

ID.4 开启预售，新能源汽车高景气持续

——汽车行业周观点报告

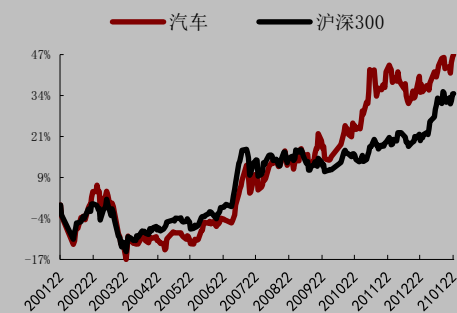
强于大市（维持）

日期：2021 年 01 月 25 日

投资要点：

- **投资建议：**根据中汽协数据，12 月乘用车销量 237.5 万辆，同比增长 7.2%，实现了连续 8 个月实现正增长，行业回暖持续依旧，随着经济继续平稳恢复、消费信心的逐渐改善，预计明年乘用车依然保持良好增长，建议重点关注一线自主乘用车企及相关零部件供应商。近期，工信部组织会议讨论落实《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，2021 年是“十四五”规划的开局之年，也是《规划》启动之年，政策依然维持友好，我们预计在政策支撑及供给端持续优化背景下，新能源汽车产销维持高景气，建议持续关注新能源汽车产业链。另外，大众 ID.4 开启全面预售，定价 20-28 万元，凭借大众良好品牌信誉、丰富的功能配置及较低的价格优势，预计大众 ID.4 有望复制 ID.3 在欧洲热卖情形，中长期来看大众 MEB 平台竞争优势明显，本土电动化将不断进击向上，建议重点关注 MEB 平台核心供应商。
- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指数上涨了 2.78%，跑赢沪深 300 指数 0.74 个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨 1.64%、商用载货车上涨 1.06%、商用载客车下跌 0.51%，汽车零部件上涨 4.02%、汽车服务下跌 1.74%、其他交运设备上涨 5.40%。汽车行业 208 只个股中 125 个股上涨，80 只个股下跌，3 只个股持平。涨幅靠前的有长华股份 37.65%、华阳集团 37.07%、天普股份 33.63%、国机汽车 22.84%和拓普集团 20.23%等，跌幅靠前的有东方时尚-24.73%、南方轴承-14.28%、光启技术-12.42%、云内动力-12.38%和博俊科技-10.31%等。
- **行业动态：**交通运输部：推动城市建成区新增物流配送轻型车辆使用新能源车；工信部组织召开部级联席会议，讨论落实《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》；上汽大众 ID.4 X 启动预售。
- **公司动态：**三花智控（002050）：关于和开利全球签订战略合作协议的公告；继峰股份（603997）：关于披露控股子公司格拉默公告的提示性公告；雪龙集团（603949）：2020 年年度业绩预增公告。
- **风险提示：**汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，全球疫情失控，中美贸易摩擦加剧。

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 01 月 22 日

相关研究

万联证券研究所 20210118_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

万联证券研究所 20210115_公司年报点评_AAA_德赛西威（002920）年报预告点评报告

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 1 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

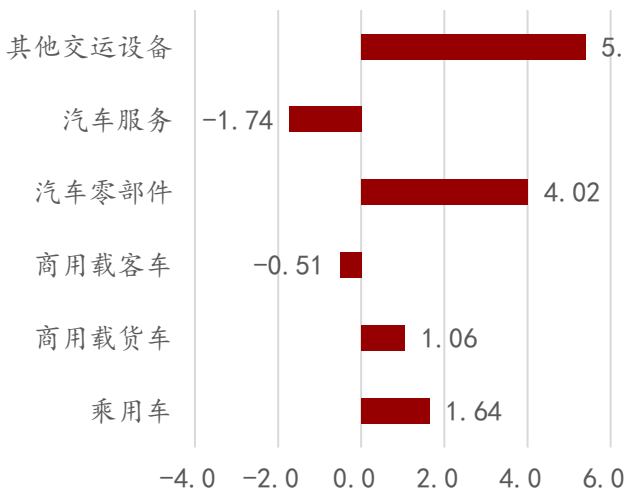
1、行情回顾

1.1 汽车板块周涨跌情况

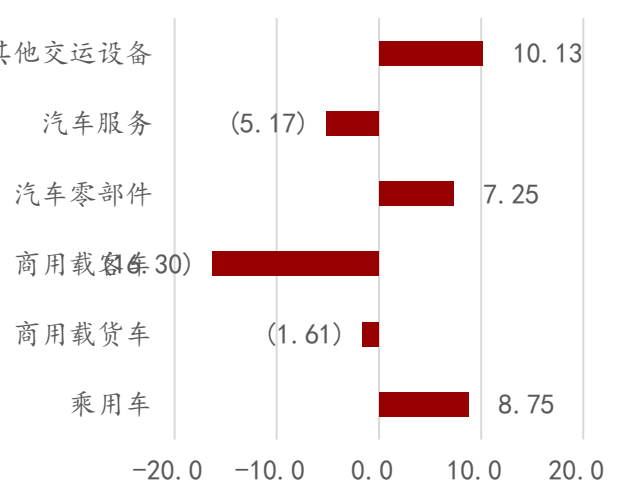
上周汽车（申万）行业指数上涨了2.78%，跑赢沪深300指数0.74个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨1.64%、商用载货车上涨1.06%、商用载客车下跌0.51%，汽车零部件上涨4.02%、汽车服务下跌1.74%、其他交运设备上涨5.40%。

今年以来，汽车（申万）指数上涨6.41%，跑输沪深300指数0.47个百分点，其中乘用车板块上涨8.75%、商用载货车下跌1.61%、商用载客车下跌16.30%、汽车零部件上涨7.25%、汽车服务下跌5.17%、其他交运设备上涨10.13%。

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125个股上涨，80个股下跌，3只个股持平。涨幅靠前的有长华股份37.65%、华阳集团37.07%、天普股份33.63%、国机汽车22.84%和拓普集团20.23%等，跌幅靠前的有东方时尚-24.73%、南方轴承-14.28%、光启技术-12.42%、云内动力-12.38%和博俊科技-10.31%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 (%)
605018.SH	长华股份	37.65%	603377.SH	东方时尚	-24.73%
002906.SZ	华阳集团	37.07%	002553.SZ	南方轴承	-14.28%
605255.SH	天普股份	33.63%	002625.SZ	光启技术	-12.42%
600335.SH	国机汽车	22.84%	000903.SZ	云内动力	-12.38%
601689.SH	拓普集团	20.23%	300926.SZ	博俊科技	-10.31%

689009.SH	九号公司-UWD	19.67%	601633.SH	长城汽车	-9.52%
002920.SZ	德赛西威	18.97%	600626.SH	申达股份	-9.13%
600660.SH	福耀玻璃	18.66%	000927.SZ	中国铁物	-8.61%
603701.SH	德宏股份	17.79%	600104.SH	上汽集团	-8.29%
600733.SH	北汽蓝谷	17.62%	688678.SH	福立旺	-8.27%

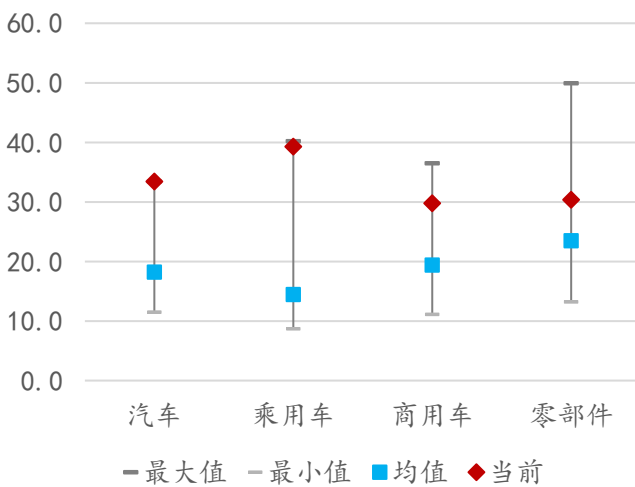
资料来源: WIND, 万联证券

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33.5倍,高于近9年以来的历史均值PE18.2倍水平,子行业乘用车PE估值39.3倍,高于其历史均值14.5倍,商用车PE估值29.8倍,高于其历史均值19.4倍,零部件PE估值30.3倍,高于历史均值23.5倍。

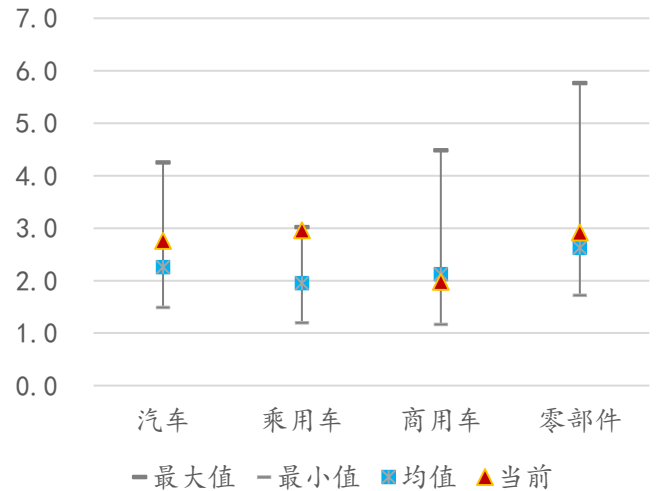
从PB估值情况来看,当前汽车行业整体估值PB为2.8倍,高于其历史均值2.3倍,子行业乘用车PB估值3.0倍,高于其历史均值2.0倍,商用车PB估值2.0倍,低于其历史均值2.1倍,零部件PB估值2.9倍,高于其历史均值2.6倍。

图表4: 汽车板块PE估值



资料来源: WIND, 万联证券

图表5: 汽车板块PB估值



资料来源: WIND, 万联证券

2、行业重要动态

交通运输部: 推动城市建成区新增物流配送轻型车辆使用新能源车

近日,交通运输部发布《关于进一步做好总质量4500千克及以下普通货运车辆“放管服”改革有关工作的通知》。《通知》表明,各地交通运输主管部门要依托城市绿色货运配送示范工程创建工作,在当地人民政府的统一领导下,会同有关部门加快推动城市建成区新增物流配送轻型车辆使用新能源汽车,并结合当地实际,对于符合标准的新能源配送车辆给予通行便利。

(资料来源：电车汇)

工信部组织召开部级联席会议，讨论落实《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》

1月19日，节能与新能源汽车产业发展部际联席会议在京召开，联席会议召集人、工业和信息化部党组书记、部长肖亚庆主持会议并讲话。会议总结了2020年及“十三五”工作情况，深入讨论了落实《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》(以下简称《规划》)工作举措，明确了新能源汽车产业发展2021年重点工作。会议强调，2021年是“十四五”规划的开局之年，也是《规划》启动之年，要重点抓好四项工作，推动《规划》实施迈好第一步、见到新气象。一是增强产业链供应链自主可控能力，统筹推进补短板 and 锻长板，增强产业链韧性和竞争力；二是完善基础设施体系，破解充电桩“进小区难”等问题，提升互联互通水平，提高充电便利性和产品可靠性；三是加大推广应用力度，实施推动公共领域车辆电动化行动，开展新一轮新能源汽车下乡活动，出台更多使用环节优惠政策，进一步拉动私人消费；四是优化产业发展环境，研究制定汽车产业落实碳达峰、碳中和行动路线图，加强项目投资和生产准入管理，坚决遏制盲目投资现象，推动提高产业集中度，强化质量安全监管，切实提升新能源汽车安全水平。

(资料来源：电车汇)

上汽大众ID.4 X启动预售

1月21日，上汽大众首款MEB中型纯电SUV——ID.4 X正式公布了综合补贴后的售价区间为199,888元-272,888元，并全面启动预售。根据续航里程和配置的不同，ID.4 X提供5个车型版本，即纯净版、纯净长续航版、极智长续航版、ID.初见版和劲能四驱版，NEDC工况续航在402km-555km之间。其中，ID.初见版带有首批客户专属身份标识，综合补贴后售价235,888元。

(资料来源：凤凰汽车)

3、公司重点公告

三花智控(002050)：关于和开利全球签订战略合作协议的公告

公司与Carrier Global Corporation(以下简称“开利全球”)正式签署新一轮长期战略合作协议。协议期内，公司将被列入Carrier Alliance Program(“开利联盟计划”)，作为该计划的成员，双方将进一步巩固战略合作关系，扩大开发新业务的范围，共同应对全球能效提升与新冷媒应用等挑战。依据协议，双方将在延续现有供应产品与业务的基础上，明确快速开发认可创新型热力膨胀阀、微通道换热器以及变频控制器三大类新品的应用。此次战略协议的签订，进一步巩固了三花作为开利全球多产品核心供应商的地位，为双方业务的快速增长奠定了坚实基础。

继峰股份(603997)：关于披露控股子公司格拉默公告的提示性公告

控股子公司 Grammer Aktiengesellschaft(以下简称“Grammer”或“格拉

默”)2020 年营业收入 17.11 亿欧元, 同比下降 16.05%, 但 2020 年第四季度营业收入 5.14 亿欧元, 同比增长 5.13%, Grammer 2020年下半年已经在新冠肺炎疫情的影响中得到显著恢复, 其持续的经营改善, 将对公司未来的业绩带来正面影响; 2020 年息税前利润(EBIT)为-4,900 万欧元, 这预计将对公司 2020 年度合并报表的利润造成较大影响。

雪龙集团 (603949): 2020年年度业绩预增公告

公司预计2020年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4,295万元到5,294万元, 同比增加43%到53%, 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与上年同期相比, 预计增加4,085万元到5,130万元, 同比增加43%到54%。本期业绩增加主要得益于“国六”排放标准实施和新老基建叠加利好商用车行业, 特别是重卡市场持续高位景气, 公司抓住发展机遇, 迅速转化技术成果, 释放产能, 抢占市场份额, 带来营业收入的增加和公司盈利水平的进一步提升。

4、行业重点数据跟踪

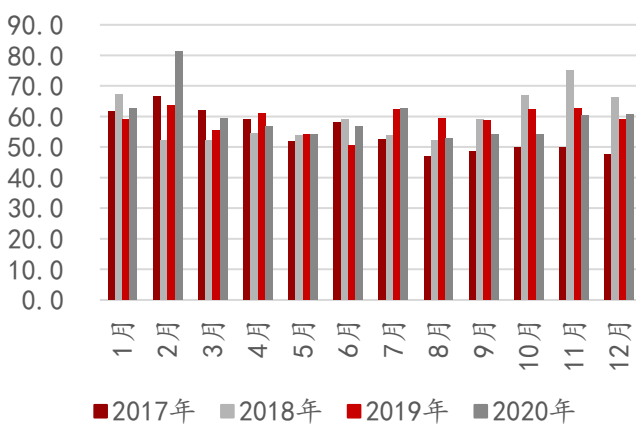
(一)、经销商库存

2020年12月汽车经销商库存预警指数为60.7%, 较上月微涨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。临近年末, 经销商全力冲击全年销售目标压力不减, 虽然给予一定支撑政策, 价格折让力度也相对较大, 经销商承压, 部分厂家提高任务指标, 库存增加, 收益下滑。

(二)、周日均零售

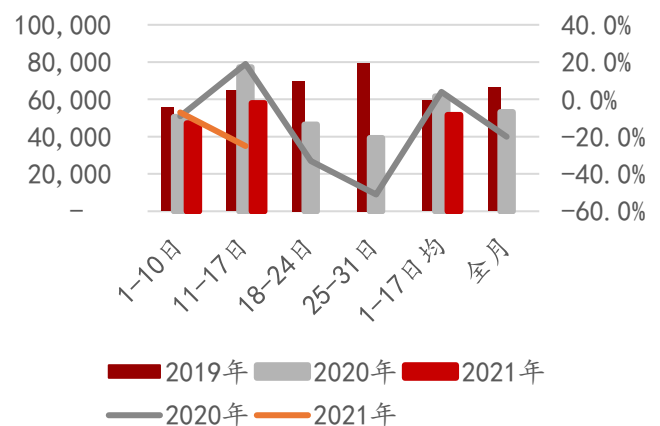
2021年1月全国乘用车市场零售走势一般, 第一周的日均零售是4.7万辆, 同比下降7%, 环比12月第一周增长3%, 第二周的日均零售是5.8万辆, 同比下降25%, 环比12月第二周下降9%, 元旦休假叠加北方疫情防控进一步加强导致消费者进店购车减缓。随着春节的临近, 疫情控制后预计返乡购车潮依然会出现, 因此零售预计会持续拉升。

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1月每周日均零售销量 (台/日、%)



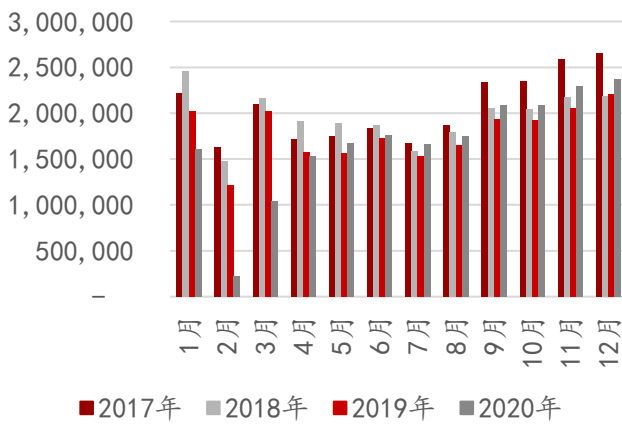
资料来源: 乘联会, 万联证券

(三)、传统汽车

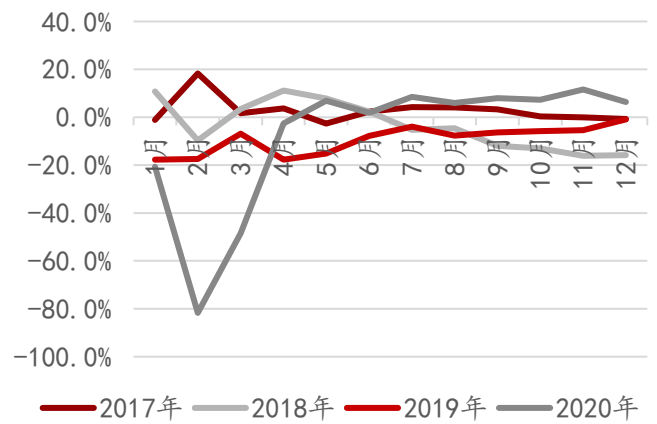
2020年12月国内乘用车销量237.5万辆，同比增长7.2%，环比增长3.3%。其中，轿车销量104.7万辆，同比增长2.3%；SUV销量113.8万辆，同比增长14.2%；MPV销量14.3万辆，同比增长-3.2%。

2020年12月客车销量6.2万辆，同比增长-2.0%，环比增长29.9%。货车销量39.4万辆，同比增长3.1%，环比增长-7.3%，其中重卡销量11.4万辆，同比增长24.0%，依然维持高景气。

图表8：乘用车月销量（辆）



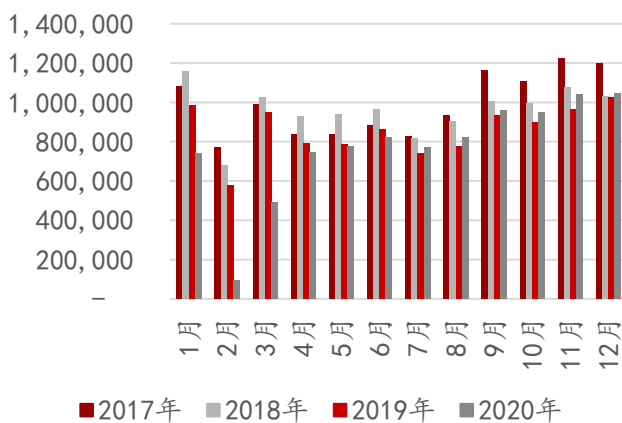
图表9：乘用车月销量同比



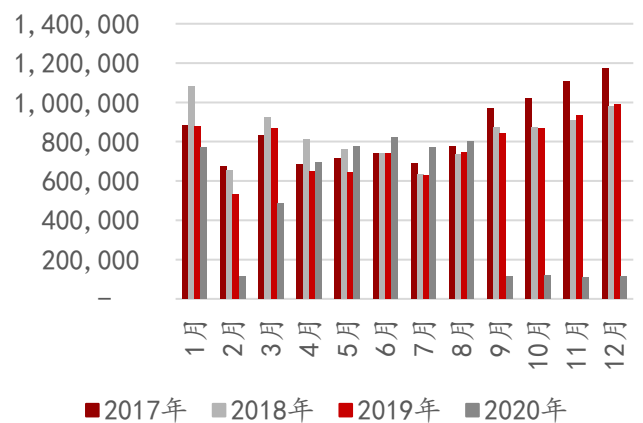
资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

图表10：轿车月销量(辆)



图表11：SUV月销量(辆)

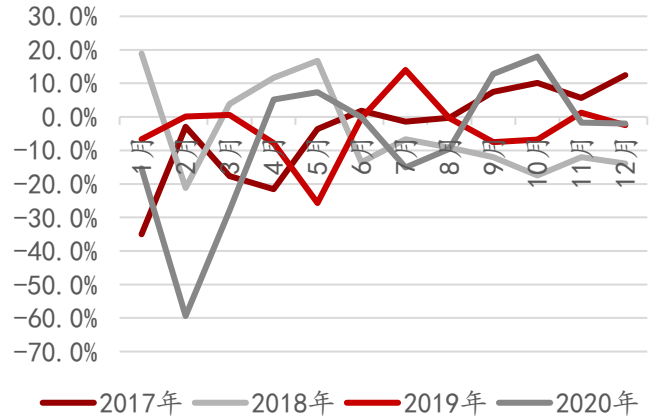
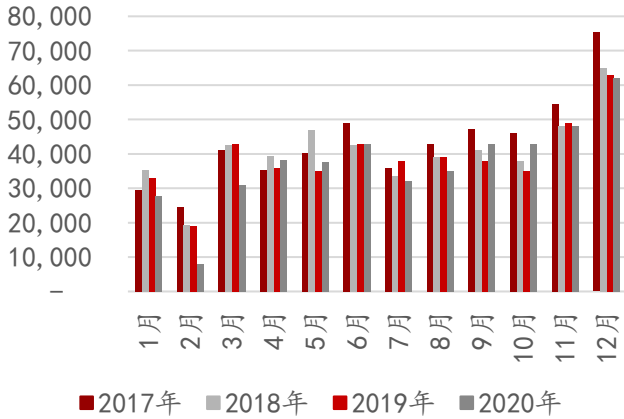


资料来源：中汽协，万联证券

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

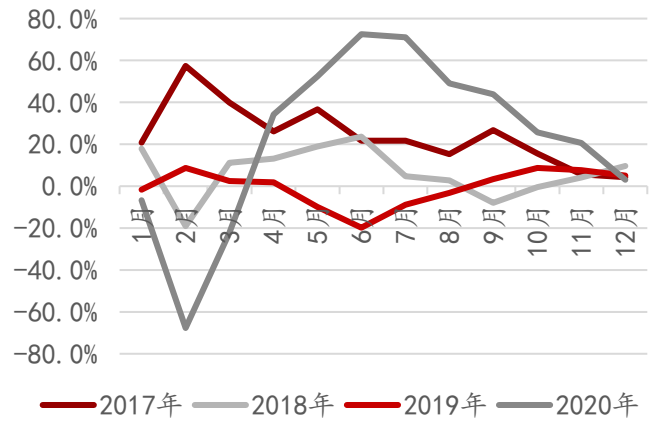
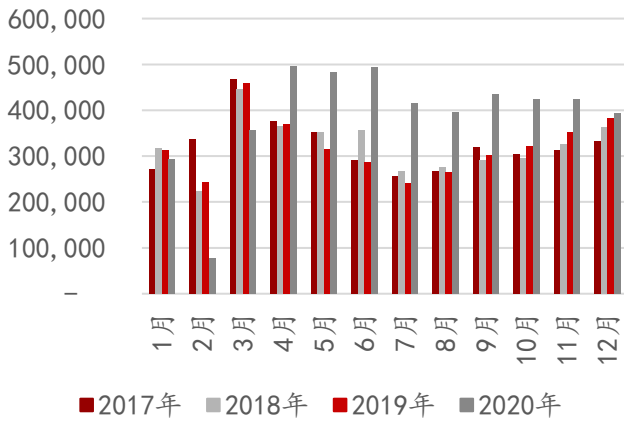


资料来源：中汽协，万联证券

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

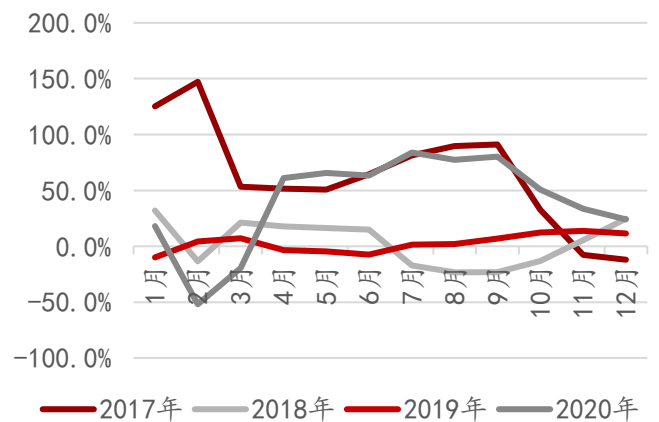
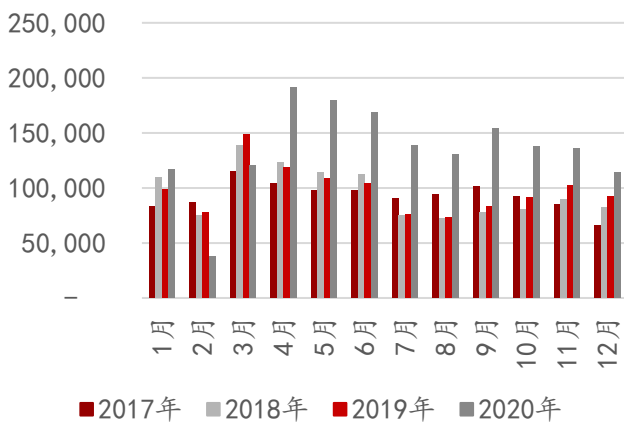


资料来源：中汽协，万联证券

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



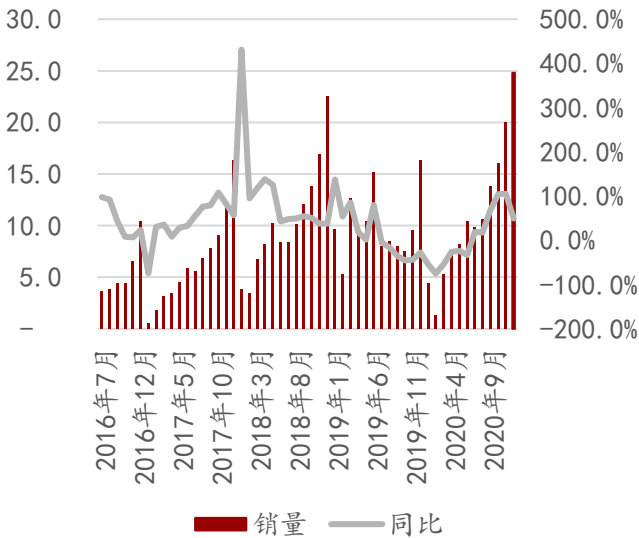
资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

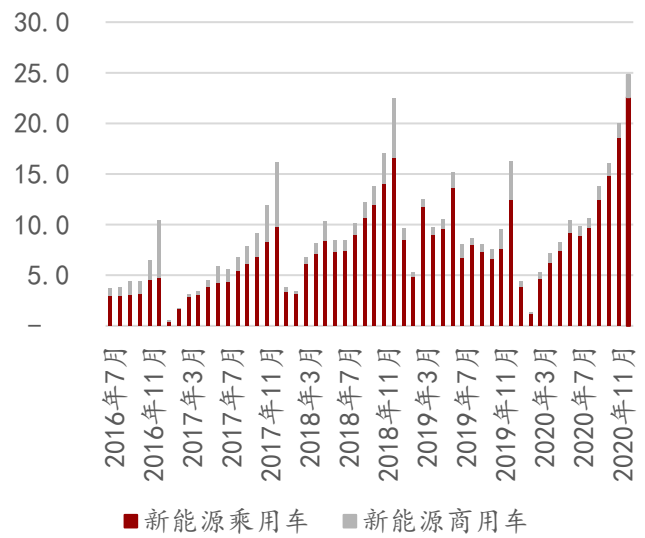
(四)、新能源汽车

2020年12月新能源汽车总销量24.8万辆，同比增长49.5%，其中新能源乘用车销量22.6万辆，同比增长76.9%，新能源商用车销量2.2万辆，同比增长-41.5%，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2.78%，周涨跌幅位列申万28个行业中第8位。根据中汽协数据，12月乘用车销量237.5万辆，同比增长7.2%，实现了连续8个月实现正增长，行业回暖持续依旧，随着经济继续平稳恢复、消费信心的逐渐改善，预计明年乘用车依然保持良好增长，建议重点关注一线自主乘用车企及相关零部件供应商。近期，工信部组织会议讨论落实《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》，2021年是“十四五”规划的开局之年，也是《规划》启动之年，政策依然维持友好，我们预计在政策支撑及供给端持续优化背景下，新能源汽车产销维持高景气，建议持续关注新能源汽车产业链。另外，大众ID.4开启全面预售，定价20-28万元，凭借大众良好品牌信誉、丰富的功能配置及较低的价格优势，预计大众ID.4有望复制ID.3在欧洲热卖情形，中长期来看大众MEB平台竞争优势明显，本土电动化将不断进击向上，建议重点关注MEB平台核心供应商。

6、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，全球疫情失控，中美贸易摩擦加剧。

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