汽车行业周报

7月第五周零售同比+9%，全面看多

增持（维持）

2020年08月09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4.2%，跑赢大盘3.0%。所有汽车子板块均呈上涨形态，SW商用载客车涨幅最大。申万一级28个行业中，汽车板块排名第3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：7月27-31日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比下降。7月27-31日乘用车零售销量日均94598辆，同比上升9%。7月27-31日乘用车批发销量日均89358辆，同比下降5%。

库存：6月传统乘用车企业库存+4万辆，企业累计库存为-40万辆，渠道库存预计季节性小幅补库。展望7月：终端需求继续复苏+去年基数因素，产量/批发预计个位数增长，交强险有望恢复双位数增长。

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。

■ **重点关注**

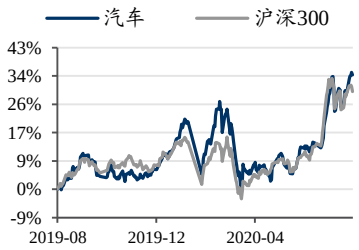
8月2日，华为与一汽等16家单位联合发布“智能驾驶”重要规范；8月4日，软银孙正义欲出售ARM，英伟达有意收购；8月6日，上汽集团7月产量474,581辆，同比增长23.2%；销量457,558辆，同比增长4.0%；8月7日，广汽集团7月产量202,379辆，同比增长21.6%；销量183,937辆，同比增长16.4%。

■ **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】**。

■ **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、《汽车行业深度报告：软件定义汽车，操作系统是汽车之魂》2020-08-07
2、《汽车行业周报：7月第四周零售同比+20%，全面看多》2020-08-03
3、《汽车行业点评：车联网产业顶层设计，为智能汽车发展护航》2020-08-02

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 4.2%，跑赢大盘 3.0% 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：7 月 27-31 日汽车零售销量同比+9%，批发销量同比-5% 8
2.2. 库存：6 月企业库存小幅增加，渠道库存预计季节性小幅补库 8
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 12
3.2. 重点资讯 12
3.3. 重点公告 13
4. 投资建议 14
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 6 月传统乘用车企业库存 4.0 万辆 9
图 17：2020 年 6 月企业累计库存为-40 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 7 月周度零售数量（辆）和同比增速 8

表 2：乘用车厂家 7 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

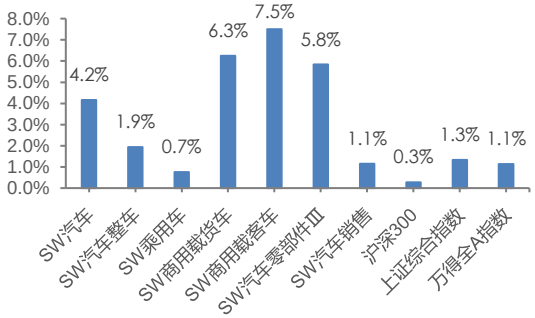
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 4.2%，跑赢大盘 3.0%。所有汽车子板块均呈上涨形态，SW 商用载客车涨幅最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 3 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 4.2%，跑赢大盘 3.0%

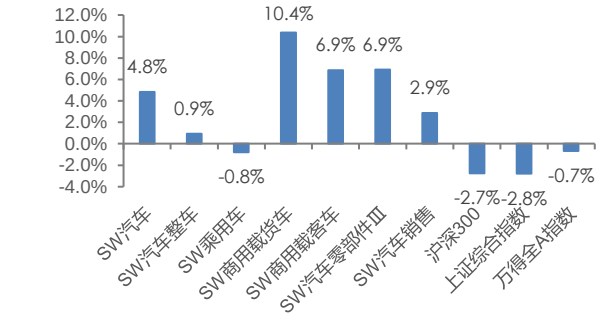
SW 汽车上涨 4.2%，跑赢大盘 3.0%。所有汽车子板块均呈上涨形态，SW 商用载客车涨幅最大。上涨幅度依次为 SW 商用载客车 7.5%、SW 商用载货车 6.3%、SW 汽车零部件Ⅲ5.8%、SW 汽车销售 1.1%、SW 乘用车 0.7%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 4.8%，跑赢大盘 5.5%。年初至今，SW 汽车板块上涨 19.3%，跑输大盘 3.0%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



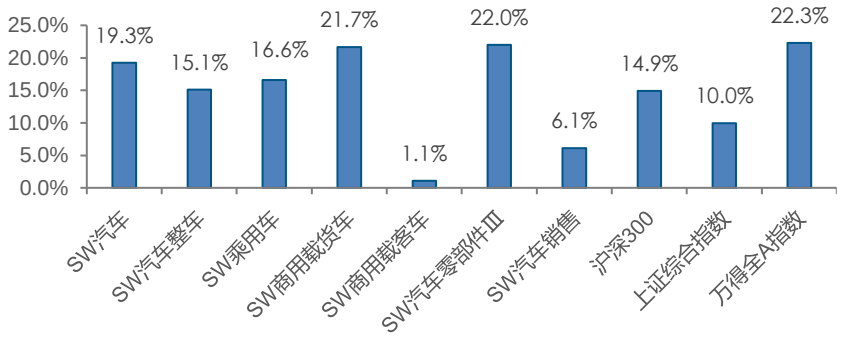
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

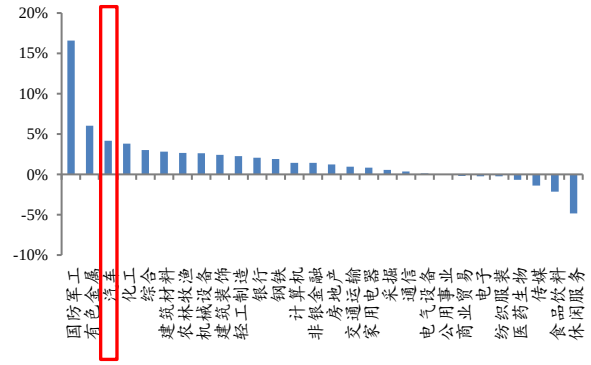


数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

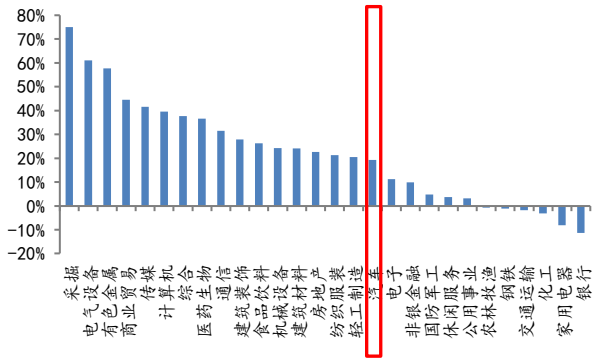
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 3 名，排名靠前，年初至今汽车板块排名第 17 名，排名在中部。相关概念指数均呈上涨状态，其中新能源汽车指数涨幅最大，为 3.7%，涨幅依次为燃料电池指数 3.1%、智能汽车指数 2.5%、锂电池指数 2.3%、特斯拉指数 2.1%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

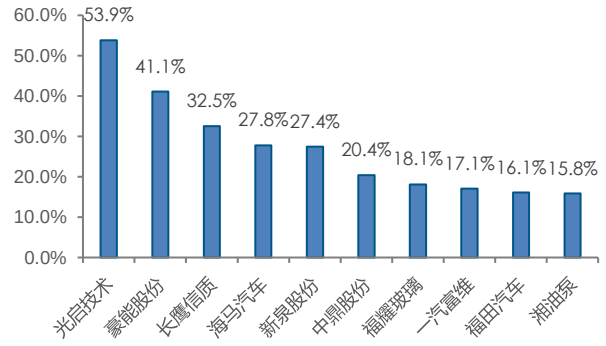
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

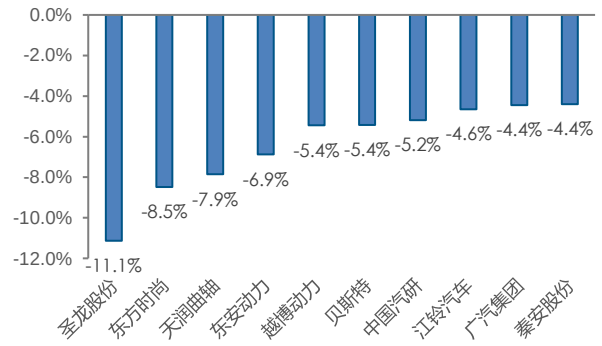
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为光启技术（+53.9%）、豪能股份（+41.1%）、长鹰信质（+32.5%）、海马汽车（+27.8%）、新泉股份（+27.4%），跌幅前五分别为圣龙股份（-11.1%）、东方时尚（-8.5%）、天润曲轴（-7.9%）、东安动力（-6.9%）、越博动力（-5.4%）。

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

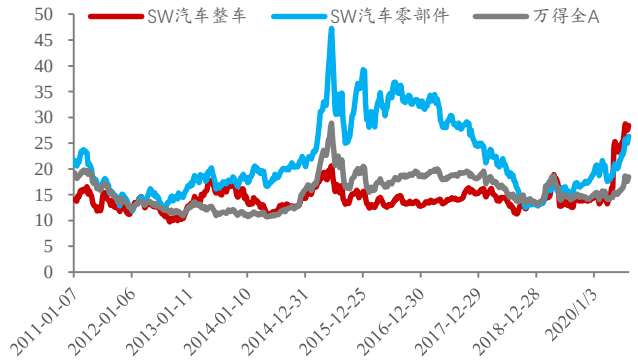
1.2. 估值：整体有所上涨，SW 商用载客车幅度最大

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。

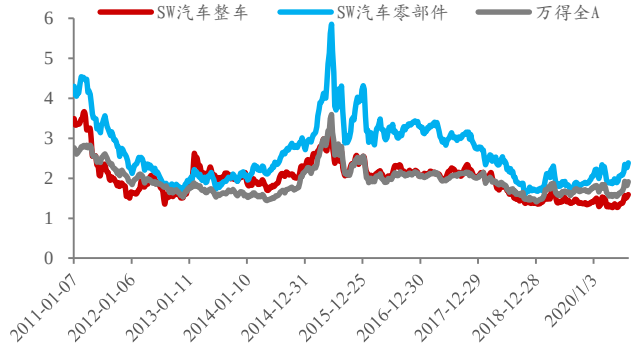
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 28.44 倍（上周：27.50 倍），是万得全 A 的 1.52 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 28.69 倍（上周：28.41 倍）和 27.92 倍（上周：26.36 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.98 倍（上周：1.92 倍），是万得全 A 的 1.02 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.61 倍（上周：1.59 倍）和 2.53 倍（上周：2.39 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 28.87 倍（上周：28.66 倍）、28.68 倍（上周：28.83 倍）和 25.50 倍（上周：23.40 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 1.61 倍（上周：1.60 倍）、1.54 倍（上周：1.50 倍）和 1.74 倍（上周：1.62 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



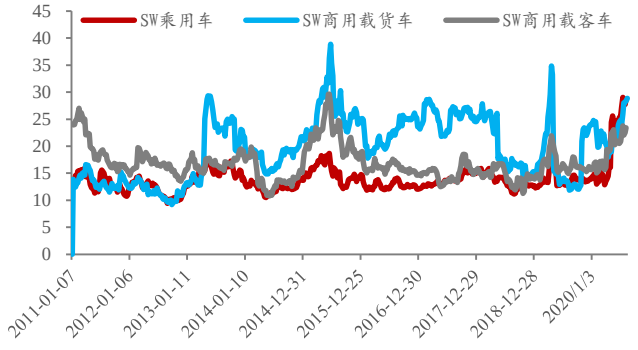
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



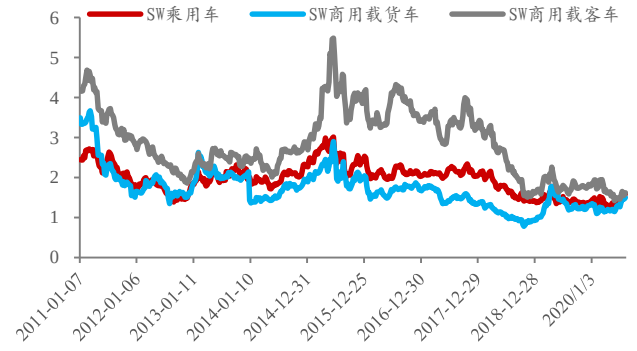
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

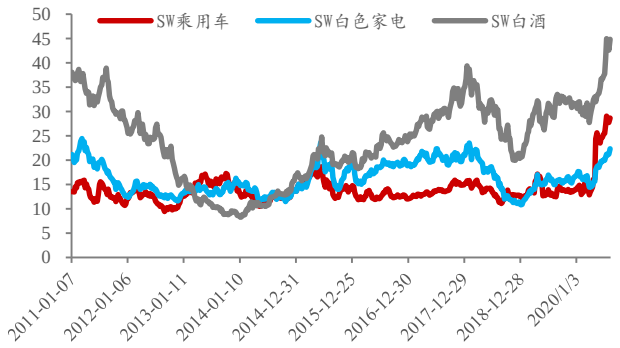


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 22.56 倍，是乘用车的 0.78 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 43.25 倍，是乘用车的 1.50 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.93 倍，是乘用车的 2.44 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 11.29 倍，是乘用车的 7.00 倍。

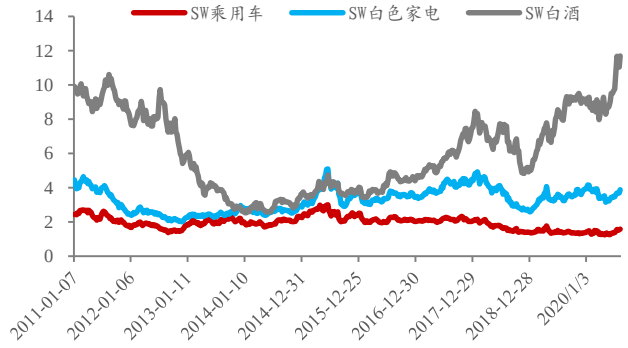
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 74.07 倍，是汽车零部件的 2.65 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 40.96 倍，是汽车零部件的 1.47 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 6.11 倍，是汽车零部件的 2.41 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.30 倍，是汽车零部件的 1.30 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



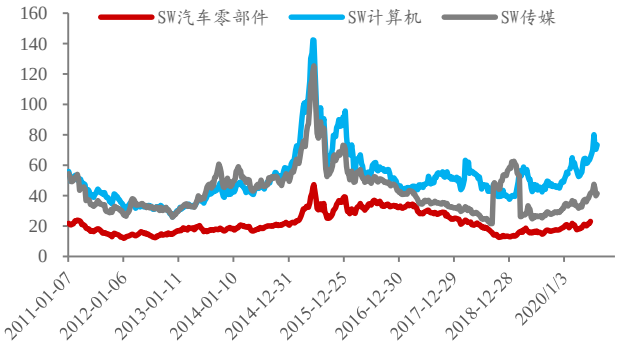
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



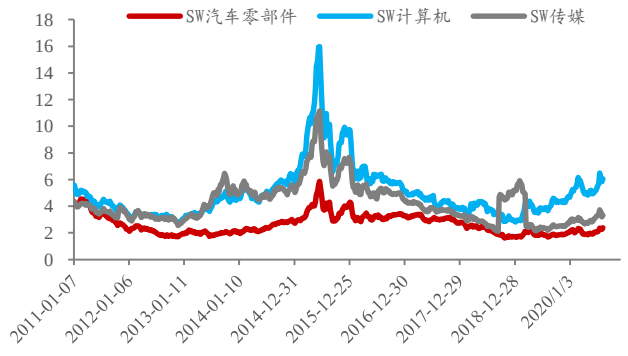
数据来源：wind，东吴证券研究所

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：7 月 27-31 日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比下降。7 月 27-31 日乘用车零售销量日均 94598 辆，同比上升 9%。7 月 27-31 日乘用车批发销量日均 89358 辆，同比下降 5%。**库存：**6 月传统乘用车企业库存+4 万辆，企业累计库存为-40 万辆，渠道库存预计季节性小幅补库。展望 7 月：终端需求继续复苏+去年基数因素，产量/批发预计个位数增长，交强险有望恢复双位数增长。**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：7 月 27-31 日汽车零售销量同比+9%，批发销量同比-5%

乘联会数据：7 月 27-31 日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比下降。7 月 27-31 日乘用车零售销量日均 94598 辆，同比上升 9%，相比 2019 年同期 16%的升幅有所下降。7 月 27-31 日乘用车批发销量日均 89358 辆，同比下降 5%，相比 2019 年同期 57%的降幅有所下降。

表1：乘用车厂家7月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-5日	6-12日	13-19日	20-26日	27-31日	月度累计
20年日均销量	24884	31167	38351	48581	94598	45939
同比	-15%	-5%	7%	20%	9%	6%
19年日均销量	29200	32861	35682	40465	86983	31335
同比	-4%	-8%	-17%	-22%	16%	-6%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

表2：乘用车厂家7月周度批发数量（辆）和同比增速

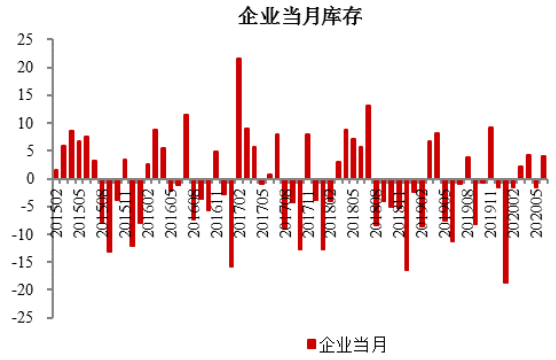
乘用车批发销量	1-5日	6-12日	13-19日	20-26日	27-31日	月度累计
20年日均销量	28671	37257	40358	44364	89358	46581
同比	11%	14%	4%	7%	-5%	4%
19年日均销量	25784	32700	38922	41612	93916	29818
同比	-21%	-9%	-10%	-28%	57%	-14%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.2. 库存：6 月企业库存小幅增加，渠道库存预计季节性小幅补库

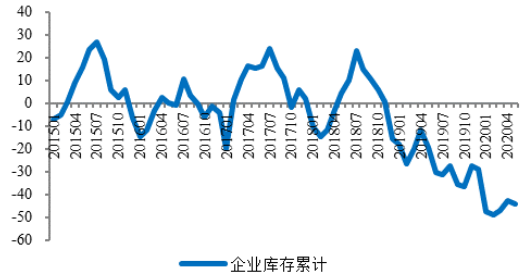
6 月传统乘用车企业库存+4 万辆，企业累计库存为-40 万辆，渠道库存预计季节性小幅补库。展望 7 月：终端需求继续复苏+去年基数因素，产量/批发预计个位数增长，交强险有望恢复双位数增长。

图 16：2020 年 6 月传统乘用车企业库存 4.0 万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 17：2020 年 6 月企业累计库存为-40 万辆

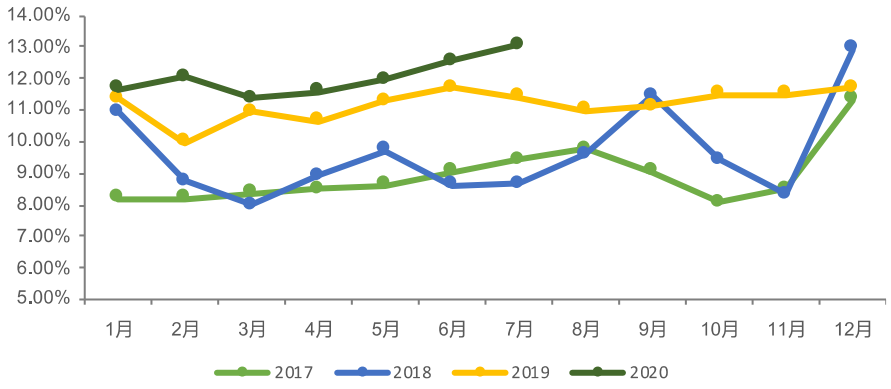


数据来源：乘联会，东吴证券研究所

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 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。

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 28 款新车，以 SUV 和轿车为主。分别为宋 MAX、宝骏 E100、劲客、宝骏 E200、名爵 6、秦新能源、博越、途安 L、汉、途昂、奔驰 A 级、捷达 VS5、捷达 VS7、途昂 X、锐界、博瑞新能源、雷克萨斯 NX、东南 DX7、开拓者、名爵 ZS、威马 EX5、BEIJING-EU5、博瑞、锐骐 6、几何 C、枫叶 30X、新宝骏 RC-5、新宝骏 RC-5w。

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
宋 MAX	比亚迪	8 月 1 日	MPV	MPV	汽油	7.99-12.99	1.5T	6MT/6DCT
宝骏 E100	上汽通用五菱	8 月 2 日	两厢车	微型车	纯电	4.98-5.98	动力电池	固定齿比
劲客	东风日产	8 月 2 日	SUV	小型	汽油	9.98-13.88	1.5T	5MT/CVT
宝骏 E200	上汽通用五菱	8 月 2 日	两厢车	微型车	纯电	5.48-6.48	动力电池	固定齿比
名爵 6	上汽集团	8 月 3 日	轿车	紧凑型	汽油	9.38-13.98	1.5T	6MT/7DCT
秦新能源	比亚迪	8 月 3 日	轿车	紧凑型	纯电	12.99-18.41	动力电池	固定齿比
博越	吉利汽车	8 月 3 日	SUV	紧凑型	汽油	8.88-15.68	1.5T/2.0L	6MT/7DCT
途安 L	上汽大众	8 月 3 日	MPV	MPV	汽油	15.18-19.48	1.4T	7DCT
汉	比亚迪	8 月 3 日	轿车	中大型	油电混合	21.98-27.95	动力电池	固定齿比
途昂	上汽大众	8 月 4 日	SUV	中大型	汽油	29.99-45.99	2.0T/2.5T	7DCT
奔驰 A 级	北京奔驰	8 月 4 日	轿车	紧凑型	汽油	21.18-29.98	1.3T/2.0T	7DCT
捷达 VS5	一汽-大众	8 月 4 日	SUV	紧凑型	汽油	8.48-11.28	1.4T	5MT/6AT
捷达 VS7	一汽-大众	8 月 4 日	SUV	中型	汽油	10.68-13.68	1.4T	5MT/6AT
途昂 X	上汽大众	8 月 4 日	SUV	中大型	汽油	28.99-43.99	2.0T/2.5T	7DCT
锐界	长安福特	8 月 5 日	SUV	中型	汽油	22.98-42.98	2.0T/2.7T	8AT
博瑞新能源	吉利新能源	8 月 5 日	轿车	中型	油电混合	16.98-20.98	1.5T	7DCT
雷克萨斯 NX	雷克萨斯	8 月 6 日	SUV	中型	汽油	30.40-54.20	2.0L/2.5L	CVT
东南 DX7	东南汽车	8 月 6 日	SUV	紧凑型	汽油	8.99-13.99	1.5T/1.8T	7DCT
开拓者	上汽通用雪佛兰	8 月 6 日	SUV	中大型	汽油	22.99-32.99	2.0T	9AT
名爵 ZS	上汽集团	8 月 7 日	SUV	小型	汽油	7.88-11.28	1.3T/1.5L	5MT
威马 EX5	威马汽车	8 月 7 日	SUV	紧凑型	纯电	14.68-19.88	动力电池	固定齿比
BEIJING-EU5	BEIJING 汽车	8 月 7 日	轿车	紧凑型	纯电	12.99-17.19	动力电池	固定齿比
博瑞	吉利汽车	8 月 7 日	轿车	中型	汽油	13.68-17.98	1.5T/1.8T	7DCT
锐骐 6	郑州日产	8 月 7 日	皮卡	皮卡	汽油	8.98-17.98	2.3T/2.5T	8AT
几何 C	几何汽车	8 月 7 日	SUV	紧凑型	纯电	12.98-18.28	动力电池	固定齿比
枫叶 30X	枫叶汽车	8 月 7 日	SUV	小型	纯电	6.88-9.58	动力电池	固定齿比
新宝骏 RC-5	上汽通用五菱	8 月 8 日	轿车	紧凑型	汽油	5.98-10.98	1.5L/1.5T	6MT/CVT
新宝骏 RC-5w	上汽通用五菱	8 月 8 日	MPV	紧凑型	汽油	7.28-11.28	1.5L/1.5T	6MT/CVT

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

8 月 2 日，华为与一汽等 16 家单位联合发布“智能驾驶”重要规范；8 月 4 日，软银孙正义欲出售 ARM，英伟达有意收购；8 月 6 日，上汽集团 7 月产量 474,581 辆，同比增长 23.2%；销量 457,558 辆，同比增长 4.0%；8 月 7 日，广汽集团 7 月产量 202,379

辆，同比增长 21.6%；销量 183,937 辆，同比增长 16.4%。

3.1. 重要政策

1）8 月 4 日，据两部委，重点区域新能源和清洁能源公交车占比不低于 60%；2）8 月 5 日，据发改委，下半年鼓励限购城市适当增加汽车购置限额，放宽新能源汽车限购；3）8 月 6 日，据交通运输部，新能源公交车运营补贴将延续，今年不受 3 万公里要求限制；支持使用新能源汽车开展小微型客车租赁。

3.2. 重点资讯

车企动态：1）8 月 2 日，特斯拉今年 6 月 Model3 在全球售出 35854 辆，在全球销售的电动汽车中保持超过 15%的市场份额；自动驾驶每 453 万英里 1 起事故，明显改善；2）8 月 2 日，一汽丰田 7 月销量突破 7.9 万辆，同比增长 40%；3）8 月 3 日，蔚来汽车 7 月交付达 3533 台，超去年同期 4 倍；4）8 月 3 日，小鹏汽车 P7 七月份交付 1641 台；5）8 月 3 日，采埃孚组建新事业部，不再研发内燃机部件；6）8 月 3 日，东风汽车 7 月合计销量 14623 辆，同比增长 33.4%；本年累计销量 96239 辆，同比增长 5.78%倍；7）8 月 3 日，潍柴动力已建成两万套级产能的燃料电池发动机及电堆生产线；8）8 月 4 日，领跑汽车单月销量创新高，7 月共销售新车 884 辆；9）8 月 4 日，威马汽车 7 月销量 2036 辆，同比翻番；10）8 月 4 日，博格华纳收购德尔福科技公司股权获批；11）8 月 4 日，奇瑞集团 7 月份销售汽车 55,922 辆，同比增长 14.2%；12）8 月 4 日，一汽红旗 7 月销量突破 17500 辆，同比增长 99%；13）8 月 5 日，威马汽车联合创始人陆斌已离职，公司最快年底登陆科创板；14）8 月 5 日，日产汽车中国区 7 月销量为 120945 台，同比增长 11.6%；15）8 月 5 日，蔚来汽车与苏宁达成战略合作，蔚来展厅将落地苏宁广场；16）8 月 5 日，丰田汽车 7 月在华新车销量同比增长 19.1%，达到 16.56 万辆，连续四个月实现增长；17）8 月 6 日，通用五菱出口逆势上扬，海外销售收入破 20 亿元；18）通用别克 7 月份批发销售 76,926 辆，同比增长 36.6%；19）8 月 7 日，宝马集团第二季度汽车销量减少四分之一，税前亏损 4.98 亿欧元，经营亏损 6.66 亿欧元。

智能网联动态：1）8 月 2 日，华为与一汽等 16 家单位联合发布“智能驾驶”重要规范；2）8 月 2 日，丰田汽车将成立软件子公司；3）8 月 3 日，华为宣布成立数通自动驾驶网络联合实验室；4）8 月 3 日，工信部开展 2020 年车联网安全技术应用试点示范；5）8 月 4 日，北汽蓝谷发力 5G 智能网联，拟定增募资不超 55 亿元；6）8 月 4 日，工信部公布 2 个 V2X 项目；7）8 月 4 日，软银孙正义欲出售 ARM，英伟达有意收购；8）8 月 6 日，车联网频率 5905-5925MHz 获批；9）8 月 6 日，地平线与新石器达成战略合作，征程 2 加速无人车规模化应用落地；10）8 月 7 日，启明信息获车联网直连通信频率使用许可；11）8 月 7 日，大唐高鸿签约天津车联网先导区。

其他动态：1）8 月 2 日，据工信部，中国新能源汽车产销量连续五年居世界首位；2）8 月 5 日，乘联会预估 7 月主要厂商乘用车零售同比增长 6%环比下降 6%；3）8 月 5 日，上海今年计划建成 3 条轨交线，投运上千辆无障碍新能源公交车；4）8 月 6 日，

据中汽协，1-7 月汽车累计销量同比下降 12.7%，新能源汽车面临考验；5）8 月 6 日，据乘联会，新能源汽车上半年产量 7.04 万辆，同比涨 126.9%。

3.3. 重点公告

表 4：上市公司重点公告

公司名称	公告内容
福田汽车	7 月汽车销量同比增 66.64%，产量增 91.65%
威孚高科	已耗资 4 亿元回购 1.94%股份
江铃汽车	7 月份销量同比增长 17.44%
北汽蓝谷	发力 5G 智能网联，拟定增募资不超 55 亿元
万丰奥威	上半年净利润同比下降 48.07%至 2.53 亿元
川环科技	与徐州中车签署轨道交通车辆领域软管业务合作框架协议
特尔佳	拟更名“大为股份”，拓展新一代信息技术
东安动力	7 月发动机销量 34708 台，同比增长近一倍
上汽集团	截至 7 月底累计耗资 5.68 亿元回购 0.27%股份
宇通客车	7 月份销量为 3176 辆，同比下降 58.84%
新泉股份	上半年净利润约 9868 万元，同比增加 6.20%
渤海汽车	2.17 亿元出售渤海柯锐世 51%股权
吉利控股	宝腾 7 月销量 1.32 万辆，创 96 个月以来新高
广汽集团	“广汽转债”累计完成转股 7207.54 万股
金龙汽车	7 月销售客车 3126 辆，同比下降 29.10%
德宏股份	镇海区国资中心已将镇海投资 10%股权无偿划转给浙江省财开公司
登云股份	股东黄树生名下约 47 万股被解除质押
上汽集团	7 月产量 474581 辆，同比增长 23.2%；销量 457558 辆，同比增长 4.0%
吉利汽车	7 月销量为 105,218 辆，同比增长 15%
比亚迪	7 月汽车销量为 31382 辆，同比上升 1.28%
美力科技	上半年净利润约 1536 万元，同比增加 1.56%
今飞凯达	持股 5%以上股东君润投资拟通过集中竞价减持不超 2%股份
广汽集团	7 月产量 202379 辆，同比增长 21.6%，环比增长 2.3%；销量 183937 辆，同比增长 16.4%，环比降低 1.4%
江淮汽车	7 月销量 36816 辆，同比增长 33.61%
长安汽车	7 月销量 16.49 万辆，同比增长 38.47%
湘油泵	上半年净利润 8575.37 万元，同比增长 53.06%
贝斯特	上半年净利润约 6288 万元，同比下降 13.26%

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