汽车行业周报

8月第四周零售同比+7%，全面看多

增持（维持）

2020年09月06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1.7%，跑赢大盘2.7%。所有汽车子板块均呈上涨形态，SW商用载货车涨幅最大。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，整体有所下跌，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：8月24-31日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比上升。8月24-31日乘用车零售销量日均88529辆，同比上升7%。8月24-31日乘用车批发销量日均87777辆，同比上升5%。

库存：7月传统乘用车企业库存+6万辆，企业累计库存为-34万辆，渠道库存预计季节性小幅补库。展望8月：产量/批发预计保持5%-10%的同比增速。

价格：8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。8月上旬乘用车价格监控结论：折扣率继续增加。1）剔除新能源的乘用车整体折扣率13.21%，环比7月下旬+0.15pct，热门车型中降价幅度前五车型是锐界2019+锐界2020+E级L2020+奥迪A6L2020+福克斯HB2020，长城VV7价格逆势上扬。2）主要车企8月上旬折扣率不同程度增加，幅度较大的是上汽通用+长安福特+上汽大众+一汽奥迪+北京奔驰。

■ **重点关注**

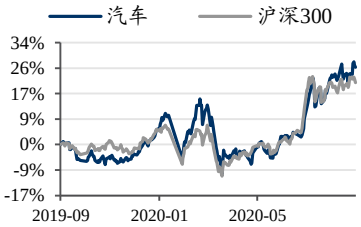
8月31日，星宇股份公开发行可转债申请获核通过；9月4日，上汽集团8月份产量49.8万辆，同比下滑6.9%；销量50.4万辆，同比增长3.5%；9月5日，长城汽车哈弗大狗开启预售。

■ **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【广汽集团+长安汽车+上汽集团】。**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、《汽车专题报告：再论乘用车复苏之逻辑》2020-09-03
2、《汽车行业周报：8月第三周零售同比+23%，全面看多》2020-08-30
3、《汽车行业周报：8月第二周零售同比+9%，全面看多》2020-08-23

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 1.7%，跑赢大盘 2.7% 4
1.2. 估值：整体有所下跌，SW 乘用车幅度最大 5
2. 景气跟踪 8
2.1. 销量：8 月 24-31 日汽车零售销量同比+7%，批发销量同比+5% 8
2.2. 库存：7 月企业库存小幅增加，渠道库存预计季节性小幅补库 9
2.3. 价格：8 月上旬折扣率继续扩大 9
2.4. 新车上市 10
3. 重点关注 11
3.1. 重点政策 11
3.2. 重点资讯 11
3.3. 重点公告 12
4. 投资建议 13
5. 风险提示 13

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 7 月传统乘用车企业库存 6.0 万辆 9
图 17：2020 年 7 月企业累计库存为-34 万辆 9
图 18：乘用车整体的折扣率走势（算术平均） 9
图 19：8 月上旬核心车企折扣率变化 10

表 1：乘用车厂家 8 月周度零售数量（辆）和同比增速 8

表 2：乘用车厂家 8 月周度批发数量（辆）和同比增速 8
表 3：新车上市汇总 10
表 4：上市公司重点公告 12

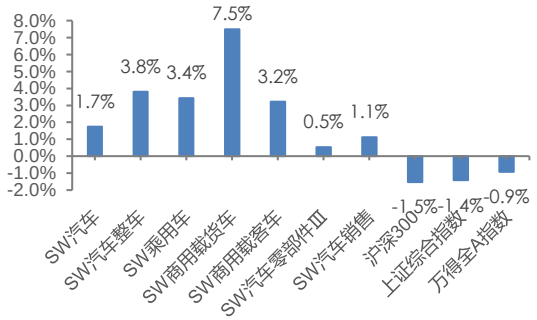
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 1.7%，跑赢大盘 2.7%。所有汽车子板块均呈上涨形态，SW 商用载货车涨幅最大。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，整体有所下跌，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 1.7%，跑赢大盘 2.7%

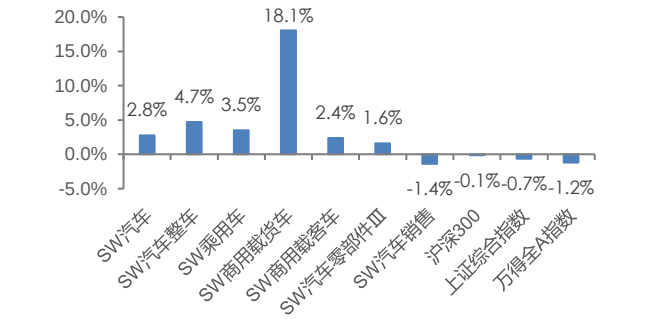
SW 汽车上涨 1.7%，跑赢大盘 2.7%。所有汽车子板块均呈上涨形态，SW 商用载货车涨幅最大。上涨幅度依次为 SW 商用载货车 7.5%、SW 乘用车 3.4%、SW 商用载客车 3.2%、SW 汽车销售 1.1%、SW 汽车零部件Ⅲ0.5%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 2.8%，跑赢大盘 4.0%。年初至今，SW 汽车板块上涨 22.4%，跑输大盘 0.1%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



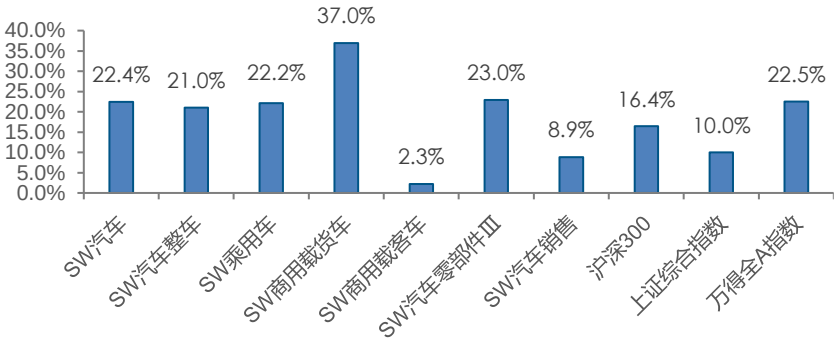
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

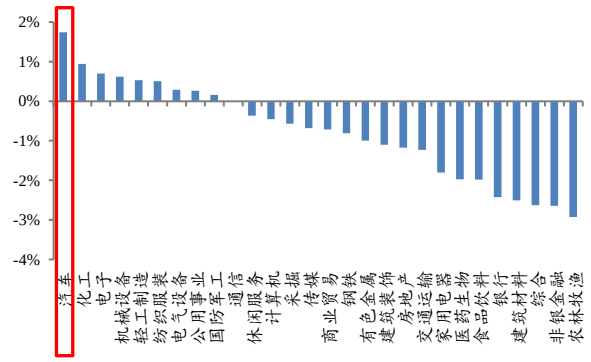


数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

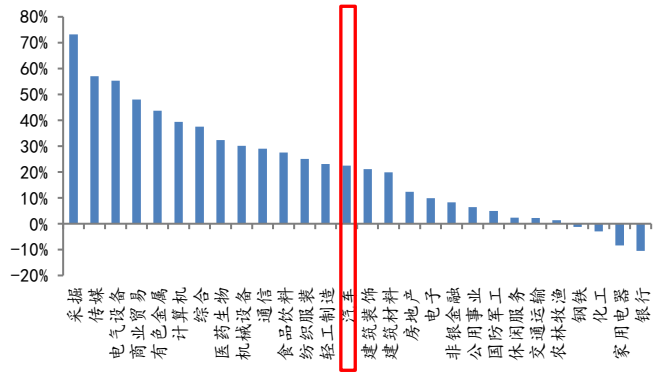
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 1 名，排名靠前，年初至今汽车板块排名第 14 名，排名在中部。相关概念指数除特斯拉指数外，均呈上涨状态，其中锂电池指数涨幅最大，为 3.4%，涨幅依次为燃料电池指数 3.0%、新能源汽车指数 1.9%、智能汽车指数 0.4%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

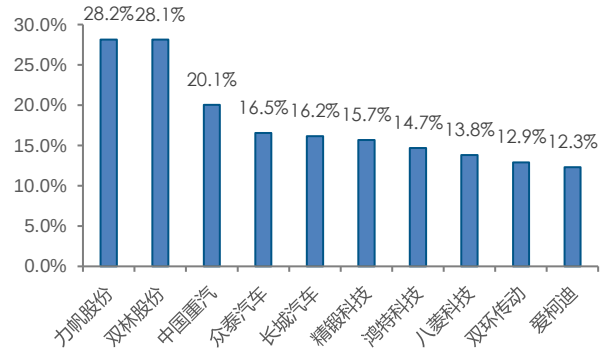
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

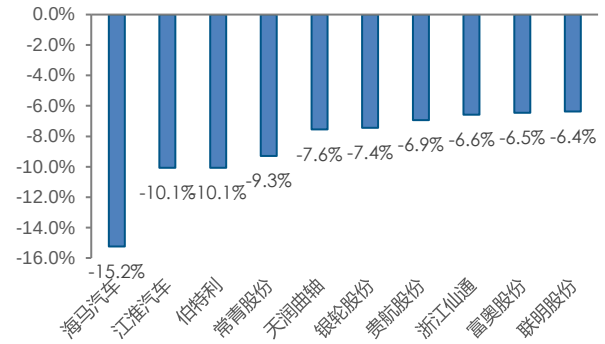
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为力帆股份（+28.2%）、双林股份（+28.1%）、中国重汽（+20.1%）、众泰汽车（+16.5%）、长城汽车（+16.2%），跌幅前五分别为海马汽车（-15.2%）、江淮汽车（-10.1%）、伯特利（-10.1%）、常青股份（-9.3%）、天润曲轴（-7.6%）。

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：整体有所下跌，SW 乘用车幅度最大

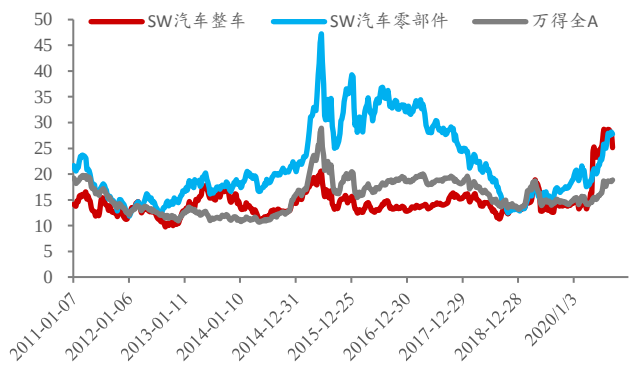
估值上，除 SW 商用载客车外，SW 汽车板块均有所下跌，SW 乘用车幅度最大。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。

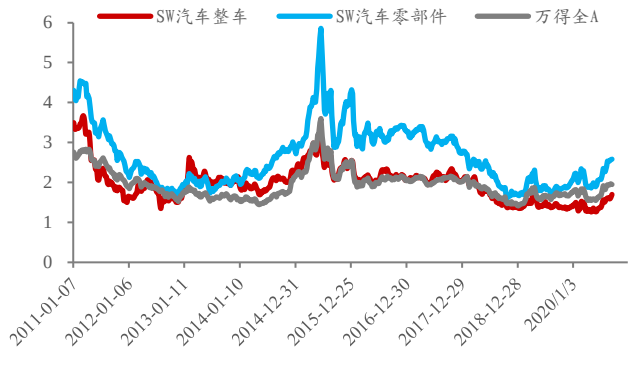
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 26.44 倍（上周：28.28 倍），是万得全 A 的 1.40 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 25.14 倍（上周：27.89 倍）和 27.79 倍（上周：28.18 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.06 倍（上周：2.01 倍），是万得全 A 的 1.06 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.70 倍（上周：1.63 倍）和 2.59 倍（上周：2.56 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 24.64 倍（上周：27.56 倍）、31.48 倍（上周：34.40 倍）和 27.37 倍（上周：26.02 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 1.70 倍（上周：1.62 倍）、1.72 倍（上周：1.60 倍）和 1.76 倍（上周：1.70 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



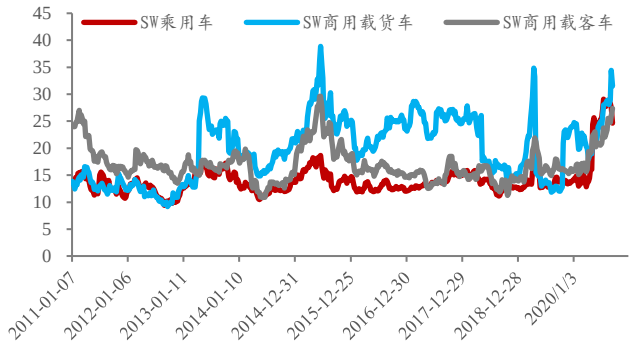
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



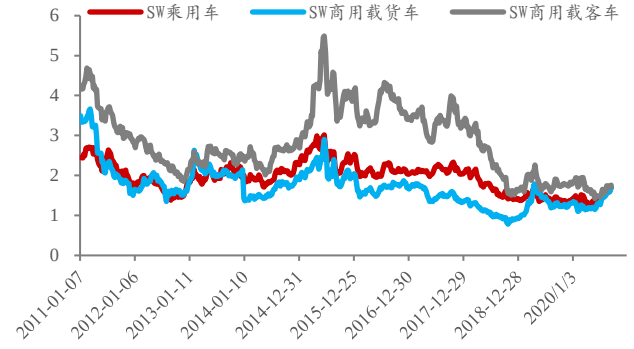
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

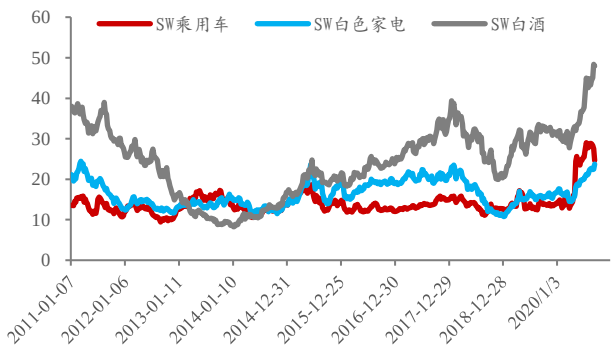


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 23.72 倍，是乘用车的 0.96 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 48.01 倍，是乘用车的 1.95 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.89 倍，是乘用车的 2.29 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 12.59 倍，是乘用车的 7.42 倍。

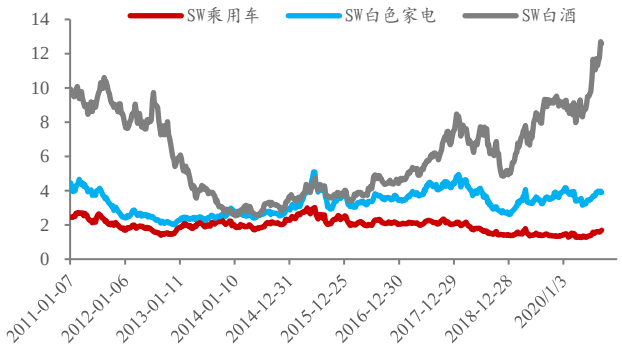
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 72.26 倍，是汽车零部件的 2.60 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 36.51 倍，是汽车零部件的 1.31 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 5.96 倍，是汽车零部件的 2.31 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.45 倍，是汽车零部件的 1.33 倍。

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：8 月 24-31 日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比上升。8 月 24-31 日乘用车零售销量日均 88529 辆，同比上升 7%。8 月 24-31 日乘用车批发销量日均 87777 辆，同比上升 5%。**库存：**7 月传统乘用车企业库存+6 万辆，企业累计库存为-34 万辆，渠道库存预计季节性小幅补库。展望 8 月：产量/批发预计保持 5%-10%的同比增速。**价格：**8 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。8 月上旬乘用车价格监控结论：折扣率继续增加。1）剔除新能源的乘用车整体折扣率 13.21%，环比 7 月下旬+0.15pct，热门车型中降价幅度前五车型是锐界 2019+锐界 2020+E 级 L2020+奥迪 A6L2020+福克斯 HB2020，长城 VV7 价格逆势上扬。2）主要车企 8 月上旬折扣率不同程度增加，幅度较大的是上汽通用+长安福特+上汽大众+一汽奥迪+北京奔驰。

2.1. 销量：8 月 24-31 日汽车零售销量同比+7%，批发销量同比+5%

乘联会数据：8 月 24-31 日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比上升。8 月 24-31 日乘用车零售销量日均 88529 辆，同比上升 7%，相比 2019 年同期 14%的升幅有所下降。8 月 24-31 日乘用车批发销量日均 87777 辆，同比上升 5%，相比 2019 年同期 13%的升幅有所下降。

表 1：乘用车厂家 8 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-31 日	月度累计
20 年日均销量	29883	39170	44849	88529	50494
同比	3%	9%	23%	7%	10%
19 年日均销量	28882	36022	36351	82417	45996
同比	-29%	-15%	-26%	14%	-10%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

表 2：乘用车厂家 8 月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-31 日	月度累计
20 年日均销量	30594	36763	50283	87777	51190
同比	12%	3%	10%	5%	7%
19 年日均销量	27237	35615	45544	83811	47863
同比	-31%	-13%	-11%	13%	-7%

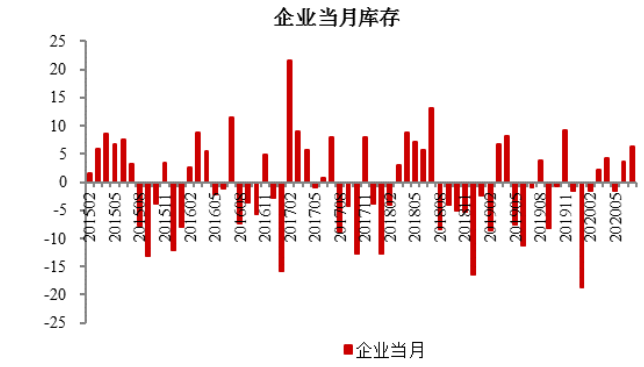
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.2. 库存：7 月企业库存小幅增加，渠道库存预计季节性小幅补库

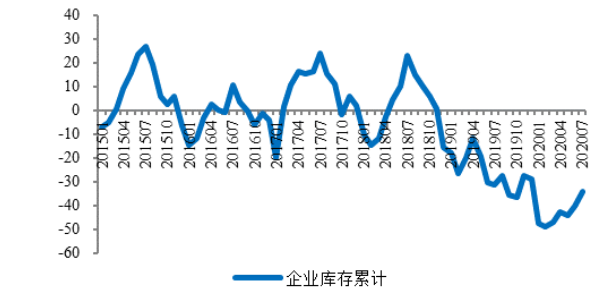
7 月传统乘用车企业库存+6 万辆，企业累计库存为-34 万辆，渠道库存预计季节性小幅补库。展望 8 月：产量/批发预计保持 5%-10%的同比增速。

图 16：2020 年 7 月传统乘用车企业库存 6.0 万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 17：2020 年 7 月企业累计库存为-34 万辆

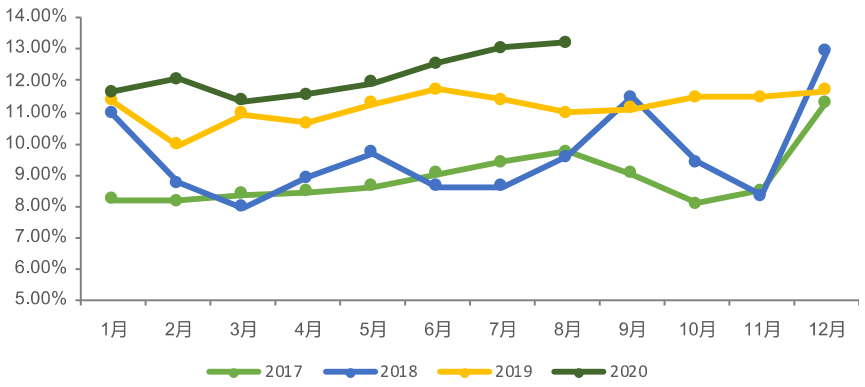


数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.3. 价格：8 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。8 月上旬乘用车价格监控结论：折扣率继续增加。1）剔除新能源的乘用车整体折扣率 13.21%，环比 7 月下旬+0.15pct，热门车型中降价幅度前五车型是锐界 2019+锐界 2020+E 级 L2020+奥迪 A6L2020+福克斯 HB2020，长城 VV7 价格逆势上扬。2）主要车企 8 月上旬折扣率不同程度增加，幅度较大的是上汽通用+长安福特+上汽大众+一汽奥迪+北京奔驰。

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 19：8 月上旬核心车企折扣率变化

东吴汽车—2020年8月上旬乘用车终端折扣率跟踪表				
		2020年8月上	8月上旬变动	7月下旬变动
行业整体		13.21%	0.15%	0.18%
豪华车	北京奔驰	16.55%	0.24%	0.51%
	华晨宝马	18.24%	0.11%	0.26%
	一汽奥迪	21.13%	0.33%	0.40%
合资	一汽大众	16.79%	0.18%	0.17%
	一汽捷达	1.06%	0.00%	0.00%
	上汽大众	12.32%	0.33%	0.05%
	上汽通用	16.77%	0.53%	0.18%
	长安福特	9.32%	0.35%	0.01%
	广汽丰田	5.05%	0.09%	0.86%
	广汽本田	4.14%	0.00%	0.07%
	东风本田	5.56%	0.01%	0.31%
	东风日产	9.67%	0.04%	-0.08%
自主	吉利汽车	10.09%	0.08%	0.52%
	长城汽车	8.94%	0.14%	0.53%
	上汽集团	13.88%	0.09%	0.35%
	广汽乘用车	7.25%	0.07%	0.43%
	长安汽车	5.62%	0.16%	-0.10%
成交价波动1000元+的热门车型		2020年8月上	半月变动	
长城汽车	Wey VV72020	168485	3767	
长安福特	翼虎2019	177738	-1078	
上汽通用	凯迪拉克CT62020	338267	-1328	
一汽奥迪	奥迪A4L2020	280774	-1355	
上汽通用	凯迪拉克XT52020	303116	-1569	
华晨宝马	宝马X12020	230197	-1749	
上汽大众	途铠2019	122285	-1778	
长安福特	福克斯 HB2020	115769	-1884	
一汽奥迪	奥迪A6L2020	402941	-1920	
北京奔驰	E级L2020	431390	-2281	
长安福特	锐界2019	299153	-4858	
长安福特	锐界2020	249160	-4858	

数据来源：thinkcar，东吴证券研究所

2.4. 新车上市

共上市 21 款新车，以 SUV 和轿车为主。分别为哈弗 H6、北京现代 ix35、北京 BJ40、观致 3、CLUBMAN、帝豪 GL、远景 X3、北斗星、比亚迪 e3、T-ROC 探歌、捷达 VA3、哪吒 U、凯翼 E5 EV、瑞虎 7、沃尔沃 XC90、沃尔沃 XC90 新能源、MAXUS T70、宝马 3 系、长安 CS75 PLUS、奔驰 G 级、领克 06。

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
哈弗H6	长城汽车	8月30日	SUV	紧凑型	汽油	9.80-14.10	1.5T/2.0T	7DCT
北京现代ix35	北京现代	8月31日	SUV	紧凑型	汽油	11.99-16.19	1.4T/2.0L	7DCT/6AT
北京BJ40	北京越野	8月31日	SUV	紧凑型	汽油	15.98-26.99	2.0T/2.3T	8AT
观致3	观致汽车	8月31日	轿车	紧凑型	汽油	10.59	1.5T/1.6L	CVT/6DCT
CLUBMAN	MINI JCW	8月31日	两厢车	小型	汽油	38.48-40.98	2.0T	8AT
帝豪GL	吉利汽车	8月31日	轿车	紧凑型	汽油	7.78-13.98	1.4T/1.8L	7DCT/6MT
远景X3	吉利汽车	8月31日	SUV	小型	汽油	4.99-6.89	1.5L	5MT/CVT

请务必阅读正文之后的免责声明部分

北斗星	昌河汽车	8月31日	两厢车	微型车	汽油	4.39-5.69	1.4L	5MT
比亚迪e3	比亚迪	8月31日	轿车	紧凑型	纯电	10.38-14.23	动力电池	固定齿比
T-ROC探歌	一汽-大众	9月1日	SUV	紧凑型	汽油	15.78-20.38	1.4T	7DCT
捷达VA3	一汽-大众	9月1日	轿车	紧凑型	汽油	6.58-9.28	1.5L	5MT/6AT
哪吒U	合众汽车	9月1日	SUV	紧凑型	纯电	13.98-19.98	动力电池	固定齿比
凯翼E5 EV	凯翼汽车	9月1日	轿车	紧凑型	纯电	13.98-14.58	动力电池	固定齿比
瑞虎7	奇瑞汽车	9月3日	SUV	紧凑型	汽油	7.99-14.98	1.5T/1.6T	7DCT/6MT
沃尔沃XC90	沃尔沃(进口)	9月4日	SUV	中大型	汽油	63.39-83.39	2.0T	8AT
沃尔沃XC90新能源	沃尔沃(进口)	9月4日	SUV	中大型	油电混合	89.49	2.0T	8AT
MAXUS T70	上汽大通	9月4日	皮卡	皮卡	汽油	10.28-20.48	2.0T	6MT/8AT
宝马3系	华晨宝马	9月5日	轿车	中型	汽油	29.39-40.99	2.0T	8AT
长安CS75 PLUS	长安汽车	9月5日	SUV	紧凑型	汽油	10.69-15.49	1.5T/2.0T	6MT/8AT
奔驰G级	奔驰(进口)	9月6日	SUV	中大型	汽油	162.88-189.88	4.0T	9AT
领克06	领克	9月6日	SUV	紧凑型	汽油	14.56	1.5T	7DCT

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

8 月 31 日，星宇股份公开发行可转债申请获核通过；9 月 4 日，上汽集团 8 月份产量 49.8 万辆，同比下滑 6.9%；销量 50.4 万辆，同比增长 3.5%；9 月 5 日，长城汽车哈弗大狗开启预售。

3.1. 重点政策

9 月 1 日，中汽协发布第二批新能源汽车下乡名单，涉及 36 款车型。

3.2. 重点资讯

车企动态：1）8 月 30 日，长城汽车第三代哈弗 H6 搭超 L2 级自动驾驶辅助系统正式上市；2）8 月 30 日，吉利汽车已完成上市辅导，或将先于威马成为“科创板整车第一股”；3）8 月 30 日，广汽丰田新能源车产能扩建项目二期于 8 月 29 日举行动工仪式；4）8 月 30 日，一汽集团 2021 款红旗 HS7 上市，售价 27.58-45.98 万；5）8 月 31 日，广汽集团与中国邮政签署战略合作框架协议；6）8 月 31 日，比亚迪 e3 升级版正式上市，两款新车型补贴后售价分别为 13.63 万元和 14.23 万元；7）8 月 31 日，科大国创智能 BMS 及相关产品累计装车量超 17 万辆；8）9 月 1 日，上汽集团计划生产皮卡车型“征途”；9）9 月 1 日，星云股份与蔚来、理想、小鹏已展开合作；10）9 月 1 日，吉利汽车和通用合资拟推出各自的皮卡车型；11）9 月 3 日，小鹏汽车获纳入 MSCI 中国全流通指数；12）9 月 3 日，蔚来汽车 8 月交付数 3965 台，同比上涨 104.1%；关联公司申请脸部识别相关专利；13）9 月 3 日，宝能集团打造民族汽车强品牌，入选“品牌强国工程”；14）9 月 4 日，长城汽车哈弗大狗将于 9 月 5 日预售；15）9 月 4 日，海晨

股份目前为理想汽车提供零部件厂内仓储及上线物流业务。

智能网联：1）8 月 30 日，中国一汽“旗智春城”智能网联示范区启动仪式在总部举行；2）8 月 31 日，长常北线高速长益段今日全线通车，系全国首条支持自动驾驶高速公路；3）8 月 31 日，驭势科技与中汽创智签署战略合作协议，双方将在智能驾驶领域展开深层合作；4）9 月 1 日，中国联通四川分公司与宜宾凯翼汽车及诺基亚贝尔达成战略合作框架协议；5）9 月 1 日，日产汽车与松下合作研发电子后视镜，可增强夜间能见度/减少盲点；6）9 月 3 日，安徽首条自动驾驶汽车 5G 示范线开通；中国自主创新“汽车多媒体国际标准”正式发布；7）9 月 3 日，武汉将建全国最大 5G 自动驾驶示范区；8）9 月 3 日，均胜电子获蔚来汽车 5G-V2X 项目定点，项目金额约 6.6 亿元；9）9 月 4 日，安徽首批自动驾驶牌照颁发，滴滴、百度、大众、江淮、四维图新、奇瑞等 12 家企业在列；10）9 月 4 日，科技部支持武汉建设国家新一代人工智能创新发展试验区；11）9 月 4 日，奔驰新款 S 级将成奔驰首款 L3 自动驾驶车，时速 60km/h 时可脱手驾驶；12）9 月 4 日，戴姆勒卡车将在新墨西哥州新增自动驾驶卡车测试中心。

3.3. 重点公告

表4：上市公司重点公告

公司名称	公告内容
长安汽车	上半年业绩扭亏为盈，净利润26.02亿元，同比增长216.17%；营业收入327.82亿元，同比增长9.73%
星宇股份	公开发行可转债申请获核通过
亚星客车	近日收到国家新能源汽车推广补贴1.1681亿元
四通新材	股东臧永建解除质押1603万股
威孚高科	截至8月底累计耗资4亿元回购1.9422%A股股份
联明股份	控股股东提前解押2000万股
东风汽车	8月份产量12,684辆，同比增长20.42%；销量14,659辆，同比增长12.48%
泰安股份	截至8月末累计斥资663.71万元回购97.27万股
英搏尔	上半年净亏损缩窄至约767万元，去年同期净亏损约3314万元
江淮汽车	近日累计获9829.94万元政府补贴
常青股份	冯香亭解押692.5万股并质押369.79万股
奥联电子	拟以5600万元收购一曜生物20%股权
小康股份	小康控股解质3600万股，质押1921万股
英搏尔	股东魏标解押10万股
上汽集团	8月份产量49.8万辆，同比下滑6.9%；销量50.4万辆，同比增长3.5%
金龙汽车	8月份客车销量2534辆，同比下降46.79%
万丰奥威	飞机工业与中国民航大学签署了《战略合作协议》以及24架钻石DA40NG采购合同
京威股份	福尔达投资2222万股质押延期
福田汽车	近期获得补助资金共计1927万元

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**【广汽集团+长安汽车+上汽集团】**。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

