

汽车产销两旺，布局低估值核心零部件

——汽车行业周观点报告

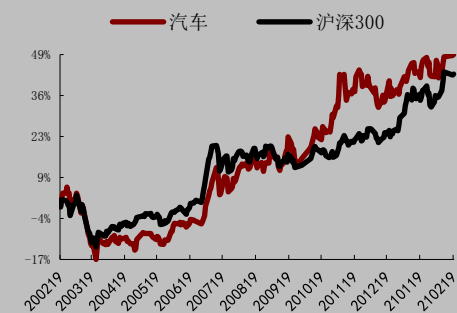
强于大市（维持）

日期：2021年02月22日

投资要点：

- **投资建议：**根据中汽协数据，2021年1月乘用车销量204.5万辆，同比增长26.8%，连续9个月实现了正增长，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，预计上半年乘用车依然保持良好增长，建议关注低估值一线自主乘用车企及相关零部件供应商。1月新能源汽车销量17.9万辆，同比增长238.5%，其中纯电动和插电混动增速分别为319.8%、107.4%，国内新能源汽车依然维持高速增长态势，鉴于目前行业估值维持高位，短期板块可能面临估值调整压力，但随着新能源汽车产销量的高速增长，行业回调后依然存在较大机会，建议逢低关注新能源汽车核心零部件供应商。另外，全球疫情已出现明显缓解，预计随着全球经济的逐步恢复，海外业务占比较大的优质零部件供应商业绩有望得到明显改善，建议重点关注全球业务布局良好的优质零部件供应商。
- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指数上涨了0.45%，跑赢沪深300指数0.94个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块下跌1.67%、商用载货车上涨5.57%、商用载客车上涨17.03%，汽车零部件上涨0.59%、汽车服务上涨7.245%、其他交运设备下跌1.33%。汽车行业208只个股中176个股上涨，31个股下跌，1个股持平。涨幅靠前的有宇通客车21.05%、朗博科技21.04%、豪能股份20.24%、小康股份18.40%和海伦哲15.64%等，跌幅靠前的有长华股份-10.83%、德赛西威-8.44%、新泉股份-8.38%、九号公司-7.73%和春风动力-6.79%等。
- **行业动态：**发改委表示研究政策措施促进新能源车健康发展；受地震影响，丰田、日产等关停多条生产线；欧洲1月汽车销量暴跌26%。
- **公司动态：**天润工业（002283）：2020年业绩快报；常熟汽饰（603035）：关于控股股东及实际控制人增持公司股份计划完成的公告；小康股份（601127）：关于签订合作意向协议的公告。
- **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02月19日

相关研究

万联证券研究所 20210208_行业周观点_AAA

万联证券研究所 20210201_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

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 2 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, %).....	8
图表 19：新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	8

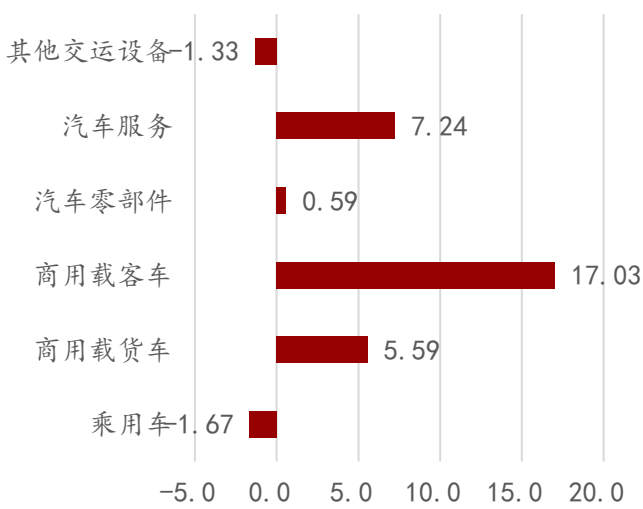
1、行情回顾

1.1 汽车板块周涨跌情况

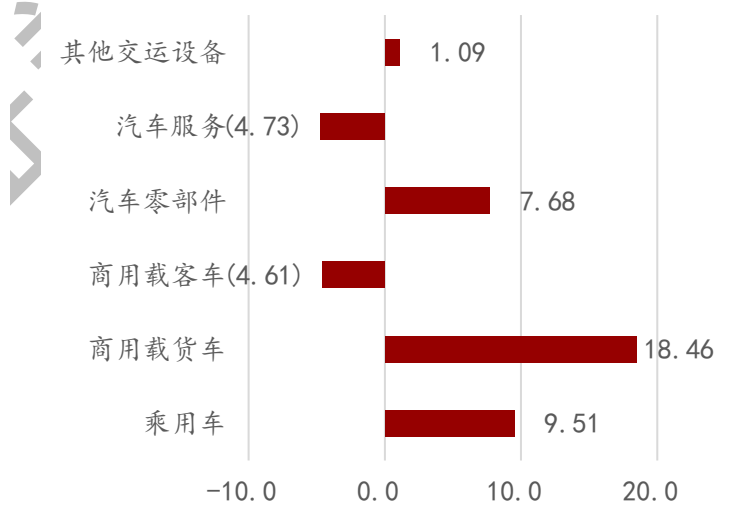
上周汽车（申万）行业指数上涨了0.45%，跑赢沪深300指数0.94个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块下跌1.67%、商用载货车上涨5.57%、商用载客车上涨17.03%，汽车零部件上涨0.59%、汽车服务上涨7.245%、其他交运设备下跌1.33%。

今年以来，汽车（申万）指数上涨7.58%，跑输沪深300指数3.31个百分点，其中乘用车板块上涨9.51%、商用载货车上涨18.46%、商用载客车下跌4.61%、汽车零部件上涨7.68%、汽车服务下跌4.73%、其他交运设备上涨1.09%。

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176个股上涨，31个股下跌，1个股持平。涨幅靠前的有宇通客车21.05%、朗博科技21.04%、豪能股份20.24%、小康股份18.40%和海伦哲15.64%等，跌幅靠前的有长华股份-10.83%、德赛西威-8.44%、新泉股份-8.38%、九号公司-7.73%和春风动力-6.79%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 (%)
600066.SH	宇通客车	21.05%	605018.SH	长华股份	-10.83%
603655.SH	朗博科技	21.04%	002920.SZ	德赛西威	-8.44%
603809.SH	豪能股份	20.24%	603179.SH	新泉股份	-8.38%
601127.SH	小康股份	18.40%	689009.SH	九号公司-UWD	-7.73%

300201.SZ	海伦哲	15.64%	603129.SH	春风动力	-6.79%
600006.SH	东风汽车	15.11%	600660.SH	福耀玻璃	-6.65%
600335.SH	国机汽车	12.84%	000622.SZ	恒立实业	-5.93%
603611.SH	诺力股份	12.70%	002906.SZ	华阳集团	-5.04%
300375.SZ	鹏翎股份	11.58%	601966.SH	玲珑轮胎	-4.87%
300100.SZ	双林股份	11.44%	601799.SH	星宇股份	-4.14%

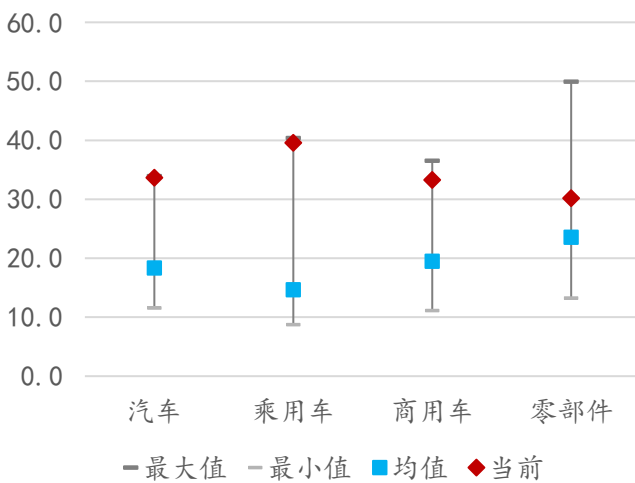
资料来源：WIND，万联证券

1.3 汽车板块估值情况

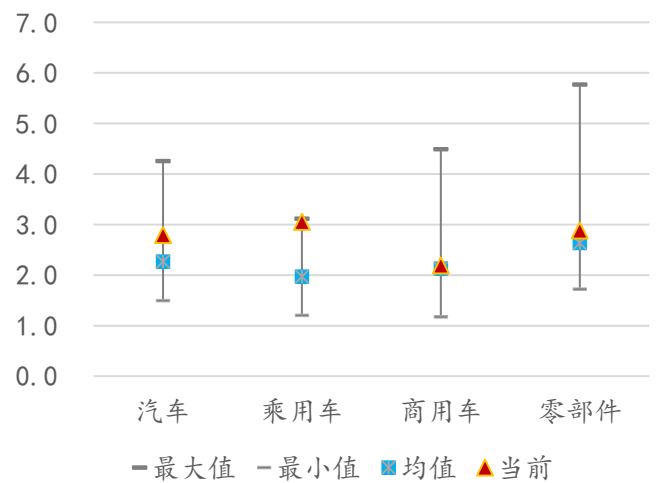
从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为33.7倍，高于近9年以来的历史均值PE18.3倍水平，子行业乘用车PE估值39.5倍，高于其历史均值14.7倍，商用车PE估值33.2倍，高于其历史均值19.5倍，零部件PE估值30.1倍，高于历史均值23.5倍。

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3.1倍，高于其历史均值2.0倍，商用车PB估值2.2倍，高于其历史均值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



图表5：汽车板块PB估值



资料来源：WIND，万联证券

资料来源：WIND，万联证券

2、行业重要动态

发改委表示研究政策措施促进新能源车健康发展

国家发改委新闻发言人孟玮16日表示，下一步，国家发改委将深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，巩固我国新能源汽车产业基础，增强发展优势，严格执行《汽车产业投资管理规定》，会同有关部门研究加强汽车产业管理促进新能源汽车健康有序发展的政策措施，为“十四五”汽车产业高质量发展创造良好的条件。

(资料来源：中汽协)

受地震影响，丰田、日产等关停多条生产线

2月13日晚，日本福岛近海海域发生强震。这次强震，给日本汽车及半导体产业带来了较大的冲击。受此次地震影响，日本丰田汽车公司16日宣布，该公司位于日本国内的14条整车生产线将暂停运转。目前，丰田在日本共有15家整车工厂以及28条生产线。据了解，受到停产影响的车型会多达二十余款。部分丰田供应商也发布声明，表示这一次地震影响极大，延误多个生产环节，供需已经出现问题。

(资料来源：第一电动)

欧洲1月汽车销量暴跌26%

为了遏制新冠肺炎疫情传播，欧洲实施了第二轮封锁。受此影响，2021年1月，欧盟、英国和欧洲自由贸易协会（EFTA）国家的新车注册量暴跌26%至842835辆。具体来看，西班牙市场的注册量跌幅最大，达到52%；德国、英国和意大利的销量分别下降31%、40%、14%；法国降幅相对较小，为5.8%。瑞典是当月唯一实现正增长的市场，同比增长23%。事实上，欧洲几大汽车制造商1月的销量均出现不同程度的下跌。其中，大众汽车集团的新车注册量下滑28%，旗下大众品牌、奥迪、西亚特和斯柯达分别下滑32%、31%、27%、21%。

(资料来源：盖世汽车)

3、公司重点公告

天润工业（002283）：2020年业绩快报

公司2020年度实现营业总收入443,040.72万元，较上年同期增长22.98%；实现营业利润58,392.78万元、利润总额57,537.40万元、归属于上市公司股东的净利润50,684.66万元，分别较上年同期增长37.57%、44.90%、43.26%。公司业绩增长良好的主要原因为：一是受国三汽车淘汰、治超加严及基建投资等因素的拉动，商用车市场中的货车市场持续景气，公司产品订单饱满，产品销量增长；二是公司坚持聚焦主业，重视经营质量，通过不断提高智能制造水平、加大技术研发力度，产能利用率持续提高，同时公司继续优化产品结构，降低生产成本，增强公司盈利能力；三是公司努力开拓其他汽车零部件相关业务，为公司提供了新的业绩增长点。

常熟汽饰（603035）：关于控股股东及实际控制人增持公司股份计划完成的公告

控股股东及实际控制人罗小春先生于2021年2月9日通过二级市场集中竞价方式增持常熟汽饰股份177,416股，成交金额1,978,204.20元人民币，成交均价11.1500元/股；于2021年2月18日通过二级市场集中竞价方式增持常熟汽饰股份1,445,800股，成交金额16,073,813.00元人民币，成交均价11.1176元/股。本次增持股份计划实施完毕。

小康股份（601127）：关于签订合作意向协议的公告

公司子公司SF MOTORS, INC., D/B/A SERES. (以下简称“SERES”)与ELECTRIC LAST MILE, INC. (以下简称“ELM”)、FORUM MERGER III CORPORATION. (以下简称“FORUM”)于美国时间2021年2月9日,签订了意向协议《TERMS AND CONDITIONS》,主要内容为购买EVAP工厂及产品授权,本次签订的意向协议属于签约各方合作意愿的意向性约定。

4、行业重点数据跟踪

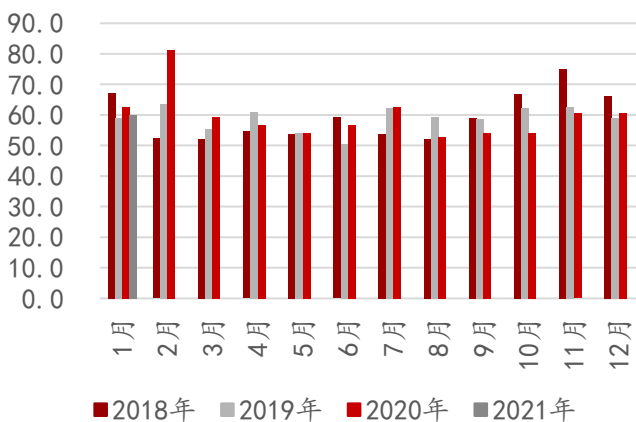
(一)、经销商库存

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。临近春节,回乡返城人员减少,客流下降,消费者购车节奏放缓,市场需求明显下滑。

(二)、周日均零售

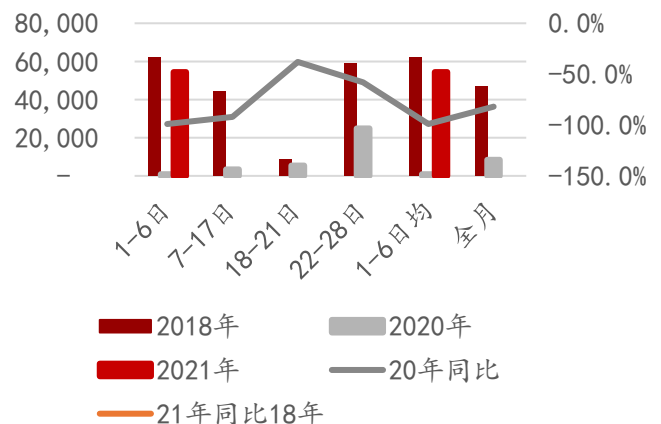
2021年2月全国乘用车市场零售走势较好,第一周的日均零售是5.4万辆,环比1月第一周增长15%。2月同比分析不能用2020年,因为基数太低,选用2018年2月作为基数,同比18年2月第一周下降12%,这也是很好的表现。随着疫情情况大幅缓解,国家要求各地不加码政策,预计2月零售走势较好。

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2月每周日均零售销量 (台/日、%)



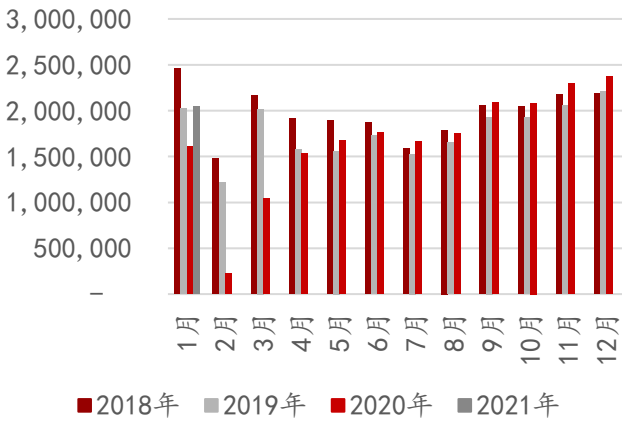
资料来源: 乘联会, 万联证券

(三)、传统汽车

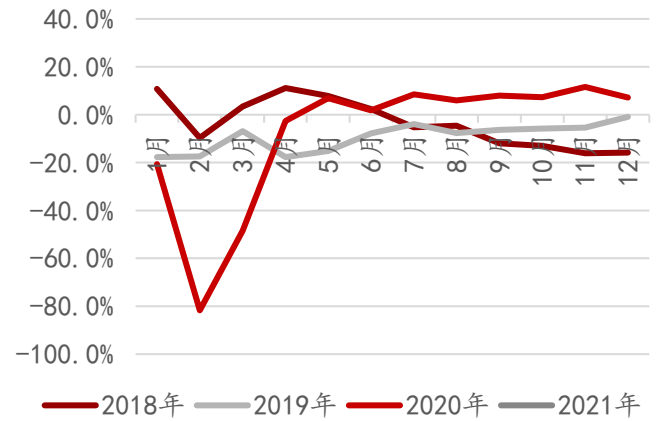
2021年1月国内乘用车销量204.5万辆,同比增长26.8%,环比增长-11.6%。其中,轿车销量97.4万辆,同比增长31.6%;SUV销量97.1万辆,同比增长25.2%;MPV销量8.2万辆,同比增长8.6%。

2021年1月客车销量3.6万辆,同比增长30.1%,环比增长-41.8%。货车销量42.2万辆,同比增长44.3%,环比增长7.2%,其中重卡销量18.3万辆,同比增长57.2%,依然维持高景气。

图表8: 乘用车月销量(辆)



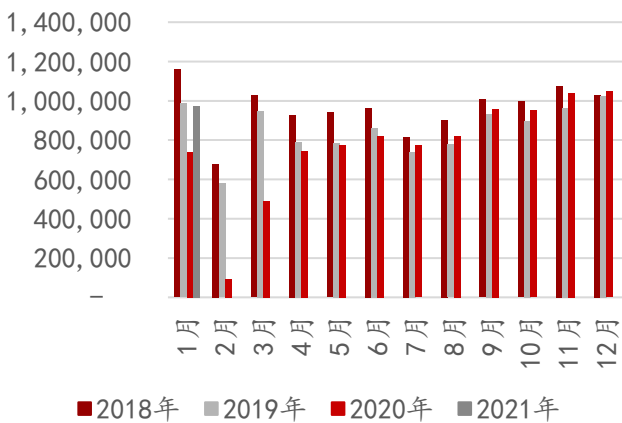
图表9: 乘用车月销量同比



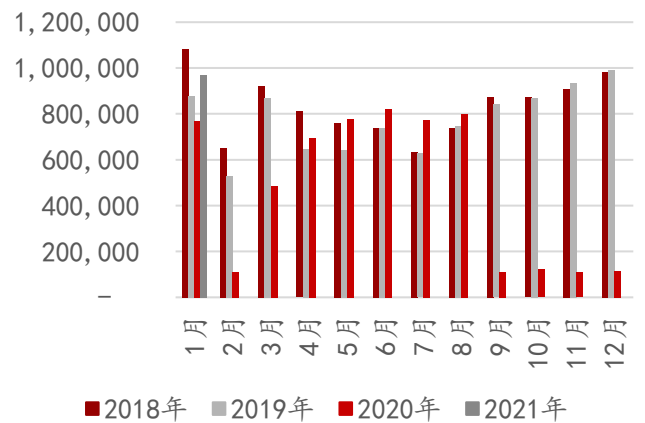
资料来源: 中汽协, 万联证券

资料来源: 中汽协, 万联证券

图表10: 轿车月销量(辆)



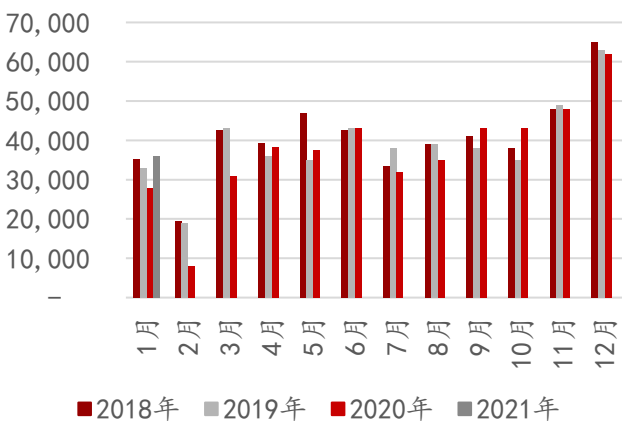
图表11: SUV月销量(辆)



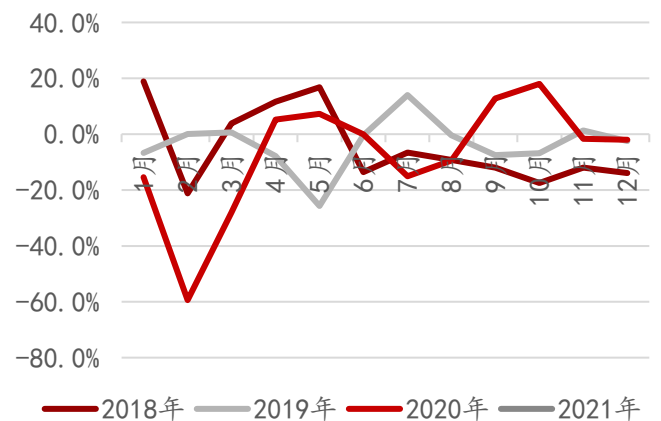
资料来源: 中汽协, 万联证券

资料来源: 中汽协, 万联证券

图表12: 客车月销量(辆)



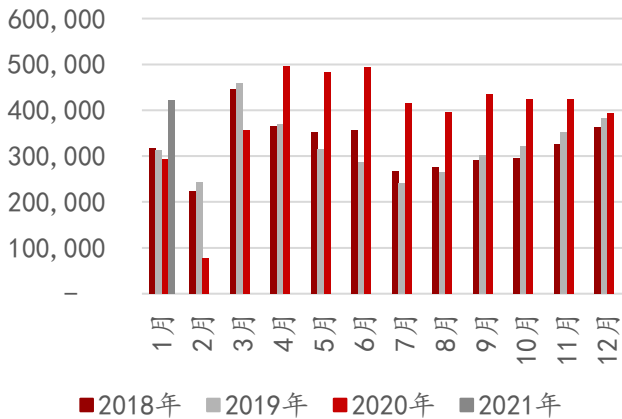
图表13: 客车月销量同比



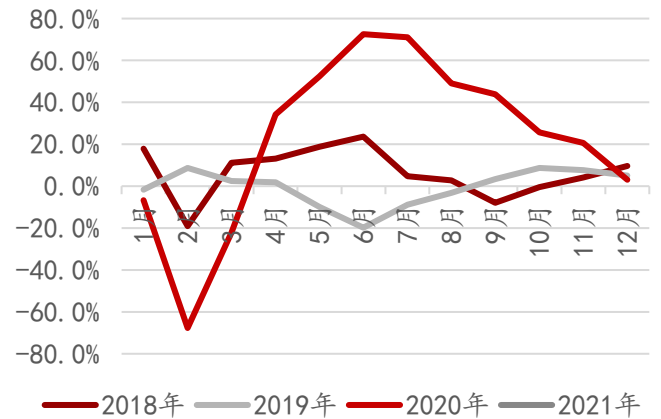
资料来源: 中汽协, 万联证券

资料来源: 中汽协, 万联证券

图表14: 货车月销量 (辆)



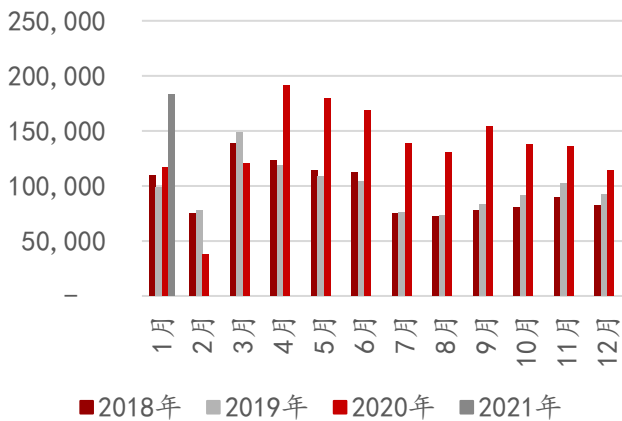
图表15: 货车月销量同比



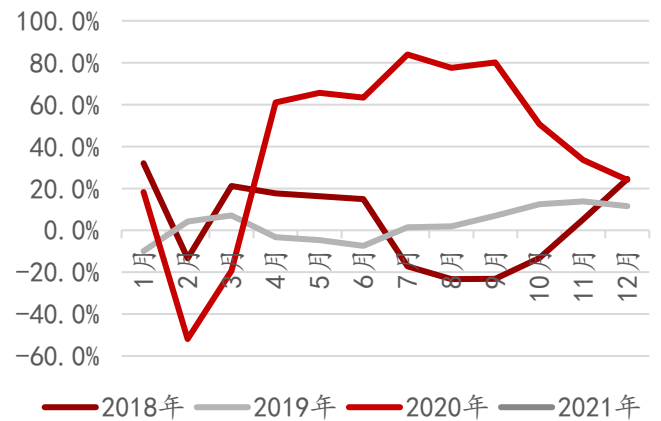
资料来源: 中汽协, 万联证券

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

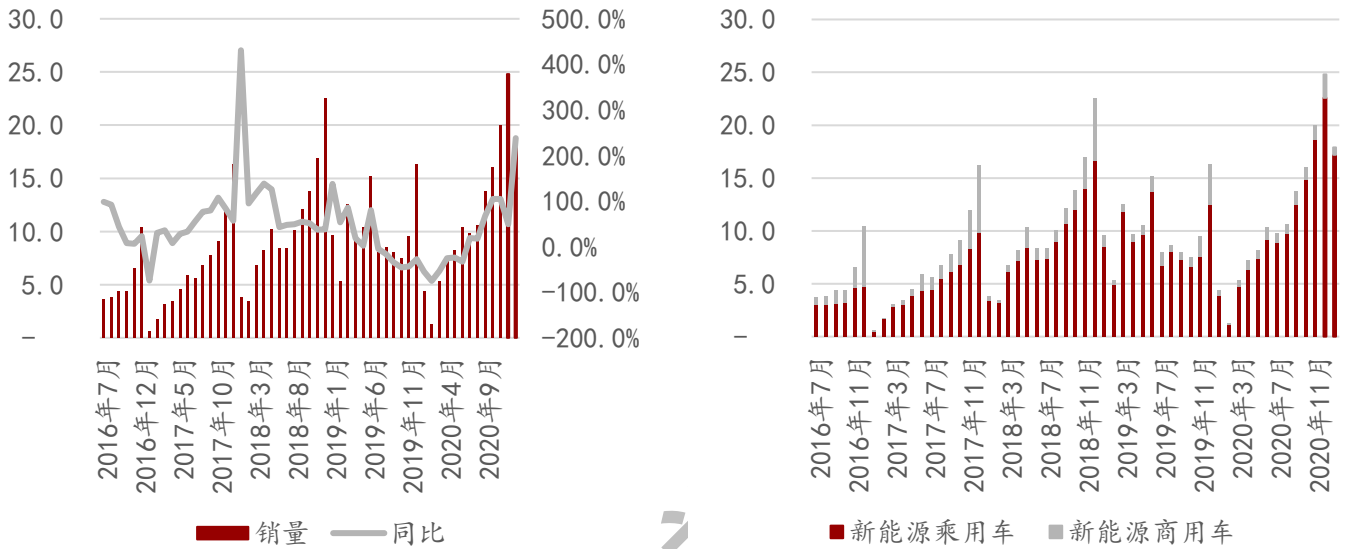
资料来源: 中汽协, 万联证券

(四)、新能源汽车

2021年1月新能源汽车总销量17.9万辆, 同比增长238.5%, 其中新能源乘用车销量17.2万辆, 同比增长259.1%, 新能源商用车销量0.7万辆, 同比增长45.0%, 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

上周汽车板块上涨了0.45%，周涨跌幅位列申万28个行业中第22位。根据中汽协数据，2021年1月乘用车销量204.5万辆，同比增长26.8%，连续9个月实现了正增长，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，预计上半年乘用车依然保持良好增长，建议关注低估值一线自主乘用车企及相关零部件供应商。1月新能源汽车销量17.9万辆，同比增长238.5%，其中纯电动和插电混动增速分别为319.8%、107.4%，国内新能源汽车依然维持高速增长态势，鉴于目前行业估值维持高位，短期板块可能面临估值调整压力，但随着新能源汽车产销量的高速增长，行业回调后依然存在较大机会，建议逢低关注新能源汽车核心零部件供应商。另外，全球疫情已出现明显缓解，预计随着全球经济的逐步恢复，海外业务占比较大的优质零部件供应商业绩有望得到明显改善，建议重点关注全球业务布局良好的优质零部件供应商。

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