# 汽车行业周报

# 8月第一周批发同比+6%，全面看多

增持（维持）

2020年08月15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%，跑赢大盘0.8%。**除SW乘用车和SW汽车零部件Ⅲ外，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13名，排名在中部。估值上，整体有所下跌，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1-9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1-9日乘用车零售销量日均29815辆，同比上升3%。8月1-9日乘用车批发销量日均28965辆，同比上升6%。

**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**

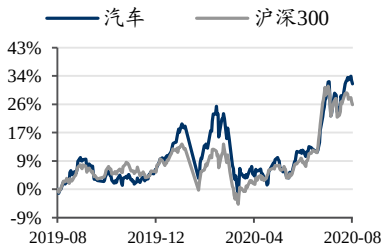
8月9日，长城汽车7月产量同比增长22.98%，销量同比增长29.79%；8月11日，万里扬7月G系列同比+121.62%，CVT同比+100.60%。8月13日，德赛西威上半年营收同比增长14.32%；归母净利润同比增长124.55%。

■ **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、《汽车行业点评报告：7月产销同比涨幅扩大，超预期》2020-08-11**

**2、《汽车行业周报：7月第五周零售同比+9%，全面看多》2020-08-09**

**3、《汽车行业深度报告：软件定义汽车，E/E架构是关键》2020-08-07**



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%，跑赢大盘 0.8% ..... 4
1.2. 估值：整体有所下跌，SW 商用载货车幅度最大 ..... 5
**2. 景气跟踪 ..... 8**
2.1. 销量：8 月 1-9 日汽车零售销量同比+3%，批发销量同比+6% ..... 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

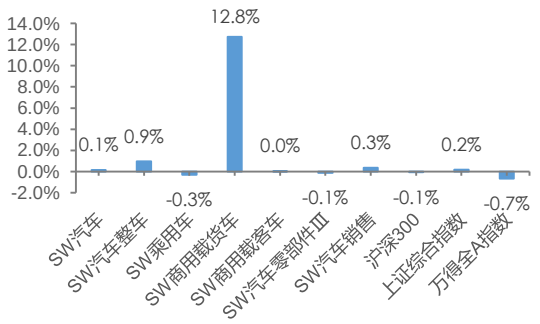
# 1. 每周复盘

SW 汽车上涨 0.1%，跑赢大盘 0.8%。除 SW 乘用车和 SW 汽车零部件Ⅲ外，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 13 名，排名在中部。估值上，整体有所下跌，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 0.1%，跑赢大盘 0.8%

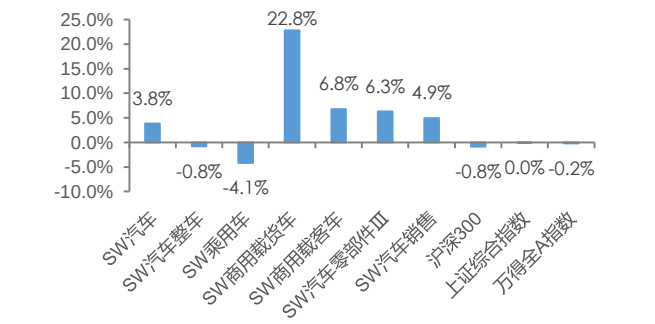
SW 汽车上涨 0.1%，跑赢大盘 0.8%。除 SW 乘用车和 SW 汽车零部件Ⅲ外，所有汽车子板块均呈上涨形态，SW 商用载货车涨幅最大。上涨幅度依次为 SW 商用载货车 12.8%、SW 汽车销售 0.3%、SW 商用载客车 0.0%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 3.8%，跑赢大盘 4.0%。年初至今，SW 汽车板块上涨 19.4%，跑输大盘 2.0%。

**图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动**



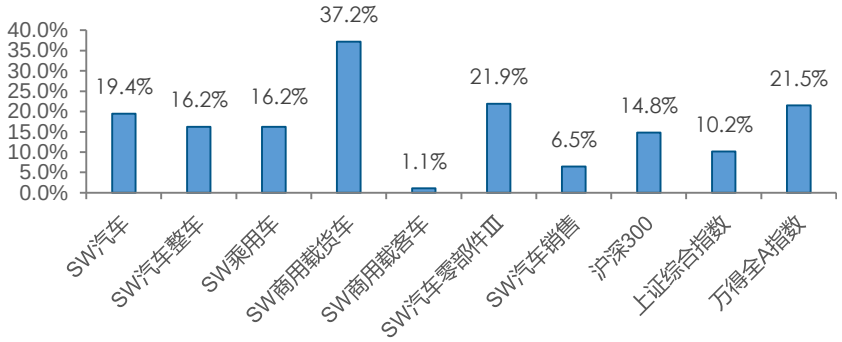

数据来源：wind，东吴证券研究所

**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**



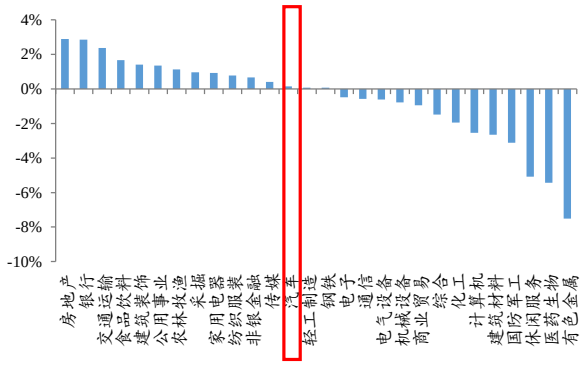

数据来源：wind，东吴证券研究所



请务必阅读正文之后的免责声明部分

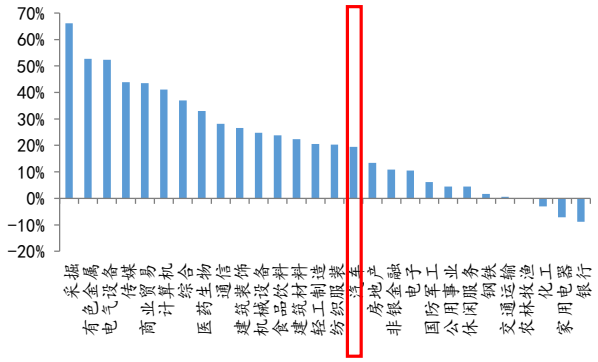
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 13 名，排名在中部，年初至今汽车板块排名第 16 名，排名在中部。相关概念指数除新能源汽车指数和锂电池指数外，均呈下跌状态，其中燃料电池指数跌幅最大，为 0.6%，跌幅依次为智能汽车指数 0.3%、特斯拉指数 0.1%。

**图 4：SW 一级行业一周涨跌幅**




数据来源：wind，东吴证券研究所

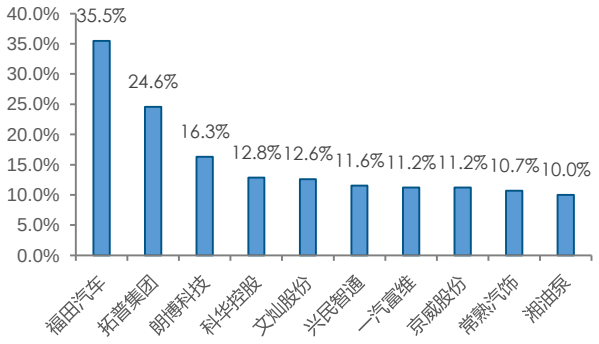
**图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅**




数据来源：wind，东吴证券研究所

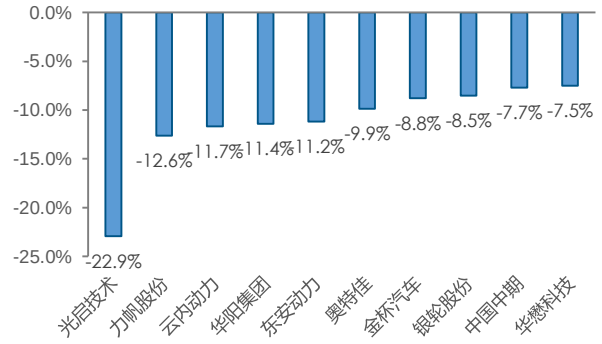
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为福田汽车（+35.5%）、拓普集团（+24.6%）、朗博科技（+16.3%）、科华控股（+12.8%）、文灿股份（+12.6%），跌幅前五分别为光启技术（-22.9%）、力帆股份（-12.6%）、云内动力（-11.7%）、华阳集团（-11.4%）、东安动力（-11.2%）。

**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

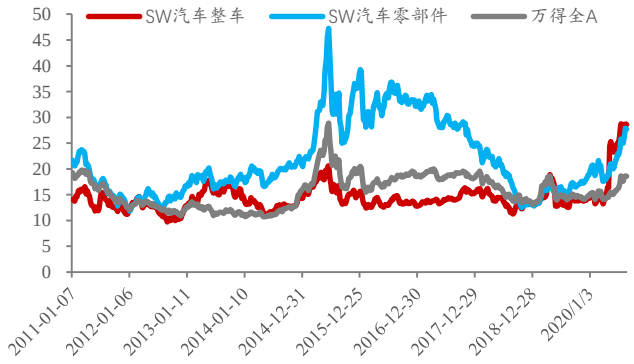
## 1.2. 估值：整体有所下跌，SW 商用载货车幅度最大

估值上，SW 汽车板块均有所下跌，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。

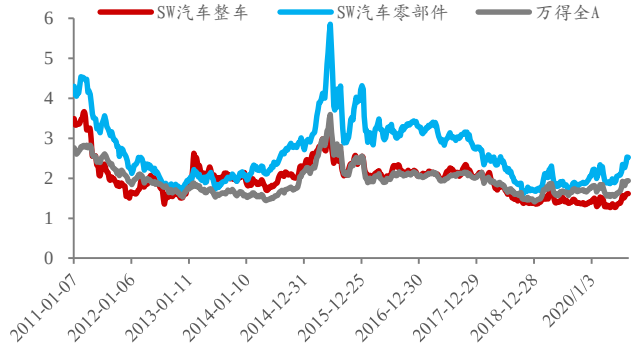
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 28.26 倍（上周：28.44 倍），是万得全 A 的 1.52 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 28.59 倍（上周：28.69 倍）和 27.69 倍（上周：27.92 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.98 倍（上周：1.98 倍），是万得全 A 的 1.02 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.61 倍（上周：1.61 倍）和 2.53 倍（上周：2.53 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 28.80 倍（上周：28.87 倍）、28.07 倍（上周：28.68 倍）和 25.43 倍（上周：25.50 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 1.60 倍（上周：1.61 倍）、1.65 倍（上周：1.54 倍）和 1.74 倍（上周：1.74 倍）。

**图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）**



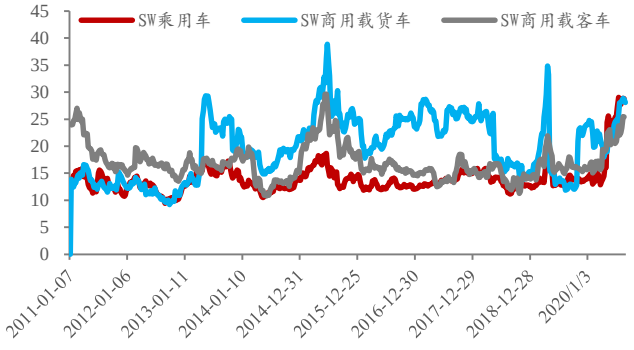

数据来源：wind，东吴证券研究所

**图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）**



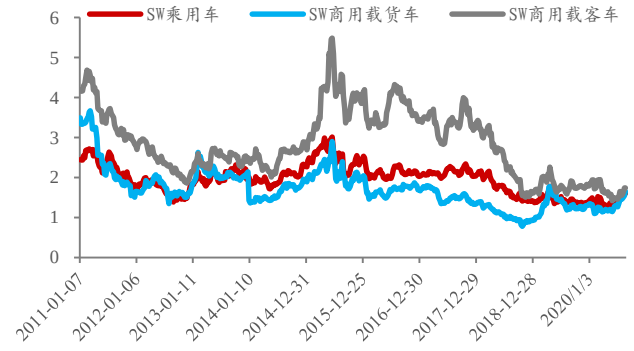

数据来源：wind，东吴证券研究所

**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）**

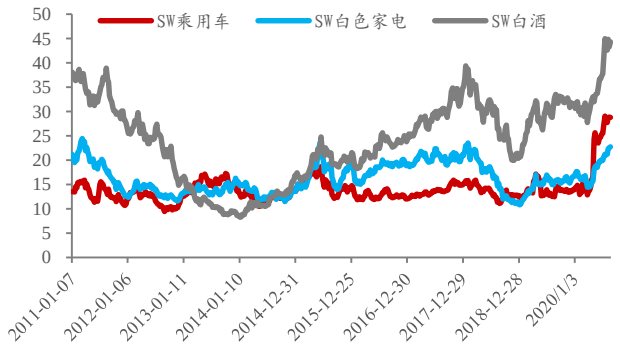



数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 22.75 倍，是乘用车的 0.79 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 44.32 倍，是乘用车的 1.54 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.96 倍，是乘用车的 2.47 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 11.56 倍，是乘用车的 7.21 倍。

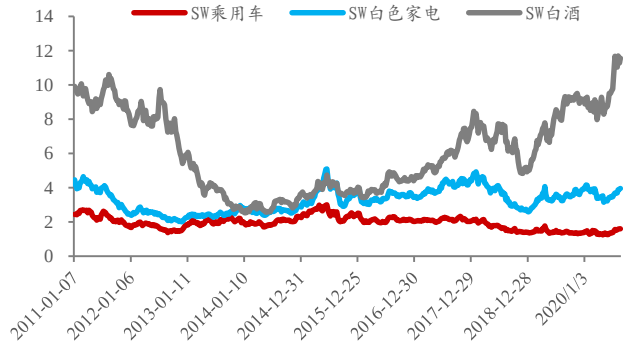
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 71.51 倍，是汽车零部件的 2.58 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 40.91 倍，是汽车零部件的 1.48 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 5.95 倍，是汽车零部件的 2.35 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.33 倍，是汽车零部件的 1.32 倍。

**图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较**



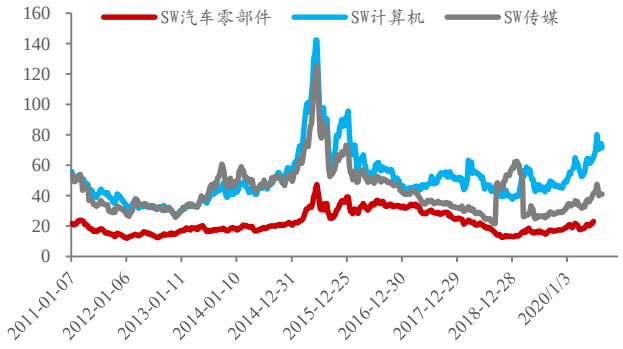

数据来源：wind，东吴证券研究所

**图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较**



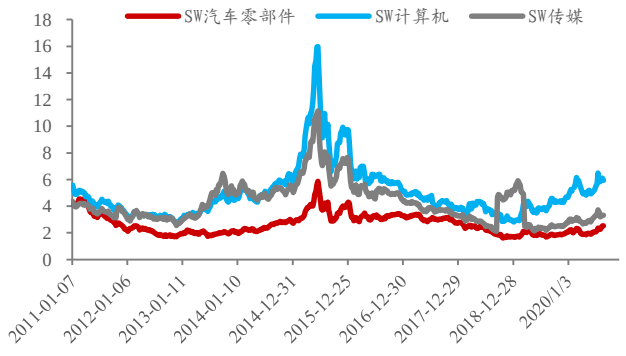

数据来源：wind，东吴证券研究所

**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 1-9 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 1-9 日乘用车零售销量日均 29815 辆，同比上升 3%。8 月 1-9 日乘用车批发销量日均 28965 辆，同比上升 6%。**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 1-9 日汽车零售销量同比+3%，批发销量同比+6%

乘联会数据：8 月 1-9 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 1-9 日乘用车零售销量日均 29815 辆，同比上升 3%，相比 2019 年同期 29%的降幅有所上升。8 月 1-9 日乘用车批发销量日均 28965 辆，同比上升 6%，相比 2019 年同期 31%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 | 29815 | | | | 29815 |
| 同比 | 3% | | | | 3% |
| 19 年日均销量 | 28882 | 36022 | 36351 | 82417 | 28824 |
| 同比 | -29% | -15% | -26% | 14% | -29% |

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**

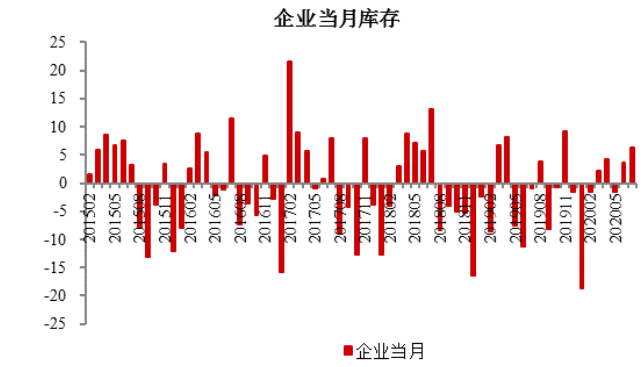
| 乘用车批发销量 | 1-9 日 | 10-16 日 | 17-23 日 | 24-31 日 | 月度累计 |
|---|---|---|---|---|---|
| 20 年日均销量 | 28965 | | | | 28965 |
| 同比 | 6% | | | | 6% |
| 19 年日均销量 | 27237 | 35615 | 45544 | 83811 | 27237 |
| 同比 | -31% | -13% | -11% | 13% | -31% |

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**

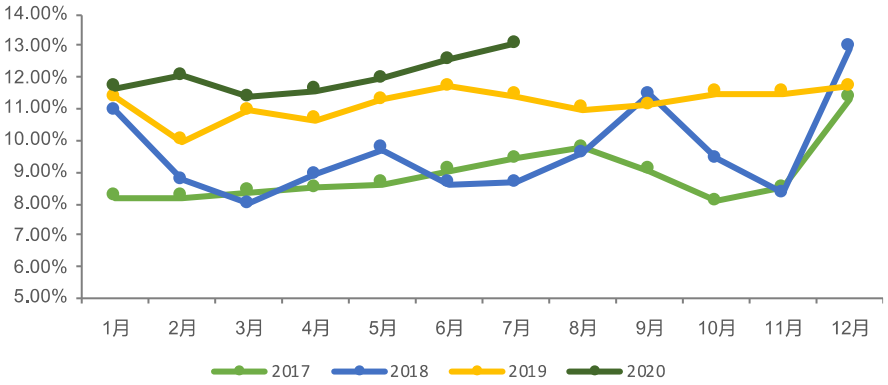



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

## 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 18 款新车，以 SUV 和轿车为主。分别为哈弗 H6、沃尔沃 S90、沃尔沃 S90 新能源、领克 02、领克 02 新能源、领克 03、领克 03 新能源、领主、云度 V01L、斯派卡、博骏、长安欧尚 X7 新能源、逸动 PLUS、奇骏、楼兰、荣威 R ER6、东风小康 C56、起亚 K3。



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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 哈弗H6 | 长城汽车 | 8月10日 | SUV | 紧凑型 | 汽油 | 9.80-14.10 | 1.5T/2.0T | 6MT/7DCT |
| 沃尔沃S90 | 沃尔沃亚太 | 8月10日 | 轿车 | 中大型 | 汽油 | 37.29-50.59 | 2.0T | 8AT |
| 沃尔沃S90新能源 | 沃尔沃亚太 | 8月10日 | 轿车 | 中大型 | 油电混合 | 49.99-104.39 | 2.0T | 8AT |
| 领克02 | 领克 | 8月10日 | SUV | 紧凑型 | 汽油 | 11.98-18.88 | 1.5T/2.0T | 6MT/7DCT |
| 领克02新能源 | 领克 | 8月10日 | SUV | 紧凑型 | 油电混合 | 16.97-19.97 | 1.5T | 7DCT |
| 领克03 | 领克 | 8月10日 | 轿车 | 紧凑型 | 汽油 | 11.38-24.88 | 1.5T/2.0T | 6MT/7DCT |
| 领克03新能源 | 领克 | 8月10日 | 轿车 | 紧凑型 | 油电混合 | 16.87-19.87 | 1.5T | 7DCT |
| 领主 | 中兴汽车 | 8月11日 | 皮卡 | 皮卡 | 汽油 | 9.48-14.18 | 2.4T/2.5T | 6MT |
| 云度V01L | 云度新能源 | 8月11日 | 微面 | 微面 | 纯电 | 12.98 | 动力电池 | 固定齿比 |
| 斯派卡 | 野马汽车 | 8月12日 | MPV | MPV | 汽油 | 4.99-6.99 | 1.5L | 5MT/CVT |
| 博骏 | 野马汽车 | 8月12日 | SUV | 小型 | 汽油 | 4.99-12.99 | 1.5L/1.5T | 5MT/CVT |
| 长安欧尚X7新能源 | 长安欧尚 | 8月12日 | SUV | 紧凑型 | 纯电 | 15.99-17.99 | 动力电池 | 固定齿比 |
| 逸动PLUS | 长安汽车 | 8月12日 | 轿车 | 紧凑型 | 汽油 | 7.29-10.39 | 1.4T/1.6L | 5MT/7DCT |
| 奇骏 | 东风日产 | 8月13日 | SUV | 紧凑型 | 汽油 | 18.88-27.33 | 2.0L/2.5L | CVT |
| 楼兰 | 东风日产 | 8月13日 | SUV | 中型 | 汽油 | 23.88-37.58 | 2.5L/2.5T | CVT |
| 荣威R ER6 | 上汽集团 | 8月13日 | 轿车 | 紧凑型 | 纯电 | 16.28-20.08 | 动力电池 | 固定齿比 |
| 东风小康C56 | 东风小康 | 8月13日 | 微面 | 微面 | 汽油 | 5.18-5.58 | 1.5L | 5MT |
| 起亚K3 | 东风悦达起亚 | 8月14日 | 轿车 | 紧凑型 | 汽油 | 10.88-12.58 | 1.4T/1.5L | CVT/7DCT |

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

# 3. 重点关注

8月9日，长城汽车7月产量同比增长22.98%，销量同比增长29.79%；8月11日，万里扬7月G系列同比+121.62%，CVT同比+100.60%。8月13日，德赛西威上半年营收同比增长14.32%；归母净利润同比增长124.55%。

## 3.1. 重要政策

1）8月9日，发改委鼓励增加汽车购置限额，放宽新能源车限购；2）8月11日，发改委鼓励车企通过售后回收旧零部件再制造。

## 3.2. 重点资讯

**车企动态：**1）8月9日，福田汽车与潍柴动力战略合作框架协议；2）8月9日，小鹏汽车正式提交IPO文件，拟于纽交所上市；3）8月10日，理想ONE7月销量为2516辆，环比增长33%；4）8月10日，特锐德子公司与呼和浩特市政府签署合作框架

协议；5）8 月 10 日，爱驰汽车投资 20 亿研发氢燃料电池技术；6）8 月 11 日，蔚来汽车二季度营收 37.2 亿元，同比上涨 146.5%；7）8 月 11 日，360 与途虎养车在上海签署战略合作协议；8）8 月 11 日，上汽荣威全球首款整舱交互 5G 量产车 MARVEL-R 将于 9 月 6 日预售；9）8 月 12 日，特斯拉在华成立保险经纪公司，注册资本 5000 万元；10）8 月 13 日，长城汽车新款哈弗 F7/F7x 将于 9 月初上市，搭载全新一代网联系统/配置升级；11）8 月 13 日，祥鑫科技与恒大恒驰汽车初步建立合作关系；12）8 月 13 日，吉利商用车与阿凡提新能源开展合作；13）8 月 13 日，嘀嗒出行与蔚来合作，鼓励车主加入嘀嗒顺风车；14）8 月 14 日，蔚来汽车 Momenta 研发总监的任少卿加入，公司将加大自动驾驶自研；15）8 月 14 日，一汽集团预计 2025 年销量将达到 700 万辆，营业收入万亿，利润超千亿；16）8 月 14 日，广汽集团新能源新车计划曝光，将推多款新车。

**智能网联动态：**1）8 月 9 日，全球首个自动驾驶商业化规则制定中，载人测试将有“法”可依；2）8 月 9 日，百度联合伟创力开发适合中国的自动驾驶硬件平台；3）8 月 10 日，我国“自动驾驶出租车标准”正式立项；4）8 月 11 日，《车联网路侧设施设置指南》、《行人过街智能预警系统技术规范》、《智慧高速公路交通标志设置指南》等 3 大车联网标准发布；5）8 月 11 日，华为公司有 1 万人正研发激光雷达技术，目标是短期内迅速开发出 100 线的激光雷达；6）8 月 12 日，深圳明确三类应用场景，加快推进智能网联汽车应用规范；7）8 月 12 日，现代-安波福自动驾驶合资公司改名为 Motional；8）8 月 14 日，华为首次公开三大汽车操作系统，包括鸿蒙座舱操作系统 HOS、智能驾驶操作系统 AOS 和智能车控操作系统 VOS 和面向服务的跨域集成软件框架 Vehicle Stack。

**其他动态：**1）8 月 10 日，流通协会 7 月汽车经销商库存系数同比上涨 9.4%；2）8 月 11 日，中汽协 7 月汽车产销分别达到 220.1 万辆和 211.2 万辆，同比增长 21.9%和 16.4%；预计特斯拉 2020 年在中国的销量为 10 万辆；3）8 月 11 日，乘联会中国 7 月份广义乘用车零售销量同比增加 7.9%；4）8 月 14 日，中汽协与上海嘉定区深化战略合作，构建智能网联汽车国际生态圈；5）8 月 14 日，河北将打造 8 个汽车产业链集群。

### 3.3. 重点公告

**表4：上市公司重点公告**

| 公司名称 | 公告内容 |
|---|---|
| 长城汽车 | 7月份产量73610辆，同比增长22.98%；1-7月产量464,643辆，同比下降16.58%；7月份销量78339辆，同比增长29.79%；1-7月销量473,436辆，同比下降14.53% |
| 新坐标 | 证券事务代表刘晓帆辞职 |
| 潍柴动力 | 将派发2019年度A股现金红利每10股1.36元 |
| 英搏尔 | 刘安国等股东合计拟减持不超过总股本8.53% |
| 天润工业 | 控股股东解押1850.81万股 |
| 秦安股份 | 股东祥禾泓安等合计减持股份达到公司总股份的1% |
| 永安行 | 6756.83万股限售股8月17日解禁 |
| 比亚迪 | 8月18日A股每10股派0.6元 |

| | |
|---|---|
| 万里扬 | 7月份汽车变速器销量125885台，同比增长52.4% |
| 新泉股份 | 拟600万美元设立墨西哥子公司拓展海外市场 |
| 秦安股份 | 股东拟减持公司总股本6%的股份 |
| 光洋股份 | 股东当代科技拟继续减持不超过4.02% |
| 京威股份 | 上半年归母净利润9649.15万元，上年同期净亏损1.76亿元，扭亏为盈；营业收入15.8亿元，同比减少7.47% |
| 保隆科技 | 年报推10派3.2元，股权登记日8月19日 |
| 春风动力 | 6815.61万股限售股将于8月18日起上市流通 |
| 北汽蓝谷 | 子公司1-7月销量1.67万辆同比下降78% |
| 奥特佳 | 持股5%以上股东所持本公司权益变动达到1% |
| 德赛西威 | 上半年营业收入25.96亿元，同比增长14.32%；净利润2.30亿元，同比增长124.55% |
| 中鼎股份 | 子公司成为蔚来汽车零部件供应商 |
| 模塑科技 | 年报推10派1.299994元，股权登记日8月20日 |
| 广汇汽车 | 拟发行33.7亿元可转债，初始转股价4.03元/股 |
| 继峰汽车 | 上半年归母净利润亏损约3.57亿元，同比下降331.8%；营业收入约为66.71亿元，同比下降26.68% |
| 伯特利 | 上半年净利润约1.67亿元，同比下降12.35% |
| 小康股份 | 7月汽车整车销量2.21万辆，同比上涨2.45% |
| 云内动力 | 上半年度净利润1.63亿元，同比上涨10.54% |
| 中马传动 | 上半年净利润2744.28万元，同比下降27.32% |
| 北特科技 | 上半年净利润约-220万元，同比下降108.68% |

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