销量保持高增长，关注新能源车安全题材

——汽车行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2021 年 03 月 15 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，由于无风险利率上行及业绩真空期导致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，且板块的复苏的趋势依然不变，“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，发改委表示将进一步引导部分地区和城市继续放开新能源汽车限购政策和增加指标，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，广汽发布“弹匣电池”重新定义三元电池安全问题，动力电池技术革新也将进一步引导成本的下降，预计“315”晚会电动车安全问题也会再次吸引市场关注，建议重点关注新能源车热管理及其他核心零部件供应商。

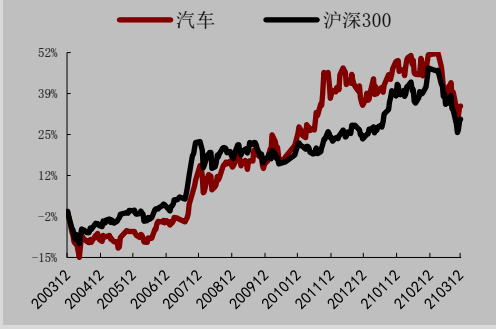
- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指数下跌了 3.26%，跑输沪深 300 指数 1.04 个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块下跌 5.24%、商用载货车上涨 1.11%、商用载客车下跌 4.94%，汽车零部件下跌 2.41%、汽车服务下跌 2.27%、其他交运设备下跌 0.99%。汽车行业 208 只个股中 44 个股上涨，161 只个股下跌，3 只个股持平。涨幅靠前的有云内动力 16.39%、江铃汽车 12.66%、中国铁物 11.49%、四通新材 11.09%和正裕工业 10.48%等，跌幅靠前的有文灿股份-17.38%、凯龙高科-15.47%、苏奥传感-12.72%、南方轴承-12.51%和东风汽车-12.03%等。

- **行业动态：**工信部将加快推动智能网联汽车产业发展；广汽埃安发布弹匣电池系统安全技术，重新定义三元锂电池安全标准；2 月汽车销量同比增长 3.6 倍，未来保持稳中向好。

- **公司动态：**长城汽车（601633）：公开发行 A 股可转换公司债券预案（修订稿）；湘油泵（603319）：关于公司控股股东一致行动人、副董事长增持股份计划公告；卡倍亿（300863）：关于拟签订项目投资协议的公告。

- **风险提示：**汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，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 12 日

相关研究

万联证券研究所 20210308_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

万联证券研究所 20210301_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

万联证券

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 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） 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，%） 9
图表 19：新能源乘用车及商用车月销量（万辆） 9

万联证券

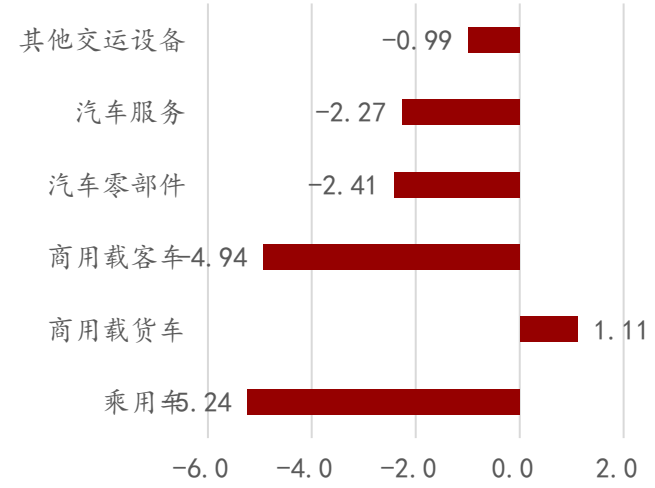
1、行情回顾

1.1汽车板块周涨跌情况

上周汽车（申万）行业指数下跌了3.26%，跑输沪深300指数1.04个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块下跌5.24%、商用载货车上涨1.11%、商用载客车下跌4.94%，汽车零部件下跌2.41%、汽车服务下跌2.27%、其他交运设备下跌0.99%。

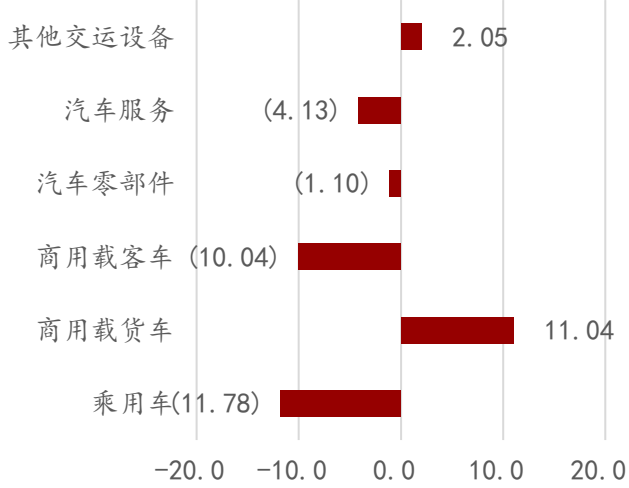
今年以来，汽车（申万）指数下跌4.80%，跑输沪深300指数3.56个百分点，其中乘用车板块下跌11.78%、商用载货车上涨11.04%、商用载客车下跌10.04%、汽车零部件下跌1.10%、汽车服务下跌4.13%、其他交运设备上涨2.05%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券研究所

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

1.2个股涨跌情况

上周汽车行业208只个股中44个股上涨，161只个股下跌，3只个股持平。涨幅靠前的有云内动力16.39%、江铃汽车12.66%、中国铁物11.49%、四通新材11.09%和正裕工业10.48%等，跌幅靠前的有文灿股份-17.38%、凯龙高科-15.47%、苏奥传感-12.72%、南方轴承-12.51%和东风汽车-12.03%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（%）
000903.SZ	云内动力	16.39%	603348.SH	文灿股份	-17.38%
000550.SZ	江铃汽车	12.66%	300912.SZ	凯龙高科	-15.47%
000927.SZ	中国铁物	11.49%	300507.SZ	苏奥传感	-12.72%
300428.SZ	四通新材	11.09%	002553.SZ	南方轴承	-12.51%
603089.SH	正裕工业	10.48%	600006.SH	东风汽车	-12.03%

601966.SH	玲珑轮胎	9.89%	688678.SH	福立旺	-11.88%
603358.SH	华达科技	8.48%	601127.SH	小康股份	-11.74%
600166.SH	福田汽车	7.95%	600699.SH	均胜电子	-11.03%
601311.SH	骆驼股份	7.31%	603655.SH	朗博科技	-10.95%
002265.SZ	西仪股份	7.22%	603758.SH	秦安股份	-10.59%

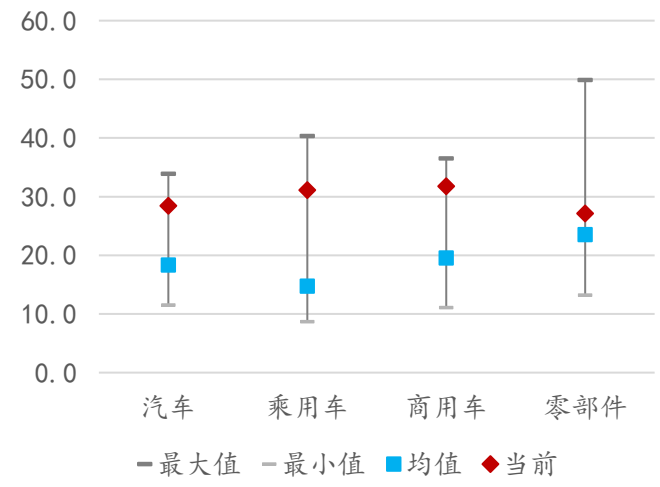
资料来源：WIND，万联证券

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28.5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31.1倍，高于其历史均值14.8倍，商用车PE估值31.8倍，高于其历史均值19.6倍，零部件PE估值27.2倍，高于历史均值23.5倍。

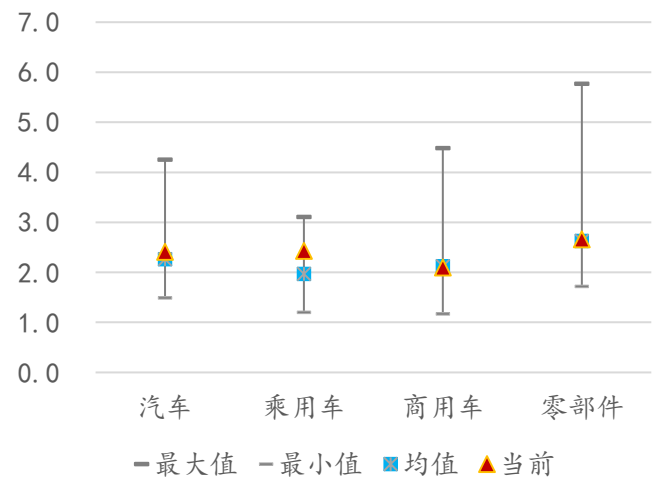
从PB估值情况来看，当前汽车行业整体估值PB为2.4倍，高于其历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值2.4倍，高于其历史均值2.0倍，商用车PB估值2.1倍，与其历史均值持平，零部件PB估值2.7倍，高于其历史均值2.6倍。

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

工信部将加快推动智能网联汽车产业发展

3月11日上午，工信部副部长辛国斌主持召开智能网联汽车推进组（ICV-2035）成立座谈会。辛国斌指出，智能网联汽车是未来产业发展的战略制高点，当前正处于技术快速演进、产业加速布局的关键阶段，为有效汇聚各方力量、推动解决重大问题、加快产业发展步伐，工业和信息化部研究成立了推进组。辛国斌对推进组工作提出三点要求。一要提高思想认识。智能网联汽车正在成为移动储能单元和数字空间，将会带动能源、交通、出行等领域巨大变革，产业生态全面重塑，发展速度日新月异，要

以时不我待的自觉抢抓发展机遇、加强战略谋划。二要聚焦重点领域。深入实施《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》，加快推动新型电子电气架构、操作系统等关键核心技术研发，研究制定急需技术标准和准入管理要求，持续优化政策环境，打造创新产业生态，加快推动智能网联汽车产业发展。三要强化工作落实。推进组要进一步细化目标任务和工作举措，加强各方统筹协调，挂图列表、扎实推进，推动形成跨行业跨领域跨部门共促产业发展的良好格局。

（资料来源：电车汇）

广汽埃安发布弹匣电池系统安全技术，重新定义三元锂电池安全标准

3月10日，广汽埃安发布新一代动力电池安全技术——弹匣电池系统安全技术（简称“弹匣电池”），行业首次实现了三元锂电池整包针刺不起火，攻克了公认的行业难题，重新定义三元锂电池安全标准。为验证弹匣电池的安全性，中国汽车技术研究中心首席专家、国家电池安全标准起草人之一刘仕强博士带领团队，对搭载了弹匣电池系统安全技术的三元锂电池整包进行了针刺热扩散试验。试验结果显示，广汽埃安的三元锂（弹匣电池）整包在试验过程中热事故信号发出5分钟后，仅出现短暂冒烟，无起火和爆炸现象。静置48小时后，电压降至0V，温度恢复至室温。针刺后只有被刺电芯模块热失控，没有蔓延到其他电芯。打开电池整包，观察内部结构完好。这是行业首次通过三元锂电池整包针刺不起火试验，三元锂电池安全性取得了历史性的突破。

（资料来源：电车汇）

2月汽车销量同比增长3.6倍 未来保持稳中向好

2月，我国汽车产销分别完成150.3万辆和145.5万辆，同比分别增长4.2倍和3.6倍。陈士华表示，一方面是去年2月受疫情影响导致产销基数水平较低；另一方面是当前市场需求仍在恢复。具体来看，2月，我国汽车产销分别完成150.3万辆和145.5万辆，环比分别下降37.1%和41.9%，同比分别增长4.2倍和3.6倍。1-2月，汽车产销分别完成389.0万辆和 395.8万辆，同比分别增长88.9%和76.2%；与2019年数据相比，同比增长2.9%和2.7%。

（资料来源：新浪汽车）

3、公司重点公告

长城汽车（601633）：公开发行A股可转换公司债券预案（修订稿）

公司拟公开发行可转债总额不超过人民币350,000.00万元（含350,000.00万元）。扣除发行费用后，募集资金拟全部投资于新车型研发项目、汽车数字化研发项目，在本次发行可转换公司债券的募集资金到位后，公司将按照项目的实际需求和轻重缓急将募集资金投入上述项目。

湘油泵（603319）：关于公司控股股东一致行动人、副董事长增持股份计划公告

公司控股股东许仲秋先生的一致行动人、副董事长许文慧女士计划在2021年3月11日起的未来6个月内，通过上海证券交易所证券交易系统允许的方式（包括但不限于集中竞价和大宗交易等）增持公司股份，增持比例不低于公司总股本的0.5%且不超过2%。

卡倍亿（300863）：关于拟签订项目投资协议的公告

为满足公司中长期发展战略的需要，加快产能提升和技术创新，公司拟与本溪观音阁经济开发区管委会签署《项目建设投资协议书》（以下简称“投资协议”）。投资协议约定，公司在本溪观音阁经济开发区管委会辖区内投资新能源汽车线缆生产线建设项目，投资总额为2.4亿元人民币，其中固定资产投资总额2亿元人民币。

4、行业重点数据跟踪

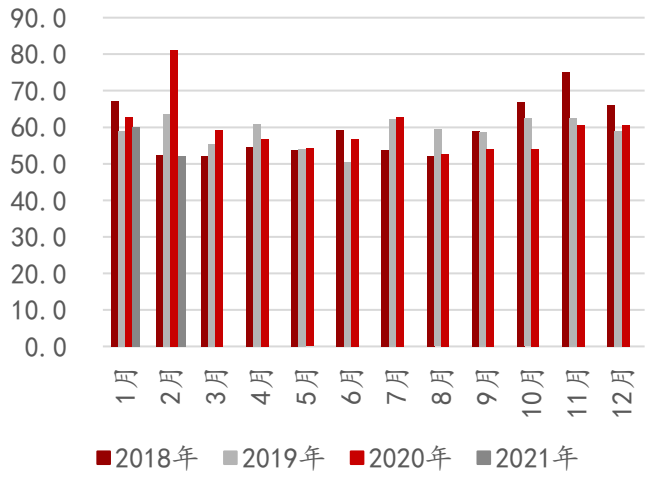
（一）、经销商库存

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

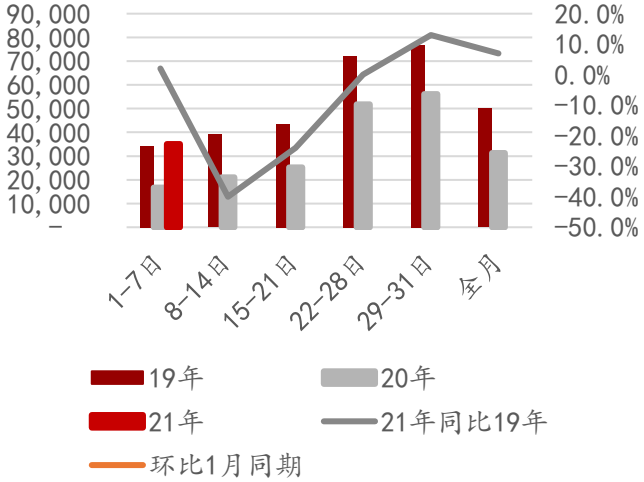
2021年3月全国乘用车市场零售走势较好，第一周的日均零售是3.5万辆，同比2019年3月第一周增长2%，表现平稳。随着疫情情况大幅缓解，两会之后地方政府会相应加码政策促进汽车消费稳定增长，预计3月零售走势较好。

图表6：经销商库存预警指数（%）



资料来源：wind，万联证券

图表7：2021年3月每周日均零售销量（台/日、%）



资料来源：乘联会，万联证券

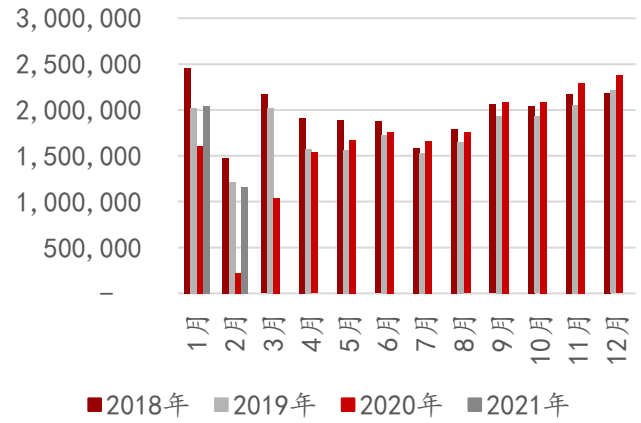
（三）、传统汽车

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%。

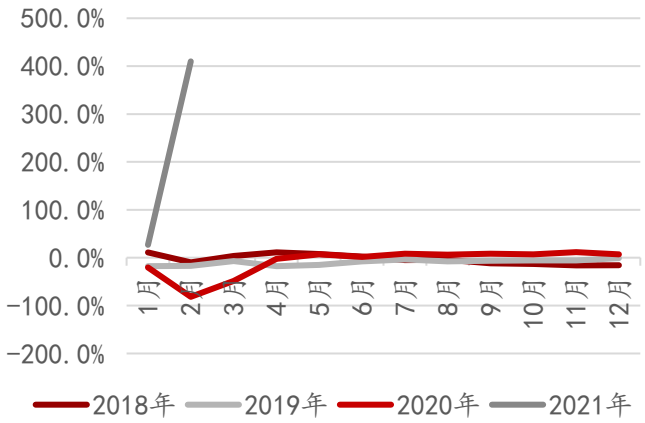
2021年2月客车销量2.4万辆，同比增长206.7%，环比增长-33.2%。货车销量27.5万辆，同比增长250.2%，环比增长-34.9%，其中重卡销量11.8万辆，同比增长214.9%，依然维持高景气。

图表8：乘用车月销量（辆）



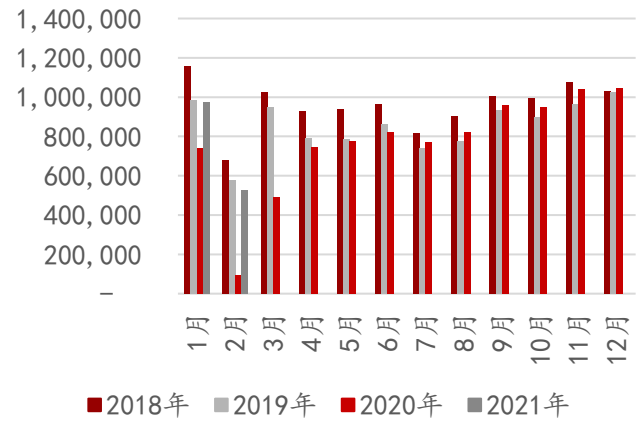
资料来源：中汽协，万联证券

图表9：乘用车月销量同比



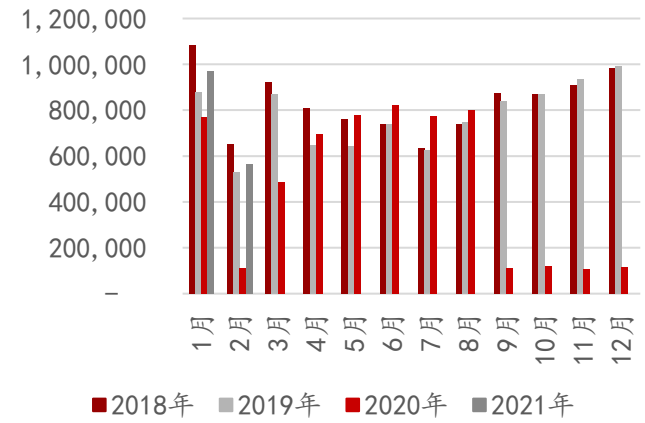
资料来源：中汽协，万联证券

图表10：轿车月销量(辆)



资料来源：中汽协，万联证券

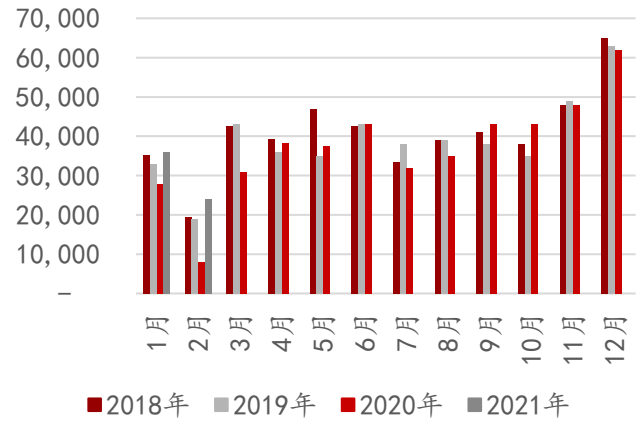
图表11：SUV月销量（辆）



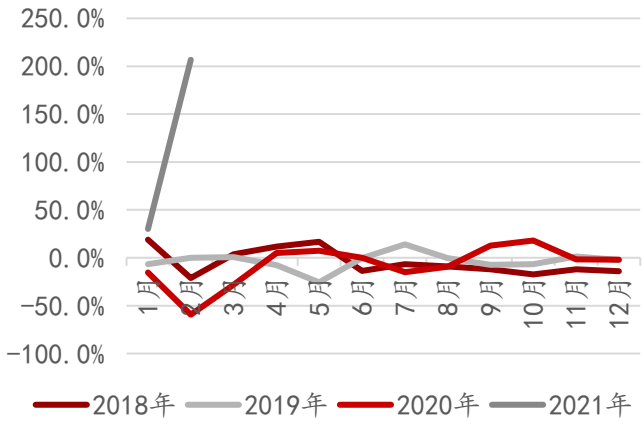
资料来源：中汽协，万联证券

图表12：客车月销量（辆）

图表13：客车月销量同比

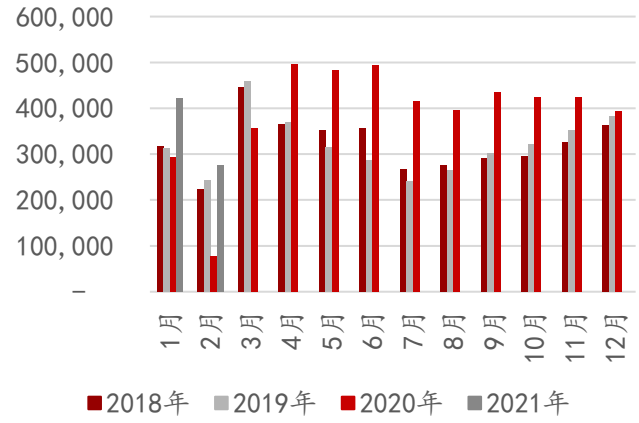


资料来源：中汽协，万联证券



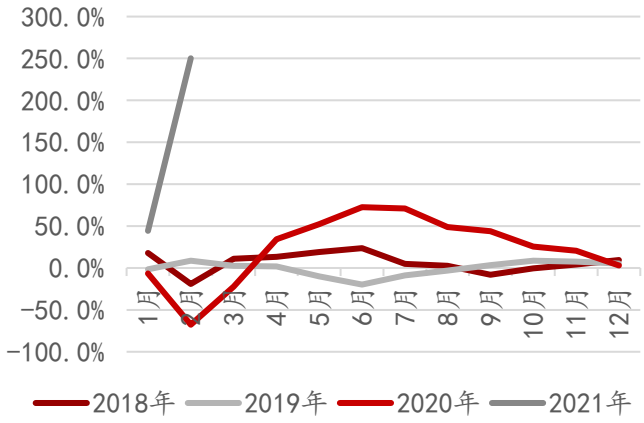
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：货车月销量（辆）



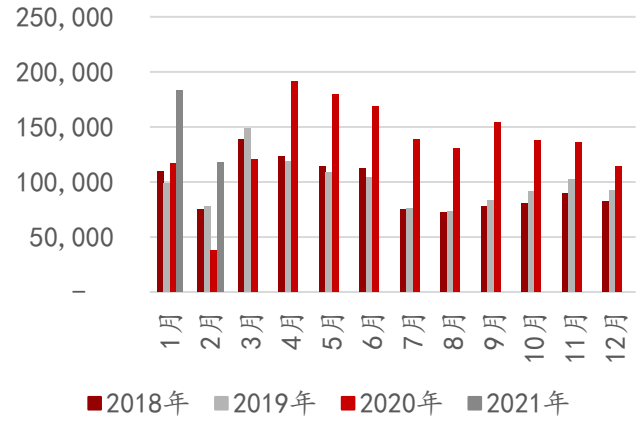
资料来源：中汽协，万联证券

图表15：货车月销量同比



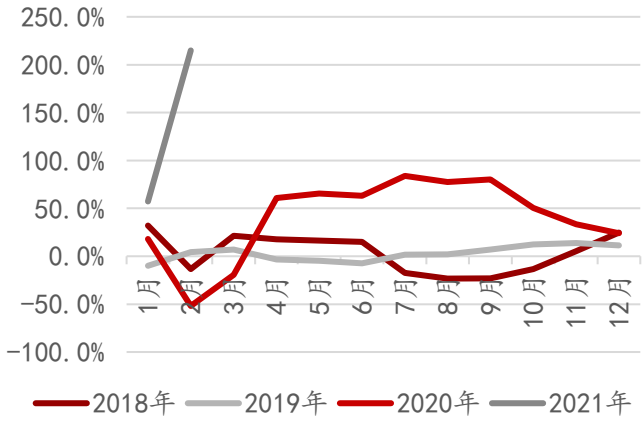
资料来源：中汽协，万联证券

图表16：重卡月销量（辆）



资料来源：中汽协，万联证券

图表17：重卡月销量同比

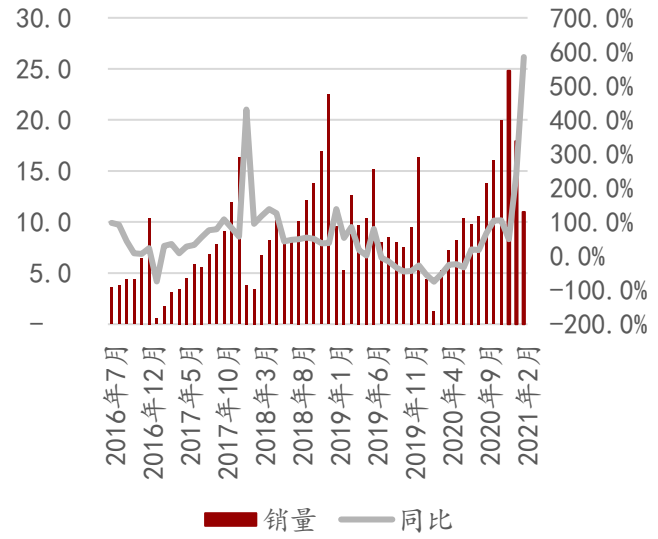


资料来源：中汽协，万联证券

（四）、新能源汽车

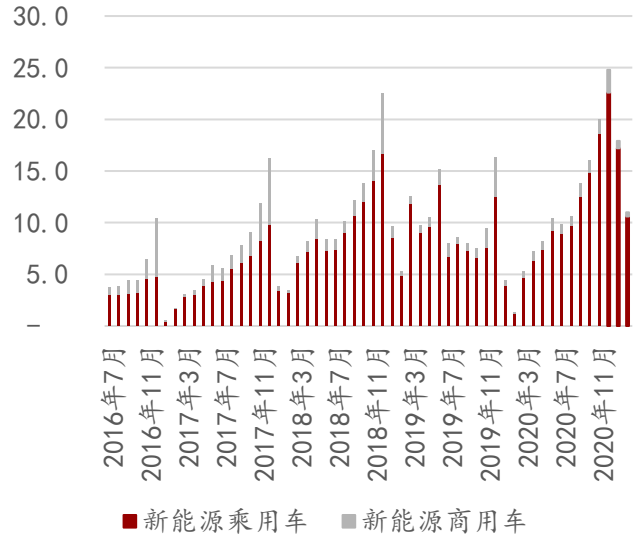
2021年2月新能源汽车总销量11.0万辆，同比增长584.7%，其中新能源乘用车销量10.6万辆，同比增长627.4%，新能源商用车销量0.4万辆，同比增长149.9%，整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

图表18：新能源汽车月销量情况（万辆，%）



资料来源：中汽协，万联证券

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

5、本周行业投资观点

上周汽车板块下跌了3.26%，周涨跌幅位列申万28个行业中第20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，由于无风险利率上行及业绩真空期导致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，且板块的复苏的趋势依然不变，“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，发改委表示将进一步引导部分地区和城市继续放开新能源汽车限购政策和增加指标，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，广汽发布“弹匣电池”重新定义三元电池安全问题，动力电池技术革新也将进一步引导成本的下降，预计“315”晚会电动车安全问题也会再次吸引市场关注，建议重点关注新能源车热管理及其他核心零部件供应商。

6、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，政策不及预期，全球疫情反复

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。

万联证券

免责条款

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