

汽车汽配

2020 年报预告前瞻

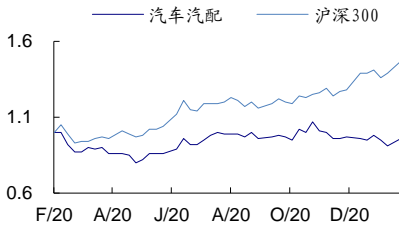
超配

(维持评级)

2021 年 02 月 23 日

一年该行业与沪深 300 走势比较

行业专题



疫情、升级、进口替代，优质企业脱颖而出

相关研究报告:

《汽车行业 2 月投资策略: 销量持续增长, 电动智能双主线》——2021-02-07
 《特斯拉系列之十八: Q4 连续盈利, 看好 2021 放量及智能驾驶业务创新》——2021-01-29
 《国信证券数字化浪潮之汽车汽配: 汽车数字化大势所趋, 拉动产业链价值提升》——2021-01-25
 《新能源汽车产业链系列点评(五): 政策端持续超预期, 大众, ID.4, CROZZ 具爆款潜力》——2021-01-21
 《汽车行业 1 月投资策略: 产销复苏, 电动智能创新加速》——2021-01-18

证券分析师: 梁超

电话: 0755-22940097
 E-MAIL: liangchao@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980515080001

证券分析师: 唐旭霞

电话: 0755-81981814
 E-MAIL: tangxx@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980519080002

● 汽车行业预告利润增速下限中位数 33%，行业分化加剧

截至 2021 年 2 月 21 日, 我们对中信汽车板块已披露 2020 年年报业绩预告数据的 113 家公司进行了统计, 2020 年汽车行业预告净利润增速下限的中位数为 32.52%, 2019 年中信汽车板块净利润增速的中位数为 -9.57%, 2020 年同比上升了大约 42pct。2020 业绩预告增速集中于下滑超过 100%和增长超过 50%的区间内, 两极分化的趋势较为明显, 在疫情影响下, 市场份额与产业利润加速向头部优质企业集中。汽车行业上市公司业绩增长的主要原因可归结为: 整车厂销量增长与产品结构优化、零部件供应商新客户与新产品持续落地、并表与非经常性损益。业绩下滑的主要原因可归结为: 新冠疫情影响终端需求、公司复工复产与客户开拓受阻、资产减值与坏账计提等非常性损益。

● 重卡销量创历史新高, 优质乘用车企业产品力加速提升

整车企业中, 2020 年业绩预告利润正增长的乘用车企业主要有长安汽车和比亚迪, 商用车企业主要有江铃汽车、中国重汽、一汽解放和曙光股份。长安汽车和比亚迪净利润预告增速下限分别为 205.79%和 160.15%。长安汽车主要受益于销量增长、产品结构优化与产业调整带来的非经营性损益; 比亚迪主要受益于汽车行业复苏, 旗舰车型“汉”和“唐”广受欢迎, 推动新能源销量增长。商用车方面, 2020 年在多重政策利好的刺激下, 中国重卡销量达 162 万辆, 创历史新高, 有力推动了一汽解放、中国重汽等重卡龙头的业绩增长; 客车采购受疫情影响较为显著, 大中客 2020 年销量下滑 25%。

● 汽车智能化持续推进, 零部件龙头新产品、新客户落地顺利

2020 年中信汽车板块已经披露业绩预告的 113 家上市公司中, 共有 53 家汽车零部件企业预告利润正增长, 增速下限的中位数为 67%。其中, 华阳集团、德赛西威、拓普集团是受益于汽车智能化、轻量化, 新产品、新客户落地顺利, 预告净利润增速下限分别为 115%/71%/34%。

● 风险提示: 疫情及海外芯片影响, 行业产销不及预期。

● 投资建议

国内汽车行业经历了 2 年以上调整, 底部逐步确立, 产销企稳并逐步复苏, 重点推荐大空间成长赛道星宇股份、福耀玻璃、玲珑轮胎及低估值细分优质龙头中国汽研、骆驼股份、宇通客车。

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2020E	2021E	2020E	2021E
601799	星宇股份	买入	192.43	53,140	3.66	4.61	53	42
600660	福耀玻璃	增持	52.21	130,974	1.03	1.63	51	32
601965	中国汽研	买入	16.33	16,164	0.58	0.71	28	23

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

投资建议：板块复苏，精选四条主线

行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，5G技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，2021年预计更多具备L2+级别车型量产。谷歌、苹果、华为等深度参与造车，百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电器架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业展望：行业成长期向成熟期过渡，整体呈现增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加、电动智能升级加速的特点。长期：我们预计未来国内汽车年产销将突破4千万辆，保有量超5.6亿辆，成长仍有空间；中短期：政策透支效应褪出，我们预计2021年国内乘用车销量同比增长10%，商用车同比增长5%，客车格局持续优化，新能源车2025年销量占比20%左右。回顾2020年：受疫情冲击叠加经济下行周期，汽车作为可选消费品，销售受到较大冲击，2020年全年，汽车产销分别完成2522.5万辆和2531.1万辆，同比分别下降2.0%和1.9%，产销量均创年内新高，全年汽车产销降幅收窄至2%以内。趋势来看，2020年下半年汽车销量复苏，乘用车自5月起连续8个月销量同比正增长且增幅扩大，呈现稳定增长趋势。

研究复盘：2018年10月我们撰写深度《模块化平台，车企竞争根基》提出车企从单一车型研发，向模块化平台升级，并成为车企竞争根基；12月团队在行业产销持续下滑背景下撰写深度报告《转型升背景下汽车零部件研究框架探讨与投资机会》，提出零部件板块估值处于历史低位，面临电动、智能升级机遇，筛选了具备ASP加速的赛道，叠加进口替代加速，优质赛道中龙头零部件率先逆势企稳；2019年7月在行业持续走弱背景下，我们发布报告《存量与增量：汽车行业空间与机会》提出汽车行业销量尚未见顶，保有量、年产销仍具有较大空间。期间我们还撰写系列深度报告，对车灯（星宇）、热管理（三花）、轮胎（玲珑）、玻璃（福耀）、域控制器（西威）等赛道，以及特斯拉、华为汽车、新势力、大众MEB等产业链进行梳理；2020年，我们撰写了《华为汽车业务现状、竞争格局和产业链机遇》以及《特斯拉复盘、竞争优势与投资机遇》，对华为汽车产业链和特斯拉产业链做了深入的研究和梳理，《国信证券汽车前瞻研究系列（九）：量变与质变，汽车玻璃添灵魂》以单车用量和每平米价值量同步提升的逻辑重点推荐了福耀玻璃，同时撰写了《深度|复盘与展望：数字化变革下宇通客车新机遇》，提出客车行业来到了触底反弹的新机遇期，重点推荐宇通客车。在整车企业方面看好比亚迪、宇通、长城、上汽、广汽，在汽车电子方面看好德赛西威、星宇股份和热管理领域的三花智控，在其它零部件方面看好福耀玻璃、玲珑轮胎、骆驼股份，在技术服务方面看好中国汽研。

投资建议：国内汽车行业经历了2年以上调整，底部逐步确立，产销企稳并有望逐步复苏，尽管复苏的力度仍受各因素影响，有较大不确定性，但我们认为行业最差时候大概率过去，汽车行业需求端复苏迹象较为显著，叠加汽车技术升级和保有量增加。**2021年的投资主要围绕：**1) 电动智能网联升级，受益于技术升级赛道；2) 行业复苏+盈利模式变化，关注强 β 企业；3) 汽车保有量持续增加，存量市场空间大；4) 其余关注进口替代下细分赛道龙头。

1) 电动智能网联升级，受益于技术升级赛道：基于此主线下的推荐标的有星宇股份、福耀玻璃、三花智控、德赛西威、中国汽研、科博达、拓普集团、华阳集团、伯特利、华域汽车等。

- 2) 行业复苏+盈利模式变化, 关注强 β 企业: 基于此主线下的推荐标的有宇通客车、上汽集团、广汽集团、长安汽车、长城汽车、比亚迪等。
- 3) 汽车保有量持续增加, 存量市场空间大: 基于此主线下的推荐标的有玲珑轮胎、骆驼股份、安车检测等。
- 4) 其余关注进口替代下细分赛道龙头: 于此主线下的推荐标的有岱美股份、爱柯迪等。

内容目录

投资建议：板块复苏，精选四条主线.....	2
利润增速中位数 38%，龙头集聚效应明显.....	6
疫情影响下行业加速出清，产业利润向龙头集中.....	6
细分板块：摩托车、汽车零部件板块利润增速较优.....	6
重卡销量创历史新高，乘用车企业产品力加速提升.....	10
乘用车龙头受益于产品力提升，长安汽车、比亚迪领跑.....	10
多重利好刺激重卡行业高增长，一汽解放、中国重汽业绩亮眼.....	12
客车行业受疫情冲击较大，宇通净利领先行业.....	13
汽车智能化持续推进，零部件龙头新产品、新客户落地顺利.....	14
国信证券投资评级.....	19
分析师承诺.....	19
风险提示.....	19
证券投资咨询业务的说明.....	19

图表目录

图 1: 汽车汽配行业 2020 年业绩预告类型统计	6
图 2: 汽车汽配行业 2020 年业绩预告增速分布	6
图 3: 各二级行业平均利润及增速中位数	7
图 4: 2011-2020 年中国汽车销量及同比	11
图 5: 2017 年-2020 年乘用车分月度销量及同比	11
图 6: 2016-2020Q3 比亚迪净利润及同比	11
图 7: 2016-2020Q3 长安汽车净利润及同比	11
图 8: 2016-2020 (预告) 上汽集团净利润及同比	12
图 9: 2005-2020 年国内重卡销量及同比增速	12
图 10: 2016-2020Q3 中国重汽净利润及同比	13
图 11: 2016-2020Q3 一汽解放净利润及同比	13
图 12: 2012-2020 年国内大型客车销量及同比	13
图 13: 2012-2020 年国内中型客车销量及同比	13
图 14: 2016-2020Q3 华阳集团净利润及同比	14
图 15: 2016-2020Q3 德赛西威净利润及同比	14
图 16: 2016-2020Q3 拓普集团净利润及同比	15
表 1: 汽车汽配行业 2020 年业绩预告统计 (按同比增速排序)	7
表 2: 客车行业代表公司 2020 业绩预告	14
表 3: 2020 年报预计披露日期时间表	15
表 4: 重点公司估值表	18

利润增速中位数 38%，龙头集聚效应明显

截至 2021 年 2 月 21 日，我们对中信汽车板块已披露 2020 年年报业绩预告数据的 113 家公司进行了统计，2020 年汽车行业预告净利润增速下限的中位数为 32.52%，2019 年这 113 家公司的净利润增速中位数为-14.08%，2020 年同比上升了大约 47pct；2019 年汽车行业所有标的（185 家）净利润增速的中位数为-9.57%，2020 年同比上升了大约 42pct。

业绩增长的主要原因可归结为：部分整车厂销量增长与产品结构优化、零部件供应商新客户与新产品持续落地、并表与非经常性损益。

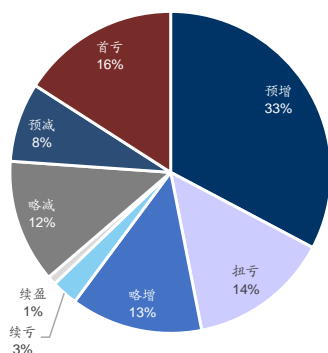
业绩下滑的主要原因可归结为：新冠疫情影响终端需求、公司复工复产与客户开拓受阻、资产减值与坏账计提等非常性损益。

疫情影响下行业加速出清，产业利润向龙头集中

截至 2021 年 2 月 21 日，中信汽车板块共有 113 家相关公司披露了 2020 年年报业绩预告数据：其中预增企业 37 家，扭亏企业 16 家，略增企业 15 家，续亏企业 3 家，续盈企业 1 家，略减企业 14 家，预减企业 9 家，首亏企业 18 家。我们参照年报业绩预告净利润上下限取均值方式作为上市公司年度业绩及增速的估计值。从净利润的算术平均值来看，2020 年汽车行业平均净利润约为 2.45 亿元，去年同期行业平均净利润约为 4.50 亿元，2020 年同比下滑 46%，主要原因是新冠疫情影响终端需求，国内汽车产销同比下滑大约 2%，对相关企业的复工复产和客户开拓造成了负面影响，净利润预告负增长的企业达到 42 家。从利润增速的中位数来看，2020 年净利润增速中位数为 37.57%，较 2019 年年报的-9.57%上升了 47pct，我们认为这是疫情加速行业出清，优质企业脱颖而出，业绩逆势上扬的表现。

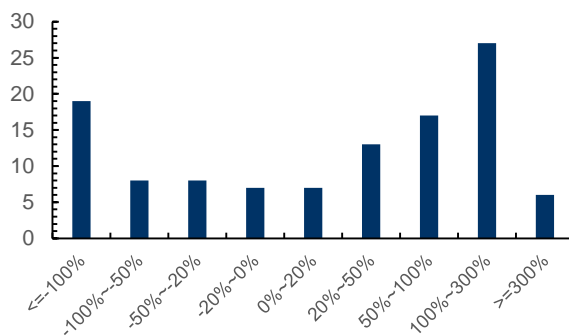
中信汽车板块的 2020 业绩预告增速集中于下滑超过 100%和增长超过 50%的区间内，两极分化的趋势较为明显，在疫情影响下，市场份额与产业利润加速向头部优质企业集中。

图 1：汽车汽配行业 2020 年业绩预告类型统计



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 2：汽车汽配行业 2020 年业绩预告增速分布

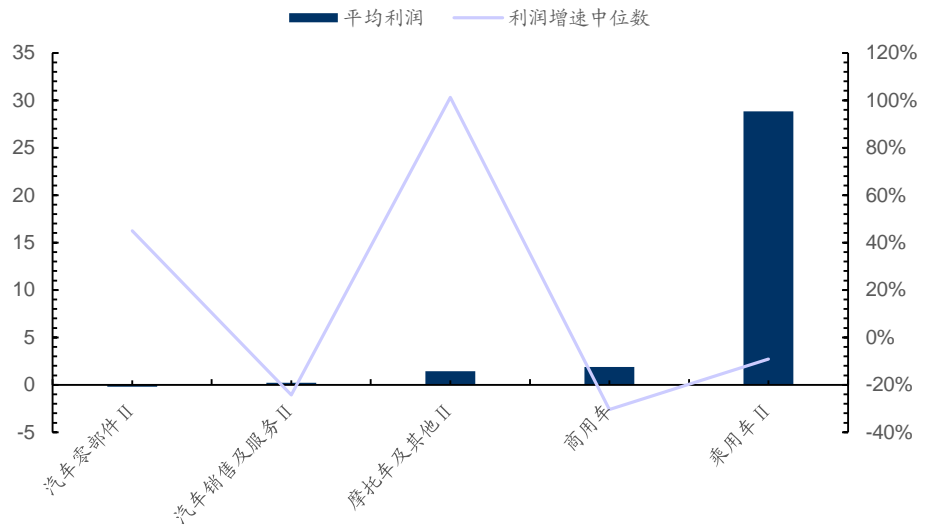


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

细分板块：摩托车、汽车零部件板块利润增速较优

细分二级行业来看，摩托车及其他、汽车零部件、乘用车板块的利润增速中位数分别为 101%和 45%，成长性良好；乘用车、商用车、汽车销售及服务板块的利润增速中位数分别为-9%、-30%、-24%，整体呈现下滑趋势。

图 3: 各二级行业平均利润及增速中位数



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

细分上市公司来看: 南方轴承、迪生力、ST 庞大、光洋股份、大为股份是净利润同比增速前 5 名, 利润同比增速下限分别为 800%/530%/417%/334%/306%。排在后 5 位的是亚星客车、ST 海马、小康股份、兴民智通、北汽蓝谷, 净利润同比增速下限分别为 -1312%/-1685%/-2768%/-3853%/-7164%。

表 1: 汽车汽配行业 2020 年业绩预告统计 (按同比增速排序)

预告日期	证券代码	证券简称	业绩预告类型	预告净利润 (亿元)	同比变化范围	变动原因
2021-01-11	002553.SZ	南方轴承	预增	3.8-4.8	800%-1037%	积极开拓市场, 对 Bosch 集团的销售大幅增加; 皮带轮产品进入主机厂客户, 销售大幅增长; 参股的江苏泛亚微透科技股份有限公司挂牌上市, 公司对所持泛亚微透股权按以公允价值计量且变动计入当期损益。
2021-01-19	603335.SH	迪生力	预增	0.57-0.62	530%-580%	销售渠道稳定发挥作用, 合理调整库存及产品结构, 母公司转让全资子公司台山鸿艺精密技术有限公司 100%的股权; 母公司收到广东省社会保险基金管理局的政府补助 521 万元。
2021-01-26	601258.SH	ST 庞大	预增	6-7.5	417%-547%	公司重整结束后第一年, 经营效率逐步提升, 处置子公司股权或资产产生的收益增加。
2020-10-30	002708.SZ	光洋股份	预增	0.5-0.6	334%-420%	公司主营业务稳步增长; 《和解协议》获得补偿。
2021-01-26	002213.SZ	大为股份	预增	0.07-0.1	306%-494%	收购深圳市芯汇群微电子有限公司 60%股权, 在 2020 年第三季度纳入合并范围了; 公司信息事业部加大市场开拓力度; 投资收益与利息收入较上年同期有所增加; 公司收到的政府补助较上年同期有所增加; 使用闲置自有资金购买理财产品产生的收益。
2020-10-22	002101.SZ	广东鸿图	预增	1.05-1.58	282%-473%	上一年度计提了大额商誉减值准备, 预计本年度不会发生大额资产减值事项
2021-01-22	000550.SZ	江铃汽车	预增	5.51-5.51	273%-273%	总销量较上年同期上升 14.15%, 销售结构改善以及持续推动降本增效, 严控费用支出等; 全资子公司江铃重型汽车有限公司带来的资产减值计提, 部分抵消了利润的增长。
2021-01-22	200550.SZ	江铃 B	预增	5.51-5.51	273%-273%	总销量较上年同期上升 14.15%, 销售结构改善以及持续推动降本增效, 严控费用支出等; 全资子公司江铃重型汽车有限公司带来的资产减值计提, 部分抵消了利润的增长。
2021-01-28	600480.SH	凌云股份	扭亏	0.9-1.2	229%-272%	公司聚焦优质客户优势产品, 积极开拓市场, 抢抓订单。公司加强内部管理, 提质增效取得成果。公司转让闲置土地等非流动资产处置收益约 3,142 万元; 本期摊销及收到的政府补助约 4,982 万元。
2021-01-26	600818.SH	中路股份	扭亏	0.8-1.2	227%-290%	公司两轮车销售业务实现较大增长, 其经营业绩同步提升。出让上海英内物联网科技股份有限公司 13.0453%股权, 确认投资收益约 3,634 万元。出让云帐房网络科技有限公司 4.2857%股权, 确认投资收益约 5,682 万元。
2021-01-26	900915.SH	中路 B 股	扭亏	0.8-1.2	227%-290%	公司两轮车销售业务实现较大增长, 其经营业绩同步提升。出让上海英内物联网科技股份有限公司 13.0453%股权, 确认投资收益约 3,634 万元。出让云帐房网络科技有限公司 4.2857%股权, 确认投资收益约 5,682 万元。
2021-01-30	002715.SZ	登云股份	预增	0.12-0.16	222%-329%	计入当期损益的政府补助同比增加 1,124.79 万元, 该项目属于非经常性损益; 营业收入同比上升, 净利润同比上升。

2021-01-09	600178.SH	东安动力	预增	0.34-0.45	217%-321%	2020年度,公司累计销售发动机38.51万台,同比增长56.05%,公司的盈利能力有一定的提高。另外,公司的参股公司产品销量也较上年同期有所增长,投资收益较上年也有一定程度的增长。
2021-01-30	603768.SH	常青股份	预增	0.75-0.91	206%-271%	随着各项鼓励政策以及行业的整体回暖,使得本年度主要客户的销售增长。(积极的开拓和布局,使得本年度销售订单增加。
2021-01-30	000625.SZ	长安汽车	扭亏	28-40	206%-251%	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净利润约66亿元。
2021-01-30	200625.SZ	长安B	扭亏	28-40	206%-251%	2020年,公司归属于上市公司股东净利润同比大幅增加,主要因公司销量增长,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。2020年因加大改革力度,推行产业结构调整,非经常性损益增加归属于上市公司股东净利润约66亿元。
2021-01-27	600148.SH	长春一东	预增	0.54-0.56	170%-180%	(一)2020年,公司对外积极开拓市场,优化产品结构,销量稳步增长。对内强化管理,激发活力,严控成本费用,提升产品质量。(二)国家加大减税降费力度,使公司经营成本有所降低。
2021-01-29	603758.SH	秦安股份	预增	3.1-3.4	163%-188%	主要客户市场销售需求增加,公司订单大幅增加。期货投资、政府补助及黄金积存金等带来收益。
2020-10-30	002594.SZ	比亚迪	预增	42-46	160%-185%	新能源方面“汉”和“唐”累计大量在手订单,持续热销,大巴市场开拓顺利;燃油车方面,宋PRO和宋PLUS广受欢迎。
2021-01-30	000868.SZ	ST安凯	预增	0.8-1.1	138%-227%	本期预计业绩变动原因主要为报告期内非经常性损益贡献大幅增加所致,主要的非经营性损益增加归母净利润约5.15亿元,包括:①土地收储收益;②公司转让安徽安凯福田曙光车桥有限公司40%股权;③收到的政府补助。
2021-01-14	002703.SZ	浙江世宝	扭亏	0.4-0.5	123%-128%	疫情缓和,带动汽车销量上升,使得公司营业收入增长
2021-01-29	603009.SH	北特科技	扭亏	0.26-0.36	119%-127%	受商用车市场增长的影响,空调压缩机事业部销量收入增长较大;下半年乘用车销量大幅增加,底盘零部件事业部的规模效应逐步释放;国家减免社保等相关政策。
2021-01-13	603178.SH	圣龙股份	扭亏	0.4-0.6	119%-129%	积极的开拓和布局,主要客户的销售大幅度增长;产品结构调整,优质新项目批产,产品毛利大幅改善。
2021-01-19	002906.SZ	华阳集团	预增	1.6-1.9	115%-155%	下半年国内新冠疫情缓和,汽车市场回暖,新客户、新项目陆续量产,新产品逐步放量。
2021-01-21	300611.SZ	美力科技	预增	0.38-0.45	110%-149%	公司销售规模持续扩大,毛利率小幅增长;持续提升管理水平,大幅削减北美子公司相关费用;国家出台了部分税费减免等优惠政策;本年度计提较上年大幅下降。
2020-12-21	002284.SZ	亚太股份	扭亏	0.1-0.3	110%-131%	下半年度随着车市回暖,公司积极抢抓机遇,全年实现扭亏为盈;非经常性损益对公司净利润的影响金额预计为7,600万元。
2021-01-26	603085.SH	天成自控	扭亏	0.5-0.6	109%-111%	公司工程机械,商用车座椅的市场需求增大,订单大量释放;毛利率提升;国家减免社保。
2021-01-29	300100.SZ	双林股份	扭亏	0.76-1.07	108%-111%	下半年度车市回暖,公司积极抢抓机遇,预计全年扭亏为盈;同比减少;降本增效
2021-01-29	603922.SH	金鸿顺	扭亏	0.05-0.08	106%-108%	下半年整车市场销售逐步回升,同比跌幅收窄;车用钢材价格的阶段性回落;理财利息收入和政府补助等;转让全资子公司获益。
2021-01-29	002662.SZ	京威股份	扭亏	1-1.5	105%-107%	生产技术的持续改进;政府补助;计提资产减值。
2021-01-30	002765.SZ	蓝黛科技	扭亏	0.06-0.09	104%-106%	关应收账款,存货等计提坏账准备及存货跌价准备;公司主营业务中动力传动业务部分新拓展客户新品平衡轴总成项目业务在报告期业绩贡献未达预期;
2021-01-29	300742.SZ	越博动力	扭亏	0.08-0.12	101%-101%	不断提高技术创新水平,优化客户结构;成立全资子公司进入电子通讯领域;非经营性损益的影响。
2021-01-30	601777.SH	*ST力帆	扭亏	0.4-0.8	101%-102%	公司重整计划的主要内容已执行完成,不存在重大不确定性。
2021-01-15	300585.SZ	奥联电子	预增	0.4-0.44	90%-106%	公司抓住机遇,深耕国内市场,狠抓降本增效,优化生产工艺,提加强公司治理。
2021-01-29	603129.SH	春风动力	预增	3.2-3.8	77%-110%	坚持两四轮并进的产品策略,积极拓展新市场,同时,美国关税退税,摩托车市场整体稳中趋好,本期理财收益、远期外汇锁汇、收到政府补助等带来收益。
2021-01-15	002920.SZ	德赛西威	预增	5-5.2	71%-78%	新客户,新产品相继落地和量产,持续推进精益经营。
2021-01-15	603319.SH	湘油泵	预增	1.58-1.68	70%-80%	产品销量持续增长,扩充客户体系,土地处置收益与政府补助
2021-01-12	300680.SZ	隆盛科技	预增	0.5-0.56	67%-87%	受益于国六排放标准升级以及下游商用车市场产销持续增长,精密零部件业务稳步增长。
2021-01-29	600841.SH	上柴股份	预增	1.95-2.1	67%-80%	国家供给侧结构性改革初见成效,国内新基建投资拉动,公司积极开拓市场;转让土地、房产等资产收益。
2021-01-29	900920.SH	上柴B股	预增	1.95-2.1	67%-80%	国家供给侧结构性改革初见成效,国内新基建投资拉动,公司积极开拓市场;转让土地、房产等资产收益。
2021-01-29	002448.SZ	中原内配	预增	1.41-1.76	60%-100%	下半年商用车市场回暖,公司抓住机遇销量增长,同时不计提资产减值。
2021-01-12	002536.SZ	飞龙股份	预增	1.06-1.33	60%-100%	涡壳产品增长迅速,电子水泵产品市场开发效果显现;严控各项费用开支;部分非经常性收益贡献。
2021-01-25	300643.SZ	万通智控	预增	0.32-0.38	60%-90%	完成收购的WMHG公司纳入合并报表范围;国内商用车和基建等下游行业需求景气;TPMS等汽车电子产品出口销售收入增长;部分非经常性损益;
2021-01-16	603305.SH	旭升股份	预增	3.1-3.5	50%-69%	行业景气度持续提升,特斯拉、采埃孚、北極星等多个客户需求的放量
2021-01-14	002434.SZ	万里扬	预增	6.01-7.21	50%-80%	变速器销量增长,高附加值产品占比提高
2021-01-26	000951.SZ	中国重汽	预增	18.35-20.8	50%-70%	重卡行业景气,公司产品优化,精益管理
2021-01-29	002921.SZ	联诚精密	预增	0.68-0.73	47%-58%	抓住商用车市场增长机遇,充分发挥与大型国有企业等优质客户多年来建立的良好合作关系;持续优化产品结构。

2021-01-19	300507.SZ	苏奥传感	预增	0.98-1.18	45%-75%	销售稳定增长及管理费用减少; 非经常性损益贡献。
2021-01-28	603089.SH	正裕工业	预增	1.08-1.23	45%-65%	土地征收补偿款; 商誉等资产计提损失。
2021-01-28	603166.SH	福达股份	预增	1.93-2.2	45%-65%	积极开拓市场, 优化产品结构。
2021-01-28	600303.SH	曙光股份	略增	0.68-0.68	45%-45%	资产补偿与土地征收补偿。
2021-01-21	603949.SH	雪龙集团	预增	1.43-1.53	43%-53%	重卡市场持续高位景气, 公司抢占市场份额。
2021-01-12	603809.SH	豪能股份	预增	1.72-1.9	41%-56%	乘用车业务、商用车业务和出口业务收入均实现增长, 产能利用率上升, 新项目开始释放并实现量产, 非经常性损益增加。
2021-01-29	603787.SH	新日股份	略增	0.99-1.06	40%-50%	新国标换购需求迅速增长, 消费业态快速成长, 国内电动两轮车消费市场需求旺盛。
2021-01-14	603982.SH	泉峰汽车	预增	1.16-1.33	35%-55%	国内整车市场自下半年销量逐渐回升, 欧洲新能源汽车销量大涨, 以及海外疫情带来的订单回流
2021-01-16	601689.SH	拓普集团	略增	6.1-6.5	34%-42%	报告期内, 新冠疫情对全球乘用车市场造成了较大影响, 但在公司管理层及全体员工积极应对下, 创造了良好业绩。
2020-12-22	003033.SZ	征和工业	略增	1.21-1.24	31%-35%	疫情未对生产经营产生重大不利影响, 当期海外各类制造业订单向国内转移主要原材料钢材采购价格较上年有所下降, 地方政府疫情期间在给予了政策优惠。
2021-01-30	000800.SZ	一汽解放	略增	25.5-28.96	28%-46%	重组完成, 置入盈利能力较强的资产; 商用车市场持续向好。
2020-12-29	605005.SH	合兴股份	略增	1.68-1.68	28%-28%	经营情况无重大变化
2021-01-30	002328.SZ	新朋股份	略增	1.3-1.6	21%-49%	基金资产的公允价值上升。
2021-01-13	603158.SH	腾龙股份	略增	1.6-1.84	20%-40%	政府补助, 北京天元纳入并表。
2021-01-30	000980.SZ	*ST 众泰	续亏	-90--60	20%-46%	汽车整车业务均处于停产, 半停产状态; 资产计提损失。
2020-11-03	605068.SH	明新旭腾	略增	2.03-2.32	13%-29%	产品空间良好, 保持核心竞争优势, 经营情况无重大变化。
2020-12-17	300926.SZ	博俊科技	略增	0.7-0.8	10%-26%	
2020-11-24	605151.SH	西上海	略增	1.02-1.05	9%-12%	
2021-01-14	603950.SH	长源东谷	略增	2.91-3.21	7%-18%	中重卡行业持续向好, 公司各主要客户销量提升。
2020-07-08	605333.SH	沪光股份	略增	1.08-1.08	7%-7%	一方面, 新规划量产车型及存量车型持续供货带动营业收入同比增加 5.69%, 另一方面新项目量产导致公司毛利率较 2019 年度增加 0.56%。
2020-12-03	688678.SH	福立旺	略增	1.1-1.4	6%-34%	重大事项未发生重大变化。
2021-01-30	603037.SH	凯众股份	略增	0.84-0.84	3%-3%	下半年随着疫情防控形势逐步得到控制, 公司业绩稳步回升; 政府补助。
2020-10-30	603586.SH	金麒麟	略减	0-0	0%-0%	新冠疫情影响, 出口贸易下降。
2020-10-24	002454.SZ	松芝股份	续盈	1.7-2.1	-4%-19%	公司克服一季度疫情的不利影响, 主营业务发展较好, 相关成本费用有所控制。
2021-01-25	300707.SZ	威唐工业	略减	0.29-0.37	-20%-0%	人民币升值幅度较大, 公司汇兑损失较去年同比扩大; 销售费用增幅较大。
2021-01-28	000927.SZ	中国铁物	略减	8.8-10.6	-18%--1%	重大资产重组, 资产反向购买。
2020-12-22	300928.SZ	华安鑫创	略减	0.72-0.81	-12%--2%	新冠疫情影响造成行业下滑。
2020-12-29	605228.SH	神通科技	略减	0.9-1	-16%--7%	无重大事项变化。
2021-01-14	000887.SZ	中鼎股份	略减	4.8-5.4	-20%--10%	受海外新冠肺炎疫情影响, 公司二季度海外生产经营影响较大。随着新冠疫情的有效控制及行业复苏, 从三季度开始, 公司海外及国内产能持续提升, 订单及产能已经完全饱和。
2021-01-30	002592.SZ	ST 八菱	续亏	-5.9--4.5	-45%--11%	商誉减值, 坏账计提, 资产减值计提。
2020-09-09	605018.SH	长华股份	略减	1.7-1.7	-17%--17%	2020 年度经营业绩下滑幅度将较上半年明显收窄, 业绩下滑的趋势得到扭转。
2020-08-05	605255.SH	天普股份	略减	0.65-0.65	-17%--17%	新冠疫情影响对海内外市场的负面影响, 公司经营正在有序恢复。
2020-10-28	002048.SZ	宁波华翔	略减	5.4-7.85	-45%--20%	公司实施欧洲重组计划, 海外业务受疫情影响较大。
2021-01-27	000957.SZ	中通客车	略减	0.2-0.26	-40%--21%	新冠疫情影响造成客车行业下滑。
2021-01-12	600104.SH	上汽集团	略减	200-200	-22%--22%	受新冠疫情影响, 公司经营挑战加大, 2020 年度整车销量 560.0 万辆, 同比减少 10.22%。
2021-01-30	600166.SH	福田汽车	略减	1.49-1.49	-22%--22%	债权减值计提, 出售股权收益减少。
2021-01-28	300432.SZ	富临精工	略减	2.92-3.89	-43%--24%	上年所得税费用为负, 生产经营活动持续改善。
2021-01-30	002865.SZ	钧达股份	预减	0.08-0.12	-54%--30%	受疫情及汽车行业下滑的影响。
2021-01-28	600699.SH	均胜电子	略减	4.8-5.5	-49%--42%	受新冠疫情影响, 全球汽车产业链面临较大的挑战; 人员结构优化, 产线转移过程中涉及的各项非经营性支出约 6.7 亿元(税前)。
2021-01-23	002590.SZ	万安科技	预减	0.5-0.7	-61%--45%	上年资产处置收益较高。
2021-01-30	000757.SZ	浩物股份	预减	0.52-0.62	-63%--56%	新冠疫情影响导致销量下降。
2021-01-28	603390.SH	通达电气	预减	0.37-0.55	-74%--62%	受新冠肺炎疫情影响, 公共交通出行需求减少, 客车行业尤其是城市公交受到较大冲击, 同时研发费用等同比上升。
2021-01-25	300733.SZ	西菱动力	预减	0.07-0.08	-69%--65%	受新冠疫情影响, 部分客户复工复产较晚, 同时公司投资项目较多, 费用较大, Q4 计提股权激励费用。
2021-01-12	603161.SH	科华控股	预减	0.2-0.29	-76%--65%	受疫情影响, 汇率波动影响, 其他信用减值损失。
2021-01-30	600066.SH	宇通客车	预减	4.12-6.12	-79%--69%	新冠疫情影响国内市场和出口市场。
2021-01-30	600686.SH	金龙汽车	预减	0.27-0.27	-85%--85%	新冠疫情影响国内市场和出口市场, 去年有股权转让收益。
2021-01-23	000700.SZ	模塑科技	预减	0.1-0.15	-90%--85%	新冠疫情影响, 金融资产贬值。
2021-01-30	002725.SZ	跃岭股份	首亏	-0.06--0.04	-118%--112%	产品价格下降, 人民币升值造成汇兑损失, 铝锭价格上升。
2021-02-01	300375.SZ	鹏翎股份	首亏	-0.65--0.33	-148%--124%	商誉减值损失。
2021-01-30	600653.SH	中华控股	续亏	-9--6	-260%--140%	房产项目销售情况不如预期; 汽车业务销售不力; 资产减值。

2021-01-30	603997.SH	继峰股份	首亏	-2.8--2.3	-194%--177%	新冠疫情影响，资产减值计提，海外业务重组。
2021-01-11	600676.SH	交运股份	首亏	-2--2	-258%--258%	新冠疫情影响，部分停产停业。
2021-01-30	002239.SZ	奥特佳	首亏	-2.81--2.45	-375%--340%	新冠疫情影响，资产减值损失。
2021-01-29	300473.SZ	德尔股份	首亏	-4.45--3.46	-843%--678%	新冠疫情影响，资产减值损失。
2021-01-30	000678.SZ	襄阳轴承	首亏	-0.83--0.83	-777%--777%	新冠疫情影响，中美贸易摩擦，产品价格下调，境外业务亏损。
2021-01-30	600609.SH	金杯汽车	首亏	-4.5--4.5	-842%--842%	受华晨集团重整影响，计提坏账准备，存货和固定资产相关减值损失，担保计提预计负债等。
2021-01-29	002265.SZ	西仪股份	首亏	-0.68--0.54	-1059%--860%	新冠疫情影响，原材料及物流成本上升，市场复苏缓慢，出口下滑，计提资产减值准备。
2021-01-30	002684.SZ	ST 猛狮	首亏	-16--13	-1154%--957%	新冠疫情影响，融资能力未恢复，海内外收入和毛利率大幅下滑，债务重组未能顺利完成，计提资产减值损失。
2021-01-30	300201.SZ	海伦哲	首亏	-4.8--3.9	-1158%--960%	新冠疫情影响，公司经营受阻，海外业务下滑，应收账款、商誉等计提损失增加。
2021-01-30	002510.SZ	天汽模	首亏	-11.52--7.68	-1392%--961%	新冠疫情影响，在执行项目进展不及预期，海外业务下滑亏损，应收账款坏账准备和存货跌价准备计提增加，长期股权投资减值。
2021-01-28	600375.SH	汉马科技	首亏	-5--4	-1256%--1025%	重卡和专用车行业竞争加剧，产品价格和毛利率下降，存货跌价计提增加，现金流紧张，财务费用增加。
2021-01-29	600213.SH	亚星客车	首亏	-1.69--1.45	-1312%--1140%	受疫情影响，客车行业低迷，上半年国内销售业务情况不佳，下半年海外销售业务几乎停滞，本司销量较上年下降较大。
2021-01-30	000572.SZ	ST 海马	首亏	-13.5--9	-1685%--1156%	新冠疫情影响，产销同比下滑，资产减值损失。
2021-01-30	601127.SH	小康股份	首亏	-17.8--13.8	-2768%--2168%	燃油车销量下降，新能源车销量偏低，非经常性收益减少。
2021-01-30	002355.SZ	兴民智通	首亏	-4.5--3.45	-3853%--2977%	燃油车销量下降，营业收入减少，原材料价格波动，毛利率下降，存货计提减值。
2021-01-30	600733.SH	北汽蓝谷	首亏	-65--60	-7164%--6621%	新冠疫情影响，销量不达预期，产品价格下降，存货计提减值，政府补助减少，研发投入增加。

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

重卡销量创历史新高，乘用车企业产品力加速提升

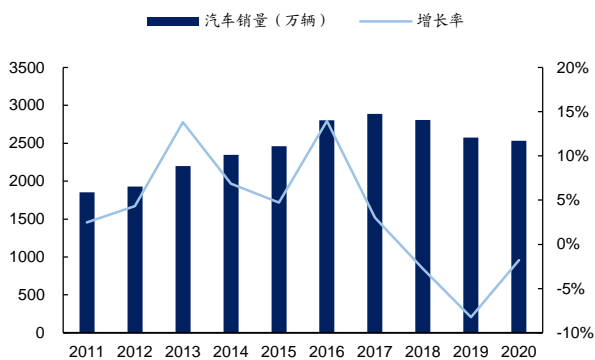
整车企业中，2020 年业绩预告利润正增长的乘用车企业主要有长安汽车和比亚迪（上汽集团较上年利润降幅收窄），商用车企业主要有江铃汽车、中国重汽、一汽解放和曙光股份。长安汽车和比亚迪净利润预告增速下限分别为 205.79% 和 160.15%，长安汽车主要受益于销量增长、产品结构优化与产业调整带来的非经营性损益；比亚迪主要受益于汽车行业复苏，旗舰车型“汉”和“唐”广受欢迎，推动新能源销量增长。商用车方面，2020 年在多重政策利好的刺激下，国内重卡销量达 162 万辆，创历史新高，有力推动了一汽解放、中国重汽等重卡龙头的业绩增长。

乘用车龙头受益于产品力提升，长安汽车、比亚迪领跑

行业端：疫情影响逐渐消散，终端需求恢复。通过梳理过去历年汽车行业走势，我们可以发现 2018 年伴随购置税优惠政策完全退出叠加经济下行周期，汽车作为可选消费品，销售受到较大冲击，且这一冲击从 2018 年下半年起表现尤为显著（主要原因是贸易战持续冲击下可选消费下行叠加购置税退出前的部分透支）。2018 年 7 月起中国乘用车销量连续 22 个月下滑，2018 年中国汽车销售 2808 万辆，同比下滑 2.8%，2019 年中国汽车销售 2577 万辆，累计同比下滑 8.2%，下滑幅度自 2019 年 8 月起逐月收窄。2020 年 1 月，受春节提前（2020 年 1 月放春节假，往年集中在 2 月）和新冠病毒疫情影响，汽车销量同比降幅有所扩大，3 月开始国内疫情缓解，终端需求有所回升，2020 年 12 月国内汽车销量 283.1 万辆，同比增长 6.40%，环比增长 2.10%。2020 年全年，汽车产销分别完成 2522.5 万辆和 2531.1 万辆，同比分别下降 2.0% 和 1.9%。2020 年 12 月，汽车产销延续了增长势头，产销量均创年内新高，全年汽车产销降幅收窄至 2% 以内，总体表现好于预期。其中乘用车方面自 5 月起连续 8 个月销量同比正增长且增幅扩大（12 月同比+7%），商用车在重卡支撑下自 4 月起连续 8 个月销量同比增速均超 15%（11 月同比+18%），12 月增速收窄至 2.4%。短期看（库存周期），疫情后前期车市抑制需求得到释放，叠加各地购车优惠政策推出，国内汽车供需逐渐回升，终端销售有望持续回暖，行业库存当前处于

合理范围，整车厂 11 月行业库存系数同比大幅上升。长期看（行业生命周期），我们认为国内汽车行业目前仍然处于的是成长期向成熟期过渡阶段，后期有望长期维持正增长。

图 4：2011-2020 年中国汽车销量及同比



资料来源:中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 5：2017 年-2020 年乘用车分月度销量及同比

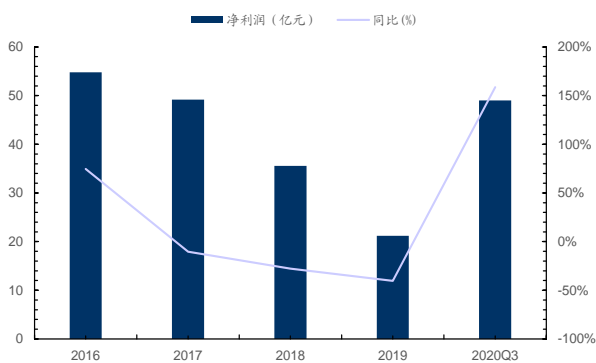


资料来源:中汽协, 国信证券经济研究所整理

长安汽车净利润预告增速为 205.79%-251.13%，主要因公司销量增长，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。2020 年因加大改革力度，推行产业结构调整，非经常性损益增加归属于上市公司股东净利润约 66 亿元。

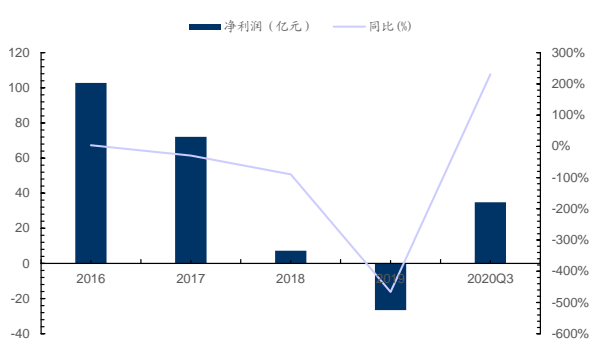
比亚迪净利润预告增速为 160.15%-184.93%，主要因为下半年汽车行业持续向好，新能源汽车销量稳步增长。公司全新旗舰车型“汉”和改款旗舰车型“唐”凭借强大的综合实力已累计大量在手订单，预计将继续推动公司新能源汽车销量强劲增长。新能源商用车领域，大巴凭借良好的口碑，市场拓展顺利，预计销量较去年同期实现大幅增长。燃油车业务方面，宋 Pro 持续热销和宋 Plus 的热卖，传统车销量继续保持快速增长。

图 6：2016-2020Q3 比亚迪净利润及同比



资料来源:公司公告, 国信证券经济研究所整理

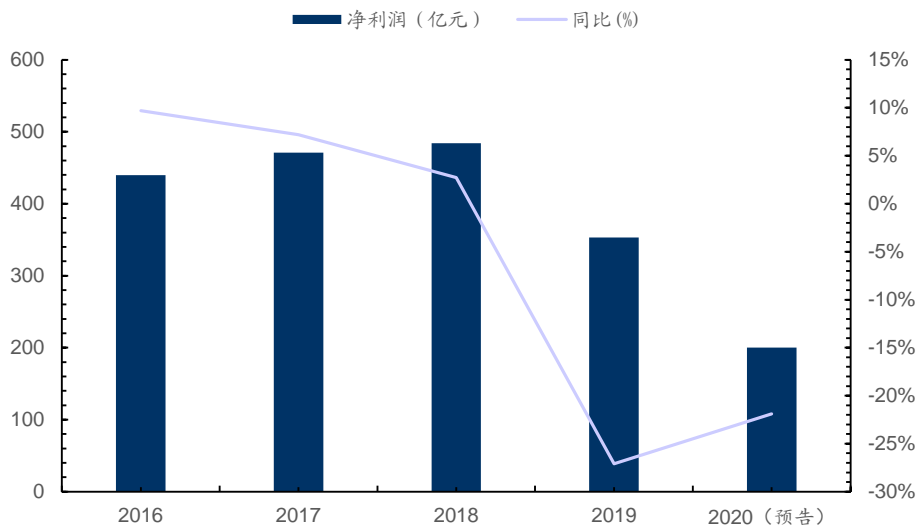
图 7：2016-2020Q3 长安汽车净利润及同比



资料来源:公司公告, 国信证券经济研究所整理

上汽集团预告 2020 年净利润为 200 亿元，同比下降 21.89%（较 2019 年利润下滑幅度略有收窄，2019 年上汽集团利润-28.9%），2020 年业绩下降的主要原因是受新冠疫情影响，公司经营挑战加大，2020 年度整车销量 560.0 万辆，同比减少 10.22%。细分品牌来看，2020 年，上汽大众/上汽通用/上汽乘用车/上汽通用五菱的累计销量分别为 150.55/146.75/65.79/160.01 万辆，同比-24.79%/-8.29%-2.29%/-3.61%。

图 8: 2016-2020 (预告) 上汽集团净利润及同比



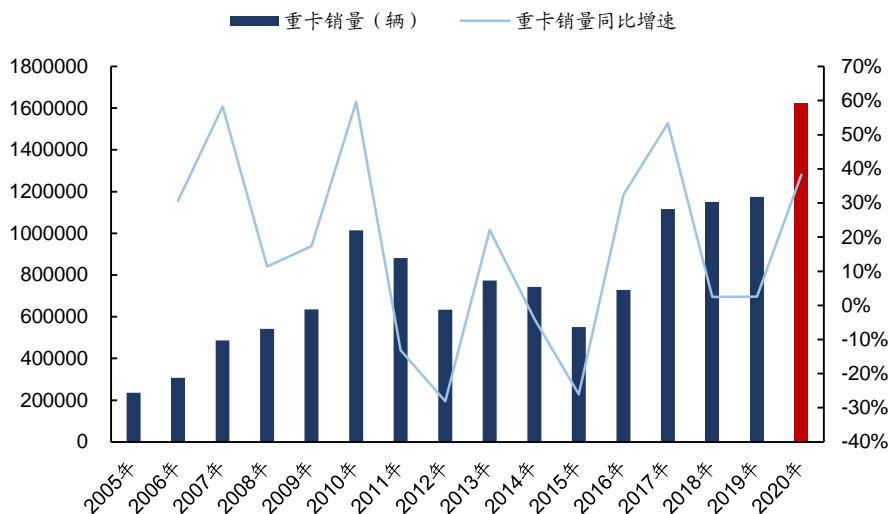
资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

多重利好刺激重卡行业高增长, 一汽解放、中国重汽业绩亮眼

商用车方面, 2020 年在多重政策利好的刺激下, 中国重卡销量达 162 万辆 (同比+38%), 创历史新高, 有力推动了一汽解放、中国重汽等重卡龙头的业绩增长。重卡行业持续景气的主要原因在于:

- 1) 经济复苏带动社会货运总量增长, 物流需求驱动重卡销量持续增长;
- 2) 国六标准将在 2021 年 7 月全面落地, 厂商渠道铺货力度较大;
- 3) 卡车治超力度不减, 单车运力下降, 卡车数量需求上升;
- 4) 国三标准的重卡仍有一定存量, 终端需求加速淘汰更新。

图 9: 2005-2020 年国内重卡销量及同比增速



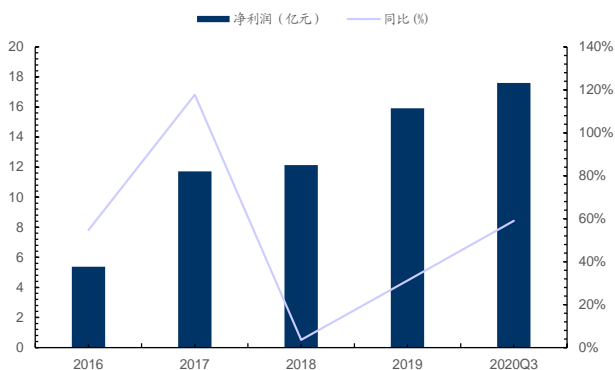
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

相关上市公司中, 一汽解放预告净利润同比增长 28.33%-45.74%, 主要为重组

完成,置入盈利能力较强的资产所致。净利润与重组后相比上升的主要原因为:报告期内商用车市场持续向好,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。

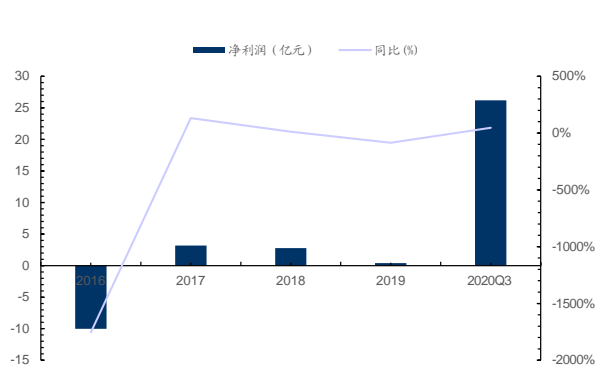
中国重汽净利润预告同比增长 50%-70%,主要是因为重卡行业在多重利好因素的助力下,继续保持着较高的增长态势,公司的产销量较去年同期均有大幅提升;公司在有效防疫的同时,抓住市场机遇,多维度进行产品优化升级以满足客户需求。同时,公司持续推进精益管理,发挥企业优势,有效增强了公司的整体盈利能力。

图 10: 2016-2020Q3 中国重汽净利润及同比



资料来源:公司公告,国信证券经济研究所整理

图 11: 2016-2020Q3 一汽解放净利润及同比

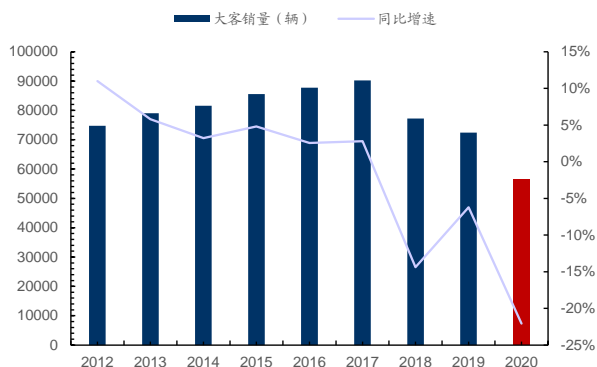


资料来源:公司公告,国信证券经济研究所整理

客车行业受疫情冲击较大,宇通净利领先行业

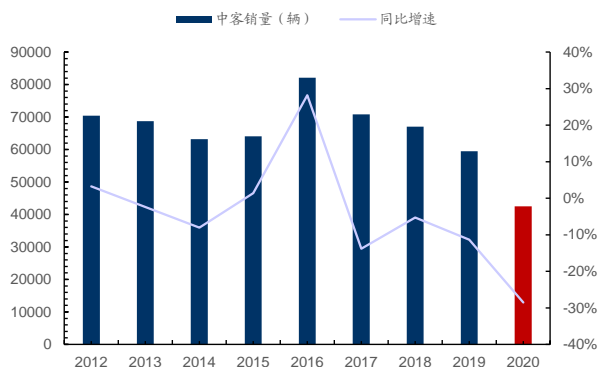
受疫情影响,国内出行需求下降,出行方式改变,政府用于公交采购的财政支出也大幅减少,客车企业的复工复产和市场开拓都遭遇一定阻力,海外市场的出口业务也几乎停滞,2020 年国内大型客车销量-22%,中型客车销量-29%,多重原因导致客车企业的利润增速承压。ST 安凯的净利润逆势增长,主要由土地收储收益、股权转让收益和政府补助等非经营性损益贡献。

图 12: 2012-2020 年国内大型客车销量及同比



资料来源:WIND,国信证券经济研究所整理

图 13: 2012-2020 年国内中型客车销量及同比



资料来源:WIND,国信证券经济研究所整理

相关上市公司中,目前已经公布 2020 年业绩预告的客车企业主要有宇通客车、金龙汽车、中通客车、亚星客车和 ST 安凯,净利润增速下限分别为 -78.60%/-85.00%/-39.53%/-1311.80%/137.95%。具体看净利润金额,宇通客车、金龙汽车、中通客车、亚星客车和 ST 安凯的净利润下限分别为

4.12/0.27/0.20/-1.69/0.80 亿元，宇通客车销量和净利润远超同业，行业龙头地位稳固。

表 2：客车行业代表公司 2020 业绩预告

预告日期	证券代码	证券简称	预告净利润上限(亿元)	预告净利润下限(亿元)	预告净利润同比上限%	预告净利润同比下限%
2021-01-30	600066.SH	宇通客车	6.12	4.12	-68.6	-78.6
2021-01-30	000868.SZ	ST 安凯	1.1	0.8	227.18	137.95
2021-01-30	600686.SH	金龙汽车	0.27	0.27	-85	-85
2021-01-27	000957.SZ	中通客车	0.26	0.2	-21.38	-39.53
2021-01-29	600213.SH	亚星客车	-1.45	-1.69	-1139.7078	-1311.7974

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

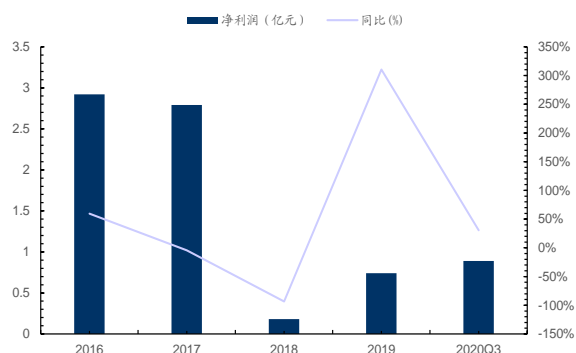
汽车智能化持续推进，零部件龙头新产品、新客户落地顺利

2020 年中信汽车板块中，共有 53 家汽车零部件企业预告利润正增长，增速中位数为 67%。其中中国信汽车核心推荐的华阳集团、德赛西威、拓普集团是受益于汽车智能化、轻量化的核心标的。华阳集团的 HUD 产品在 2020 年迎来快速增长期，配套东风日产启辰、哈弗大狗、哈弗 H6 等多款明星车型；德赛西威的智能座舱、智能驾驶及智能网联产品线稳步提升，搭载英伟达 Xavier 芯片的域控制器已落地小鹏 P7，搭载英伟达 Orin 芯片的新产品已与英伟达、理想签订合作协议；拓普集团是特斯拉、蔚来等造车新势力的 NVH 重要供应商，实施“2+3”产业战略，积极布局智能驾驶、新能源热管理系统及轻量化底盘业务。

华阳集团 2020 年净利润预告同比增速为 114.79%-134.93%，主要因为 2020 年下半年国内新冠疫情缓和，汽车市场回暖，新客户、新项目陆续量产，新产品逐步放量；公司积极应对市场变化、克服疫情影响，通过提前备料等措施保障客户订单交付；公司持续推进精益管理，深化阿米巴经营体制，提质增效，盈利能力大幅提升。

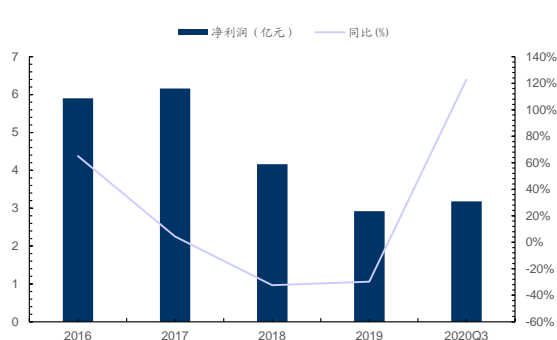
德赛西威 2020 年净利润预告同比增速为 71.15%-77.99%，主要因为 2020 年，虽然新冠肺炎疫情带来了巨大挑战，但在公司发展战略的引领下，公司智能座舱，智能驾驶及网联服务产品线业绩稳步提升，新客户，新产品相继落地和量产，营业收入同比增长；同时，公司持续推进精益经营，成本优化和研发效能提升，预计归属于上市公司股东的净利润同比增长 71.15%-77.99%。

图 14：2016-2020Q3 华阳集团净利润及同比



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

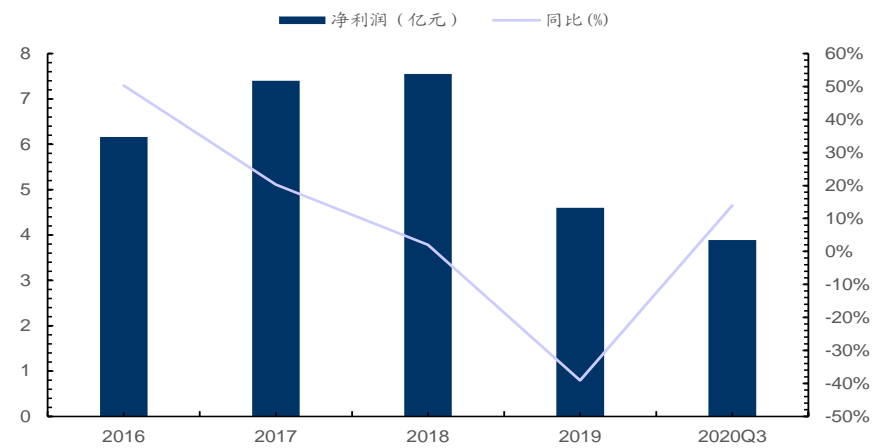
图 15：2016-2020Q3 德赛西威净利润及同比



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

拓普集团 2020 年净利润预告增速为 33.71%-42.48%，新冠疫情对全球乘用车市场造成了较大影响，但在公司管理层及全体员工积极应对下，创造了良好业绩。

图 16: 2016-2020Q3 拓普集团净利润及同比



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

表 3: 2020 年报预计披露日期时间表

证券代码	证券简称	2020 年报预计披露日期	2020 年报净利润预告增速
300816.SZ	艾可蓝	2021-02-24	
002715.SZ	登云股份	2021-02-26	221.68%-328.91%
002865.SZ	钧达股份	2021-03-06	-53.56%--30.34%
600375.SH	汉马科技	2021-03-09	-1255.6461%--1024.5168%
600841.SH	上柴股份	2021-03-13	66.86%-79.69%
900920.SH	上柴 B 股	2021-03-13	66.86%-79.69%
600523.SH	贵航股份	2021-03-15	
603335.SH	迪生力	2021-03-16	530%-580%
600818.SH	中路股份	2021-03-18	226.9167%-290.375%
900915.SH	中路 B 股	2021-03-18	226.9167%-290.375%
002921.SZ	联诚精密	2021-03-20	46.88%-57.68%
000868.SZ	ST 安凯	2021-03-23	137.95%-227.18%
600742.SH	一汽富维	2021-03-23	
603305.SH	旭升股份	2021-03-23	50.05%-69.42%
600741.SH	华域汽车	2021-03-25	
603013.SH	亚普股份	2021-03-25	
002454.SZ	松芝股份	2021-03-26	-3.63%-19.05%
002553.SZ	南方轴承	2021-03-26	800%-1037%
600104.SH	上汽集团	2021-03-26	-21.89%--21.89%
600933.SH	爱柯迪	2021-03-26	
601238.SH	广汽集团	2021-03-26	
002662.SZ	京威股份	2021-03-27	104.8%-107.2%
600099.SH	林海股份	2021-03-27	
002703.SZ	浙江世宝	2021-03-29	122.6357%-128.2947%
300926.SZ	博俊科技	2021-03-29	9.88%-25.58%
600676.SH	交运股份	2021-03-29	-257.7694%--257.7694%
000550.SZ	江铃汽车	2021-03-30	272.57%-272.57%
002283.SZ	天润工业	2021-03-30	
002594.SZ	比亚迪	2021-03-30	160.15%-184.93%
200550.SZ	江铃 B	2021-03-30	272.57%-272.57%
600006.SH	东风汽车	2021-03-30	
600066.SH	宇通客车	2021-03-30	-78.6%--68.6%
600418.SH	江淮汽车	2021-03-30	

600660.SH	福耀玻璃	2021-03-30	
603158.SH	腾龙股份	2021-03-30	20%-40%
000338.SZ	潍柴动力	2021-03-31	
000757.SZ	浩物股份	2021-03-31	-62.72%--55.55%
000800.SZ	一汽解放	2021-03-31	28.33%-45.74%
002265.SZ	西仪股份	2021-03-31	-1059%--860%
600081.SH	东风科技	2021-03-31	
600609.SH	金杯汽车	2021-03-31	-841.8773%--841.8773%
600653.SH	中华控股	2021-03-31	-260%--140%
600699.SH	均胜电子	2021-03-31	-48.9%--41.5%
601633.SH	长城汽车	2021-03-31	
603009.SH	北特科技	2021-03-31	119.1594%-126.6729%
603166.SH	福达股份	2021-03-31	45%-65%
603179.SH	新泉股份	2021-03-31	
603768.SH	常青股份	2021-03-31	205.9%-271.16%
603982.SH	泉峰汽车	2021-03-31	35%-55%
000951.SZ	中国重汽	2021-04-01	50%-70%
603997.SH	继峰股份	2021-04-01	-194.0556%--177.26%
300304.SZ	云意电气	2021-04-02	
603926.SH	铁流股份	2021-04-07	
605068.SH	明新旭腾	2021-04-08	13.38%-29.26%
300825.SZ	阿尔特	2021-04-09	
603390.SH	通达电气	2021-04-09	-74.26%--61.74%
002708.SZ	光洋股份	2021-04-10	333.66%-420.39%
002725.SZ	跃岭股份	2021-04-10	-118.04%--112.03%
601777.SH	*ST 力帆	2021-04-10	100.8543%-101.7086%
603006.SH	联明股份	2021-04-10	
605128.SH	上海沿浦	2021-04-12	
603129.SH	春风动力	2021-04-13	76.74%-109.88%
002126.SZ	银轮股份	2021-04-15	
002516.SZ	旷达科技	2021-04-15	
300928.SZ	华安鑫创	2021-04-15	-12.13%--1.76%
600327.SH	大东方	2021-04-15	
603085.SH	天成自控	2021-04-15	109.3434%-111.212%
603239.SH	浙江仙通	2021-04-15	
603776.SH	永安行	2021-04-15	
002510.SZ	天汽模	2021-04-16	-1392.0321%--961.3547%
300893.SZ	松原股份	2021-04-16	
600213.SH	亚星客车	2021-04-16	-1311.7974%--1139.7078%
603035.SH	常熟汽饰	2021-04-16	
603161.SH	科华控股	2021-04-16	-75.51%--64.69%
603611.SH	诺力股份	2021-04-16	
603917.SH	合力科技	2021-04-16	
600303.SH	曙光股份	2021-04-17	45%-45%
600686.SH	金龙汽车	2021-04-17	-85%--85%
603788.SH	宁波高发	2021-04-17	
002363.SZ	隆基机械	2021-04-19	
605005.SH	合兴股份	2021-04-19	27.59%-27.59%
000559.SZ	万向钱潮	2021-04-20	
000581.SZ	威孚高科	2021-04-20	
000625.SZ	长安汽车	2021-04-20	205.79%-251.13%
002085.SZ	万丰奥威	2021-04-20	
002101.SZ	广东鸿图	2021-04-20	282.31%-472.98%
002434.SZ	万里扬	2021-04-20	50%-80%
200581.SZ	苏威孚 B	2021-04-20	
200625.SZ	长安 B	2021-04-20	205.79%-251.13%
300258.SZ	精锻科技	2021-04-20	
300580.SZ	贝斯特	2021-04-20	
600178.SH	东安动力	2021-04-20	217%-321%
601689.SH	拓普集团	2021-04-20	33.71%-42.48%
603109.SH	神驰机电	2021-04-20	

603178.SH	圣龙股份	2021-04-20	119.083%-128.6245%
002536.SZ	飞龙股份	2021-04-21	60%-100%
002920.SZ	德赛西威	2021-04-21	71.15%-77.99%
300375.SZ	鹏翎股份	2021-04-21	-147.7862%--123.8931%
603023.SH	威帝股份	2021-04-21	
603319.SH	湘油泵	2021-04-21	70%-80%
603596.SH	伯特利	2021-04-21	
300695.SZ	兆丰股份	2021-04-22	
603786.SH	科博达	2021-04-22	
002284.SZ	亚太股份	2021-04-23	110.1742%-130.5227%
600148.SH	长春一东	2021-04-23	170%-180%
601965.SH	中国汽研	2021-04-23	
603089.SH	正裕工业	2021-04-23	45%-65%
688678.SH	福立旺	2021-04-23	5.6%-34.4%
002328.SZ	新朋股份	2021-04-24	20.92%-48.83%
002590.SZ	万安科技	2021-04-24	-60.65%--44.91%
300611.SZ	美力科技	2021-04-24	110.18%-148.9%
300707.SZ	威唐工业	2021-04-24	-20%-0%
300733.SZ	西菱动力	2021-04-24	-69.39%--64.68%
300863.SZ	卡倍亿	2021-04-24	
600166.SH	福田汽车	2021-04-24	-22%--22%
603701.SH	德宏股份	2021-04-24	
603766.SH	隆鑫通用	2021-04-24	
603787.SH	新日股份	2021-04-24	40%-50%
300585.SZ	奥联电子	2021-04-26	89.51%-106.48%
300652.SZ	雷迪克	2021-04-26	
300680.SZ	隆盛科技	2021-04-26	67%-87%
605088.SH	冠盛股份	2021-04-26	
000572.SZ	ST 海马	2021-04-27	-1684.5784%--1156.3856%
002765.SZ	蓝黛科技	2021-04-27	104.02%-106.03%
002997.SZ	瑞鹤模具	2021-04-27	
003033.SZ	征和工业	2021-04-27	31.32%-34.77%
300100.SZ	双林股份	2021-04-27	108.0454%-111.2636%
300432.SZ	富临精工	2021-04-27	-43.2%--24.33%
300507.SZ	苏奥传感	2021-04-27	45%-75%
300643.SZ	万通智控	2021-04-27	60%-90%
300742.SZ	越博动力	2021-04-27	100.9517%-101.4037%
600335.SH	国机汽车	2021-04-27	
600480.SH	凌云股份	2021-04-27	228.8691%-271.8254%
603037.SH	凯众股份	2021-04-27	3.22%-3.22%
603040.SH	新坐标	2021-04-27	
603121.SH	华培动力	2021-04-27	
603655.SH	朗博科技	2021-04-27	
603758.SH	泰安股份	2021-04-27	162.78%-188.21%
603809.SH	豪能股份	2021-04-27	41%-56%
605018.SH	长华股份	2021-04-27	-17.15%--17.15%
000678.SZ	襄阳轴承	2021-04-28	-776.772%--776.772%
002048.SZ	宁波华翔	2021-04-28	-45%--20%
002906.SZ	华阳集团	2021-04-28	114.79%-155.06%
300201.SZ	海伦哲	2021-04-28	-1158.4599%--959.9986%
300473.SZ	德尔股份	2021-04-28	-843.0077%--677.7093%
600297.SH	广汇汽车	2021-04-28	
601799.SH	星宇股份	2021-04-28	
603197.SH	保隆科技	2021-04-28	
603306.SH	华懋科技	2021-04-28	
603348.SH	文灿股份	2021-04-28	
603586.SH	金麒麟	2021-04-28	
603949.SH	雪龙集团	2021-04-28	43%-53%
605151.SH	西上海	2021-04-28	9.02%-12.23%
605333.SH	沪光股份	2021-04-28	6.54%-6.54%
000030.SZ	富奥股份	2021-04-29	

000700.SZ	模塑科技	2021-04-29	-90.27%--85.4%
000887.SZ	中鼎股份	2021-04-29	-20.26%--10.3%
000903.SZ	云内动力	2021-04-29	
000913.SZ	钱江摩托	2021-04-29	
000927.SZ	中国铁物	2021-04-29	-17.551%--0.6864%
000957.SZ	中通客车	2021-04-29	-39.53%--21.38%
000980.SZ	*ST众泰	2021-04-29	19.57%-46.38%
002213.SZ	大为股份	2021-04-29	306.12%-493.56%
002239.SZ	奥特佳	2021-04-29	-375.27%--340.18%
002355.SZ	兴民智通	2021-04-29	-3852.81%--2977.16%
002448.SZ	中原内配	2021-04-29	60%-100%
002488.SZ	金固股份	2021-04-29	
002684.SZ	ST猛狮	2021-04-29	-1154.3424%--956.6532%
002863.SZ	今飞凯达	2021-04-29	
200030.SZ	富奥B	2021-04-29	
603286.SH	日盈电子	2021-04-29	
603358.SH	华达科技	2021-04-29	
603730.SH	岱美股份	2021-04-29	
603767.SH	中马传动	2021-04-29	
605228.SH	神通科技	2021-04-29	-16.41%--7.12%
605255.SH	天普股份	2021-04-29	-17.36%--17.36%
002592.SZ	ST八菱	2021-04-30	-45.1477%--10.7059%
600698.SH	ST天雁	2021-04-30	
600733.SH	北汽蓝谷	2021-04-30	-7164.4431%--6621.0244%
600960.SH	渤海汽车	2021-04-30	
601127.SH	小康股份	2021-04-30	-2767.8056%--2168.2987%
601258.SH	ST庞大	2021-04-30	417.23%-546.54%
603922.SH	金鸿顺	2021-04-30	105.61%-108.41%
603950.SH	长源东谷	2021-04-30	7%-18%
900946.SH	ST天雁B	2021-04-30	

资料来源:公司公告, 国信证券经济研究所整理

投资建议: 国内汽车行业经历了 2 年以上调整, 底部逐步确立, 产销企稳并逐步复苏, 尽管复苏的力度仍受各因素影响, 有较大不确定性, 但我们认为行业最差时候大概率过去, 汽车行业需求端改善迹象较为显著, 叠加汽车技术升级和保有量增加。**2021 年的投资主要围绕:** 1) 电动智能网联升级, 受益于技术升级赛道; 2) 行业复苏+盈利模式变化, 关注强 β 企业; 3) 汽车保有量持续增加, 存量市场空间大; 4) 其余关注进口替代下细分赛道龙头。基于以上四条主线, 重点推荐大空间成长赛道星宇股份、福耀玻璃、玲珑轮胎及低估值细分优质龙头中国汽研、骆驼股份、宇通客车。

表 4: 重点公司估值表

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2020E	2021E	2020E	2021E
601799.SH	星宇股份	买入	192.43	53,140.55	3.66	4.61	53	42
600660.SH	福耀玻璃	增持	52.21	130,974.92	1.03	1.63	51	32
601966.SH	玲珑轮胎	买入	46.70	64,143.03	1.73	1.99	27	23
601965.SH	中国汽研	买入	16.33	16,164.12	0.58	0.71	28	23
601311.SH	骆驼股份	买入	10.36	11,620.85	0.65	0.81	16	13
600066.SH	宇通客车	买入	16.61	36,773.53	0.22	0.51	76	33

资料来源:wind, 国信证券经济研究所预测

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032