

大众 ID.4 即将交付，关注年报业绩良好的个股机会
——汽车行业周观点报告

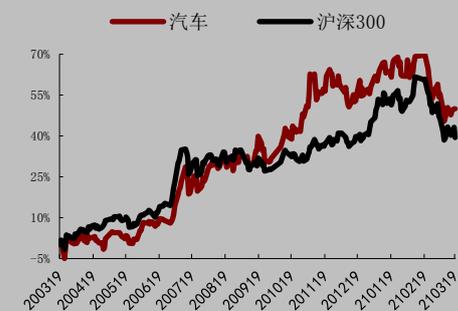
强于大市（维持）

日期：2021年03月22日

投资要点：

- **投资建议：**根据中汽协数据，2021年2月汽车销量145.5万辆，同比增长364.8%，1-2月累计销量395.8万辆，同比增长76.2%，表现较好，随着经济继续平稳恢复、消费信心的逐渐改善，预计上半年汽车行业依然保持稳健复苏，建议关注低估值一线自主乘用车企及相关零部件供应商。当前，一季度抱团高估值个股出现调整，部分乘用车及优质零部件个股估值下探至低估状态，而板块的复苏趋势依然不变，“两会”之后地方政府有望加码稳定汽车消费，随着上市公司年报的逐步公布，业绩稳健、估值合理的个股有望迎来财报行情。新能源汽车方面，2月新能源汽车销量11.0万辆，同比大幅增长5.8倍，下游需求持续向好，产业链订单饱满，大众媒体沟通会上进一步明确电动化转型的决心，3月底大众将向美国及中国用户交付ID.4，大众预计今年将交付约15万辆ID.4，并计划在未来累计交付超过200万辆ID.4车型，建议重点关注大众MEB产业链。
- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指数下跌了2.20%，跑赢沪深300指数0.51个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块下跌4.44%、商用载货车下跌0.40%、商用载客车下跌4.55%，汽车零部件下跌1.07%、汽车服务上涨0.43%、其他交运设备下跌1.59%。汽车行业209只个股中104个股上涨，100个股下跌，5个股持平。涨幅靠前的有瑞鹄模具16.22%、大为股份12.92%、朗博科技12.26%、路畅科技12.20%和联诚精密10.86%等，跌幅靠前的有菱电电控-13.17%、森麒麟-11.44%、上柴股份-10.68%、江铃汽车-9.37%和九号公司-8.92%等。
- **行业动态：**深圳市发布《深圳市生态环境保护“十四五”规划》（征求意见稿）；预计大众品牌2021年电动汽车销量超45万辆；欧洲2月汽车销量下跌20%，北美部分车厂减产等芯片。
- **公司动态：**光洋股份（601633）：关于收到一汽-大众供应商提名信的公告；凯龙高科（300912）：关于设立全资子公司的公告；富临精工（300432）：关于签署投资协议暨子公司引进战略投资者的公告。
- **风险提示：**汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，政策不及预期，全球疫情反复。

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03月19日

相关研究

万联证券研究所 20210315_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

万联证券研究所 20210312_公司事项点评_AAA_四通新材

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.....	10
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 3 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).....	8
图表 13：客车月销量同比.....	8
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).....	9
图表 17：重卡月销量同比.....	9
图表 18：新能源汽车月销量情况 (万辆, %).....	9
图表 19：新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	9

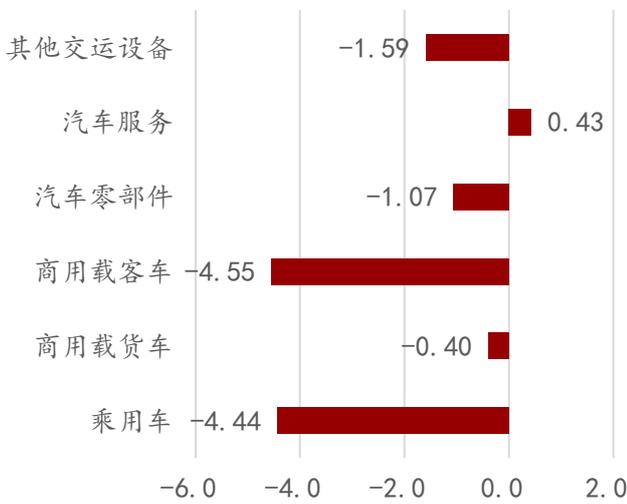
1、行情回顾

1.1 汽车板块周涨跌情况

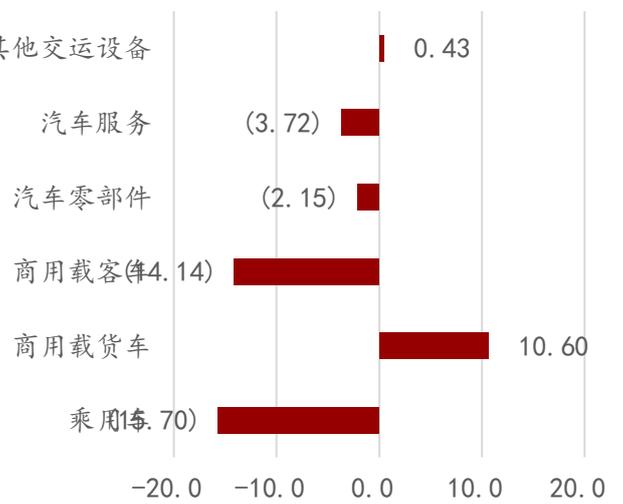
上周汽车（申万）行业指数下跌了2.20%，跑赢沪深300指数0.51个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块下跌4.44%、商用载货车下跌0.40%、商用载客车下跌4.55%，汽车零部件下跌1.07%、汽车服务上涨0.43%、其他交运设备下跌1.59%。

今年以来，汽车（申万）指数下跌6.90%，跑输沪深300指数2.98个百分点，其中乘用车板块下跌15.70%、商用载货车上涨10.60%、商用载客车下跌14.14%、汽车零部件下跌2.15%、汽车服务下跌3.72%、其他交运设备上涨0.43%。

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209只个股中104个股上涨，100只个股下跌，5只个股持平。涨幅靠前的有瑞鹤模具16.22%、大为股份12.92%、朗博科技12.26%、路畅科技12.20%和联诚精密10.86%等，跌幅靠前的有菱电电控-13.17%、森麒麟-11.44%、上柴股份-10.68%、江铃汽车-9.37%和九号公司-8.92%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 (%)
002997.SZ	瑞鹤模具	16.22%	688667.SH	菱电电控	-13.17%
002213.SZ	大为股份	12.92%	002984.SZ	森麒麟	-11.44%
603655.SH	朗博科技	12.26%	600841.SH	上柴股份	-10.68%
002813.SZ	路畅科技	12.20%	000550.SZ	江铃汽车	-9.37%
002921.SZ	联诚精密	10.86%	689009.SH	九号公司-	-8.92%

				UWD	
000980.SZ	*ST 众泰	10.06%	603129.SH	春风动力	-8.56%
002625.SZ	光启技术	9.85%	002488.SZ	金固股份	-8.15%
605255.SH	天普股份	9.55%	002684.SZ	ST 猛狮	-7.75%
605333.SH	沪光股份	8.94%	688386.SH	泛亚微透	-7.73%
601127.SH	小康股份	8.92%	000625.SZ	长安汽车	-7.17%

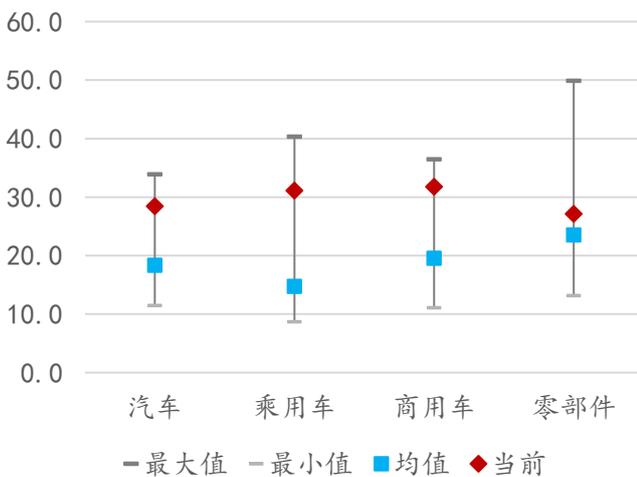
资料来源: WIND, 万联证券

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27.6倍,高于近9年以来的历史均值PE18.4倍水平,子行业乘用车PE估值29.6倍,高于其历史均值14.8倍,商用车PE估值31.9倍,高于其历史均值19.6倍,零部件PE估值26.8倍,高于历史均值23.5倍。

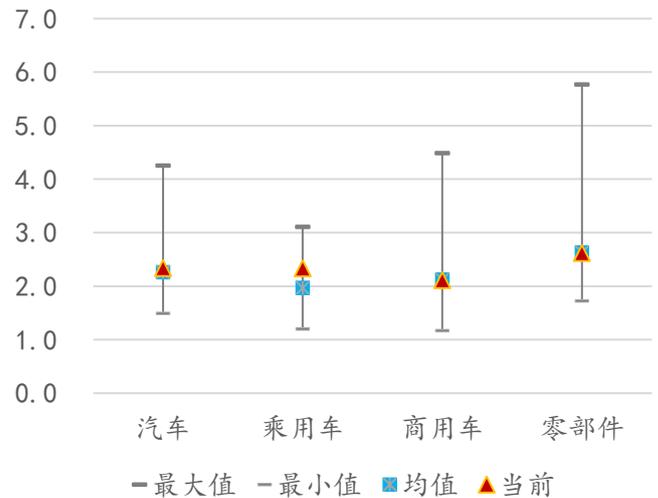
从PB估值情况来看,当前汽车行业整体估值PB为2.3倍,与其历史均值2.3倍持平,子行业乘用车PB估值2.0倍,高于其历史均值2.0倍,商用车PB估值2.1倍,与其历史均值持平,零部件PB估值2.6倍,与其历史均值2.6倍持平。

图表4: 汽车板块PE估值



资料来源: WIND, 万联证券

图表5: 汽车板块PB估值



资料来源: WIND, 万联证券

2、行业重要动态

深圳市发布《深圳市生态环境保护“十四五”规划》(征求意见稿)

3月19日,深圳市发布《深圳市生态环境保护“十四五”规划》(征求意见稿):围绕新能源汽车、可再生能源、高效储能等生态环保核心业态、关联业态,实施生态环保产业倍增发展计划,培育龙头骨干企业和典型示范企业;调整车辆排放结构,大力推广新能源汽车,结合促进汽车消费政策鼓励老旧车置换为清洁能源车辆;构建新能源汽车动力电池等废弃产品逆向回收利用体系。

(资料来源：电车汇)

预计大众品牌2021年电动汽车销量超45万辆

3月17日，大众汽车品牌召开2021年度媒体沟通会，并公布了其2020年业绩表现。2020年，大众汽车品牌共向消费者交付530万辆汽车，比去年减少15%。销售收入为711亿欧元，较上一财年884亿欧元收入，有所下降，其主要原因是销量下降。未计入特殊项目支出的营业利润约为4.54亿欧元，仍实现盈利，其中一个关键因素是年底的强劲反弹。得益于成本控制措施，大众去年的固定成本同比减少了约10亿欧元，成本管理在第三季度特别是第四季度充分发挥了作用。大众第四季度的营业利润为14亿欧元，甚至远高于2019年同期水平。在媒体沟通会上，大众汽车再次强调了品牌的电动化转型及进程。在2020年，大众汽车共计交付了21.2万辆电气化车型（纯电动及插混），其中电动车为13.4万辆，是2019年交付量的近三倍。另外，ID.系列产品取得了初步成功，ID.3共计实现交付5.65万辆。随着电气化进程的发展，大众的工厂也在逐步转型，目前大众位于茨维考和德累斯顿的工厂已转型为专门的电动车工厂，位于中国安亭和佛山的合资工厂则已于2020年底启动量产了ID.4车型。按照规划，位于埃姆登、汉诺威和查特努加市的工厂也将逐步启动向电动化工厂转型。大众ID.4将在电动化攻势中扮演重要角色，下周起，大众将开始向欧洲各地的用户交付ID.4。3月底，将开始向美国和中国的用户交付ID.4。今年上半年，四驱ID.4 GTX将于欧洲推出。大众预计今年将交付约15万辆ID.4，并计划在未来累计交付超过200万辆ID.4车型。2021年，大众还将基于MEB平台打造更多包括ID.4在内的车型。下半年，大众将推出专为中国市场打造的纯电动SUV，即ID.6 X和ID.6 CROZZ。在欧洲，大众还将在未来的一年内推出更为动感、更令人兴奋的ID.5。总体而言，大众预计今年的电动汽车销量将增加一倍以上，达到45万辆左右。

(资料来源：电车汇)

欧洲2月汽车销量下跌20%，北美部分车厂减产等芯片

2月，欧盟、英国和欧洲自由贸易协会(EFTA)的新车注册量下跌20%至850127辆，这是自2013年以来最糟糕的记录。此外，受芯片短缺等因素影响，不少欧洲汽车制造商对盈利预期产生动摇。“缺芯”难题同样困扰着北美的汽车制造厂。本田由于供应链问题，让其在美国和加拿大的大多数汽车厂停产一周。因为芯片短缺问题，通用的不少工厂和福特旗舰车型F-150也被迫减产。

(资料来源：中汽协)

3、公司重点公告

光洋股份(601633)：关于收到一汽-大众供应商提名信的公告

近日收到一汽-大众汽车有限公司(以下简称“一汽-大众”)的《一汽-大众供应商提名信》，公司成为一汽-大众Magotan车型轮毂轴承的批量供应商。该款轮毂轴承是运用最广的大众MQB平台产品，开发认可通过后将为后续平台化拓展奠定坚实基础。

凯龙高科 (300912): 关于设立全资子公司的公告

公司拟用自有资金人民币5,000万元,在湖南省长沙市投资设立全资子公司,子公司名称为“凯龙高科技(长沙)有限公司”(暂定名,最终以工商机关核准登记名称为准)。公司年初与湖南道依茨动力有限公司(以下简称:湖南道依茨)签订了长期战略合作协议,协议中明确在保质保供的基础上,湖南道依茨将公司作为首选供应商,确保公司70%的份额。公司本次在长沙市投资设立全资子公司是为了更好地贴近客户,并为其提供快捷、优质的服务;进一步拓展产品销售市场,推动公司业务发展。长沙全资子公司的设立有利于公司优化资源布局,提升公司未来发展空间,符合公司的战略发展规划,符合公司和股东利益。

富临精工 (300432): 关于签署投资协议暨子公司引进战略投资者的公告

为充分发挥和整合各方的资源优势,实现在新能源锂电正极材料领域的深度合作和产业布局,公司与宁德时代、长江晨道对公司全资子公司江西升华增资,本次增资完成后,江西升华的注册资本将增加至人民币72,000万元,公司将持有江西升华68.33%股权,宁德时代及其指定方将合计持有江西升华8.89%股权,长江晨道将持有江西升华22.78%股权,江西升华将成为公司控股子公司。

4、行业重点数据跟踪

(一)、经销商库存

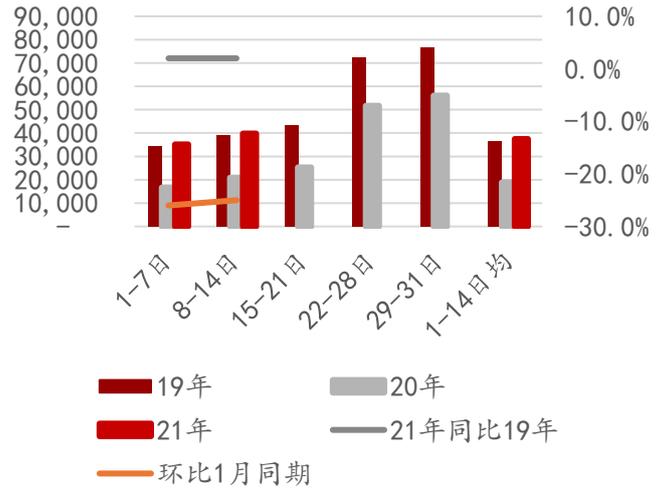
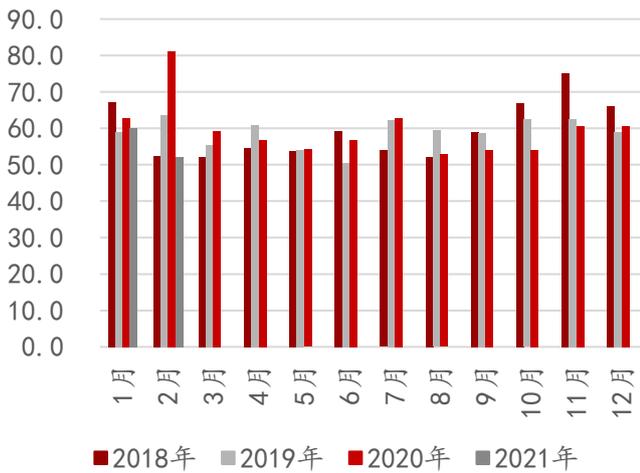
2021年2月汽车经销商库存预警指数为52.2%,较上月下降7.9个百分点,对比去年下降29.0个百分点,主要由于去年疫情影响导致当月基数水平较低,库存预警指数位于荣枯线之上。2月进入传统淡季,由于去年2月突发新冠疫情,销量基数很低,参考2019年2月销量,预计今年2月销量好于2019年同期。

(二)、周日均零售

2021年3月全国乘用车市场零售走势较好,第一周的日均零售是3.5万辆,同比2019年3月第一周增长2%,第二周日均零售4.0万辆,同比2019年3月的第二周增长2%,表现相对平稳。随着疫情情况大幅缓解,两会之后地方政府会相应加码政策促进汽车消费稳定增长,预计3月零售走势较好。

图表6: 经销商库存预警指数 (%)

图表7: 2021年3月每周日均零售销量 (台/日、%)



资料来源: wind, 万联证券

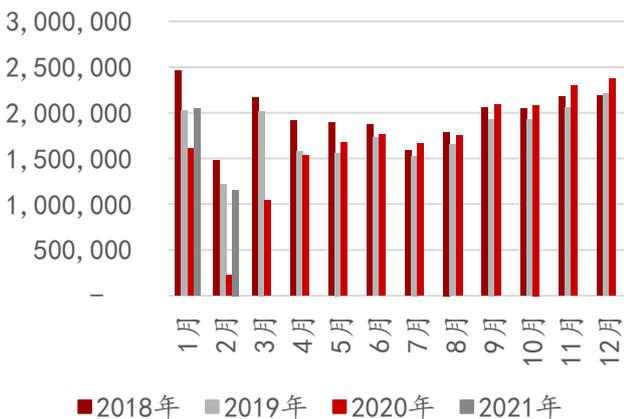
资料来源: 乘联会, 万联证券

(三)、传统汽车

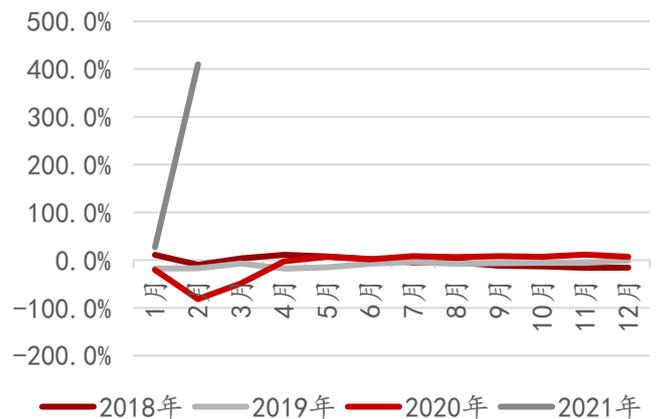
2021年2月国内乘用车销量115.6万辆,同比增长409.9%,环比增长-43.5%。其中,轿车销量52.8万辆,同比增长452.4%;SUV销量56.6万辆,同比增长218.4%;MPV销量4.6万辆,同比增长218.4%。

2021年2月客车销量2.4万辆,同比增长206.7%,环比增长-33.2%。货车销量27.5万辆,同比增长250.2%,环比增长-34.9%,其中重卡销量11.8万辆,同比增长214.9%,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

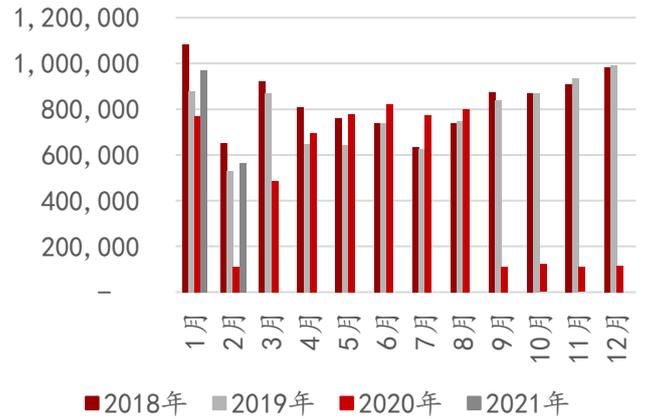
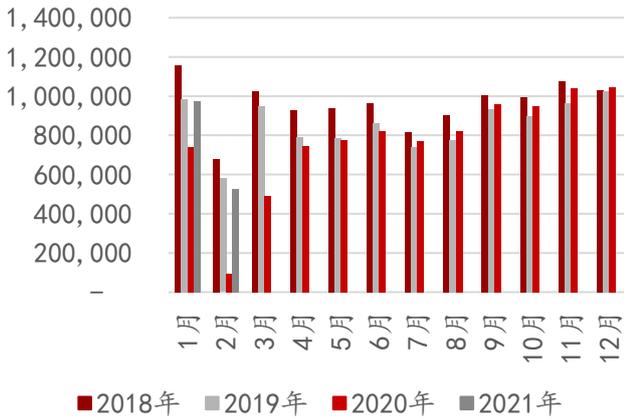


资料来源: 中汽协, 万联证券

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)

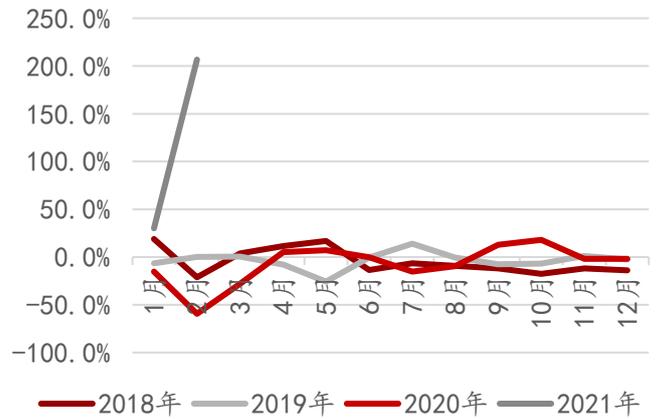
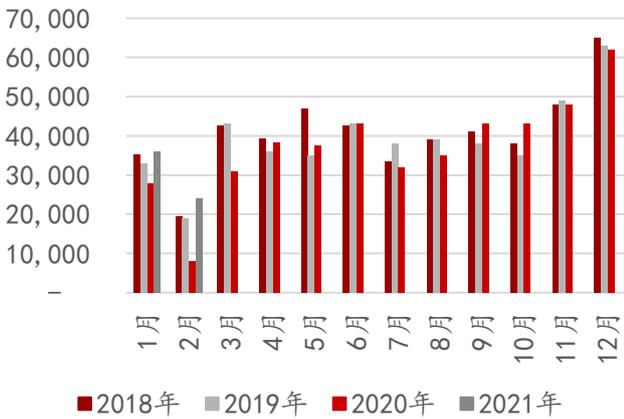


资料来源：中汽协，万联证券

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

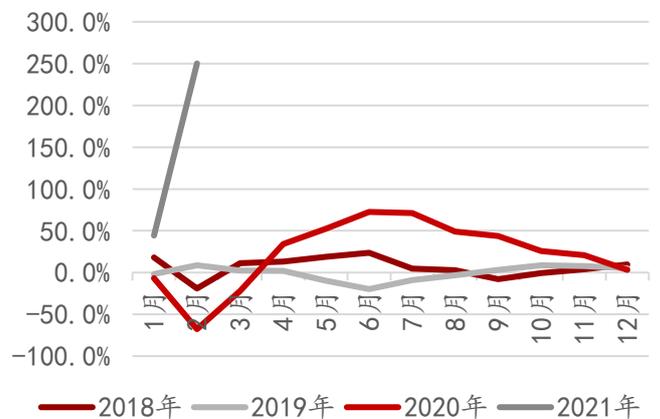
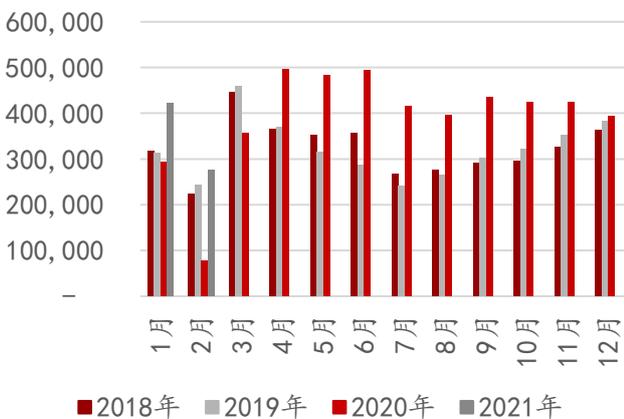


资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

图表14：货车月销量（辆）

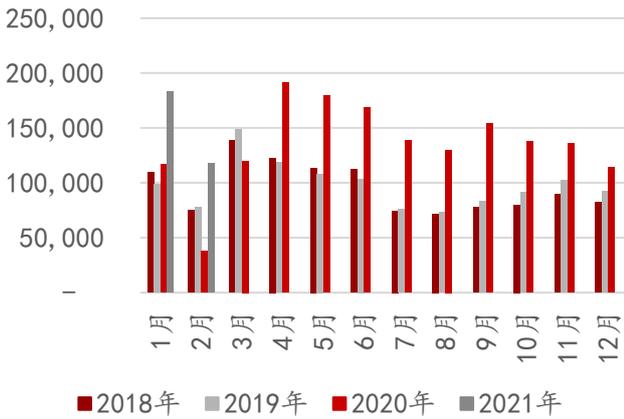
图表15：货车月销量同比



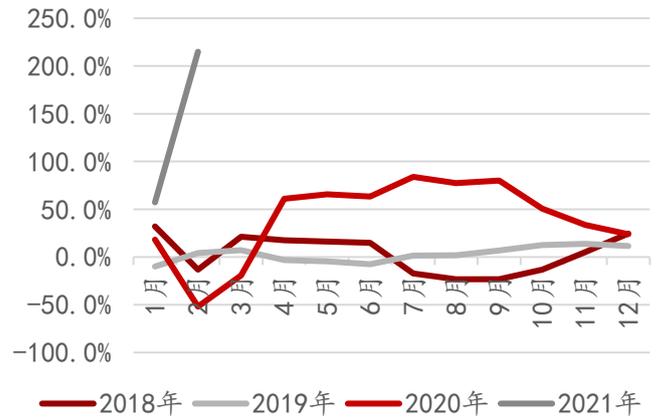
资料来源：中汽协，万联证券

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



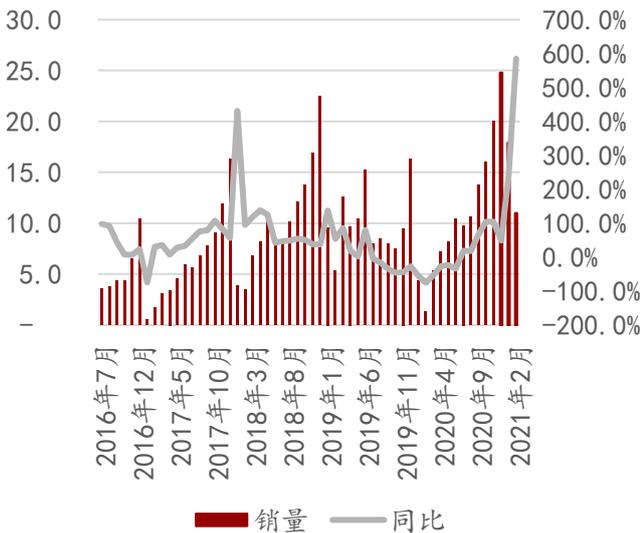
资料来源: 中汽协, 万联证券

资料来源: 中汽协, 万联证券

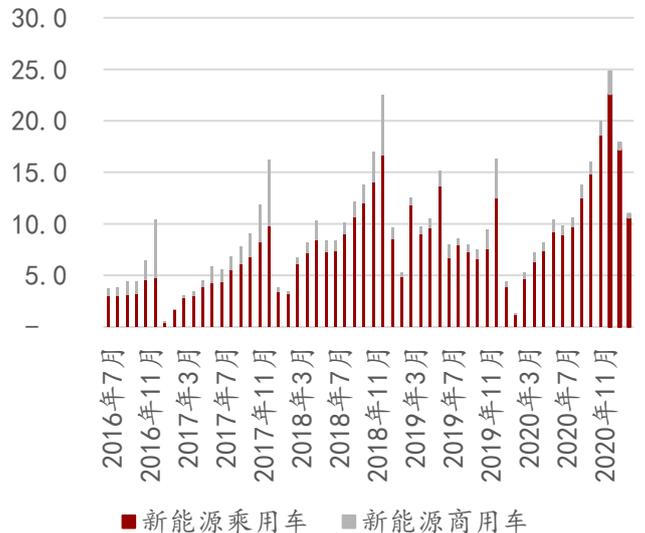
(四)、新能源汽车

2021年2月新能源汽车总销量11.0万辆, 同比增长584.7%, 其中新能源乘用车销量10.6万辆, 同比增长627.4%, 新能源商用车销量0.4万辆, 同比增长149.9%, 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

上周汽车板块下跌了2.20%, 周涨跌幅位列申万28个行业中第24位。根据中汽协数据, 2021年2月汽车销量145.5万辆, 同比增长364.8%, 1-2月累计销量395.8万辆, 同比增长76.2%, 表现较好, 随着经济继续平稳恢复、消费信心的逐渐改善, 预计上

半年汽车行业依然保持稳健复苏，建议关注低估值一线自主乘用车企及相关零部件供应商。当前，一季度抱团高估值个股出现调整，部分乘用车及优质零部件个股估值下探至低估状态，而板块的复苏趋势依然不变，“两会”之后地方政府有望加码稳定汽车消费，随着上市公司年报的逐步公布，业绩稳健、估值合理的个股有望迎来财报行情。新能源汽车方面，2月新能源汽车销量11.0万辆，同比大幅增长5.8倍，下游需求持续向好，产业链订单饱满，大众媒体沟通会上进一步明确电动化转型的决心，3月底大众将向美国及中国用户交付ID.4，大众预计今年将交付约15万辆ID.4，并计划在未来累计交付超过200万辆ID.4车型，建议重点关注大众MEB产业链。

6、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，政策不及预期，全球疫情反复

万联证券

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。

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