

汽车

报告原因：定期报告

2021年1月4日

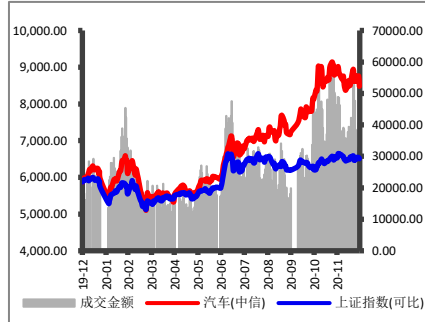
行业周报（20201228-20210103）

维持评级

2021 新能源补贴退坡 20%，Model Y 起售价下调 15 万元 看好

行业研究/定期报告

汽车行业近一年市场表现



相关报告：

【山证汽车】汽车行业周报：国内汽车市场加快复苏，消费需求继续扩大

分析师：

张 湃

执业登记编码：S0760519110002

电话：0351-8686797

邮箱：zhangpai@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点

- 整体：上周（20201228-20210103），沪深 300 涨跌幅为 3.36%，创业板涨跌幅为 4.26%，汽车行业涨跌幅为 1.88%，在中信一级 30 个行业排名第 20 位。
- 细分行业：乘用车以 3.78 % 的周涨跌幅排行最前，摩托车及其他行业以 -4.77 % 的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：乙醇汽油、宁德时代产业链指数分别以 3.54 %、2.87 % 的周涨跌幅排行最前，充电桩、燃料电池行业分别以 -2.03 %、-1.38 % 的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20201228-20210103）72 只个股整体实现正收益。其中，东风科技以 28.50 % 的涨跌幅排行首位，东安动力以 -16.02 % 的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 12 月 31 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM) 为 48.16，新能源汽车的 PE(TTM) 为 82.43。

行业要闻（详细点评见正文）

- 1) 山东省级财政提前下达 37.3 亿元助推新能源汽车产业发展；
- 2) 上海 2021 年 1 月 1 日至 2 月 28 日，继续免费发放新能源汽车专用牌照额度；
- 3) 起售价下调 15 万元 特斯拉国产 Model Y 本月开始交付；
- 4) 退坡 20% 四部委发布 2021 年新能源汽车补贴政策。

投资建议

目前宏观经济环境较为稳定，汽车销售平稳，出口市场表现良好，但由于疫情反复影响下，市场有所调整。汽车销售方面，自主品牌乘用车回暖迅速，豪华车有望延续高销量态势。

政策端，2021 年新能源补贴政策公布较早，补贴退坡幅度小，基本与预期相符，增强了今年新能源车销售的稳定性。同时，由于没有过渡期，不会出现过渡期末尾抢装带来的波动，预计 2021 年新能源汽车销量将呈现出逐月增加走势。

由于 Model Y 大幅降低起售价，建议关注特斯拉产业链以及新能源汽车产业链，如：三花智控、均胜电子、先导智能等。

风险提示

- 经济增长低于预期；汽车销量不及预期；海外新冠肺炎疫情持续蔓延。





目录

1.行情回顾	4
1.1 行业整体表现	4
1.2 细分行业市场表现	4
1.3 概念板块市场表现	5
1.4 个股表现	5
1.5 行业估值情况	7
2.行业动态	8
2.1 行业要闻	8
2.2 新车上市	8
3.上市公司重要公告	9
4.投资建议	11
5.风险提示	11



图表目录

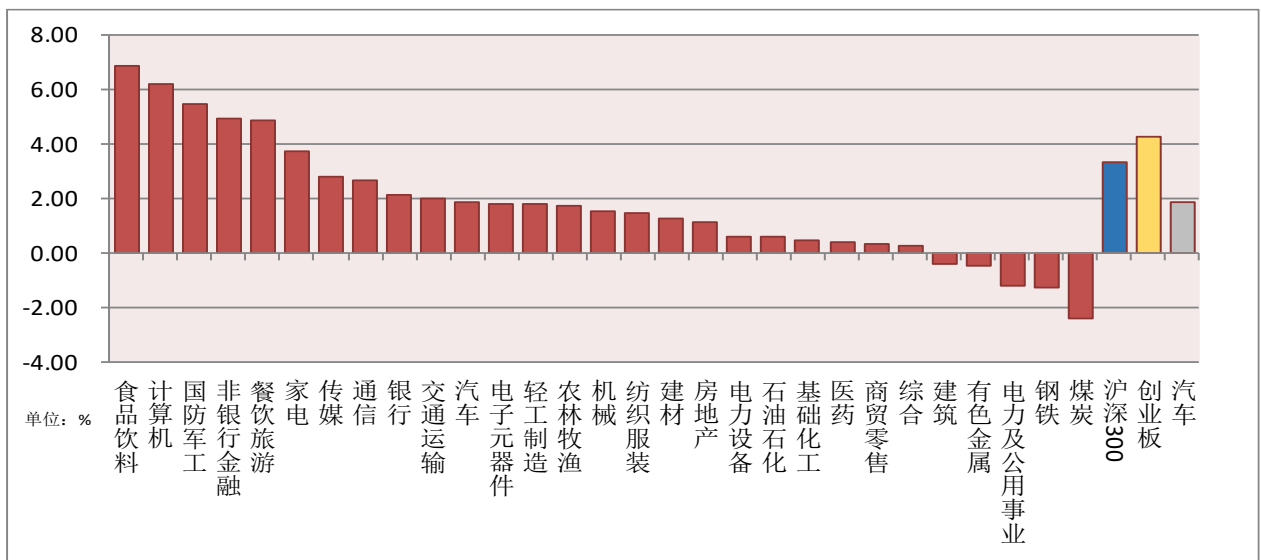
图 1：行业周涨跌幅（%）	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	7
图 7：本周上市新车	9
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	9

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20201228-20210103), 沪深 300 涨跌幅为 3.36%, 创业板涨跌幅为 4.26%, 汽车行业涨跌幅为 1.88%, 在中信一级 30 个行业排名第 20 位。

图 1：行业周涨跌幅 (%)



数据来源：wind, 山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看, 上周(20201228-20210103) 7 个子行业(中信三级) 涨跌情况如图, 其中乘用车以 3.78 % 的周涨跌幅排行最前, 摩托车及其他行业以 -4.77 % 的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况 (%)

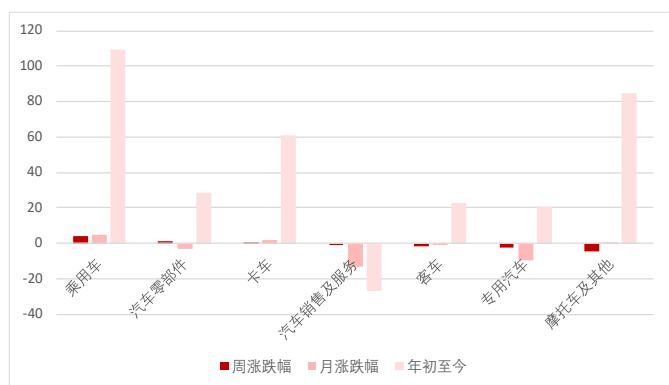
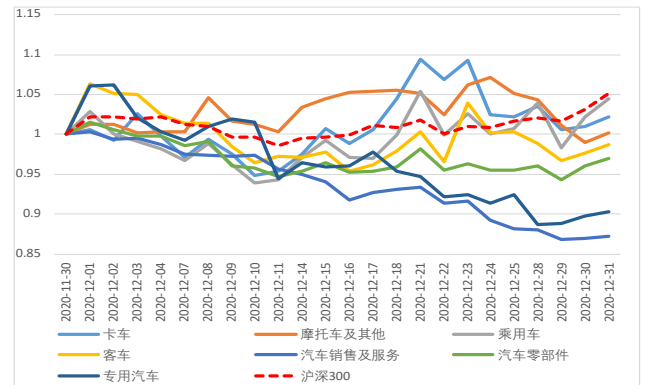


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



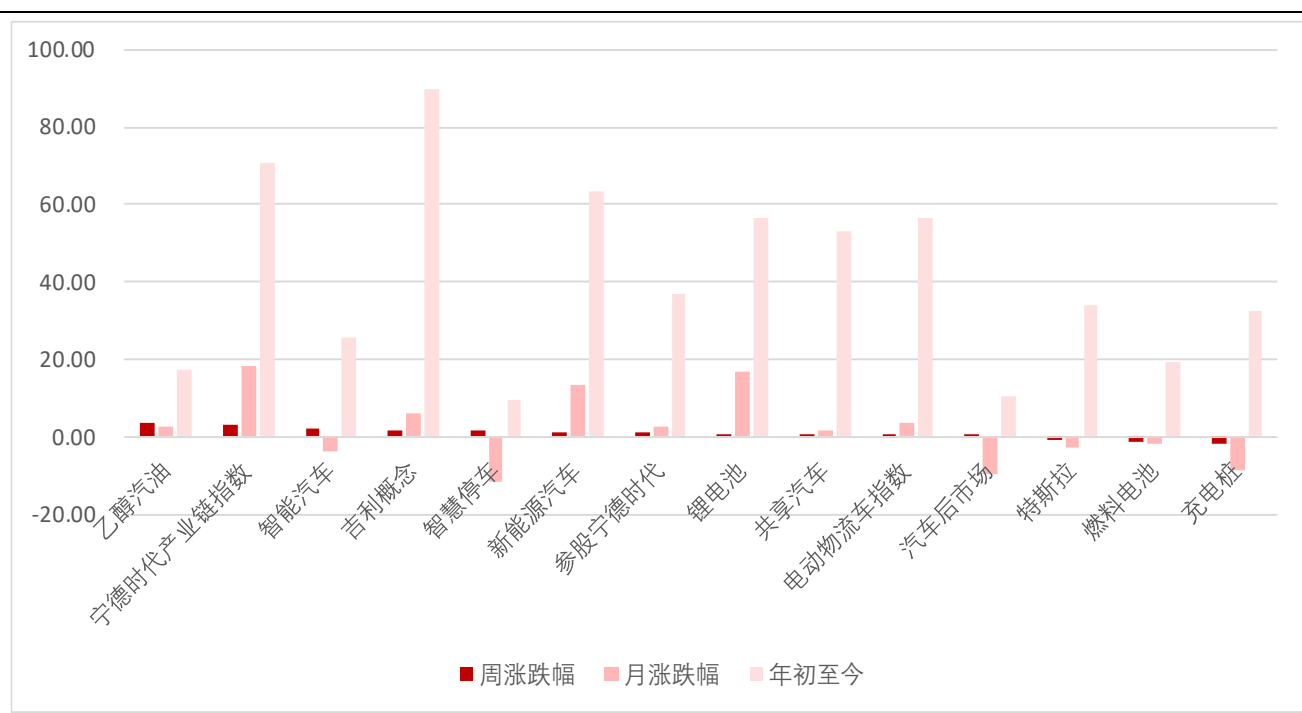
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20201228-20210103）汽车行业相关的 14 个概念板块（wind 概念指数，包括智慧停车、共享汽车、燃料电池、参股宁德时代、乙醇汽油、智能汽车、汽车后市场、宁德时代产业链指数、特斯拉、锂电池、电动物流车指数、充电桩、吉利概念和新能源汽车）涨跌幅如图，其中乙醇汽油、宁德时代产业链指数分别以 3.54 %、2.87 % 的周涨跌幅排行最前，充电桩、燃料电池行业分别以 -2.03 %、-1.38 % 的周涨跌幅排行最后。

图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 个股表现

从个股来看，汽车行业（中信）上周（20201228-20210103）72 只个股整体实现正收益。其中，东风科技以 28.50 % 的涨跌幅排行首位，东安动力以 -16.02 % 的涨跌幅排行最后。表 1 整理了汽车行业涨跌幅排名前十的个股，表 2 整理了各行业涨跌幅排名前三的个股。

表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）

涨幅前十的个股			跌幅前十的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
600081.SH	东风科技	28.50	600178.SH	东安动力	-16.02
002920.SZ	德赛西威	17.84	002213.SZ	大为股份	-9.61
603161.SH	科华控股	16.41	603348.SH	文灿股份	-8.67
600960.SH	渤海汽车	14.57	600303.SH	曙光股份	-8.62
601633.SH	长城汽车	13.14	000913.SZ	钱江摩托	-8.57
600480.SH	凌云股份	10.01	601777.SH	*ST力帆	-8.33
002553.SZ	南方轴承	9.44	603922.SH	金鸿顺	-7.95
000927.SZ	*ST夏利	9.19	000980.SZ	*ST众泰	-7.53
002434.SZ	万里扬	8.38	600335.SH	国机汽车	-7.10
603006.SH	联明股份	7.56	000757.SZ	浩物股份	-7.05

数据来源：wind，山西证券研究所

表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股

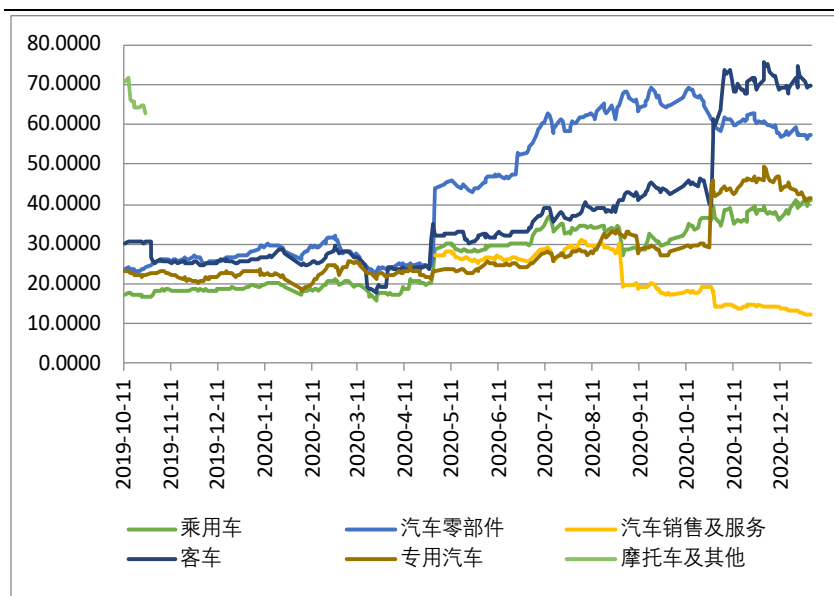
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601633.SH	长城汽车	13.14	000572.SZ	ST海马	-3.18
	000927.SZ	*ST夏利	9.19	600733.SH	北汽蓝谷	-3.02
	002594.SZ	比亚迪	4.90	000800.SZ	一汽解放	-2.91
卡车	200550.SZ	江铃B	3.81	600166.SH	福田汽车	-3.08
	600006.SH	东风汽车	3.17	600375.SH	汉马科技	-0.37
	000951.SZ	中国重汽	3.15	000550.SZ	江铃汽车	0.05
客车	600066.SH	宇通客车	-0.24	600303.SH	曙光股份	-8.62
	600609.SH	金杯汽车	-0.69	000868.SZ	ST安凯	-5.98
	000957.SZ	中通客车	-0.80	600686.SH	金龙汽车	-5.39
专用汽车	603611.SH	诺力股份	0.91	601965.SH	中国汽研	-3.58
	300201.SZ	海伦哲	-2.55	300201.SZ	海伦哲	-2.55
	601965.SH	中国汽研	-3.58	603611.SH	诺力股份	0.91
汽车零部件	600081.SH	东风科技	28.50	600178.SH	东安动力	-16.02
	002920.SZ	德赛西威	17.84	002213.SZ	大为股份	-9.61
	603161.SH	科华控股	16.41	603348.SH	文灿股份	-8.67
汽车销售及服务	600653.SH	中华控股	1.69	600335.SH	国机汽车	-7.10
	600297.SH	广汇汽车	1.06	601258.SH	ST庞大	-1.94
	600327.SH	大东方	-1.89	600327.SH	大东方	-1.89
摩托车及其他	603776.SH	永安行	1.47	000913.SZ	钱江摩托	-8.57
	603766.SH	隆鑫通用	1.16	601777.SH	*ST力帆	-8.33
	600099.SH	林海股份	-0.32	600818.SH	中路股份	-5.37

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

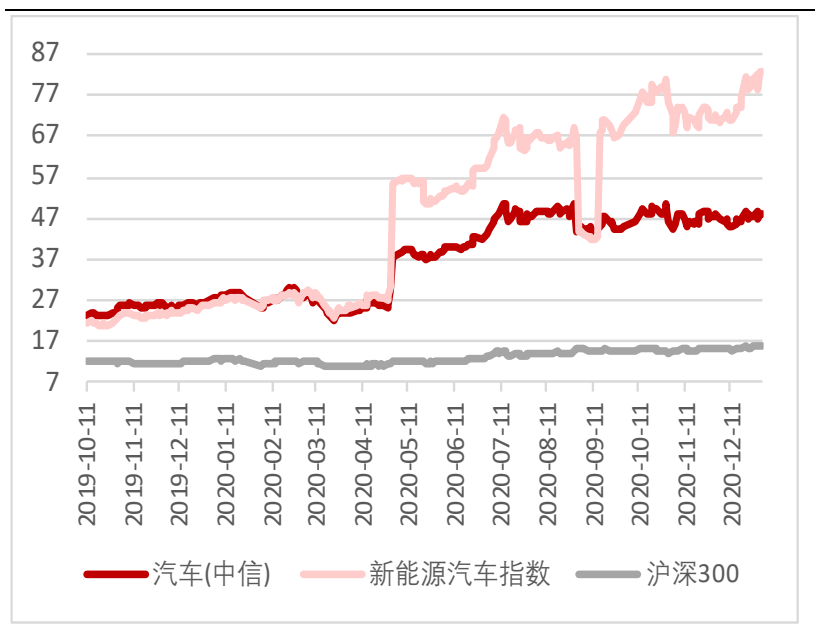
截至 2020 年 12 月 31 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 48.16，新能源汽车的 PE(TTM)为 82.43。

图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：汽车行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业动态

2.1 行业要闻

➤ 山东省级财政提前下达 37.3 亿元助推新能源汽车产业发展

近日，山东省级财政争取 2021 年中央转移支付补助资金 37.3 亿元，支持新能源汽车购置和运营，推动山东省经济培育壮大新动能。截至目前，全省已推广新能源汽车 40 万辆左右。其中，对 1.17 万辆新能源汽车兑现购置补贴 18.3 亿元。对济南重汽、东营蓝诺、烟台舒驰、聊城中通等 4 家新能源汽车企业生产的 1.17 万辆纯电动和插电式混合动力汽车补贴资金给予清算。对 6 万辆节能和新能源公交车兑现运营补助 19 亿元。按照每辆车最高补助 8 万元标准，对年运营里程不低于 3 万公里（含 3 万公里）的新能源公交车及非插电式混合动力公交车给予运营补助，引导公交车向节能化方向发展。

（信息来源：wind，大众日报）

➤ 上海 2021 年 1 月 1 日至 2 月 28 日，继续免费发放新能源汽车专用牌照额度

上海市发改委表示，经研究，2021 年 1 月 1 日起至 2021 年 2 月 28 日，本市继续免费发放新能源汽车专用牌照额度，消费者在上述期限内在本市购买新能源汽车用于非营运，且符合《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》有关标准和要求的，可通过原渠道和程序申领。

（信息来源：36 氪，wind）

➤ 起售价下调 15 万元 特斯拉国产 Model Y 本月开始交付

据特斯拉中国官网的更新：特斯拉 Model Y 长续航版起售价为 33.99 万元人民币，此前为 48.8 万元人民币，降价 14.81 万元。特斯拉 Model Y Performance 高性能版起售价为 36.99 万元人民币，此前为 53.5 万元人民币，下调高达 16.51 万元。

（信息来源：乘联会）

简评：特斯拉 Model Y 通过较大幅度的降价，不但提高了自身在新能源车领域的竞争力，在同级别豪华 SUV 如奥迪 Q5、奔驰 GLC、宝马 X3 等传统燃油车同样具有竞争力。对于主要销往限行限号的大城市来说，定位十分契合，预计将有较高的销量，同时对同级别蔚来汽车、北汽 Arcfox 将造成不小冲击。

➤ 退坡 20% 四部委发布 2021 年新能源汽车补贴政策

12 月 31 日，财政部等四部委发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》。通知

指出，为创造稳定政策环境，2021年保持现行购置补贴技术指标体系框架及门槛要求不变。2021年新能源汽车购置补贴标准在2020年基础上退坡20%。为加快公共交通等领域汽车电动化，城市公交、道路客运、出租（含网约车）、环卫、城市物流配送、邮政快递、民航机场以及党政机关公务领域符合要求的新能源汽车，2021年补贴标准在2020年基础上退坡10%。为加快推动公共交通行业转型升级，地方可继续对新能源公交车给予购置补贴。

（信息来源：wind，第一电动网）

简评：今年补贴政策公布较早，补贴退坡幅度较小，基本与预期相符，增强了今年新能源车销售的稳定性。同时，由于没有过渡期，不会出现过渡期末尾抢装带来的波动，预计2021年新能源汽车销量将呈现出逐月增加走势。

2.2 新车上市

图7：本周上市新车



数据来源：汽车之家，山西证券研究所

3.上市公司重要公告

表3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）

公告日期	证券代码	公告标题
2020-12-31	002488.SZ	金固股份:关于公司出售参股公司股权的公告
2020-12-31	002684.SZ	ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2020-12-31	000903.SZ	云内动力:无锡明恒混合动力技术有限公司拟增资涉及的无锡明恒混合动力技术有限公司股东全部权益价值项目资产评估报告
2020-12-31	000903.SZ	云内动力:独立董事关于向无锡明恒混合动力技术有限公司增资暨关联交易事项的事前认可意见
2020-12-31	000903.SZ	云内动力:独立董事关于向无锡明恒混合动力技术有限公司增资暨关联交易事项的独立意见
2020-12-31	000903.SZ	云内动力:关于向无锡明恒混合动力技术有限公司增资暨关联交易的公告

2020-12-31	601965.SH	中国汽研:北京市嘉源律师事务所关于中国汽车工程研究院股份有限公司限制性股票激励计划(第二期)预留限制性股票第二次授予事项的法律意见书
2020-12-31	601965.SH	中国汽研:关于限制性股票激励计划(第二期)预留部分第二次授予的公告
2020-12-31	601965.SH	中国汽研:独立董事关于公司限制性股票激励计划(第二期)预留部分第二次授予的独立意见
2020-12-31	601965.SH	中国汽研:限制性股票激励计划(第二期)预留部分第二次授予激励对象名单
2020-12-31	600818.SH	中路股份:关于第一大股东签署股份转让协议的公告
2020-12-31	603335.SH	迪生力:关于部分募集资金投资项目延期的公告
2020-12-31	603335.SH	迪生力:东北证券股份有限公司关于广东迪生力汽配股份有限公司募集资金投资项目延期的核查意见
2020-12-31	603335.SH	迪生力:关于使用自有资金进行证券投资的公告
2020-12-31	603922.SH	金鸿顺:关于出售全资子公司100%股权完成工商变更登记的公告
2020-12-30	300863.SZ	卡倍亿:关于向控股股东短期借款暨关联交易的公告
2020-12-30	300863.SZ	卡倍亿:关于向控股股东短期借款暨关联交易的事先认可意见
2020-12-30	300863.SZ	卡倍亿:东莞证券股份有限公司关于公司补充披露向控股股东短期借款暨关联交易的核查意见
2020-12-30	603809.SH	豪能股份:关于控股子公司收购重庆青竹机械制造有限公司100.00%股权的进展公告
2020-12-30	603348.SH	文灿股份:将全资子公司的股东借款转增为资本公积的公告
2020-12-30	603179.SH	新泉股份:关于在常州投资设立全资子公司的进展公告
2020-12-29	002997.SZ	瑞鹄模具:安信证券股份有限公司关于公司2021年度日常关联交易预计的核查意见
2020-12-29	002997.SZ	瑞鹄模具:关于2021年度日常关联交易预计公告
2020-12-29	002328.SZ	新朋股份:关于2020年限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告
2020-12-29	002590.SZ	万安科技:关于向控股子公司增资的进展公告
2020-12-29	600178.SH	东安动力:七届二十五次董事会关联交易事前认可意见
2020-12-29	002434.SZ	万里扬:关于投资入股浙江金华成泰农村商业银行股份有限公司的公告
2020-12-29	605068.SH	明新旭腾:第一创业证券承销保荐有限责任公司关于明新旭腾新材料股份有限公司使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的核查意见
2020-12-29	600303.SH	曙光股份:关于收到辽宁证监局行政监管措施决定书公告
2020-12-29	300100.SZ	双林股份:上海市锦天城律师事务所关于公司重大资产重组项目业绩补偿涉及回购注销交易对方股份事项的法律意见书
2020-12-29	600178.SH	东安动力:独立董事关于增加2020年日常关联交易预计的独立意见
2020-12-29	600178.SH	东安动力:关于增加2020年日常关联交易预计的公告
2020-12-29	600960.SH	渤海汽车:关于公开挂牌转让控股子公司股权完成变更登记暨收回欠款的公告
2020-12-29	600841.SH	上柴股份:关于重大资产重组的进展公告
2020-12-29	603982.SH	泉峰汽车:关于2021年度日常关联交易预计的公告
2020-12-28	002328.SZ	新朋股份:关于实际控制人通过大宗交易向江苏新潮集团科技有限公司转让公司股份的公告

数据来源: wind, 山西证券研究所

4.投资建议

长期来看：

建议关注以下领域：

➤ 一是**市占率持续领先、产品矩阵完善的整车龙头**：

① 国内汽车行业已经趋于成熟化，行业需求空间有限，疫情导致马太效应加剧，优质资产有望借力做大；

② 技术积累雄厚，车型布局较广，产业链更为布局完善，业绩弹性强，竞争优势；

③ 疫情防控形势好转，带动乘车需求回升，而扩大内需战略以及各项促进消费政策持续发力，刺激购车需求释放。

➤ 二是**附加值高、海外业务逐步恢复的零部件供应商**：

① 技术优势领先，议价能力较强，客户更为稳定；

② 随着全球疫情防控形势好转，海外供应链有望逐步修复，进而带动零部件龙头业绩回暖。

➤ 三是**聚焦新能源汽车及汽车智能化，从优质产业链入手，自上而下寻找优质标的，建议关注特斯拉产业链、大众 MEB 平台、造车新势力等**：

① 利好政策多；

② 产业潜在需求大、业绩爆发力强；

③ 产业链部分关键节点技术壁垒高、突破难度大，技术领先的供应商有望依托产业快速发展扩大规模；

④ 优质车型示范效应下，有望加速电动车普及、动力电池为核心的新能源汽车成本下降、相关零部件国产化进程，进而带动产业链受益。

短期来看：

目前宏观经济环境较为稳定，汽车销售平稳，出口市场表现良好，但由于疫情反复影响下，市场有所调整。汽车销售方面，自主品牌乘用车回暖迅速，豪华车有望延续高销量态势。

政策端，预计未来将围绕补助新能源汽车、补助四线城市购车、优化摇号分配等方式进行。

建议关注新车频发的自主品牌整车标的以及新能源汽车产业链等，如：广汽集团、三花智控、长安汽车、均胜电子、先导智能等。



5.风险提示

- 1) 国内经济增长恢复低于预期；
- 2) 汽车销量不及预期；
- 3) 海外新冠肺炎疫情持续蔓延。

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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

