汽车行业周报

7月第四周零售同比+20%，全面看多

增持（维持）

2020年08月02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3.6%，跑输大盘1.1%。所有汽车子板块均呈上涨形态，SW汽车零部件Ⅲ涨幅最大。申万一级28个行业中，汽车板块排名第15名，排名在中部。估值上，整体有所上涨，SW汽车零部件幅度最大。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20-26日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比上升。7月20-26日乘用车零售销量日均48486辆，同比上升20%。7月20-26日乘用车批发销量日均44050辆，同比上升6%。

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。7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12.88%，环比6月下旬+0.32pct，热门车型中降价幅度前五车型是哈弗F52020+本田XR-V2020+E系L2020+长安CS55PLUS2020+奥迪A6L2019。2）主要车企7月上旬折扣率均不同程度增加，幅度较大的是一汽奥迪+上汽通用+东风本田+北京奔驰+长城汽车。

■ **重点关注**

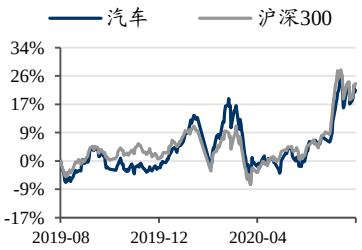
7月28日，中国汽研中标工信部“车联网“项目；7月29日，特斯拉马斯克表示对软件授权、动力总成和电池供应持开放态度；7月29日，理想汽车提早结束招股，赴美上市募资额9.5亿美元；7月30日，重庆印发《关于稳定和扩大汽车消费的若干措施》；7月31日，交通运输部办公厅就《国家车联网产业标准体系建设指南（智能交通相关）（征求意见稿）》征求意见；7月31日国汽智能网联汽车研究院与华为等16家单位联合起草并发布业界首个智能驾驶功能软件平台设计规范。

■ **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：座舱第三屏HUD，赋能驾驶新体验》2020-07-28

2、《汽车行业周报：7月第三周零售同比+8%，全面看多》2020-07-26

3、《汽车行业周报：7月前二周批发同比+12%，全面看多》2020-07-19

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 3.6%，跑输大盘 1.1% 4
1.2. 估值：整体有所上涨，SW 汽车零部件幅度最大 5
2. 景气跟踪 8
2.1. 销量：7 月 20-26 日汽车零售销量同比+20%，批发销量同比+6% 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. 重要政策 11
3.2. 重点资讯 11
3.3. 重点公告 13
4. 投资建议 13
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 月上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

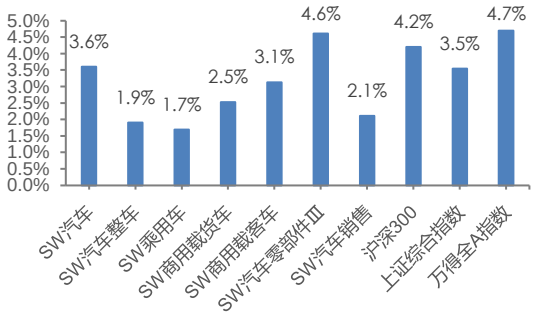
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 3.6%，跑输大盘 1.1%。所有汽车子板块均呈上涨形态，SW 汽车零部件Ⅲ涨幅最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 15 名，排名在中部。估值上，整体有所上涨，SW 汽车零部件幅度最大。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 3.6%，跑输大盘 1.1%

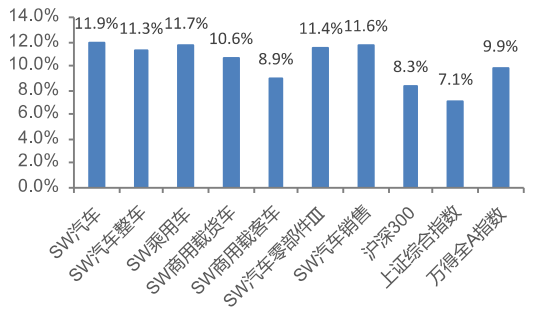
SW 汽车上涨 3.6%，跑输大盘 1.1%。所有汽车子板块均呈上涨形态，SW 汽车零部件Ⅲ涨幅最大。上涨幅度依次为 SW 汽车零部件Ⅲ4.6%、SW 商用载客车 3.1%、SW 商用载货车 2.5%、SW 汽车销售 2.1%、SW 乘用车 1.7%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 11.9%，跑赢大盘 2.0%。年初至今，SW 汽车板块上涨 14.5%，跑输大盘 6.4%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



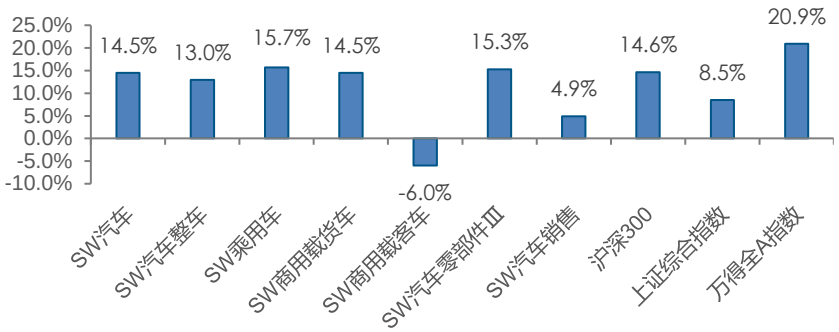
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

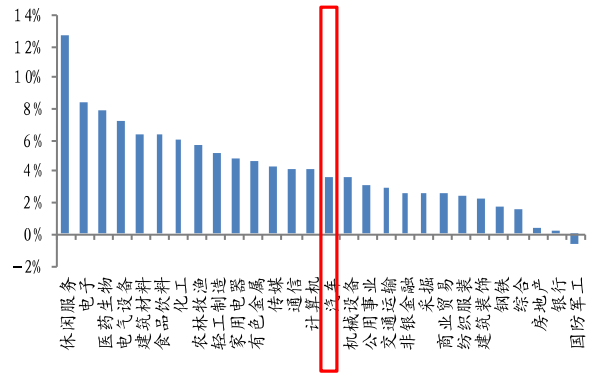
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



数据来源：wind，东吴证券研究所

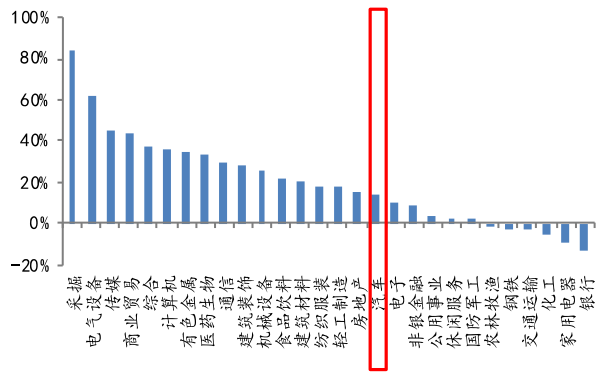
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 15 名，排名在中部，年初至今汽车板块排名第 17 名，排名靠后。相关概念指数均呈上涨状态，其中锂电池指数涨幅最大，为 5.9%，涨幅依次为燃料电池指数 5.4%、智能汽车指数 4.8%、特斯拉指数 4.2%、新能源汽车指数 3.4%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

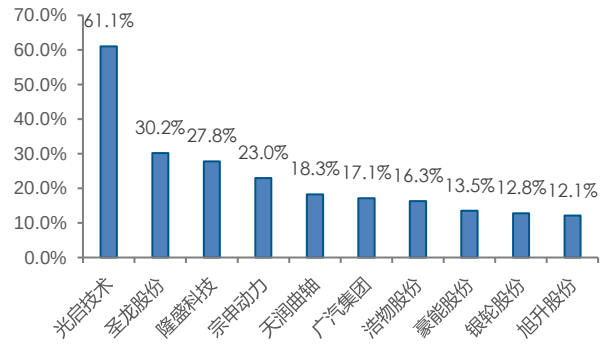
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

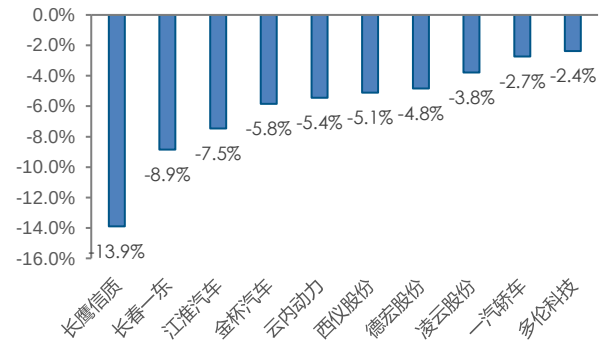
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为光启技术（+61.1%）、圣龙股份（+30.2%）、隆盛科技（+27.8%）、宗申动力（+23.0%）、天润曲轴（+18.3%），跌幅前五分别为长鹰信质（-13.9%）、长春一东（-8.9%）、江淮汽车（-7.5%）、金杯汽车（-5.8%）、云内动力（-5.4%）。

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

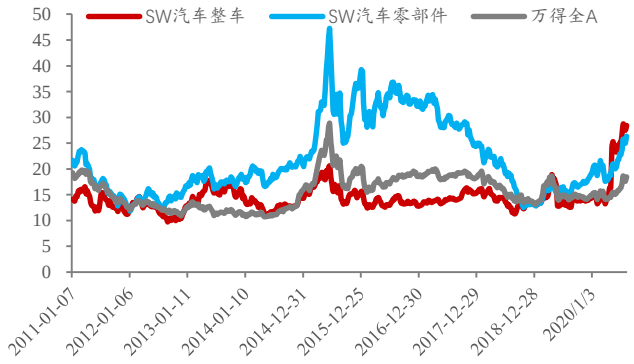
1.2. 估值：整体有所上涨，SW 汽车零部件幅度最大

估值上，SW 汽车板块均有所上涨，SW 汽车零部件幅度最大。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。

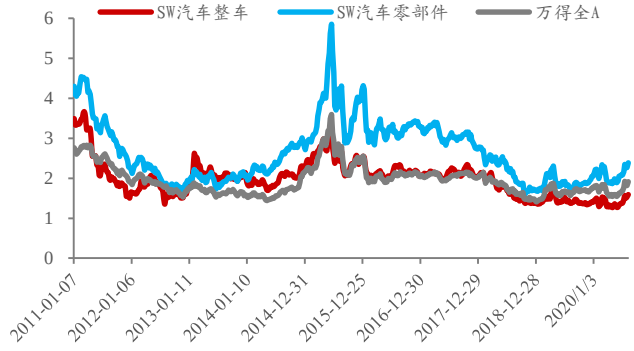
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 27.50 倍（上周：26.35 倍），是万得全 A 的 1.49 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 28.41 倍（上周：27.50 倍）和 26.36 倍（上周：24.99 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.92 倍（上周：1.84 倍），是万得全 A 的 1.00 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.59 倍（上周：1.54 倍）和 2.39 倍（上周：2.27 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 28.66 倍（上周：27.73 倍）、28.83 倍（上周：28.39 倍）和 23.40 倍（上周：22.54 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 1.s60 倍（上周：1.55 倍）、1.50 倍（上周：1.47 倍）和 1.62 倍（上周：1.57 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



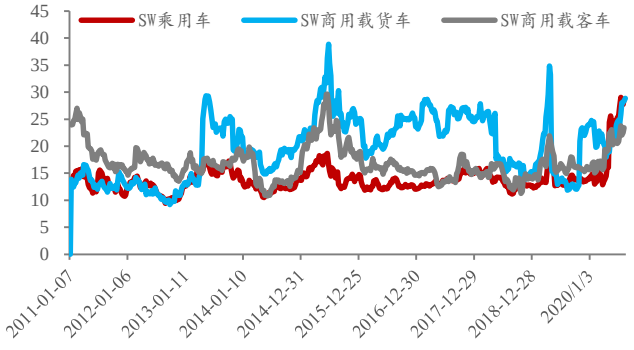
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



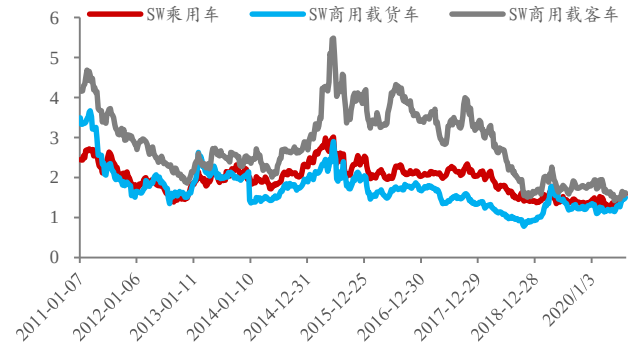
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

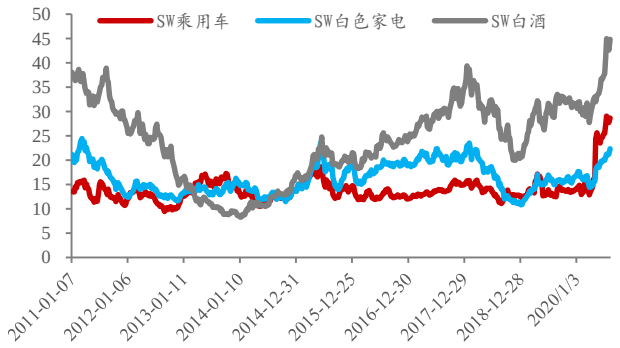


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 22.34 倍，是乘用车的 0.78 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 44.86 倍，是乘用车的 1.56 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.89 倍，是乘用车的 2.44 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 11.71 倍，是乘用车的 7.33 倍。

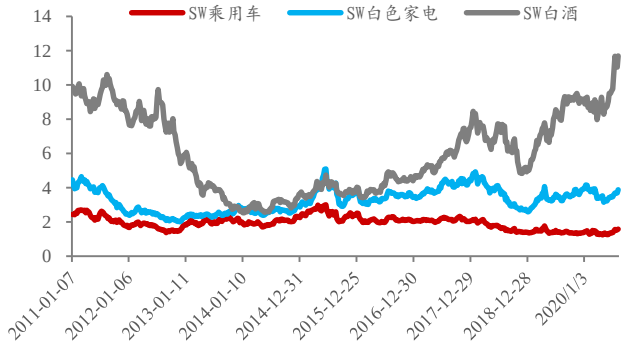
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 73.35 倍，是汽车零部件的 2.78 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 41.37 倍，是汽车零部件的 1.57 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 6.06 倍，是汽车零部件的 2.54 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.31 倍，是汽车零部件的 1.39 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



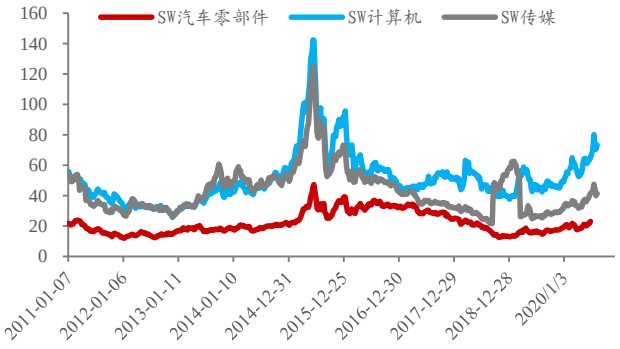
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



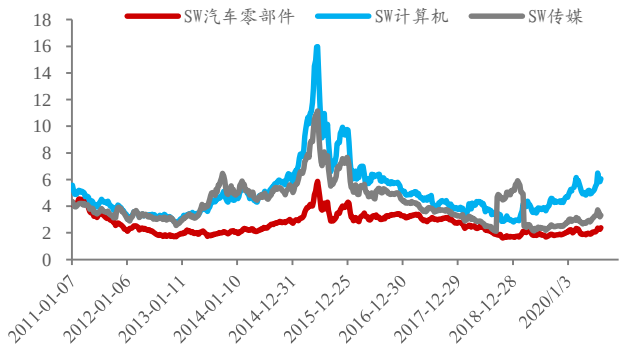
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 20-26 日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比上升。7 月 20-26 日乘用车零售销量日均 48486 辆，同比上升 20%。7 月 20-26 日乘用车批发销量日均 44050 辆，同比上升 6%。**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。7 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 12.88%，环比 6 月下旬+0.32pct，热门车型中降价幅度前五车型是哈弗 F52020+本田 XR-V2020+E 系 L2020+长安 CS55PLUS2020+奥迪 A6L2019。2）主要车企 7 月上旬折扣率均不同程度增加，幅度较大的是一汽奥迪+上汽通用+东风本田+北京奔驰+长城汽车。

2.1. 销量：7 月 20-26 日汽车零售销量同比+20%，批发销量同比+6%

乘联会数据：7 月 20-26 日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比上升。7 月 20-26 日乘用车零售销量日均 48486 辆，同比上升 20%，相比 2019 年同期 22%的降幅有所上升。7 月 20-26 日乘用车批发销量日均 44050 辆，同比上升 6%，相比 2019 年同期 28%的降幅有所上升。

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	20-26日	20-26日	27-31日	月度累计
20年日均销量	24884	31167	38351	48486		36556
同比	-15%	-5%	7%	20%		5%
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	20-26日	20-26日	27-31日	月度累计
20年日均销量	28671	37257	40358	44050		38270
同比	11%	14%	4%	6%		8%
19年日均销量	25784	32700	38922	41612	93916	29818
同比	-21%	-9%	-10%	-28%	57%	-14%

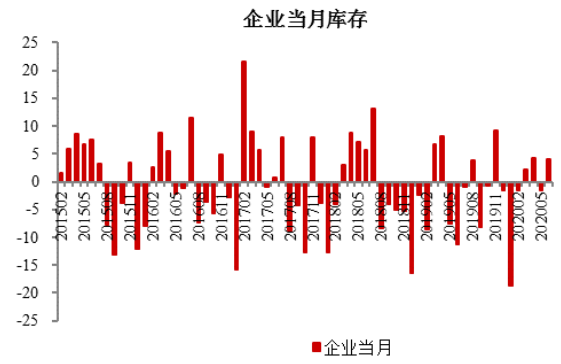
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

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

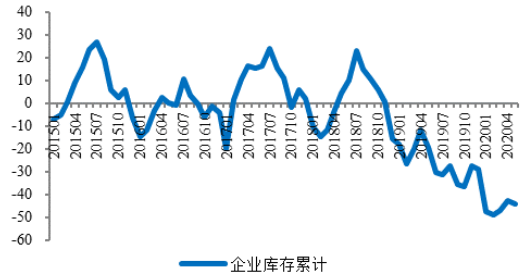
小幅补库。展望 7 月：终端需求继续复苏+去年基数因素，产量/批发预计个位数增长，交强险有望恢复双位数增长。

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

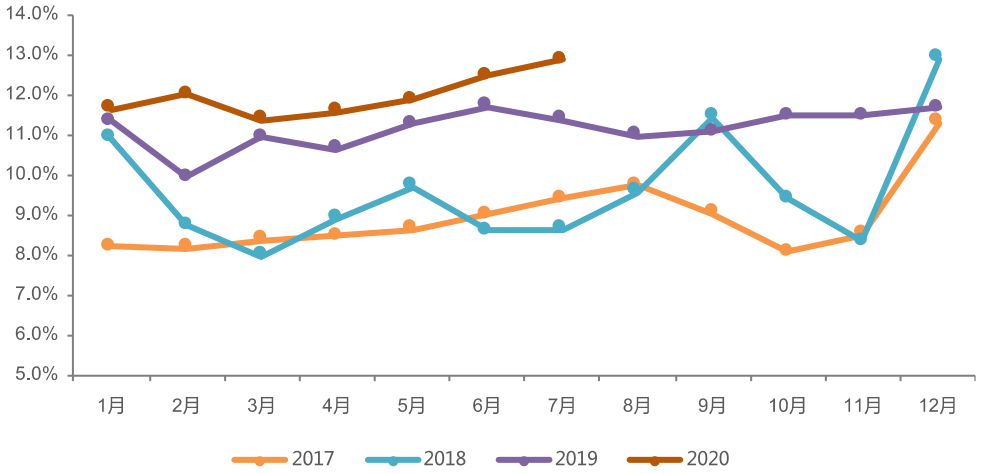


数据来源：乘联会，东吴证券研究所

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。7 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 12.88%，环比 6 月下旬+0.32pct，热门车型中降价幅度前五车型是哈弗 F52020+本田 XR-V2020+E 系 L2020+长安 CS55PLUS2020+奥迪 A6L2019。2）主要车企 7 月上旬折扣率均不同程度增加，幅度较大的是一汽奥迪+上汽通用+东风本田+北京奔驰+长城汽车。

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 19：7 月上旬核心车企折扣率变化

东吴汽车—2020年7月上旬乘用车终端折扣率跟踪表				
		2020年7月上	7月上旬变动	6月下旬变动
行业整体		12.88%	0.32%	0.24%
豪华车	北京奔驰	15.86%	0.49%	0.49%
	华晨宝马	19.22%	0.27%	0.92%
	一汽奥迪	20.79%	1.00%	0.49%
合资	一汽大众	14.36%	0.13%	0.30%
	一汽捷达	1.06%	0.00%	0.69%
	上汽大众	12.74%	0.26%	0.33%
	上汽通用	16.04%	0.91%	0.75%
	长安福特	9.00%	0.02%	0.84%
	广汽丰田	3.56%	0.07%	0.41%
	广汽本田	2.70%	0.31%	0.00%
	东风本田	7.30%	0.50%	0.01%
	东风日产	11.77%	0.04%	0.05%
自主	吉利汽车	10.03%	-0.05%	0.12%
	长城汽车	9.57%	0.44%	0.16%
	上汽集团	15.11%	0.12%	0.47%
	广汽乘用车	7.34%	0.06%	0.08%
	长安汽车	6.39%	0.21%	0.06%
成交价波动1000元+的热门车型		2020年7月上	半月变动	
吉利汽车	帝豪GS2019	84483	1202	
吉利汽车	缤瑞2019	79156	1093	
上汽乘用	MG ZS2020	82407	-1174	
上汽通用	昂科威2020	194194	-1196	
上汽大众	帕萨特2020	206973	-1308	
长安汽车	长安CS752020	94933	-1350	
一汽奥迪	奥迪Q2L2020	186380	-1354	
上汽大众	途铠2019	124063	-1368	
上汽通用	凯迪拉克CT62020	335849	-1469	
长城汽车	哈弗F7x2019	127241	-1490	
长城汽车	哈弗F7x2020	145494	-1564	
长安汽车	长安CS75 Plus2020	123660	-1804	
长城汽车	Wey VV62021	148920	-1897	
广汽本田	冠道2020	277086	-1969	
华晨宝马	3系L2020	303282	-2049	
北京奔驰	GLC级L2020	430099	-2453	
长安福特	蒙迪欧2020	175908	-2753	
华晨宝马	宝马X12020	233188	-2837	
东风本田	本田UR-V2020	280389	-3189	
一汽奥迪	奥迪A3 Sportback2020	164707	-3219	
一汽奥迪	奥迪A3 Limousine2020	168999	-3301	
一汽奥迪	奥迪A6L2019	395320	-3500	
长安汽车	长安CS55 Plus2020	94758	-3642	
华晨宝马	E级L2020	440776	-3925	
东风本田	本田XR-V2020	132198	-4531	
长城汽车	哈弗F52020	101939	-6839	

数据来源：thinkcar，东吴证券研究所

2.4. 新车上市

共上市 15 款新车，以 SUV 和轻客为主。分别为思域、金旅海狮、风光 580、长安之星 5、帕杰罗(进口)、铃拓、凯迪拉克 XT4、领特、金旅大海狮、昂科威 S、撼路者、威马 EX6、菱智、凯迪拉克 XT6、长安欧尚科赛 5。

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
思域	东风本田	7月27日	轿车	紧凑型	汽油	11.99-16.99	1.0T/1.5T	6MT/CVT
金旅海狮	厦门金旅	7月27日	轻客	轻客	汽油	7.68-10.78	1.8L/2.2L	5MT
风光580	东风风光	7月27日	SUV	中型	汽油	7.99-11.59	1.5T/1.8L	6MT/CVT
长安之星5	长安凯程	7月27日	微面	微面	汽油	3.49-3.94	1.2L/1.4L	5MT
帕杰罗(进口)	三菱(进口)	7月28日	SUV	中大型	汽油	34.98-39.98	3.0L	5AT
铃拓	江西五十铃	7月28日	皮卡	皮卡	汽油	11.18-15.48	2.5T	6MT
凯迪拉克XT4	上汽通用凯迪拉克	7月28日	SUV	紧凑型	汽油	25.97-39.17	2.0T	9AT
领特	厦门金旅	7月28日	轻客	轻客	汽油	19.80-22.88	2.4T/3.0T	6MT
金旅大海狮	厦门金旅	7月28日	轻客	轻客	汽油	16.68-22.88	2.4L/2.5T	5MT
昂科威S	上汽通用别克	7月29日	SUV	中型	汽油	21.99-27.99	2.0T	9AT
撼路者	江铃福特	7月30日	SUV	中型	汽油	26.58-37.48	2.0T/2.3T	10AT
威马EX6	威马汽车	7月30日	SUV	中型	纯电	23.99-28.99	动力电池	固定齿比
菱智	东风风行	7月31日	MPV	MPV	汽油	5.59-9.99	1.5L /2.0L	5MT
凯迪拉克XT6	上汽通用凯迪拉克	7月31日	SUV	中大型	汽油	38.97-54.97	2.0T	9AT
长安欧尚科赛5	长安欧尚	7月31日	SUV	小型	汽油	5.39-8.29	1.6L	5MT/CVT

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

7 月 28 日，中国汽研中标工信部“车联网“项目；7 月 29 日，特斯拉马斯克表示对软件授权、动力总成和电池供应持开放态度；7 月 29 日，理想汽车提早结束招股，赴美上市募资额 9.5 亿美元；7 月 30 日，重庆印发《关于稳定和扩大汽车消费的若干措施》。

3.1. 重要政策

1）7 月 30 日，重庆印发《关于稳定和扩大汽车消费的若干措施》；2）7 月 30 日，工信部发布关于修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》的决定；3）7 月 31 日，商务部禁止利用报废机动车“五大总成”拼装机动车；4）7 月 31 日，河南在全国率先建立充电桩运营奖补机制，每年每桩最高奖补 5000 元。

3.2. 重点资讯

车企动态：1）7 月 26 日，特斯拉奥斯汀超级工厂开始建设，占地 2000 英亩；Semi 电动卡车将在此生产；2）7 月 26 日，理想汽车更新招股书，IPO 最高募资 14.73 亿美元；3）7 月 27 日，蔚来汽车将成立电池资产公司；4）7 月 27 日，理想汽车公布美股发行价，发行区间 8 到 10 美元；5）7 月 27 日，吉利汽车与梅赛德斯-奔驰联合组建的 smart 全球合资公司正式注册，首批产品 2022 年推出；6）7 月 28 日，特斯拉上半年在

韩销量同比增长 1500%，电动车市场份额升至 43.3%；上海工厂招募近千名员工，为生产 Model Y 做准备；7）7 月 28 日，PSA 集团上半年实现营业收入 251.2 亿欧元，同比下滑 34.5%；归母净利润 5.95 亿欧元，同比下降 67.5%；8）7 月 28 日，东风集团拟创业板上市，首发不超 9.57 亿股为“岚图”募资；9）7 月 28 日，恒大汽车南沙工厂曝光：首期产能 20 万辆；10）7 月 29 日，特斯拉马斯克表示对软件授权、动力总成和电池供应持开放态度；计划本周发行 7.8 亿美元汽车租赁 ABS；11）7 月 29 日，格林美在湖北新增投资 20 亿元；12）7 月 29 日，理想汽车提早结束招股，赴美上市募资额 9.5 亿美元；13）7 月 30 日，宁德时代本次非公开发行新增股份 1.22 亿股，将于 2020 年 8 月 4 日，在深圳证券交易所上市；投资成立智能装备制造公司安脉时代，持股 49%；14）7 月 30 日，大众集团上半年销售收入 961 亿欧元，同比下降 23.2%；税前利润降至 14 亿欧元，同比下降 85.4%；15）7 月 30 日，丰田集团 2020 年上半年（1 至 6 月）全球销量比上年同期下降 21.6%，为 4164487 辆；16）7 月 30 日，长安汽车投资成立重庆长安凯程汽车科技公司，注册资本 10 亿元；17）7 月 30 日，雷诺汽车上半年营业亏损为 20 亿欧元；营收下降 34.9%；18）7 月 31 日，小鹏汽车正在洽谈超过 3 亿美元的融资计划；19）7 月 31 日，比亚迪进军 TWS 电池生产；20）7 月 31 日，通用汽车 20 款全新纯电动车生产工厂曝光，或涉及墨西哥工厂。

智能网联动态：1）7 月 27 日，地平线与易图通达成战略合作，加速高精地图在自动驾驶领域落地应用；2）7 月 27 日，工信部开展“车联网”商用试验；3）7 月 27 日，一汽集团成立旗偲科技谋局智能网联；4）7 月 28 日，中国汽研中标工信部“车联网“项目；5）7 月 28 日，腾讯与宝马再次签署合作协议，双方将共同促进车内数字化生态繁荣；6）7 月 28 日，东风日产发布“智联未来”计划，发力车联网；7）7 月 29 日，地平线与凯立德签署战略合作协议，共同打造新一代智能车联网综合解决方案；8）7 月 29 日，丰田汽车 TRI-AD 重组为三家新公司，强化软件实力；9）7 月 29 日，中国移动旗下中移物联网计划采购 40 万套 V2X；10）7 月 29 日，恩智浦将打造全新数字化生态系统，满足中国汽车市场需求；11）7 月 30 日，首份智能驾驶功能软件平台设计规范重磅发布；12）7 月 30 日，湖北首条智慧高速公路正式开工；13）7 月 30 日，Lucid Motors 发布 DreamDrive，类似特斯拉 Autopilot；14）7 月 31 日，大唐高鸿与四维图新签约，合力助车路协同迈入智慧新时代；15）7 月 31 日，苏宁将布局车联网领域，推出自主研发的小 Biu 汽车；16）7 月 31 日，Argo AI 估值已达 75 亿美元，帮福特 Q2 净赚 35 亿美元。17）7 月 31 日，交通运输部办公厅就《国家车联网产业标准体系建设指南（智能交通相关）（征求意见稿）》征求意见。18）7 月 31 日国汽智能网联汽车研究院与华为等 16 家单位联合起草并发布业界首个智能驾驶功能软件平台设计规范。

其他动态：7 月 31 日，交通运输部就《国家车联网产业标准体系建设指南（智能交通相关）（征求意见稿）》公开征求意见。

3.3. 重点公告

表4：上市公司重点公告

公司名称	公告内容
永安行	上半年净利润同比增加7.69%
ST海马	无未披露的重大信息，近3个交易日上涨7.72%
长城汽车	控股股东创新长城解除质押约3亿股
金麒麟	上半年净利降14.55%至8796.64万元
上海凤凰	拟9.52亿元收购3家自行车行业公司股权
东风汽车	子公司拟接受东风有限委托，为其加工M9T发动机系列产品；被摩根大通减持约1423.5万股
兴民智通	今日大宗交易成交419.62万股，成交价4.93元折价8.53%
特斯拉	今年Q2在中国市场销售收入14亿美元，同比增102.9%
隆基机械	上半年归母净利润3707.09万元，同比下降19.58%
金龙汽车	调整年产2万辆客车漳州龙海异地迁建项目投资总额为35.99亿元
日盈电子	拟以自有资金设立全资子公司常州日盈
联诚精密	上半年实现营业总收入4.18亿元，同比增长16.32%；归属于上市公司股东的净利润3407.04万元，同比增长38.10%
吉利汽车	科创板上市发行已获超50%的票数赞成
今飞凯达	持股5%以上股东已减持约376万股，比例已达到1%
腾龙股份	最近五年曾被交易所采取监管措施
江淮汽车	上半年预亏1.46亿元左右，同比下降216.8%
银轮股份	上半年净利同比增0.31%至2.02亿元
京威股份	股东减持公司股份达到1%
万丰奥威	股东万丰集团质押约2000万股
联诚精密	中泰资本累计减持49.47万股，减持数量过半
科华控股	持股5%以上股东尚颀一期减持达到1%
一汽富维	半年度净利润降11.48%至2.17亿元
拓普集团	发布2019年度权益分派实施公告，A股每10股现金红利1.9元
豪能股份	拟2.686亿元收购昊轶强68.875%股份

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

