

汽车行业周报 (02.01-02.05)

1月乘用车零售与19年持平，继续看好汽车科技

推荐(维持)

本周观点

➤ **1月乘用车零售同比增长24.6%，销量与2019年基本持平。**根据乘联会数据，2021年1月前4周的日均零售同比分别为-6.7%、-25.1%、34.8%和168.2%，后两周增速显著提升，是由于疫情原因2020年后两周销量基数较低。1月的日均零售数据为6.62万辆，同比增长24.6%，销量与2019年基本持平。我们维持之前的判断，预计2021年乘用车的需求增速弹性将不及2020年下半年，月度的销量增速将在Q1见顶，随后将趋缓。

➤ **2020年全球新能源乘用车销量312.5万辆，同比增长41%，市场份额为4.2%，较2019年提升1.7个百分点。**从区域角度看，中国和欧盟为全球新能源汽车推广最快的区域，欧洲新能源乘用车销量为136.7万辆，市场份额43.8%，渗透率为11%；中国销量为127.2万辆，市场份额为40.7%，渗透率为6.0%。从车企角度看，特斯拉2020年全球销量累计销量达50万，大众和比亚迪则分别以22万和18万辆的累计销量位列二、三位。展望2021年，预计欧洲渗透率超过10%后将进一步提升，中国市场在政策和产品共同驱动下销量预计增长超过30%，全球将进入需求共振、渗透率加速提升的阶段。

➤ **投资建议：**维持在2021年年度展望中的观点，即传统周期趋缓，汽车科技加速，推荐，1) 传统周期，整车推荐有转型潜力的**长城汽车**和**吉利汽车**，零部件关注特斯拉产业链，首推平台型零部件公司**拓普集团**、热管理赛道技术领先的**三花智控**；2) 汽车科技，新能源汽车加速渗透，智能化进程稳步推进，建议关注汽车检测稀缺标的、有望受益智能网联发展的**中国汽研**和智能座舱(HUD)核心标的**华阳集团**。

市场表现

本周沪深300涨2.46%。申万28个行业中，涨幅最大为休闲服务(13.50%)，跌幅最大为国防军工(-5.54%)。本周汽车行业跌0.40%，位列28个行业第10位，跑输沪深300指数2.85个百分点，其中，整车板块跌0.51%，零部件涨0.13%，汽车服务跌3.85%。概念板块中，新能源汽车指数跌3.90%，无人驾驶指数跌6.00%。

风险提示

➤ 行业复苏不及预期；销量不及预期；新能源汽车渗透率不及预期。

一年内行业相对大盘走势



汽车行业估值 (PE)



汽车行业估值 (PB)



团队成员：

分析师 林子健
执业证书编号：S0210519020001
电话：021-20655276
邮箱：ljz1948@hfzq.com.cn

相关报告

《汽车产业的周期性研究：产业变革前夜，传统周期崛起》

正文目录

一、	市场表现.....	3
二、	行业数据跟踪.....	4
三、	行业要闻和重要动态.....	5
3.1	重要公司动态.....	5
3.2	行业重要新闻.....	6
四、	风险提示.....	6

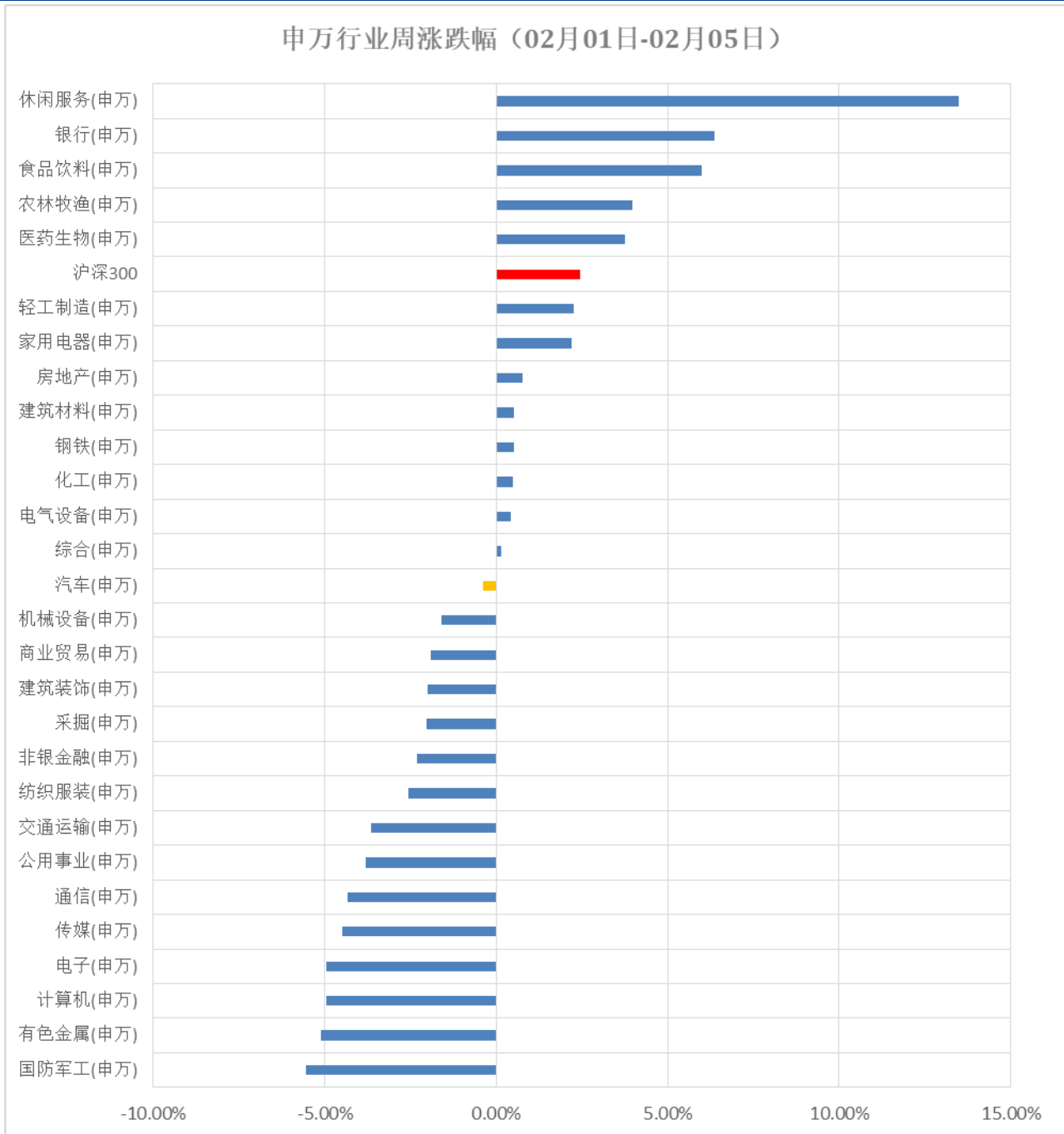
图表目录

图表 1:	本周申万行业涨跌幅	3
图表 2:	汽车行业分板块涨跌幅.....	4
图表 3:	重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 4:	重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 5:	乘联会汽车周度零售数据	5

一、 市场表现

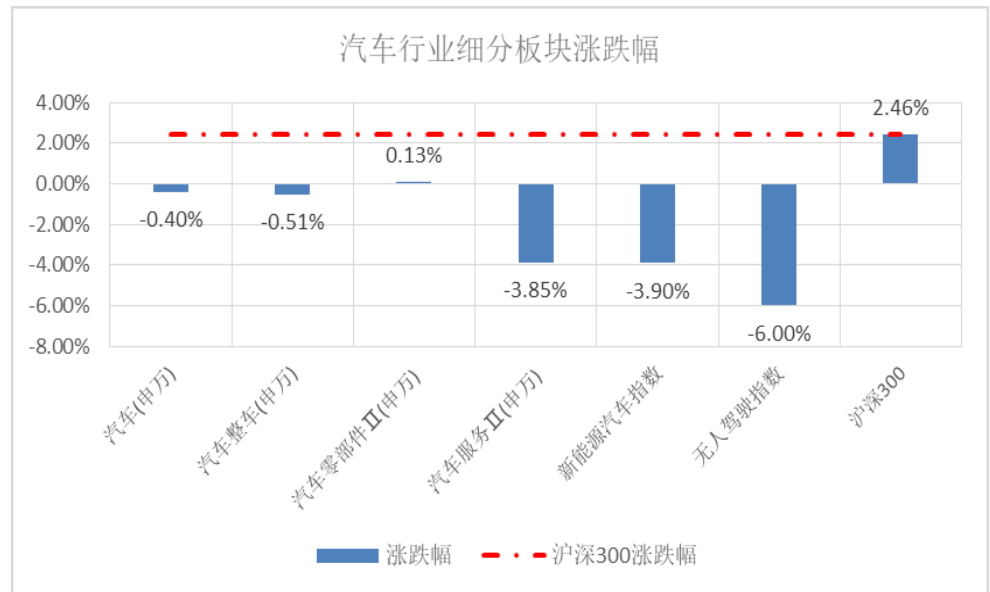
本周沪深 300 涨 2.46%。申万 28 个行业中，涨幅最大为休闲服务（13.50%），跌幅最大为国防军工（-5.54%）。本周汽车行业跌 0.40%，位列 28 个行业第 10 位，跑输沪深 300 指数 2.85 个百分点，其中，整车板块跌 0.51%，零部件涨 0.13%，汽车服务跌 3.85%。概念板块中，新能源汽车指数跌 3.90%，无人驾驶指数跌 6.00%。

图表 1：本周申万行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 2：汽车行业分板块涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

在我们重点跟踪的公司中，科博达(16.9%)、骆驼股份(9.5%)、潍柴动力(9.3%)等涨幅居前，奥特佳(-16.7%)、中国汽研(-13.4%)、宇通客车(-9.3%)等位居跌幅榜前列。

图表 3：重点跟踪公司涨幅前 10 位

公司代码	公司简称	涨跌幅
603786.SH	科博达	16.9%
601311.SH	骆驼股份	9.5%
000338.SZ	潍柴动力	9.3%
600933.SH	爱柯迪	8.0%
002050.SZ	三花智控	8.0%
300750.SZ	宁德时代	5.5%
600741.SH	华域汽车	4.7%
000625.SZ	长安汽车	4.6%
002126.SZ	银轮股份	3.5%
603305.SH	旭升股份	3.4%

数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 4：重点跟踪公司跌幅前 10 位

公司代码	公司简称	涨跌幅
002239.SZ	奥特佳	-16.7%
601965.SH	中国汽研	-13.4%
600066.SH	宇通客车	-9.3%
601633.SH	长城汽车	-9.0%
002906.SZ	华阳集团	-8.3%
603596.SH	伯特利	-8.2%
600523.SH	贵航股份	-6.4%
603121.SH	华培动力	-5.8%
002434.SZ	万里扬	-5.7%
600699.SH	均胜电子	-5.3%

数据来源：Wind，华福证券研究所

二、行业数据跟踪

乘联会发布最新市场销量数据，1月第四周的日均零售是10.5万辆，同比增长169%，环比12月第四周基本持平。

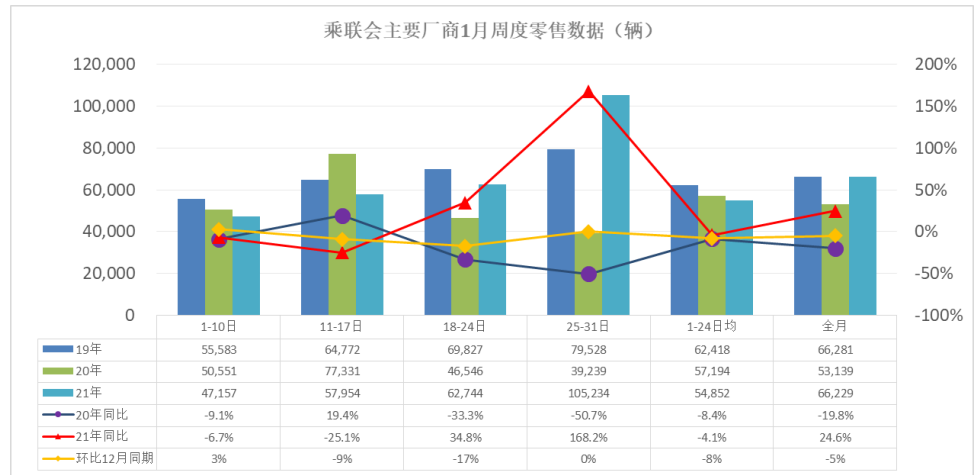
2021年第一周(1-10日)日均零售是4.7万辆，同比减少6.7%，环比12月第一周增长3%。

1月第二周(11-17日)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%。

1月第三周(18-24日)的日均零售是6.3万辆,同比增长35%,环比12月第三周下降17%。第三周零售平稳回暖,因去年同期已经进入春节及出现疫情而基数偏低,因此增长较好。

1月全月的日均销量是6.6万辆,同比增长25%,环比下降5%,走势总体平稳。

图表5: 乘联会汽车周度零售数据(辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

三、行业要闻和重要动态

3.1 重要公司动态

(1)【公司公告-三花智控】1) 公司全资子公司三花汽零于近期收到美国通用汽车公司的通知,三花汽零被确定为通用汽车北美大型电动车平台热管理集成组件的独家供货商,销售额预计超过9亿元人民币;2) 三花汽零被确定为上汽集团电动车核心平台电子膨胀阀、热管理集成模块等产品的独家供货商,生命周期内销售额累计超过10亿元人民币,相关车型预计于2022年量产。

(2)【公司公告-比亚迪】产销快报:2021年1月销量42,401辆,同比增长68.44%;其中,新能源汽车20,178辆,同比增长182.88%。1月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为1.754GWh。

(3)【公司公告-广汽集团】产销快报:2021年1月销量217,333辆,同比增长23.29%;其中,广汽埃安新能源1月销量7,373辆,同比增长150.02%。

(4)【公司公告-宇通客车】产销快报:2021年1月销量2,865辆,同比-1.04%;其中,大型客车销量1,159辆,同比增长1.58%;中型客车1,119辆,同比-18.50%。

(5)【公司公告-继峰股份】公司子公司安徽安美科近期收到客户的通知,公司成为东风汽车岚图H56项目空气悬挂系统核心部件小总成产品的批量供应商。本次项目单车价格约为1687.41元,生命周期为6年,生命周期总

金额约为 2.02 亿元。截止目前，公司累计获得东风汽车空悬系统核心部件小总成产品订单总金额约为 3.29 亿元。

(6)【公司公告-长安汽车】产销快报：2021 年 1 月销量 251,980 辆，同比增长 87.24%。

3.2 行业重要新闻

(1) 行业数据：戴姆勒发布公告称，计划将卡客车业务独立，并拟在 2021 年底上市，戴姆勒也会在适当时间更名为奔驰。戴姆勒卡车公司是全球最大的卡车和客车生产商，2019 年戴姆勒卡车共交付约 50 万辆卡车和客车，其营业额超过 400 亿欧元，息税前利润近 30 亿欧元。（来源：戴姆勒）

(2) 重要新闻：2 月 5 日，据日本经济新闻报道，苹果或正在与包括日本车企在内的制造商就造车事宜进行协商，有供应商高管指出，至少有 6 家公司正在进行谈判，这些车企必须做出艰难的决定，是否接受“横向分工”模式，即车企仅负责工程技术和代工的模式。（来源：日本经济新闻）

(3) 重要新闻：2 月 4 日，伟世通（Visteon Corporation）、亿咖通科技（ECARX）与高通（Qualcomm Technologies）宣布合作，为传统汽车和电动汽车制造商研发智能座舱解决方案。伟世通将把第三代骁龙汽车平台整合到下一代 SmartCore 座舱域控制平台中，为亿咖通提供智能座舱的硬件系统。（来源：伟世通）

(4) 重要新闻：1 月 28 日，丰田汽车发布的报告显示，由于中国等海外市场汽车销量恢复强劲，包括大发和日野在内的丰田集团 2020 年全球销量约为 952.84 万辆，超过德国大众汽车集团，重回世界首位。大众汽车集团全球销量 930.5 万辆，同比下降 15.2%。（来源：丰田汽车）

(5) 重要新闻：2 月 4 日，上汽通用五菱宣布，旗下宏光 MINI EV1 月销量达 36762 辆，上市 6 个月，累计销量突破 15 万辆。（来源：上汽通用五菱）

(6) 重要新闻：2 月 4 日，据 IHS Markit 发布的《中国汽车智能化年度总结》显示，2020 年搭载百度车联娱乐系统——小度车载的新车数量为 1,198,917 辆，其次是搭载腾讯 TAI 的新车数量为 520,683 辆，斑马智行在 2020 年新车搭载量为 447,953 辆。（来源：IHS Markit）

(7) 行业新闻：2 月 3 日消息，EV Sales 数据显示，2020 年全球电动汽车（包含插混、增程）销量约为 312.5 万辆，同比增长 41%，渗透率达到 4.2%。其中，纯电动汽车（BEV）的渗透率为 2.8%，插电式混合动力汽车（PHEV）的渗透率为 1.2%。（来源：EV Sales）

四、风险提示

行业复苏不及预期；销量不及预期；新能源汽车渗透率不及预期。

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式

华福证券研究所上海

公司地址：上海市浦东新区陆家嘴环路 1088 号招商银行上海大厦 18 层

机构销售：金灿灿

联系电话：021-20657884

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn