汽车行业周报

6 月第二周批发同比+16%，配置时机已至

增持（维持）

2020 年 06 月 21 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 1.1%，跑输大盘 1.5%。除 SW 商用载客车外，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 22 名，排名靠后。估值上，除 SW 商用载客车外，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。

■ **景气跟踪**

销量：6 月 8-14 日乘用车零售日均销量同比下降，批发日均销量同比上升。6 月 8-14 日乘用车零售销量日均 36,600 辆，同比下降 17%。6 月 8-14 日乘用车批发销量日均 39,746 辆，同比上升 16%。

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：5 月下旬折扣率微幅增加。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。5 月下旬乘用车价格监控结论：折扣率微幅增加。1）剔除新能源的乘用车整体折扣率 11.41%，环比 5 月上旬+0.14pct，热门车型中幅度前四车型是缤瑞 2020、帕萨特 2020+、E 级 L2020+、长安 CS75 PLUS2020。2）主要车企 5 月下旬折扣率均不同程度增加，幅度较大的是吉利汽车+华晨宝马+北京奔驰+上汽通用。

■ **重点关注**

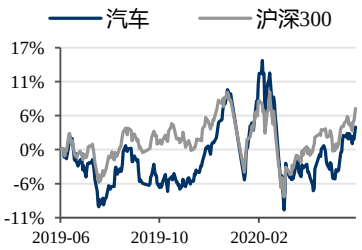
6 月 14 日，深圳今年追加 36377 个新能源小汽车指标；6 月 15 日，比亚迪控股子公司比亚迪半导体以增资扩股的方式引入战略投资者；6 月 15 日，黑芝麻科技发布华山二号，最高 280 TOPS 算力，PK 特斯拉 FSD；6 月 16 日，广汽新能源推出全球首款 5G 新能源汽车埃安 V；6 月 17 日，吉利汽车建议发行人民币股份及于上海证券交易所科创板上市。

■ **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**【德赛西威+中国汽研】，新增受益【华阳集团】**；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：疫情后产销首次同比转正》2020-06-14
2、《汽车行业周报：6 月第一周批发同比+60%，配置时机已至》2020-06-14
3、《汽车行业点评报告：5 月产销同比均转正》2020-06-08

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 1.1%，跑输大盘 1.5% 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 7
2.1. 销量：6 月 8-14 日汽车零售销量同比-17%，批发销量同比+16% 8
2.2. 库存：5 月企业库存小幅减少，渠道库存小幅增加 8
2.3. 价格：5 月下旬折扣率微幅增加 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 13
5. 风险提示 13

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 19：5 月下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

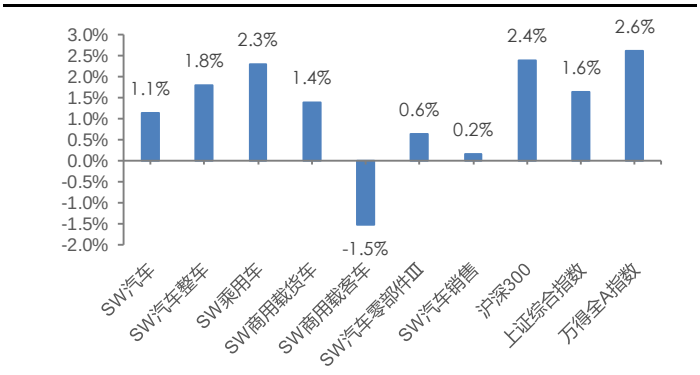
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 1.1%，跑输大盘 1.5%。除 SW 商用载客车外，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 22 名，排名靠后。估值上，除 SW 商用载客车外，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。

1.1. 涨跌幅：汽车板块 1.1%，跑输大盘 1.5%

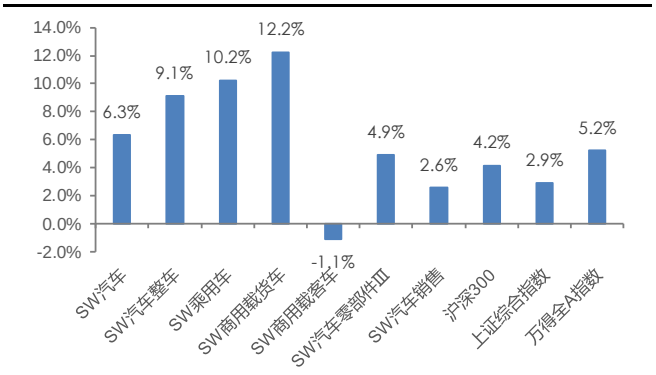
SW 汽车上涨 1.1%，跑输大盘 1.5%。除 SW 商用载客车外，所有汽车子板块均呈上涨形态，SW 乘用车涨幅最大。上涨幅度依次为 SW 乘用车 2.3%、SW 汽车整车 1.8%、SW 商用载货车 1.4%、SW 汽车零部件Ⅲ0.6%、SW 汽车销售 0.2%。一个月以来，SW 汽车板上涨 6.3%，跑赢大盘 1.1%。年初至今，SW 汽车板块上涨 1.2%，跑输大盘 3.8%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



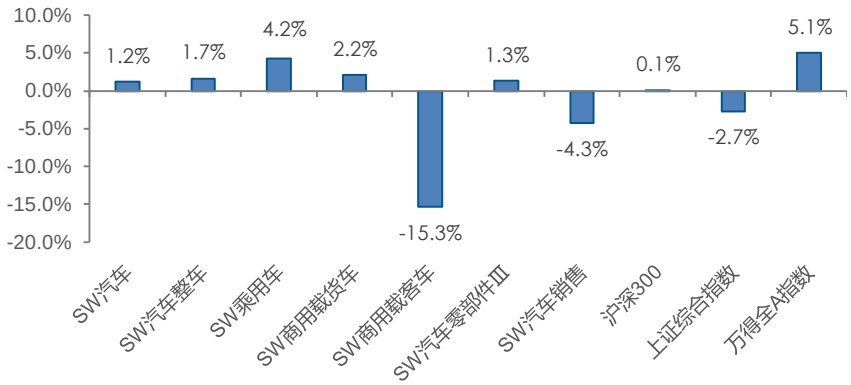
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

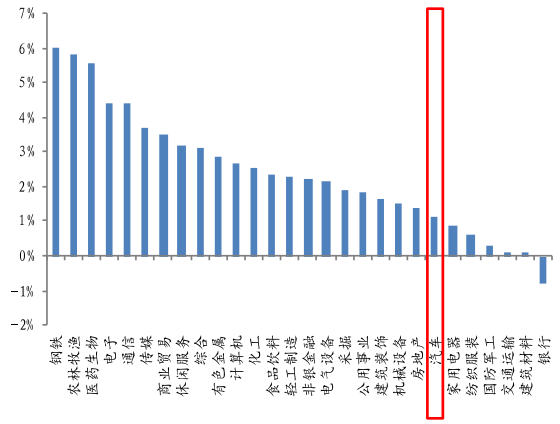


数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

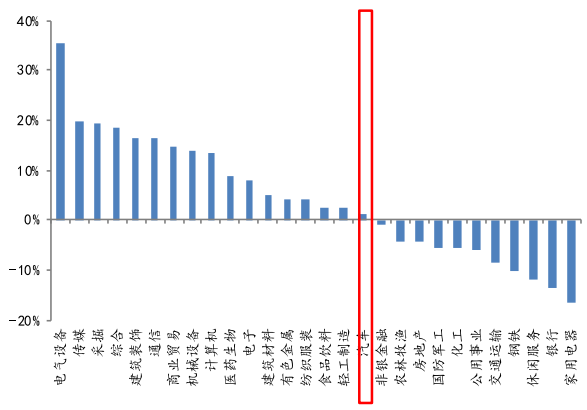
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 22 名，排名靠后，年初至今汽车板块排名第 17 名，排名在中部。相关概念指数除次新股指数外，均呈上涨状态，其中锂电池指数涨幅最大，为 4.40%，涨幅依次为智能汽车指数 2.46%、特斯拉指数 2.34%、新能源汽车指数 1.49%、燃料电池指数 1.42%，次新股指数-0.37%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

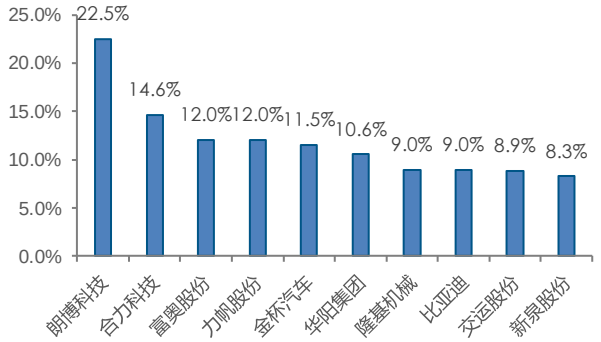
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

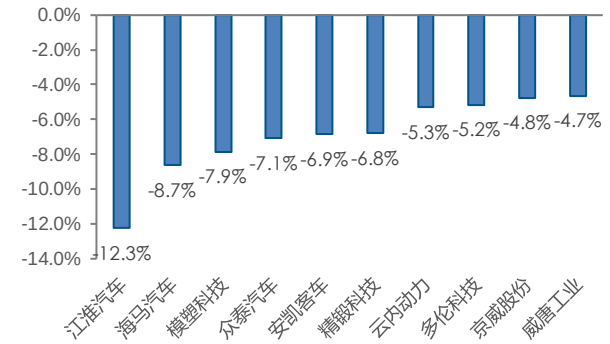
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为朗博科技（+22.5%）、合力科技（+14.6%）、富奥股份（+12.0%）、力帆股份（+12.0%）、金杯汽车（+11.5%），跌幅前五分别为江淮汽车（-12.3%）、海马汽车（-8.7%）、模塑科技（-7.9%）、众泰汽车（-7.1%）、安凯客车（-6.9%）。

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

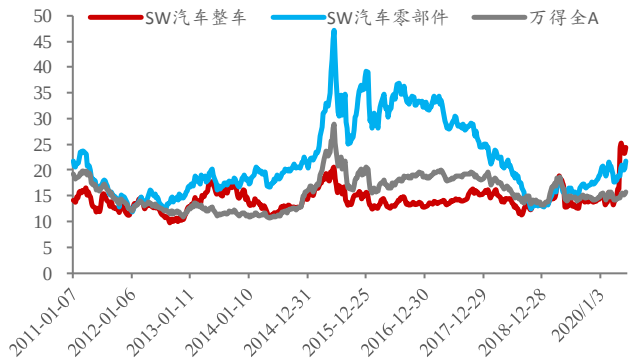
1.2. 估值：整体有所上涨，SW 汽车零部件幅度最大

估值上，除 SW 商用载客车外，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。

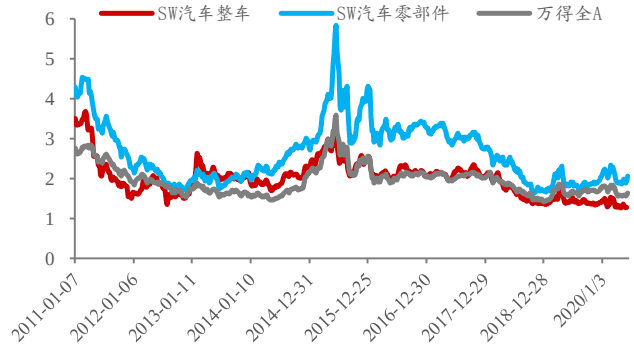
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 24.01 倍（上周：23.16 倍），是万得全 A 的 1.48 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 25.01 倍（上周：24.49 倍）和 22.91 倍（上周：21.81 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.66 倍（上周：1.64 倍），是万得全 A 的 1.00 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.38 倍（上周：1.35 倍）和 2.08 倍（上周：2.06 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 25.29 倍（上周：24.72 倍）、24.85 倍（上周：24.45 倍）和 20.52 倍（上周：20.75 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 1.38 倍（上周：1.35 倍）、1.32 倍（上周：1.30 倍）和 1.46 倍（上周：1.48 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



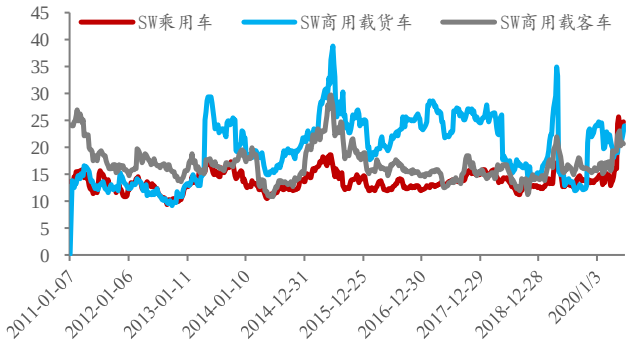
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



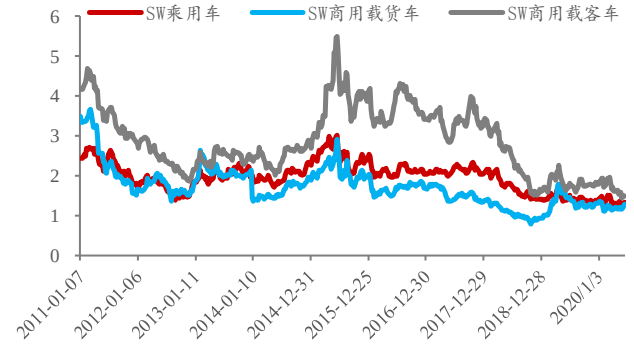
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

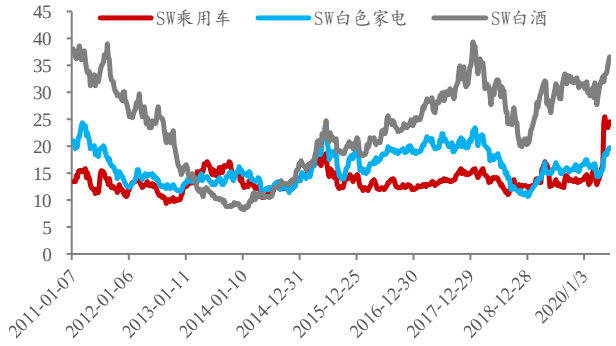


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 20.05 倍，是乘用车的 0.79 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 37.20 倍，是乘用车的 1.47 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.49 倍，是乘用车的 2.54 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 9.64 倍，是乘用车的 7.01 倍。

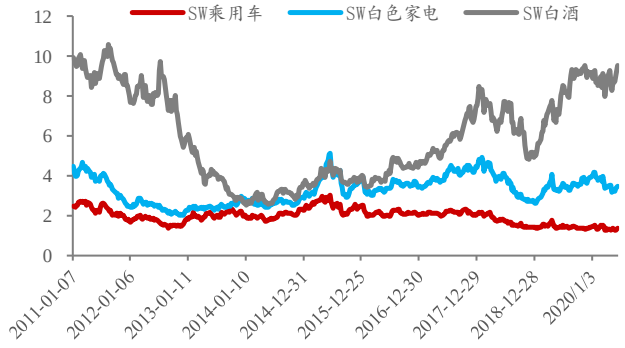
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 65.14 倍，是汽车零部件的 2.84 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 41.44 倍，是汽车零部件的 1.81 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 5.27 倍，是汽车零部件的 2.54 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.25 倍，是汽车零部件的 1.56 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



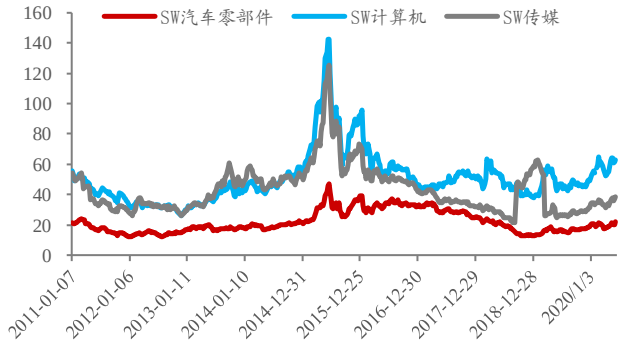
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



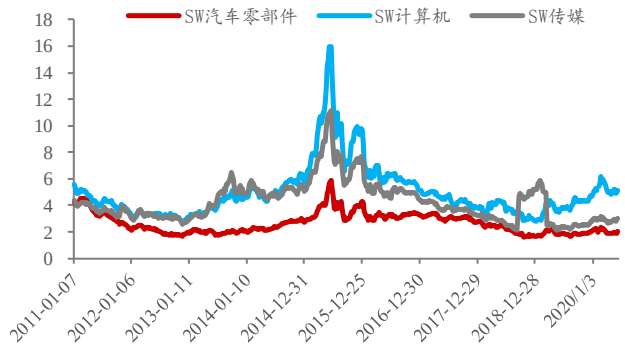
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 8-14 日乘用车零售日均销量同比下降，批发日均销量同比上升。6 月 8-14 日乘用车零售销量日均 36,600 辆，同比下降 17%。6 月 8-14 日乘用车批发销量日均 39,746 辆，同比上升 16%。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：5 月下旬折扣率微幅增加。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。5 月下旬乘用车价格监控结论：折扣率微幅增加。1）剔除新能源的乘用车整体折扣率 11.41%，环比 5 月上旬+0.14pct，热门车型中幅度前四车型是缤瑞 2020、帕萨特 2020+、E 级 L2020+、长安 CS75 PLUS2020。2）主要车企 5 月下旬折扣率均不同程度增加，幅度较大的是吉利汽车+华晨宝马+北京奔驰+上汽通用。

2.1. 销量：6 月 8-14 日汽车零售销量同比-17%，批发销量同比+16%

乘联会数据：6 月 8-14 日乘用车零售日均销量同比下降，批发日均销量同比上升。6 月 8-14 日乘用车零售销量日均 36,600 辆，同比下降 17%，相比 2019 年同期 11%的增幅有所下降。6 月 8-14 日乘用车批发销量日均 39,746 辆，同比上升 16%，相比 2019 年同期 28%的降幅上升较大。

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	22-30 日	月度累计
20 年日均销量	25725	36600			31162
同比	-10%	-17%			-14%
19 年日均销量	28430	44215	49279	86806	54491
同比	-15%	11%	8%	9%	5%

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

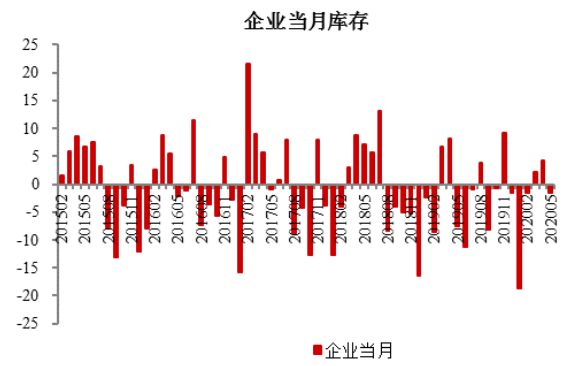
乘用车批发销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-30 日	月度累计
20 年日均销量	33773	39746			36760
同比	60%	16%			33%
19 年日均销量	21141	34205	46369	81017	48039
同比	-47%	-28%	0%	4%	-12%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.2. 库存：5 月企业库存小幅减少，渠道库存小幅增加

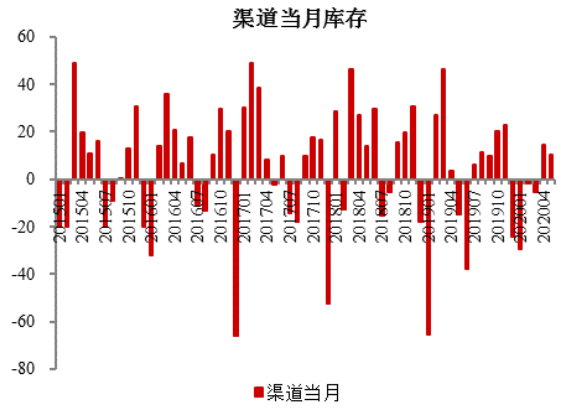
5 月传统车企业库存减少了 1.5 万辆，2015 年 1 月以来累计为-44 万辆（2015 年以来历史同期最低值）。5 月渠道库存增加了 10.0 万辆，2015 年 1 月以来累计为 326 万辆，渠道库存系数为 1.9 月。新能源乘用车 5 月库存增加了 0.8 万辆，2015 年 1 月以来累计为 45.0 万辆，历史高位。

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

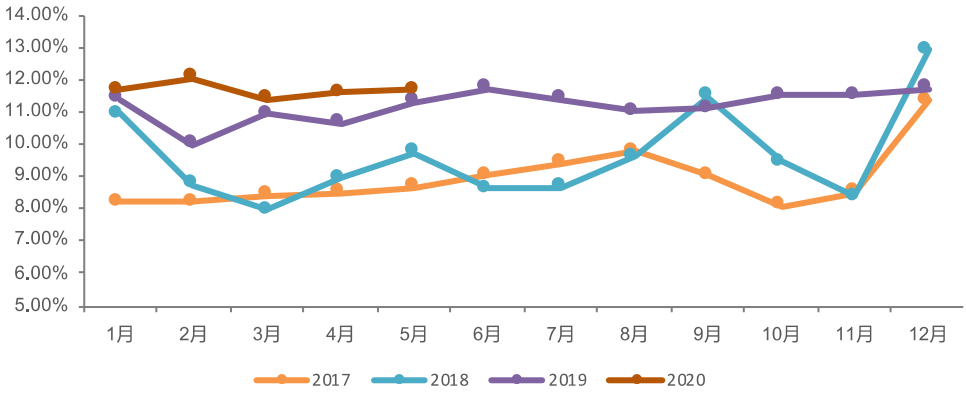


数据来源：乘联会，交强险，东吴证券研究所

2.3. 价格：5 月下旬折扣率微幅增加

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。5 月下旬乘用车价格监控结论：折扣率微幅增加。1）剔除新能源的乘用车整体折扣率 11.41%，环比 5 月上旬+0.14pct，热门车型中幅度前四车型是缤瑞 2020、帕萨特 2020+、E 级 L2020+、长安 CS75 PLUS2020。2）主要车企 5 月下旬折扣率均不同程度增加，幅度较大的是吉利汽车+华晨宝马+北京奔驰+上汽通用。

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 19：5 月下旬核心车企折扣率变化

		2020年5月下	5月下旬变动	5月上旬变动
行业整体		11.41%	0.14%	0.23%
豪华车	北京奔驰	10.88%	0.26%	0.25%
	华晨宝马	17.38%	0.28%	0.99%
	一汽奥迪	19.16%	0.16%	0.11%
合资	一汽大众	16.35%	0.18%	0.13%
	一汽捷达	0.37%	0.00%	0.01%
	上汽大众	13.19%	0.13%	0.50%
	上汽通用	15.05%	0.20%	0.47%
	长安福特	9.99%	0.02%	0.41%
	广汽丰田	3.66%	0.09%	0.07%
	广汽本田	5.26%	0.04%	0.53%
	东风本田	8.79%	0.04%	0.02%
	东风日产	11.86%	0.10%	0.14%
自主	吉利汽车	10.21%	0.33%	0.08%
	长城汽车	9.04%	0.08%	0.10%
	上汽集团	14.39%	0.08%	0.05%
	广汽乘用车	7.61%	0.09%	0.09%
	长安汽车	6.25%	0.15%	0.02%
成交价波动1000元+的热门车型		2020年5月下	半月变动	
长安自主	长安CS75 Plus2020	126250	-1825	
北京奔驰	E级L2020	444078	-2211	
上汽大众	帕萨特2020	210045	-3453	
吉利汽车	缤瑞2020	80900	-11067	

数据来源：thinkcar，东吴证券研究所

2.4. 新车上市

共上市 26 款新车，以轿车和 SUV 为主。分别为赛力斯 5、奕炫新能源、奕炫 GS、艾瑞泽 e、传祺 GM8、BJ 212、冠道、标致 4008、瑞虎 8、奔驰 A 级(进口)、卫士、探险者、Aion V、勇士、途铠、标致 408、帕杰罗劲畅(进口)、御风、艾瑞泽 5、Giulia、途睿欧、自由光、Stelvio、天逸 C5 AIRCROSS、宝马 Z4、黄海 N1。

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
赛力斯5	金康赛力斯	6月13日	SUV	中型	纯电	33.9	动力电池	固定齿比
奕炫新能源	东风乘用车	6月13日	轿车	紧凑型	纯电	14.98-15.98	动力电池	固定齿比
奕炫GS	东风乘用车	6月13日	SUV	紧凑型	汽油	7.49-10.89	1.0T/1.5T	5MT/6DCT
艾瑞泽e	奇瑞新能源	6月14日	轿车	紧凑型	纯电	10.98-14.38	动力电池	固定齿比
传祺GM8	广汽乘用车	6月15日	MPV	MPV	汽油	17.98-26.48	2.0T	8AT
BJ 212	北京汽车	6月15日	SUV	小型	汽油	7.07-10.10	1.5T/2.8T	5MT
冠道	广汽本田	6月15日	SUV	中型	汽油	22.00-33.28	1.5T/2.0T	9AT/CVT
标致4008	东风标致	6月15日	SUV	紧凑型	汽油	16.97-24.37	1.6T/1.8T	6AT/8AT
瑞虎8	奇瑞汽车	6月15日	SUV	中型	汽油	8.88-15.89	1.5T/1.6T	6MT/6DCT
奔驰A级(进口)	奔驰(进口)	6月16日	两厢车	紧凑型	汽油	23.28-31.28	1.3T/2.0T	7DCT
卫士	路虎(进口)	6月16日	SUV	中型	汽油	92.33	3.0T	8AT

请务必阅读正文之后的免责声明部分

探险者	长安福特	6月16日	SUV	中大型	汽油	30.98-39.98	2.3T	10AT
Aion V	广汽新能源	6月16日	SUV	紧凑型	纯电	15.96-23.96	动力电池	固定齿比
勇士	北京汽车	6月17日	SUV	紧凑型	汽油	9.98-16.17	2.0T/2.5T	6MT
途铠	上汽大众	6月17日	SUV	小型	汽油	11.49-15.99	1.4T/1.5L	6AT/7DCT
标致408	东风标致	6月18日	轿车	紧凑型	汽油	11.77-16.97	1.2T/1.6T	6AT/6DCT
帕杰罗劲畅(进口)	三菱(进口)	6月18日	SUV	中型	汽油	27.98-30.98	3.0L	8AT
御风	东风汽车	6月18日	轻客	客车	汽油	10.68-24.08	2.3T/3.0T	6MT
艾瑞泽5	奇瑞汽车	6月18日	轿车	紧凑型	汽油	4.99-8.49	1.5L/1.5T	5MT/CVT
Giulia	阿尔法·罗密欧	6月18日	轿车	中型	汽油	37.98-125.98	2.0T/2.9T	8AT
途睿欧	江铃福特	6月18日	MPV	MPV	汽油	17.69-27.58	2.0T	6AT
自由光	广汽菲克Jeep	6月18日	SUV	中型	汽油	18.58-31.98	2.0L/2.0T	9AT
Stelvio	阿尔法·罗密欧	6月18日	SUV	中型	汽油	45.68-127.98	2.0T/2.9T	8AT
天逸 C5 AIRCROSS	东风雪铁龙	6月18日	SUV	紧凑型	汽油	14.97-23.87	1.6T/1.8T	6MT
宝马Z4	宝马(进口)	6月19日	跑车	跑车	汽油	48.88-63.38	2.0T/3.0T	8AT
黄海N1	曙光汽车	6月19日	皮卡	皮卡	汽油	6.98-12.18	2.4L/2.8T	6MT

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

6 月 14 日，深圳今年追加 36377 个新能源小汽车指标；6 月 15 日，比亚迪控股子公司比亚迪半导体以增资扩股的方式引入战略投资者；6 月 15 日，黑芝麻科技发布华山二号，最高 280 TOPS 算力，PK 特斯拉 FSD；6 月 16 日，广汽新能源推出全球首款 5G 新能源汽车埃安 V；6 月 17 日，吉利汽车建议发行人民币股份及于上海证券交易所科创板上市。

3.1. 重要政策

1）6 月 14 日，深圳今年追加 36377 个新能源小汽车指标；2）6 月 14 日，工信部与人社部面向智能汽车等重点领域，打造一批技能培训标杆企业；3）6 月 14 日，工信部启动新能源安全隐患排查。

3.2. 重点资讯

车企动态：1）6 月 14 日，广东汽车下乡活动中，广汽集团在政府补贴的基础上，再推出 1 万元到 23,999 元不等的优惠措施；2）6 月 14 日，奔驰在全球范围内的所有工厂均已复工；3）6 月 15 日，奇瑞集团前 5 个月销量完成率仅两成多，或难完成 2020 年增长 10 万辆目标；4）6 月 16 日，奇瑞汽车与大搜车达成新零售战略合作，2020 款瑞虎 7i 全国直销；5）6 月 16 日，广汽新能源推出全球首款 5G 新能源汽车埃安 V（Aion V）；6）6 月 17 日，东风汽车与宁德时代签署深化合作协议，涉及新能源汽车、电池回

收、智能化数据、未来新技术研发等领域；7）6 月 17 日，蔚来成功发行 7200 万股 ADS，筹资约 4.28 亿美元；8）6 月 17 日，大众将支付 2.37 亿欧元收购奥迪剩余股份；9）6 月 17 日，小鹏汽车未来有推出中大型 SUV 车型的计划；10）6 月 18 日，吉利汽车回应拟科创板上市：战略考虑、符合条件、政策鼓励；11）6 月 18 日，特斯拉传江西一辆 Model 3 刹车失灵后碰撞起火；12）6 月 19 日，宝马和奔驰暂停自动驾驶合作；13）6 月 19 日，特斯拉最早第三季度在美国建新厂；14）6 月 19 日，日产将与欣旺达合作，共同开发 e-POWER 车型电池；15）6 月 19 日，小鹏将推电池热失控防护方法；16）6 月 19 日，广汽新能源与巴斯夫拓展合作领域，在中国市场应用数字化汽车涂料解决方案。

智能网联动态：1）6 月 14 日，大唐高鸿与阿尔卑斯阿尔派合作打造的车规级模组 DMD3A 生产线已顺利完工并正式量产；2）6 月 14 日，ESCORT 推出驾驶员警报系统，具备超长探测距离和虚假信息过滤功能；3）6 月 15 日，据 36 氪，华为麒麟芯片探索独立上车，已和比亚迪签订合作；4）6 月 15 日，黑芝麻科技发布华山二号，最高 280 TOPS 算力，PK 特斯拉 FSD；5）6 月 15 日，小鹏汽车超过 90%的用户选择了自动驾驶功能；6）6 月 16 日，地平线霸榜 Waymo 自动驾驶算法挑战赛，五项挑战斩获四项第一；7）6 月 16 日，美国推自动驾驶测试车数据分享计划，通用 FCA 等已自愿参与；8）6 月 16 日，蔚来发布新版车机系统，全自动泊车系统得到优化；9）6 月 17 日，华为云 IoT（原 Ocean Connect）物联网平台的车联网连接数已超过 700 万；10）6 月 17 日，奥迪在硅谷建立自动驾驶研发办公室；11）6 月 18 日，江苏智能网联汽车标准化技术委员会成立；12）6 月 18 日，MIT 与丰田公布创新开放数据集，加速自动驾驶与先进安全功能研究；13）6 月 19 日，福特计划 21 年秋季在 Mustang Mach-E 上提供脱手辅助驾驶功能，较特斯拉晚六年，较通用晚四年；14）北汽与滴滴布局自动驾驶，合作重点在 L4 级以上的研发；15）中科院深圳先进技术研究所推出自我改进金字塔立体网络，改进自动驾驶车辆深度估计功能。

其他动态：1）6 月 15 日，西班牙将在 20 年支出 15 亿欧元，作为汽车刺激计划的一部分；2）6 月 15 日，墨西哥普埃布拉复工条件不成熟，大众、奥迪继续等待复产；3）6 月 17 日，欧洲 5 月汽车销量同比下滑 57%；4）6 月 18 日，思特威成功收购安芯微，加速汽车电子领域布局；5）6 月 18 日，德国 5 月新能源汽车销量同比提升 56%。

3.3. 重点公告

表4：上市公司重点公告

公司名称	公告内容
广汽集团	广汽转债转股价格由14.41元/股调整为14.26元/股；A股每股现金红利0.15元
长城汽车	董事会获得回购A股及H股一般性授权；截至20年5月31日，本集团与光束汽车已发生日常关联交易金额为人民币15,654.61万元
腾龙股份	A股每股现金红利0.12元
比亚迪	控股子公司比亚迪半导体以增资扩股的方式引入战略投资者
飞龙股份	每10股派发现金股利1.00元

中国重汽	每10股派发现金股利5.50元
伯特利	每10股派发现金股利1.00元
保隆科技	股东海通开元计划六个月内减持数量不超过1,550,000股公司股份,占公司总股本的0.9333%
云内动力	每10股派0.3元红利
宗申动力	每10股派3.00元红利
广汇汽车	控股股东广汇集团质押2.88亿股，解除质押2.4亿股
威唐工业	公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理
中国汽研	每股派发现金红利0.25元
奥特佳	每10股派发现金股利0.04元
蠡湖股份	每10股派发现金股利0.80元
北汽蓝谷	公告子公司公开发行公司债券预案，发行本金总额不超过30亿元
渤海汽车	子公司获北京奔驰铝压铸结构件项目定点
均胜电子	非公开发行股票申请材料获得中国证监会行政许可申请受理
吉利汽车	建议发行人民币股份及于上海证券交易所科创板上市
上汽集团	A股每股现金红利0.88元
爱柯迪	竞得深圳市银宝山新压铸科技有限公司51%股权
钧达股份	回购注销部分限制性股票减少注册资本，总股本由120,896,830股变更为120,432,830股
长城汽车	拟以人民币6.566亿元将所持全资子公司重庆创伴100%股权转让给重庆领瞰
江淮汽车	董事戴茂方拟减持不超2.5万股

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**【德赛西威+中国汽研】**,**新增受益【华阳集团】**；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

