

海外汽车销量跟踪：12月欧洲降幅收窄 美国恢复正增长

——汽车零部件



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

海外主要汽车市场销量跟踪：

欧盟（含英国）12月乘用车销量同比降幅收窄至3%。因欧洲疫情二次爆发，多国执行封城措施，欧盟10月乘用车销量为95万辆，同比2019年下降8%，11月份乘用车销量为90万辆，同比2019年下降12%。但进入12月份后汽车消费有所恢复，乘用车销量为103万辆，同比降幅收窄至3%。

欧盟12月份各国汽车市场表现分化，德国同比增长10%，英国同比下降11%，法国同比下降12%。进入2020年下半年以来，德国汽车市场整体恢复较好，12月份乘用车销量31万辆，同比增长10%；英法两国汽车市场受二次疫情影响较重，12月份乘用车销量分别同比下降11%、12%。

美国12月份汽车销量同比增长10%。美国秋冬疫情的爆发对11月汽车市场影响较大，当月销量同比下降了17%，但进入12月份后汽车销量又迎来快速反弹，12月汽车销量为160万辆，同比增长10%。

日本12月份汽车销量同比增长11%，复苏态势延续。2020年下半年以来，日本汽车行业稳步复苏，且自10月份开始汽车销量同比转正，12月份汽车销量为32万辆，同比增长11%，复苏态势延续。

海外疫情跟踪：

美国每日新增病例维持高位。美国秋冬疫情爆发后，自2020年10月份开始每日新增病例快速攀升，并在12月中旬至今维持在20-25万例/日的高位，美国各州政府对疫情的防控力度较弱，短期看疫情未有明显减弱的迹象。

欧洲主要国家每日新增病例自21年1月上旬呈下降趋势。欧洲本轮疫情爆发后，多个国家启动封城措施，对疫情控制起到一定效果。统计欧洲主要国家（德国、法国、英国、意大利、西班牙、俄罗斯）的每日新增病例发现，欧洲本轮疫情出现两个高峰期，首次高峰出现在11月初，主因法国确诊人数激增所致，二次高峰出现在21年1月初，主因英国确诊人数激增所致。得益于整体较好的疫情防控措施，欧洲每日新增病例自1月初的第二个高峰至今，呈下降趋势。

投资策略：从2020年11-12月份欧美地区汽车销量数据看，疫情对汽车销量的影响在减弱，随着全球范围内疫苗注射的持续推进，海外车市向好的预期逐步增强，建议关注海外营收占比较高的汽车零部件上市公司，推荐：继峰股份、爱柯迪、福耀玻璃、岱美股份、均胜电子。

风险提示：海外疫情控制不及预期、汇兑风险、公司经营不及预期。

行业重点公司跟踪

证券简称	EPS(元)			PE			PB	投资评级
	2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E		
继峰股份	0.29	-0.20	0.53	25.28	-35.67	13.67	1.88	买入
爱柯迪	0.52	0.47	0.61	30.01	32.87	25.23	3.14	买入
福耀玻璃	1.16	1.06	1.46	49.00	53.44	38.86	6.76	买入
岱美股份	1.54	1.01	1.38	25.62	27.28	20.01	4.09	买入
均胜电子	0.77	0.10	0.91	41.48	273.25	31.28	2.71	买入

资料来源：公司财报、申港证券研究所。注：以上带*公司盈利预测来自wind一致性预测

评级

增持（维持）

2021年01月20日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

郭涛

研究助理

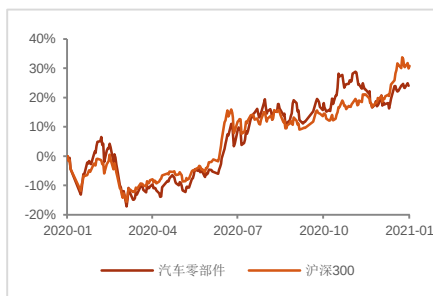
guotao@shgsec.com

SAC 执业证书编号：S1660120080029

行业基本资料

股票家数	150
行业平均市盈率	46.59
市场平均市盈率	24.16

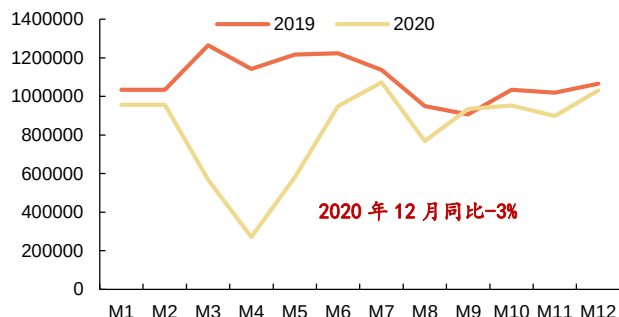
行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

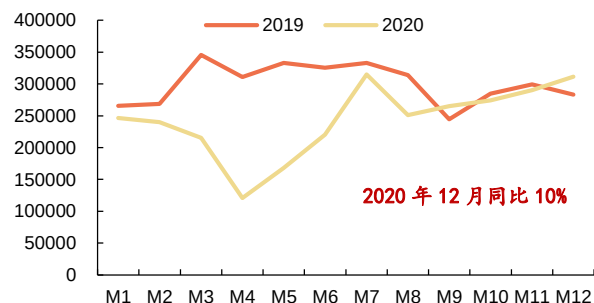
1. 海外主要国家汽车销量及新冠疫情确诊病例数

图1：欧洲 2019-2020 年乘用车月度销量



资料来源：ACEA，申港证券研究所

图2：德国 2019-2020 年乘用车月度销量



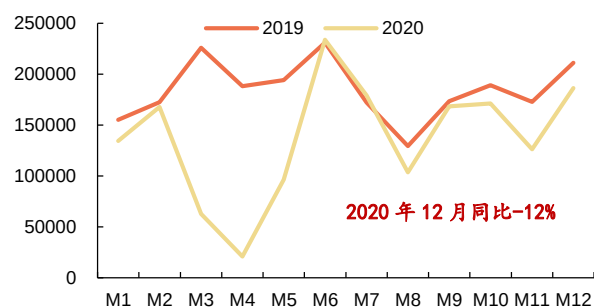
资料来源：ACEA，申港证券研究所

图3：英国 2019-2020 年乘用车月度销量



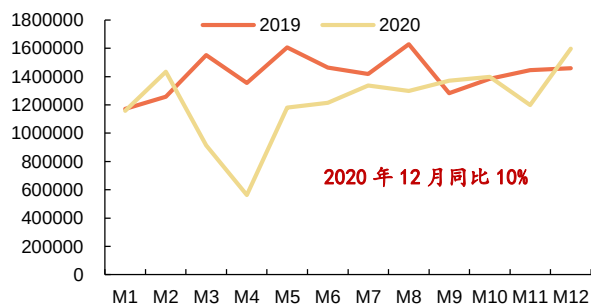
资料来源：ACEA，申港证券研究所

图4：法国 2019-2020 年乘用车月度销量



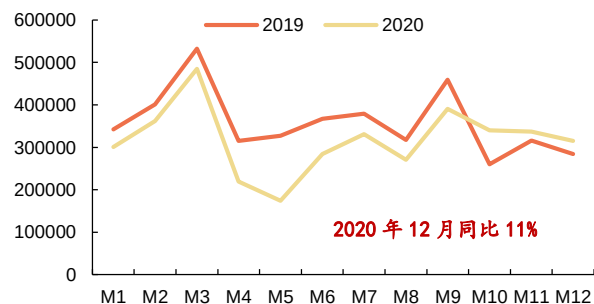
资料来源：ACEA，申港证券研究所

图5：美国 2019-2020 年汽车月度销量



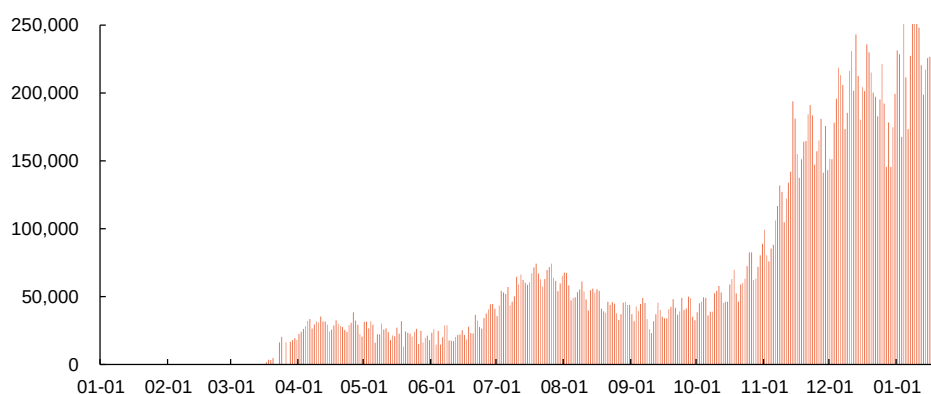
资料来源：GCBC，申港证券研究所

图6：日本 2019-2020 年汽车月度销量



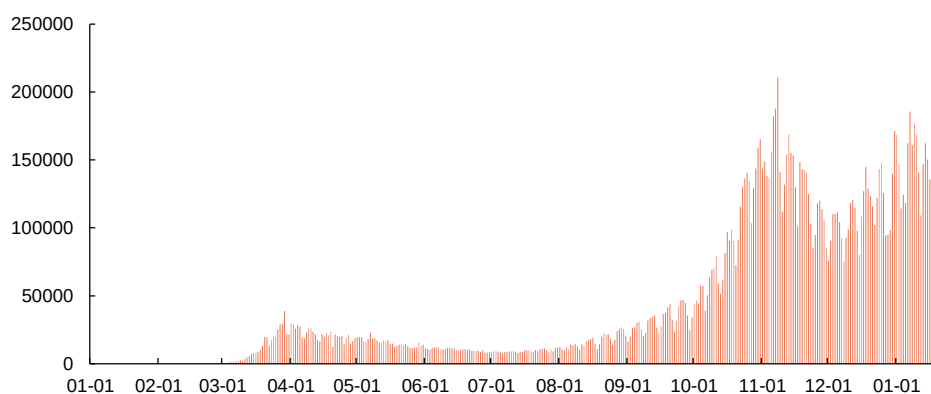
资料来源：日本自动车工业协会，申港证券研究所

图7：美国新冠病毒每日新增确诊病例



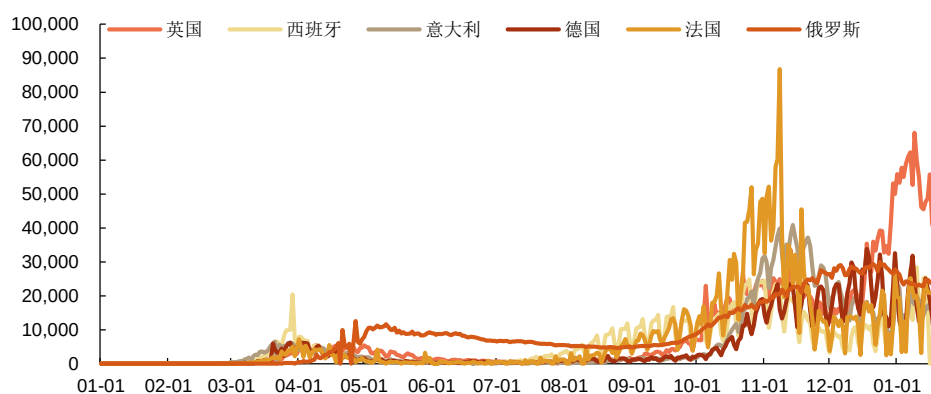
资料来源：wind，申港证券研究所

图8：欧洲（德法英意俄西）新冠病毒每日新增确诊病例



资料来源：wind，申港证券研究所

图9：欧洲各国新冠病毒每日新增确诊病例



资料来源：wind，申港证券研究所

分析师简介

研究助理简介

郭涛，上海交通大学硕士，曾就职于上海汽车集团股份有限公司技术中心，2020年8月加入申港证券。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上