# 汽车行业周报

# 8月第三周零售同比+23%，全面看多

增持（维持）

2020年08月30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0.6%，跑输大盘0.9%。**除SW乘用车和SW商用载客车外，所有汽车子板块均呈下跌形态，SW商用载货车跌幅最大。申万一级28个行业中，汽车板块排名第14名，排名在中部。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：8月17-23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17-23日乘用车零售销量日均44849辆，同比上升23%。8月17-23日乘用车批发销量日均50283辆，同比上升10%。

**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**

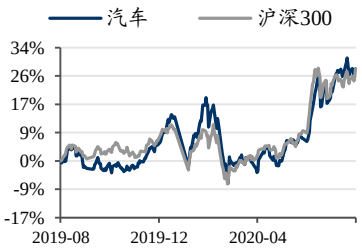
长城汽车上半年净利润约为11.46亿元，同比下降24.46%；营业收入约为359.29亿元，同比下降10.88%。上汽集团上半年净利润约为83.94亿元，同比下降39.01%；营业收入约为2837.40亿元，同比下降24.60%。华阳集团上半年归母净利润约为5181.78万元，同比增长31.61%；营业收入约为12.12亿元，同比减少25.38%。

■ **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+广汽集团】，受益【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、《汽车行业周报：8月第二周零售同比+9%，全面看多》2020-08-23**

**2、《汽车行业周报：8月第一周批发同比+6%，全面看多》2020-08-16**

**3、《汽车行业月报：7月产销同比持续为正，零售同比首次转正》2020-08-16**



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 0.6%，跑输大盘 0.9% ..... 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：8 月 17-23 日汽车零售销量同比+23%，批发销量同比+10% ..... 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. 重点资讯 ..... 11
3.2. 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

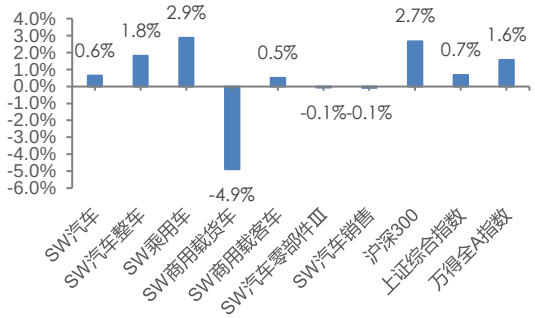
# 1. 每周复盘

SW 汽车上涨 0.6%，跑输大盘 0.9%。除 SW 乘用车和 SW 商用载客车外，所有汽车子板块均呈下跌形态，SW 商用载货车跌幅最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 14 名，排名在中部。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 0.6%，跑输大盘 0.9%

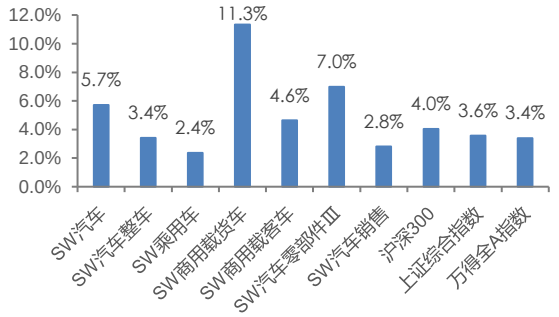
SW 汽车上涨 0.6%，跑输大盘 0.9%。除 SW 乘用车和 SW 商用载客车外，所有汽车子板块均呈下跌形态，SW 商用载货车跌幅最大。下跌幅度依次为 SW 商用载货车 4.9%、SW 汽车销售 0.1%、SW 汽车零部件Ⅲ0.1%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 5.7%，跑赢大盘 2.3%。年初至今，SW 汽车板块上涨 20.3%，跑输大盘 3.4%。

**图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动**



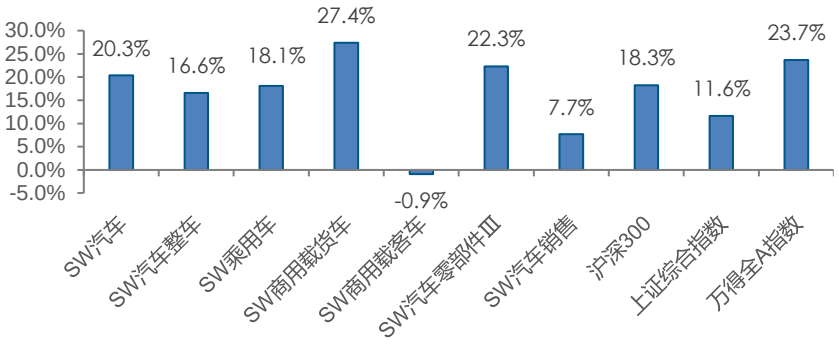

数据来源：wind，东吴证券研究所

**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**

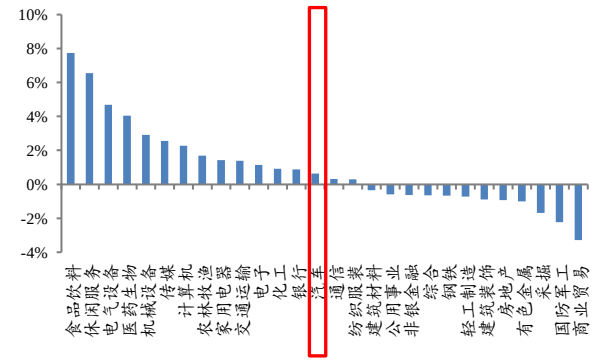



数据来源：wind，东吴证券研究所


请务必阅读正文之后的免责声明部分

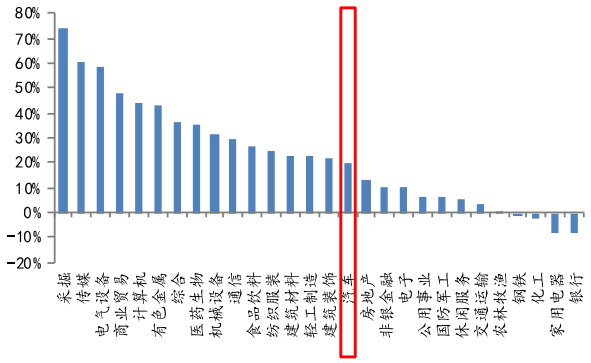
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 14 名，排名在中部，年初至今汽车板块排名第 16 名，排名在中部。相关概念指数均呈上涨状态，其中智能汽车指数涨幅最大，为 1.4%，涨幅依次为新能源汽车指数 1.3%、特斯拉指数 1.2%、燃料电池指数 0.1%、锂电池指数 0.0%。

**图 4：SW 一级行业一周涨跌幅**




数据来源：wind，东吴证券研究所

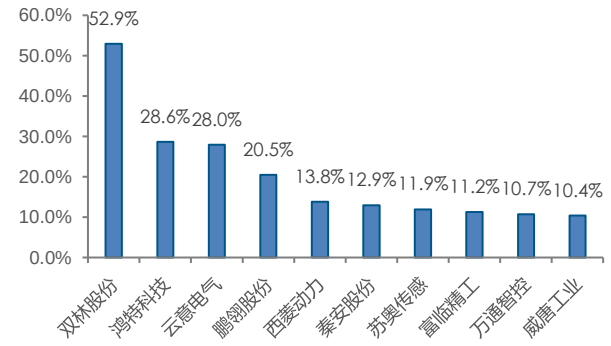
**图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅**




数据来源：wind，东吴证券研究所

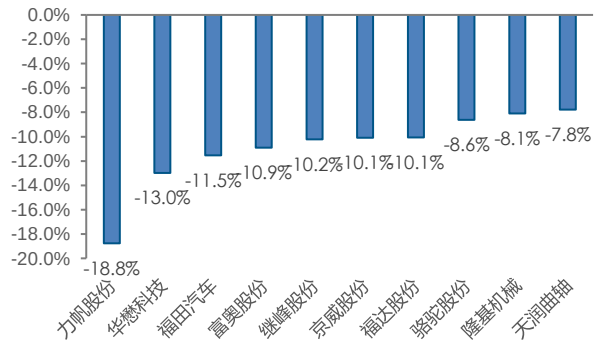
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为双林股份（+52.9%）、鸿特科技（+28.6%）、云意电气（+28.0%）、鹏翎股份（+20.5%）、西菱动力（+13.8%），跌幅前五分别为力帆股份（-18.8%）、华懋科技（-13.0%）、福田汽车（-11.5%）、富奥股份（-10.9%）、继峰股份（-10.2%）。

**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

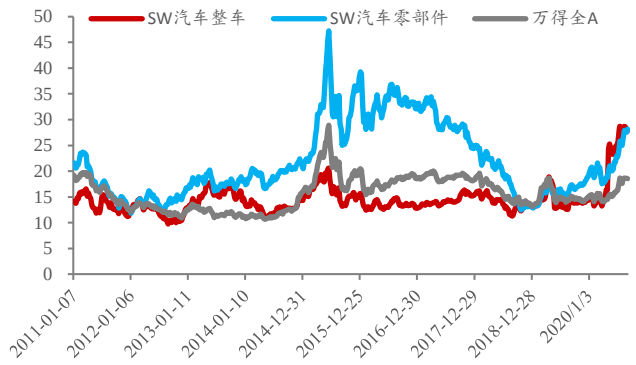
## 1.2. 估值：整体有所上涨，SW 商用载货车幅度最大

估值上，除 SW 乘用车外，SW 汽车板块均有所上涨，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 28.28 倍（上周：28.10 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 27.89 倍（上周：28.19 倍）和 28.18 倍（上周：27.54 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.01 倍（上周：1.98 倍），是万得全 A 的 1.02 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.63 倍（上周：1.59 倍）和 2.56 倍（上周：2.54 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 27.56 倍（上周：28.34 倍）、34.40 倍（上周：28.91 倍）和 26.02 倍（上周：24.73 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 1.62 倍（上周：1.58 倍）、1.60 倍（上周：1.64 倍）和 1.70 倍（上周：1.70 倍）。

**图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）**



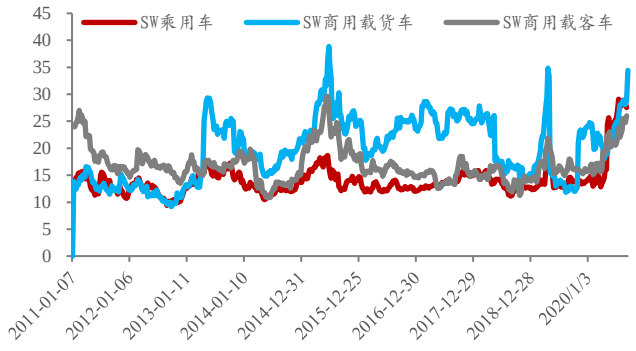

数据来源：wind，东吴证券研究所

**图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）**



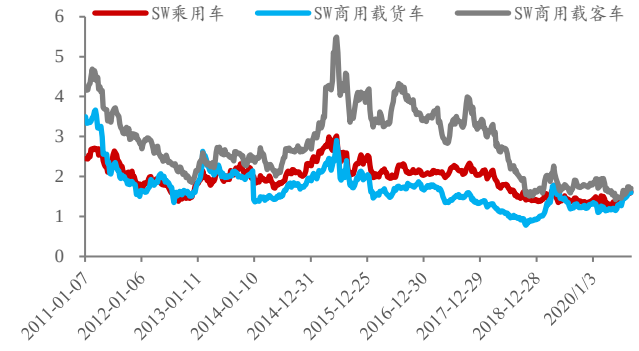

数据来源：wind，东吴证券研究所

**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）**

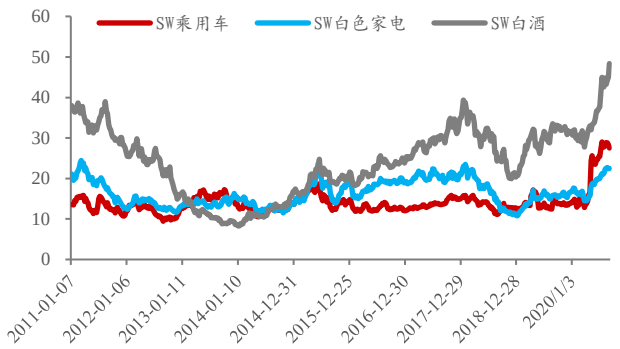



数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 22.48 倍，是乘用车的 0.82 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 48.35 倍，是乘用车的 1.75 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.96 倍，是乘用车的 2.44 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 12.71 倍，是乘用车的 7.82 倍。

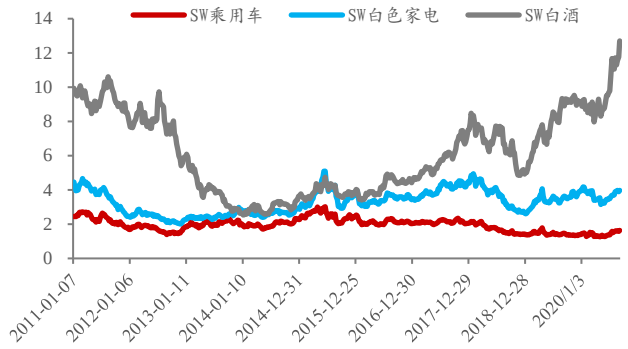
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 68.04 倍，是汽车零部件的 2.41 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 35.54 倍，是汽车零部件的 1.26 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 5.98 倍，是汽车零部件的 2.33 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.45 倍，是汽车零部件的 1.34 倍。

**图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较**



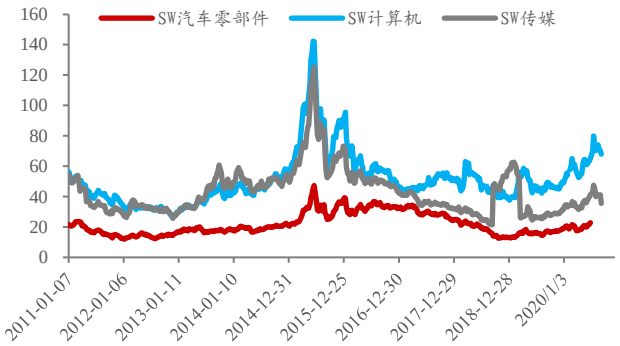

数据来源：wind，东吴证券研究所

**图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较**



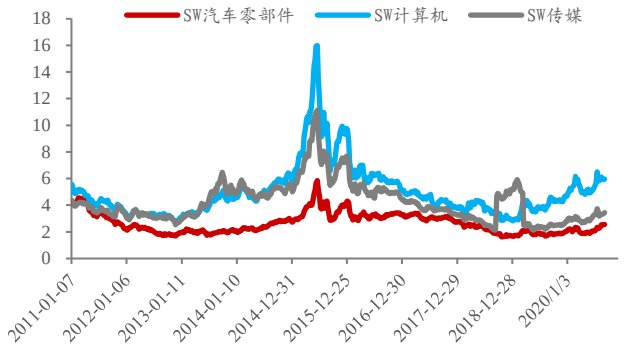

数据来源：wind，东吴证券研究所

**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 17-23 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 17-23 日乘用车零售销量日均 44849 辆，同比上升 23%。8 月 17-23 日乘用车批发销量日均 50283 辆，同比上升 10%。**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 17-23 日汽车零售销量同比+23%，批发销量同比+10%

乘联会数据：8 月 17-23 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 17-23 日乘用车零售销量日均 44849 辆，同比上升 23%，相比 2019 年同期 26%的降幅有所上升。8 月 17-23 日乘用车批发销量日均 50283 辆，同比上升 10%，相比 2019 年同期 11%的降幅有所上升。

**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 | | 37264 |
| 同比 | 3% | 9% | 23% | | 12% |
| 19 年日均销量 | 28882 | 36022 | 36351 | 82417 | 33328 |
| 同比 | -29% | -15% | -26% | 14% | -24% |

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**

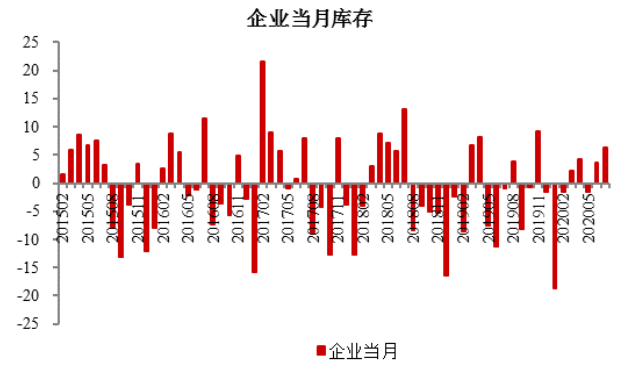
| 乘用车批发销量 | 1-9 日 | 10-16 日 | 17-23 日 | 24-31 日 | 月度累计 |
|---|---|---|---|---|---|
| 20 年日均销量 | 30594 | 36763 | 50283 | | 38464 |
| 同比 | 12% | 3% | 10% | | 9% |
| 19 年日均销量 | 27237 | 35615 | 45544 | 83811 | 35359 |
| 同比 | -31% | -13% | -11% | 13% | -19% |

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

## 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

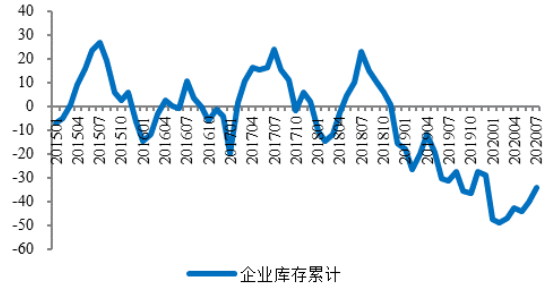
7 月传统乘用车企业库存+6 万辆，企业累计库存为-34 万辆，渠道库存预计季节性小幅补库。展望 8 月：产量/批发预计保持 5%-10%的同比增速。

**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**

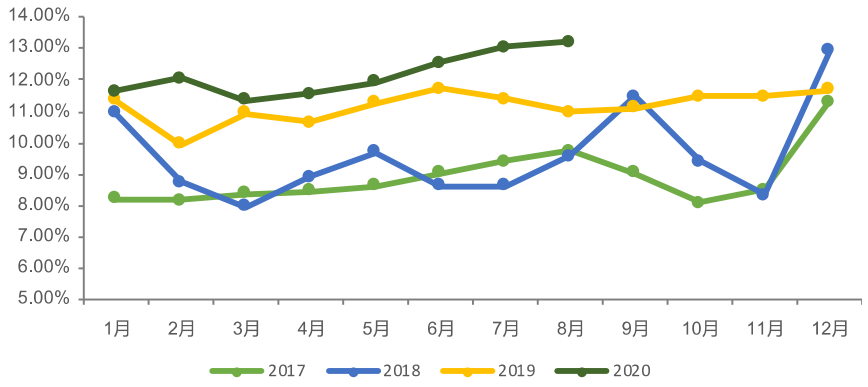



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

## 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 25 款新车，以 SUV 和轿车为主。分别为海马 7X、红旗 H9、神骐 F30、瑞虎 7、睿行 M60、宝典、御风、比亚迪 e2、途锐、飞度、Panamera、Panamera 新能源、福瑞达 K11S、福瑞达 K12S、迈锐宝 XL、瑞虎 8、君威、轩逸、MAXUS V80、LS560MX、速达 SA01、速达 SD01、MAXUS V90 新能源、瑞虎 3x、红旗 HS7。

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 海马7X | 一汽海马 | 8月23日 | MPV | MPV | 汽油 | 12.58-14.98 | 1.5T/1.6T | 6AT |
| 红旗H9 | 一汽红旗 | 8月23日 | 轿车 | 中大型 | 汽油 | 30.98-53.98 | 2.0T/3.0T | 7DVT |
| 神骐F30 | 长安凯程 | 8月24日 | 皮卡 | 皮卡 | 汽油 | 4.86-14.98 | 1.5T/1.6T | 5MT |
| 瑞虎7 | 奇瑞汽车 | 8月24日 | SUV | 紧凑型 | 汽油 | 7.99-11.18 | 1.5L | 6MT/CVT |
| 睿行M60 | 长安凯程 | 8月24日 | 微面 | 微面 | 汽油 | 5.19-5.99 | 1.5L | 5MT |
| 宝典 | 江铃汽车 | 8月25日 | 皮卡 | 皮卡 | 汽油 | 8.28-10.93 | 1.8T/2.5T | 5MT/6MT |
| 御风 | 东风汽车 | 8月25日 | 轻客 | 轻客 | 汽油 | 12.48-24.08 | 2.3L/2.5L | 8MT |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 比亚迪e2 | 比亚迪 | 8月25日 | 两厢车 | 紧凑型 | 纯电 | 8.98-11.98 | 动力电池 | 固定齿比 |
| 途锐 | 大众（进口） | 8月26日 | SUV | 中大型 | 汽油 | 56.98-82.18 | 2.0T/3.0T | 8AT |
| 飞度 | 广汽本田 | 8月26日 | 两厢车 | 小型 | 汽油 | 7.38-10.88 | 1.5T | CVT |
| Panamera | 保时捷 | 8月26日 | 跑车 | 跑车 | 汽油 | 97.30-245.80 | 2.9T/4.0T | 8DVT |
| Panamera新能源 | 保时捷 | 8月26日 | 跑车 | 跑车 | 油电混合 | 116.80-254.80 | 2.9T/4.0T | 8DVT |
| 福瑞达K11S | 昌河汽车 | 8月26日 | 微卡 | 微卡 | 汽油 | 3.94-4.38 | 1.5L | 5MT |
| 福瑞达K12S | 昌河汽车 | 8月26日 | 微卡 | 微卡 | 汽油 | 4.16-4.58 | 1．5L | 5MT |
| 迈锐宝XL | 上汽通用 | 8月27日 | 轿车 | 中型 | 汽油 | 8.88-15.99 | 1.5T/1.6T | 6MT/7DVT |
| 瑞虎8 | 奇瑞汽车 | 8月27日 | SUV | 中型 | 汽油 | 38.97-54.97 | 2.0T | 9AT |
| 君威 | 上汽通用 | 8月28日 | 轿车 | 中型 | 汽油 | 17.28-25.98 | 1.5T/2.0T | 9AT |
| 轩逸 | 东风日产 | 8月28日 | 轿车 | 紧凑型 | 汽油 | 9.98-14.30 | 1.6L | 5MT/CVT |
| MAXUS V80 | 上汽大通 | 8月28日 | 轻客 | 轻客 | 汽油 | 10.28-25.56 | 2.0T/2.5T | 6MT/6AMT |
| LS560MX | 罗伦士 | 8月28日 | MPV | MPV | 汽油 | 138.80-148.80 | 2.0T | 7AT |
| 速达SA01 | 速达 | 8月28日 | 轿车 | 紧凑型 | 纯电 | 17 | 动力电池 | 固定齿比 |
| 速达SD01 | 速达 | 8月28日 | 轿车 | 小型 | 纯电 | 15 | 动力电池 | 固定齿比 |
| MAXUS V90新能源 | 上汽大通 | 8月28日 | 轻客 | 轻客 | 纯电 | 21.90-26.90 | 动力电池 | 固定齿比 |
| 瑞虎3x | 奇瑞汽车 | 8月29日 | SUV | 小型 | 汽油 | 4.69-6.79 | 1.5L | 5MT/4AT |
| 红旗HS7 | 一汽红旗 | 8月29日 | SUV | 中大型 | 汽油 | 27.58-45.98 | 2.0T/3.0T | 7DVT/8AT |

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

# 3. 重点关注

长城汽车上半年净利润约为 11.46 亿元，同比下降 24.46%；营业收入约为 359.29 亿元，同比下降 10.88%。上汽集团上半年净利润约为 83.94 亿元，同比下降 39.01%；营业收入约为 2837.40 亿元，同比下降 24.60％。华阳集团上半年归母净利润约为 5181.78 万元，同比增长 31.61%；营业收入约为 12.12 亿元，同比减少 25.38%。

## 3.1. 重点资讯

**车企动态：**1）8 月 23 日，一汽红旗 H9 正式上市，售价 30.98-53.98 万元；2）8 月 24 日，东风集团预期截至今年 6 月底止中期净利按年减少约 60%；3）8 月 24 日，华丰股份宣布已向客户供应国六标准柴油发动机核心零部件产品；4）8 月 24 日，亚普股份声明尚未为恒驰汽车和蔚来汽车提供配套服务；5）8 月 25 日，戴姆勒与吉利合资的高端出行品牌“耀出行”在成都启动运营，初期将投放 100 辆车；6）8 月 25 日，拜腾汽车将成立新公司，拟融资 20 亿元；7）8 月 26 日，长城汽车宣布哈弗大狗将于 9 月初正式开启预售；8）8 月 26 日，现代汽车与 Vπ张江孵化器达成战略合作协议；9）8 月 26 日，广汽本田飞度正式上市，售价 8.18 万元起；10）8 月 27 日，大众汽车宣布 9 月将在合肥启动自动驾驶汽车测试；11）8 月 27 日，戴姆勒准备重新启动与北汽关于增持北京奔驰股权的谈判；12）8 月 28 日，东风日产 2021 款轩逸上市 ，售价 11.90 万起；13）

8 月 28 日，奇瑞汽车纯电动车型蚂蚁开启预售，预售价 16-17 万元；14）8 月 28 日，吉利汽车首款"硬核"皮卡正式下线。

**智能网联：**1）8 月 22 日，广汽集团宣布将力争于 2023 年实现 L4 级自动驾驶的区域示范运营；2）8 月 24 日，Luminar 接近完成 34 亿美元的上市交易；3）8 月 24 日，华为车 BU 发展出 5 大产品部，超过 2000 人主攻智能汽车；4）8 月 25 日，百度 Apollo 在京开启自动驾驶载人测试；5）8 月 25 日，德赛西威携手 BlackBerry 推出的自动驾驶域控制器 IPU 03 正式应用于小鹏 P7 并实现量产；6）8 月 25 日，中兴 LTE-V2X 车载模组 ZM8350 助力长沙智能驾驶研究院有限公司在国家智能网联汽车(长沙)测试区实施全面部署；7）8 月 25 日，武汉宣布将建全国最大规模自动驾驶车队；8）8 月 26 日，12 个“数智网端”新兴产业领域项目签约落户武汉开发区，总投资 60.4 亿元；9）8 月 27 日，小马智行与博世合作自动驾驶车队维护方案，保证车辆持续运行；10）8 月 28 日，思必驰宣布完成数亿元 Pre-IPO 轮融资；11）8 月 29 日，百度中标广州开发区智能交通新基建项目，金额近 4.6 亿元；12）8 月 28 日，腾讯申请自动驾驶、车辆碰撞预警等专利；13）8 月 28 日，蔚来汽车计划融资 15 至 17 亿美金，用于加大自动驾驶研发及全球市场扩张；14）8 月 28 日，维宁尔宣布与高通合作 ADAS 和自动驾驶平台，涵盖 L1-L4 自动驾驶；15）8 月 29 日，地平线与上汽集团合作成立人工智能联合实验室。

**其他动态：**1）8 月 23 日，广州增设黄埔产业园区，全面支持汽车产业；2）8 月 24 日，工信部公告第三十四批《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》；3）8 月 26 日，汽车智能产业研究院在京成立。

### 3.2. 重点公告

**表4：上市公司重点公告**

| 公司名称 | 公告内容 |
|---|---|
| 长城汽车 | 完成发行10亿元2020年度第三期超短期融资券 |
| 福耀玻璃 | 上半年净利润9.64亿元，同比下降35.97% |
| 宇通客车 | 上半年客车销量14898辆，同比下降 41.41%；营业收入 76.11 亿元，同比下降 39.17%;净利润 6,301.89 万元，同比下降 90.78% |
| 长春一东 | 上半年净利润3039.77万元，同比增长65.60% |
| 圣龙股份 | 上半年扭亏为盈净利润1671.51万元，同比增长134.54% |
| 万里扬 | 上半年净利润2.78亿元，同比增长19.91%；营业收入25.52亿元，同比增长22.47% |
| 新朋股份 | 上半年净利润3376.57万元，同比下降26.82% |
| 苏奥传感 | 上半年净利润4786.29万元，同比增长154.81% |
| 华域汽车 | 上半年净利润13.07亿元，同比下降61.16%；营业收入536.22亿元，同比下降24.01% |
| 精锻科技 | 上半年净利润5664.18万元，同比下降55.11% |
| 旷达科技 | 上半年净利润9945.24万元，同比增长9.75% |
| 春风动力 | 上半年净利润1.74亿元，同比增长67.51% |
| 上汽集团 | 上半年净利润83.94亿元，同比下降39.01%；营业收入2837.40亿元，同比下降24.60%；Q2净利润72.73亿元，同比 |

| | |
|---|---|
| | 增长31.92%；Q2营业收入1777.94亿元，同比增长0.96% |
| 华阳集团 | 上半年归母净利润5181.78万元，同比增长31.61%；营业收入12.12亿元，同比减少25.38 |
| 沪光股份 | 上半年净利润2314.74亿元，同比降低25.32%；营业收入5.79亿，同比下降19.36% |
| 万向钱潮 | 上半年净利润1.96亿元，同比下降40.11% |
| 江铃汽车 | 上半年净利润2.08亿元，同比上升253% |
| 长城汽车 | 上半年净利润11.46亿元，同比下降24.46%；营业收入359.29亿元，同比下降10.88% |
| 广汽集团 | 上半年净利润23.18亿元，同比下降52.87%；营业收入254.39元，同比下降9.54% |
| 中国汽研 | 上半年净利润1.99亿元，同比增长4.89%；营业收入15.41亿元，同比增长42.32% |
| 一汽解放 | 上半年净利润21.5亿元，同比增长19.75%；营业收入690.9亿元，同比增长16.08% |
| 东风汽车 | 上半年净利润2.94亿元，同比增长19.42%；营业收入64.61亿元，同比下降4.45% |
| 中鼎股份 | 上半年净利润1.21亿元，同比下降73.40%；营业收入47.46亿元，同比下降14.98% |
| 比亚迪 | 上半年净利润24.73亿元，同比增长约329.9%；销售额313.86亿元，同比上升34.82% |
| 中国重汽 | 上半年净利润7.28亿元，同比增长13.77%；营业收入266.15亿元，同比增长18.46% |
| 保隆科技 | 上半年净利润64,85.63万元，同比增加14.87%；营业收入13.82亿元，同比减少9.12% |
| 岱美股份 | 上半年净利润1.61亿元，同比减少47.99%；营业收入16.65亿元，同比减少32.61% |
| 小康股份 | 上半年净亏损扩大至4.29亿元 |
| 江淮汽车 | 上半年净利润亏损1.47亿元，同比下降217.6% |
| 广汇汽车 | 上半年净利润5.01亿元，同比减少66.82%；营业收入660.77亿元，同比减少18.13 |
| 凌云股份 | 上半年亏损缩窄，净亏损3264.04万元 |
| 均胜电子 | 上半年净亏损5.39亿元，同比下降204.86%；营业收入205.3亿元，同比下降33.40 |

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+广汽集团】，受益【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