

稳定和扩大汽车消费，加大新能源汽车发展实现碳中和

强于大市（维持）

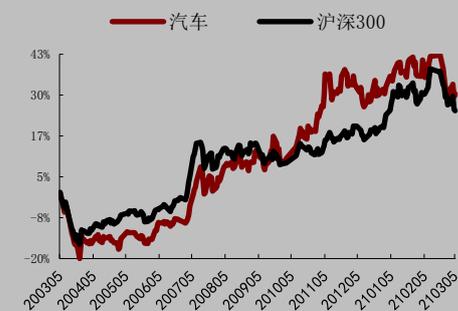
——汽车行业周观点报告

日期：2021年03月08日

投资要点：

- **投资建议：**根据乘联会信息，2021年2月乘用车零售119万辆，1-2月累计零售335万辆，同比增速在71%左右，表现较好，随着经济继续平稳恢复、消费信心的逐渐改善，预计上半年乘用车依然保持良好增长，建议关注低估值一线自主乘用车企及相关零部件供应商。3月5日上午，李克强总理在政府工作报告中提出要稳定和扩大汽车、家电等大宗消费，取消对二手车交易不合理限制，增加停车场、充电桩、换电站等设施，加快建设动力电池回收利用体系，扎实做好碳达峰、碳中和各项工作，制定2030年前碳排放达峰行动方案。政策一以贯之的注重汽车消费，且“碳中和”目标为新能源汽车的进一步发展注入新动力。当前，由于无风险利率上行及业绩真空期导致高估值个股出现调整，但板块的复苏的趋势依然不变，随着后续政策的发力及年报的逐渐披露，预计业绩稳健的个股依然具有较好表现，建议逢低关注。
- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指数上涨了1.18%，跑赢沪深300指数2.57个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块下跌0.11%、商用载货车上涨5.81%、商用载客车上涨9.65%，汽车零部件上涨1.45%、汽车服务上涨0.43%、其他交运设备下跌0.27%。汽车行业208只个股中173个股上涨，34个股下跌，1个股持平。涨幅靠前的有正裕工业28.91%、东安动力26.14%、\*ST众泰22.51%、福立旺22.09%和小康股份21.09%等，跌幅靠前的有中国汽研-6.78%、ST电能-6.69%、长安汽车-6.61%、阿尔特-6.45%和郑煤机-5.95%等。
- **行业动态：**稳定和扩大汽车消费，加快建设动力电池回收体系；本田全球首发L3级自动驾驶汽车；特斯拉电动皮卡Cybertruck最快于4月推出。
- **公司动态：**西菱动力（300733）：2021年第一季度业绩预告；江淮汽车（600418）：与蔚来控股有限公司签署合资意向书的公告；奥联电子（300585）：向特定对象发行股票预案（修订稿）。
- **风险提示：**汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，政策不及预期，全球疫情反复。

汽车行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2021年03月05日

相关研究

万联证券研究所 20210301\_行业周观点\_AAA\_汽车行业周观点

万联证券研究所 20210224\_公司年报点评\_AAA\_艾可蓝(300816)年报点评

分析师：周春林

执业证书编号：S0270518070001

电话：021-60883486

邮箱：zhoucl@wlzq.com.cn

## 目录

1、行情回顾.....	3
1.1 汽车板块周涨跌情况.....	3
1.2 个股涨跌情况.....	3
1.3 汽车板块估值情况.....	4
2、行业重要动态.....	4
3、公司重点公告.....	5
4、行业重点数据跟踪.....	6
5、本周行业投资观点.....	9
6、风险提示.....	9
图表 1：汽车板块一周涨跌幅.....	3
图表 2：今年以来汽车板块涨跌幅.....	3
图表 3：排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况.....	3
图表 4：汽车板块 PE 估值.....	4
图表 5：汽车板块 PB 估值.....	4
图表 6：经销商库存预警指数 (%).....	6
图表 7：2021 年 2 月每周日均零售销量 (台/日、%).....	6
图表 8：乘用车月销量 (辆).....	7
图表 9：乘用车月销量同比.....	7
图表 10：轿车月销量 (辆).....	7
图表 11：SUV 月销量 (辆).....	7
图表 12：客车月销量 (辆).....	7
图表 13：客车月销量同比.....	7
图表 14：货车月销量 (辆).....	8
图表 15：货车月销量同比.....	8
图表 16：重卡月销量 (辆).....	8
图表 17：重卡月销量同比.....	8
图表 18：新能源汽车月销量情况 (万辆, %).....	9
图表 19：新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	9

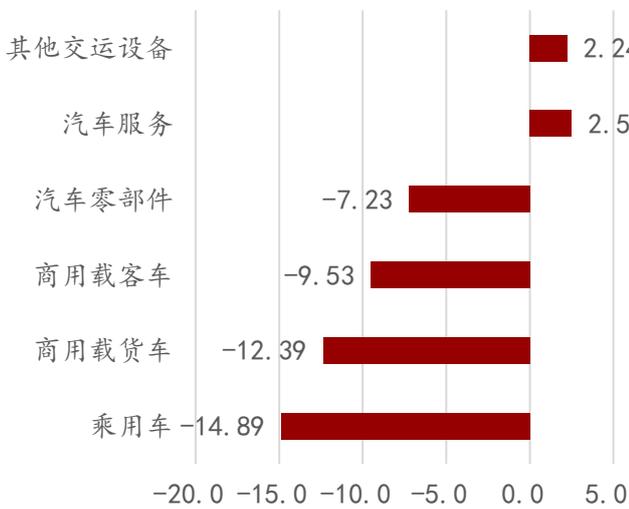
## 1、行情回顾

### 1.1 汽车板块周涨跌情况

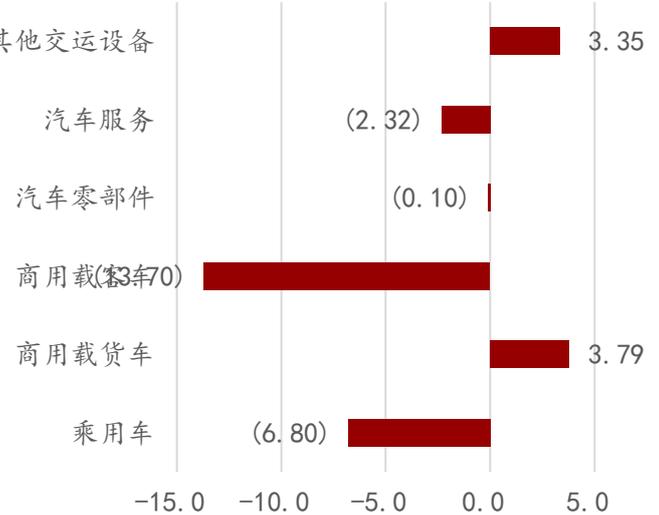
上周汽车（申万）行业指数上涨了1.18%，跑赢沪深300指数2.57个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块下跌0.11%、商用载货车上涨5.81%、商用载客车上涨9.65%，汽车零部件上涨1.45%、汽车服务上涨0.43%、其他交运设备下跌0.27%。

今年以来，汽车（申万）指数下跌2.75%，跑输沪深300指数5.15个百分点，其中乘用车板块下跌6.80%、商用载货车上涨3.79%、商用载客车下跌13.70%、汽车零部件下跌0.10%、汽车服务下跌2.32%、其他交运设备上涨3.35%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅



图表2：今年以来汽车板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券研究所

资料来源：WIND，万联证券研究所

### 1.2 个股涨跌情况

上周汽车行业208只个股中173个股上涨，34只个股下跌，1只个股持平。涨幅靠前的有正裕工业28.91%、东安动力26.14%、\*ST众泰22.51%、福立旺22.09%和小康股份21.09%等，跌幅靠前的有中国汽研-6.78%、ST电能-6.69%、长安汽车-6.61%、阿尔特-6.45%和郑煤机-5.95%等。

图表3：排名前10和后10个股涨跌幅情况

涨幅前 10 的个股			跌幅前 10 的个股		
代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
603089.SH	正裕工业	28.91%	601965.SH	中国汽研	-6.78%
600178.SH	东安动力	26.14%	600877.SH	ST 电能	-6.69%
000980.SZ	*ST 众泰	22.51%	000625.SZ	长安汽车	-6.61%
688678.SH	福立旺	22.09%	300825.SZ	阿尔特	-6.45%

601127.SH	小康股份	21.09%	601717.SH	郑煤机	-5.95%
300816.SZ	艾可蓝	19.88%	603596.SH	伯特利	-5.06%
002239.SZ	奥特佳	16.38%	600741.SH	华域汽车	-4.46%
300473.SZ	德尔股份	15.18%	300258.SZ	精锻科技	-4.25%
000550.SZ	江铃汽车	14.95%	601689.SH	拓普集团	-4.20%
300912.SZ	凯龙高科	14.09%	605068.SH	明新旭腾	-3.62%

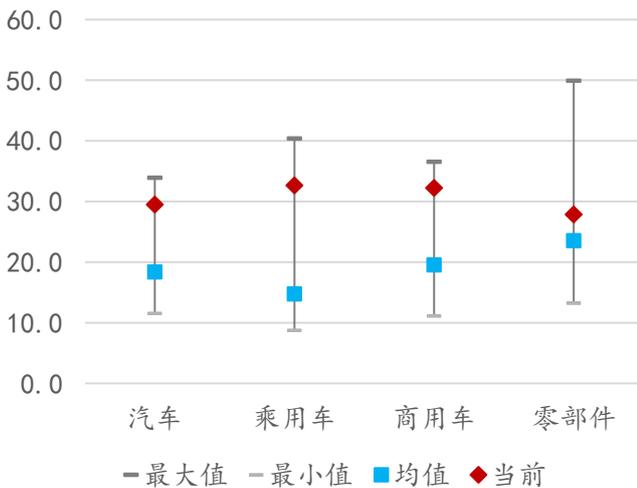
资料来源：WIND，万联证券

### 1.3 汽车板块估值情况

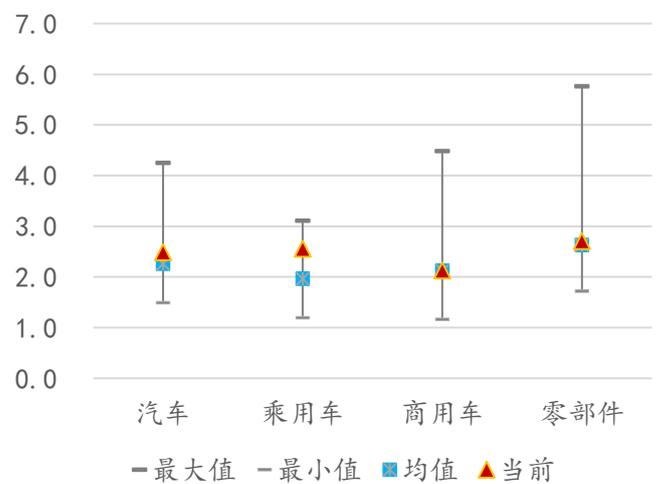
从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为29.5倍，高于近9年以来的历史均值PE18.4倍水平，子行业乘用车PE估值32.6倍，高于其历史均值14.7倍，商用车PE估值32.2倍，高于其历史均值19.5倍，零部件PE估值27.6倍，高于历史均值23.5倍。

从PB估值情况来看，当前汽车行业整体估值PB为2.5倍，高于其历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值2.6倍，高于其历史均值2.0倍，商用车PB估值2.1倍，于其历史均值持平，零部件PB估值2.7倍，高于其历史均值2.6倍。

图表4：汽车板块PE估值



图表5：汽车板块PB估值



资料来源：WIND，万联证券

资料来源：WIND，万联证券

## 2、行业重要动态

### 稳定增加汽车消费，加快建设动力电池回收体系

3月5日上午9时，第十三届全国人民代表大会第四次会议在人民大会堂举行开幕会，国务院总理李克强作政府工作报告。李克强提出，今年政府的重点工作包含稳定增加汽车、家电等大宗消费，取消对二手车交易不合理限制，增加停车场、充电桩、换电站等设施，加快建设动力电池回收利用体系。要重点推进能源、交通、电信等基础性行业改革，提高服务效率，降低收费水平。允许所有制造业企业参与电力市场化

交易,进一步清理用电不合理加价,继续推动降低一般工商业电价。李克强还在“十四五”时期主要目标任务指出,单位国内生产总值能耗和二氧化碳排放分别降低13.5%、18%。在持续改善环境质量方面,李克强提出:扎实做好碳达峰、碳中和各项工作。制定2030年前碳排放达峰行动方案。优化产业结构和能源结构。推动煤炭清洁高效利用,大力发展新能源,在确保安全的前提下积极有序发展核电。加快建设全国用能权、碳排放权交易市场,完善能源消费双控制度。实施金融支持绿色低碳发展专项政策,设立碳减排支持工具。

(资料来源:腾讯网)

### 本田全球首发L3级自动驾驶汽车

本田在3月4日,于日本发布了Level 3自动驾驶系统,供本日本土租赁使用。所谓Level 3自动驾驶指在部分条件下,可以不用驾驶员干预的自动驾驶。现在有不少车型,包括特斯拉,都是Level 2自动驾驶。日本国土交通省在2020年11月,批准了本田的自动驾驶技术,这项被本田称为Honda Sensing Elite(本田感应精英)的自动驾驶技术,由日本瑞萨电子提供芯片,本田称,这套系统已经通过了1000万种以上的路况的智能学习,实际测试超过130万公里,如果这批投放的情况理想,预计在2023年会投入真正量产。

(资料来源:腾讯网)

### 特斯拉电动皮卡Cybertruck最快于4月推出

3月8日,据埃隆·马斯克近日在Twitter上称,特斯拉电动皮卡Cybertruck最快将于4月推出,今年1月马斯克表示,作为F-150(配置|询价)(福特经典皮卡)的竞争对手,电动皮卡Cybertruck的设计工作即将完成,很快就将开始设计一条装配线来生产这款电动皮卡。马斯卡说:“我们不再进行设计迭代修改,皮卡的设计已经定型。我们即将订购生产Cybertruck所需的设备。”电动皮卡是特斯拉竞争对手比如福特的关键利润中心。特斯拉目前在该领域已经落后于竞争对手,因此这款电动皮卡的推出可谓恰逢其时。

(资料来源:第一电动网)

## 3、公司重点公告

### 西菱动力(300733):2021年第一季度业绩预告

公司预计2021年1-3月实现归属于上市公司股东的净利润1,500-2,000万元,而上年同期亏损349.56万元,业绩变动的原因在于:1)公司军工及航空结构件生产线于2020年第四季度建成投产,军工及航空业务产能释放;2)受新型冠状病毒肺炎疫情以及部分客户复工复产较晚的影响,2020年同期公司销售收入下降幅度较大,本报告期末未受该因素影响且汽车行业景气度回升,销售收入同比大幅增长。

### 江淮汽车(600418):与蔚来控股有限公司签署合资意向书的公告

鉴于双方希望在智能网联新能源汽车领域进一步深化先进制造与服务管理、供应链等方面的合作，本着平等互利的原则，经友好协商，双方拟在中国合肥市合资设立江来先进制造技术(安徽)有限公司(“合资公司”)。本次合资是在双方新能源汽车制造合作的基础上进一步深化合作，目前该合资事项尚处于筹划阶段，不会对公司经营业绩产生影响。

#### 奥联电子(300585): 向特定对象发行股票预案(修订稿)

公司拟向特定对象发行股票，发行对象为瑞盈资产，以现金方式认购本次发行的股票，发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定，为不超过11,111,111股(含本数)，未超过本次及发行前公司总股本的30%，即48,000,000股。本次发行有利于增强公司资金实力，把握行业发展机会，支撑公司战略发展，有利于优化资本结构，满足公司营运资金需求，且能够进一步提升控股股东的持股比例，保障公司控制权稳定。

## 4、行业重点数据跟踪

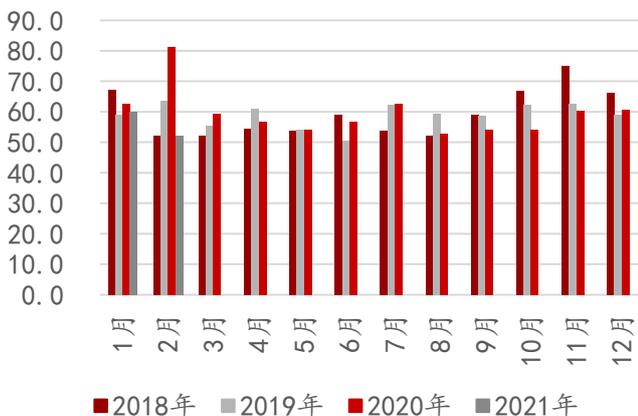
### (一)、经销商库存

2021年2月汽车经销商库存预警指数为52.2%，较上月下降7.9个百分点，对比去年下降29.0个百分点，主要由于去年疫情影响导致当月基数水平较低，库存预警指数位于荣枯线之上。2月进入传统淡季，由于去年2月突发新冠疫情，销量基数很低，参考2019年2月销量，预计今年2月销量好于2019年同期。

### (二)、周日均零售

2021年2月全国乘用车市场零售走势较好，第一周的日均零售是5.4万辆，环比1月第一周增长15%，第二周日均零售达到1.9万辆，环比1月第二周下降64%，第三周日均零售达到3.0万辆，环比1月第三周下降53%，第四周日均零售达到6.7万辆，环比1月第四周下降48%。2月同比分析不能用2020年，因为基数太低，选用2019年2月作为基数，估计2月全月零售量119万辆，超过2019年同期的水平。随着疫情情况大幅缓解，国家要求各地不加码政策，预计2月零售走势较好。

图表6: 经销商库存预警指数(%)



资料来源: wind, 万联证券

图表7: 2021年2月每周日均零售销量(台/日、%)



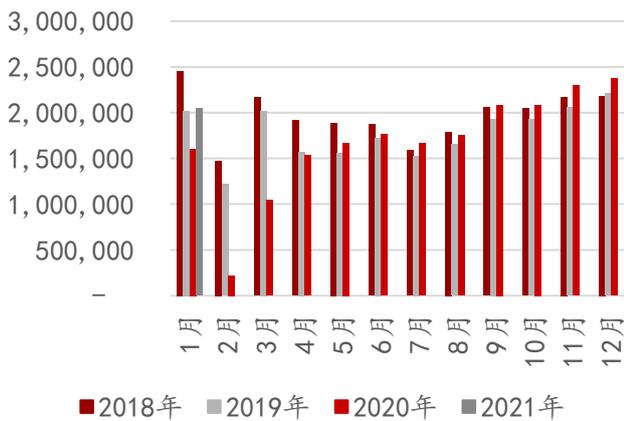
资料来源: 乘联会, 万联证券

(三)、传统汽车

2021年1月国内乘用车销量204.5万辆，同比增长26.8%，环比增长-11.6%。其中，轿车销量97.4万辆，同比增长31.6%；SUV销量97.1万辆，同比增长25.2%；MPV销量8.2万辆，同比增长8.6%。

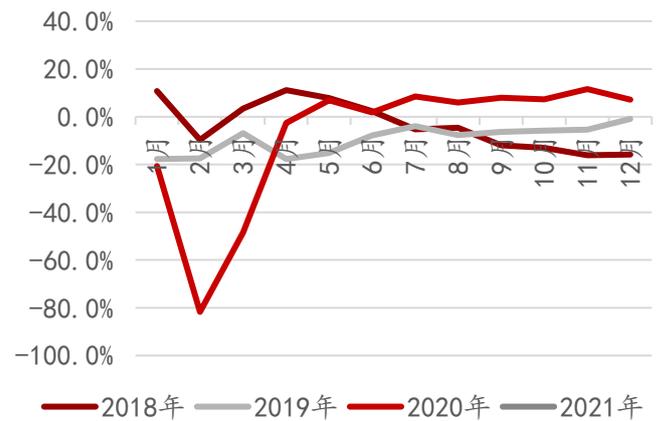
2021年1月客车销量3.6万辆，同比增长30.1%，环比增长-41.8%。货车销量42.2万辆，同比增长44.3%，环比增长7.2%，其中重卡销量18.3万辆，同比增长57.2%，依然维持高景气。

图表8：乘用车月销量（辆）



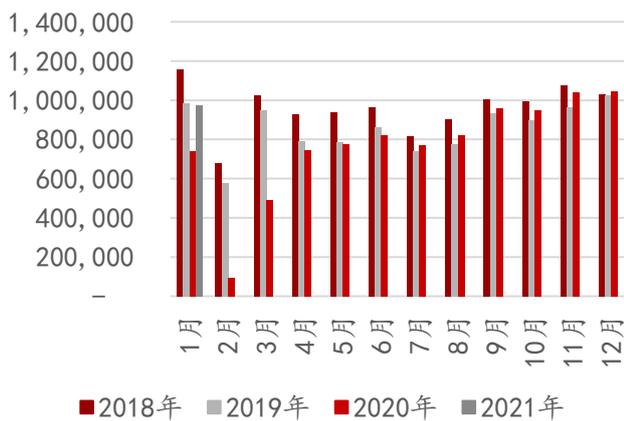
资料来源：中汽协，万联证券

图表9：乘用车月销量同比



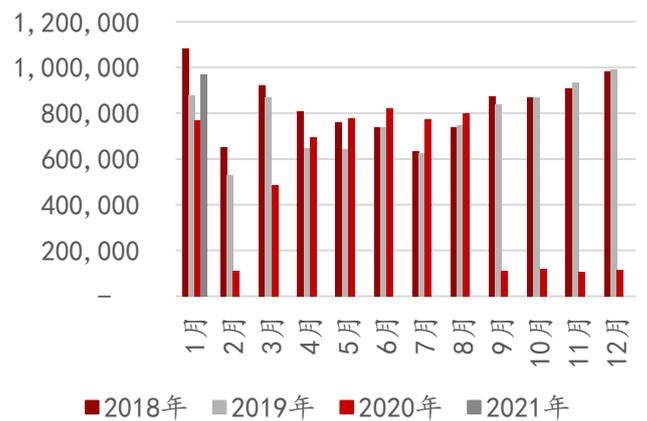
资料来源：中汽协，万联证券

图表10：轿车月销量(辆)



资料来源：中汽协，万联证券

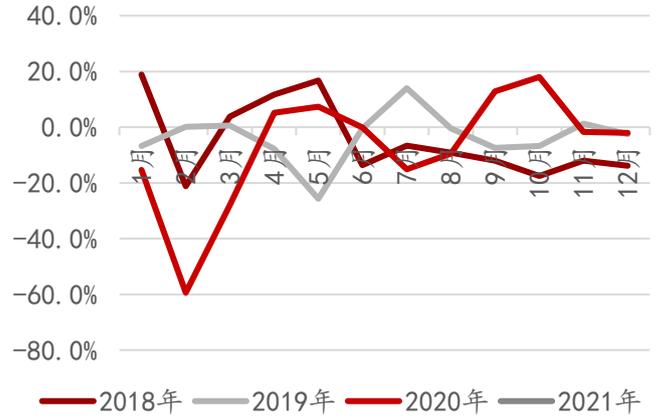
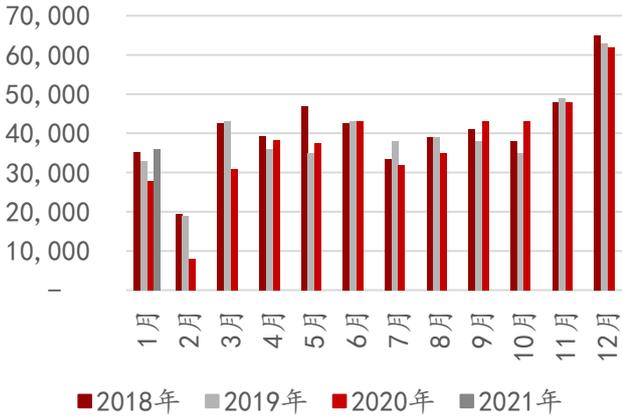
图表11：SUV月销量（辆）



资料来源：中汽协，万联证券

图表12：客车月销量（辆）

图表13：客车月销量同比

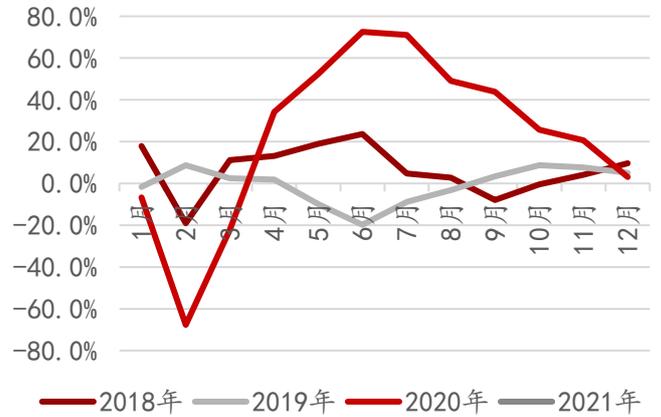
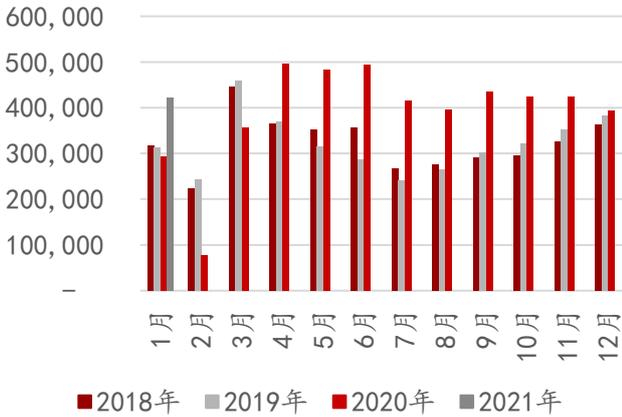


资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

图表14：货车月销量（辆）

图表15：货车月销量同比

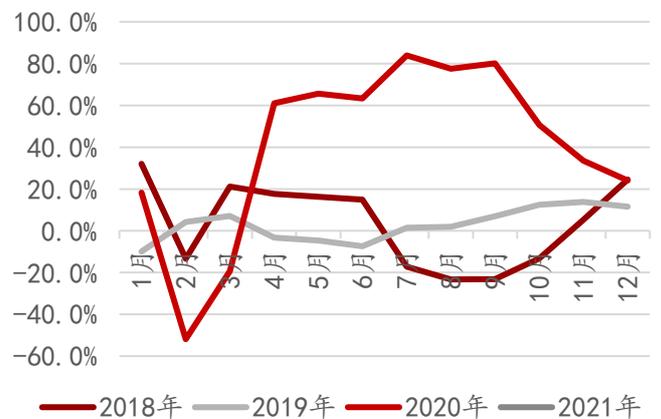
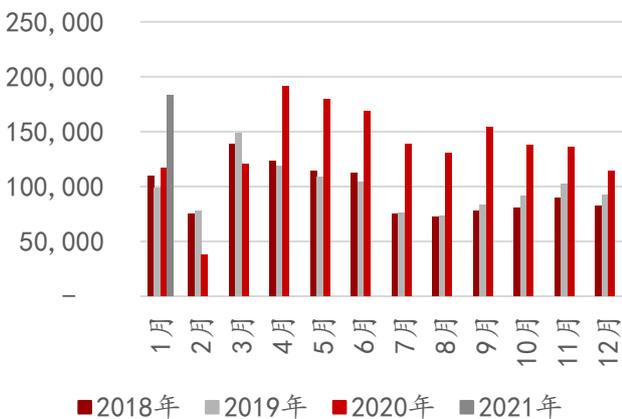


资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

图表16：重卡月销量（辆）

图表17：重卡月销量同比



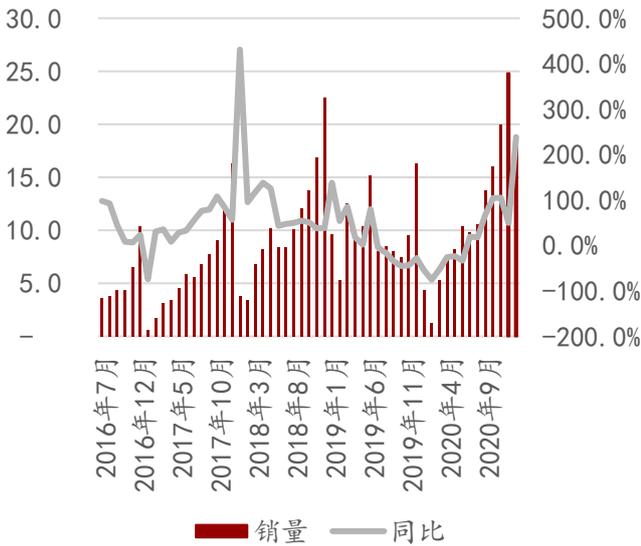
资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

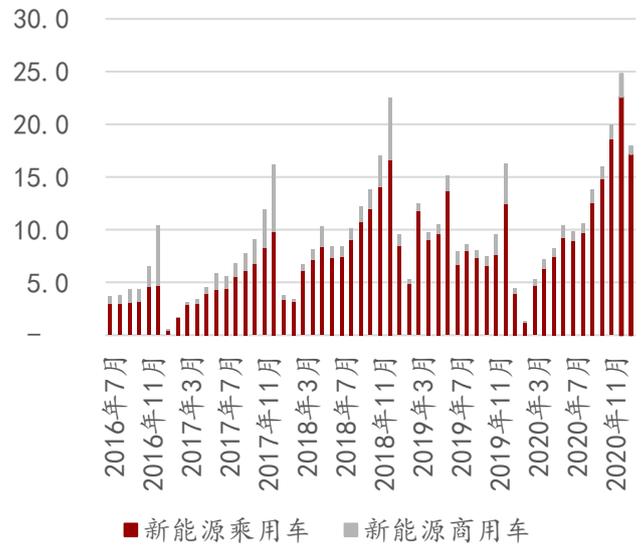
(四)、新能源汽车

2021年1月新能源汽车总销量17.9万辆，同比增长238.5%，其中新能源乘用车销量17.2万辆，同比增长259.1%，新能源商用车销量0.7万辆，同比增长45.0%，整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

图表18：新能源汽车月销量情况（万辆，%）



图表19：新能源乘用车及商用车月销量（万辆）



资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

## 5、本周行业投资观点

上周汽车板块上涨了1.18%，周涨跌幅位列申万28个行业中第13位。根据乘联会信息，2021年2月乘用车零售119万辆，1-2月累计零售335万辆，同比增速在71%左右，表现较好，随着经济继续平稳恢复、消费信心的逐渐改善，预计上半年乘用车依然保持良好增长，建议关注低估值一线自主乘用车企及相关零部件供应商。3月5日上午，李克强总理在政府工作报告中提出要稳定和扩大汽车、家电等大宗消费，取消对二手车交易不合理限制，增加停车场、充电桩、换电站等设施，加快建设动力电池回收利用体系，扎实做好碳达峰、碳中和各项工作，制定2030年前碳排放达峰行动方案。政策一以贯之的注重汽车消费，且“碳中和”目标为新能源汽车的进一步发展注入新动力。当前，由于无风险利率上行及业绩真空期导致高估值个股出现调整，但板块的复苏的趋势依然不变，随着后续政策的发力及年报的逐渐披露，预计业绩稳健的个股依然具有较好表现，建议逢低关注。

## 6、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，政策不及预期，全球疫情反复

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场