

汽车行业周报

1月第三周批发同比+37%，全面看多 增持（维持）

2021年01月31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 3.6%，跑赢大盘 0.9pct。所有汽车子板块呈下跌形态，SW 商用载货车幅度最大。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，整体有所下跌，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：1月18-24日乘用车零售日均销量同比上升，批发日均销量同比上升。1月18-24日乘用车零售销量日均62744辆，同比上升35%，月度累计零售销量日均54852辆，同比下降4%。1月18-24日乘用车批发销量日均55792辆，同比上升37%，月度累计批发销量日均49079辆，同比下降7%。

库存：12月乘用车企业库存-3.8万辆，企业累计库存为-48万辆，渠道库存-18.4万辆，渠道累计库存为381万辆，渠道库存系数为2.2月。

价格：1月上旬折扣率小幅增加。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。1月上旬乘用车价格监控结论：折扣率小幅增加。1）剔除新能源的乘用车整体折扣率11.08%，环比12月下旬+0.07pct。2）部分车企1月上旬折扣率下降，幅度较大的是广汽本田+上汽集团+东风本田，北京奔驰+华晨宝马+一汽捷达+上汽通用折扣率小幅增长。

■ 重点关注

1月26日，特斯拉与三星联手开发5纳米自动驾驶芯片。1月27日，蔚来汽车再迎OTA升级，发布NIO OS 2.9.0版本。1月28日，FF正式提交纳斯达克上市申请，超额完成募资逾10亿美元。1月29日，比亚迪成立锂电材料公司。

投资建议：疫情影响有限，坚定全面看多汽车板块：1）景气复苏逻辑正在验证！长期国内乘用车销量依然可创新高！2）从周期到成长股估值体系的变化。未来汽车是“电动+智能”共同定价，会成为下一个移动终端，软件持续收费成为主盈利模式。数据积累构建长期护城河，形成强者恒强的局面。3）新一轮自主崛起将成为未来3年整车股核心主线。电动智能车带动自主品牌进一步跨越20万价格带，市占率进一步提升。整车板块（长城/吉利/长安/比亚迪/广汽/上汽），零部件板块优选核心赛道，智能化（华阳集团/德赛西威/中国汽研）+特斯拉产业链（拓普集团+银轮股份+旭升股份）+单一品类赛道（福耀玻璃+星宇股份）。

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、《汽车行业周报：疫情影响有限，全面看多》2021-01-24
- 2、《汽车行业周报：12月批发销量同比+6.8%，全面看多》2021-01-17
- 3、《汽车行业月报：12月产批零超预期增长》2021-01-15

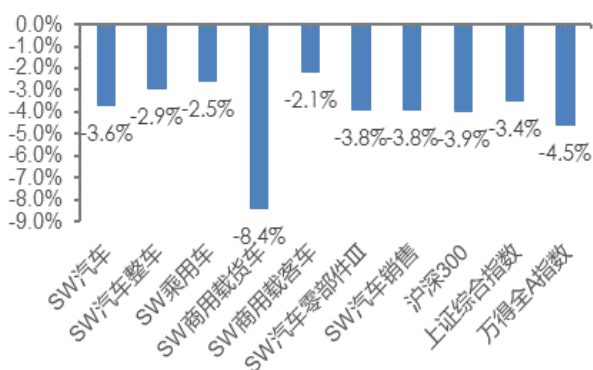
1. 每周复盘

SW 汽车下跌 3.6%，跑赢大盘 0.9pct。所有汽车子板块呈下跌形态，SW 商用载货车幅度最大。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，整体有所下跌，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：SW 汽车下跌 3.6%，跑赢大盘 0.9pct

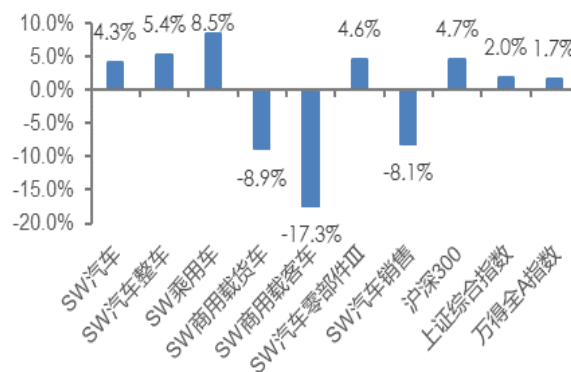
SW 汽车下跌 3.6%，跑赢大盘 0.9pct。所有汽车子板块呈下跌形态，SW 商用载货车幅度最大。下跌幅度依次为 SW 商用载货车 8.4%、SW 汽车零部件 III 3.8%、SW 汽车销售 3.8%、SW 乘用车 2.5%、SW 商用载客车 2.1%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 4.3%，跑输大盘 2.6pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 2.5%，跑赢大盘 2.6pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



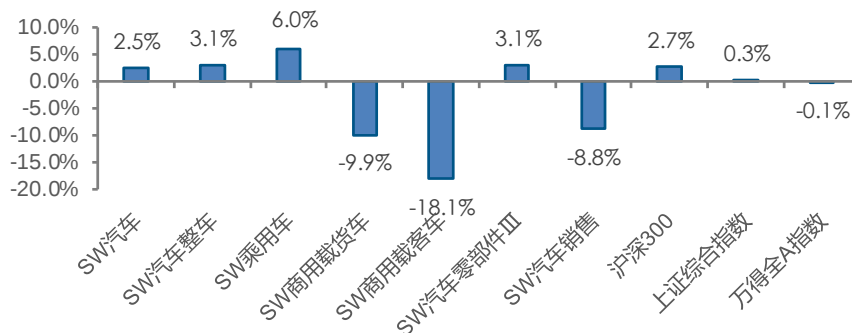
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

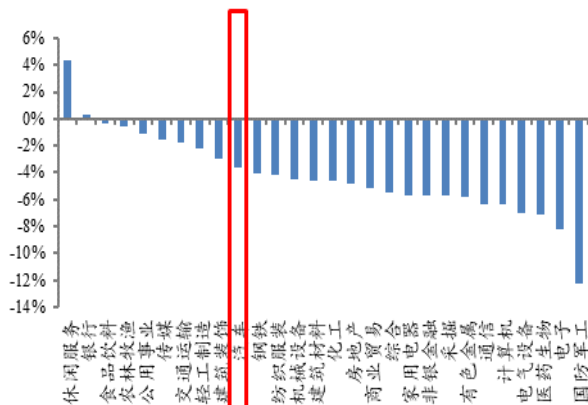
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



数据来源: wind, 东吴证券研究所

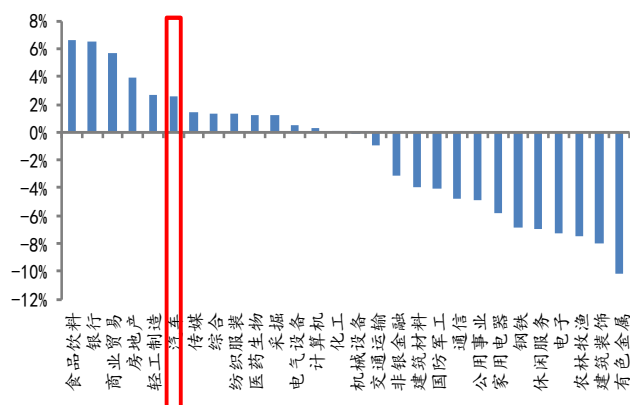
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 10 名，排名靠前，年初至今汽车板块排名第 6 名，排名靠前。所有汽车相关概念指数均呈下跌状态，其中智能汽车指数幅度最大，为 8.7%，跌幅依次为智能汽车指数 8.7%、特斯拉指数 7.9%、新能源汽车指数 7.4%、锂电池指数 7.0%、燃料电池指数 3.6%。

图 4: SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源: wind, 东吴证券研究所

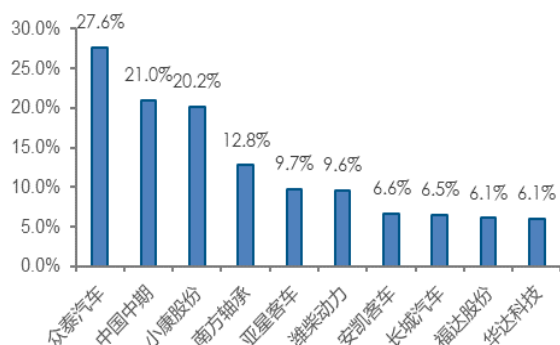
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源: wind, 东吴证券研究所

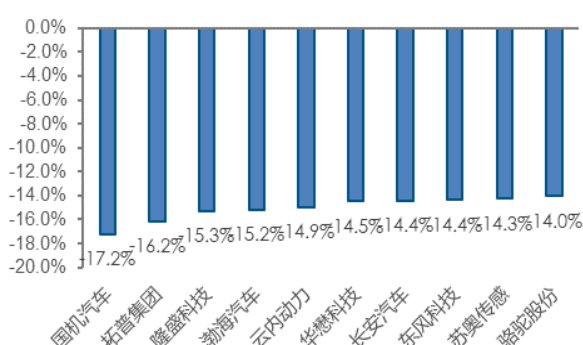
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为众泰汽车（+27.6%）、中国中期（+21.0%）、小康股份（+20.2%）、南方轴承（+12.8%）、亚星客车（+9.7%），跌幅前五分别为国机汽车（-17.2%）、拓普集团（-16.2%）、隆盛科技（-15.3%）、渤海汽车（-15.2%）、云内动力（-14.9%）。

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



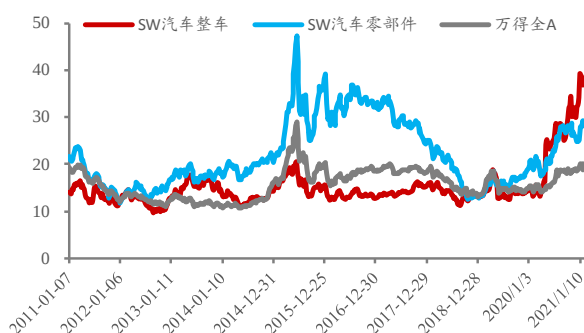
数据来源: wind, 东吴证券研究所

1.2. 估值: 整体有所下跌, SW 商用载货车幅度最大

估值上, 整体有所下跌, 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。

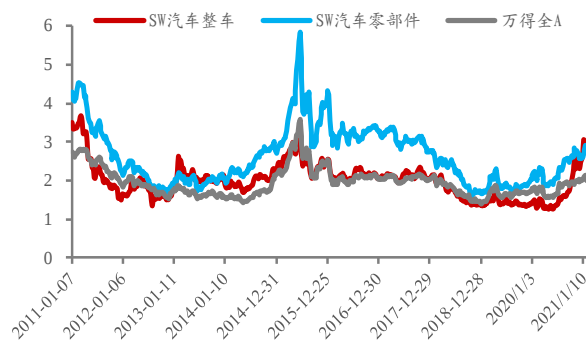
SW 汽车 PE (历史 TTM, 整体法) 为 31.76 倍 (上周: 33.07 倍), 是万得全 A 的 1.69 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 36.84 倍 (上周: 38.44 倍) 和 28.14 倍 (上周: 29.18 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.84 倍 (上周: 2.92 倍), 是万得全 A 的 0.15 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 2.95 倍 (上周: 3 倍) 和 2.8 倍 (上周: 2.91 倍)。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 37.67 倍 (上周: 39.28 倍)、25.56 倍 (上周: 27.73 倍) 和 34.6 倍 (上周: 35.24 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 3.1 倍 (上周: 3.15 倍)、1.81 倍 (上周: 1.96 倍) 和 1.64 倍 (上周: 1.68 倍)。

图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)



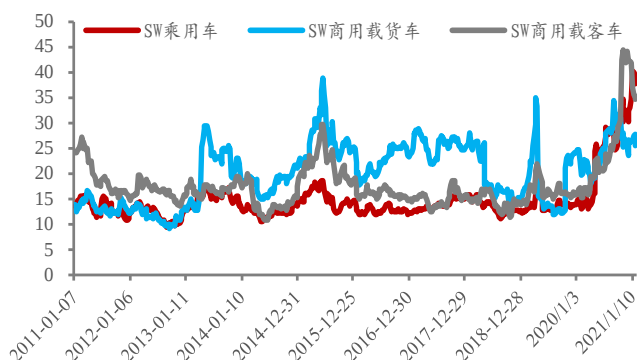
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 9: 汽车整车、汽车零部件 PB (整体法, 最新)



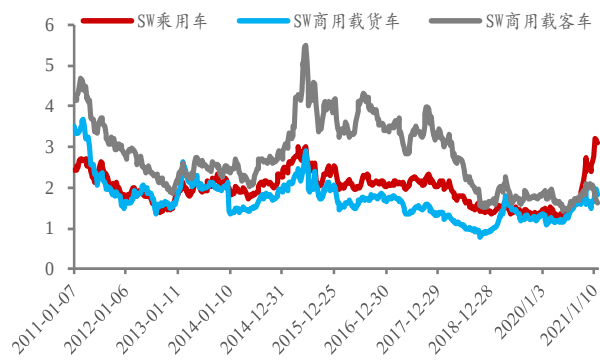
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)

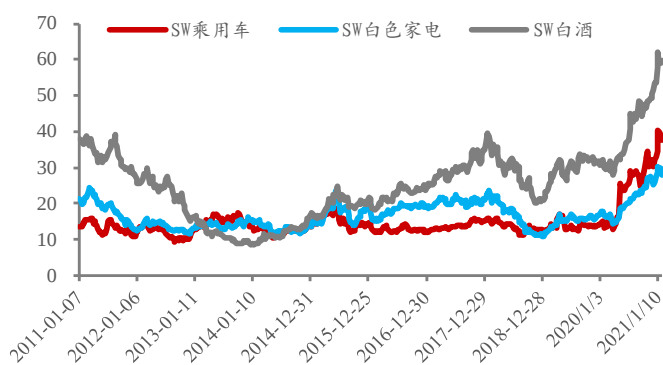


数据来源: wind, 东吴证券研究所

白色家电 PE (历史 TTM, 整体法) 为 28 倍, 是乘用车的 0.74 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 59.7 倍, 是乘用车的 2.34 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 4.78 倍, 是乘用车的 1.54 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 16.15 倍, 是乘用车的 8.92 倍。

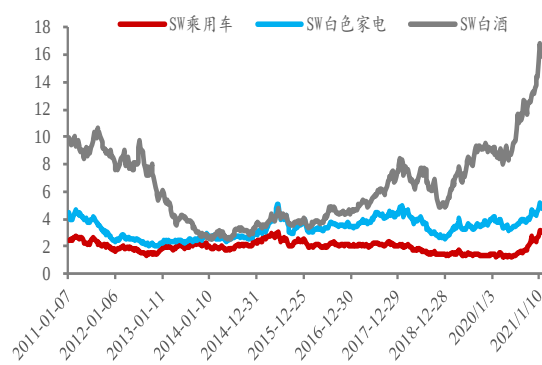
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 61.29 倍, 是汽车零部件的 1.77 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 30.13 倍, 是汽车零部件的 1.07 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 5.04 倍, 是汽车零部件的 3.07 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 3 倍, 是汽车零部件的 1.07 倍。

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: 1 月 18-24 日乘用车零售日均销量同比上升, 批发日均销量同比上升。1 月 18-24 日乘用车零售销量日均 62744 辆, 同比上升 35%, 月度累计零售销量日均 54852 辆, 同比下降 4%。1 月 18-24 日乘用车批发销量日均 55792 辆, 同比上升 37%, 月度累计批发销量日均 49079 辆, 同比下降 7%。**库存:** 12 月乘用车企业库存-3.8 万辆, 企业累计库存为-48 万辆, 渠道库存-18.4 万辆, 渠道累计库存为 381 万辆, 渠道库存系数为 2.2 月。**价格:** 1 月上旬折扣率小幅增加。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。1 月上旬乘用车价格监控结论: 折扣率小幅增加。1) 剔除新能源的乘用车整体折扣率 11.08%, 环比 12 月下旬+0.07pct。2) 部分车企 1 月上旬折扣率下降, 幅度较大的是广汽本田+上汽集团+东风本田, 北京奔驰+华晨宝马+一汽捷达+上汽通用折扣率小幅增长。

2.1. 销量: 1 月 18-24 日汽车零售销量同比+35%, 批发销量同比+37%

乘联会数据: 1 月 18-24 日乘用车零售日均销量同比上升, 批发日均销量同比上升。1 月 18-24 日乘用车零售销量日均 62744 辆, 同比上升 35%, 相比 2020 年同期-33%的幅度有所上升, 月度累计零售销量日均 54852 辆, 同比下降 4%。1 月 18-24 日乘用车批发销量日均 55792 辆, 同比上升 37%, 相比 2020 年同期-26%的幅度有所上升, 月度累计批发销量日均 49079 辆, 同比下降 7%。

表1: 乘用车厂家1月周度零售数量(辆)和同比增速

乘用车零售销量	1-10日	11-17日	18-24日	25-31日	月度累计
21年日均销量	47157	57954	62744		54852
同比	-7%	-25%	35%		-4%
20年日均销量	50551	77331	46546	39239	57194
同比	-9%	19%	-33%	-51%	-8%

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

表2: 乘用车厂家1月周度批发数量(辆)和同比增速

乘用车批发销量	1-10日	11-17日	18-24日	25-31日	月度累计
21年日均销量	44849	48410	55792		49079
同比	-17%	-24%	37%		-7%
20年日均销量	53968	63627	40803	35752	52945
同比	2%	18%	-26%	-55%	-1%

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

2.2. 库存: 12月企业库存小幅减少, 渠道库存小幅减少

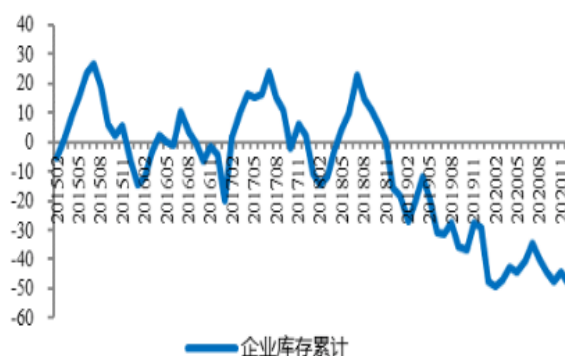
12月乘用车企业库存-3.8万辆, 企业累计库存为-48万辆, 渠道库存-18.4万辆, 渠道累计库存为381万辆, 渠道库存系数为2.2月。

图 16: 2020 年 12 月传统乘用车企业库存减少 3.8 万辆



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 17: 2020 年 12 月企业累计库存为-48 万辆



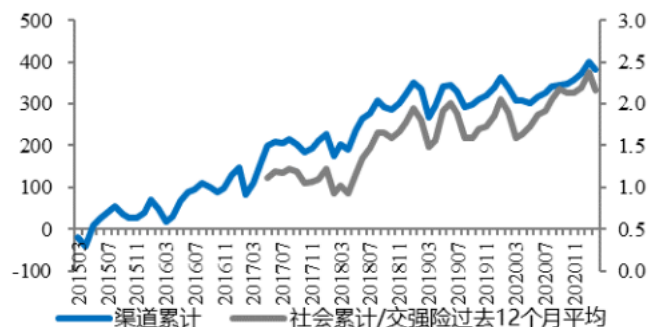
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 18: 2020 年 12 月传统乘用车渠道库存减少 18.4 万辆



数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所

图 19: 2020 年 12 月渠道累计库存为 381 万辆



数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所

2.3. 价格：1 月上旬折扣率小幅增加

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。

1 月上旬乘用车价格监控结论：折扣率小幅增加。1) 剔除新能源的乘用车整体折扣率 11.08%，环比 12 月下旬+0.07pct。2) 部分车企 1 月上旬折扣率下降，幅度较大的是广汽本田+上汽集团+东风本田，北京奔驰+华晨宝马+一汽捷达+上汽通用折扣率小幅增长。

图 20: 1 月上旬核心车企折扣率变化

东吴汽车—2021年1月上旬乘用车终端折扣率跟踪表				
		2021年1月上旬	1月上旬变动	12月下旬变动
	行业整体	11.08%	0.07pct	0.15pct
豪华车	北京奔驰	13.52%	0.25pct	-0.08pct
	华晨宝马	15.75%	0.20pct	-0.20pct
	一汽奥迪	19.11%	0.05pct	0.10pct
合资	一汽大众	16.95%	0.14pct	0.20pct
	一汽捷达	2.77%	0.21pct	0.00pct
	上汽大众	13.43%	0.01pct	0.21pct
	上汽通用	17.32%	0.24pct	0.19pct
	长安福特	8.14%	0.12pct	0.26pct
	广汽丰田	5.08%	-0.12pct	-0.02pct
	广汽本田	6.23%	-0.37pct	0.42pct
	东风本田	8.55%	-0.33pct	0.19pct
	东风日产	11.69%	0.10pct	0.26pct
	吉利汽车	9.01%	-0.14pct	0.26pct
自主	长城汽车	9.04%	0.26pct	0.39pct
	上汽集团	11.62%	-0.04pct	0.67pct
	广汽乘用车	6.47%	0.05pct	0.11pct
	长安汽车	4.12%	0.00pct	0.02pct
	成交价波动1000元+的热门车型	2021年1月上/元	半月变动/元	
广汽本田	雅阁2018	202242	3091	
上汽通用	凯迪拉克CT62020	353181	1878	
一汽奥迪	奥迪A6L2021	412619	1699	
一汽奥迪	奥迪Q5L2020	350320	1629	
华晨宝马	3系L2021	314614	1457	
一汽奥迪	奥迪A3 Sportback2020	150135	1407	
华晨宝马	宝马X12021	240828	-1022	
一汽奥迪	奥迪A4L2020	275802	-1329	
北京奔驰	E级L2021	453675	-1365	
华晨宝马	5系L2021	435209	-1476	
一汽奥迪	奥迪Q32021	243611	-2074	
北京奔驰	GLA级2020	254456	-2794	

数据来源: thinkcar, 东吴证券研究所

2.4. 新车上市

共上市 11 款新车, 以 SUV 和轿车为主。分别是赛力斯 SF5、艾瑞泽 5、上汽大通 MAXUS T70、奥迪 R8、汉兰达、奥迪 RS 6、Model S、Model X、奥迪 RS 7、奥迪 RS Q8、奔驰 S 级。

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 SF5	金康赛力斯	1 月 25 日	SUV	中型	油电混合	24.90-33.90	动力电池	固定齿比
艾瑞泽 5	奇瑞汽车	1 月 26 日	三厢车	紧凑型	汽油	4.99-8.58	1,6L	5MT
上汽大通 MAXUS T70	上汽大通	1 月 26 日	皮卡	皮卡	汽油	8.98-20.48	2.0T/2.4L	5MT

奥迪 R8	Audi Sport	1 月 28 日	硬顶跑车	跑车	汽油	275.34	5.2L	7DCT
汉兰达	广汽丰田	1 月 28 日	SUV	中型	汽油	23.98-32.58	2.0T	6AT
奥迪 RS 6	Audi Sport	1 月 28 日	旅行车	中大型	汽油	142.88-177.39	4.0T	8AT
Model S	特斯拉(进口)	1 月 28 日	掀背车	中大型	纯电动	73.39-117.49	动力电池	固定齿比
Model X	特斯拉(进口)	1 月 28 日	SUV	中大型	纯电动	77.29-99.999	动力电池	固定齿比
奥迪 RS 7	Audi Sport	1 月 28 日	掀背车	中大型	汽油	144.88-172.23	4.0T	8AT
奥迪 RS Q8	Audi Sport	1 月 28 日	SUV	中大型	汽油	184.74	4.0T	8AT
奔驰 S 级	奔驰(进口)	1 月 29 日	三厢车	大型	汽油	85.28-181.88	3.0T	9AT

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

1 月 26 日，特斯拉与三星联手开发 5 纳米自动驾驶芯片。1 月 27 日，蔚来汽车再迎 OTA 升级，发布 NIO OS 2.9.0 版本。1 月 28 日，FF 正式提交纳斯达克上市申请，超额完成募资逾 10 亿美金。1 月 29 日，比亚迪成立锂电材料公司。

表4: 车企动态

日期	车企动态
1 月 24 日	太力飞车 TF-1 获全球首张飞行汽车 FAA 适航证
1 月 24 日	恒大汽车定向增发共 9.52 亿新股，27.30 港元/每股，共 260 亿港元，占总股数的 9.75%
1 月 25 日	长城汽车正式加入 CSR-Europe
1 月 25 日	上汽集团 2020 年乘用车海外销量超 23 万辆，同比+67%
1 月 25 日	拜腾汽车富士康拟派 100 余名工程师入驻拜腾，加速首款车型量产
1 月 26 日	小鹏汽车 P7 迎来重大 OTA 升级，开放 NGP 自动驾驶辅助驾驶等 40 余项功能
1 月 26 日	特斯拉与三星联手开发 5 纳米自动驾驶芯片
1 月 27 日	零跑汽车完成 43 亿元 B 轮融资，将用于产品研发、渠道布局以及品牌推广等
1 月 27 日	蔚来汽车再迎 OTA 升级，发布 NIO OS 2.9.0 版本
1 月 28 日	FF 正式提交纳斯达克上市申请，超额完成募资逾 10 亿美金
1 月 28 日	长城汽车咖啡智驾正式启动全国路测
1 月 29 日	比亚迪成立锂电材料公司
1 月 29 日	雪佛兰启动全新一代 MyLink+ 智能车载互联系统 OTA 远程升级
1 月 29 日	小鹏因逆变器故障召回 13399 辆 G3 车型

数据来源：公司官网，新浪汽车，东吴证券研究所

表5: 智能网联重点资讯

日期	智能网联资讯
1 月 24 日	AVL 与罗德与施瓦茨达成合作，进行基于雷达的 ADAS 解决方案在环仿真测试
1 月 24 日	苹果 2020 年扩招 300 人加速汽车项目
1 月 24 日	华为 DriveONE 电驱动系统量产上车
1 月 24 日	百度智能驾驶业务架构调整，将设立 11 个平台或业务支持组织

1月25日	地平线与斑马智行宣布组建智能计算联合创新中心，打造智能座舱
1月25日	dSPACE 用测量数据生成仿真场景，可验证自动驾驶和驾驶辅助功能
1月25日	IMEC 研发高分辨率 SWIR 图像传感器，可应用于汽车、消费电子产品等
1月26日	吉利汽车联手 SK 控股创建上亿美元基金，投资绿色出行项目
1月26日	百度与黑莓扩大合作，推动下一代自动驾驶技术
1月27日	Nerian Vision 推出目前分辨率最高 3D 立体深度摄像头，可用于自动驾驶
1月28日	Zadar 融资 560 万美元，旗下成像雷达成本可低于 100 美元
1月28日	百度获得加州全无人驾驶测试许可
1月28日	滴滴自动驾驶再获 3 亿美元融资，IDG 资本领投
1月29日	Ridar Systems 整合 HERE 定位技术，更准确地检测骑行者
1月29日	Teletrac Navman 推 AI 智能行车记录仪，配前置与面向驾驶员摄像头实时捕捉分析数据

数据来源：公司官网，新浪汽车，东吴证券研究所

表6：上市公司重点公告

公司名称	公告内容
ST 庞大	预计 2020 年度实现归母净利润 6 亿元-7.5 亿元，同比+417.23%-546.54%
中国重汽	预计 2020 年度实现归母净利润 18.35 亿元-20.80 亿元，同比+50%-70%
天成自控	预计 2020 年度实现归母净利润 5000 万元-6000 万元，扭亏为盈
长城汽车	2020 年度实现归母净利润 53.92 亿元，同比+19.9%
长城汽车	2020 年前三季度利润分配方案为每股现金股利 0.28 元
爱柯迪	拟回购注销 1 名离职激励对象限制性股票 13.50 万股
小康股份	拟非公开发行 A 股募集不超过 27.05 亿元，用于车型开发、技术升级等
中通客车	预计 2020 年度实现归母净利润 2000 万元-2600 万元，同比-39.53%-21.38%
中伟股份	预计 2020 年度实现归母净利润 3.9 亿元-4.3 亿元，同比+116.88%-139.12%
长春一东	预计 2020 年年度实现归母净利润同比+170%-180%，上年同期为 2011 万元
明新旭腾	全资子公司辽宁富新获高新技术企业重新认定
ST 八菱	拟回购 1600 万元-3100 万元股份用于股权激励，每股不超过 4.5 元
新坐标	拟回购 2500 万元-5000 万元股份用于股权激励，每股不超过 40 元
美力科技	公开发行 3 亿元可转债，每张面值 100 元
均胜电子	预计 2020 年实现归母净利润 4.8 亿元~5.5 亿元，同比-48.9%~41.5%
中国铁物	预计 2020 年实现归母净利润 8.8 亿元~10.6 亿元，扭亏为盈
凌云股份	预计 2020 年实现归母净利润 9 千万元~1.2 亿元，扭亏为盈
特力 A	预计 2020 年实现归母净利润 5400 万元~7000 万元，同比-75.42%~68.13%
福达股份	预计 2020 年实现归母净利润 1.9 亿元~2.2 亿元，同比+45%~65%
曙光股份	预计 2020 年实现归母净利润 6800 万元，同比+45%
广州通达	预计 2020 年实现归母净利润 3700 万元~5500 万元，同比-74.26%~61.74%
恒立实业	预计 2020 年实现归母净利润 240 万元~350 万元，同比-79.76%~70.48%
星云股份	预计 2020 年实现归母净利润 5600 万元~6800 万元，同比+1478.18%-1816.36%
秦安股份	预计 2020 年实现归母净利润 3.1 亿元~3.4 亿元，同比+162.78%~188.21%
中原内配	预计 2020 年实现归母净利润 1.4 亿元~1.8 亿元，同比+60%~100%

春风动力	预计 2020 年实现归母净利润 3.2 亿元~3.8 亿元, 同比+76.74%~109.88%
京威股份	预计 2020 年实现归母净利润 1 亿元~1.5 亿元, 同比+104.8%~107.2%
新日股份	预计 2020 年实现归母净利润 9878 万元~1.1 亿元, 同比+40%~50%
联诚精密	预计 2020 年实现归母净利润 6800 万元~7300 万元, 同比+46.88%~57.68%
北特科技	预计 2020 年实现归母净利润 2550 万元~3550 万元, 扭亏为盈
金鸿顺	预计 2020 年实现归母净利润 500 万元~750 万元, 扭亏为盈
扬州亚星	预计 2020 年实现归母净利润-1.7 亿元~-1.5 亿元
西仪股份	预计 2020 年实现归母净利润-6759 万元~-5359 万元, 同比-1059%~860%
申达股份	预计 2020 年实现归母净利润-9.6 亿元~-6.4 亿元
长城汽车	拟回购 61.3 万股限制性股票, 注销 43.53 万份股票期权并授出 874.8 万份限制性股票及 1838.8 万份股票期权
大为股份	通过高新技术企业重新认定
科博达	通过高新技术企业重新认定
骆驼股份	预计 2020 年度实现归母净利润 7.0 亿元~7.6 亿元, 同比+18.11%~28.19%
襄阳轴承	预计 2020 年实现归母净利润约-8300 万元
中华控股	预计 2020 年实现归母净利润-9 亿元~-6 亿元
凯众股份	预计 2020 年实现归母净利润 8364 万元, 同比+3.22%
继峰股份	预计 2020 年实现归母净利润-2.8 亿元~-2.3 亿元
宇通客车	预计 2020 年归母净利润减少 13.3 亿元~15.3 亿元, 同比-78.6%~-68.6%
浩物股份	预计 2020 年实现归母净利润 5200 万元~6200 万元, 同比-62.72%~-55.55%
常青股份	预计 2020 年实现归母净利润 7,500 万元~9,100 万元, 同比+205.90%~+271.16%
*ST 众泰	预计 2020 年实现归母净利润 60 亿元~90 亿元, 同比-46.38%~-19.57%
兴民智通	预计 2020 年实现归母净利润-4.5 亿元~-3.45 亿元, 同比-3852.81%~-2977.16%
*ST 中华 A	预计 2020 年实现归母净利润 700 万元~1050 万元
ST 八菱	预计 2020 年实现归母净利润-5.9 亿元~-4.5 亿元
登云股份	预计 2020 年实现归母净利润 1200 万元~1600 万元, 同比+221.68%~328.91%
蓝黛科技	预计 2020 年实现归母净利润 600 万元~900 万元, 同比+104.02%~106.03%
天汽模	预计 2020 年实现归母净利润-11.5 亿元~-7.7 亿元
新朋股份	预计 2020 年实现归母净利润 1.3 亿元~1.6 亿元, 同比+20.92%~48.83%
长安汽车	预计 2020 年实现归母净利润 28 亿元~40 亿元, 同比+205.79%~251.13%
ST 安凯	预计 2020 年实现归母净利润 8000 万元~1.1 亿元, 同比+137.95%~227.18%
福田汽车	预计 2020 年实现利润总额 0.23 亿元, 归母净利润 1.49 亿元, 同比-22%
金龙汽车	预计 2020 年实现归母净利润约 0.27 亿元, 同比-85%
力帆实业	预计 2020 年实现归母净利润 0.4 亿元~0.8 亿元
ST 猛狮	预计 2020 年实现归母净利润-16 亿元~-13 亿元
奥特佳	预计 2020 年实现归母净利润-2.8 亿元~-2.4 亿元, 同比-375.27%~340.18
一汽解放	预计 2020 年实现归母净利润 25.5 亿元~28.96 亿元
一汽解放	获得 2020 年吉林省政府补助预计人民币 2,903 万元
小康股份	预计 2020 年实现归母净利润-17.8 亿元~-13.7 亿元
*ST 斯太	预计 2020 年实现归母净利润 5000 万元~6000 万元, 扭亏为盈
钧达股份	预计 2020 年实现归母净利润 8000 万元~12000 万元, 同比-53.56%~30.34%
ST 海马	预计 2020 年实现归母净利润-13.5 亿元~-9 亿元

金固股份 预计 2020 年实现归母净利润-1.32 亿元

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

4. 投资建议

疫情影响有限，坚定全面看多汽车板块：1）景气复苏逻辑正在验证！长期国内乘用车销量依然可创新高！2）从周期到成长股估值体系的变化。未来汽车是“电动+智能”共同定价，会成为下一个移动终端，软件持续收费成为主盈利模式。数据积累构建长期护城河，形成强者恒强的局面。3）新一轮自主崛起将成为未来 3 年整车股核心主线。电动智能车带动自主品牌进一步跨越 20 万价格带，市占率进一步提升。整车板块（长城/吉利/长安/比亚迪/广汽/上汽），零部件板块优选核心赛道，智能化（华阳集团/德赛西威/中国汽研）+特斯拉产业链（拓普集团+银轮股份+旭升股份）+单一品类赛道（福耀玻璃+星宇股份）。

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>

