

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

1月销量稳健, 低估值公司关注度提升

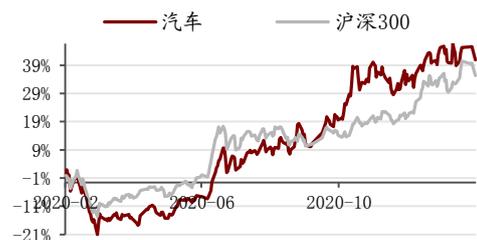
——汽车行业周报

证券研究报告-行业周报

强于大市 (维持)

发布日期: 2021年02月23日

汽车相对沪深300指数表现



相关报告

- 《汽车行业周报: 重卡1月迎来开门红, 乘用车同比高增》 2021-02-09
- 《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
- 《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

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

投资要点:

- 行情概述:** 上周(2.8-2.19)CS汽车上涨4.84%, 跑输沪深300(+5.39%)0.54pct, 排在30个CS一级行业第24位。三级子行业商用车涨幅较大, 其中客车领涨, 涨幅达24.87%; 卡车涨幅达16.18%。乘用车、汽车零部件上周分别上涨4.53%及3.26%。

市场走势分化, 低估值公司关注度提升。 上周CS汽车整体市盈率(剔除负值)上升1.57X至33.65X, 零部件整体上升1.01X至30.08X, 乘用车上升1.78X至39.52X。相比之下, 市盈率中值上升更快: 零部件中值市盈率上升1.48X至34.05X, 乘用车市盈率中值上升2.93X至49.20X。市场风格切换下, 优质低估值小市值公司关注度提升。

- 市场动态:** 中汽协公布1月狭义乘用车批发销量, 1月狭义乘用车销量为202.8万辆, 同比+27.8%, 环比-12.9%。在2020年低基数下同比取得高增长, 相比2019年1月亦增长1.7%。轿车销量为97.4万辆, 同比+31.7%, 环比-6.9%; SUV销量为97.1万辆, 同比+26.0%, 环比-14.7%; MPV销量为8.2万辆, 同比+8.6%, 环比-42.4%。

上海新能源汽车政策向纯电动倾斜。 2月10日, 上海市政府公布《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》, 对插电混动牌照发放趋严。插电混动车辆需满足在本市有充电设施, 且名下没有本市非营业性客车额度证明, 没有用非营业性客车额度登记的车辆(不含摩托车)。2023年1月1日起, 插电混动车辆不再发放专用牌照额度。

- 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; 优质低估值汽车零部件有望受益风格切换迎来上涨, 投资价值凸显。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。重卡国六切换抢抓上半年销量, 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。

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：汽车涨幅弱于市场，客车领涨三级子行业.....	4
2. 销量数据.....	5
3. 上周行业要闻.....	6
4. 上周重点公司公告.....	6
5. 上周新车上市.....	7

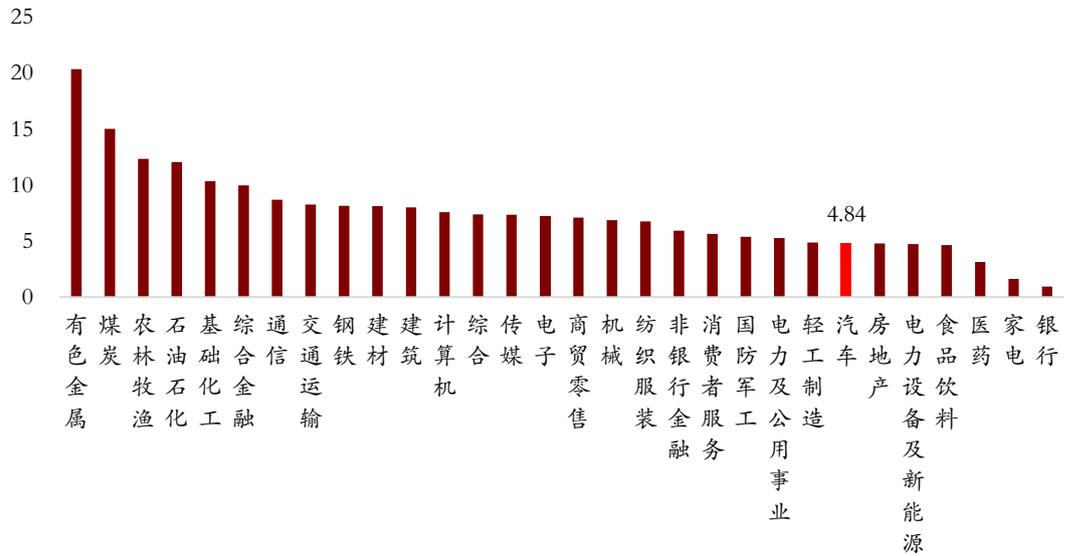
图表目录

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 (%).....	4
图 3: 年初至今中信三级子行业区间涨跌幅.....	4
图 4: 汽车主要板块市盈率(TTM, 整体法, 剔除负值).....	5
图 5: 汽车主要板块市盈率中值(TTM, 整体法, 剔除负值).....	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：汽车涨幅弱于市场，客车领涨三级子行业

受春节前后行情影响，市场表现普遍较好。上周 CS 汽车上涨 4.84%，表现仍弱于市场。在 30 个中信一级行业中，汽车排名第 24，表现弱于上证指数 0.87pct，弱于万得全 A1.24pct。

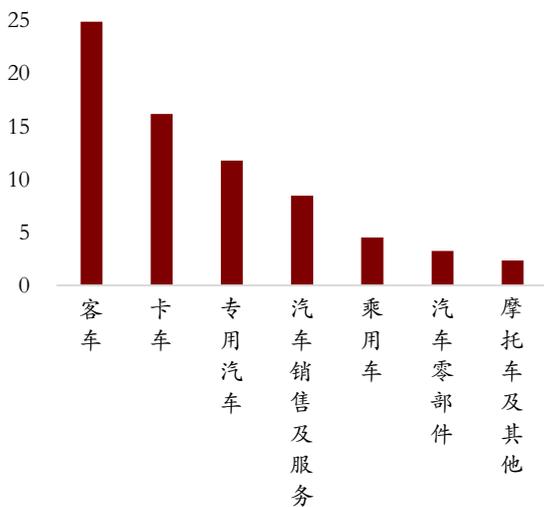
图 1：上周中信一级行业区间涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

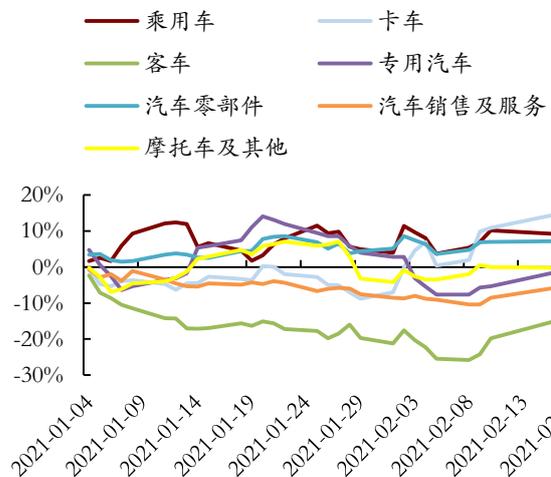
三级子行业均上涨，商用车涨幅较大，其中客车领涨，涨幅达 24.87%；卡车涨幅达 16.18%。乘用车、汽车零部件上周分别上涨 4.53%及 3.26%。年初至今表现：卡车、乘用车、零部件及专用汽车实现上涨，客车跌幅最大。卡车、乘用车、汽车零部件及专用汽车年初至今涨幅分别为 16.65%、8.42%、7.00%和 3.25%。客车年初至今跌幅为 6.94%，仍领跌三级子行业。

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 4 只来源于零部件板块，2 只卡车板块个股，客车、乘用车、专用汽车、摩托车及其他各占 1 席位。宇通客车上周领涨 (+36.47%)。卡车板块中，福田汽车与东风汽车分别上涨 19.94% 与 17.68%。跌幅榜前十均为零部件板块个股，新泉股份上周领跌 (-6.96%)。

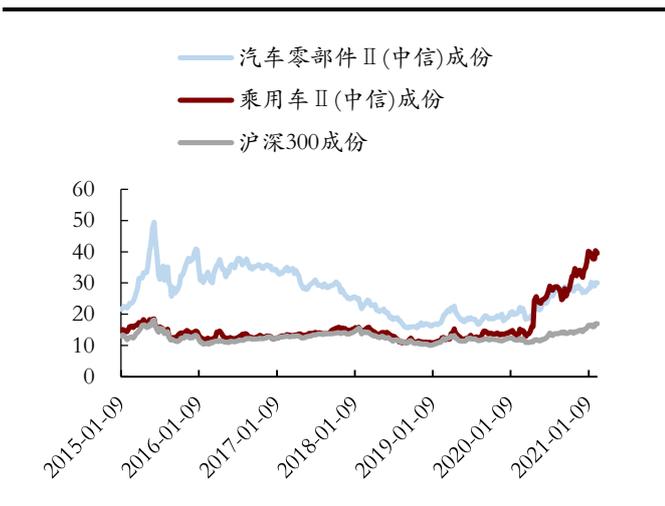
表 1: 上周汽车 (中信) 板块涨跌幅排名前十个股

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 (%)
600066.SH	宇通客车	36.47	603179.SH	新泉股份	-6.96
603809.SH	豪能股份	22.83	002920.SZ	德赛西威	-6.47
603596.SH	伯特利	22.12	600741.SH	华域汽车	-5.40
603776.SH	永安行	20.51	002703.SZ	浙江世宝	-4.51
600166.SH	福田汽车	19.94	603239.SH	浙江仙通	-4.33
603655.SH	朗博科技	18.32	603786.SH	科博达	-3.96
600006.SH	东风汽车	17.68	605255.SH	天普股份	-3.81
601127.SH	小康股份	17.42	603085.SH	天成自控	-3.65
603611.SH	诺力股份	16.24	605018.SH	长华股份	-2.91
000030.SZ	富奥股份	16.08	600660.SH	福耀玻璃	-2.54

资料来源: Wind, 中原证券

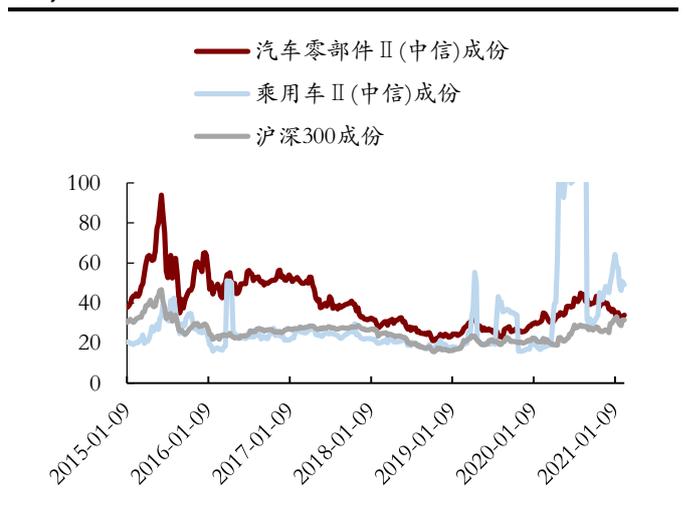
市场走势分化, 低估值公司关注度提升。上周 CS 汽车整体市盈率 (剔除负值) 上升 1.57X 至 33.65X, 零部件整体上升 1.01X 至 30.08X, 乘用车上升 1.78X 至 39.52X。相比之下, 市盈率中值上升更快: 零部件中值市盈率上升 1.48X 至 34.05X, 乘用车市盈率中值上升 2.93X 至 9.20X。市场风格切换下, 优质低估值小市值公司关注度提升。

图 4: 汽车主要板块市盈率(TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 中原证券

图 5: 汽车主要板块市盈率中值(TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 中原证券

2. 销量数据

中汽协公布 1 月狭义乘用车批发销量，1 月狭义乘用车销量为 202.8 万辆，同比+27.8%，环比-12.9%。在 2020 年低基数下同比取得高增长，相比 2019 年 1 月亦增长 1.7%。轿车销量为 97.4 万辆，同比+31.7%，环比-6.9%；SUV 销量为 97.1 万辆，同比+26.0%，环比-14.7%；MPV 销量为 8.2 万辆，同比+8.6%，环比-42.4%。

3. 上周行业要闻

（一）上海新能源汽车政策向纯电动倾斜

2 月 10 日，上海市政府公布《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》，新办法明确个人用户名下没有使用本市专用牌照额度注册登记新能源汽车的，可以继续免费申领新能源专用牌照额度，但对插电混动车辆需满足在本市有充电设施，且名下没有本市非营业性客车额度证明，没有用非营业性客车额度登记的车辆（不含摩托车）。2023 年 1 月 1 日起，插电混动车辆不再发放专用牌照额度。该办法自 2021 年 3 月 1 日起施行，2021 年 1 月 1 日至 2 月 28 日期间，消费者购买新能源汽车，申请专用牌照额度，仍可按照本市上一轮新能源汽车政策办理。

（二）百度已确定与吉利电动汽车合资企业的 CEO 和品牌

据盖世汽车报道，2 月 17 日，在财报电话会议中，百度 CEO 李彦宏表示已确定与吉利电动汽车合资企业的 CEO 和品牌，百度和吉利将努力在三年内推出一款新的电动汽车。

（三）小米被曝“确定造车”，官方回应：等等看看，暂时没有

据盖世汽车报道，2 月 19 日下午，小米集团（01810.HK）被曝“确定造车”，并有望由集团创始人雷军亲自带队。该消息一经发布，小米股价应声上涨，一度达到了 32.3 港元，市值接近 8000 亿港元。

随后，小米集团官方作出回应称，“等等看看，暂时没有”，可谓十分耐人寻味。

据企查查 APP 显示，目前小米关联公司拥有的与车辆相关的专利共有 134 件，并且，小米多家关联公司均将汽车零配件作为经营范围登记。不仅如此，小米还在相关技术领域与多家车企达成了合作。比如 2020 年 3 月，小米与蔚来汽车达成合作，在其智能手表上推出一款能够随时随地控车的蔚来 app。2019 年 9 月，小米表示将与小鹏汽车展开深度合作，使得小米 9 Pro 的 NFC 功能可以作为车钥匙使用，并率先搭载在小鹏汽车旗下的首款轿跑车型 P7 上。

（四）特斯拉基础版 Model 3 和 Model Y 在美国降价

据盖世汽车报道，特斯拉官网显示，该公司标准续航 Plus 版 Model 3 的价格从 37,990 美元降至 36,990 美元，而标准续航版 Model Y 的价格从 41,990 美元降至 39,990 美元。不过，特斯拉提高了两款车高性能版本的售价，其中高性能版 Model 3 的售价从 54,990 美元上涨至 55,990 美元，而高性能 Model Y 的价格从 59,990 美元上涨至 60,990 美元。

4. 上周重点公司公告

【宇通客车】：公司 2021 年限制性股票激励计划（草案）

公司公布 2021 年限制性股票激励计划（草案），拟授予的限制性股票数量为 5,115 万股，占本计划公告时公司股本总额的 2.31%。激励对象总人数为 555 人，包括在公司（含控股子公司）任职的董事、高级管理人员、重要管理人员、核心技术人员和业务骨干等（不包括独立董事、监事及单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女）。

【广汇汽车】：关于控股股东部分股份解除质押的公告

公司控股股东新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司持有公司股份总数为 2,671,119,613 股，占公司总股本（8,110,301,750 股）的 32.93%。本次解除质押后，广汇集团持有公司股份累计质押数量为 1,209,292,721 股，占其持股数量的比例为 45.27%，占公司总股本比例为 14.91%。

【小康股份】：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 20271 辆，同比-18.34%，环比-41.8%。

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)
R 汽车	MARVEL-R	2021/2/7	新车	SUV	1 挡固定齿比变速箱	4674/1919/1618	2800	21.98-25.98	69.9-	460&505-

资料来源：网易汽车，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。