汽车行业周报

6月批发同比-1%，配置时机已至

增持（维持）

2020年07月05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5.0%，跑输大盘0.5%。所有汽车子板块均呈上涨形态，SW乘用车涨幅最大。申万一级28个行业中，汽车板块排名第10名，排名在靠前。估值上，整体有所上涨，SW商用载货车幅度最大。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：6月22-27日乘用车零售日均销量同比下降，批发日均销量同比下降。6月22-27日乘用车零售销量日均51,627辆，同比下降37%。6月22-27日乘用车批发销量日均49,794辆，同比下降35%。

库存：5月企业库存减少1.5万辆，渠道库存增加10.0万辆。5月传统车企业库存减少了1.5万辆，2015年1月以来累计为-44万辆（2015年以来历史同期最低值）。5月渠道库存增加了10.0万辆，2015年1月以来累计为326万辆，渠道库存系数为1.9月。

价格：6月上旬折扣率继续增加。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11.32%，环比5月下旬+0.37pct，热门车型中幅度前五车型是蒙迪欧2020+迈腾2020+奇骏2020+嘉际2021+宝马X32020。2）主要车企6月上旬折扣率均不同程度增加，幅度较大的是上汽通用+一汽大众+东风日产+广汽丰田+长安福特+吉利汽车+华晨宝马+一汽奥迪+北京奔驰+上汽大众。

■ **重点关注**

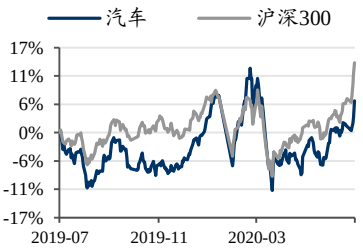
6月28日，滴滴自动驾驶在嘉定率先落地，上海智能网联汽车载人示范应用进入规模化阶段；6月30日，一汽丰田总投资84.95亿元，年产20万辆新能源汽车分公司项目在天津开工；美国当地时间6月30日，特斯拉总市值突破2000亿美元；7月1日，四川经信厅发布18条举措支持新能源车发展；7月1日，重庆鼓励汽车消费政策延至10月，2000元现金红包不设限；7月2日，特斯拉Q2交付汽车超9万辆。

■ **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：滴滴Robotaxi上线，国内ADAS加速升级》2020-07-01

2、《汽车行业周报：6月第三周批发同比+7%，配置时机已至》2020-06-28

3、《汽车行业深度报告：软件定义汽车，E/E架构是关键》2020-06-25

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 5.0%，跑输大盘 0.5% 4
1.2. 估值：整体有所上涨，SW 商用载货车幅度最大 5
2. 景气跟踪 8
2.1. 销量：6 月 22-27 日汽车零售销量同比-37%，批发销量同比-35% 8
2.2. 库存：5 月企业库存小幅减少，渠道库存小幅增加 9
2.3. 价格：6 月上旬折扣率继续增加 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 12
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 5 月传统乘用车企业库存减少 1.5 万辆 9
图 17：2020 年 5 月传统乘用车渠道库存增加 10.0 万辆 9
图 18：乘用车整体的折扣率走势（算术平均） 9
图 19：6 月上旬核心车企折扣率变化 10

表 1：乘用车厂家 6 月周度零售数量（辆）和同比增速 8

表 2：乘用车厂家 6 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 12

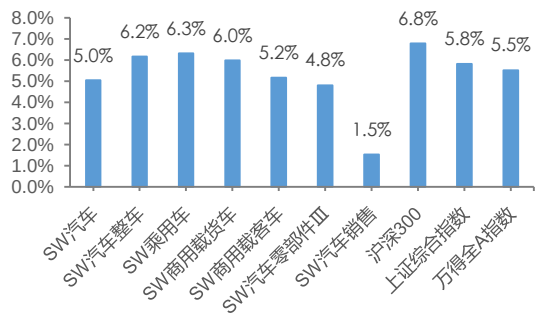
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 5.0%，跑输大盘 0.5%。所有汽车子板块均呈上涨形态，SW 乘用车涨幅最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 10 名，排名在靠前。估值上，整体有所上涨，SW 商用载货车幅度最大。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：汽车板块上涨 5.0%，跑输大盘 0.5%

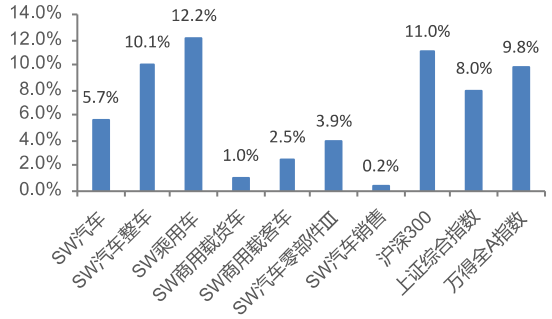
SW 汽车上涨 5.0%，跑输大盘 0.5%。所有汽车子板块均呈上涨形态，SW 乘用车涨幅最大。上涨幅度依次为 SW 乘用车 6.3%、SW 汽车整车 6.2%、SW 商用载货车 6.0%、SW 商用载客车 5.2%、SW 汽车零部件Ⅲ4.8%。一个月以来，SW 汽车板上涨 5.7%，跑输大盘 4.1%。年初至今，SW 汽车板块上涨 5.6%，跑输大盘 6.2%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



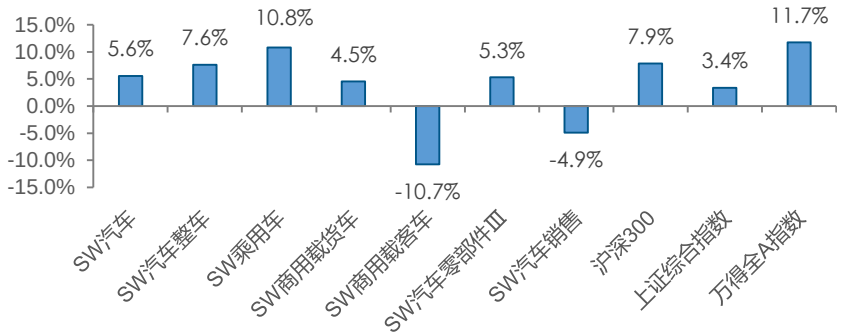
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

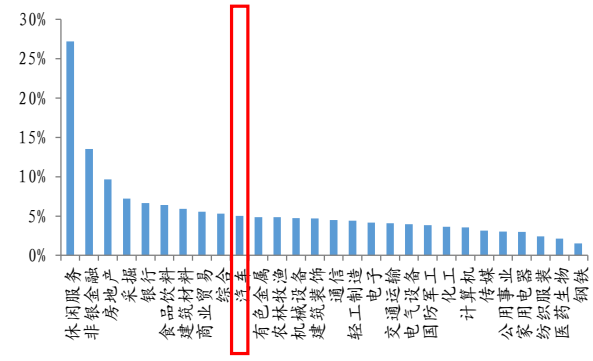


数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

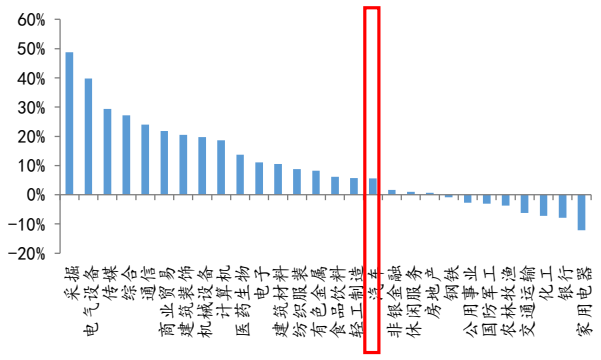
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 10 名，排名靠前，年初至今汽车板块排名第 17 名，排名在中部。相关概念指数均呈上涨状态，其中智能汽车指数涨幅最大，为 5.09%，涨幅依次为特斯拉指数 3.91%、新能源汽车指数 3.83%、锂电池指数 3.48%、燃料电池指数 2.71%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

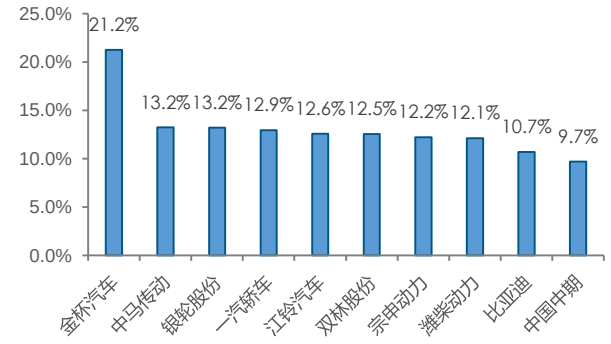
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

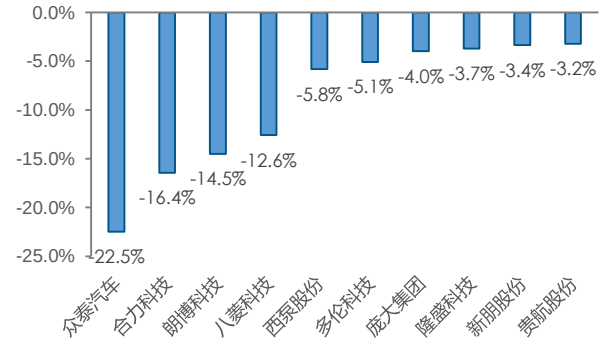
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为金杯汽车（+21.2%）、中马传动（+13.2%）、银轮股份（+13.2%）、一汽轿车（+12.9%）、江铃汽车（+12.6%），跌幅前五分别为众泰汽车（-22.5%）、合力科技（-16.4%）、朗博科技（-14.5%）、八菱科技（-12.6%）、西泵股份（-5.8%）。

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

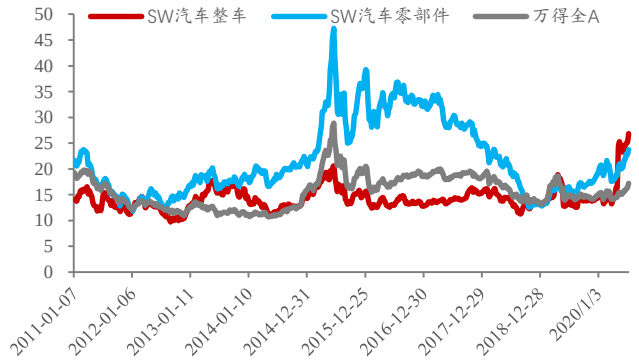
1.2. 估值：整体有所上涨，SW 商用载货车幅度最大

估值上，SW 汽车板块均有所上涨，SW 商用载货车幅度最大。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。

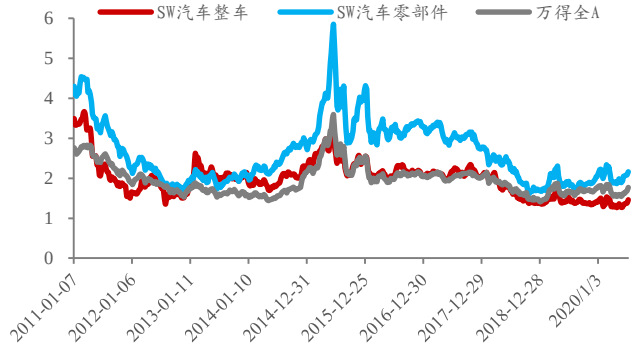
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 25.19 倍（上周：23.96 倍），是万得全 A 的 1.46 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 26.83 倍（上周：25.17 倍）和 23.72 倍（上周：22.76 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.74 倍（上周：1.66 倍），是万得全 A 的 0.98 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.46 倍（上周：1.38 倍）和 2.16 倍（上周：2.08 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 27.17 倍（上周：25.51 倍）、25.96 倍（上周：23.94 倍）和 22.06 倍（上周：20.84 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 1.46 倍（上周：1.38 倍）、1.36 倍（上周：1.27 倍）和 1.54 倍（上周：1.46 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



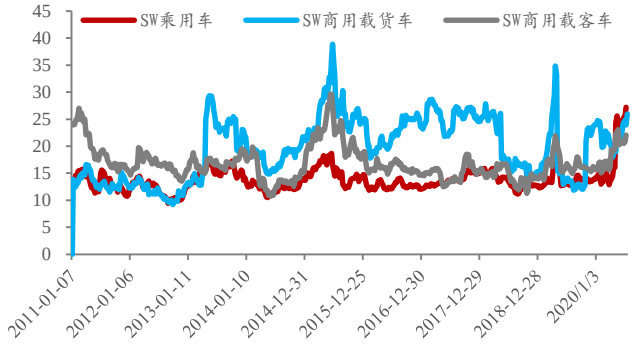
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



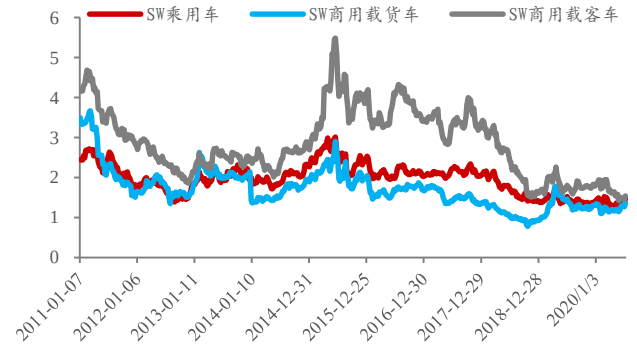
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）



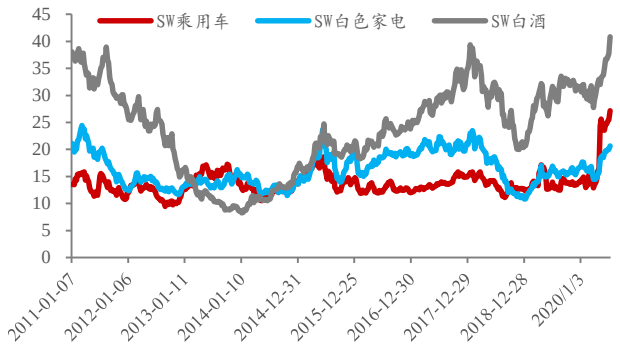
数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 20.62 倍，是乘用车的 0.76 倍，白酒 PE（历

史 TTM，整体法）为 40.84 倍，是乘用车的 1.50 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.59 倍，是乘用车的 2.45 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 10.59 倍，是乘用车的 7.23 倍。

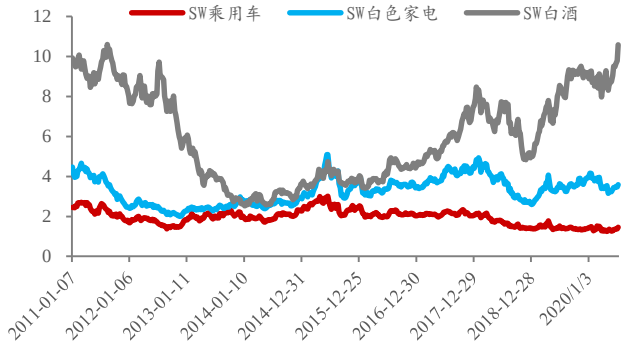
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 69.96 倍，是汽车零部件的 2.95 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 43.02 倍，是汽车零部件的 1.81 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 5.66 倍，是汽车零部件的 2.62 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.38 倍，是汽车零部件的 1.56 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



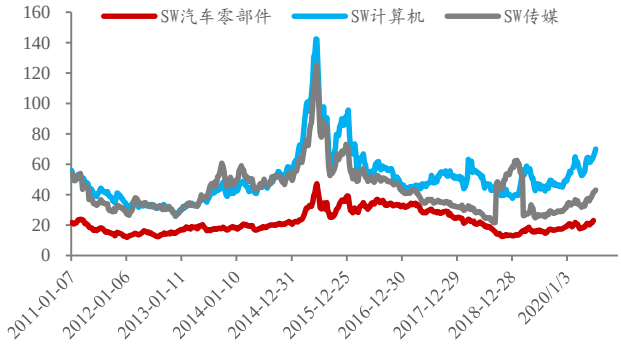
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



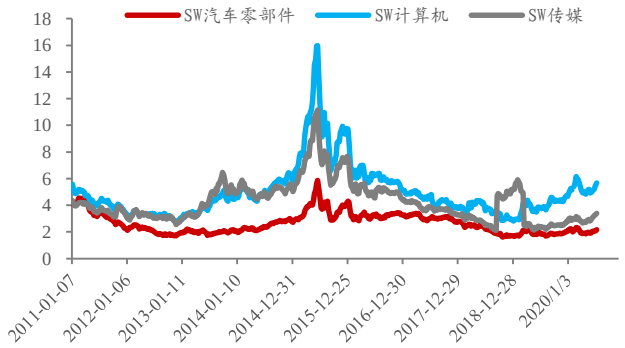
数据来源：wind，东吴证券研究所

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：6 月 22-27 日乘用车零售日均销量同比下降，批发日均销量同比下降。6 月 22-27 日乘用车零售销量日均 51,627 辆，同比下降 37%。6 月 22-27 日乘用车批发销量日均 49,794 辆，同比下降 35%。库存：5 月企业库存减少 1.5 万辆，渠道库存增加 10.0 万辆。5 月传统车企业库存减少了 1.5 万辆，2015 年 1 月以来累计为-44 万辆（2015 年以来历史同期最低值）。5 月渠道库存增加了 10.0 万辆，2015 年 1 月以来累计为 326 万辆，渠道库存系数为 1.9 月。价格：6 月上旬折扣率继续增加。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 11.32%，环比 5 月下旬+0.37pct，热门车型中幅度前五车型是蒙迪欧 2020+迈腾 2020+奇骏 2020+嘉际 2021+宝马 X32020。2）主要车企 6 月上旬折扣率均不同程度增加，幅度较大的是上汽通用+一汽大众+东风日产+广汽丰田+长安福特+吉利汽车+华晨宝马+一汽奥迪+北京奔驰+上汽大众。

2.1. 销量：6 月 22-27 日汽车零售销量同比-37%，批发销量同比-35%

乘联会数据：6 月 22-27 日乘用车零售日均销量同比下降，批发日均销量同比下降。6 月 22-27 日乘用车零售销量日均 51,627 辆，同比下降 37%，相比 2019 年同期 6%的增幅有所下降。6 月 22-27 日乘用车批发销量日均 49,794 辆，同比下降 35%，相比 2019 年同期 0%的降幅有所下降。

表 1：乘用车厂家 6 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-27 日	月度累计
20 年日均销量	25725	36600	43899	51627	39012
同比	-10%	-17%	-11%	-37%	-22%
19 年日均销量	28430	44215	49279	82156	49867
同比	-15%	11%	8%	6%	3%

数据来源：乘联会 ，东吴证券研究所

表 2：乘用车厂家 6 月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-27 日	月度累计
20 年日均销量	33722	39703	50018	49794	43069
同比	60%	16%	8%	-35%	-1%
19 年日均销量	21141	34205	46369	76464	43363
同比	-47%	-28%	0%	0%	-16%

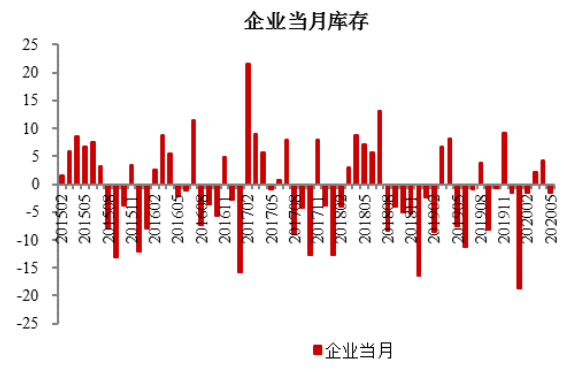
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.2. 库存：5 月企业库存小幅减少，渠道库存小幅增加

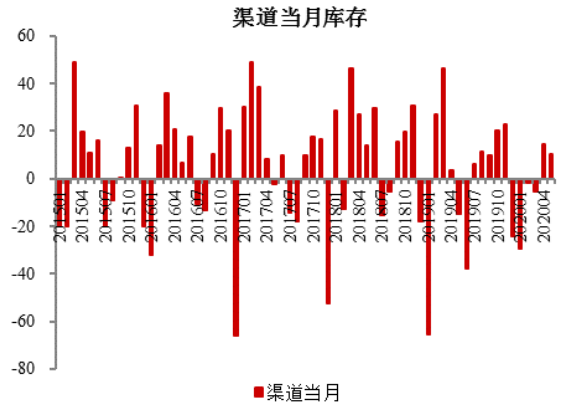
5 月传统车企业库存减少了 1.5 万辆，2015 年 1 月以来累计为-44 万辆（2015 年以来历史同期最低值）。5 月渠道库存增加了 10.0 万辆，2015 年 1 月以来累计为 326 万辆，渠道库存系数为 1.9 月。新能源乘用车 5 月库存增加了 0.8 万辆，2015 年 1 月以来累计为 45.0 万辆，历史高位。

图 16：2020 年 5 月传统乘用车企业库存减少 1.5 万辆



数据来源：乘联会，中汽协，东吴证券研究所

图 17：2020 年 5 月传统乘用车渠道库存增加 10.0 万辆

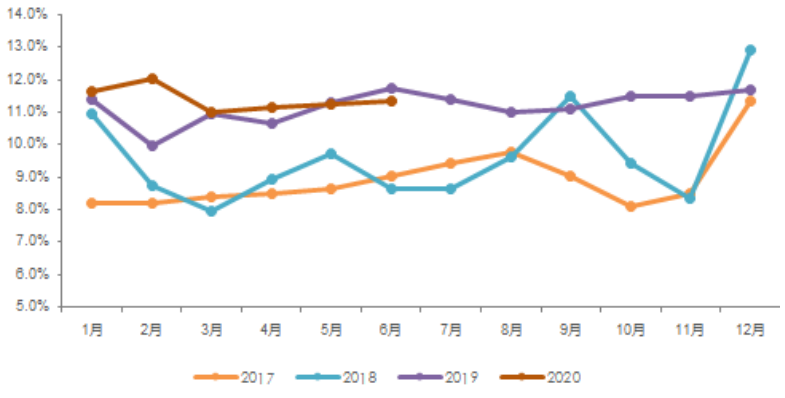


数据来源：乘联会，交强险，东吴证券研究所

2.3. 价格：6 月上旬折扣率继续增加

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 11.32%，环比 5 月下旬+0.37pct，热门车型中幅度前五车型是蒙迪欧 2020+迈腾 2020+奇骏 2020+嘉际 2021+宝马 X32020。2）主要车企 6 月上旬折扣率均不同程度增加，幅度较大的是上汽通用+一汽大众+东风日产+广汽丰田+长安福特+吉利汽车+华晨宝马+一汽奥迪+北京奔驰+上汽大众。

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 月上旬核心车企折扣率变化

东吴汽车—2020年6月上旬乘用车终端折扣率跟踪表				
		2020年6月上	6月上旬变动	5月下旬变动
行业整体		11.32%	0.37%	0.14%
豪华车	北京奔驰	11.45%	0.40%	0.26%
	华晨宝马	18.03%	0.43%	0.28%
	一汽奥迪	19.57%	0.41%	0.16%
合资	一汽大众	16.58%	0.74%	0.18%
	一汽捷达	0.37%	0.00%	0.00%
	上汽大众	12.73%	0.27%	0.13%
	上汽通用	16.12%	1.01%	0.20%
	长安福特	10.52%	0.59%	0.02%
	广汽丰田	4.28%	0.63%	0.09%
	广汽本田	4.44%	0.05%	0.04%
	东风本田	7.72%	0.07%	0.04%
	东风日产	11.65%	0.72%	0.10%
自主	吉利汽车	10.23%	0.43%	0.33%
	长城汽车	8.60%	0.06%	0.08%
	上汽集团	14.90%	0.08%	0.08%
	广汽乘用车	7.68%	0.06%	0.09%
	长安汽车	6.32%	0.08%	0.15%
成交价波动1000元+的热门车型		2020年6月上	半月变动	
北京奔驰	GLA级2019	244560	-1076	
华晨宝马	3系L2020	310130	-1273	
上汽大众	帕萨特2020	208642	-1403	
一汽大众	探岳2019	209459	-1470	
北京奔驰	GLC级L2020	441288	-1764	
华晨宝马	5系L2020	427374	-2436	
上汽通用	昂科威2020	195724	-3167	
上汽通用	别克GL82018	309403	-3194	
广汽丰田	凯美瑞2019	216832	-3264	
华晨宝马	宝马X32020	369672	-3499	
吉利汽车	嘉际2021	110215	-8335	
东风日产	奇骏2020	191597	-8582	
一汽大众	迈腾2020	214544	-10786	
长安福特	蒙迪欧2020	189908	-19336	

数据来源：thinkcar，东吴证券研究所

2.4. 新车上市

共上市 16 款新车，以轿车和 SUV 为主。分别为森林人、欧诺 S、Taycan、雷克萨斯 UX、海狮、雷凌、启辰 D60、大指挥官、大指挥官 PHEV、骐达、Aion S、图雅诺、北京 BJ40、菱智、星越、启辰 D60EV。

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
森林人	斯巴鲁	6月29日	SUV	紧凑型	汽油	22.38-28.58	2.0L	CVT
欧诺S	长安凯程	6月29日	MPV	MPV	汽油	3.99-5.19	1.5L	5MT
Taycan	保时捷	6月29日	跑车	跑车	纯电	88.80-179.80	动力电池	固定齿比
雷克萨斯UX	雷克萨斯	6月29日	SUV	紧凑型	汽油	25.90-38.60	2.0L	CVT/E-CVT
海狮	华晨雷诺金杯	6月30日	轻客	客车	汽油	6.18-8.77	2.0L	5MT

雷凌	广汽丰田	6月30日	轿车	紧凑型	汽油	11.58-15.28	1.2T/1.8L	CVT/E-CVT
启辰D60	东风启辰	6月30日	轿车	紧凑型	汽油	6.98-9.88	1.6L	5MT/CVT
大指挥官	广汽菲克Jeep	6月30日	SUV	中型	汽油	23.98-40.98	2.0T	9AT
大指挥官PHEV	广汽菲克Jeep	6月30日	SUV	中型	油电混合	30.98-33.68	-	E-CVT
骐达	东风日产	7月2日	两厢车	紧凑型	汽油	9.99-13.59	1.6L	5MT/CVT
Aion S	广汽新能源	7月2日	轿车	紧凑型	纯电	13.98-20.58	动力电池	固定齿比
图雅诺	福田汽车	7月2日	轻客	客车	汽油	9.78-21.97	2.0T/2.8T	6MT
北京BJ40	北京越野	7月3日	SUV	紧凑型	汽油	15.98-20.98	2.0T/2.3T	8AT
菱智	东风风行	7月3日	MPV	MPV	汽油	5.59-9.99	1.5L/2.0L	5MT
星越	吉利汽车	7月3日	SUV	紧凑型	汽油	13.58-19.58	1.5T/2.0T	8AT/7DCT
启辰D60EV	东风启辰	7月3日	轿车	紧凑型	纯电	12.98-15.38	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

6 月 28 日，滴滴自动驾驶在嘉定率先落地，上海智能网联汽车载人示范应用进入规模化阶段；6 月 30 日，一汽丰田总投资 84.95 亿元，年产 20 万辆新能源汽车分公司项目在天津开工；美国当地时间 6 月 30 日，特斯拉总市值突破 2000 亿美元；7 月 1 日，四川经信厅发布 18 条举措支持新能源车发展；7 月 1 日，重庆鼓励汽车消费政策延至 10 月，2000 元现金红包不设限；7 月 2 日，特斯拉 Q2 交付汽车超 9 万辆。

3.1. 重要政策

1）7 月 1 日，四川经信厅发布 18 条举措支持新能源车发展；2）7 月 1 日，重庆鼓励汽车消费政策延至 10 月，2000 元现金红包不设限；3）7 月 2 日，中国交通运输协会发布网络预约出租汽车平台公司安全运营自律规范。

3.2. 重点资讯

车企动态：1）6 月 28 日，小鹏汽车 P7 大规模交付正式启动；2）6 月 28 日，捷豹路虎计划研发氢燃料电池车，首款产品将是 SUV；3）6 月 28 日，比亚迪升级电机安装支架，更轻更安全；4）6 月 28 日，丰田全球召回 75.2 万辆普锐斯系列车型，混动系统存安全隐患；5）6 月 28 日，一汽红旗成立智能科技子公司；6）6 月 29 日，广汽集团 628 超级品牌日订单 4474 台+全新传祺 GA8 上市发布会订单 1920 台，直播总订单达 6394 台；7）6 月 29 日，长城汽车蜂巢易创公开 9 速湿式双离合变速器及其混动产品技术，该产品将于 2020 年底问世；8）6 月 29 日，丰田汽车 5 月全球销量同比下降 34.1%；9）6 月 30 日，一汽丰田总投资 84.95 亿元，年产 20 万辆新能源汽车分公司项目在天津开工；10）6 月 30 日，华晨成立出行服务公司，涉及网约车等业务；11）6 月 30 日，广汽丰田 2021 款雷凌潮酷上市，增配增值，价格区间不变；12）6 月 30 日，吉利全新 TX 首批车辆交付，携手曹操打造高端商务新出行；13）6 月 30 日，福特在美启动贷款减免

计划，车主购车一年内失业可退车；14）6 月 30 日，拜腾汽车 7 月 1 日起暂停中国区业务运营；15）7 月 1 日，特斯拉总市值突破 2000 亿美元；16）7 月 1 日，一汽丰田将推 MPV 车型；17）7 月 1 日，江淮汽车与安徽亳州市政府签署中高端 MPV 项目投资协议；18）7 月 2 日，特斯拉 Q2 交付汽车 9 万辆，超出业内预期的 7.2 万辆；19）7 月 2 日，蔚来 6 月交付 3,740 辆汽车，同比+179%，Q2 交付 10,331 辆汽车；20）7 月 2 日，大众放弃在土耳其建厂；21）7 月 3 日，阿里云与宝马首度携手，打造“互联网+汽车”平台，计划未来三年孵化 300 家本地初创企业。

智能网联动态：1）6 月 28 日，滴滴自动驾驶在嘉定率先落地，上海智能网联汽车载人示范应用进入规模化阶段；2）6 月 28 日，阿里云助力浙江首条智慧高速先行段通车。3）6 月 29 日，中汽创智正式成立，注册资本 160 亿，打造创新型汽车高科技研发企业；4）6 月 29 日，加州大学河滨分校为自动驾驶汽车打造新型 GPU；5）6 月 30 日，北京开放自动驾驶测试道路近 700 公里；6）6 月 30 日，仙豆智能启动首次 OTA 空中升级；7）7 月 1 日，广州自动驾驶有望步入取消安全员、迈入运营级 5G 远程驾驶新阶段；8）7 月 1 日，Lyft 重启公共道路自动驾驶测试；9）7 月 2 日，福耀玻璃与北斗智联达成战略合作，推动汽车智能网联化商业应用；10）7 月 2 日，知行汽车科技完成 1 亿元 B1 轮融资；11）7 月 2 日，Waymo 披露卡车自动驾驶计划，下半年扩大测试；12）7 月 2 日，特斯拉已将其全自动驾驶（FSD）套件的价格提升到了 8000 美元，马斯克表示未来 FSD 的价格还将继续上涨；13）7 月 3 日，沃尔沃和维宁尔完成 Zenuity 拆分；14）7 月 3 日，奔驰和英伟达将共同建立一个软件定义汽车的计算基础设施和系统，2024 年起奔驰旗下所有车型都将标配该系统。

其他动态：1）6 月 29 日，据国家统计局，前 5 月规模以上工业企业利润下降 19.3%，汽车制造业下降 33.5%；2）6 月 29 日，大陆集团在常熟新建电子空气悬架系统工厂；3）6 月 29 日，广汇汽车未来将在新能源充电桩、新能源车等方面有所发展；4）6 月 30 日，据交强险，5 月造车新势力上牌量整体同比增长 78%；5）7 月 3 日，据中汽协，6 月汽车行业销量预计完成 228 万辆，环比+4%，同比+11%；6）7 月 3 日，德国汽车工业协会预计欧洲汽车销量今年将下降 24%。

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	参股公司Ficha在日本东京证券交易所上市，上市后公司对Ficha持股比例由10.04%变为9.76%
兴民智通	股东四川盛邦创恒于20年6月23日通过大宗交易方式减持公司股份800万股，占公司总股本的1.29%
华阳集团	变更部分募集资金投资项目，拟终止“汽车空调控制系统项目”、将“大功率LED驱动电源项目”结项“汽车信息娱乐及车联产品项目”、“汽车摄像系统项目”进行延期
宁波华翔	A股每股现金红利0.16元
凯众股份	A股每股现金红利0.55元
东风科技	A股每股现金红利0.142元

春风动力	调整公司2019年股票期权激励计划股票期权行权价格由23.33元/股至22.60元/股
文灿股份	在法国设立间接控制的子公司完成工商登记
福达股份	今年来累计收到政府补助资金2147万元
广汽集团	广汽转债回售价格100.68元人民币/张
正裕工业	正裕转债转股价格为10.23元/股
美力科技	每10股派发现金股利人民币0.5元
天汽模	“汽模转2”转股价格人民币4.19元/股
威唐工业	向21名激励对象授予700,000股限制性股票
秦安股份	5月至今累计收到政府补贴15,05.13万元，均为与收益相关的政府补助
广汇汽车	延长公司公开发行可转换公司债券发行决议有效期及授权有效期12个月，即延长至2021年7月21日
江淮汽车	6月共获得政府补助2.61亿元
日盈电子	首次公开发行限售股42,325,000股于7月6日上市流通
远东传动	20年Q2可转换公司债券转股价格为人民币5.79元/股
中鼎股份	20年Q2可转换公司债券转股价格为人民币11.79元/股
贝斯特	向不特定对象发行可转换公司债券申请获得深圳证券交易所受理
铁流股份	A股每股现金红利0.3元
东安动力	6月发动机产量3.53万台，同比+100.27%，1-6月累计产量15.4万台，同比+37.77%6月发动机销量3.42万台，同比+126.68%，1-6月累计销量15.6万台，同比+43.93%
上汽集团	子公司上汽香港拟收购神州租车股份，投资金额不超过19.02亿港币
雷迪克	可转债转股价格由20.38元/股调整为20.13元/股
威唐工业	向不特定对象发行可转换公司债券
秦安股份	以集中竞价交易方式回购股份，不高于2,934万股，不低于1,467万股，拟用于股权激励计划
申达股份	A股每股现金红利0.025元
东风汽车	6月产量16,868辆，同比+37.6%；销量17,797辆，同比+46.99%；1-6月，累计产量83,630辆，同比+10.49%；累计销量81,616辆，同比+2.00%
江铃汽车	6月产量3.5万辆，同比+54.51%；销量3.9万辆，同比+66.71%；1-6月，累计产量13.7万辆，同比+1.62%；累计销量14.1万辆，同比+3.33%
德尔股份	可转换公司债券转股价格调整为34.54元/股
比亚迪	公司董事夏佐全减持股份4,635,332股
宇通客车	6月客车销售为3414辆，同比-24.97%；上半年累计销量为14898辆，同比-41.41%
上汽集团	以集中竞价交易方式回购公司股份下限为58,417,307股，上限为116,834,613股

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