

分析师: 刘智

登记编码: S0730520110001

liuzhi@ccnew.com 02150586775

研究助理: 胡惠民

登记编码: S0730120120006

huhm@ccnew.com 02150586725

重卡 1 月迎来开门红, 乘用车同比高增

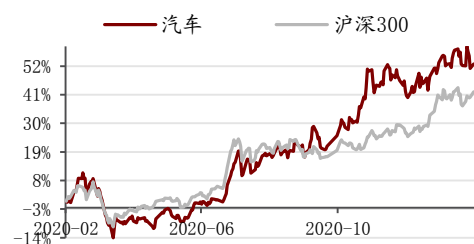
——汽车行业周报

证券研究报告-行业周报

强于大市 (维持)

汽车相对沪深 300 指数表现

发布日期: 2021 年 02 月 09 日



投资要点:

- **行情概述:** 上周 CS 汽车下跌 0.85%, 跑输沪深 300(+2.46%)3.3pct, 排在 30 个 CS 一级行业第 15 位。三级子行业仅卡车上涨, 卡车上周上涨 10.1%。专用汽车领跌 (-11.15%), 客车跌幅位居第二, 上周跌幅达到 7.2%。乘用车、汽车零部件上周分别下跌 1.13% 及 0.76%。

相关报告

- 1 《汽车行业月报: 乘用车 12 月增长延续, 重卡全年创新高》 2021-01-20
- 2 《汽车行业点评报告: 11 月产销高增, 行业景气度持续上行》 2020-12-11

- **市场表现:** 1 月重卡销量公布, 据第一商用车网数据, 2021 年 1 月国内重卡销售约 18.9 万辆, 同比+62.0%, 环比+72.5%, 单月销量创下历史第二好 (2020 年 4 月 19.1 万辆) 的记录。

乘联会公布 2021 年 1 月月度销量, 狭义乘用车 1 月批发销量为 202.8 万辆, 同比+26.8%, 环比-12.4%。其中, 轿车批发销量为 97.0 万辆, 同比+30.8%, 环比-6.7%; SUV 销量为 97.0 万辆, 同比+24.2%, 环比-14.0%。

新能源乘用车环比降低。新能源乘用车 1 月销量为 16.8 万辆, 同比+290.6%, 环比-20.5%。其中纯电乘用车销量 14.1 万辆, 同比+325.8%, 环比-20.6%; 插电式混动乘用车销量为 2.7 万辆, 同比+173%, 环比-19.8%。

- **投资建议:** 行业需求持续回暖下, 乘用车顺周期趋势明显, 预计行业景气度在 2021 年仍将保持在较高水平, 维持行业“强于大市”评级。建议把握行业 β 下的处于新品周期的强 α 车企; 汽车电动化与智能化加速, 带来行业整体的变革, 建议关注具有研发优势、在电动智能化有技术积淀的车企; 汽车零部件估值因风格切换有所回调, 由于零部件利润滞后整车 3-6 个月, 盈利有望逐步兑现, 建议关注整车周期共振的个股与细分优质赛道龙头; 新能源优质车型供给将加速需求的释放, 推动新能源汽车渗透率提升, 建议关注新能源车企龙头与有能力成为全球供应商的零部件企业。重卡 1 月销量迎来开门红, 预计行业上半年仍能维持高景气度, 建议关注重卡整车第一梯队车企, 以及在核心零部件 (发动机等) 有优势的企业。

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 14 楼

邮编: 200122

风险提示：乘用车景气度下滑，新能源汽车渗透率不及预期，宏观经济不及预期

内容目录

1. 上周行情概述：表现弱于市场，卡车成唯一上涨子版块	4
2. 销量数据	5
3. 上周行业要闻	6
4. 上周重点公司公告	7
5. 上周新车上市	7

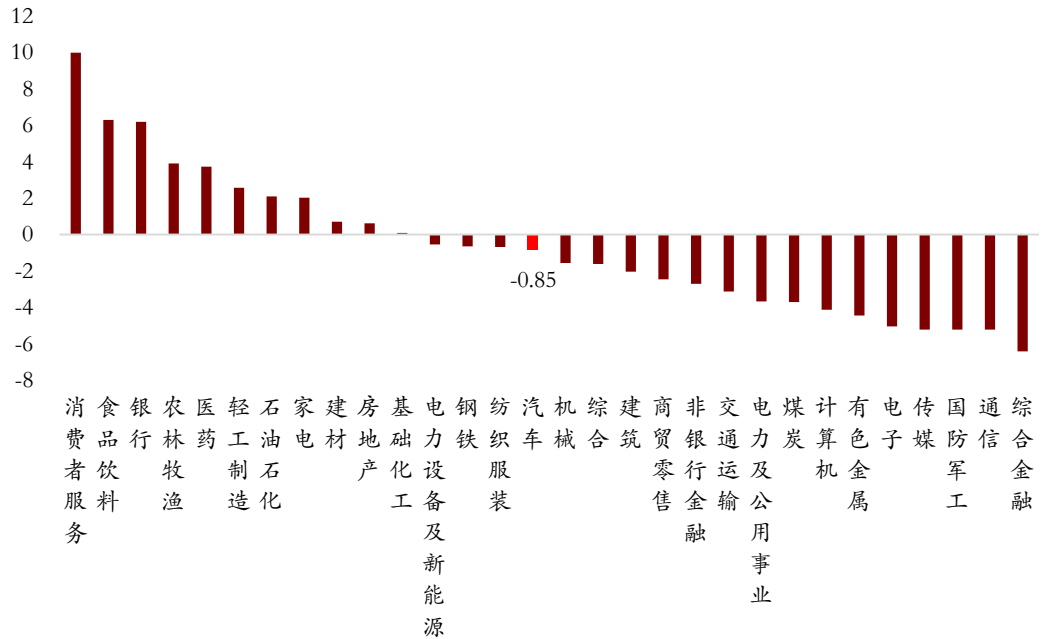
图表目录

图 1：上周中信一级行业区间涨跌幅（%）	4
图 2：上周中信三级子行业区间涨跌幅（%）	5
图 3：年初至今中信三级子行业区间涨跌幅	5
表 1：上周汽车（中信）板块涨跌幅排名前十个股	5
表 2：上周新车上市	7

1. 上周行情概述：表现弱于市场，卡车成唯一上涨子版块

上周汽车表现弱于市场。汽车（中信）板块上周下跌了 0.85%，在 30 个中信一级行业中排名第 15，表现弱于上证指数 1.23pct，弱于万得全 A1.03pct。

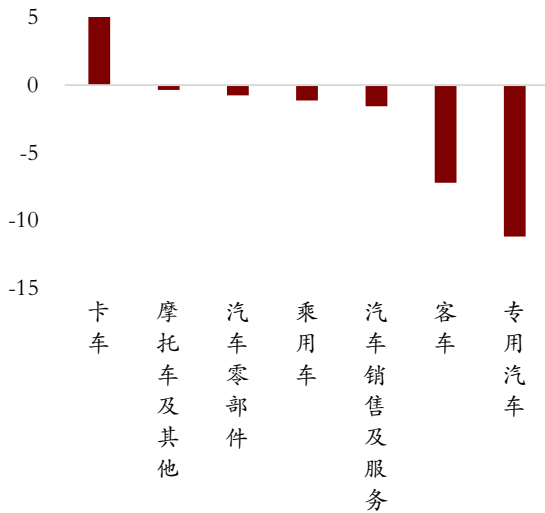
图 1：上周中信一级行业区间涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

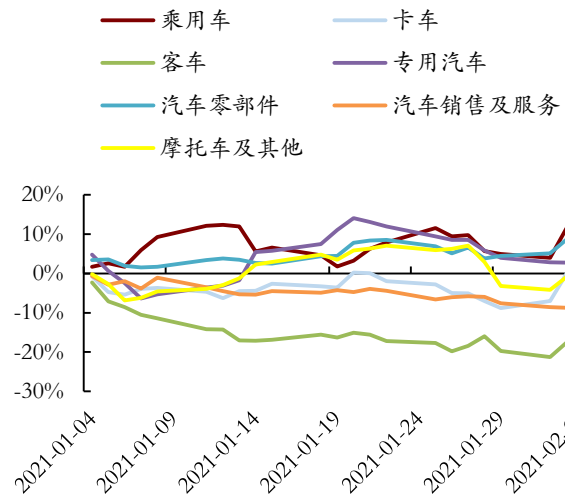
三级子行业仅卡车上涨，卡车上周上涨 10.1%。专用汽车领跌（-11.15%），客车跌幅位居第二，上周跌幅达到 7.2%。乘用车、汽车零部件上周分别下跌 1.13%及 0.76%。年初至今表现：乘用车、零部件及卡车实现上涨，客车跌幅最大。乘用车及汽车零部件年初至今涨幅分别为 3.7%、3.6%。卡车经过上周的高涨年初至今收益率转正（+0.4%）。客车表现低迷，年初至今跌幅为 25.5%。

图 2: 上周中信三级子行业区间涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 中原证券

图 3: 年初至今中信三级子行业区间涨跌幅



资料来源: Wind, 中原证券

上周个股涨幅前十有 7 只来源于零部件板块, 2 只卡车板块个股, 乘用车仅占 1 席位。福田汽车上周领涨 (+32.2%), 乘用车板块中, ST 海马涨幅 9.0% 位居第八。在跌幅榜前十中, 零部件板块有 8 只个股, 乘用车及客车各占 1 席。其中, 乘用车板块个股小康股份上周领跌 (-27.7%)。

表 1: 上周汽车 (中信) 板块涨跌幅排名前十个股

涨跌幅前十个股			涨跌幅后十个股		
代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
600166.SH	福田汽车	32.17	601127.SH	小康股份	-27.65
603786.SH	科博达	16.88	002684.SZ	ST 猛狮	-22.78
603922.SH	金鸿顺	13.24	600213.SH	亚星客车	-21.02
300507.SZ	苏奥传感	10.64	300375.SZ	鹏翎股份	-19.77
603358.SH	华达科技	9.45	603085.SH	天成自控	-19.41
600960.SH	渤海汽车	9.39	605255.SH	天普股份	-17.04
000338.SZ	潍柴动力	9.27	002239.SZ	奥特佳	-16.75
000572.SZ	ST 海马	8.98	002592.SZ	ST 八菱	-15.09
600933.SH	爱柯迪	8.03	605018.SH	长华股份	-14.70
200550.SZ	江铃 B	7.05	603035.SH	常熟汽饰	-14.27

资料来源: Wind, 中原证券

2. 销量数据

乘联会近日披露乘用车市场 1 月产销数据, 1 月狭义乘用车产量为 184.8 万辆, 同比+32.7%, 环比-19.6%。其中, 轿车产量为 87.3 万辆, 同比+35.3%, 环比-16.5%; SUV 产量为 88.8 万辆, 同比+31.3%, 环比-21.0%; MPV 产量为 8.7 万辆, 同比+23.2%, 环比-32.9%。狭义乘用车 1 月批发销量为 202.8 万辆, 同比+26.8%, 环比-12.4%。其中, 轿车批发销量为 97.0 万辆, 同比+30.8%, 环比-6.7%; SUV 销量为 97.0 万辆, 同比+24.2%, 环比-14.0%。

新能源乘用车 1 月销量为 16.8 万辆，同比+290.6%，环比-20.5%。其中纯电乘用车销量 14.1 万辆，同比+325.8%，环比-20.6%；插电式混动乘用车销量为 2.7 万辆，同比+173%，环比-19.8%。

3. 上周行业要闻

（一）2021 年 1 月重卡月销量数据公布

据第一商用车网数据,2021 年 1 月国内重卡销售约 18.9 万辆,同比+62.0%,环比+72.5%,单月销量创下历史第二好(2020 年 4 月 19.1 万辆)的记录。考虑 21 年 7 月重型柴油车国六排放全面升级,将带来单车购置成本的提升,预计客户更多将在上半年进行集中购置。据第一商用车网信息,各重卡厂商都全力争夺开门红与上半年市场,终端促销与渠道铺货力度大。

（二）特斯拉上海超级充电桩工厂正式建成投产

2021 年 2 月 3 日,特斯拉上海超级充电桩工厂正式建成投产,代表着世界领先水平的第三代超级充电桩(V3)正式下线。特斯拉上海超级充电桩工厂投资约 4200 万元,占地面积近 5000 平米,集研发、生产于一体,初期规划年产能 10,000 根超级充电桩,且主要为 V3 产品。该产品是特斯拉目前最先进的充电桩设备,充电 15 分钟最高可补充 250 公里续航电量,更拥有超轻的液冷充电线等多重优势。

2020 年全年,中国大陆共建设了超过 410 座特斯拉超级充电站,其中包括超过 180 座特斯拉 V3 超级充电站。此前,特斯拉超级充电桩均从美国进口。超级充电桩在中国生产之后,将加速 V3 超级充电桩在中国的普及。

（三）缺“芯”开始影响高利润车型,车企下调业绩预期

据盖世汽车报道,自去年 12 月以来,汽车行业缺芯问题并没有缓解,反而有愈演愈烈之势。在过去的两周内,因缺芯宣布停产的车企名单又有新成员,且有车企称未来仍有可能再次停产。从地区上来看,欧洲仍然是汽车行业缺芯的“重灾区”,因此德国汽车制造商正考虑增加半导体库存,以防止芯片短缺情况再次发生。

在过去的两周里,通用、雷诺、Stellantis 和马自达纷纷加入停产队伍,而因芯片短缺停产的工厂总数已有 30 多家。福特首席财务官 John Lawler 表示:“目前,供应商的预估表明,我们第一季度产量可能比原计划减少 10%至 20%。”福特预计 2021 年息税前利润为 80 亿至 90 亿美元,但半导体短缺带来的生产损失可能会导致调整后盈利降低 10 亿至 25 亿美元。

对于芯片短缺情况,汽车制造商纷纷考虑新的措施以确保供应稳定。比如,大众正在寻求打破只通过顶级汽车零部件供应商采购芯片的传统,直接向芯片制造商购买芯片。

（四）苹果暂停与现代起亚谈判

盖世汽车讯 据彭博社报道,有知情人士声称,苹果确实曾与现代汽车和起亚汽车商谈过生

产电动汽车的事宜，但是目前谈判已暂停。此外，苹果还就类似计划与其它汽车制造商正在洽谈。苹果拒绝对此事置评。今年1月，现代汽车发声明称，其正在与苹果谈判，但随后修改了这份声明。

4. 上周重点公司公告

【长城汽车】:2021年1月产销快报

公司发布2021年1月产销快报，1月公司销量为13.9万辆，同比+73.2%，环比-7.4%。

【比亚迪】: 2021年1月产销快报

公司发布2021年1月产销快报，1月公司销量为4.2万辆，同比+68.4%，环比-24.7%。

【宇通客车】: 2021年1月份产销数据快报

公司发布2021年1月产销快报，1月公司销量为2865辆，同比-1.04%，环比-57.3%。

【广汽集团】: 2021年1月产销快报公告

公司发布2021年1月产销快报，1月公司汽车销量为21.7万辆，同比+23.3%，环比+4.0%。

5. 上周新车上市

表2: 上周新车上市

生产厂商	名称	上市时间	类型	车型	发动机/变速箱	尺寸	轴距	售价(万元)	电池容量(kWh)	纯电续航(km)
丰田汽车	埃尔法 双擎(进口)	2021/2/1	新车	C MPV	2.5L/E-CVT(油电混合动力)	4975/1850/1945	3000	81.90-87.30	-	-
北京汽车	BEIJING X3	2021/2/1	改款	A0 SUV	1.5T/6MT&CVT	4325/1830/1640	2570	5.99-8.79	-	-
东风本田	CR-V 锐·混动 e+	2021/2/2	新车	A SUV	2.0L/E-CVT(插电式混合动力)	4694/1861/1679	2660	27.38-29.98	16	84&85
奔驰汽车	GLE 级 PHEV(进口)	2021/2/2	改款	C SUV	2.0T/TIP9(插电式混合动力)	4955/2018/1716	2935	82.38	31.2	103
上汽大众	帕萨特	2021/2/4	改款	B 轿车	1.4T/DCT7 2.0T/DCT7	4933/1836/1469	2871	18.59-28.29	-	-

资料来源: 乘联会, 中原证券

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。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

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，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。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。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。