汽车行业周报

6月第一周批发同比+60%，配置时机已至

增持（维持）

2020年06月14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0.3%，跑赢大盘0.0%。除SW汽车零部件Ⅲ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10名，排名靠前。估值上，SW汽车板块整体有所上涨，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1-7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1-7日乘用车零售销量日均25,725辆，同比下降10%。6月1-7日乘用车批发销量日均33,773辆，同比上升60%。

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，热门车型中扩大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**

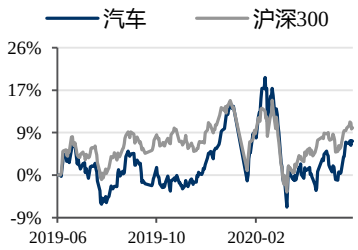
6月10日，深圳加大对新能源汽车推广，允许持有居住证申请指标；6月10日，特斯拉超越丰田成为全球市值最高汽车公司；6月10日，福特和大众签署战略协议，将在电动化、商用车、自动驾驶领域展开合作；6月12日，东风汽车国内首款完全自主研发的L4级5G自动驾驶汽车量产下线；6月12日，上汽和大众计划未来5年出资1400亿，重点投入新能源和智能网联。

■ **投资建议**

汽车正处于大周期下底部位置，Q2为配置良机。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】**；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：5月产销同比均转正》2020-06-08
2、《汽车行业周报：5月第四周零售同比+9%，配置时机已至》2020-06-07
3、《汽车行业点评：特斯拉撞车，或推动E/E架构加速升级》2020-06-03

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 0.3%，跑赢大盘 0.0% 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 1-7 日汽车零售销量同比-10%，批发销量同比+60% 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：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

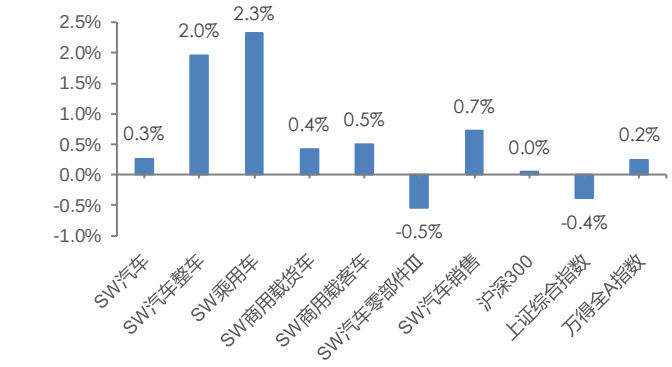
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 0.3%，跑赢大盘 0.0%。除 SW 汽车零部件Ⅲ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 10 名，排名靠前。估值上，SW 汽车板块整体有所上涨，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 0.3%，跑赢大盘 0.0%

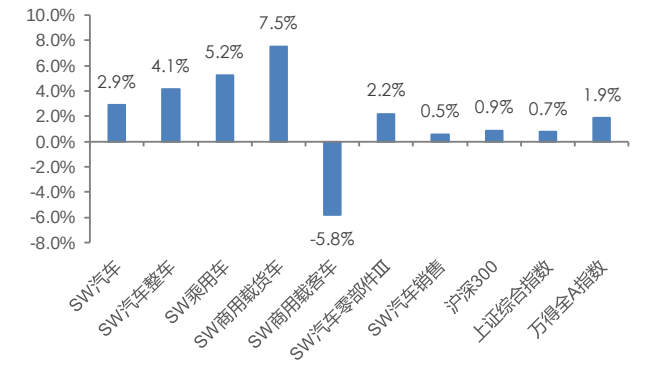
SW 汽车上涨 0.3%，跑赢大盘 0.0%。除 SW 汽车零部件Ⅲ外，所有汽车子板块均呈上涨形态，SW 乘用车涨幅最大。上涨幅度依次为 SW 乘用车 2.3%、SW 汽车整车 2.0%、SW 汽车销售 0.7%、SW 商用载客车 0.5%、SW 商用载货车 0.4%。一个月以来，SW 汽车板上涨 2.9%，跑赢大盘 1.0%。年初至今，SW 汽车板块上涨 0.1%，跑输大盘 2.3%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



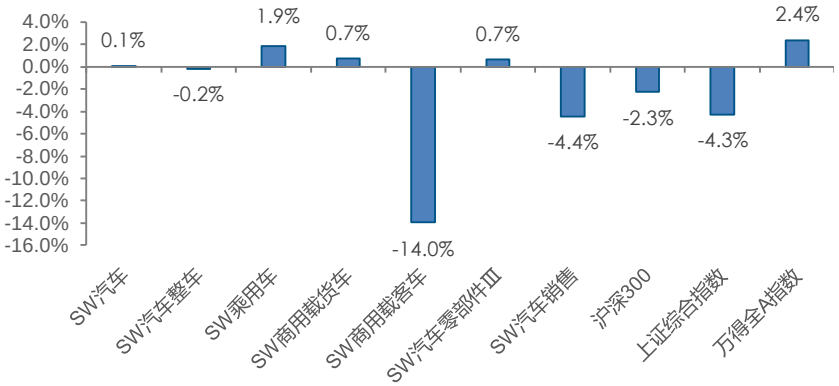
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

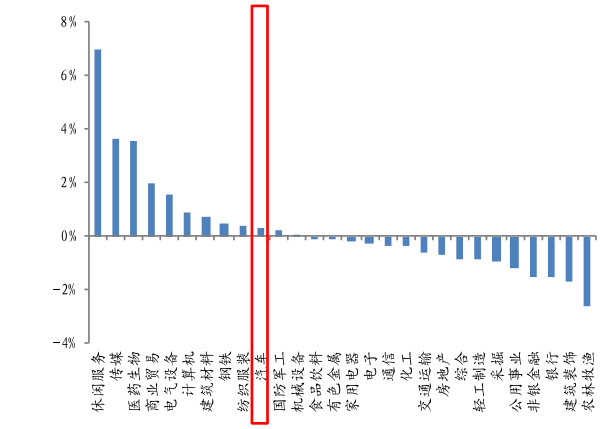


数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

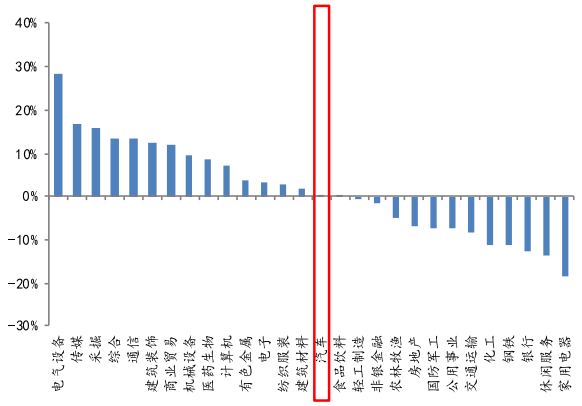
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 10 名，排名靠前，年初至今汽车板块排名第 15 名，排名在中部。相关概念指数除燃料电池指数外，均呈上涨状态，其中特斯拉指数涨幅最大，为 2.36%，涨幅依次为智能汽车指数 0.23%、新能源汽车指数 0.22%、次新股指数 0.19%、锂电池指数 0.07%，燃料电池指数-0.28%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

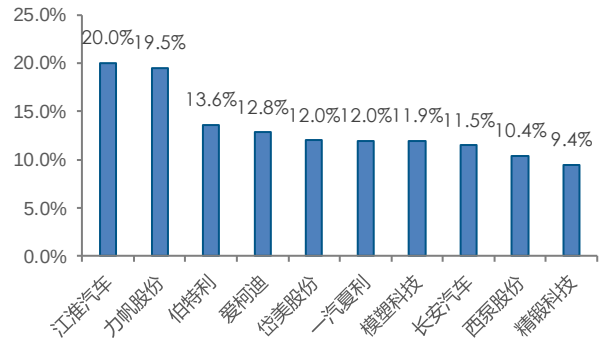
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

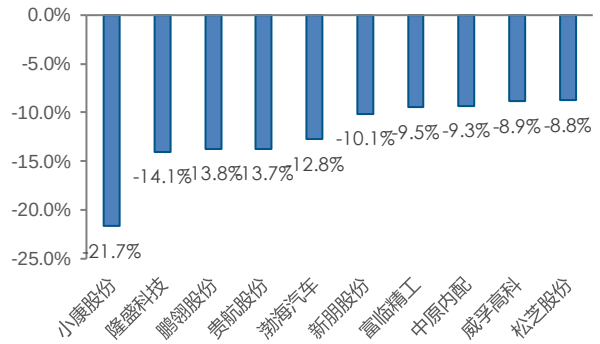
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为江淮汽车（+20.0%）、力帆股份（+19.5%）、伯特利（+13.6%）、爱柯迪（+12.8%）、岱美股份（+12.0%），跌幅前五分别为小康股份（-21.7%）、隆盛科技（-14.1%）、鹏翎股份（-13.8%）、贵航股份（-13.7%）、渤海汽车（-12.8%）。

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

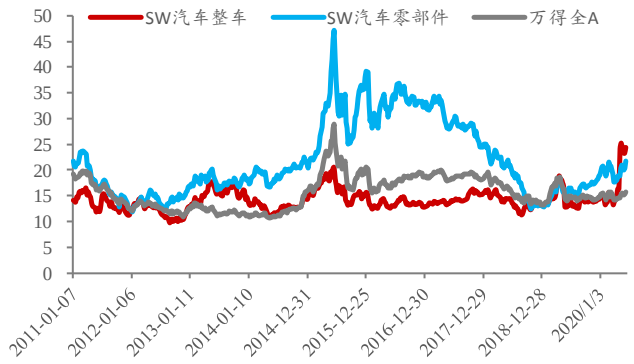
1.2. 估值：整体有所上涨，SW 商用载货车幅度最大

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。

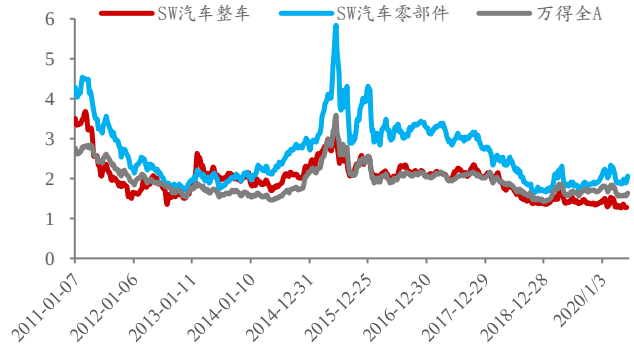
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 23.16 倍（上周：23.08 倍），是万得全 A 的 1.47 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 24.49 倍（上周：24.44 倍）和 21.81 倍（上周：21.70 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.64 倍（上周：1.63 倍），是万得全 A 的 1.01 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.35 倍（上周：1.34 倍）和 2.06 倍（上周：2.05 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 24.72 倍（上周：24.69 倍）、24.45 倍（上周：23.93 倍）和 20.75 倍（上周：20.71 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 1.35 倍（上周：1.34 倍）、1.30 倍（上周：1.28 倍）和 1.48 倍（上周：1.47 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



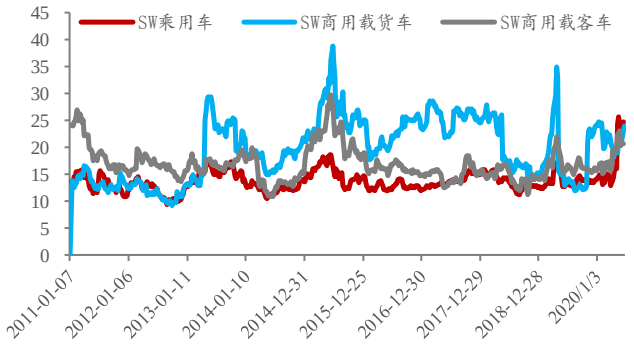
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



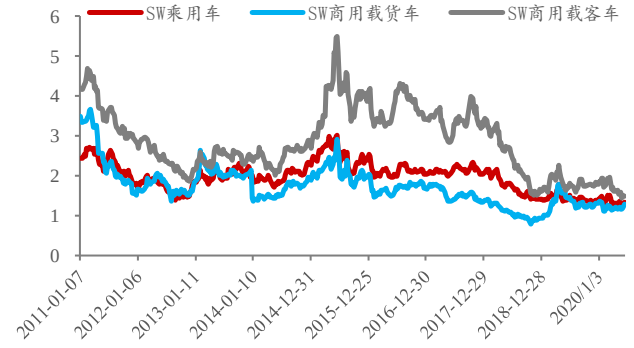
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

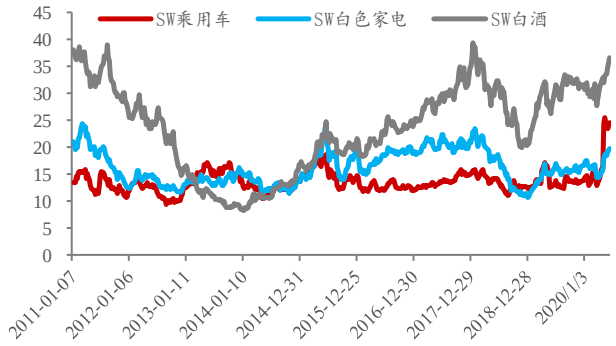


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 19.72 倍，是乘用车的 0.80 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 36.67 倍，是乘用车的 1.48 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.44 倍，是乘用车的 2.55 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 9.51 倍，是乘用车的 7.04 倍。

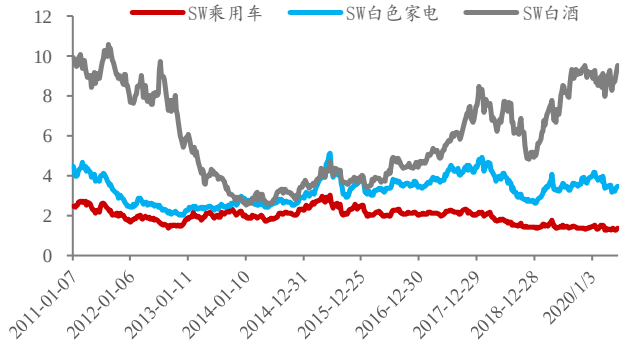
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 63.45 倍，是汽车零部件的 2.91 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 40.01 倍，是汽车零部件的 1.83 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 5.14 倍，是汽车零部件的 2.50 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.15 倍，是汽车零部件的 1.53 倍。

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



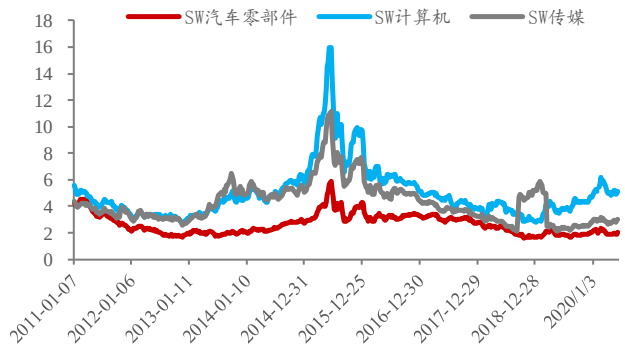
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 1-7 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 1-7 日乘用车零售销量日均 25,725 辆，同比下降 10%。6 月 1-7 日乘用车批发销量日均 33,773 辆，同比上升 60%。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 1-7 日汽车零售销量同比-10%，批发销量同比+60%

乘联会数据：6 月 1-7 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 1-7 日乘用车零售销量日均 25,725 辆，同比下降 10%，相比 2019 年同期 15%的降幅有所回升。6 月 1-7 日乘用车批发销量日均 33,773 辆，同比上升 60%，相比 2019 年同期下降 47%，实现大幅转正。

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				25725
同比	-10%				-10%
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				33773
同比	60%				60%
19 年日均销量	21141	34205	46369	81017	48039
同比	-47%	-28%	0%	4%	-12%

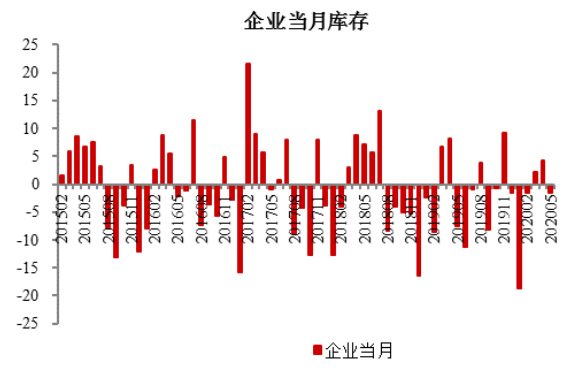
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

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

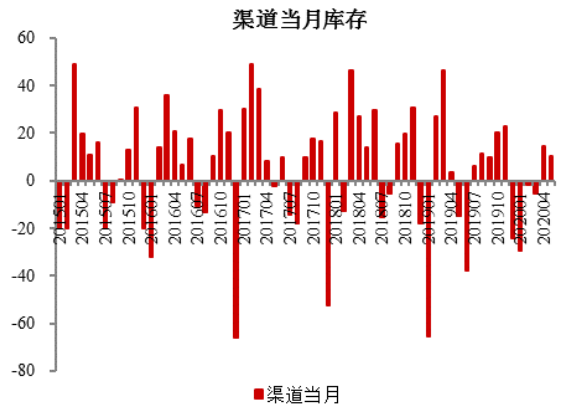
5 月传统车企业库存减少了 1.5 万辆，2015 年 1 月以来累计为-44 万辆（2015 年以来历史同期最低值）。5 月渠道库存增加了 10.0 万辆，2015 年 1 月以来累计为 326 万辆，渠道库存系数为 1.9 月。新能源乘用车 5 月库存增加了 0.8 万辆，2015 年 1 月以来累计为 45.0 万辆，历史高位。

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

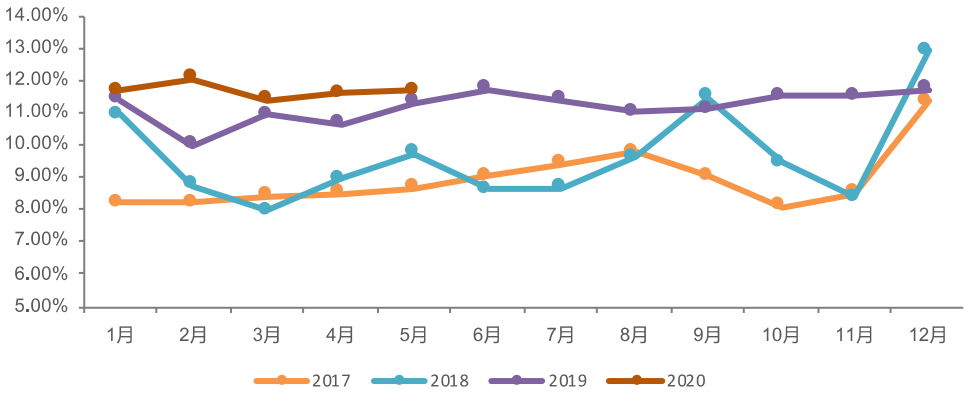


数据来源：乘联会，交强险，东吴证券研究所

2.3. 价格：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，热门车型中扩大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 18 款新车，以 MPV 和 SUV 为主。分别为新帝豪、斯巴鲁 XV、雪铁龙 C3L、传祺 GS5、长安欧尚 A600、新宝骏 RS-5、欧尚长行、宝马 3 系 GT、上汽 MAXUS G10、风景 G7、荣威 RX5、新全顺、缤瑞、沃兰多、御风、海马 8S、领克 01、帝豪 GS。

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
新帝豪	吉利汽车	6月7日	轿车	紧凑型	汽油	6.98-9.88	1.5L	5MT/CVT
斯巴鲁XV	斯巴鲁	6月8日	SUV	紧凑型	汽油	19.18-23.18	2.0L	CVT
雪铁龙C3L	东风雪铁龙	6月8日	轿车	紧凑型	汽油	8.49-10.59	1.2T	6MT/6DCT
传祺GS5	广汽乘用车	6月9日	SUV	中型	汽油	10.98-16.98	1.5T	6AT
长安欧尚A600	长安欧尚	6月9日	MPV	MPV	汽油	5.29	1.5L	5MT
新宝骏RS-5	上汽通用五菱	6月9日	SUV	紧凑型	汽油	9.78-13.58	1.5T	6MT/CVT
欧尚长行	长安欧尚	6月9日	MPV	MPV	汽油	5.99-6.49	1.5L	5MT
宝马3系GT	宝马(进口)	6月10日	掀背车	中型	汽油	35.98-44.98	2.0T	8AT
上汽MAXUS G10	上汽大通	6月10日	MPV	MPV	汽油	13.98-22.98	1.9T/2.0T	6AT

请务必阅读正文之后的免责声明部分

风景G7	福田汽车	6月10日	轻客	客车	汽油	7.32-10.50	2.0L/2.4L	5MT
荣威RX5	上汽集团	6月10日	SUV	紧凑型	汽油	9.98-14.88	1.5T	6MT/7DCT
新全顺	江铃福特	6月10日	轻客	客车	汽油	12.64-18.89	2.0T	5MT
缤瑞	吉利汽车	6月10日	轿车	紧凑型	汽油	7.58-11.08	1.0T/1.4T	6MT/6DCT
沃兰多	上汽通用雪佛兰	6月10日	两厢车	紧凑型	汽油	11.49-15.99	1.3T	6AT
御风	东风汽车	6月11日	轻客	客车	汽油	10.68-22.27	2.3T/3.0T	6MT
海马8S	海马郑州	6月11日	SUV	紧凑型	汽油	7.99-12.59	1.6T	6MT/6AT
领克01	领克	6月12日	SUV	紧凑型	汽油	15.08-20.08	1.5T/2.0T	6AT/7DCT
帝豪GS	吉利汽车	6月13日	SUV	紧凑型	汽油	7.78-11.68	1.4T/1.8L	6MT/7DCT

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

6 月 10 日，深圳加大对新能源汽车推广，允许持有居住证申请指标；6 月 10 日，北京计划到 2022 年建设支持 L4 级别以上自动驾驶专用网；6 月 10 日，特斯拉超越丰田成为全球市值最高汽车公司；6 月 10 日，福特和大众签署战略协议，将在电动化、商用车、自动驾驶领域展开合作；6 月 12 日，东风汽车国内首款完全自主研发的 L4 级 5G 自动驾驶汽车量产下线；6 月 12 日，上汽和大众计划未来 5 年出资 1400 亿，重点投入新能源和智能网联。

3.1. 重要政策

1）6 月 10 日，深圳加大对新能源汽车推广，允许持有居住证申请指标；2）6 月 10 日，北京计划到 2022 年建设支持 L4 级别以上自动驾驶专用网。

3.2. 重点资讯

车企动态：1）6 月 7 日，领克汽车 5 月销量 12,950 辆，环比+27.5%，同比+41%；2）6 月 7 日，极星空间上海嘉里店正式开业，年内将建立超 20 家；3）6 月 8 日，特斯拉 5 月国内新能源销量第一，国产 Model 3 销量环比增 205%；4）6 月 8 日，吉利汽车 CMA 架构车型总销量突破 60 万辆；5）6 月 9 日，长城汽车发布生命体征检测技术，规避儿童车内窒息事故；6）6 月 9 日，比亚迪或在英国建电池厂，与捷豹路虎洽谈供货事宜；7）6 月 10 日，特斯拉超越丰田成为全球市值最高汽车公司；8）6 月 10 日，福特和大众签署战略协议，将在电动化、商用车、自动驾驶领域展开合作；9）6 月 10 日，江淮大众与苏宁汽车、博泰悦臻共同宣布启动思皓品牌战略联盟，探索汽车智慧零售；10）6 月 10 日，一汽-大众奥迪发布全新官方 My Audi App；11）6 月 11 日，大众将从 9 月开始交付 ID.3 电动汽车；12）6 月 12 日，大众在中国的所有设施都接近 100%的产能，预计 5 月份中国市场份额持续增长至 20.4%；13）6 月 12 日，东风汽车国内首款完全自主研发的 L4 级 5G 自动驾驶汽车量产下线；14）6 月 12 日，小鹏汽车 P7 辅助驾驶功能因疫情延期交付；15）6 月 12 日，上汽和大众计划未来 5 年出资 1400 亿，重点投

入新能源和智能网联。

智能网联动态：1）6 月 7 日，长三角一体化发展重大合作事项举行签约仪式，开展 V2X 集成创新合作；2）6 月 7 日，商用车氢燃料电池+智能网联商业化落地；3）6 月 7 日，美国采用相位噪声过滤器，将低成本激光器集成至激光雷达；4）6 月 9 日，百度 5429 万中标南京车联网先导区项目；5）6 月 10 日，Honda 中国拟与东软睿驰成立合资公司，加速推进汽车智能网联服务升级；6）6 月 10 日，中国信通院车联网创新中心成立；7）6 月 12 日，福特推出新型软件平台和应用程序，提高车队运营效率/降低运营成本。

其他动态：1）6 月 8 日，德国将提高 2021 年对新汽车征收的气候变化税；2）6 月 8 日，斯坦福大学研发无线充电技术，或可让电动汽车边行驶边充电；3）6 月 9 日，希腊将为电动汽车提供高达车价 15%的补贴；4）6 月 11 日，海南 2030 年不再销售燃油汽车；5）6 月 12 日，星宇股份获丰田汽车颁发“区域贡献奖”。

3.3. 重点公告

表4：上市公司重点公告

公司名称	公告内容
长安汽车	5月产量18.33万辆，同比+57.41%，销量17.4万辆，同比+54.28%，1-5月累计产量62.57万辆，同比-10.58%，累计销量63.66万辆，同比-6.29%
广汇汽车	公司因终止实施2018年限制性股票激励计划，同时回购注销第二期、第三期、第四期已授予但尚未解除限售的限制性股票，注销手续完成后注册资本及股份总数发生变更
长城汽车	5月产量80,338辆，同比+26.70%，批发销量81,901辆，同比+30.92%
广汽集团	5月产量155,411辆，同比+2.89%，批发销量165,622辆，同比+4.07%
长安汽车	非公开发行股票申请获得中国证监会受理
东方时尚	东时转债转股价格将于6月16日由14.76元/股调整为14.56元/股
科华控股	公告股东减持股份计划
北汽蓝谷	5月产量879辆，销量2106辆，本年累计产量7044辆，同比+34.53%，累计销量11692辆，同比-70.09%
泉峰汽车	授予39名激励对象153.24万股限制性股票
万里扬	5月汽车变速器销量136,625台，同比+63.6%，1-5月累计销量559,619台，同比+18.18%
中国汽研	限制性股票激励计划(第二期)部分预留限制性股票授予登记完成
江淮汽车	交易完成后，大众中国投资将成为本公司控股股东江汽控股的股东，持有江汽控股50%的股权，安徽省国资委持有江汽控股50%的股权并仍控制江汽控股，因此本次交易不涉及本公司控制权的变更
长城汽车	拟于6月29日派末期息每股0.25元
比亚迪	本期债券注销数量为5,984,160张，注销金额为598,416,000元，剩余托管数量为9,015,840张
小康股份	5月汽车整车产量24,795辆，同比+31.18%，销量21,312辆，同比+15.66%，发动机5月产量37,805台，同比+6.86%，销量40,037台，同比+9.73%
爱柯迪	部分高管计划集中竞价减持股份

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，Q2 为配置良机。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】**；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

