 月 7-13 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 7-13 日乘用车零售销量日均 42500 辆，同比上升 39%，相比 2019 年同期 28%的降幅有所上升。9 月 7-13 日乘用车批发销量日均 48063 辆，同比上升 18%，相比 2019 年同期 21%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				36884
同比	6%	39%				24%
19年日均销量	28643	30655	51668	80964	99203	29727
同比	-22%	-28%	4%	-2%	12%	-25%

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	48063				42881
同比	3%	18%				11%
19年日均销量	35815	40850	48684	81600	96895	38526
同比	-14%	-21%	-16%	1%	13%	-18%

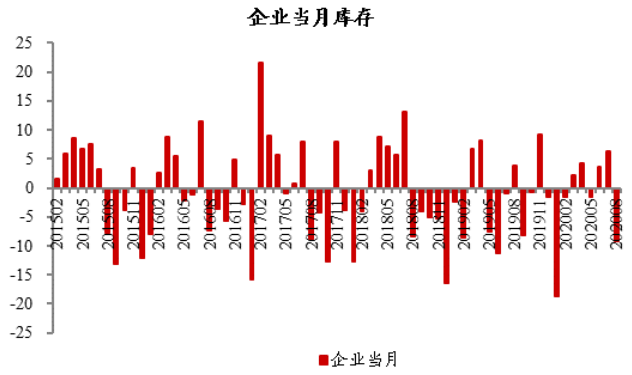
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

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

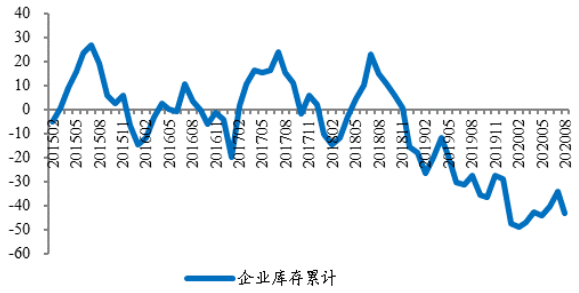
8 月传统乘用车企业库存-9.2 万辆，企业累计库存为-44 万辆，渠道库存预计季节性小幅补库。展望 9 月：北京车展+国庆中秋双假期预热，产量/批发预计同比增长 5%-10%。

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

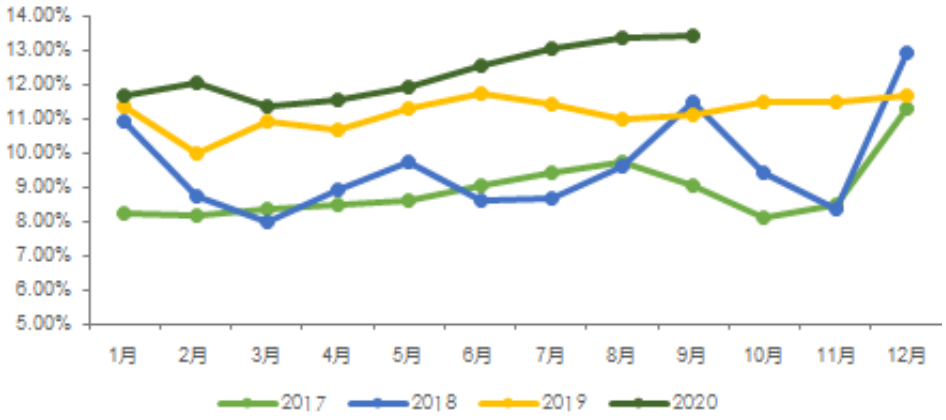


数据来源：乘联会，东吴证券研究所

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 32 款新车，以 SUV 和轿车为主。分别为 GLC 级 AMG、上汽大通 MAXUS EUNIQ 5、明锐、金杯新快运、凯迪拉克 XT4、领界 EV、北京 F40、别克 GL8、传祺 GS5、沃尔沃 S60、马自达 3 昂克赛拉、沃尔沃 S60 新能源、捷途 X90、哈弗 F7、哈弗 F7x、马自达 CX-30、宋 PLUS、荣威 i6 MAX、荣威 ei6 MAX、总裁、玛莎拉蒂 Levante、博越、途岳、爱驰 U5、观致 7、玛莎拉蒂 Ghibli、凌渡、Giulia、拓陆者胜途、征服者 3、奥迪 A8L、天际 ME7。

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
GLC级AMG	梅赛德斯	9月14日	SUV	中型	汽油	63.68-128.88	3.0T	9AT
MAXUS EUNIQ 5	上汽大通	9月14日	MPV	MPV	油电混合	16.58-22.73	动力电池	固定齿比
明锐	上汽大众斯柯达	9月15日	轿车	紧凑型	汽油	9.99-16.14	1.2T/1.4T	6AT/7DCT
金杯新快运	华晨雷诺金杯	9月15日	客车	轻客	汽油	6.99-9.63	2.0L	5MT
凯迪拉克XT4	上汽通用凯迪拉克	9月15日	SUV	紧凑型	汽油	25.97-39.17	2.0T	9AT
领界EV	江铃福特	9月15日	SUV	紧凑型	纯电	17.98-22.30	动力电池	固定齿比
北京F40	北京越野	9月15日	皮卡	皮卡	汽油	14.98-16.99	2.0T	6AT/8AT
别克GL8	上汽通用别克	9月16日	MPV	MPV	汽油	23.29-52.99	2.0T	9AT
传祺GS5	广汽乘用车	9月16日	SUV	中型	汽油	10.98-19.68	1.5T	6AT
沃尔沃S60	沃尔沃亚太	9月16日	轿车	中型	汽油	28.69-38.09	2.0T	8AT
昂克赛拉	长安马自达	9月16日	轿车	紧凑型	汽油	11.59-18.99	1.5L/2.0L	6AT
S60新能源	沃尔沃亚太	9月16日	轿车	中型	油电混合	39.99-46.19	动力电池	固定齿比
捷途X90	奇瑞汽车	9月16日	SUV	中型	汽油	7.99-14.29	1.5T/1.6T	6DCT/7DCT
哈弗F7	长城汽车	9月16日	SUV	紧凑型	汽油	11.10-15.37	1.5T/2.0T	7DCT
哈弗F7x	长城汽车	9月16日	SUV	紧凑型	汽油	11.99-15.49	1.5T/2.0T	7DCT
马自达CX-30	长安马自达	9月16日	SUV	紧凑型	汽油	12.99-19.99	2.0L	6AT
宋PLUS	比亚迪	9月16日	SUV	中型	汽油	11.58-14.38	1.5T	7DCT
荣威i6 MAX	上汽集团	9月16日	轿车	紧凑型	汽油	10.98-12.58	1.5T	7DCT
荣威ei6 MAX	上汽集团	9月16日	轿车	紧凑型	油电混合	13.68-15.68	动力电池	固定齿比
总裁	玛莎拉蒂	9月17日	轿车	大型	汽油	140.58-160.88	3.0T	8AT
Levante	玛莎拉蒂	9月17日	SUV	中大型	汽油	96.18-122.98	3.0T	8AT
博越	吉利汽车	9月17日	SUV	紧凑型	汽油	8.88-15.68	1.8T	6MT/7DCT
途岳	上汽大众	9月17日	SUV	紧凑型	汽油	16.58-22.38	1.4T/2.0T	7DCT
爱驰U5	爱驰汽车	9月17日	SUV	中型	纯电	16.69-29.21	动力电池	固定齿比
观致7	观致汽车	9月17日	SUV	紧凑型	汽油	10.98-15.98	1.6T/1.8T	7DCT
Ghibli	玛莎拉蒂	9月18日	轿车	中大型	汽油	78.88-96.22	3.0T	8AT
凌渡	上汽大众	9月18日	轿车	紧凑型	汽油	14.29-19.69	1.4T	7DCT
Giulia	阿尔法·罗密欧	9月18日	轿车	中型	汽油	37.98-125.98	2.0T/2.9T	8AT
拓陆者胜途	福田汽车	9月18日	皮卡	皮卡	汽油	8.88-12.48	2.0T/2.4L	6MT
征服者3	福田汽车	9月18日	皮卡	皮卡	汽油	8.18-10.78	2.4L	6MT
奥迪A8L	奥迪(进口)	9月19日	轿车	大型	汽油	83.88-119.88	3.0T	8AT
天际ME7	电咖汽车	9月19日	SUV	中型	纯电	21.88-28.98	动力电池	固定齿比

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

9 月 13 日，大众 ID.3 首次交付，在欧洲展开全面销售；9 月 14 日，英伟达同意以 400 亿美元收购 ARM；9 月 18 日，长安汽车不超 14.41 亿股定增计划获批；9 月 18 日，吉利汽车 9 月 28 日科创板首发上会；9 月 18 日，恒大汽车配股后拟科创板上市。

3.1. 重要政策

1）9 月 14 日，云南 2020 年计划建充电桩 10000 台；2）9 月 14 日，四川加快构建新能源汽车充电设施。

3.2. 重点资讯

车企动态：1）9 月 13 日，上汽集团公布氢燃料电池汽车发展规划，计划在 2025 年前推出至少十款燃料电池整车产品；2）9 月 13 日，大众 ID.3 首次交付，在欧洲展开全面销售；3）9 月 14 日，长城汽车未势能源发布包括 95kW 乘用车燃料电池系统发动机、最大可拓展至 150kW 的平台化燃料电池堆及 70MPa 高压储氢瓶阀及减压阀等核心产品；4）9 月 14 日，华晨宝马动力电池中心二期建成投产；5）9 月 15 日，原伟世通全球首席架构师及自动驾驶总监王凯出任理想汽车首席技术官（CTO）；6）9 月 15 日，广汽集团强化自主品牌事业一体化运作；7）9 月 16 日，特斯拉正在新建全球最大超级充电站；8）9 月 16 日，潍柴动力发布全球首款 50%热效率商用柴油机；9）9 月 16 日，吉利汽车 PMA 平台首款纯电车型将亮相，或为领克 08；10）9 月 16 日，长城汽车全资子公司诺博汽车收购德国汽车配件厂商 Motus Headliner GmbH；11）9 月 17 日，广汽蔚来打造软硬件一体化智能出行生态，今年将开设 60 家直营店；12）9 月 18 日，蔚来汽车或将从投资者手中赎回蔚来中国 8.6%的股权。

智能网联：1）9 月 13 日，苹果获新专利，可及时合理规划自动驾驶汽车的行进轨迹；维宁尔提供第四代先进立体摄像头系统，可提升车辆的感知能力；2）9 月 13 日，5G 汽车联盟公布大规模部署 C-V2X 通信技术的路线图，包含未来十年内技术落地时间表；3）9 月 14 日，中德智能网联汽车推广应用中心在沪揭牌；4）9 月 14 日，上汽集团联合华为、中国移动和上海嘉定区建设的全球首个“5G 智慧交通示范区”正式交付使用；5）9 月 14 日，华为与腾讯联合中标智能网联项目；6）9 月 14 日，英伟达同意以 400 亿美元收购 ARM；7）9 月 14 日，特斯拉自动驾驶系统或迎重大升级；8）9 月 15 日，上汽集团 5G 智能重卡项目获第二十二届中国国际工业博览会大奖；9）9 月 15 日，长沙开放全国首批试运营示范通知书和无人驾驶测试通知书；10）9 月 15 日，中国第一条自动驾驶生产线亮相百度世界 2020 大会；11）9 月 15 日，华为与途虎养车签署 HUAWEI HiCar 合作协议，打造车内智能设备联网新生态；12）9 月 15 日，威马汽车宣布支持 L4 级别自动驾驶车型将于明年 4 月交付；13）9 月 16 日，北京在建 100 平方公里自动驾驶示范区，基础道路设施已搭建完毕；14）9 月 16 日，Mobileye 新一代 EyeQ5 芯片将选用 Linux 操作系统；15）9 月 17 日，国家级长三角区域车联网先导区启动；16）9 月 17 日，一汽-大众与斑马网络达成战略合作，双方将在人工智能、大数据分析、智能汽车操作系统和智能座舱领域建立战略合作关系；17）9 月 17 日，重庆首条 C-V2X

智慧高速亮相智博会；18）9 月 17 日，百度与重庆高新区签署合作协议，推进建设区域总部、自动驾驶与重庆产业深度合作；19）9 月 18 日，黑莓进军汽车领域，为小鹏 P7 提供 QNX 操作系统；20）9 月 18 日，长城控股旗下毫末智行于 9 月 17 日亮相云栖大会，面向用户端、行业端双线布局自动驾驶落地。

其他动态：9 月 18 日，工信部将加快低速电动车标准制定。

3.3. 重点公告

表4：上市公司重点公告

公司名称	公告内容
中鼎股份	获得理想汽车X01项目定点书
秦安股份	股份回购价上限由7元/股调至10.8元/股
四通新材	拟3.11亿元购买保定隆达39.79%股权
西菱动力	拟定增募资不超1.5亿元由控股股东及实控人之一魏晓林认购
万安科技	拟将万暨电子8%股权转让予其核心员工
道通科技	拟授权公司管理层开展不超16亿元外汇衍生品交易授予137名激励对象997万股限制性股票
东方时尚	控股股东协议转让5%股权过户完成
东方时尚	拟购买深圳四合持有的公司控股子公司重庆东方时尚22%的股权
美力科技	广州力鼎累计减持339.68万股拟继续减持公司股份
威帝股份	控股权拟发生变更，股票16日复牌
文灿股份	“文灿转债”转股价格由19.78元/股下调至19.43元/股
南方轴承	控股股东史娟华大宗交易减持1.91%公司股份
蓝黛传动	拟变更公司名称、证券简称及经营范围 证券简称变更为“蓝黛科技”
大东方	2020年半年度权益分派A股每股现金红利0.50元
贵航股份	完成两家长期投资企业的注销
国机汽车	下属德国子公司申请破产
登云股份	中报推10转5股股权登记日9月24日
富奥股份	两名高管减持期过半未减持股份
广东鸿图	宁波星瑜投资有限公司累计减持0.03%股份
长安汽车	不超14.41亿股定增计划获批
吉利汽车	9月28日科创板首发上会
广汇汽车	拟于北汽产投等等共同投资产业基金
恒大汽车	配股后拟科创板上市

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