

2021 年第一周车市表现平稳，1 月批零两端均将呈高增态势

——汽车行业周报

投资周报

● 投资组合及调整

乘用车：行业复苏叠加电动智能化趋势，自主品牌有望快速崛起，建议关注拥有核心竞争力的整车龙头企业上汽集团（600104.SH）；加速推进全球化，品牌多元化战略的长城汽车（601633.SH）。

零部件：建议关注布局电动智能新趋势，深入特斯拉配套体系，汽车电子龙头企业均胜电子（600699.SH）；汽车 NVH 龙头企业拓普集团（601689.SH）。

重卡：重卡行业持续高景气，受益标的中国重汽（000951.SZ）、潍柴动力（000338.SZ）。

● 本周投资主题

中汽协数据显示，2021 年 1 月上旬，15 家重点企业汽车产量完成 52.3 万辆，同比下降 27.4%。其中：乘用车产量完成 43.6 万辆，同比下降 29.3%，商用车产量完成了 8.7 万辆，同比下降 16%。

乘用车方面，乘联会周度零售数据显示，1 月第 1 周（1-10 日）日均零售为 4.7 万辆，同比下降 7%，环比 12 月同期增长 3%，市场零售走势表现平稳。批发方面，1 月第 1 周（1-10 日）主要厂商日均批发为 4.5 万辆，同比下降 17%，环比 12 月同期下降 11%。由于受到假期因素的影响，乘用车经销商进货走势相对较缓。春节前是车市传统的销售旺季，同时，由于去年同期基数较低，且随着经济的进一步回暖，消费者购买力的恢复，2020 年 1 月批零两端均将呈现出高增长的态势，行业也将进一步延续回暖之势。

政策方面，1 月 11 日，工业和信息化部会同公安部、交通运输部组织行业机构、重点企业等开展了《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范（试行）》的修订，已形成征求意见稿。征求意见稿提出，本次修订在道路测试基础上增加了对示范应用的要求，并明确了道路测试、示范应用和测试区（场）的定义，适用范围进一步由限定道路扩展到限定区域，并明确了高速公路可作为道路测试和示范应用的道路。同时，将地级市纳入可具体制定实施细则并组织道路测试和示范应用的省、市范畴。此外，申请示范应用的车辆需在相应区域进行不少于 240 小时或 1000 公里的道路测试，测试主体和主管部门可根据乘用车、商用车或专用作业车的不同特点选择采用上述时长或里程标准，在测试期间无交通违法行为且未发生道路测试车辆方承担责任的交通事故。

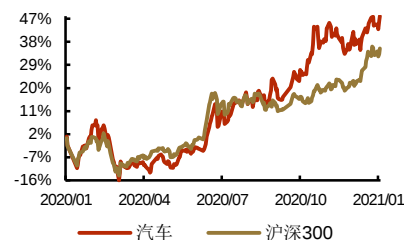
● **风险提示：**全球新冠疫情超出预期风险，汽车需求低于预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

推荐（维持评级）

杨铎（分析师）

证书编号：S0280520080002

行业指数走势图



相关报告

《2020 年市场表现符合预期，2021 年行业景气延续》2021-01-14

《12 月前 3 周日均零售同比增长 25%，西安推出促进汽车消费政策》2020-12-28

《11 月汽车销量同比增长 12.6%，新能源汽车累计销量增速转正》2020-12-14

《11 月汽车销量预估同比增长 11%，重卡再创 11 月单月销量新高》2020-12-07

《国新办国务院政策例行吹风会：推动汽车消费和产业双升级》2020-11-30

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值 (亿元)	ROE	ESP				PE				PB
					2018A	2019A	2020E	2021E	2018A	2019A	2020E	2021E	
乘用车	600104.SH	上汽集团	3,002.65	7.41	3.08	2.19	1.87	2.36	8.34	11.73	13.72	10.89	1.18
	601238.SH	广汽集团	1,150.13	4.94	1.07	0.65	0.68	0.91	11.70	19.26	18.40	13.76	1.56
	601633.SH	*长城汽车	3,310.49	5.74	0.57	0.49	0.47	0.59	76.27	88.31	92.57	73.75	7.32
	000625.SZ	长安汽车	947.50	0.18	0.14	-0.55	0.92	0.94	143.57	-36.55	21.89	21.39	2.27
商用车	000338.SZ	潍柴动力	1,452.80	18.08	1.08	1.15	1.25	1.38	17.26	16.21	14.88	13.48	2.99
	000951.SZ	中国重汽	269.10	16.21	1.35	1.82	2.60	2.87	29.70	22.03	15.40	13.97	3.39
	600066.SH	宇通客车	319.91	8.57	1.01	0.85	0.47	0.85	14.31	17.00	30.79	17.01	2.15
零部件	600741.SH	华域汽车	970.72	9.69	2.55	2.05	1.61	2.12	12.09	15.02	19.09	14.51	1.94
	600660.SH	福耀玻璃	1,258.51	12.59	1.64	1.16	1.06	1.46	32.15	45.45	49.76	36.19	6.30
	603179.SH	新泉股份	133.00	9.33	1.37	0.80	0.67	0.96	26.39	45.20	53.81	37.72	6.31
	603730.SH	岱美股份	167.77	15.92	1.36	1.54	1.01	1.38	21.29	18.80	28.57	20.95	4.28
	603997.SH	继峰股份	76.29	4.20	0.48	0.29	-0.17	0.49	15.67	25.76	-44.81	15.18	1.91
	603596.SH	伯特利	147.49	16.55	0.60	0.98	1.11	1.42	60.17	36.84	32.67	25.49	5.87
	000581.SZ	威孚高科	224.48	12.35	2.37	2.25	2.53	2.56	10.24	10.78	9.58	9.49	1.38
	601799.SH	星宇股份	510.20	15.44	2.21	2.86	3.72	4.71	83.57	64.59	49.70	39.25	9.60
	603035.SH	常熟汽饰	41.62	8.32	1.21	0.94	0.86	1.10	10.02	12.90	14.05	11.08	1.24
	000887.SZ	中鼎股份	139.42	5.10	0.92	0.49	0.39	0.60	12.41	23.31	29.38	19.17	1.59
	603197.SH	保隆科技	42.79	16.24	0.94	1.05	1.22	1.53	27.56	24.68	21.30	16.90	3.79
	600933.SH	爱柯迪	128.35	10.64	0.55	0.52	0.47	0.61	27.13	28.69	31.99	24.55	3.07
	601689.SH	*拓普集团	456.28	6.10	1.04	0.43	0.65	0.77	41.59	100.58	66.54	56.17	6.04
	600699.SH	均胜电子	379.92	5.78	1.43	0.77	0.10	0.90	19.42	36.06	277.70	30.80	3.20
	002126.SZ	银轮股份	95.29	7.90	0.44	0.40	0.49	0.61	27.34	30.08	24.80	19.78	2.42
	002048.SZ	宁波华翔	100.51	10.05	1.17	1.57	1.29	1.82	13.72	10.22	12.40	8.84	1.00

资料来源：Wind，新时代证券研究所（除*外，其余公司均采用 wind 一致预期，股价为 2021 年 01 月 15 日收盘价）

目 录

重点公司盈利预测.....	2
1、 股票组合及其变化.....	5
1.1、 本周重点推荐及推荐组合	5
1.2、 历史股票组合的走势	5
2、 分析及展望.....	5
2.1、 对板块发展的总体分析	5
2.1.1、 本周的投资主题和主要逻辑	5
2.2、 行情回顾	6
2.3、 行业估值水平	7
2.4、 行业动态跟踪	8
2.4.1、 行业重要新闻	8
2.4.2、 重点公司重要新闻公告	10
3、 行业动态跟踪.....	12
3.1、 宏观经济数据	12
3.2、 国内能源产品价格数据	12
3.3、 汽车销量及库存数据	13
3.4、 本周上市新车	17
3.5、 原材料价格数据	17
4、 风险提示	18

图表目录

图 1: 2021 年 1 月第 1 周 (1-10 日) 乘用车市场日均零售为 4.7 万辆	6
图 2: 2020 年 1 月第 1 周 (1-10 日) 乘用车市场日均厂家销量为 4.5 万辆	6
图 3: 本周汽车板块涨跌幅排名第十一	6
图 4: 汽车各板块周涨跌幅情况	6
图 5: 汽车板块周涨幅居前个股	7
图 6: 汽车板块周跌幅居前个股	7
图 7: 本周汽车板块估值维持在 33 倍	7
图 8: 汽车各板块估值走势	7
图 9: 2020 年 12 月 M2 同比增长 10.1%	12
图 10: 2020 年 12 月中国制造业采购经理指数为 51.9%	12
图 11: 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势	12
图 12: 12 月汽车产量为 284.0 万辆, 同比增长 5.7%	13
图 13: 12 月汽车销量为 283.1 万辆, 同比增长 6.4%	13
图 14: 12 月乘用车产量为 233.1 万辆, 同比增长 6.5%	13
图 15: 12 月乘用车销量为 237.5 万辆, 同比增长 7.2%	13
图 16: 12 月商用车产量为 50.9 万辆, 同比增长 2.3%	14
图 17: 12 月商用车销量为 45.6 万辆, 同比增长 2.4%	14
图 18: 12 月新能源车产量为 23.5 万辆, 同比增长 55.7%	14
图 19: 12 月新能源车销量为 24.8 万辆, 同比增长 49.5%	14
图 20: 12 月轿车零售销量为 106.7 万辆, 同比上涨 4.7%	15
图 21: 12 月 SUV 零售销量为 108.4 万辆, 同比上涨 9.0%	15
图 22: 12 月 MPV 零售销量为 13.8 万辆, 同比上涨 3.8%	15

图 23: 12 月皮卡零售销量为 4.9 万辆, 同比上涨 8%.....	15
图 24: 2020 年 12 月轿车销量前十车型	16
图 25: 2020 年 12 月 SUV 销量前十车型	16
图 26: 2020 年 12 月 MPV 销量前十车型	16
图 27: 2020 年 12 月新能源乘用车销量前十车型	16
图 28: 12 月库存预警指数为 60.7%, 12 月汽车经销商库存系数为 1.80.....	16
图 29: 冷轧板经销价 (DC01)	17
图 30: 天然橡胶价格.....	17
图 31: 电池级碳酸锂价格.....	17
图 32: 磷酸铁锂 (正极材料) 价格	17
表 1: 历史股票组合涨跌情况.....	5
表 2: 上市公司本周重要公告.....	10
表 3: 本周上市新车.....	17

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组合

乘用车：行业复苏叠加电动智能化趋势，自主品牌有望快速崛起，建议关注拥有核心竞争力的整车龙头企业上汽集团（600104.SH）；加速推进全球化，品牌多元化战略的长城汽车（601633.SH）。

零部件：建议关注布局电动智能新趋势，深入特斯拉配套体系，汽车电子龙头企业均胜电子（600699.SH）；汽车 NVH 龙头企业拓普集团（601689.SH）。

重卡：重卡行业持续高景气，受益标的中国重汽（000951.SZ）、潍柴动力（000338.SZ）。

1.2、历史股票组合的走势

表1：历史股票组合涨跌情况

证券代码	证券简称	01月15日 股价	周涨跌幅 (%)	年初至今 (%)	市值 (亿元)	ROE	PE (2020E)	PB
600104.SH	上汽集团	25.70	0.59	5.16	3,002.65	8.19	13.72	1.18
601633.SH	长城汽车	43.51	2.38	15.08	3,310.49	7.74	80.47	7.32
600699.SH	均胜电子	27.77	4.40	9.50	379.92	-0.95	277.70	3.20
601689.SH	拓普集团	43.25	-3.16	12.54	456.28	6.25	77.93	6.04
000951.SZ	中国重汽	40.10	18.78	27.46	269.10	17.85	15.40	3.39
000338.SZ	潍柴动力	18.64	11.62	18.05	1,452.80	17.45	14.88	2.99

资料来源：wind，新时代证券研究所

2、分析及展望

2.1、对板块发展的总体分析

2.1.1、本周的投资主题和主要逻辑

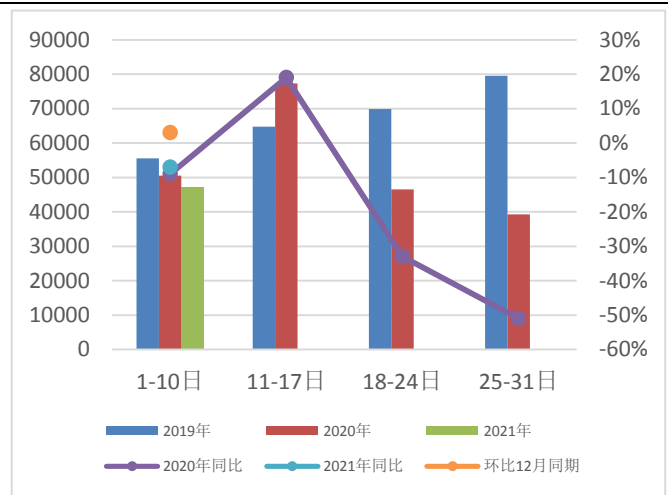
据中汽协数据显示,2021年1月上旬,15家重点企业汽车产量完成52.3万辆,同比下降27.4%。其中:乘用车产量完成43.6万辆,同比下降29.3%,商用车产量完成了8.7万辆,同比下降16%。

乘用车方面,乘联会周度零售数据显示,1月第1周(1-10日)日均零售为4.7万辆,同比下降7%,环比12月同期增长3%,市场零售走势表现平稳。批发方面,1月第1周(1-10日)主要厂商日均批发为4.5万辆,同比下降17%,环比12月同期下降11%。由于受到假期因素的影响,乘用车经销商进货走势相对较缓。春节前是车市传统的销售旺季,同时,由于去年同期基数较低,且随着经济的进一步回暖,消费者购买力的恢复,2020年1月批零两端均将呈现出高增长的态势,行业也将进一步延续回暖之势。

政策方面,1月11日,工业和信息化部会同公安部、交通运输部组织行业机构、重点企业等开展了《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范(试行)》的修订,已形成征求意见稿。征求意见稿提出,本次修订在道路测试基础上增加了对示范应用的要求,并明确了道路测试、示范应用和测试区(场)的定义,适用范围进一步由限定道路扩展到限定区域,并明确了高速公路可作为道路测试和示范应用

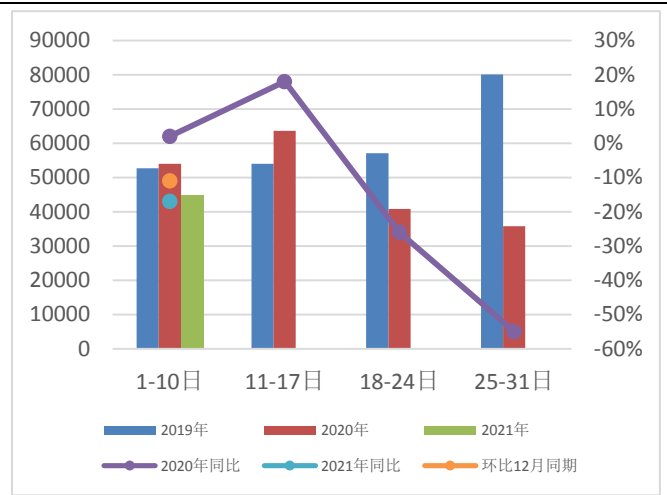
的道路。同时,将地级市纳入可具体制定实施细则并组织道路测试和示范应用的省、市范畴。此外,申请示范应用的车辆需在相应区域进行不少于 240 小时或 1000 公里的道路测试,测试主体和主管部门可根据乘用车、商用车或专用作业车的不同特点选择采用上述时长或里程标准,在测试期间无交通违法行为且未发生道路测试车辆方承担责任的交通事故。

图1: 2021 年 1 月第 1 周 (1-10 日) 乘用车市场日均零售为 4.7 万辆



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图2: 2020 年 1 月第 1 周 (1-10 日) 乘用车市场日均厂家销量为 4.5 万辆

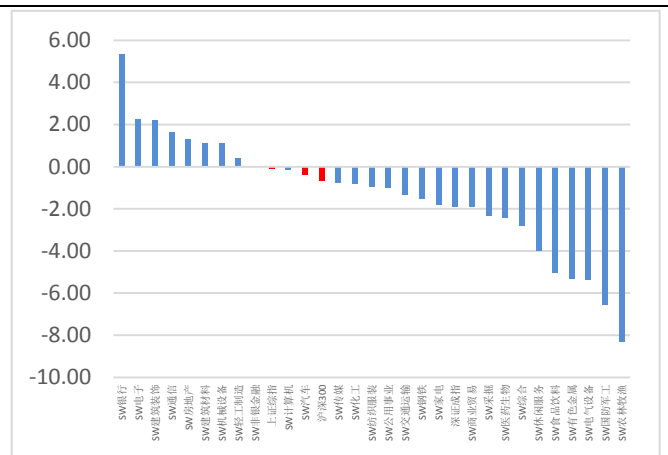


资料来源: wind, 新时代证券研究所

2.2、行情回顾

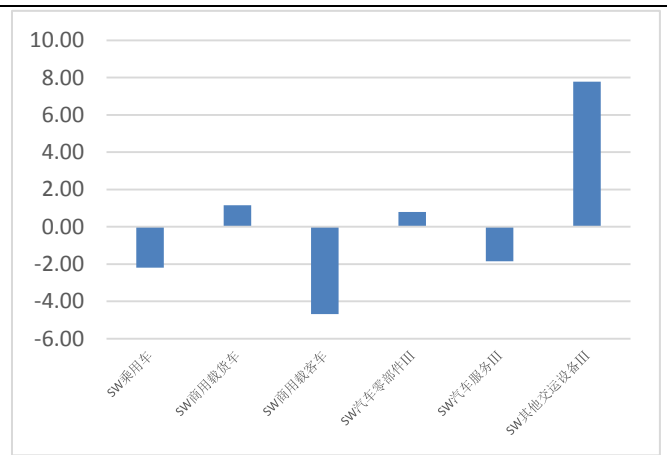
2021 年 01 月 11 日至 2021 年 01 月 15 日, 汽车 (申万) 指数下跌 0.36%, 上证综指下跌 0.10%, 汽车板块整体跑输大盘 0.26%, 在申万板块涨跌幅排名第十一。分子行业来看, 乘用车板块下跌 2.20%, 商用载货车板块上涨 1.16%, 商用载客车下跌 4.68%, 汽车零部件 III 板块上涨 0.79%, 汽车服务 III 板块下跌 1.85%, 其他交运设备 III 板块上涨 7.79%。

图3: 本周汽车板块涨跌幅排名第十一 (%)



资料来源: wind, 新时代证券研究所

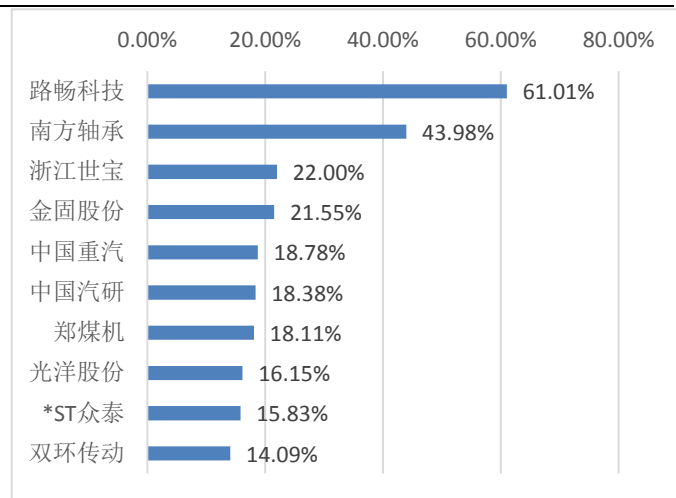
图4: 汽车各板块周涨跌幅情况 (%)



资料来源: wind, 新时代证券研究所

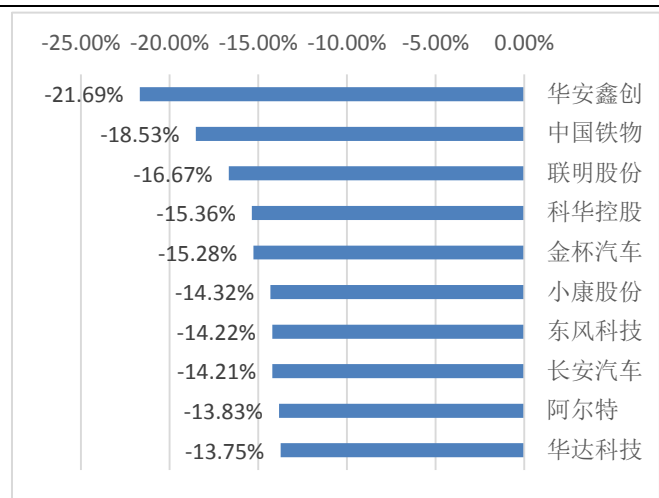
2021年01月11日至2021年01月15日，汽车板块中涨幅居前的个股为路畅科技（61.01%），南方轴承（43.98%），浙江世宝（22.00%），金固股份（21.55%），中国重汽（18.78%）；跌幅居前的个股为华安鑫创（-21.69%），中国铁物（-18.53%），联明股份（-16.67%），科华控股（-15.36%），金杯汽车（-15.28%）。

图5：汽车板块周涨幅居前个股



资料来源：wind，新时代证券研究所

图6：汽车板块周跌幅居前个股

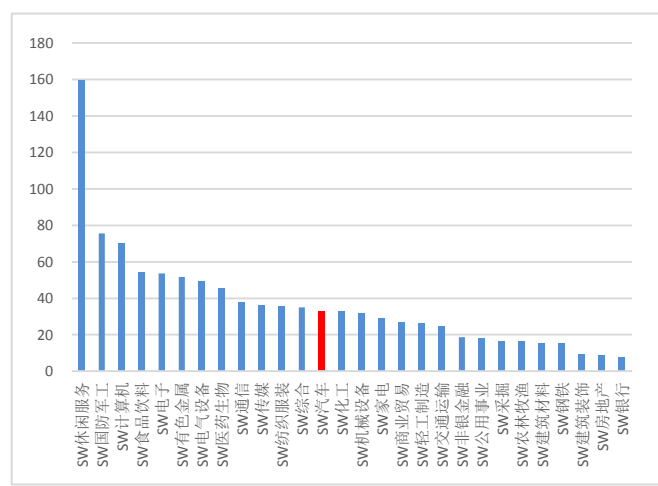


资料来源：wind，新时代证券研究所

2.3、行业估值水平

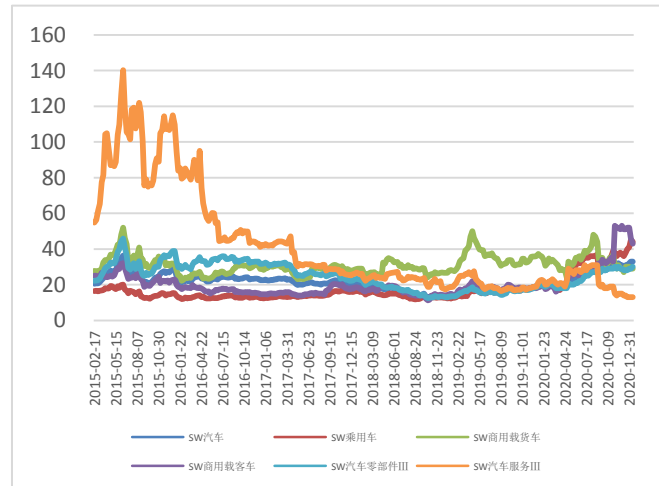
估值方面，截至2021年01月15日，汽车板块PE（TTM）维持在33倍，位于申万板块中游水平。各子板块估值水平表现不一，乘用车板块下跌至44倍，商用车板块维持在29倍、商用载客车板块下降至43倍、汽车零部件III板块上升至30倍、汽车服务III板块维持在13倍。

图7：本周汽车板块估值维持在33倍



资料来源：wind，新时代证券研究所

图8：汽车各板块估值走势



资料来源：wind，新时代证券研究所

2.4、行业动态跟踪

2.4.1、行业重要新闻

● 吉利/百度宣布组建智能电动汽车公司

日前，从官方获悉，浙江吉利控股集团宣布与百度组建智能电动汽车公司，成为百度电动汽车公司的战略合作伙伴。此次合作将基于吉利最新研发的纯电动架构——SEA 浩瀚智能进化体验架构展开。

该架构基于全球智能电动汽车科技，突破传统造车边界，通过硬件层、系统层、生态层的整合，致力于构建无限互动延展的未来出行服务体系。吉利控股集团正在由汽车制造商向智能电动出行科技公司转型，在新能源科技、车联网、智能驾驶、人机交互、共享出行、车载芯片、低轨卫星等技术领域不断提升能力。（网通社）

● 零跑科技与合肥市政府达成战略合作协议

近日，零跑科技与合肥市政府正式签订战略合作协议，将在新能源汽车领域开展全面、深度的合作。据悉，零跑将是继“蔚来”之后，合肥引入的第二家新势力造车企业。

合肥市政府与零跑科技战略合作协议的达成，将加强合肥新能源产业技术和产品层面的底气，满足合肥在新能源汽车产业布局方面的扩张需求，使其离打造“中国新能源汽车之都”的目标更进一步。（盖世汽车）

● 售 19.4 万辆 2020 年德国纯电动车销量飙升

据外媒报道，德国交通部（KBA）表示，得益于更丰富的新车产品和更值得信赖的技术，德国 2020 年纯电动车销量较 2019 年的 63,281 辆上涨约 2 倍，至 194,163 辆。

1 月 6 日，KBA 总裁 Richard Damm 在一份声明中表示：“电动出行已成为移动型社会的一个主流特点。” Damm 表示，2020 年第四季度，德国电动汽车市场份额达 22%，标志着德国政府正顺利其目标，即到 2030 年有 700 万至 1000 万辆已注册电动车上路。（盖世汽车）

● 美国 2020 年汽车销量创 2012 年来新低

2020 年，美国轻型车总销量同比下降 14%，至 1460 万辆，这是自 2012 年 1449 万辆以来的最低水平，同时结束了美国车市连续 5 年销量突破 1700 万辆的记录。

其中，在去年第四季度，美国轻型车总销量约为 420 万辆，同比微跌 2.4%，反应美国车市继续从疫情中复苏，下半年的稳步反弹一定程度上挽救了上半年的颓势。

就全年销量来看，仅特斯拉、沃尔沃汽车、马自达和阿尔法罗密欧在美国的销量实现增长，其中属特斯拉的涨幅最高，为 20.3%；通用、现代、丰田和大众集团的市场份额 2020 年在美国市场有所增加，而 FCA、福特、本田和日产的市场份额则有所下降。（盖世汽车）

● 韩国提高电动车补贴 特斯拉等被排除在外

1 月 8 日，韩国财政部部长 Hong Nam-ki 表示，韩国政府将提高 2021 年的政府补贴预算，旨在将对购买电动车和氢能源车的补贴提高 32%，从而支持下一代汽

车业的发展。

Hong 表示, 今年将拨款 1.4 万亿韩元 (约 82.9 亿元), 用于补贴约 136,000 辆环保汽车。

韩国政府将按照汽车价格规定补贴级别。零售价在 6,000 万至 9,000 万韩元 (约 35.5 至 53 万元) 之间的汽车将只能接受 50% 的补贴; 而像特斯拉这样售价超过 9,000 万韩元的昂贵车型则没有补贴。(盖世汽车)

● 工信部:拟允许自动驾驶汽车上高速测试

日前, 工信部正式发布了《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范(试行)》的征求意见稿, 据悉该征求意见稿根据行业技术的发展, 在原有政策的基础上做出了修订。

比如此次意见稿提出, 本规范所称道路测试, 是指在公路 (包括高速公路)、城市道路、区域范围内等用于社会机动车通行的各类道路指定的路段进行的智能网联汽车自动驾驶功能测试活动, 拟将自动驾驶汽车道路测试及示范应用范围拓宽至高速公路。(汽车之家)

● 比亚迪重新定义以电为主的混动技术

2021 年 1 月 11 日, 凭借对行业深刻的战略前瞻、强大的创新能力以及深厚的技术积累, 比亚迪发布以电为主的 DM-i 超级混动技术, 一举颠覆传统混动技术以油为主的设计架构。

比亚迪产品规划及汽车新技术研究院院长、DM 技术总设计师杨冬生表示, DM-i 超级混动是以电为主的混动技术, 准确来讲是围绕大功率驱动电机和大容量动力电池供能为主、发动机为辅的电混架构, 颠覆了传统混动技术以油为主的设计架构。DM-i 超级混动实现了超低油耗、静谧平顺、卓越动力三大超级性能, 将为用户带来近乎完美的纯电驾乘体验。(盖世汽车)

● 联手图达通 均胜电子为蔚来 ET7 提供激光雷达

日前, 均胜电子发布消息, 公司已完成对激光雷达制造商图达通的战略投资, 并将通过子公司均联智行与其开展合作, 为蔚来汽车的首款轿车 ET7 提供超远距离高精度激光雷达。

对于双方的合作, 均胜电子表示双方将在激光雷达感知融合、V2X 数据融合、自动驾驶域控制器决策算法等方面深度合作, 并推动上述技术产业化落地, 共同开拓全球市场。(车质网)

● 超过英国 法国成为欧洲第二大新车市场

据外媒报道, 2020 年, 法国新车注册量超过英国, 成为欧洲新车销量第二大市场。

2020 年, 德国仍为欧洲最大车市, 销量同比下降 19%, 致 292 万辆; 因疫情封锁致销量低迷, 英国新车注册量下跌 29%, 至 163 万辆, 为 1943 年以来年度最大跌幅; 同年, 法国销量同比下滑 25%, 至 165 万辆。在去年春季第一波疫情爆发时, 该国为汽车业提供数亿欧元补贴, 使 2020 年 6 月销量实现反弹。

在法国, 将高排放旧车型换购为满足现有排放标准的新车或二手车的车主可以获得数千欧元的补贴, 法国政府还将此激励措施延长至 2021 年 7 月 1 日, 以在第

二波疫情爆发之际提振市场。相比之下，英国则没有为买家提供额外的支持。（盖世汽车）

● 智己汽车全球首发品牌"IM 智己"

由上汽集团、张江高科和阿里巴巴集团联合打造的智己汽车，于中国上海、美国拉斯维加斯 CES 和英国伦敦三地同步发布：高端智能纯电动汽车品牌-IM 智己，全新诞生。秉承“我自由我”的品牌主张，IM 智己将在人工智能的伟大时代，与用户共生，定义智能时代汽车该有的样子，成就“智能时代出行变革的实现者”。

中文品牌名“智己”，取自《周易 系辞上》“知周乎万物，而道济天下”，意在用智慧周全万物，勤奋探索，定义、创造、实现时代所驱、用户所需的智慧出行。英文品牌名“IM”意为 Intelligence in Motion，是对智能汽车进化方向的理性思考：专注于人工智能与人类智慧协同创造、互相成就的整车深度智能化。（搜狐汽车）

● 提供代工生产 吉利与富士康组建合资公司

1月13日，浙江吉利控股集团有限公司与富士康科技集团在线签署战略合作协议，双方将成立合资公司，为全球汽车及出行企业提供代工生产及定制顾问服务，包括但不限于汽车整车或零部件、智能控制系统、汽车生态系统和电动车全产业链全流程等。

根据协议，合资公司双方各持股 50%。合资公司董事会由五名董事组成。合资公司将导入 ICT（信息与通信技术）分工模式，帮助客户企业超越现有汽车产业模式，向创新高效的制造供应链体系和商业模式加速转型。（车质网）

● 特斯拉在印度注册新公司 迈入又进一步

1月12日，一份监管文件显示，特斯拉已经在印度注册了一家新公司，朝着今年晚些时候在印度销售汽车的目标又迈进了一步。

1月8日，特斯拉汽车印度能源私人有限公司(Tesla Motors India and Energy Private Limited)在印度南部城市班加罗尔注册成立，班加罗尔是几家全球科技公司的聚集地。

据路透社报道，为了促进投资，印度计划提供价值 46 亿美元的激励措施，鼓励企业建立先进的电池生产设施。（盖世汽车）

2.4.2、重点公司重要新闻公告

表2：上市公司本周重要公告

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2021/01/11	300258.SZ	精锻科技	关于控股股东增持公司股份计划的公告：基于对公司未来发展的坚定信心和长期投资价值的认同，大洋投资拟自 2021 年 1 月 11 日起 6 个月内，通过集中竞价交易的方式增持公司股份，增持金额不低于人民币 1,000 万元，增持所需的资金来源为自有资金，本次增持不设定价格区间，将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，择机实施增持计划。
2021/01/12	600104.SH	上汽集团	2020 年年度业绩预告：预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 200 亿元，与上年同期相比，将减少约 56 亿元，同比减少 21.89%左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 173 亿元，与上年同期相比，将减少约 43 亿元，同比减少 19.84%左右。
2021/01/12	603809.SH	豪能股份	2020 年年度业绩预增公告：预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期

日期	证券代码	公司名称	公告内容
			相比, 将增加 5000 万元到 6800 万元, 同比增加 41 %到 56 %。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比, 将增加 4400 万元到 6200 万元, 同比增加 42%到 60%。
2021/01/12	300680.SZ	隆盛科技	2020 年度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 5016.53-5617.31 万元, 比上年同期增长: 67%-87%。
2021/01/12	002536.SZ	飞龙股份	2020 年度业绩预告公告: 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 10614.64 万元 ~ 13268.30 万元, 比上年同期上升: 60% ~ 100%。
2021/01/12	002454.SZ	松芝股份	关于获得北京汽车项目定点书的自愿性信息披露公告: 上海加冷松芝汽车空调股份有限公司的全资子公司上海松芝酷能汽车技术有限公司于 2021 年 1 月 8 日收到北京汽车集团越野车有限公司的产品定点通知, 松芝酷能将作为北汽越野车的零部件独家供应商, 为北汽越野车某项目车型开发和供应空调箱及空调系统。该项目目标车型预计将在 2022 年 7 月前后量产上市, 预计 5 年全生命周期的销售额为 1 亿元人民币。
2021/01/12	603161.SH	科华控股	2020 年年度业绩预告: 公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 2,019.06 万元至 2,910.80 万元, 同比减少 64.69%至 75.51%。公司预计 2020 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 42.12 万元至 933.86 万元, 同比减少 84.84%至 99.32%。
2021/01/13	603158.SH	腾龙股份	2020 年业绩预增公告: 预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加 2,440 万元到 4,880 万元, 同比增加 20%到 40%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比, 将增加 2,322 万元到 3,483 万元, 同比增加 20%到 30%。
2021/01/13	603178.SH	圣龙股份	关于 2020 年年度业绩预盈公告: 预计 2020 年年度经营业绩与上年同期相比, 将实现扭亏为盈, 实现归属于上市公司股东的净利润 4,000 万元到 6,000 万元。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 1,000 万元到 1,500 万元。
2021/01/14	603950.SH	长源东谷	2020 年度业绩预告公告: 预计 2020 年实现归属于上市公司股东的净利润为 2.91 亿人民币到 3.21 亿元人民币, 与上年同期相比, 将增加 0.19 亿元人民币到 0.49 亿元人民币, 同比增加 7%到 18%。扣除非经常性损益事项后, 预计 2020 年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2.60 亿元人民币到 2.86 亿元人民币, 与上年同期相比, 将增加 1.01 亿元人民币至 1.27 亿元人民币, 同比增加 63%到 80%。
2021/01/14	002434.SZ	万里扬	2020 年度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润盈利: 60049.64 万元 - 72059.56 万元, 比上年同期增长: 50% - 80%。
2021/01/14	000887.SZ	中鼎股份	2020 年度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润盈利: 48,000.00 万元-54,000.00 万元, 比上年同期下降: 20.26%-10.30%。
2021/01/14	603982.SH	泉峰汽车	2020 年度业绩预增公告: 预计公司 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.16 亿元到 1.33 亿元, 与上年同期相比增加 3,006 万元到 4,724 万元, 同比增加 35 %到 55 %。预计扣除非经常损益后的净利润为 1.09 亿元到 1.26 亿元, 与上年同期相比增加 2,942 万元到 4,660 万元, 同比增加 37%到 59%。
2021/01/15	002920.SZ	德赛西威	2020 年度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润盈利: 50,000 万元- 52,000 万元, 比上年同期增长: 71.15%- 77.99 %
2021/01/15	002239.SZ	奥特佳	关于获得美国某电动汽车制造商定点函的公告: 本公司于 1 月 14 日收到子公司空调国际公司发来的信息。该公司已收到美国某电动汽车制造商的定点函, 预计 2021 年内开始为该客户在美国新工厂的车型提供热泵空调系统产品。
2021/01/16	601689.SH	拓普集团	2020 年年度业绩预增公告: 公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 61,000 万元 ~ 65,000 万元, 同比增长 33.71 ~ 42.48%。扣除非经常性损益后, 公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润为 56,000 万元 ~ 60,000 万元, 同比增长 35.09 ~ 44.74%。
2021/01/16	002239.SZ	奥特佳	关于筹划股权激励计划的提示性公告: 本次激励计划采用股票期权激励形式。标的股票种类为人民币 A 股普通股, 股票来源为公司向激励对象定向发行新股。本激励计划授予激励对象 6,262 万份期权, 对应的标的股票数量为 6,262 万股, 不超过公司总股本 313,135.94 万股的

日期	证券代码	公司名称	公告内容
			2.0%。本激励计划的激励对象不超过 65 人，包括公司的董事、高级管理人员、子公司的高级管理人员、公司下属企业的核心技术人员及业务骨干人员等，不包括独立董事、监事以及单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。

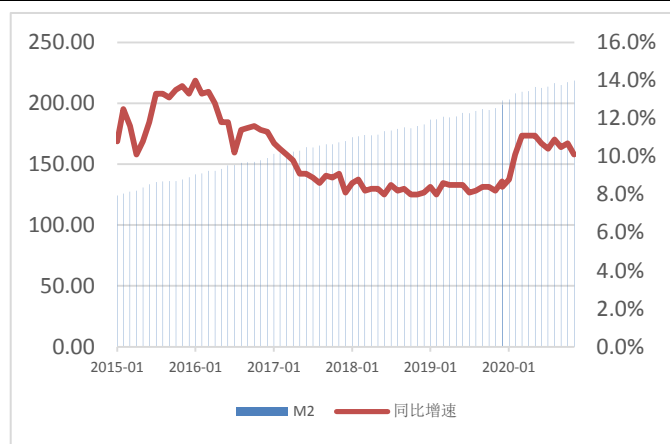
资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、行业动态跟踪

3.1、宏观经济数据

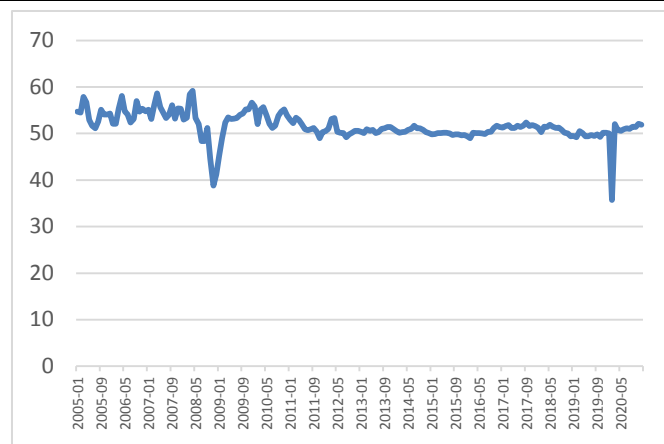
2020 年 12 月末，广义货币(M2)余额 218.68 万亿元，同比增长 10.1%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 1.4 个百分点。2020 年 12 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.9%，比上月回落 0.2 个百分点。

图9： 2020 年 12 月 M2 同比增长 10.1%



资料来源：中国人民银行，新时代证券研究所

图10： 2020 年 12 月中国制造业采购经理指数为 51.9%

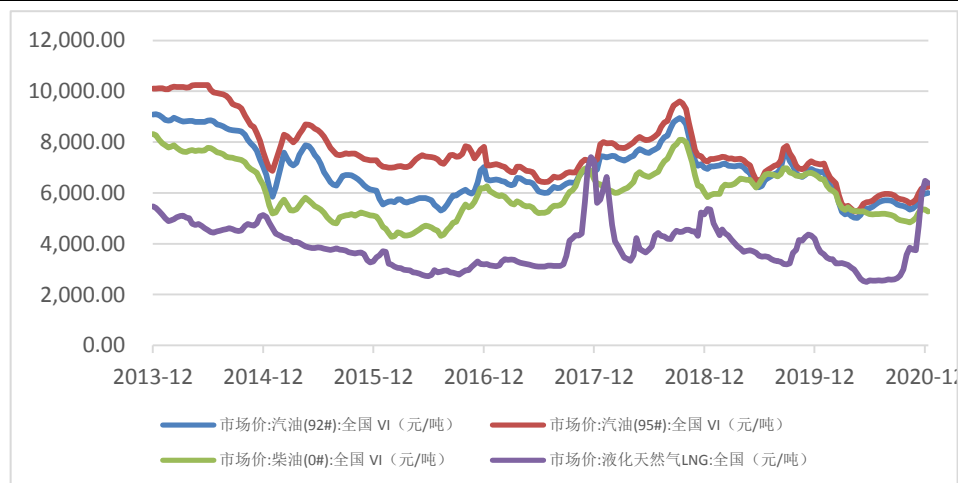


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

3.2、国内能源产品价格数据

近期，汽油(92#)、汽油(95#)价格均呈现上升趋势；柴油(0#)、液化天然气 LNG 价格微降。

图11： 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势



资料来源：wind，新时代证券研究所

3.3、汽车销量及库存数据

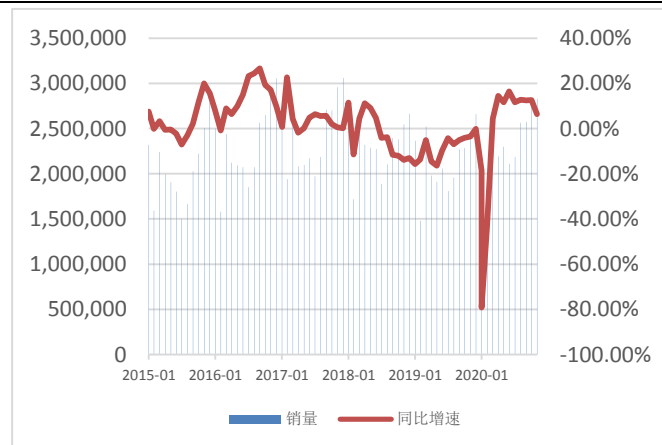
2020 年 12 月全国汽车产销分别完成 284.0 万辆和 283.1 万辆，产量环比下滑 0.3%，销量环比增长 2.1%，产销量同比分别增长 5.7%和 6.4%。产销已实现连续 9 个月增长，其中销量已连续 8 个月增速保持在 6%以上。2020 年全年，汽车产销分别完成 2522.5 万辆和 2531.1 万辆，同比分别下降 2.0%和 1.9%，降幅较 2019 年分别收窄 5.5 和 6.3 个百分点。具体来看，12 月乘用车产销分别完成 233.1 万辆和 237.5 万辆，产量环比持平，销量环比增长 3.3%，同比分别增长 6.5%和 7.2%；12 月商用车产销量分别完成 50.9 万辆和 45.6 万辆，环比分别下降 1.8%和 3.6%，同比分别增长 2.3%和 2.4%。新能源车方面，12 月新能源汽车产销分别完成 23.5 万辆和 24.8 万辆，同比分别增长 55.7%和 49.5%。

图12： 12月汽车产量为284.0万辆，同比增长5.7%



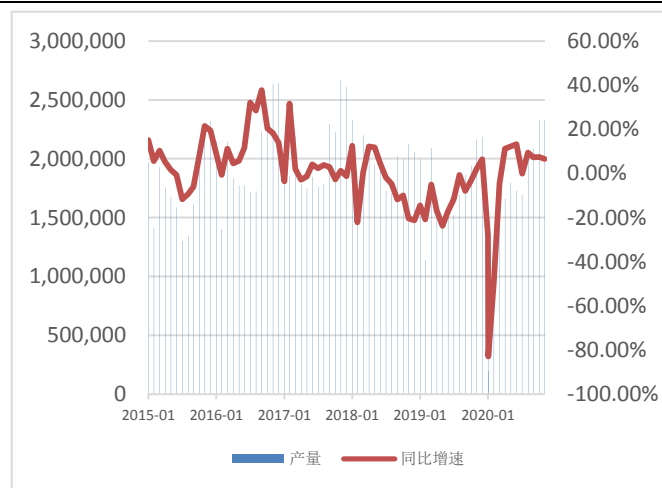
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图13： 12月汽车销量为283.1万辆，同比增长6.4%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图14： 12月乘用车产量为233.1万辆，同比增长6.5%

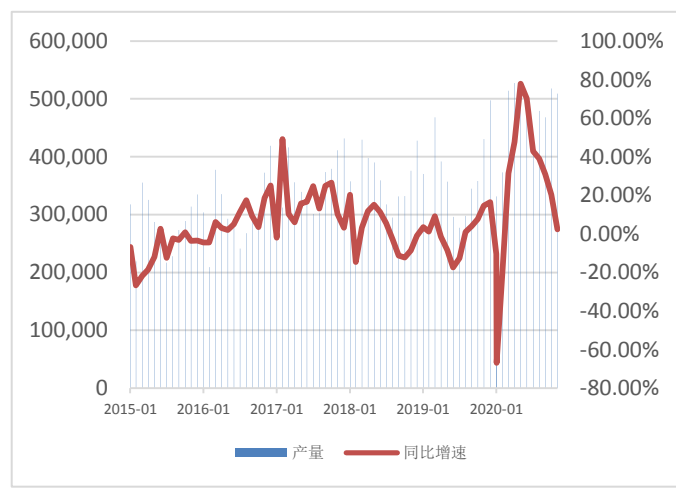


资料来源：中汽协，新时代证券研究所

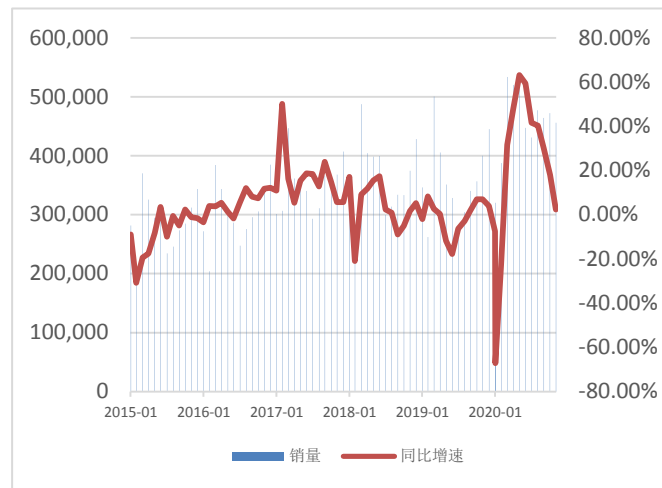
图15： 12月乘用车销量为237.5万辆，同比增长7.2%



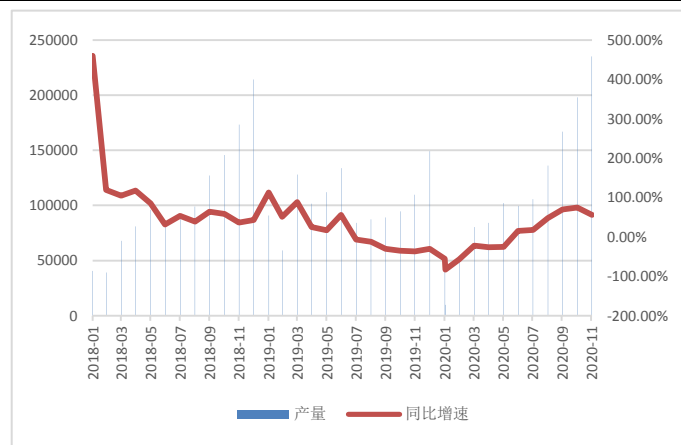
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图16: 12月商用车产量为50.9万辆,同比增长2.3%

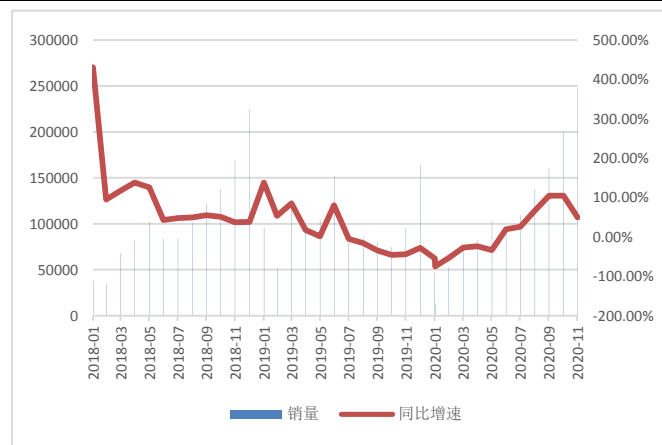
资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图17: 12月商用车销量为45.6万辆,同比增长2.4%

资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图18: 12月新能源车产量为23.5万辆,同比增长55.7%

资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图19: 12月新能源车销量为24.8万辆,同比增长49.5%

资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

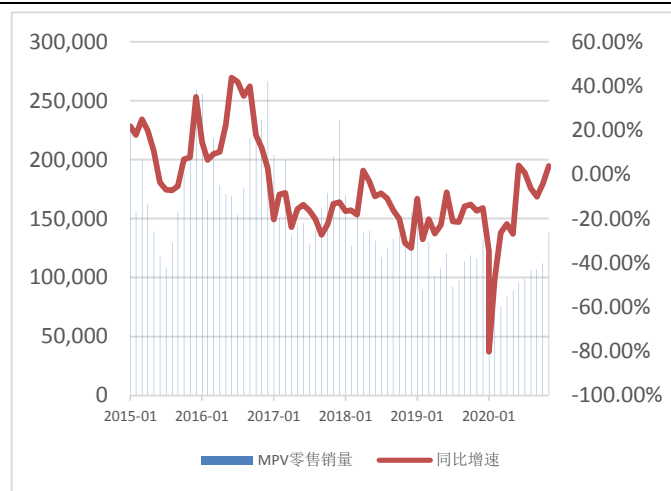
根据乘联会最新数据统计显示, 12月份全国狭义乘用车市场零售228.8万辆, 环比上涨9.9%, 同比上涨6.6%。其中, 轿车12月销量为106.7万辆, 环比上涨6.1%, 同比上涨4.7%; SUV 12月销量为108.4万辆, 环比上涨12.5%, 同比上涨9.0%; MPV 12月销量为13.8万辆, 环比上涨23.2%, 同比上涨3.8%。皮卡12月份销量为4.9万辆, 同比上涨8%。

图20: 12月轿车零售销量为106.7万辆,同比上涨4.7%

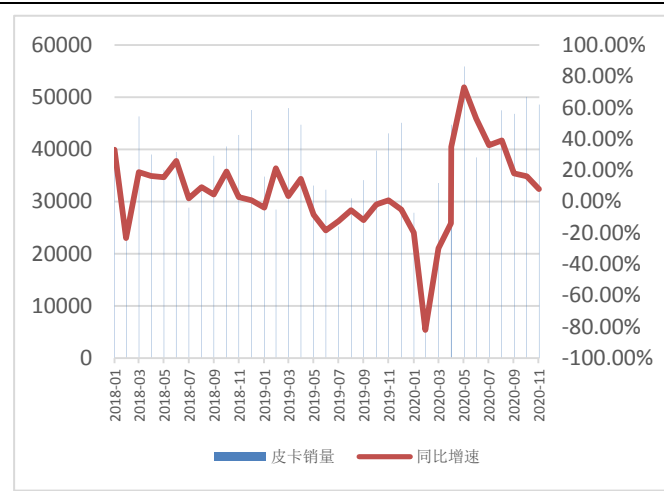
资料来源: 乘联会, 新时代证券研究所

图21: 12月SUV零售销量为108.4万辆,同比上涨9.0%

资料来源: 乘联会, 新时代证券研究所

图22: 12月MPV零售销量为13.8万辆,同比上涨3.8%

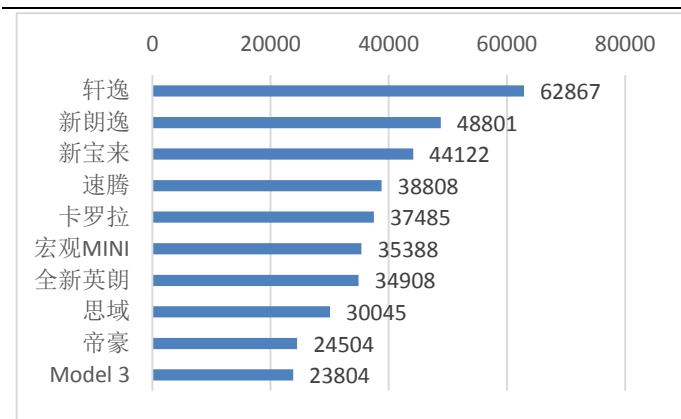
资料来源: 乘联会, 新时代证券研究所

图23: 12月皮卡零售销量为4.9万辆,同比上涨8%

资料来源: 乘联会, 新时代证券研究所

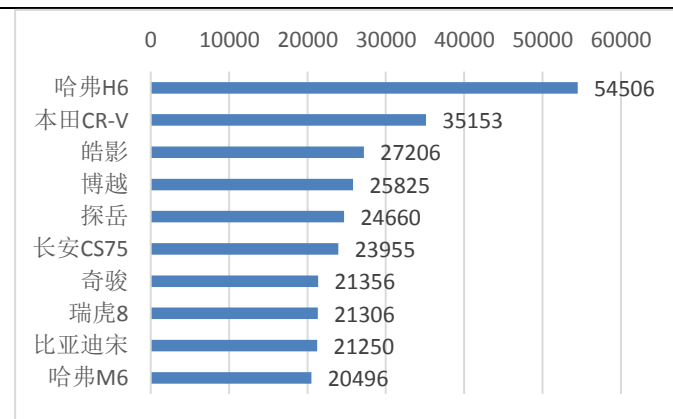
根据乘联会零售销量数据显示, 2020年12月轿车销量前三分别是轩逸、新朗逸、新宝来; SUV销量前三分别是哈弗H6、本田CR-V、皓影; MPV销量前三分别是五菱宏光、别克GL8、凯捷; 新能源乘用车销量前三分别是宏光MINI、Model 3、欧拉R1。

图24: 2020年12月轿车销量前十车型(单位:辆)



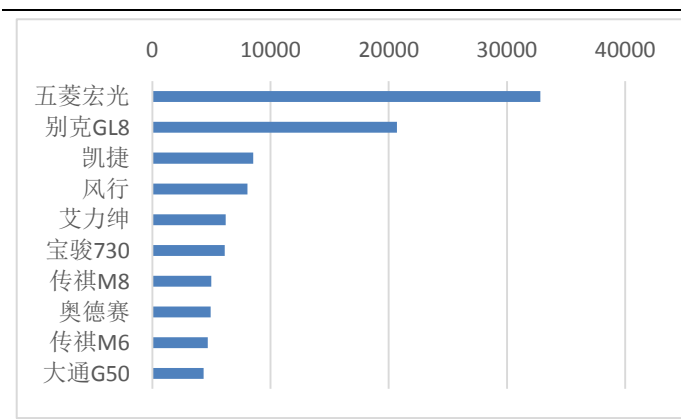
资料来源: 乘联会, 新时代证券研究所

图25: 2020年12月SUV销量前十车型(单位:辆)



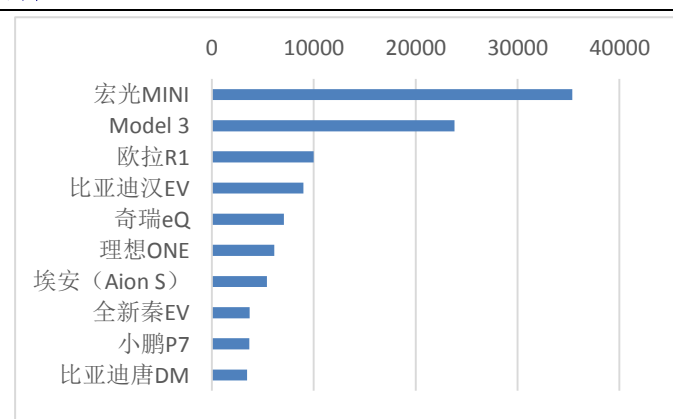
资料来源: 乘联会, 新时代证券研究所

图26: 2020年12月MPV销量前十车型(单位:辆)



资料来源: 乘联会, 新时代证券研究所

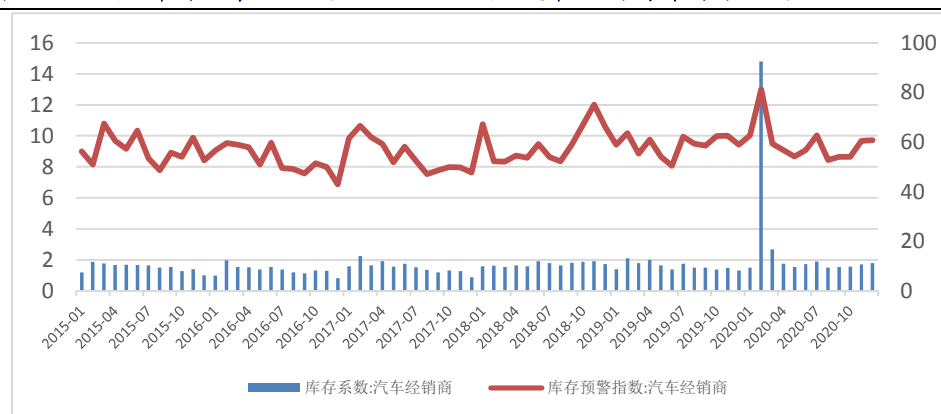
图27: 2020年12月新能源乘用车销量前十车型(单位:辆)



资料来源: 乘联会, 新时代证券研究所

根据中国汽车流通协会数据显示, 2020年12月汽车经销商库存预警指数为60.7%, 较上月上升0.2个百分点, 较去年同期上升1.7个百分点, 库存预警指数位于荣枯线之上。12月份汽车经销商综合库存系数为1.80, 同比上升35.3%, 环比上升4.7%, 库存水平位于警戒线以上。

图28: 12月库存预警指数为60.7%, 12月汽车经销商库存系数为1.80



资料来源: 中国汽车流通协会, 新时代证券研究所

3.4、本周上市新车

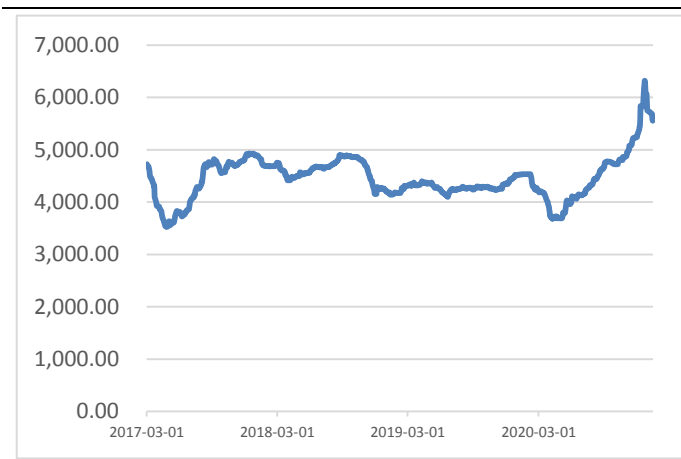
表3: 本周上市新车

上市时间	生产厂商	子车型	细分市场及车身结构	工程更改规模	建议零售价
2021/01/11	长城汽车	哈弗 H6	A SUV	全新车型	13.69 万-15.49 万
2021/01/11	长城汽车	哈弗大狗	A SUV	全新车型	15.59 万
2021/01/11	长城汽车	哈弗初恋	A SUV	全新产品	7.89 万-11.29 万
2021/01/12	潍柴汽车	潍柴 U70	B SUV	中改款	7.79 万-11.89 万
2021/01/13	长城汽车	欧拉黑猫	A00 HB	全新车型	6.98 万
2021/01/14	东风柳汽	风行 S50 EV	A NB	大改款	13.99 万-15.99 万

资料来源: 乘联会, 汽车之家, 新时代证券研究所

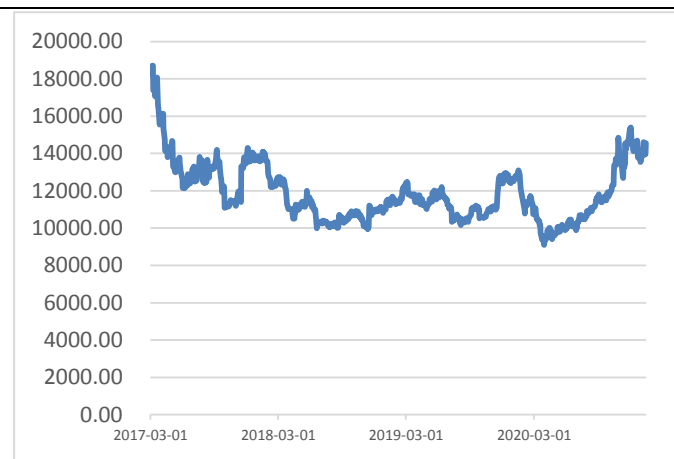
3.5、原材料价格数据

图29: 冷轧板经销价 (DC01) (单位: 元/吨)



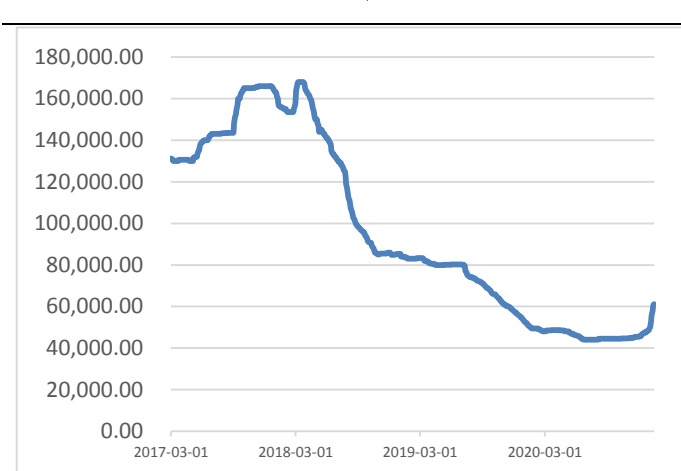
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图30: 天然橡胶价格 (单位: 元/吨)



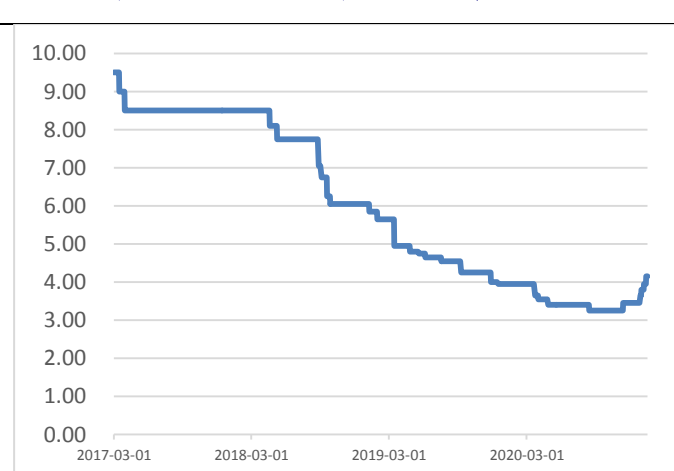
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图31: 电池级碳酸锂价格 (单位: 元/吨)



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图32: 磷酸铁锂 (正极材料) 价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: wind, 新时代证券研究所

4、风险提示

全球新冠疫情超出预期风险，汽车需求低于预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

杨铎，天津大学管理科学与工程专业博士，2017年加入新时代证券研究所，先后从事新材料和汽车领域研究，现任汽车行业分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监 固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监 固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监 固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>