汽车行业周报

7月前二周批发同比+12%，全面看多

增持（维持）

2020年07月19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汽车下跌4.0%，跑赢大盘0.5%。所有汽车子板块均呈下跌形态，SW汽车销售跌幅最大。申万一级28个行业中，汽车板块排名第14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：7月1-12日乘用车零售日均销量同比下降，批发日均销量同比上升。7月1-12日乘用车零售销量日均28654辆，同比下降9%。7月1-12日乘用车批发销量日均33255辆，同比上升12%。

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：6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。6月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12.56%，环比6月上旬+0.24pct。2）主要车企6月下旬折扣率继续扩大，折扣率增加超过0.5pct的车企有北京奔驰+华晨宝马+上汽通用+吉利汽车。

■ **重点关注**

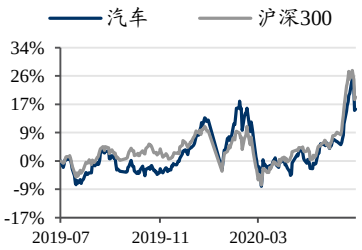
7月12日，德赛西威上半年预计净利润同比增长95.62%-124.96%；7月12日，比亚迪汉正式上市，补贴后售21.98万元起；7月13日，工信部装备司开展2019年度乘用车企业“双积分”交易与负积分抵偿工作；7月15日，三部门联合组织开展新能源汽车下乡活动；7月17日，华为荣获ICRA2020国际自动驾驶3D目标检测挑战赛冠军。

■ **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、《汽车行业月报：剔除基数干扰，景气度稳步回升》2020-07-14
2、《汽车行业周报：6月产量同比+11.2%，配置时机已至》2020-07-12
3、《汽车行业点评报告：6月产销同比持续为正》2020-07-09

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 汽车下跌 4.0%，跑赢大盘 0.5% 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：7 月 1-12 日汽车零售销量同比-9%，批发销量同比+12% 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：6 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 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 19：6 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 10
表 4：上市公司重点公告 13

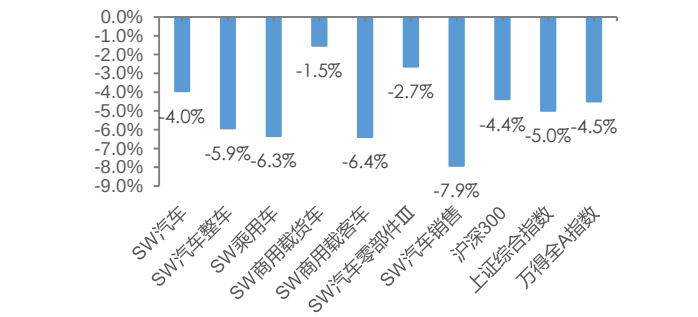
1. 每周复盘

SW 汽车下跌 4.0%，跑赢大盘 0.5%。所有汽车子板块均呈下跌形态，SW 汽车销售跌幅最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 14 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 汽车下跌 4.0%，跑赢大盘 0.5%

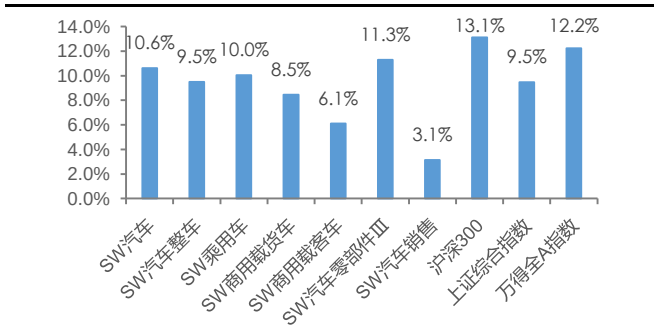
SW 汽车下跌 4.0%，跑赢大盘 0.5%。所有汽车子板块均呈下跌形态，SW 汽车销售跌幅最大。下跌幅度依次为 SW 汽车销售 7.9%、SW 商用载客车 6.4%、SW 乘用车 6.3%、SW 汽车零部件Ⅲ2.7%、SW 商用载货车 1.5%。一个月以来，SW 汽车板上涨 10.6%，跑输大盘 1.6%。年初至今，SW 汽车板块上涨 9.8%，跑输大盘 6.6%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



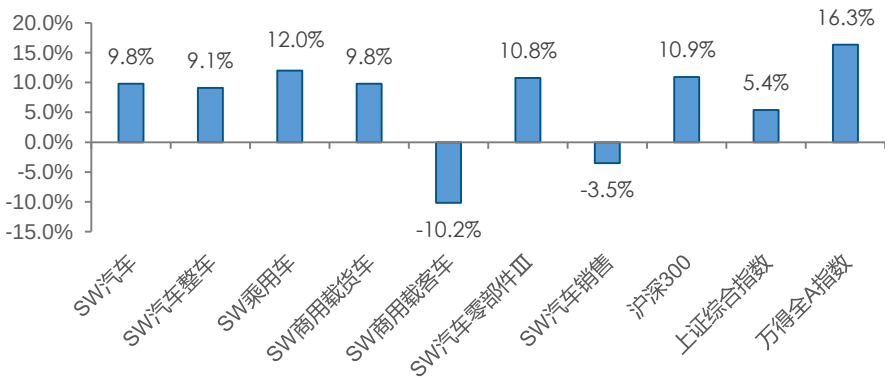
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

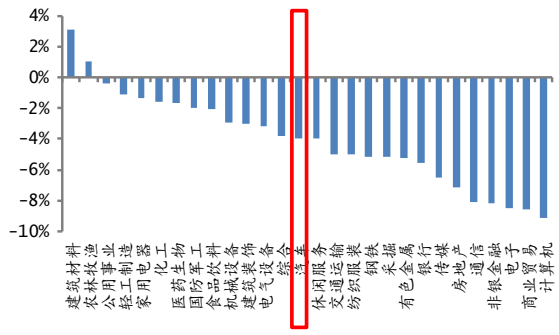
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



数据来源：wind，东吴证券研究所

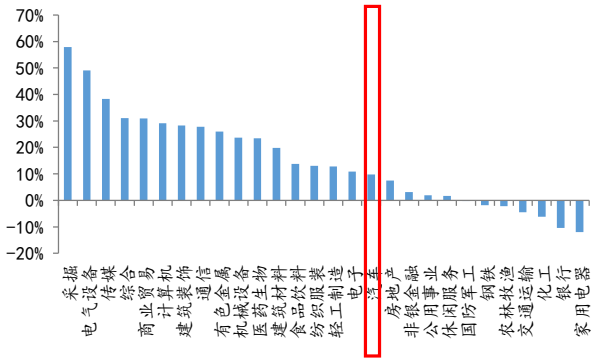
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 14 名，排名在中部，年初至今汽车板块排名第 17 名，排名在中部。相关概念指数均呈下跌状态，其中智能汽车指数跌幅最大，为 7.7%，跌幅依次为智能汽车指数 7.7%、特斯拉指数 7.2%、锂电池指数 5.4%、新能源汽车指数 4.6%、燃料电池指数 3.2%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

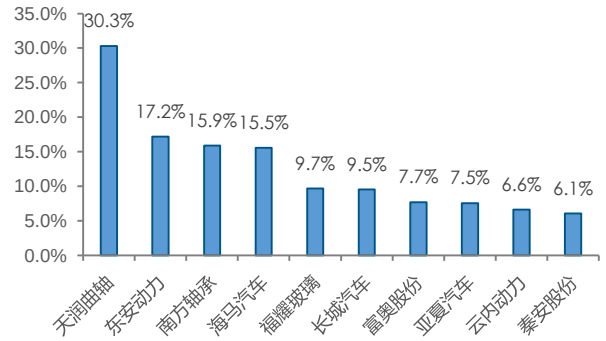
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

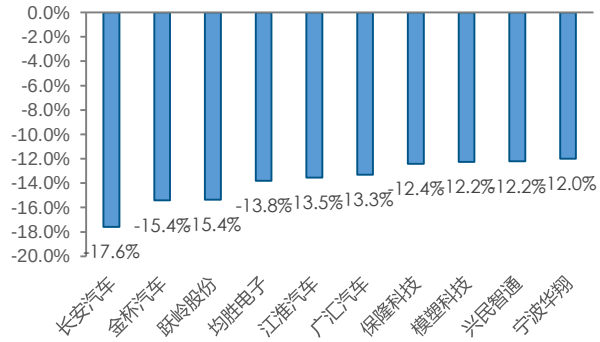
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为天润曲轴（+30.3%）、东安动力（+17.2%）、南方轴承（+15.9%）、海马汽车（+15.5%）、福耀玻璃（+9.7%），跌幅前五分别为长安汽车（-17.6%）、金杯汽车（-15.4%）、跃岭股份（-15.4%）、均胜电子（-13.8%）、江淮汽车（-13.5%）。

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

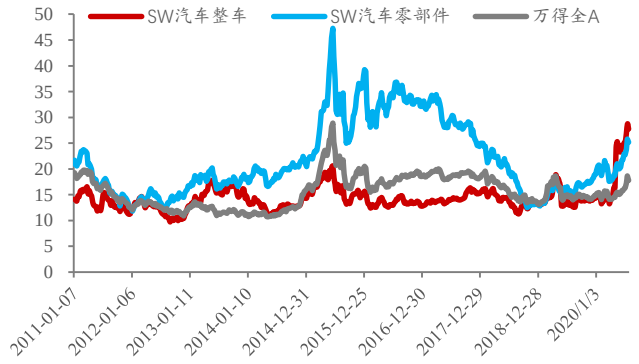
1.2. 估值：整体有所下跌，SW 商用载客车幅度最大

估值上，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。

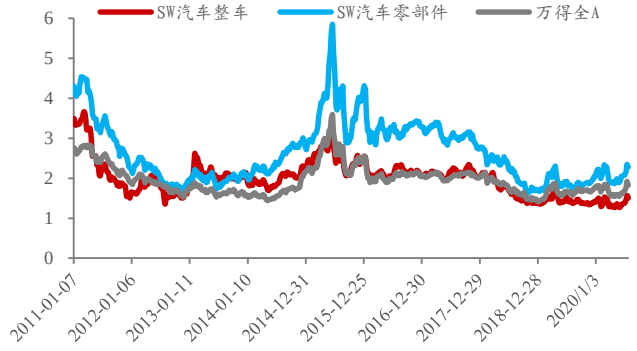
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 26.41 倍（上周：27.27 倍），是万得全 A 的 1.48 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 27.71 倍（上周：28.72 倍）和 25.16 倍（上周：25.80 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.82 倍（上周：1.89 倍），是万得全 A 的 0.99 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.51 倍（上周：1.57 倍）和 2.28 倍（上周：2.35 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 28.02 倍（上周：29.06 倍）、28.16 倍（上周：28.01 倍）和 22.04 倍（上周：23.75 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 1.51 倍（上周：1.57 倍）、1.45 倍（上周：1.47 倍）和 1.55 倍（上周：1.65 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



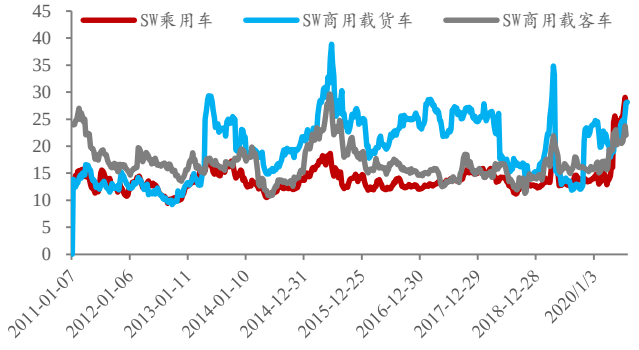
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



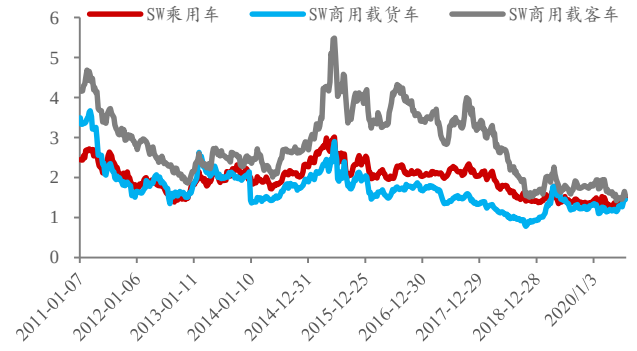
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

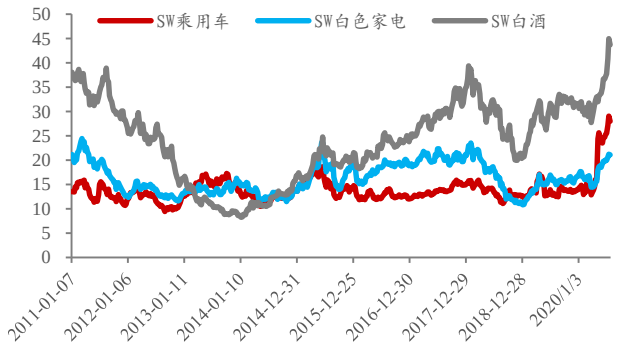


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 21.09 倍，是乘用车的 0.75 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 43.73 倍，是乘用车的 1.56 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.67 倍，是乘用车的 2.44 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 11.33 倍，是乘用车的 7.52 倍。

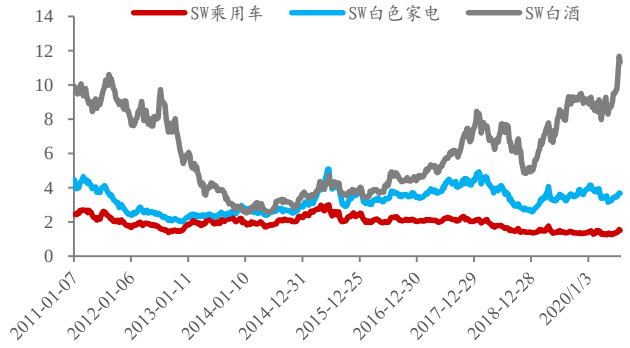
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 72.19 倍，是汽车零部件的 2.87 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 44.77 倍，是汽车零部件的 1.78 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 5.87 倍，是汽车零部件的 2.57 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.52 倍，是汽车零部件的 1.54 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



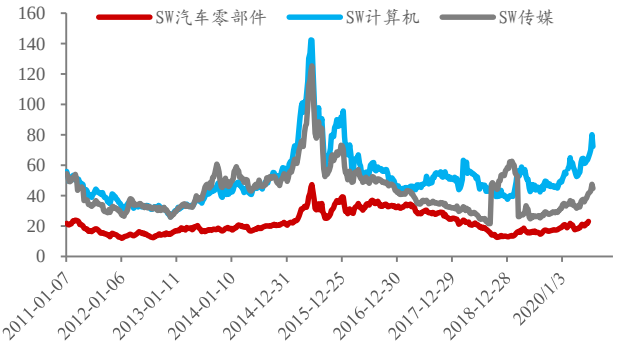
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



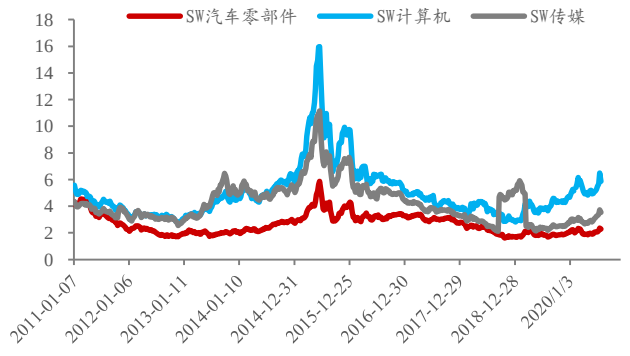
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 1-12 日乘用车零售日均销量同比下降，批发日均销量同比上升。7 月 1-12 日乘用车零售销量日均 28654 辆，同比下降 9%。7 月 1-12 日乘用车批发销量日均 33255 辆，同比上升 12%。**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：**6 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。6 月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 12.56%，环比 6 月上旬+0.24pct。2）主要车企 6 月下旬折扣率继续扩大，折扣率增加超过 0.5pct 的车企有北京奔驰+华晨宝马+上汽通用+吉利汽车。

2.1. 销量：7 月 1-12 日汽车零售销量同比-9%，批发销量同比+12%

乘联会数据：7 月 1-12 日乘用车零售日均销量同比下降，批发日均销量同比上升。7 月 1-12 日乘用车零售销量日均 28654 辆，同比下降 9%，相比 2019 年同期 6%的降幅有所上升。7 月 1-12 日乘用车批发销量日均 33255 辆，同比上升 12%，相比 2019 年同期 14%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	31347				28654
同比	-15%	-5%				-9%
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

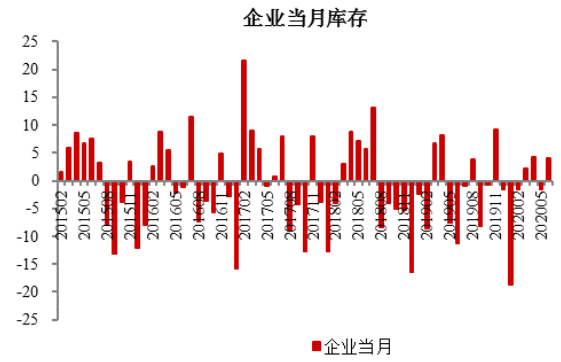
乘用车批发销量	1-5日	6-12日	13-19日	20-26日	27-31日	月度累计
20年日均销量	28635	36555				33255
同比	11%	12%				12%
19年日均销量	25784	32700	38922	41612	93916	29818
同比	-21%	-9%	-10%	-28%	57%	-14%

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

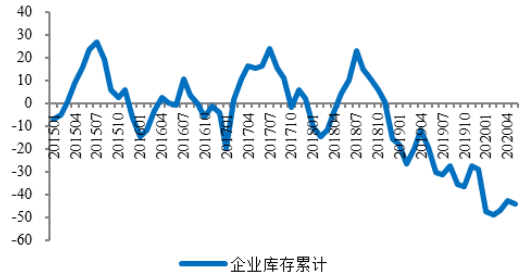
6 月传统乘用车企业库存+4 万辆，企业累计库存为-40 万辆，渠道库存预计季节性小幅补库。展望 7 月：终端需求继续复苏+去年基数因素，产量/批发预计个位数增长，交强险有望恢复双位数增长。

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

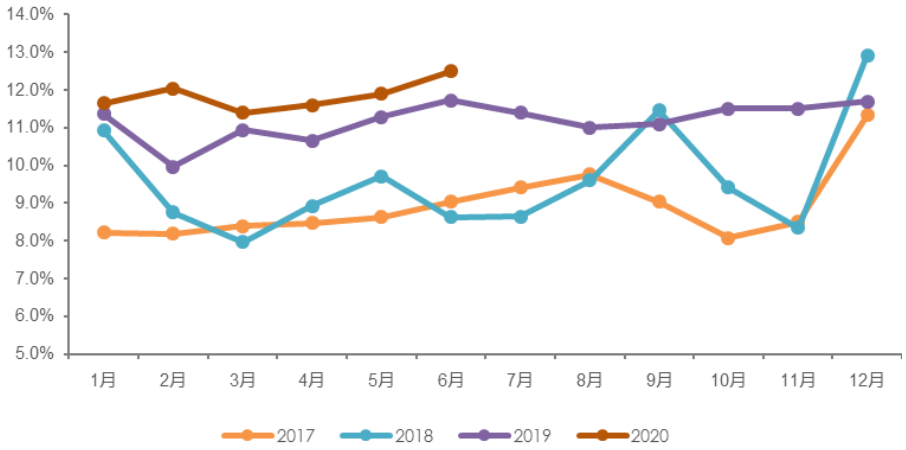


数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.3. 价格：6 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。6 月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 12.56%，环比 6 月上旬+0.24pct。2）主要车企 6 月下旬折扣率继续扩大，折扣率增加超过 0.5pct 的车企有北京奔驰+华晨宝马+上汽通用+吉利汽车。

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

图 19：6 月下旬核心车企折扣率变化

东吴汽车—2020年6月下旬乘用车终端折扣率跟踪表				
		2020年6月下	6月下旬变动	6月上旬变动
行业整体		12.56%	0.24%	0.37%
豪华车	北京奔驰	12.82%	0.49%	0.40%
	华晨宝马	18.95%	0.92%	0.43%
	一汽奥迪	19.79%	0.49%	0.41%
合资	一汽大众	16.78%	0.30%	0.74%
	一汽捷达	1.06%	0.69%	0.00%
	上汽大众	12.71%	0.33%	0.27%
	上汽通用	14.52%	0.75%	1.01%
	长安福特	11.80%	0.84%	0.59%
	广汽丰田	5.13%	0.41%	0.63%
	广汽本田	7.09%	0.00%	0.05%
	东风本田	6.45%	0.01%	0.07%
	东风日产	11.73%	0.05%	0.72%
自主	吉利汽车	10.53%	0.12%	0.43%
	长城汽车	8.77%	0.16%	0.06%
	上汽集团	15.37%	0.47%	0.08%
	广汽乘用车	7.54%	0.08%	0.06%
	长安汽车	6.30%	0.06%	0.08%
成交价波动1000元+的热门车型		2020年6月下	半月变动	
长城汽车	哈弗H62020	119365	-1170	
长安福特	福睿斯2019	82208	-1260	
长安福特	蒙迪欧2018	183835	-1467	
上汽乘用	荣威RX52020	97382	-1479	
广汽丰田	凯美瑞2019	212102	-1859	
一汽奥迪	奥迪Q5L2020	350471	-1964	
长安福特	福克斯 NB2020	118667	-2172	
上汽通用	凯迪拉克CT62020	337318	-2405	
上汽通用	凯迪拉克XT52020	305819	-2736	
北京奔驰	GLA级2019	241599	-2962	
上汽乘用	MG ZS2020	80890	-2974	
上汽通用	柯珞克2019	134394	-3142	
长安福特	福克斯 HB2020	117825	-3219	
华晨宝马	宝马X32020	366415	-3257	
一汽奥迪	奥迪Q2L2020	187734	-4344	
华晨宝马	宝马X12020	236024	-4460	
上汽通用	科沃兹2020	62762	-4498	
华晨宝马	3系L2020	305331	-4799	
上汽通用	凯迪拉克XT42020	247335	-5736	
华晨宝马	5系L2020	421179	-6194	
北京奔驰	GLC级L2020	432552	-6736	
上汽通用	科鲁泽2019	66984	-7731	
上汽通用	科鲁泽2020	80142	-7741	
长安福特	蒙迪欧2020	178661	-11247	

数据来源：thinkcar，东吴证券研究所

2.4. 新车上市

共上市 22 款新车，以轿车和 SUV 为主。分别为枫叶 30X、风骏 5、汉、卡罗拉、轩逸、小老虎、捷途 X70S、雷克萨斯 RX、欧拉白猫、星途 LX、奥迪 A8L、雷克萨斯 ES、雷克萨斯 NX、瑞虎 5x、WEY VV7 GT、CS55 纯电版、玛莎拉蒂 Ghibli、英菲尼迪 QX60、撼路者、长安 CS35 PLUS、探岳 X、锐骐 6 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
枫叶30X	枫叶汽车	7月11日	SUV	小型	纯电	6.88-7.98	动力电池	固定齿比
风骏5	长城汽车	7月12日	皮卡	皮卡	汽油	6.88-11.28	2.0T/2.4L	5MT

请务必阅读正文之后的免责声明部分

汉	比亚迪	7月12日	轿车	中大型	纯电	21.98-27.95	动力电池	固定齿比
卡罗拉	一汽丰田	7月13日	轿车	紧凑型	汽油	11.98-15.98	1.2T/1.8L	CVT/E-CVT
轩逸	东风日产	7月14日	轿车	紧凑型	汽油	9.98-14.30	1.6L	5MT/CVT
小老虎	中兴汽车	7月14日	皮卡	皮卡	汽油	5.60-7.58	1.5T/2.8T	5MT
捷途X70S	奇瑞汽车	7月14日	SUV	中型	汽油	7.69-12.99	1.5T/1.6T	5MT/6DCT
雷克萨斯RX	雷克萨斯	7月15日	SUV	中大型	汽油	39.80-80.10	2.0T/3.5L	6AT
欧拉白猫	长城欧拉	7月15日	两厢车	微型车	纯电	7.58-8.88	动力电池	固定齿比
星途LX	星途	7月15日	SUV	紧凑型	汽油	10.99-15.09	1.5T/1.6T	CVT/7DCT
奥迪A8L	奥迪(进口)	7月16日	轿车	大型	汽油	83.88-114.88	3.0T	8AT
雷克萨斯ES	雷克萨斯	7月16日	轿车	中大型	汽油	29.00-48.30	2.0L/2.5L	8AT/CVT
雷克萨斯NX	雷克萨斯	7月16日	SUV	中型	汽油	30.40-54.20	2.0L/2.5L	CVT/E-CVT
瑞虎5x	奇瑞汽车	7月16日	SUV	紧凑型	汽油	5.99-9.79	1.5L/1.5T	5MT/CVT
WEY VV7 GT	长城汽车	7月16日	SUV	中型	汽油	19.18-25.88	2.0T	7DCT
CS55 纯电版	长安新能源	7月16日	SUV	紧凑型	纯电	15.99-20.09	动力电池	固定齿比
玛莎拉蒂Ghibli	玛莎拉蒂	7月17日	轿车	中大型	汽油	78.88-118.88	3.0T	8AT
英菲尼迪QX60	英菲尼迪(进口)	7月17日	SUV	中大型	汽油	47.98-56.98	2.5T	CVT
撼路者	江铃福特	7月17日	SUV	中型	汽油	26.58-37.48	2.0T/2.3T	10AT
长安CS35 PLUS	长安汽车	7月17日	SUV	小型	汽油	6.99-10.99	1.4T/1.6L	5MT/7DCT
探岳X	一汽-大众	7月17日	SUV	中型	汽油	23.58-29.58	2.0T	7DCT
锐骐6新能源	郑州日产	7月17日	皮卡	皮卡	纯电	29.98	动力电池	固定齿比

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

7 月 12 日，德赛西威上半年预计净利润同比增长 95.62%-124.96%；7 月 12 日，比亚迪汉正式上市，补贴后售 21.98 万元起；7 月 13 日，工信部装备司开展 2019 年度乘用车企业“双积分”交易与负积分抵偿工作；7 月 15 日，三部门联合组织开展新能源汽车下乡活动；7 月 17 日，华为荣获 ICRA2020 国际自动驾驶 3D 目标检测挑战赛冠军。

3.1. 重要政策

1）7 月 13 日，安徽发布支持新能源汽车创新发展，单项目最高补贴 3000 万；2）7 月 13 日，交强险赔付最高至 20 万；3）7 月 13 日，工信部装备司开展 2019 年度乘用

车企业“双积分”交易与负积分抵偿工作；4）7 月 15 日，苏州发布支持智能网联汽车产业集聚发展的实施细则（试行）；5）7 月 15 日，三部门联合组织开展新能源汽车下乡活动；6）7 月 15 日，发改委将推进各类重点公共区域配建停车场；7）7 月 17 日，税务总局延续实施新能源汽车免征车辆购置税政策。

3.2. 重点资讯

车企动态：1）7 月 12 日，理想汽车向美国证券交易委员会提交 IPO 文件，计划在纳斯达克上市；2）7 月 12 日，特斯拉 Model Y 长续航版降价 3000 美元，高性能版同步升级；3）7 月 12 日，比亚迪汉正式上市，补贴后售 21.98 万元起；4）7 月 13 日，丰田全球工厂完成重启；5）7 月 13 日，小鹏悦鹏增值服务正式上线；6）7 月 14 日，比亚迪成 A 股市值最大车企；7）7 月 14 日，蔚来汽车获得腾讯控股增持股份，比例升至 16.3%；8）7 月 15 日，大众纯电紧凑型 SUV ID.4 将于 10 月份在国内正式亮相；9）7 月 15 日，特斯拉 130 余名员工新冠检测呈阳性；10）7 月 15 日，恒大造车再现新举动，斥资 15 亿成立两家新公司；11）7 月 15 日，日产发布纯电动跨界 SUV 车日产 Ariya；12）7 月 16 日，现代起亚计划 2025 年出售 100 万辆电动汽车，争取占 10%份额；13）7 月 16 日，一汽红旗对标 BBA 的红旗 H9 开启预售；14）7 月 16 日，上汽集团与中国宝武签署全面战略合作框架协议，积极推进氢燃料电池车的商用化落地；15）7 月 17 日，宁德时代公布了非公开发行股票发行结果，高瓴资本认购 100 亿元，本田认购 37 亿元；16）7 月 17 日，大众汽车上半年在中国大陆及香港地区交付 116.78 万辆汽车，成绩抢眼，预计下半年中国销量恢复至去年水平；17）7 月 17 日，在合作电池后，三星与现代寻求合作汽车电子。

智能网联动态：1）7 月 12 日，小马智行与上海签订战略合作，将在嘉定组建自动驾驶车队；2）7 月 12 日，上海自动驾驶测试扩容，新增城区 30 公里开放测试道路；3）7 月 12 日，中国电信、上海市、中智行就“智能车路协同关键技术攻关及产业应用”签署三方合作协议；4）7 月 12 日，MIT 设计“大脑芯片”可不联网让汽车摄像头完成图像识别任务；5）7 月 12 日，雷诺合作谷歌云，将加速推进数字化转型；6）7 月 12 日，轻舟智航无人小巴落地苏州；7）7 月 12 日，奥迪公司、爱立信、高通等成功完成全球首个公布的蜂窝车联网（C-V2X）试验项目；8）7 月 13 日，Imagination Technologies 推出高端 GPU，可用于智能汽车显示屏；9）7 月 14 日，知行汽车新增两位投资人注册资本增 5.2%；10）7 月 14 日，u-blox 与 Cohda Wireless 合作新一代 V2X 解决方案；11）7 月 14 日，Navistar 与 Samsara 合作集成式车队解决方案，简化车队管理；12）7 月 14 日，智驾科技获得上汽大通汽车有限公司量产车型项目定点；13）7 月 15 日，四维图新旗下六分科技发布实时厘米级服务；14）7 月 16 日，图森未来与美国著名卡车制造商 Navistar 宣布达成战略合作，共同研发 L4 级无人驾驶卡车，并争取在 2024 年前量产；15）7 月 17 日，优步正寻求 5 亿美元外部投资 以发展自动驾驶货运；16）7 月 17 日，华为荣获 ICRA2020 国际自动驾驶 3D 目标检测挑战赛冠军；17）7 月 17 日，广东省交通厅印发《推进全省高速公路项目 5G 网络覆盖和应用示范工作的实施方案》。

其他动态：1）7 月 14 日，据海关总署，上半年中国汽车出口量下降两成；2）7 月 14 日，据公安部，截至 2020 年 6 月，全国机动车保有量达 3.6 亿辆，其中汽车 2.7 亿辆，新能源汽车 417 万辆；3）7 月 15 日，据中汽协，7 月上旬 11 家重点企业汽车产量同比增长 38.8%；4）7 月 17 日，乘联会预计 7 月狭义乘用车零售市场销量 153 万辆。

3.3. 重点公告

表4：上市公司重点公告

公司名称	公告内容
德赛西威	上半年预计净利润同比增长95.62%-124.96%
长安汽车	不超9500万股A股限制性股票激励计划考核要求：以19年净利润为基数，21/22/23年净利润CAGR大于50%/42%/32%，ROE CAGR大于1.7%/4.8%/5.5%，△EVA为正
华阳集团	持股5%以上股东减持比例超过1%
长城汽车	获政府补贴逾4.95亿元
交运股份	A股每股现金红利0.04元
小康股份	6月产量22,529辆，同比+26.38%；销量22,002辆，同比+13.63%
光启技术	上半年预计净利润同比增长30.0%~50.0%
中鼎股份	上半年预计净利润同比下降69.31%~75.89%
四通新材	上半年预计净利润同比下降30.0%~45.0%
万丰奥威	控股股东减持公司股份比例超过1%
江铃汽车	每10股派0.7元人民币现金
长安汽车	预计上半年净利润20亿元-30亿元，比上年同期增长189.28%-233.93%
中国汽研	公司所属行业已由汽车制造业变更为科学研究和技术服务业、专业技术服务业
小康股份	A股每股现金红利0.04元
福耀玻璃	A股每股现金红利人民币0.75元
富临精工	解除5100万股质押股权，占其所持股份比例21.18%，占公司总股本比例6.90%
今飞凯达	持股5%以上股东减持比例达到1%
江淮汽车	控股股东无偿划转8.08%股份完成过户
新日股份	第二大股东舜德公司及总经理赵学忠拟合计减持不超过400万股
日盈电子	持股5%以上股东减持比例达到1%
天成自控	公布半年报，上半年净利增加4.82%
ST八菱	减持期届满高管黄生田减持64.53万股
光启技术	俞龙生及其一致行动人拟减持不超6%股份，股东达孜鹏欣累计减持1.66%股份
国机汽车	预计Finoba公司后续将正式进入破产程序
京威股份	第一大股东中环投资质押延期购回4.56亿元
北特科技	控股股东靳坤质押1400万股，解质2560万股

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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