汽车行业周报

6月产量同比+11.2%，配置时机已至

增持（维持）

2020年07月12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8.3%，跑输大盘0.7%。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**

产批：6月乘用车产量同比上升，批发销量同比上升。6月乘用车产量174.0万辆，同比上升11.2%。6月乘用车批发销量170.0万辆，同比上升0.8%。

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**

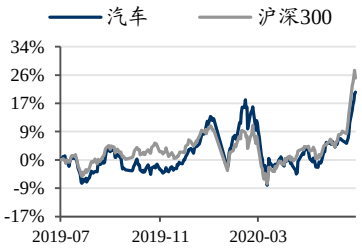
7月6日，滴滴出行拟招聘200名员工，扩大自动驾驶团队，到今年年底将有500至600名员工；7月10日，文远知行获得全国首个智能网联汽车远程测试许可；7月10日，华阳集团开放平台(AAOP)亮相GIVC；7月10日，华为申请自动驾驶相关专利；7月11日，小马智行与上海签订战略合作，将在嘉定组建自动驾驶车队；7月10日，万里扬6月CVT销量同比+102.00%，G系列销量同比+150.45%；7月10日，广汽集团6月产量同比+25.27%。

■ **投资建议**

汽车正处于大周期下底部位置，配置时机已至。1）无论PE还是PB角度，乘用车及零部件估值均接近历史最低位置。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：6月产销同比持续为正》2020-07-09
2、《汽车行业周报：6月批发同比-1%，配置时机已至》2020-07-05
3、《汽车行业点评：滴滴Robotaxi上线，国内ADAS加速升级》2020-07-01

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：汽车板块上涨 8.3%，跑输大盘 0.7% 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. 产批：6 月汽车产量同比+11.2%，批发销量同比+0.8% 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 9
2.3. 价格：6 月下旬折扣率继续扩大 9
2.4. 新车上市 11
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 月乘用车产量同比+11.2%（万辆） 8
图 17：2020 年 6 月乘用车批发同比+0.8%（万辆） 8
图 18：2020 年 6 月狭义乘用车零售同比-6.6%（万辆） 8
图 19：2020 年 6 月新能源车批发同比-35.8%（万辆） 8
图 20：2020 年 6 月传统乘用车企业库存 4.0 万辆 9
图 21：2020 年 6 月企业累计库存为-40 万辆 9
图 22：乘用车整体的折扣率走势（算术平均） 9

图 23：6 月下旬核心车企折扣率变化 10

表 1：新车上市汇总 11
表 2：上市公司重点公告 13

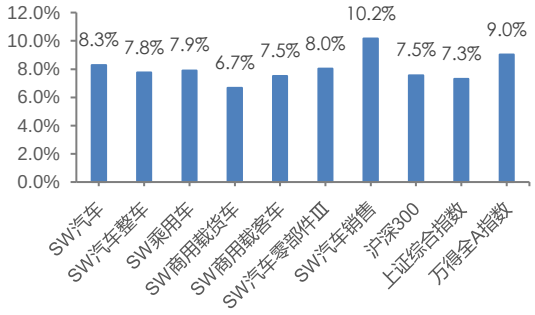
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 8.3%，跑输大盘 0.7%。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 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：汽车板块上涨 8.3%，跑输大盘 0.7%

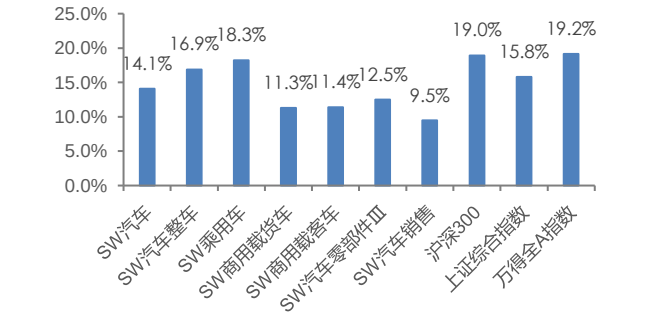
SW 汽车上涨 8.3%，跑输大盘 0.7%。所有汽车子板块均呈上涨形态，SW 汽车销售涨幅最大。上涨幅度依次为 SW 汽车销售 10.2%、SW 汽车零部件Ⅲ8.0%、SW 乘用车 7.9%、SW 汽车整车 7.8%、SW 商用载客车 7.5%、SW 商用载货车 6.7%。一个月以来，SW 汽车板上涨 14.1%，跑输大盘 5.1%。年初至今，SW 汽车板块上涨 14.3%，跑输大盘 7.5%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



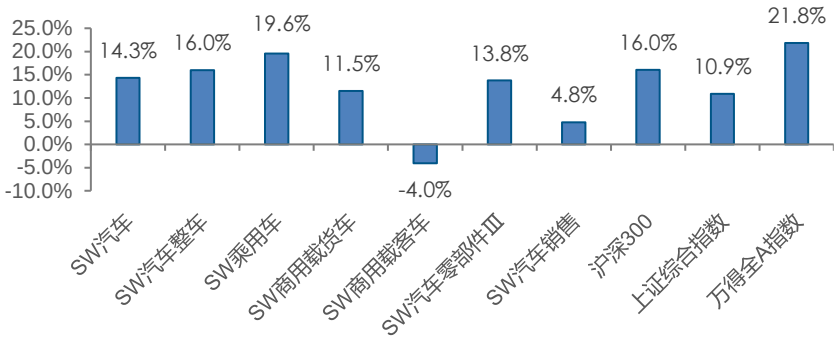
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

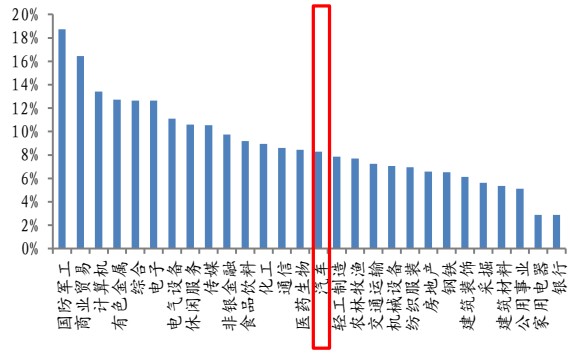


数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

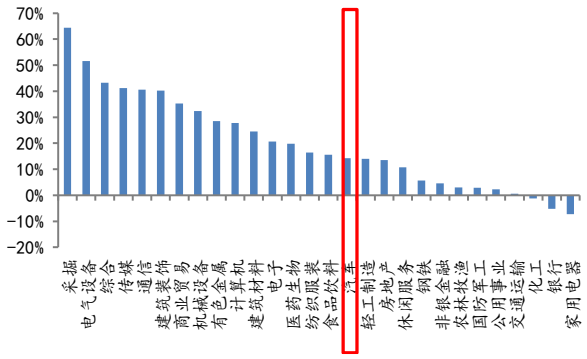
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 15 名，排名在中部，年初至今汽车板块排名第 16 名，排名在中部。相关概念指数均呈上涨状态，其中智能汽车指数涨幅最大，为 12.90%，涨幅依次为特斯拉指数 11.66%、锂电池指数 10.34%、新能源汽车指数 9.52%、燃料电池指数 8.31%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

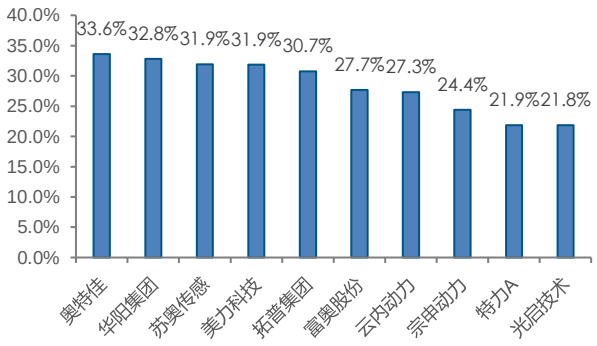
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

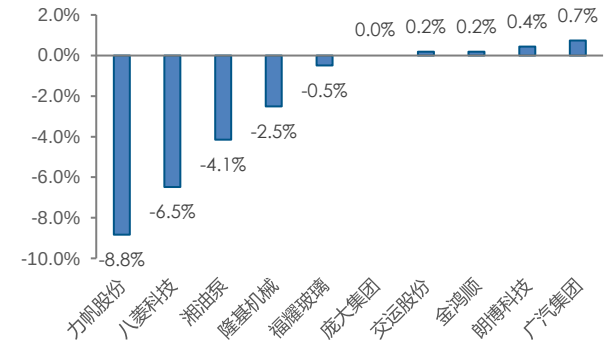
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为奥特佳（+33.6%）、华阳集团（+32.8%）、苏奥传感（+31.9%）、美力科技（+31.9%）、拓普集团（+30.7%），跌幅前五分别为力帆股份（-8.8%）、八菱科技（-6.5%）、湘油泵（-4.1%）、隆基机械（-2.5%）、福耀玻璃（-0.5%）。

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

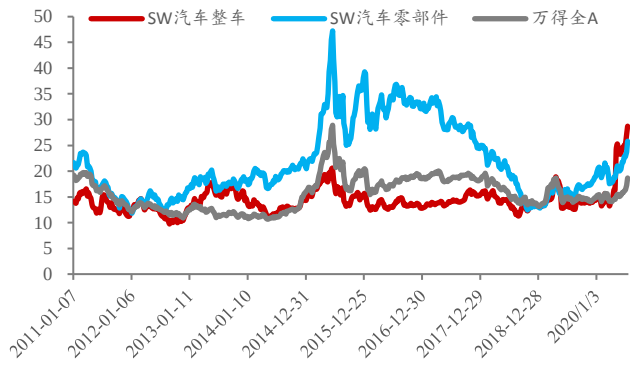
1.2. 估值：整体有所上涨，SW 汽车零部件幅度最大

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。

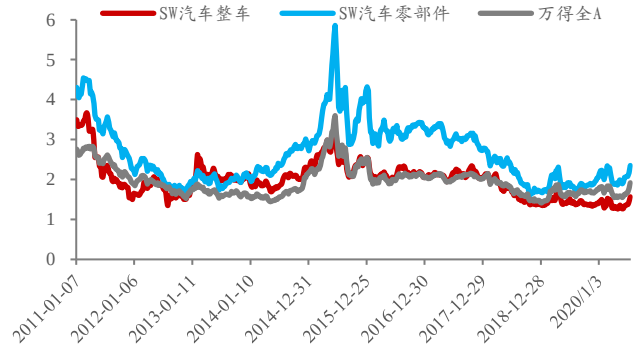
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 27.27 倍（上周：25.19 倍），是万得全 A 的 1.46 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 28.72 倍（上周：26.83 倍）和 25.80 倍（上周：23.72 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.89 倍（上周：1.74 倍），是万得全 A 的 0.98 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.57 倍（上周：1.46 倍）和 2.35 倍（上周：2.16 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 29.06 倍（上周：27.17 倍）、28.01 倍（上周：25.96 倍）和 23.75 倍（上周：22.06 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 1.57 倍（上周：1.46 倍）、1.47 倍（上周：1.36 倍）和 1.65 倍（上周：1.54 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



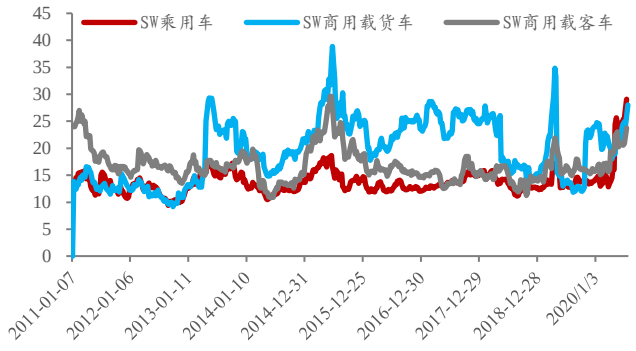
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



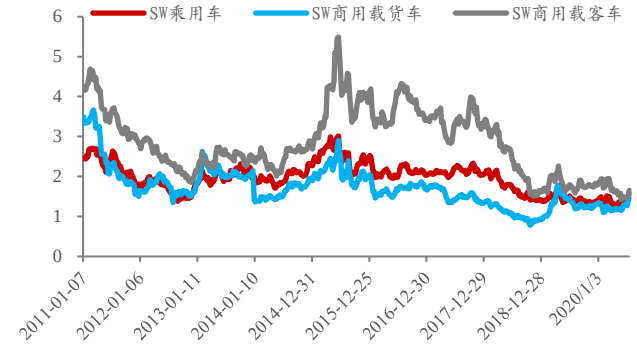
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）



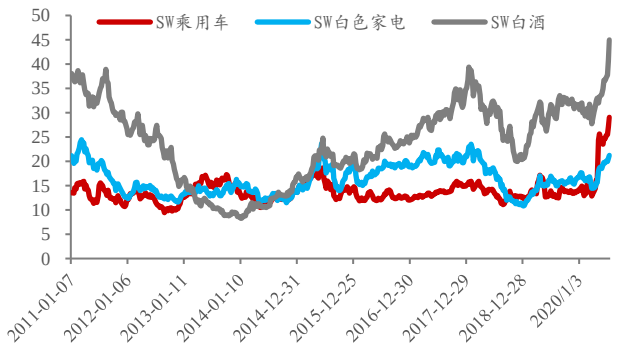
数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 21.22 倍，是乘用车的 0.73 倍，白酒 PE（历

史 TTM，整体法）为 45.01 倍，是乘用车的 1.55 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.70 倍，是乘用车的 2.35 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 11.67 倍，是乘用车的 7.43 倍。

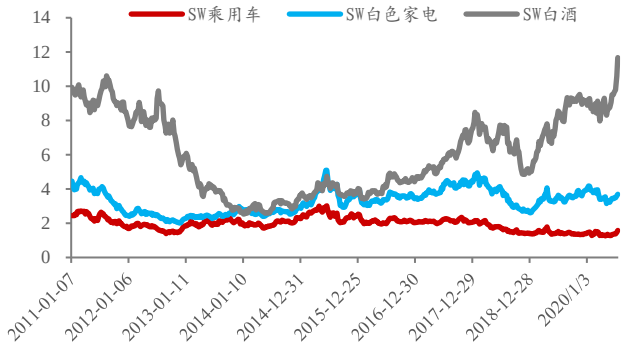
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 79.97 倍，是汽车零部件的 3.10 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 47.46 倍，是汽车零部件的 1.84 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 6.50 倍，是汽车零部件的 2.77 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.74 倍，是汽车零部件的 1.59 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



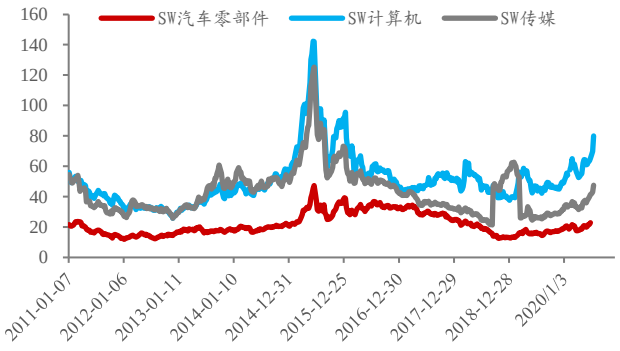
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



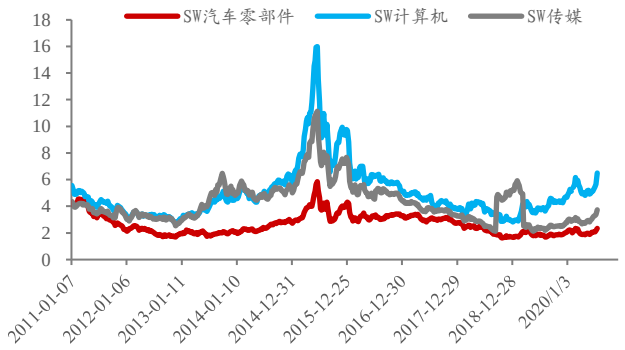
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

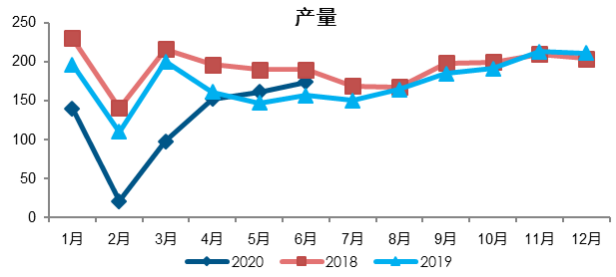
2. 景气跟踪

产批：6 月乘用车产量同比上升，批发销量同比上升。6 月乘用车产量 174.0 万辆，同比上升 11.2%。6 月乘用车批发销量 170.0 万辆，同比上升 0.8%。**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. 产批：6 月汽车产量同比+11.2%，批发销量同比+0.8%

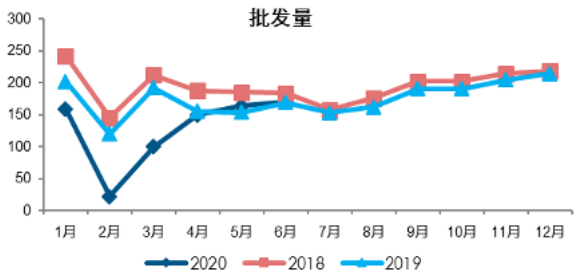
6 月产批同比持续为正，环比 5 月继续提升。乘联会口径：狭义乘用车产量实现 174.0 万辆（同比+11.2%，环比+8.0%），批发销量实现 170.0 万辆（同比+0.8%，环比+3.7%），零售销量实现 165.4 万辆（同比-6.6%，环比+2.5%），其中新能源乘用车批发 8.6 万辆（同比-35.8%，环比+22.9%）。背后可能原因分析：1）6 月产批同比之所以持续为正，得益于“产业链复工复产恢复正常+疫情期间被压制的需求释放+车企强有力促销+中央/地方刺激政策出台”四方面。2）产量的同比增幅之所以好于批发及零售的，或由于因国五升国六，去年同期车企产量节奏放缓导致基数较低，终端国五低价甩货零售基数偏高所致。

图 16：2020 年 6 月乘用车产量同比+11.2%（万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

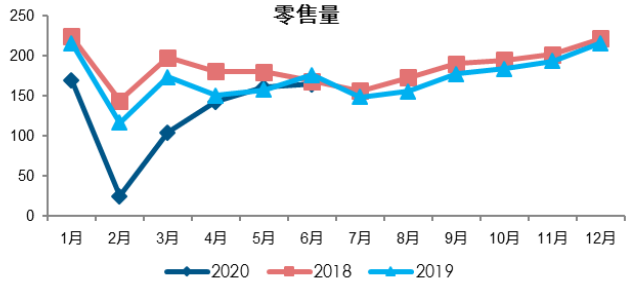
图 17：2020 年 6 月乘用车批发同比+0.8%（万辆）



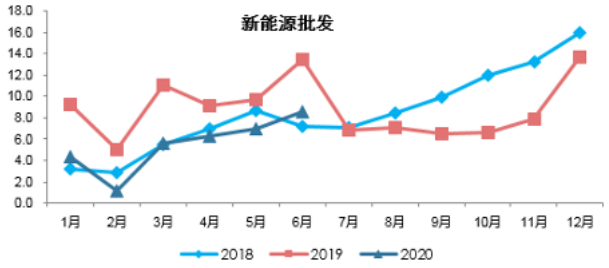
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 18：2020 年 6 月狭义乘用车零售同比-6.6%（万辆）

图 19：2020 年 6 月新能源车批发同比-35.8%（万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

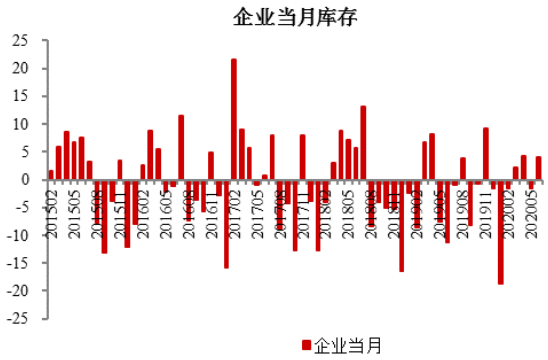


数据来源：乘联会，东吴证券研究所

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

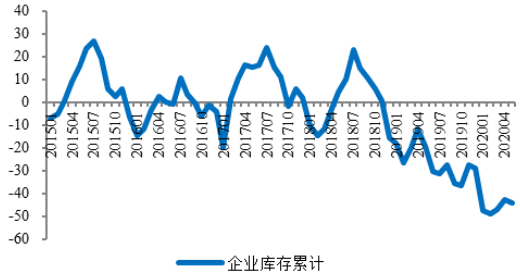
6 月传统乘用车企业库存+4 万辆，企业累计库存为-40 万辆，渠道库存预计季节性小幅补库。展望 7 月：终端需求继续复苏+去年基数因素，产量/批发预计个位数增长，交强险有望恢复双位数增长。

图 20：2020 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 21：2020 年 6 月企业累计库存为-40 万辆

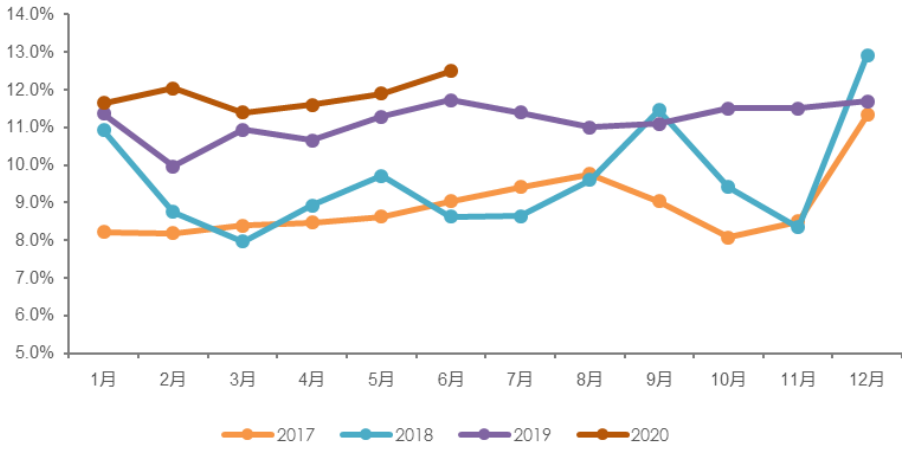


数据来源：乘联会，东吴证券研究所

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 22：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 23：6 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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.4. 新车上市

共上市 20 款新车，以轿车和 SUV 为主。分别为库里南、D-MAX、瑞虎 7、领克 03、领克 02、领克 02 新能源、领克 03 新能源、五菱宏光 V、域虎 7、东风小康 C31、东风小康 C32、北京 BJ90、潍柴汽车 U70、飞行家、远景 X3、本田 CR-V、名爵 6、添越、红旗 H5、上汽 MAXUS G50。

表1：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
库里南	劳斯莱斯	7月6日	SUV	大型	汽油	610.00-780.00	6.7T	8AT
D-MAX	江西五十铃	7月7日	皮卡	皮卡	汽油	14.48-22.48	1.9T/3.0T	6MT/6AT
瑞虎7	奇瑞汽车	7月7日	SUV	紧凑型	汽油	7.99-15.09	1.5T/1.6T	6MT/CVT
领克03	领克	7月7日	轿车	紧凑型	汽油	13.38-22.88	1.5T/2.0T	7DCT
领克02	领克	7月7日	SUV	紧凑型	汽油	13.98-18.88	1.5T/2.0T	6AT/7DCT
领克02新能源	领克	7月7日	SUV	紧凑型	油电混合	16.97-19.97	1.5T	7DCT
领克03新能源	领克	7月7日	轿车	紧凑型	油电混合	16.87-19.87	1.5T	7DCT
五菱宏光V	上汽通用五菱	7月7日	微面	微面	汽油	4.18-5.445	1.2L/1.5L	5MT
域虎7	江铃汽车	7月8日	皮卡	皮卡	汽油	10.78-17.63	2.0T/2.4T	6MT/8AT
东风小康C31	东风小康	7月8日	微卡	微卡	汽油	3.69-4.89	1.2L/1.6L	5MT
东风小康C32	东风小康	7月8日	微卡	微卡	汽油	3.99-5.19	1.2L/1.6L	5MT
北京BJ90	北京越野	7月8日	SUV	大型	汽油	69.80-128.80	3.0T/4.0T	9AT
潍柴汽车U70	潍柴汽车	7月8日	SUV	中型	汽油	6.99-11.29	1.5T	6MT
飞行家	长安林肯	7月8日	SUV	中型	汽油	50.98-75.98	3.0T	10AT
远景X3	吉利汽车	7月9日	SUV	小型	汽油	5.29-6.89	1.5L	5MT/CVT
本田CR-V	东风本田	7月10日	SUV	紧凑型	汽油	16.98-27.68	1.5T/2.0L	6MT/CVT
名爵6	上汽集团	7月10日	轿车	紧凑型	汽油	9.38-14.98	1.5T	6MT/7DCT
添越	宾利	7月10日	SUV	中大型	汽油	246.20-398.00	4.0T/6.0T	8AT
红旗H5	一汽红旗	7月10日	轿车	中型	汽油	14.58-19.08	1.5T/1.8T	6AT/7DCT
上汽MAXUS G50	上汽大通	7月10日	MPV	MPV	汽油	8.68-16.70	1.3T/1.5T	6AT/7DCT

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

7 月 6 日，滴滴出行拟招聘 200 名员工，扩大自动驾驶团队，到今年年底将有 500 至 600 名员工；7 月 10 日，文远知行获得全国首个智能网联汽车远程测试许可；7 月 10 日，华阳集团开放平台(AAOP)亮相 GIVC；7 月 10 日，华为申请自动驾驶相关专利；7 月 11 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；7 月 10 日，万里扬 6 月 CVT 销量同比+102.00%，G 系列销量同比+150.45%；7 月 10 日，广汽集团 6 月产量同比+25.27%；7 月 11 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。

3.1. 重要政策

1）7 月 6 日，深圳符合准停类型的新能源汽车每日免首 2 小时临时停车费；2）7 月 8 日，发改委支持民营企业参与交通基础设施建设；3）7 月 8 日，山东省发布氢能产业中长期发展规划（2020-2030 年）；4）7 月 9 日，南昌印发关于加快新能源汽车推广应用及产业高质量发展若干措施（2019-2020）的通知；5）7 月 10 日，三部门要求加快建立实施汽车排放检验与维护制度；6）7 月 10 日，上海将放宽皮卡注册登记条件。

3.2. 重点资讯

车企动态：1）7 月 5 日，特斯拉中国官网已正式开放 CyberTurck 的预定；2）7 月 5 日，沃尔沃 6 月在华销量达 15,105 辆，同比+14.1%；3）7 月 5 日，上汽 MAXUS6 月销量 12,491 辆，同比+37.22%；4）7 月 5 日，戴姆勒入股科创板动力电池第一股孚能科技；5）7 月 7 日，大众改造埃姆登工厂，以生产纯电动汽车；6）7 月 7 日，特斯拉计划在亚洲新建工厂；7）7 月 8 日，奥迪 Q4 Sportback e-tron 概念车发布；8）7 月 8 日，比亚迪淮安新能源专用车基地新车下线；9）7 月 9 日，广汽三菱新能源车项目开工，首款车型 2021 年量产；10）7 月 9 日，长城汽车全新研发基地或选址华东地区，投资总额 50 亿元；11）7 月 9 日，特斯拉国产 Model 3 六月销量 14954 辆，环比+35%；12）7 月 10 日，本田与宁德时代就新能源汽车动力电池签署全方位战略合作协议；13）7 月 10 日，蔚来中国签署银企战略合作协议，获 104 亿元综合授信；14）7 月 11 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。

智能网联动态：1）7 月 3 日，本田中国与东软睿驰共同成立的合资公司海纳新思启动运营；2）7 月 4 日，上海博泰车联网继获得东风集团、苏宁集团、小米集团的战略融资后，再次获得海尔集团的投资；3）7 月 4 日，北京 2020 年自动驾驶车辆道路测试资格名单包括百度、小马智行、戴姆勒、奥迪、丰田、三快在线；中关村科学城北区的 100 平方公里自动驾驶示范区一期自动驾驶测试道路全面开放；4）7 月 6 日，滴滴出行拟招聘 200 名员工，扩大自动驾驶团队，到今年年底将有 500 至 600 名员工；5）7 月 6 日，特斯拉自动驾驶撞渣土车，官方表示车主驾驶违规；6）7 月 7 日，福特中国将在长沙测试基于 C-V2X 技术的车路协同功能；7）7 月 8 日，滴滴出租车正式发布桔行系统，打造信息化开放平台；8）7 月 8 日，Mobileye 合作交通运营商 WILLER，将在日本/中国台湾等地推自动驾驶出租车服务；9）7 月 8 日，Basemark 融资 700 万欧元，研发自动驾驶汽车软件；10）7 月 8 日，LeddarTech 收购 VayaVision，以加速自动驾驶产品上市/降低研发成本；11）7 月 9 日，马斯克称有信心在今年完成 L5 级别自动驾驶的基本功能，表示利用特斯拉现在的硬件，只需要改进软件，就可以实现 L5 级别的自动驾驶；12）7 月 9 日，大陆 5G 平台适配多种车型，2023 年量产；13）7 月 10 日，文远知行获得全国首个智能网联汽车远程测试许可，成为中国第一家、世界第二家获准开展全无人驾驶路测的自动驾驶公司；14）7 月 10 日，Aurora 推出远程激光雷达 FirstLight，可探

测 300 米外物体；15）7 月 10 日，Navya 推出 L4 全自动驾驶接驳车服务，不配备安全驾驶员；16）7 月 10 日，华阳集团开放平台(AAOP)亮相 GIVC；17）7 月 10 日，华为申请自动驾驶相关专利；18）7 月 11 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。

其他动态：1）7 月 5 日，中国汽车报 2020 全球汽车零部件百强前五位为博世、大陆、电装、麦格纳和采埃孚，11 家中国企业入选。2）7 月 6 日，成都经信局汽车产业处处长文彬表示，力争到 2022 年累计推广新能源车 20 万辆；3）7 月 7 日，深圳燃油网约车将于年底退出市场；4）7 月 8 日，毕马威发布《自动驾驶汽车成熟度指数》报告，中国仍排第 20。

3.3. 重点公告

表2：上市公司重点公告

公司名称	公告内容
银轮股份	获得长安汽车MPA2平台两个项目的冷却风扇总成定点通知，预计该平台首款新车型将于2022年3月批产，此次获得的两个定点项目批产日期为2024年，生命周期为4年，预计销售额约1.74亿元人民币
江铃汽车	预计2020半年度盈利2.08亿元，同比增长252.54%
*ST斯太	公司股票将自2020年7月6日起暂停上市
隆鑫通用	A股每股现金红利0.1元
上汽集团	6月总产量476,744辆，同比+2.61%；总销量479,464辆，同比+2.77%；1-6月累计总产量1,992,270辆，同比-30.27%；总销量2,049,116辆，同比-30.24%
华域汽车	全资子公司拟6.26亿元出售上海李尔实业交通汽车部件有限公司45%股权
广汇汽车	公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过
中鼎股份	获得吉利汽车GHS2.0平台项目定点书
吉利汽车	6月总销量11.01万辆，同比+21%，环比+1%；上半年总销量53.04万辆，同比-19%，达到公司全年销量目标的38%
骆驼股份	A股每股现金红利0.21元
金龙汽车	6月产量3,829辆，同比-21.50%；销量3,645辆，同比-42.93%；1-6月累计产量20,589辆，同比-19.10%；累计销量19,909辆，同比-23.65%
比亚迪	上半年汽车销量158628辆，同比-30.45%；其中新能源汽车累计销量60677辆，同比-58.34%
长安汽车	6月销量19.44万辆，同比+38%；1-6月累计销量83.1万辆，同比+1.3%
江淮汽车	6月产量39322辆，同比+28.22%；销量41400辆，同比+30.37%；1-6月产量210435辆，同比-11.49%；销量209370辆，同比-10.97%
ST海马	5月至今累计收到各类政府现金补助合计14,547,205.80元
曙光股份	1-6月产量3116辆，同比-9.47%，销量2802辆，同比-35.57%
长城汽车	6月销量82,036辆，同比+29.60%；产量83,460辆，同比+32.59%；1-6月累计销量395,097辆，同比-19.95%；累计产量391,033辆，同比-21.34%
拓普集团	非公开发行股票申请获得中国证监会受理
苏奥传感	20年上半年归母净利预计4695.98万-5259.48万，同比+150%-180%

常熟汽饰	“常汽转债”转股价格由9.93元/股调整为9.65元/股
福耀玻璃	持股5%以上股东河仁慈善基金会减持超过1%
奥特佳	持股5%以上股东减持股份达到1%
金杯汽车	持股5%以上股东计划减持不超1.53%股份
星宇股份	公开发行A股可转换公司债券申请获得中国证监会受理
常熟汽饰	拟参与发起设立投资基金投向包括3D传感器(激光雷达)在内的汽车自动驾驶领域
隆盛科技	上半年预计净利润同比增长17.93%~47.93%
华域汽车	A股每股现金红利0.85元
东风汽车	A股每股现金红利0.0664元
凌云股份	每股转增股份0.4股
国机汽车	A股每股现金红利0.06元
合力科技	A股每股现金红利0.11元
腾龙股份	5%以上股东及其一致行动人合计减持约350万股，比例超过1%
广汽集团	6月总产量197887辆，同比+25.27%；总销量186587辆，同比-1.26%；1-6月累计总产量797253辆，同比-15.92%；累计总销量824579辆，同比-17.51%
万里扬	6月变速器销量124,754台，同比+58.30%；1-6月累计销量684,373台，同比+23.91%
西菱动力	每10股派1元人民币
常青股份	A股每股现金红利0.037元

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

4. 投资建议

汽车正处于大周期下底部位置，配置时机已至。1）无论 PE 还是 PB 角度，乘用车及零部件估值均接近历史最低位置。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