汽车行业周报

7月第三周零售同比+8%，全面看多

增持（维持）

2020年07月26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0.7%，跑赢大盘1.4%。除SW汽车零部件Ⅲ外，所有汽车子板块均呈上涨形态，SW汽车销售涨幅最大。申万一级28个行业中，汽车板块排名第11名，排名靠前。估值上，整体有所下跌，SW乘用车幅度最大。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13-19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13-19日乘用车零售销量日均38390辆，同比上升8%。7月13-19日乘用车批发销量日均40028辆，同比上升3%。

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**

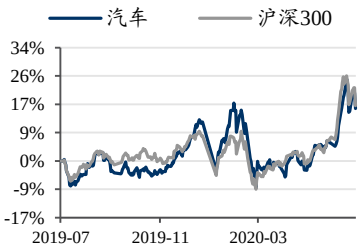
7月20日，德赛西威V2X产品获合资品牌车企的项目定点，计划于今年量产；7月21日，国务院办公室统一智能网联汽车自动驾驶功能测试标准，推动结果互认；7月23日，长城汽车20年2季度实现营收235.2亿元，同比上升25.4%；归母净利润18.0亿元，同比上升142.4%。

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

2、《汽车行业月报：剔除基数干扰，景气度稳步回升》2020-07-14

3、《汽车行业周报：6月产量同比+11.2%，配置时机已至》2020-07-12

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 0.7%，跑赢大盘 1.4% 4
1.2. 估值：整体有所下跌，SW 乘用车幅度最大 5
2. 景气跟踪 8
2.1. 销量：7 月 13-19 日汽车零售销量同比+8%，批发销量同比+3% 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 12
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

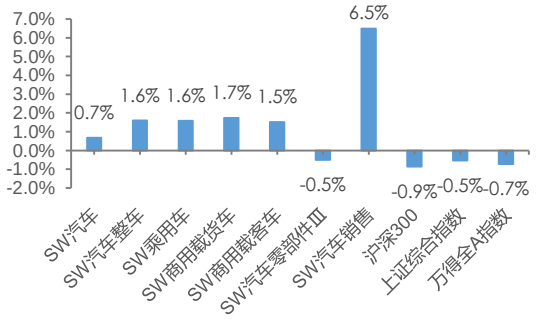
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 0.7%，跑赢大盘 1.4%。除 SW 汽车零部件Ⅲ外，所有汽车子板块均呈上涨形态，SW 汽车销售涨幅最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 11 名，排名靠前。估值上，整体有所下跌，SW 乘用车幅度最大。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 0.7%，跑赢大盘 1.4%

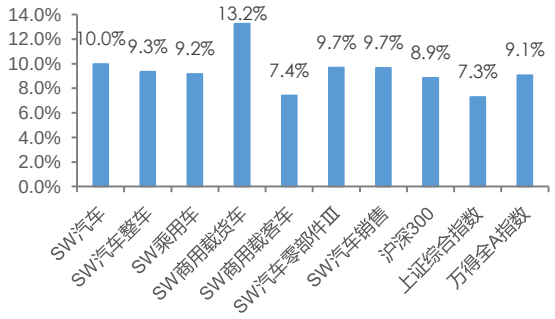
SW 汽车上涨 0.7%，跑赢大盘 1.4%。除 SW 汽车零部件Ⅲ外，所有汽车子板块均呈上涨形态，SW 汽车销售涨幅最大。上涨幅度依次为 SW 汽车销售 6.5%、SW 商用载货车 1.7%、SW 乘用车 1.6%、SW 商用载客车 1.5%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 10.0%，跑赢大盘 0.9%。年初至今，SW 汽车板块上涨 10.5%，跑输大盘 5.0%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



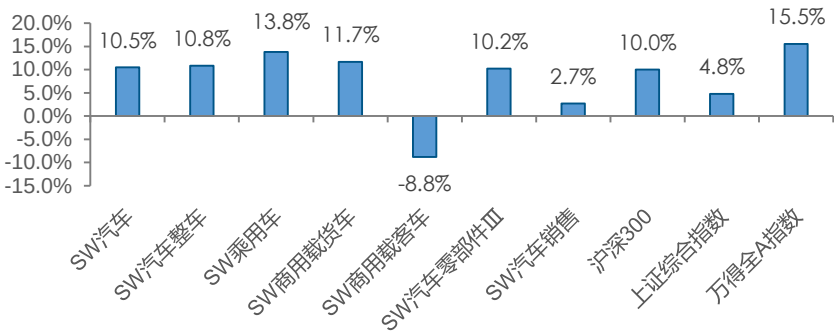
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

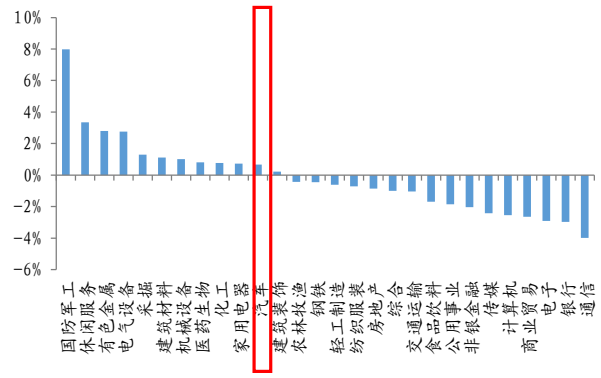


数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

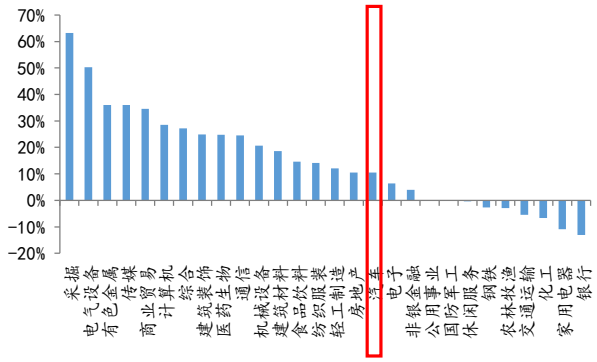
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 11 名，排名靠前，年初至今汽车板块排名第 17 名，排名靠后。相关概念指数除燃料电池指数外，均呈下跌状态，其中特斯拉指数跌幅最大，为 3.1%，跌幅依次为智能汽车指数 1.7%、锂电池指数 1.3%、新能源汽车指数 0.3%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

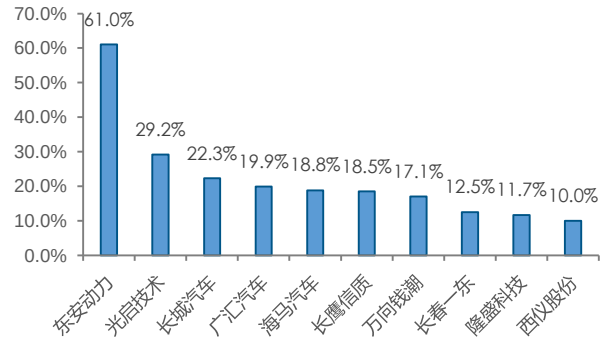
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

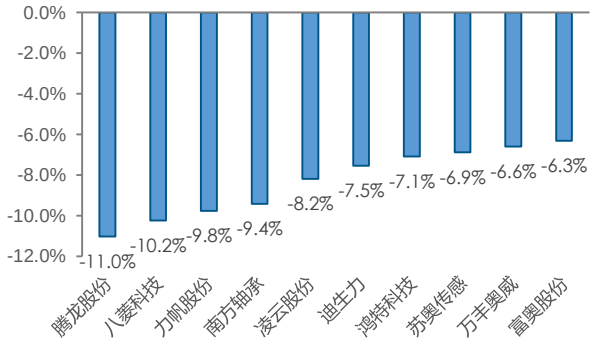
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为东安动力（+61.0%）、光启技术（+29.2%）、长城汽车（+22.3%）、广汇汽车（+19.9%）、海马汽车（+18.8%），跌幅前五分别为腾龙股份（-11.0%）、八菱科技（-10.2%）、力帆股份（-9.8%）、南方轴承（-9.4%）、凌云股份（-8.2%）。

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

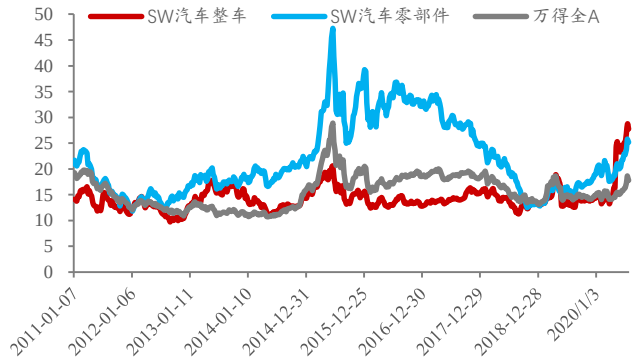
1.2. 估值：整体有所下跌，SW 乘用车幅度最大

估值上，除 SW 商用载货车和 SW 商用载客车外，SW 汽车板块均有所下跌，SW 乘用车幅度最大。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。

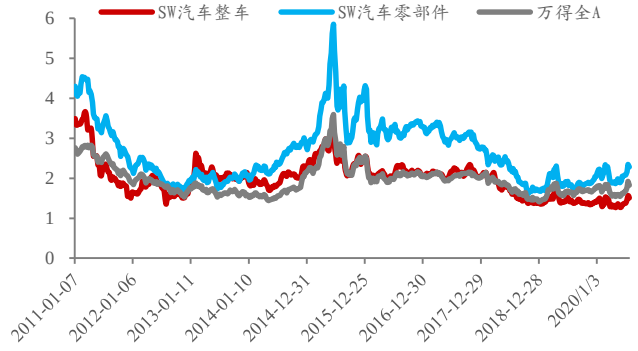
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 26.35 倍（上周：26.41 倍），是万得全 A 的 1.50 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 27.50 倍（上周：27.71 倍）和 24.99 倍（上周：25.16 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.84 倍（上周：1.82 倍），是万得全 A 的 1.01 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.54 倍（上周：1.51 倍）和 2.27 倍（上周：2.28 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 27.73 倍（上周：28.02 倍）、28.39 倍（上周：28.16 倍）和 22.54 倍（上周：22.04 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 1.55 倍（上周：1.51 倍）、1.47 倍（上周：1.45 倍）和 1.57 倍（上周：1.55 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



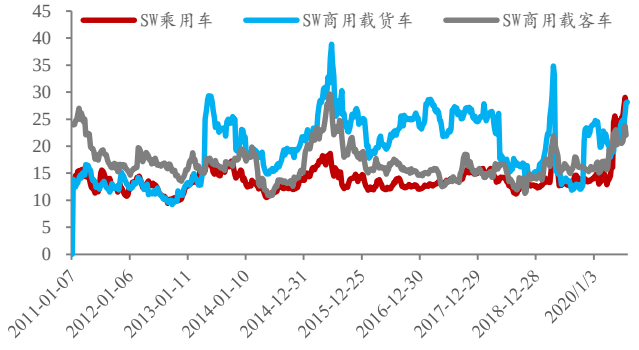
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



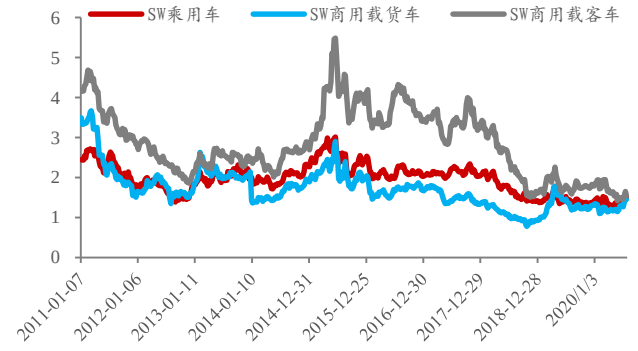
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

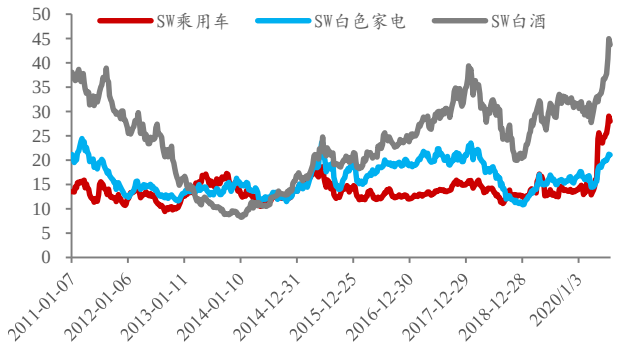


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 21.26 倍，是乘用车的 0.77 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 42.62 倍，是乘用车的 1.54 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.70 倍，是乘用车的 2.39 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 11.05 倍，是乘用车的 7.13 倍。

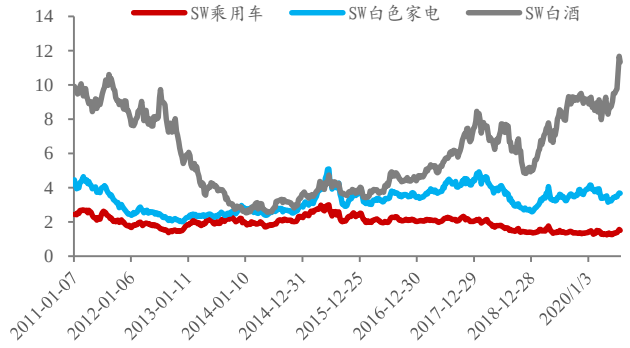
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 70.35 倍，是汽车零部件的 2.82 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 39.87 倍，是汽车零部件的 1.60 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 5.83 倍，是汽车零部件的 2.57 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.19 倍，是汽车零部件的 1.41 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



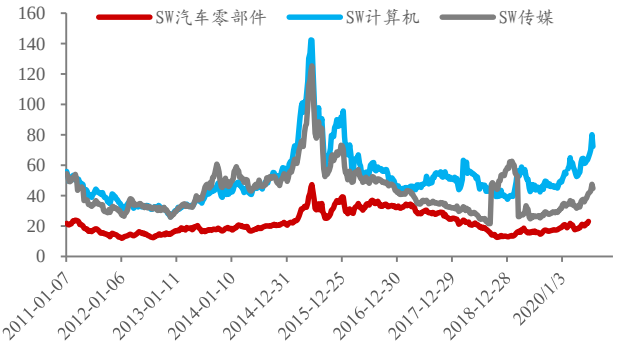
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



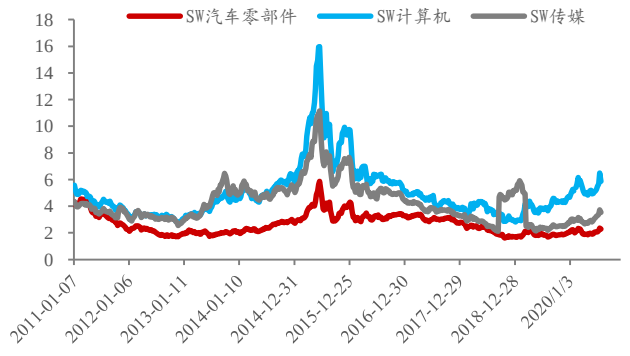
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 13-19 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 13-19 日乘用车零售销量日均 38390 辆，同比上升 8%。7 月 13-19 日乘用车批发销量日均 40028 辆，同比上升 3%。**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 13-19 日汽车零售销量同比+8%，批发销量同比+3%

乘联会数据：7 月 13-19 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 13-19 日乘用车零售销量日均 38390 辆，同比上升 8%，相比 2019 年同期 17%的降幅有所上升。7 月 13-19 日乘用车批发销量日均 40028 辆，同比上升 3%，相比 2019 年同期 10%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	13-19日	20-26日	27-31日	月度累计
20年日均销量	24884	31167	38390			32937
同比	-15%	-5%	8%			-2%
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

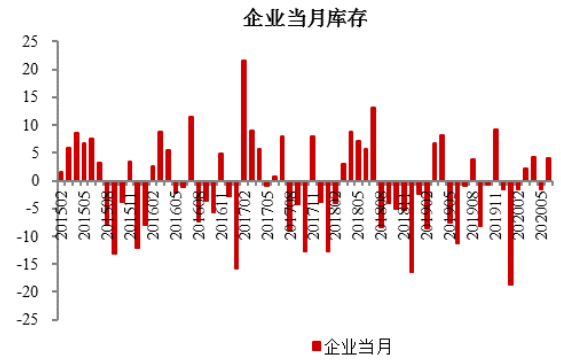
乘用车批发销量	1-5日	6-12日	13-19日	20-26日	27-31日	月度累计
20年日均销量	28671	36918	40028			35893
同比	11%	13%	3%			8%
19年日均销量	25784	32700	38922	41612	93916	29818
同比	-21%	-9%	-10%	-28%	57%	-14%

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

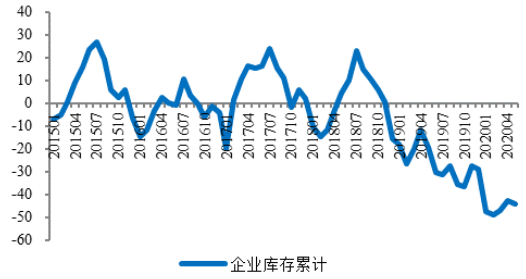
6 月传统乘用车企业库存+4 万辆，企业累计库存为-40 万辆，渠道库存预计季节性小幅补库。展望 7 月：终端需求继续复苏+去年基数因素，产量/批发预计个位数增长，交强险有望恢复双位数增长。

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

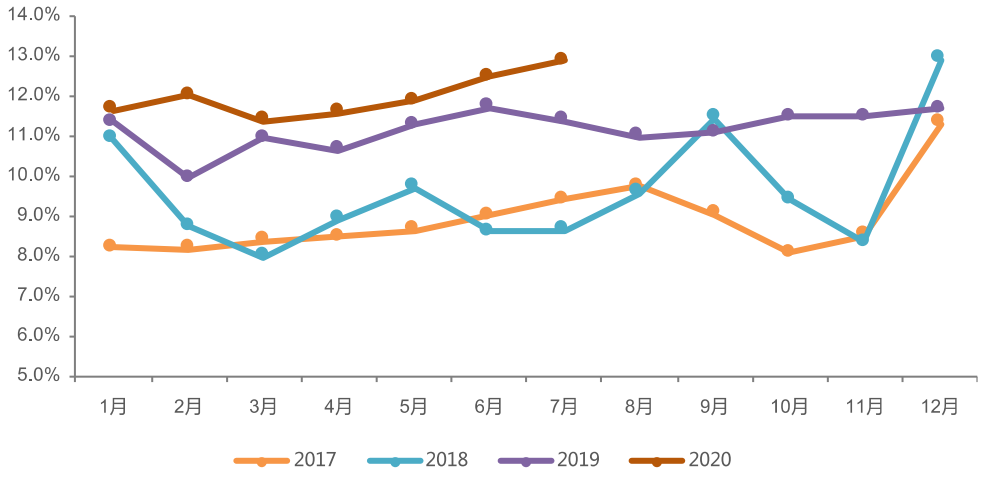


数据来源：乘联会，东吴证券研究所

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 36 款新车，以轿车和 SUV 为主。分别为 GLE 级 AMG、捷途 X95、五菱 EV50、神骐 T20、艾瑞泽 e、北京 BJ80、索纳塔、凯迪拉克 CT6、瑞虎 8、沃尔沃 XC40、奔驰 CLA 级、奔驰 GLA、锐骐 6、途锐、卫士、G 级 AMG、A 级 AMG(进口)、CLA 级 AMG、雪铁龙 C3-XR、风光 580、天逸 C5 AIRCROSS、上汽 MAXUS G50、云逸 C4 AIRCROSS、赛力斯 5、微蓝 VELITE 6、欧拉黑猫、上汽 MAXUS G20、炮、探岳 X、

新宝骏 RS-3、标致 4008 新能源、蔚来 EC6、微蓝 7、领克 06、宏光 MINI EV、天逸 C5 AIRCROSS 新能源。

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
GLE级AMG	梅赛德斯	7月20日	SUV	中大型	汽油	94.18-192.80	3.0T/5.5T	9AT
捷途X95	奇瑞汽车	7月20日	SUV	中型	汽油	9.99-15.29	1.5T/1.6T	6MT/7DCT
五菱EV50	五菱工业	7月20日	微面	微面	纯电	10.80-11.70	动力电池	固定齿比
神骐T20	长安凯程	7月21日	微卡	微卡	汽油	3.39-6.38	1.3L/1.5L	5MT
艾瑞泽e	奇瑞新能源	7月21日	轿车	紧凑型	纯电	10.98-14.38	动力电池	固定齿比
北京BJ80	北京越野	7月22日	SUV	中大型	汽油	29.80-39.80	2.3T/3.0T	8AT
索纳塔	北京现代	7月22日	轿车	中型	汽油	16.18-20.58	1.5T/2.0T	8AT/7DCT
凯迪拉克CT6	上汽通用凯迪拉克	7月22日	轿车	中大型	汽油	37.97-52.77	2.0T	10AT
瑞虎8	奇瑞汽车	7月22日	SUV	中型	汽油	8.88-15.99	1.5T/1.6T	6MT/7DCT
沃尔沃XC40	沃尔沃亚太	7月22日	SUV	紧凑型	汽油	26.48-38.58	1.5T/2.0T	8AT
奔驰CLA级	奔驰(进口)	7月23日	轿车	紧凑型	汽油	23.28-38.18	1.3T/2.0T	7DCT
奔驰GLA	北京奔驰	7月23日	SUV	紧凑型	汽油	26.48-38.58	1.3T/2.0T	7DCT
锐骐6	郑州日产	7月23日	皮卡	皮卡	汽油	8.98-17.98	2.3T/2.5T	8AT
途锐	大众(进口)	7月24日	SUV	中大型	汽油	56.98-82.18	2.0T/3.0T	8AT
卫士	路虎(进口)	7月24日	SUV	中型	汽油	77.80-95.80	3.0T	8AT
G级AMG	梅赛德斯	7月24日	SUV	中大型	汽油	220.80-245.88	4.0T	9AT
A级AMG(进口)	梅赛德斯	7月24日	轿车	紧凑型	汽油	39.98-57.98	2.0T	7DCT
CLA级AMG	梅赛德斯	7月24日	轿车	紧凑型	汽油	43.98-54.58	2.0T	7DCT
雪铁龙C3-XR	东风雪铁龙	7月24日	SUV	小型	汽油	9.48-11.89	1.2T/1.6L	5MT/6DCT
风光580	东风风光	7月24日	SUV	中型	汽油	7.99-12.30	1.5T/1.8L	5MT/CVT
天逸C5 AIRCROSS	东风雪铁龙	7月24日	SUV	紧凑型	汽油	14.97-23.87	1.6T/1.8T	6AT
上汽MAXUS G50	上汽大通	7月24日	MPV	MPV	汽油	8.68-16.70	1.3T/1.5T	6MT/7DCT
云逸C4 AIRCROSS	东风雪铁龙	7月24日	SUV	小型	汽油	10.68-15.68	1.2T/1.6T	5MT/6DCT
赛力斯5	金康赛力斯	7月24日	SUV	中型	纯电	24.90-33.90	动力电池	固定齿比
微蓝VELITE 6	上汽通用别克	7月24日	两厢车	紧凑型	纯电	15.98-19.98	动力电池	固定齿比
欧拉黑猫	长城欧拉	7月24日	两厢车	小型	纯电	6.98-8.48	动力电池	固定齿比
上汽MAXUS G20	上汽大通	7月24日	MPV	MPV	汽油	18.68-28.98	2.0T	8AT
炮	长城汽车	7月24日	皮卡	皮卡	汽油	9.78-20.68	2.0T	8AT
探岳X	一汽-大众	7月24日	SUV	中型	汽油	23.58-29.58	2.0T	7DCT
新宝骏RS-3	上汽通用五菱	7月24日	SUV	小型	汽油	7.18-9.88	1.5L/1.5T	6MT/CVT

标致4008新能源	东风标致	7月24日	SUV	紧凑型	油电混合	24.97-25.97	1.6T	8AT
蔚来EC6	NIO蔚来	7月24日	SUV	中型	纯电	36.80-52.60	动力电池	固定齿比
微蓝7	上汽通用别克	7月24日	SUV	小型	纯电	17.98-19.98	动力电池	固定齿比
领克06	领克	7月24日	SUV	紧凑型	汽油	14.56	1.5T	7DCT
宏光MINI EV	上汽通用五菱	7月24日	两厢车	微型车	纯电	2.88-3.88	动力电池	固定齿比
天逸C5 AIRCROSS 新能源	东风雪铁龙	7月24日	SUV	紧凑型	汽油	23.47-26.47	1.6T	8AT

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

7 月 20 日，德赛西威 V2X 产品获合资品牌车企的项目定点，计划于今年量产；7 月 21 日，国务院办公室统一智能网联汽车自动驾驶功能测试标准，推动结果互认；7 月 23 日，长城汽车 20 年 2 季度实现营收 235.2 亿元，同比上升 25.4%；归母净利润 18.0 亿元，同比上升 142.4%。

3.1. 重要政策

1）7 月 20 日，四川重庆将联合打造世界级汽车产业集群；2）7 月 21 日，国务院办公室统一智能网联汽车自动驾驶功能测试标准，推动结果互认；3）7 月 23 日，广东 2.8 万农村居民买车申请补贴通过初审。

3.2. 重点资讯

车企动态：1）7 月 19 日，东风汽车发布高端新能源品牌“岚图”；2）7 月 19 日，蔚来汽车第 5 万台量产车下线，历时两年又两个月，用户累计行驶里程超 8 亿公里；3）7 月 19 日，长安汽车销量目标下调超五成，2025 转型计划面临挑战；4）7 月 19 日，凯迪拉克纯电产品计划曝光未来将推 5 款纯电车型；5）7 月 19 日，华泰汽车因负债逾期，持曙光股份股权被冻结；6）7 月 20 日，比亚迪西南商用车基地落于成都；7）7 月 20 日，理想汽车计划 7 月 31 日在纳斯达克挂牌上市;8）7 月 20 日，丰田汽车 Harrier 海外订单超预期 15 倍，明年将国产；9）7 月 20 日，江淮汽车合资金融公司增资至 20 亿元；10）7 月 20 日，哪吒汽车启动 C 轮融资，2021 年寻求科创板上市；11）7 月 20 日，雷诺汽车上半年全球销量为 25.66 万辆，电动汽车全球销量增长 38%；12）7 月 20 日，小鹏汽车宣布完成 C+轮近 5 亿美元融资；13）7 月 21 日，大众汽车将推 WeCharge 充电服务，建设超过 15 万个充电桩；14）7 月 21 日，广汇汽车公开发行 33.7 亿元可转债申请获证监会批复；15）7 月 21 日，大众集团上半年全球销量 389.31 万辆，同比下跌 27.4%；16）7 月 21 日，沃尔沃汽车上半年经营亏损 9.89 亿瑞典克朗；17）7 月 22 日，比亚迪上半年累计销量为 158628 台，同比下降 30.45%；18）7 月 22 日，蔚来汽车申请“车辆的无线充电系统及无线充电方法”专利；19）7 月 22 日，吉利汽车未放弃与沃尔沃合并，A 股上市完成将重启该计划；20）7 月 23 日，一汽解放子公司与广汉市签署协议，

拟建成具备 10 万辆生产能力的生产基地；21）7 月 23 日，特斯拉二季度净利润 1.29 亿美元；22）7 月 23 日，中国石化燕山石化与北汽集团签订战略合作框架协议；23）7 月 23 日，宁德时代成立新能源产业投资新公司，注册资本 5000 万；24）7 月 23 日，现代汽车二季度净利润大跌，同比下降 62%；25）7 月 23 日，戴姆勒将裁员 3 万人，还在考虑关闭部分海外工厂；26）7 月 24 日，宇通汽车与华为签约合作，共同推进几大商用车场景项目落地；27）7 月 24 日，蔚来汽车江淮工厂最迟 9 月将产能提至每月 5000 辆；28）7 月 24 日，戴姆勒二季度财报公布，营收同比下滑 29%至 302 亿欧元；净亏损 19.06 亿欧元；29）7 月 24 日，威马汽车全球研发中心落户成都，投资超 55 亿元。

智能网联动态：1）7 月 20 日，首汽约车与求和车联发布 4G 智能车控 T-BOX 推动车联网普及；2）7 月 20 日，工信部京沪沿线 C-V2X 将实现全覆盖；3）7 月 20 日，镭神智能激光雷达降价最低至￥28999；4）7 月 20 日，德赛西威 V2X 产品获合资品牌车企的项目定点，计划于今年量产；5）7 月 20 日，CAICV 联盟智能网联汽车测试示范工作组成立；6）7 月 20 日，福特汽车和英特尔旗下 Mobileye 深化合作，为下一代福特汽车提供高端驾驶辅助系统；7）7 月 21 日，滴滴出行同时通过三项 ISO 国际安全认证；8）7 月 21 日，国务院办公室统一智能网联汽车自动驾驶功能测试标准，推动结果互认；9）7 月 22 日，谷歌 Waymo 与菲亚特克莱斯勒扩大自动驾驶技术合作；10）7 月 22 日，博世集团将成立智能驾驶与控制事业部；11）7 月 23 日，Plus.ai 与 TRC 合作测试自动驾驶卡车，曾与一汽解放建合资公司；12）7 月 23 日，Sibros 在 A 轮融资中筹集 1200 万美元，发展深度网联汽车平台。

其他动态：1）7 月 21 日，乘联会预计 2020 年乘用车市场同比下降 11%；2）7 月 21 日，中汽协 1-6 月前十家中国品牌汽车生产企业销量排名：上汽、长安、吉利获前三；3）7 月 21 日，广西打造面向东盟的南方汽车出口基地；4）7 月 23 日，据工信部，新能源汽车推广超 450 万辆，占全球 50%以上；5）7 月 23 日，广东 2.8 万农村居民买车申请补贴通过初审；6）7 月 24 日，据交通运输部，上半年交通固定资产投资完成 1.45 万亿元，同比增长 6.0%。

3.3. 重点公告

表4：上市公司重点公告

公司名称	公告内容
福达股份	拟回购注销限制性股票324万股
朗博科技	每股派发现金红利0.07元
南方轴承	半年度业绩快报：净利增长30.35%至3618.45万元
东方精工	与云印公司签署战略合作协议
蓝黛传动	减持计划实施完毕，股东黄柏洪累计减持约18万股
隆盛科技	监事会主席郑兆星减持22.94万股
今飞凯达	上半年净利润2666.90万元，同比增加37.51%；定增申请获中国证监会发审委审核通过
万丰奥威	控股股东万丰集团累计减持4925万股，比例超公司总股本的2%

德赛西威	控股股东拟进行分立
万丰奥威	控股股东万丰集团质押约1800万股，占公司总股本0.82%
日盈电子	股东韩亚伟减持3.71%股份，持股降至5%以下
中鼎股份	2019年度权益分派10派2元，调整“中鼎转2”转股价为11.59元/股，7月29日生效
广汽集团	第二期股票期权激励计划首次授予期权尚处于行权阶段
江淮汽车	公司和大众中国投资拟向江淮大众进行增资
亚太股份	控股股东亚太机电解除质押约1000万股
金麒麟	高速动车组闸片获准装车运用考核
模塑科技	控股股东解押及再质押4000万股
长城汽车	上半年实现营收359.29亿元，同比下降13.17%；归母净利润11.53亿元，同比下降24.02%；2020年2季度实现营收235.13亿元，同比上升25.4%；归母净利润18.03亿元，同比上升142.4%
科华控股	公布半年报，上半年净利减少99.38%
蓝黛传动	潘尚锋及其一致行动人累计减持1.61%股份
路畅科技	上半年亏损缩窄，净亏损3365万元
兴民智通	上半年业绩盈转亏至1.01亿元
路畅科技	上半年亏损3365.28万元，连续三年中报亏损；持股5%以上股东郭秀梅拟减持不超6%股份
福田汽车	拟按股比出资9818万元对安鹏中融增资
蓝黛传动	潘尚锋及其一致行动人已减持1.74%的股份
跃岭股份	控股股东及持股5%以上股东拟减持不超过700万股

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