

增持

——维持

日期：2021年02月02日

行业：汽车



分析师：黄涵虚

Tel: 021-53686177

E-mail: huanghanxu@shzq.com

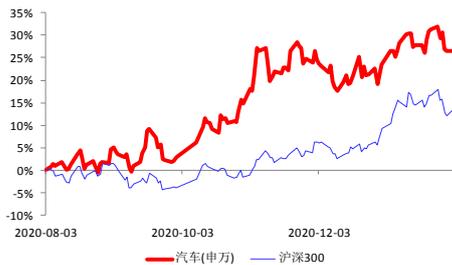
SAC证书编号：S0870518040001

证券研究报告/行业研究/行业动态

1月重卡销量同比+62%；特斯拉公布2020Q4财报

—汽车行业周报

近6个月行业指数与沪深300比较



报告编号：QCHYZB-149

首次报告日期：2021年2月2日

相关报告：

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 3.43%，深证成指下跌 5.16%，中小板指下跌 4.93%，创业板指下跌 6.83%，沪深 300 指数下跌 3.91%，汽车行业指数下跌 3.63%。细分板块方面，乘用车指数下跌 2.53%，商用载货车指数下跌 8.38%，商用载客车指数下跌 2.11%，汽车零部件指数下跌 3.85%，汽车服务指数下跌 3.84%。个股涨幅较大的有合兴股份（31.81%）、小康股份（20.17%）、神通科技（15.59%），跌幅较大的有北汽蓝谷（-18.16%）、拓普集团（-16.15%）、郑煤机（-15.53%）。

■ 行业最新动态：

- 1、工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2021 年第 1 批）》；
- 2、1 月 18 日-24 日厂家日均零售数量 62744 辆，同比增长 35%；日均批发数量 55792 辆，同比增长 37%；
- 3、1 月汽车经销商库存预警指数为 60.1%，较去年同期下降 2.6pct；
- 4、1 月重卡销量预计为 18.9 万辆，同比增长 62%；
- 5、特斯拉 2020Q4 实现营业总收入 107.44 亿美元，同比增长 45.50%；
- 6、通用汽车宣布 2040 年实现碳中和；
- 7、广州市海珠区启动智能网联汽车测试；
- 8、日产汽车宣布所有新车产品在 2030 年代初完成电动化；
- 9、福特中国公布 Mustang Mach-E 国产计划；
- 10、长城汽车咖啡智驾启动全国路测；
- 11、法拉第未来将并购 PSAC 在纳斯达克上市；
- 12、上汽发布“十四五”国际经营战略目标。

■ 投资建议：

(1) 乘用车：国内乘用车保持良好增长态势，去年以来的促消费政策有望在一定程度上延续，具备品牌溢价并受益于一二线城市消费升级的豪华品牌，以及处于新品周期、逐步实现平台化生产的龙头自主品牌有望继续获得好于行业的销量表现，带动产业链上下游盈利改善。

(2) 新能源汽车：国内新能源汽车市场进入高质量发展阶段，本土品牌如比亚迪、头部造车新势力等车型竞争力持续提升，国外品牌的重要新车型如特斯拉 Model Y、大众 ID.4 等在国内陆续进入量产阶段，汽车电动化、智能化进程不断推进，三电、热管理、轻量化、汽车电子等增量领域空间广阔。

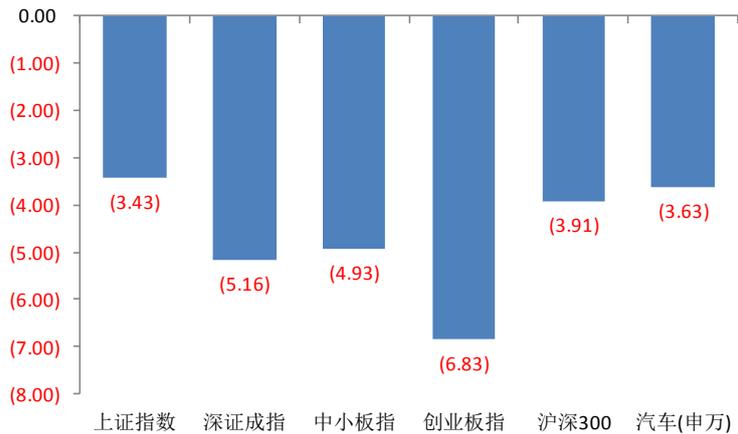
■ 风险提示：

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

一、上周行业回顾

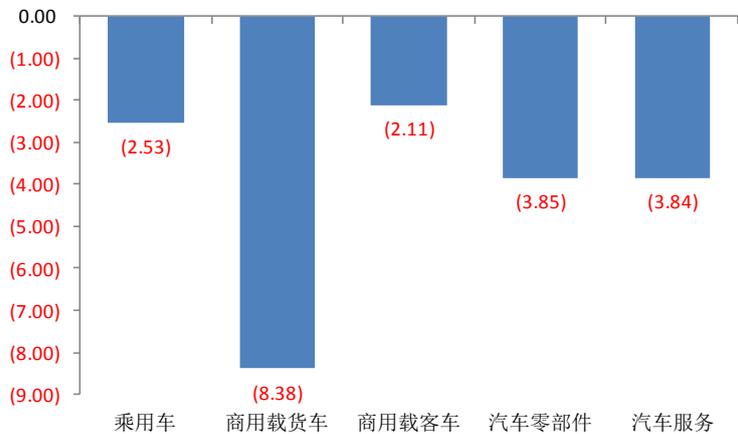
上周上证综指下跌 3.43%，深证成指下跌 5.16%，中小板指下跌 4.93%，创业板指下跌 6.83%，沪深 300 指数下跌 3.91%，汽车行业指数下跌 3.63%。细分板块方面，乘用车指数下跌 2.53%，商用载货车指数下跌 8.38%，商用载客车指数下跌 2.11%，汽车零部件指数下跌 3.85%，汽车服务指数下跌 3.84%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 2 上周汽车行业细分板块市场表现 (%)

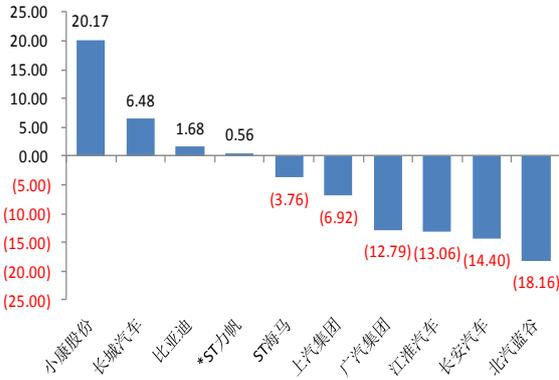


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有小康股份 (20.17%)、长城汽车 (6.48%)、比亚迪 (1.68%)，跌幅较大的有北汽蓝谷 (-18.16%)、长安汽车 (-14.40%)、江淮汽车 (-13.06%)；商用车板块中，涨幅较大的有亚星客车 (9.74%)、ST 安凯 (6.65%)、中国重汽 (0.05%)，跌幅较大的有东风汽车 (-13.10%)、福田汽车 (-11.95%)、江铃汽车 (-10.89%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有合兴股份 (31.81%)、*ST 众泰 (27.59%)、神通科技 (15.59%)，跌幅较大的有拓普集团

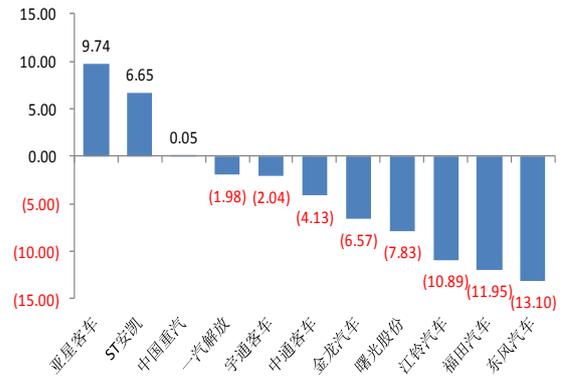
(16.15%)、郑煤机 (-15.53%)、路畅科技 (-15.46%)；汽车服务板块中涨幅较大的有中国中期 (21.00%)、ST 庞大 (5.10%)、建邦股份(0.35%),跌幅较大的有国机汽车(-17.19%)、东方时尚(-12.09%)、漳州发展 (-8.52%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



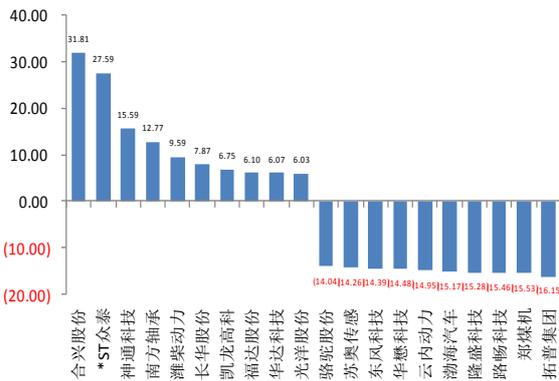
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



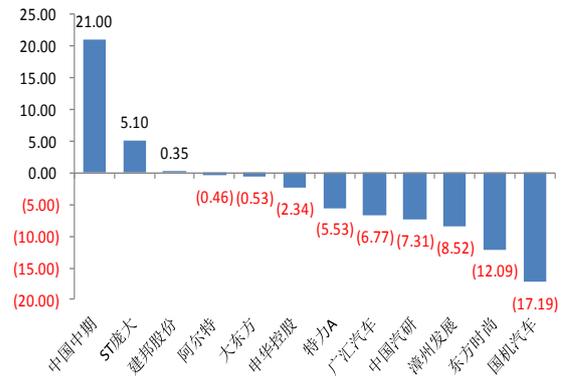
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 5 汽车零部件板块部分公司市场表现 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 6 汽车服务板块市场表现 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

二、近期公司动态

表 1 汽车相关上市公司动态

类型	公司名	代码	事件	内容
投资项目	金杯汽车	600609	购买资产	拟通过其全资子公司金晨汽车以支付现金的方式购买安道拓亚洲持有的金杯安道拓 50% 股权。交易完成后，金杯安道拓将成为上市公司 100% 持有的全资子公司，在加强对标的公司控制的同时，有利于提升公司业务水平，增强公司的盈利能力和现金流表现。
	模塑科技	000700	购买资产	拟以自有资金收购江南凯瑟部分资产，包括构筑物和资产，交易金额为 4,400 万元（不含税）。本次收购一方面是为了快速满足子公司的扩产需求，缩短投产周期，增强公司主业的盈利能力；另一方面减少公司与实际控制人之间的关联交易、预防同业竞争发生。
其他事项	金固股份	002488	业绩预告	预计 2021 年一季度盈利 7000 万元-9000 万元，上年同期亏损 4134.38 万元。与上年同期相比，公司钢轮业务开始恢复增长，其中：（1）公司轻量化的钢轮产品进入新能源乘用车市场；（2）国内外商用车市场持续向好会给公司商用车车轮带来积极的影响。
	一汽解放	000800	业绩预告	预计 2020 年盈利 25.50 亿元至 28.96 亿元，与上年同期重组后追溯数相比预计增长 28.33%-45.74%。公司加强战略管理，坚持产品领先，推进车联网平台和生态建设，持续保持行业领先地位，实现中重卡销售 39.45 万辆，同比增长 38.7%，实现了净利润快速增长。
	长安汽车	000625	业绩预告	预计 2020 年盈利 28 亿元至 40 亿元，比上年同期增长 205.79%-251.13%。公司销量增长、产品结构优化，自主业务盈利能力持续改善，合资业务盈利能力稳步提升。非经常性损益增加归属于上市公司股东的净利润约 66 亿元。
	宇通客车	600066	业绩预告	公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将减少 13.3 亿元至 15.3 亿元，同比减少 68.6% 至 78.6%。2020 年城市公交客运量、中短途客运量、旅游客运量大幅下降，客车市场需求减少，行业竞争加剧，公司国内销量同比下降。
	比亚迪	002594	股份变动	由于发行配售股份，公司的已发行股份总数由 2,728,142,855 股增加至 2,861,142,855 股。于完成后，已发行 H 股总数由 915,000,000 股 H 股增加至 1,048,000,000 股 H 股，而 A 股的数目维持不变为 1,813,142,855 股 A 股。
	中原内配	002448	业绩预告	预计 2020 年盈利 1.41-1.76 亿元，同比增长 60%-100%。2020 年度公司实现销售及利润同比明显增长；2019 年度，公司针对出现兑付风险的理财产品计提资产减值损失 6,626.78 万元，2020 年公司不存在该类计提资产减值损失的情况。
	均胜电子	600699	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 4.8 亿元~5.5 亿元，同比下降约 48.9%~41.5%。扣除非经常性损益事项后，公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3.3 亿元~4.0 亿元，同比下降约 67.2%~60.2%。
	新坐标	603040	回购股份	本次回购股份的资金总额不低于人民币 2,500 万元（含 2,500 万元），不超过人民币 5,000 万元（含 5,000 万元）。回购完成后，公司拟将所回购股份全部用于股权激励计划或员工持股计划。回购股份的价格为不超过人民币 40.00 元/股（含 40.00 元/股）。

长城汽车	601633	业绩快报	预计 2020 年实现营业总收入 1032.83 亿元，同比增长 7.35%，归属于公司股东的净利润 53.92 亿元，同比增长 19.90%，基本每股收益 0.59 元。归属于本公司股东的净利润同比增加的主要原因是整车销量及毛利增加所致。
中国重汽	000951	业绩预告	预计 2020 年盈利 18.35-20.80 亿元，比上年同期增长 50%-70%。公司的产、销量较去年同期均有大幅提升。公司抓住市场机遇，多维度进行产品优化升级以满足客户需求。同时，公司持续推进精益管理，发挥企业优势，有效增强了公司的整体盈利能力。
天成自控	603085	业绩预告	公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 5,000 万元至 6,000 万元，较上年同期相比，将扭亏为盈。预计公司 2020 年度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 3,250 万元到 4,250 万元。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

【行业政策】

1、工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2021 年第 1 批）》

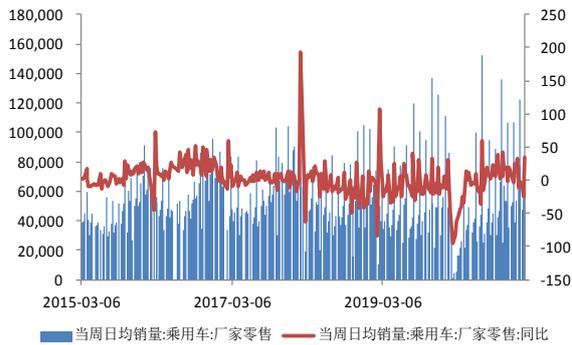
1 月 29 日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2021 年第 1 批）》、《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录（第二十三批）》、《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第三十九批）》。（来源：工信部）

【行业数据】

2、1 月 18 日-24 日厂家日均零售数量 62744 辆，同比增长 35%；日均批发数量 55792 辆，同比增长 37%

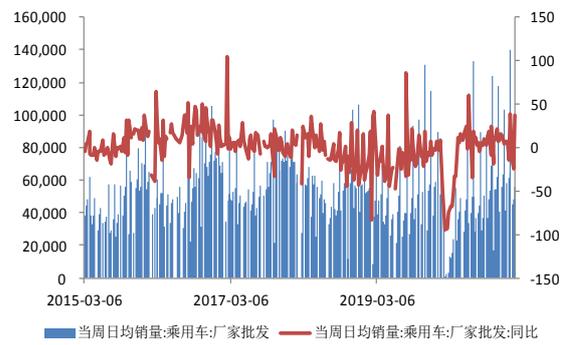
1 月 27 日，乘联会发布 2021 年 1 月 18 日-24 日厂家销量数据。1 月 18 日-24 日厂家日均零售数量 62744 辆，同比增长 35%，环比 12 月同期下降 17%，1 月 1 日-24 日厂家日均零售数量 54852 辆，同比下降 4%，环比 12 月同期下降 8%；1 月 18 日-24 日厂家日均批发数量 55792 辆，同比增长 37%，环比 12 月同期下降 14%，1 月 1 日-24 日厂家日均批发数量 49079 辆，同比下降 7%，环比 12 月同期下降 15%。（来源：乘联会）

图 7 乘用车厂家周度日均零售数量同比 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 8 乘用车厂家周度日均批发数量同比 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

3、1 月汽车经销商库存预警指数为 60.1%，较去年同期下降 2.6 个百分点

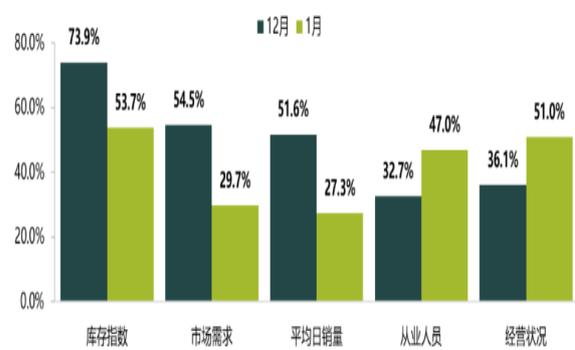
1 月 31 日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA 显示，2021 年 1 月汽车经销商库存预警指数为 60.1%，较上月下降 0.6 个百分点，较去年同期下降 2.6 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。从分指数情况看：1 月份库存指数、市场需求指数、平均日销量指数大幅下降，反应汽车消费需求不足，终端销量不振。从业人员指数、经营状况指数环比上升，但经销商的经营压力不减。从区域指数情况看：1 月份全国总指数为 60.1%，北区指数为 64.6%，东区指数为 59.7%，西区指数为 54.6%，南区指数为 56.3%。北方地区由于疫情因素，消费者进店购车等节奏放缓，库存压力较大。从分品牌类型指数看：1 月份进口&豪华品牌指数、自主品牌指数、主流合资品牌环比下降。（来源：中国汽车流通协会）

图 9 中国汽车经销商库存预警指数图



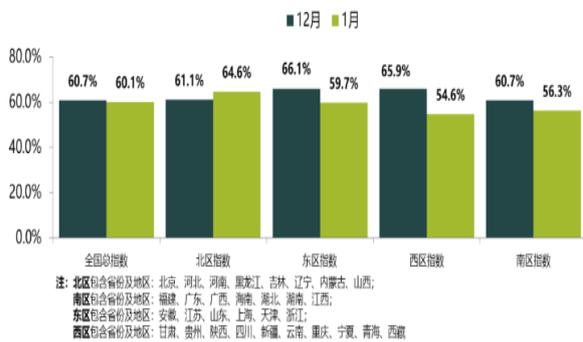
数据来源: 中国汽车流通协会 上海证券研究所

图 10 库存预警分指数



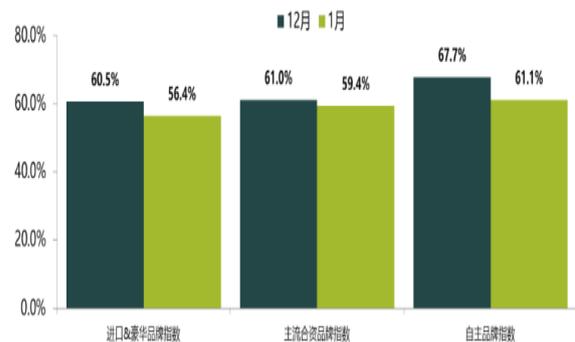
数据来源: 中国汽车流通协会 上海证券研究所

图 11 库存预警区域指数



数据来源：中国汽车流通协会 上海证券研究所

图 12 分品牌类型指数

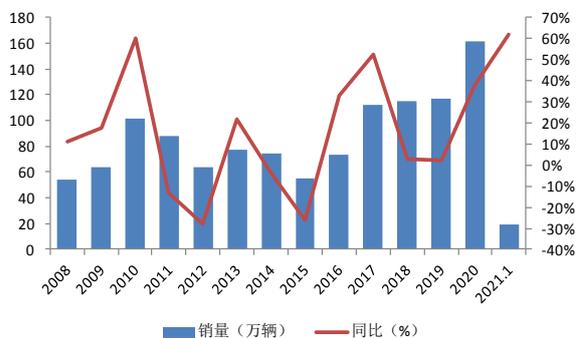


数据来源：中国汽车流通协会 上海证券研究所

4、1月重卡销量预计为 18.9 万辆，同比增长 62%

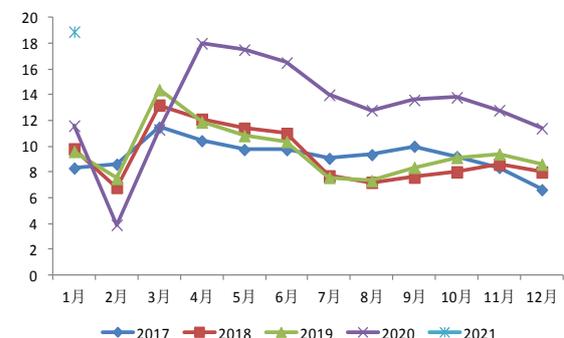
2021 年 1 月，我国重卡市场预计销售各类车型 18.9 万辆（开票数口径），同比大幅增长 62%。解放销量再破纪录，销量接近 7 万辆，并重夺重卡行业月度销量第一；东风、重汽销量位列行业第二和第三，双双突破 3 万辆，达到 3.16 万辆和 3.05 万辆；上汽红岩销量同比增长 125%，增幅领先。（来源：第一商用车网）

图 13 国内重卡市场年销量（万辆）



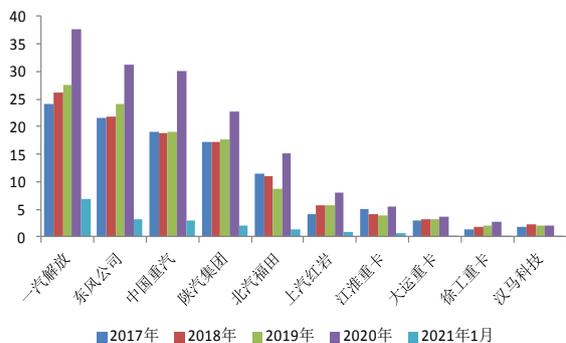
数据来源：第一商用车网 上海证券研究所

图 14 国内重卡市场月销量（万辆）



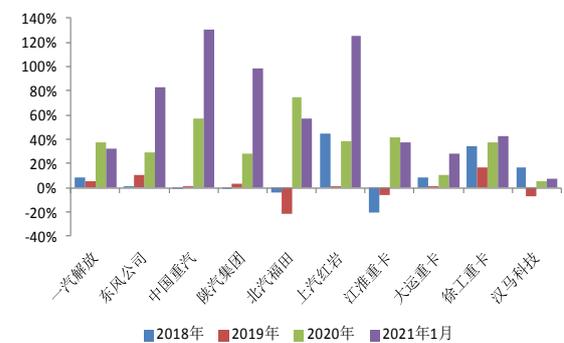
数据来源：第一商用车网 上海证券研究所

图 15 重卡厂商年销量（万辆）



数据来源：第一商用车网 上海证券研究所

图 16 重卡厂商年销量同比增速 (%)

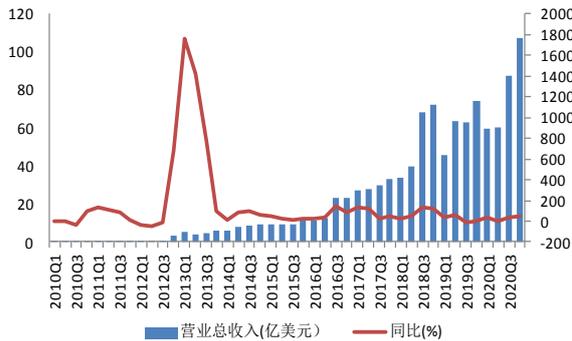


数据来源：第一商用车网 上海证券研究所

5、特斯拉 2020Q4 实现营业总收入 107.44 亿美元，同比增长 45.50%

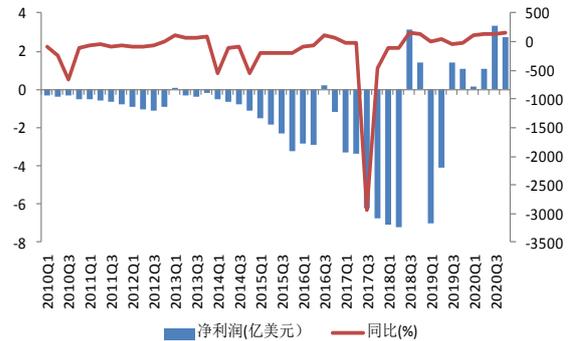
特斯拉公布 2020Q4 财报，Q4 实现营业总收入 107.44 亿美元，同比增长 45.50%，环比增长 22.49%，净利润 2.70 亿美元，同比增长 157.14%，环比下降 18.43%；销售毛利率为 19.23%，同比上升 0.39pct，环比下降 4.29pct。全年实现营业总收入 315.36 亿美元，同比增长 28.31%，净利润 7.21 亿美元，同比增长 183.64%；销售毛利率为 21.02%，同比上升 4.46pct。（来源：公司公告）

图 17 特斯拉单季度营业总收入（亿美元）



数据来源：Wind 上海证券研究所

图 18 特斯拉单季度净利润（亿美元）



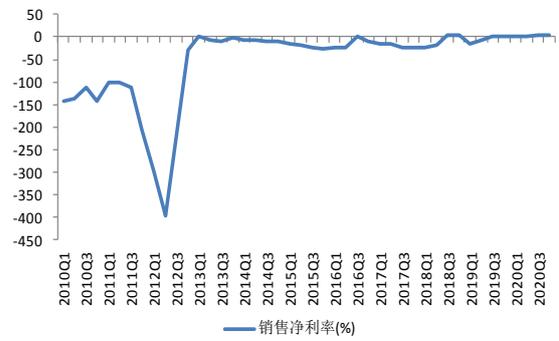
数据来源：Wind 上海证券研究所

图 19 特斯拉单季度毛利率（%）



数据来源：Wind 上海证券研究所

图 20 特斯拉单季度净利率（%）



数据来源：Wind 上海证券研究所

【行业新闻】

6、通用汽车宣布 2040 年实现碳中和

通用汽车近日宣布到 2040 年其全球产品和运营实现碳中和，通过自身节能减排以及碳补偿和碳积分购买，达到零碳排放。为积极应对气候变化，通用汽车还承诺加入 1.5° C 企业雄心计划，与联合国组织和商业界共同努力，将全球温升控制在工业化前水平上的 1.5° C 以内。（来源：中国经济网）

7、广州市海珠区启动智能网联汽车测试

1月26日，广州市海珠区琶洲人工智能与数字经济试验区智能网联（自动驾驶）汽车测试与应用正式启动。广州市海珠区第一批智能网联汽车测试道路投入启用，腾讯自动驾驶等四家企业成为首批合作机构，参与了首次道路测试及展示。（来源：腾讯网）

8、日产汽车宣布所有新车产品在 2030 年代初完成电动化

1月27日，日产汽车宣布，该公司主要市场的所有“新车产品”都将在2030年代初完成电动化，这是日产在2050年实现碳中和的努力的一部分。日产计划让自己的业务覆盖日本、中国、美国和欧洲市场，该公司表示，将致力于电动汽车电池方面的创新，包括固态电池技术，并进一步开发其 e-POWER 混合动力技术，以实现更高的能源效率。（来源：盖世汽车）

9、福特中国公布 Mustang Mach-E 国产计划

1月28日，福特中国正式公布 Mustang Mach-E 国产计划，这款基于福特全球首个高性能纯电动平台打造的先锋纯电 SUV 将在长安福特进行生产。全新一代福特 Co-Pilot360 智行驾驶辅助系统与 SYNC+ 智行信息娱乐系统都将在国产 Mustang Mach-E 上首发，支持 L2+ 级别的自动驾驶辅助功能，可以让车主在特定高速公路上实现“准自动驾驶状态”，这也是福特中国产品阵营中首款搭载该功能的车型。与此同时，国产 Mustang Mach-E 还将搭载基于蜂窝车联网（C-V2X）技术的福特车路协同系统，福特也是国内首家实现 C-V2X 技术量产应用的整车企业。（来源：中国经济网）

10、长城汽车咖啡智驾启动全国路测

1月28日，长城汽车咖啡智驾正式启动全国路测。本次全国路测的三条路线，以保定为核心辐射至广东、福建、安徽、江苏等9个省份，覆盖平均时速90km的高速路况、30km的城市路况及60km的城际路况三种工况，标志着咖啡智驾向2021年实现中国首个全车冗余L3级自动驾驶发起冲锋。（来源：长城汽车）

11、法拉第未来将并购 PSAC 在纳斯达克上市

1月28日，法拉第未来表示，FF 和 PSAC 的董事会一致批准了拟议的业务合并。预计双方并购计划将在今年第二季度完成。并购结束后将在纳斯达克上市，股票代码为“FFIE”。预计交易后股权价值约为34亿美元。（来源：财联社）

12、上汽发布“十四五”国际经营战略目标

上汽集团日前发布“十四五”国际经营战略目标：海外年销量力争跃上150万辆大关；欧洲等重点海外区域市场实现盈利；2025年欧洲市场销量达到30万辆，新能源车占比70%至80%。（来源：央广网）

四、投资建议

（1）乘用车：国内乘用车保持良好增长态势，去年以来的促消费政策有望在一定程度上延续，具备品牌溢价并受益于一二线城市消费升级的豪华品牌，以及处于新品周期、逐步实现平台化生产的龙头自主品牌有望继续获得好于行业的销量表现，带动产业链上下游盈利改善。（2）新能源汽车：国内新能源汽车市场进入高质量发展阶段，本土品牌如比亚迪、头部造车新势力等车型竞争力持续提升，国外品牌的重要新车型如特斯拉 Model Y、大众 ID.4 等在国内陆续进入量产阶段，汽车电动化、智能化进程不断推进，三电、热管理、轻量化、汽车电子等增量领域空间广阔。

五、风险提示

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

分析师声明

黄涵虚

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。