汽车行业周报

8月第二周零售同比+9%，全面看多

增持（维持）

2020年08月23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0.1%，跑输大盘0.1%。除SW汽车零部件Ⅲ和SW汽车销售外，所有汽车子板块均呈下跌形态，SW商用载客车跌幅最大。申万一级28个行业中，汽车板块排名第16名，排名在中部。估值上，整体有所下跌，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：8月10-16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10-16日乘用车零售销量日均39095辆，同比上升9%。8月10-16日乘用车批发销量日均36591辆，同比上升3%。

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：7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。7月下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13.06%，环比7月上旬+0.18pct，热门车型中降价幅度前五车型是雷凌2021+、E级L2020+、领克03 2020+、领克03 2019+、哈弗F7 2020。2）主要车企7月下旬折扣率不同程度增加，幅度较大的是广汽丰田+吉利汽车+长城汽车+北京奔驰+广汽乘用。东风日产+长安汽车折扣率小幅降低。

■ **重点关注**

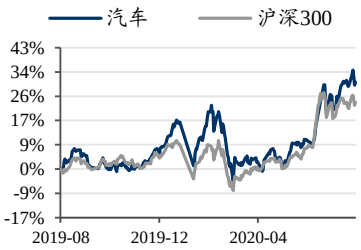
拓普集团上半年净利润约为2.16亿元，同比增长2.51%；营业收入约为25.62亿元，同比增长5.07%。星宇股份上半年营业收入约为28.79亿元，同比增长6.33%；归母净利润约为3.91亿元，同比增长15.21%。

■ **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月第一周批发同比+6%，全面看多》2020-08-16

2、《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

3、《汽车行业点评报告：7月产销同比涨幅扩大，超预期》2020-08-11

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 0.1%，跑输大盘 0.1% 4
1.2. 估值：整体有所下跌，SW 商用载客车幅度最大 5
2. 景气跟踪 8
2.1. 销量：8 月 10-16 日汽车零售销量同比+9%，批发销量同比+3% 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：7 月下旬折扣率继续扩大 9
2.4. 新车上市 10
3. 重点关注 11
3.1. 重要政策 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 19：7 月下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 11
表 4：上市公司重点公告 12

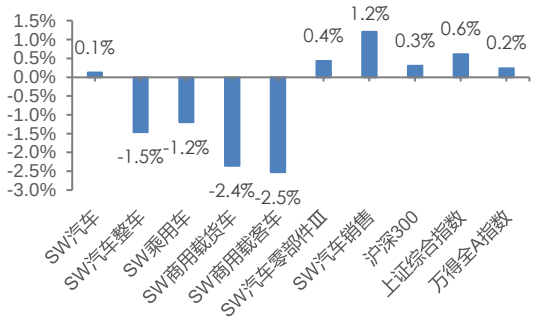
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 0.1%，跑输大盘 0.1%。除 SW 汽车零部件Ⅲ和 SW 汽车销售外，所有汽车子板块均呈下跌形态，SW 商用载客车跌幅最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 16 名，排名在中部。估值上，整体有所下跌，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 0.1%，跑输大盘 0.1%

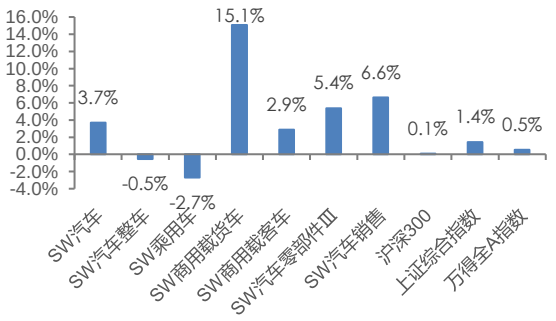
SW 汽车上涨 0.1%，跑输大盘 0.1%。除 SW 汽车零部件Ⅲ和 SW 汽车销售外，所有汽车子板块均呈下跌形态，SW 商用载客车跌幅最大。下跌幅度依次为 SW 商用载客车 2.5%、SW 商用载货车 2.4%、SW 乘用车 1.2%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 3.7%，跑赢大盘 3.1%。年初至今，SW 汽车板块上涨 19.6%，跑输大盘 2.2%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



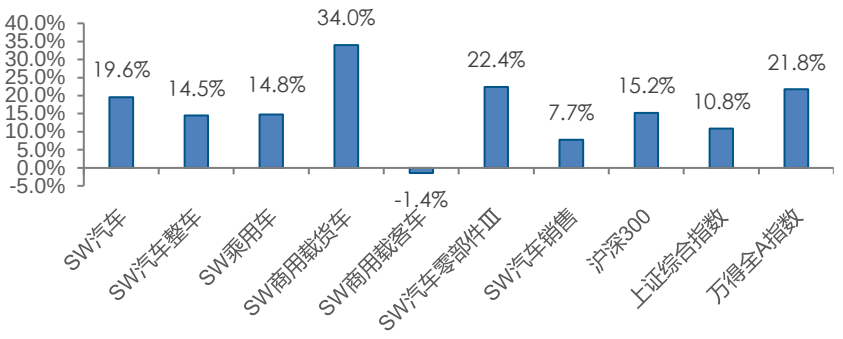
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

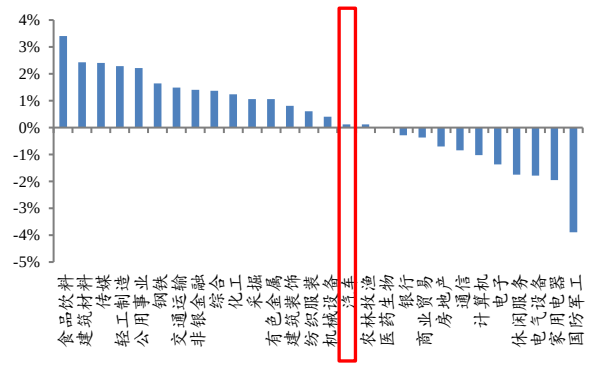


数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

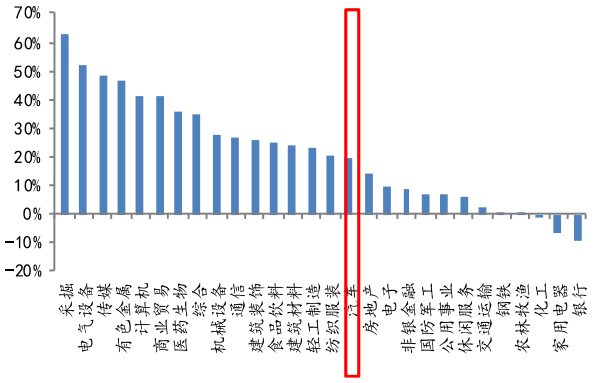
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 16 名，排名在中部，年初至今汽车板块排名第 16 名，排名在中部。相关概念指数除燃料电池指数和特斯拉指数外，均呈下跌状态，其中新能源汽车指数跌幅最大，为 0.6%，跌幅依次为智能汽车指数 0.5%、锂电池指数 0.1%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

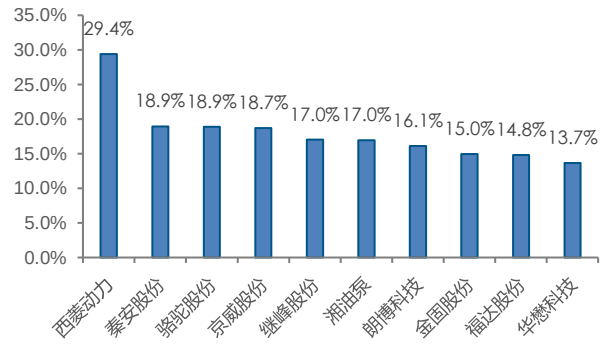
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

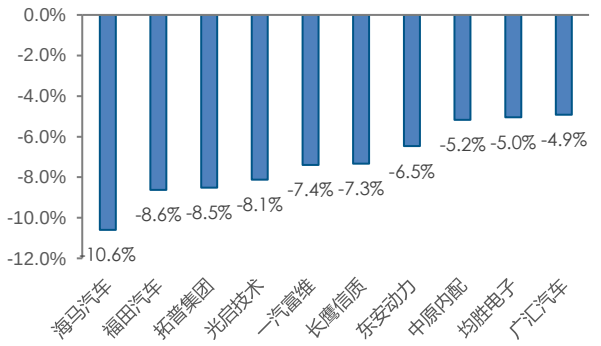
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为西菱动力（+29.4%）、秦安股份（+18.9%）、骆驼股份（+18.9%）、京威股份（+18.7%）、继峰股份（+17.0%），跌幅前五分别为海马汽车（-10.6%）、福田汽车（-8.6%）、拓普集团（-8.5%）、光启技术（-8.1%）、一汽富维（-7.4%）。

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

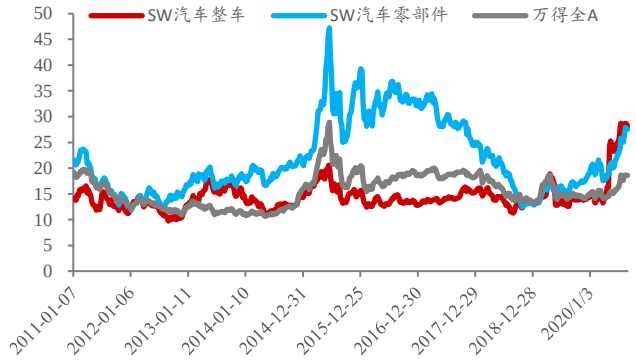
1.2. 估值：整体有所下跌，SW 商用载客车幅度最大

估值上，除 SW 商用载货车外，SW 汽车板块均有所下跌，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。

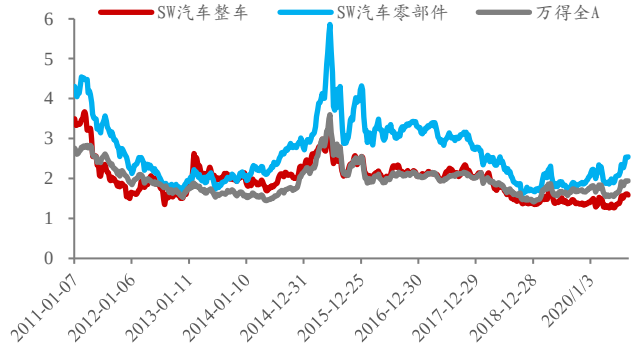
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 28.10 倍（上周：28.26 倍），是万得全 A 的 1.51 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 28.19 倍（上周：28.59 倍）和 27.54 倍（上周：27.69 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.98 倍（上周：1.98 倍），是万得全 A 的 1.02 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.59 倍（上周：1.61 倍）和 2.54 倍（上周：2.53 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 28.34 倍（上周：28.80 倍）、28.91 倍（上周：28.07 倍）和 24.73 倍（上周：25.43 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 1.58 倍（上周：1.60 倍）、1.64 倍（上周：1.65 倍）和 1.70 倍（上周：1.74 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



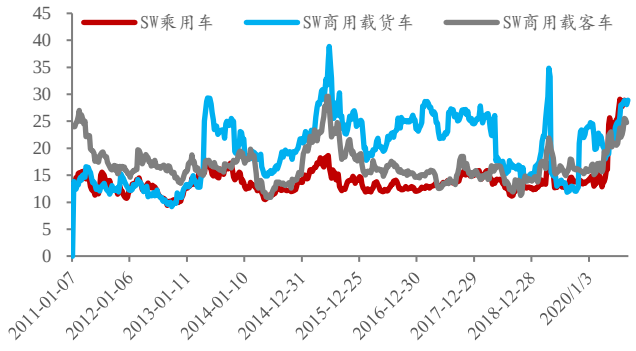
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



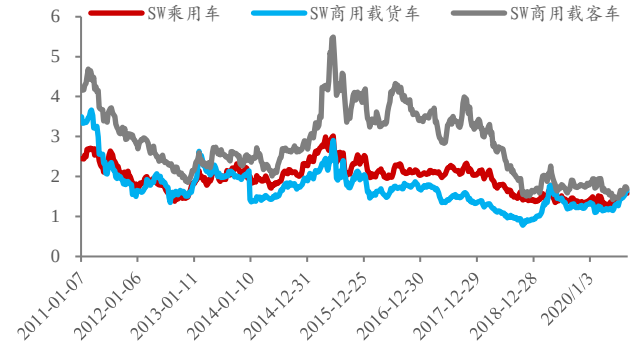
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

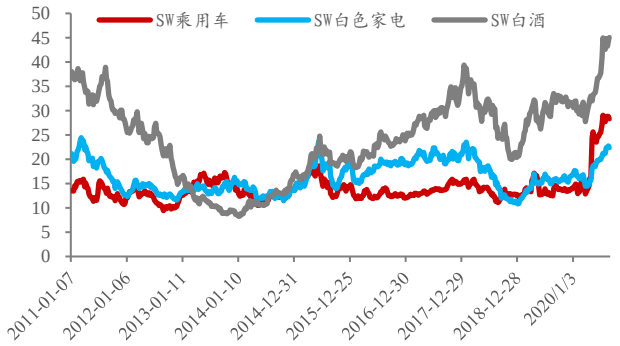


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 22.43 倍，是乘用车的 0.79 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 45.05 倍，是乘用车的 1.59 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.90 倍，是乘用车的 2.47 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 11.76 倍，是乘用车的 7.44 倍。

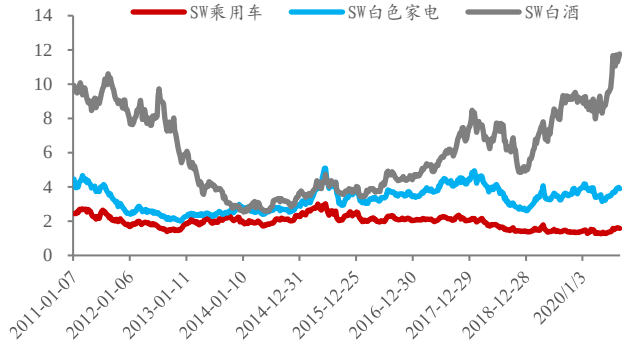
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 70.03 倍，是汽车零部件的 2.54 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 41.20 倍，是汽车零部件的 1.50 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 5.91 倍，是汽车零部件的 2.33 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.38 倍，是汽车零部件的 1.33 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



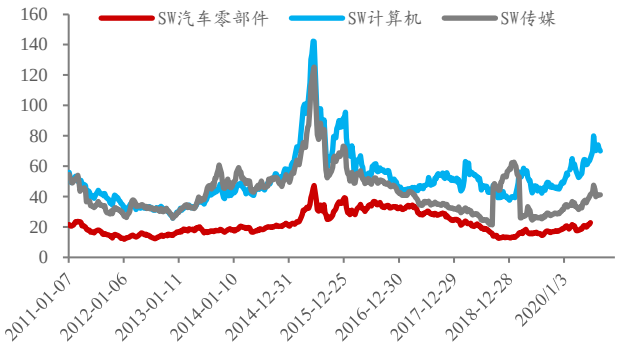
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



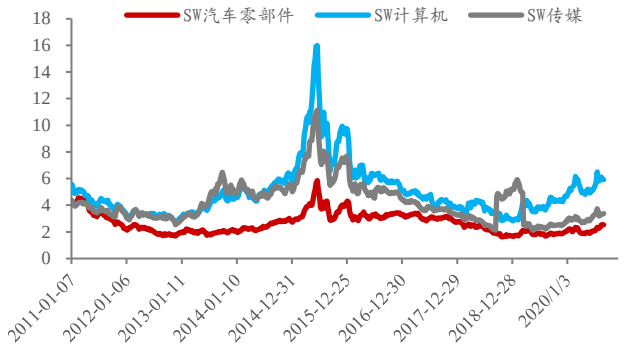
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 10-16 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 10-16 日乘用车零售销量日均 39095 辆，同比上升 9%。8 月 10-16 日乘用车批发销量日均 36591 辆，同比上升 3%。**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：**7 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。7 月下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 13.06%，环比 7 月上旬+0.18pct，热门车型中降价幅度前五车型是雷凌 2921+E 系 L2020+领克 03 2020+领克 03 2019+哈弗 F7 2020。2）主要车企 7 月下旬折扣率不同程度增加，幅度较大的是广汽丰田+吉利汽车+长城汽车+北京奔驰+广汽乘用。东风日产+长安汽车折扣率小幅降低。

2.1. 销量：8 月 10-16 日汽车零售销量同比+9%，批发销量同比+3%

乘联会数据：8 月 10-16 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 10-16 日乘用车零售销量日均 39095 辆，同比上升 9%，相比 2019 年同期 15%的降幅有所上升。8 月 10-16 日乘用车批发销量日均 36591 辆，同比上升 3%，相比 2019 年同期 13%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	39095			33914
同比	3%	9%			6%
19 年日均销量	28882	36022	36351	82417	32006
同比	-29%	-15%	-26%	14%	-23%

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

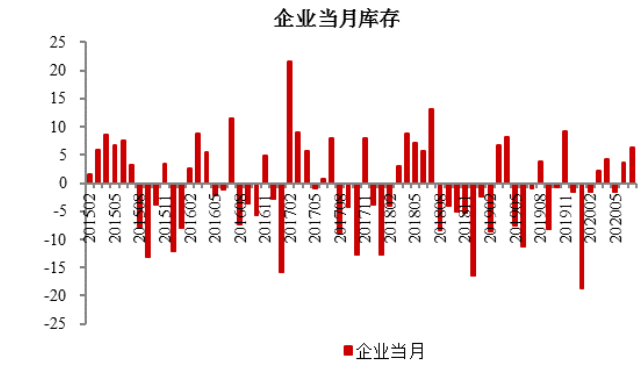
乘用车批发销量	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-31 日	月度累计
20 年日均销量	30594	36591			33218
同比	12%	3%			7%
19 年日均销量	27237	35615	45544	83811	30903
同比	-31%	-13%	-11%	13%	-23%

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

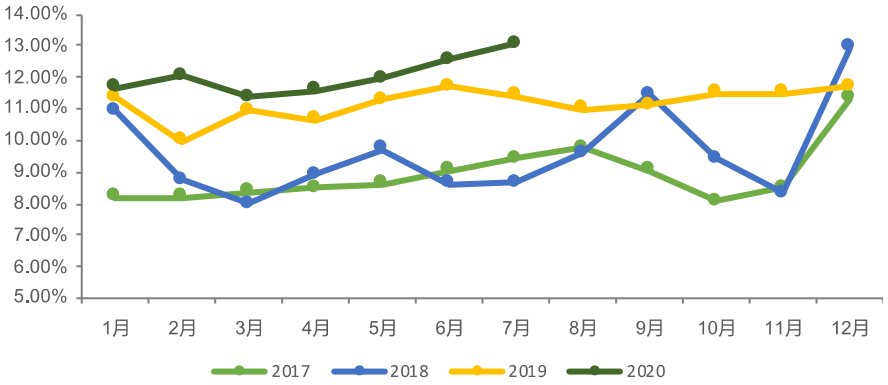


数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.3. 价格：7 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。7 月下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 13.06%，环比 7 月上旬+0.18pct，热门车型中降价幅度前五车型是雷凌 2021+、E 级 L2020+、领克 03 2020+、领克 03 2019+、哈弗 F7 2020。2）主要车企 7 月下旬折扣率不同程度增加，幅度较大的是广汽丰田+吉利汽车+长城汽车+北京奔驰+广汽乘用。东风日产+长安汽车折扣率小幅降低。

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 19：7 月下旬核心车企折扣率变化

东吴汽车—2020年7月下旬乘用车终端折扣率跟踪表				
		2020年7月下	7月下旬变动	7月上旬变动
行业整体		13.06%	0.18%	0.32%
豪华车	北京奔驰	13.75%	0.51%	0.49%
	华晨宝马	18.13%	0.26%	0.27%
	一汽奥迪	20.79%	0.40%	1.00%
合资	一汽大众	16.77%	0.17%	0.13%
	一汽捷达	1.06%	0.00%	0.00%
	上汽大众	12.51%	0.05%	0.26%
	上汽通用	16.22%	0.18%	0.91%
	长安福特	8.97%	0.01%	0.02%
	广汽丰田	6.82%	0.86%	0.07%
	广汽本田	4.14%	0.07%	0.31%
	东风本田	5.62%	0.31%	0.50%
	东风日产	9.76%	-0.08%	0.04%
自主	吉利汽车	10.12%	0.52%	-0.05%
	长城汽车	9.40%	0.53%	0.44%
	上汽集团	14.25%	0.35%	0.12%
	广汽乘用车	7.52%	0.43%	0.06%
	长安汽车	5.54%	-0.10%	0.21%
成交价波动1000元+的热门车型		2020年7月下	半月变动	
长城汽车	哈弗F52020	100925	-1014	
长城汽车	哈弗F7X2020	144281	-1214	
华晨宝马	宝马X12020	231947	-1241	
华晨宝马	5系L2020	419396	-1343	
长城汽车	哈弗F7X2019	125874	-1367	
上汽乘用	荣威RX52020	101504	-1625	
北京奔驰	GLC级L2020	428461	-1639	
一汽奥迪	奥迪A3 Sportback2020	163039	-1668	
华晨宝马	3系L2020	301578	-1705	
一汽奥迪	奥迪A3 Limousine2020	167290	-1708	
华晨宝马	宝马X32020	363877	-1806	
上汽乘用	MG ZS2020	80585	-1822	
吉利汽车	领克052020	188957	-2027	
长城汽车	哈弗H62020	117059	-2209	
广汽乘用	传祺GS42020	110134	-3319	
长城汽车	哈弗F72020	120372	-3461	
吉利汽车	领克032019	141040	-3781	
吉利汽车	领克032020	152779	-4071	
北京奔驰	E级L2020	433670	-7106	
广汽丰田	雷凌2021	120900	-11700	

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。分别为马自达 CX-4、唐新能源、唐、威驰、威驰 FS、奕泽 IZOA、亚洲龙、锐程 CC、长安 CS55 PLUS、V8 Vantage、DBS、威虎、逍客、江淮 iEVA50、风行 T5、凯迪拉克 XT6、哈弗 H6 Coupe、WEY VV7、风行 T5L、雷克萨斯 CT、CLA 级 AMG。

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
马自达CX-4	一汽马自达	8月15日	SUV	紧凑型	汽油	14.88-21.58	2.0L/2.5L	6AT
唐新能源	比亚迪	8月16日	SUV	中型	纯电	23.68-31.48	动力电池	固定齿比
唐	比亚迪	8月16日	SUV	中型	汽油	16.58	2.0T	6AT
威驰	一汽丰田	8月17日	轿车	小型	汽油	7.38-11.18	1.5L	5MT/CVT
威驰FS	一汽丰田	8月17日	两厢车	小型	汽油	7.18-9.28	1.5L	5MT/CVT
奕泽IZOA	一汽丰田	8月17日	SUV	小型	汽油	14.58-17.68	2.0L	CVT
亚洲龙	一汽丰田	8月17日	轿车	中型	汽油	19.98-28.98	2.0L/2.5L	8AT/CVT
锐程CC	长安汽车	8月17日	轿车	中型	汽油	9.49-12.89	1.5T	7DCT
CS55 PLUS	长安汽车	8月17日	SUV	紧凑型	汽油	9.19-11.49	1.5T	7DCT
V8 Vantage	阿斯顿·马丁	8月18日	跑车	跑车	汽油	181.80-259.80	4.0T	8AT
DBS	阿斯顿·马丁	8月18日	跑车	跑车	汽油	366.80-500.70	5.2T	8AT
威虎	中兴汽车	8月18日	皮卡	皮卡	汽油	6.98-10.08	1.5T/2.5T	6MT
逍客	东风日产	8月18日	SUV	紧凑型	汽油	15.49-18.89	2.0L	CVT
江淮iEVA50	江淮汽车	8月18日	轿车	紧凑型	纯电	13.95-14.55	动力电池	固定齿比
风行T5	东风风行	8月18日	SUV	紧凑型	汽油	6.99-13.59	1.5T/1.8T	5MT/6AT
凯迪拉克XT6	上汽通用凯迪拉克	8月18日	SUV	中大型	汽油	38.97-54.97	2.0T	9AT
哈弗H6 Coupe	长城汽车	8月19日	SUV	紧凑型	汽油	7.99-11.90	1.5T	6MT/7DCT
WEY VV7	长城汽车	8月20日	SUV	中型	汽油	16.98-19.28	2.0T	7DCT
风行T5L	东风风行	8月20日	SUV	中型	汽油	7.99-17.69	1.5T/1.8T	6AT
雷克萨斯CT	雷克萨斯	8月21日	两厢车	紧凑型	汽油	21.50-28.20	1.8L	E-CVT
CLA级AMG	梅赛德斯	8月21日	轿车	紧凑型	汽油	43.98	2.0T	7DCT

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

拓普集团上半年净利润约为 2.16 亿元，同比增长 2.51%；营业收入约为 25.62 亿元，同比增长 5.07%。星宇股份上半年营业收入约为 28.79 亿元，同比增长 6.33%；归母净利润约为 3.91 亿元，同比增长 15.21%。

3.1. 重要政策

1）8 月 19 日，发改委与六大银行联合发文支持 V2X 建设；2）8 月 19 日，工信部正式发布了修改后的《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》；3）8 月 21 日，商务部联合其他 6 部门发布的《报废机动车回收管理办法实施细则》将于 9 月 1 日起施行。

3.2. 重点资讯

车企动态：1）8 月 17 日，吉利明年推出电动车新架构和产品；2）8 月 17 日，小

鹏汽车成立全资子公司，注册资本 500 万；3）8 月 17 日，蔚来汽车电池租用方案（BaaS）产品将于 8 月 20 日正式发布；4）8 月 18 日，路特斯国产项目将落户武汉；5）8 月 18 日，小鹏汽车关联公司注册资本增至 150 亿元；6）8 月 18 日，国机汽车中汽工程目前属于恒大汽车的服务商之一；7）8 月 18 日，雷丁汽车全新纯电动微型车芒果首发亮相；8）8 月 20 日，特斯拉国产 Model Y 将于明年初正式下线；9）8 月 21 日，长城汽车 WEY 将推出小型 SUV 全新车型 VV3，基于柠檬平台架构；10）8 月 21 日，零跑汽车将于 2021 年推出首款 SUV，基于 C 平台打造，续航不低于 500km。

智能网联：1）8 月 16 日，图森未来有望成为全球第一家上市的 L4 级自动驾驶企业；2）8 月 16 日，百度牵头的国内首个面向高级别自动驾驶领域的车路协同交互标准进入征求意见阶段；3）8 月 17 日，华为经营范围新增汽车零部件及智能系统的研发、生产等；4）8 月 17 日，马斯克表示未来 6 至 10 周推出神经网络训练计算机 Dojo，将 Autopilot 升级为 4D 系统；5）8 月 18 日，合肥市政府印发《合肥市推进新型基础设施建设实施方案（2020-2022 年）》，多处点名车联网；6）8 月 18 日，Auto X 正式面向上海用户推出 Robotaxi 服务；7）8 月 18 日，特斯拉正与台积电合作开发 HW4.0 自动驾驶芯片，并将于 2021 年第四季度投入量产；8）8 月 19 日，地平线与一汽智能网联开发院达成战略合作，合力打造智能网联新引擎；9）8 月 19 日，亚马逊将帮助丰田建立云数据服务；10）8 月 20 日，北汽集团全新纯电动高端 SUV 将上市，首次搭载华为巴龙 5000 芯片，续航 653km；11）8 月 21 日，百度无人出租车 Apollo Robotaxi 落地沧州；12）8 月 21 日，紫光国微与国汽智联战略合作，发力汽车电子产业。

其他动态：1）8 月 16 日，中汽协与上海汽检签署合作备忘录，全面开启智能网联汽车领域的深度战略合作；2）8 月 17 日，国内首个“换电安全标准”通过审查；3）8 月 18 日，发改委支持新一代信息基础设施建设项目；4）8 月 18 日，上海临港五年内最多新增 5000 台换电重卡，总投资超 20 亿元；5）8 月 19 日，英国有望在明春成为全球首个批准无人驾驶系统汽车上路的国家。

3.3. 重点公告

表4：上市公司重点公告

公司名称	公告内容
吉利汽车	上半年总销量为530446辆，同比下跌19%；营收368.2亿元，同比下降23%；净利润23.20亿元，同比下降42.68%
星宇股份	上半年营业收入约为28.79亿元，同比增长6.33%；归母净利润约为3.91亿元，同比增长15.21%
常熟汽饰	上半年净利润1.21亿元，同比下降11.77%；拟成立常熟常春全资子公司
腾龙股份	上半年净利润约5958万元，同比增加25.16%
豪能股份	上半年净利润8126.41万元，同比增长30%
福达股份	上半年净利润8852.58万元，同比增长30%
爱柯迪	上半年净利润约1.43亿元，同比下降29.29%；股东拟减持不超1.98%股份
天成自控	股东拟减持不超5.47%公司股份
科博达	上半年营业收入12.37亿元，同比下降9.74%；净利润2.09亿元，同比下降0.96%

天润工业	上半年净利润约2.05亿元，同比增加15.34%
浙江仙通	上半年净利润5156.22万元，同比上升13.66%
骆驼股份	上半年净利降20.4%至2.44亿元
大东方	上半年净利润约1.19亿元，同比下降41.88%
拓普集团	上半年净利润约为2.16亿元，同比增长2.51%；营业收入约为25.62亿元，同比增长5.07%
奥特佳	控股股东解除质押4800万股，质押延期2.77亿股
富奥股份	拟与东风零部件在紧固件业务领域开展合作
新日股份	上半年净利润约4010万元，同比下降18.03%
威帝股份	上半年净利润约865万元，同比下降35.09%
福田汽车	上半年净利润1.79亿元，同比下降28.09%
隆鑫通用	上半年净利润3.2亿元，同比下降16.04%
信隆健康	上半年净利润约4543万元，同比上升152.24%
亚普股份	上半年净利润2.06亿元，同比上升25.02%
云意电气	上半年净利润约6287万元，同比下降0.58%

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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