推进智能网联汽车示范应用，关注自动驾驶产业链

——汽车行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2021 年 01 月 18 日

投资要点：

- **投资建议：**根据中汽协数据，12 月乘用车销量 237.5 万辆，同比增长 7.2%，实现了连续 8 个月实现正增长，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，预计明年乘用车依然保持良好增长，建议重点关注一线自主乘用车企及相关零部件供应商。近期，工信部发布《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范（试行）》的征求意见稿，此次修订在道路测试基础上增加了对示范应用的要求，并明确了道路测试、示范应用和测试区（场）的定义，适用范围进一步由限定道路扩展到限定区域，并明确了高速公路可作为道路测试和示范应用的道路。我们认为自动驾驶路测示范应用范围的扩大，有利于 L3 级以上的自动驾驶进程的推进，而近期车企发布的车型如智己、蔚来 ET7 等均提前搭载 L3 级以上的硬件，因此随着法规的落地，L3 级自动驾驶有望限定区域应用，建议重点关注自动驾驶产业链核心个股。另外，随着 2020 年年度业绩预告的逐渐披露，可关注业绩超预期个股。

- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指数下跌了 0.36%，跑赢沪深 300 指数 0.32 个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块下跌 2.20%、商用载货车上涨 1.16%、商用载客车下跌 4.68%，汽车零部件上涨 0.79%、汽车服务下跌 1.85%、其他交运设备上涨 7.79%。汽车行业 208 只个股中 65 个股上涨，142 只个股下跌，1 只个股持平。涨幅靠前的有路畅科技 61.01%、南方轴承 43.98%、赛轮轮胎 23.74%、浙江世宝 22.00%和金固股份 21.55%等，跌幅靠前的有华安鑫创-21.69%、中国铁物-18.53%、联明股份-16.67%、科华控股-15.36%和金杯汽车-15.28%等。

- **行业动态：**安徽印发智能汽车创新发展战略实施方案；2020 年新能源汽车销量 136.7 万辆，增长 10.9%；工信部:自动驾驶汽车道路测试及示范应用范围扩大至高速公路。

- **公司动态：**拓普集团（601689）：2020 年年度业绩预增公告；德赛西威（002920）：2020 年度业绩预告；奥特佳（002239）：关于获得美国某电动汽车制造商定点函的公告 。

- **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 01 月 15 日

相关研究

万联证券研究所 20210115_公司年报点评_AAA_德赛西威（002920）年报预告点评报告

万联证券研究所 20210112_公司年报点评_AAA_上汽集团(600104)年报预告点评报告

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 7：2020 年 12 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

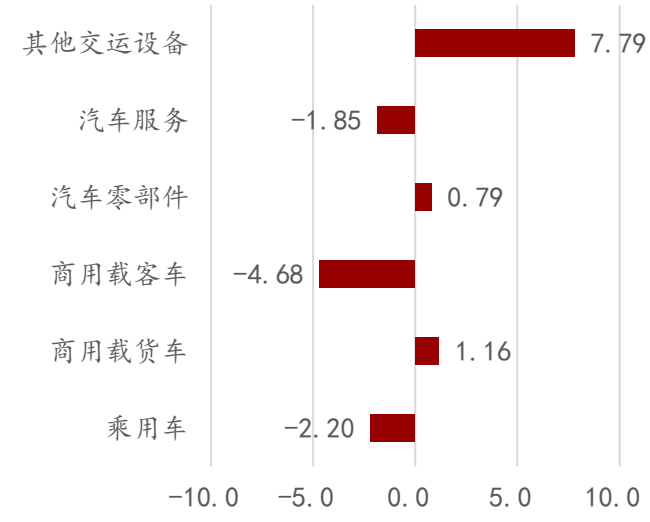
1、行情回顾

1.1汽车板块周涨跌情况

上周汽车（申万）行业指数下跌了0.36%，跑赢沪深300指数0.32个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块下跌2.20%、商用载货车上涨1.16%、商用载客车下跌4.68%，汽车零部件上涨0.79%、汽车服务下跌1.85%、其他交运设备上涨7.79%。

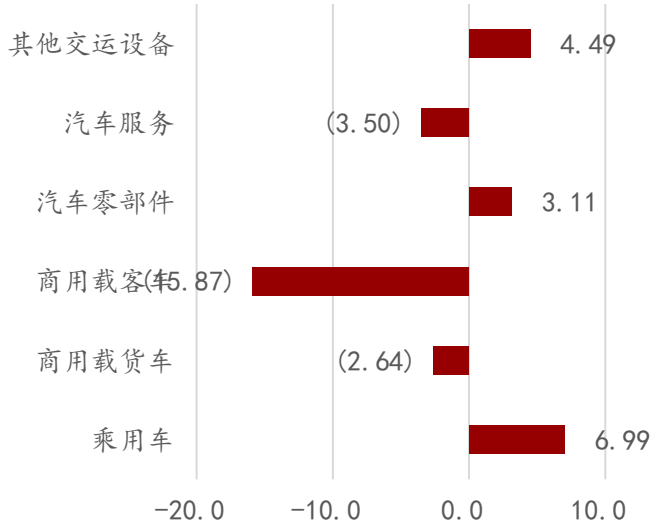
今年以来，汽车（申万）指数下跌了0.36%，跑赢沪深300指数0.32个百分点，其中乘用车板块上涨6.99%、商用载货车下跌2.64%、商用载客车下跌15.87%、汽车零部件上涨3.11%、汽车服务下跌3.50%、其他交运设备上涨4.49%。

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65个股上涨，142只个股下跌，1只个股持平。涨幅靠前的有路畅科技61.01%、南方轴承43.98%、赛轮轮胎23.74%、浙江世宝22.00%和金固股份21.55%等，跌幅靠前的有华安鑫创-21.69%、中国铁物-18.53%、联明股份-16.67%、科华控股-15.36%和金杯汽车-15.28%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（%）
002813.SZ	路畅科技	61.01%	300928.SZ	华安鑫创	-21.69%
002553.SZ	南方轴承	43.98%	000927.SZ	中国铁物	-18.53%
601058.SH	赛轮轮胎	23.74%	603006.SH	联明股份	-16.67%
002703.SZ	浙江世宝	22.00%	603161.SH	科华控股	-15.36%

002488.SZ	金固股份	21.55%	600609.SH	金杯汽车	-15.28%
000951.SZ	中国重汽	18.78%	601127.SH	小康股份	-14.32%
601965.SH	中国汽研	18.38%	600081.SH	东风科技	-14.22%
601717.SH	郑煤机	18.11%	000625.SZ	长安汽车	-14.21%
002920.SZ	德赛西威	17.44%	300825.SZ	阿尔特	-13.83%
002708.SZ	光洋股份	16.15%	603358.SH	华达科技	-13.75%

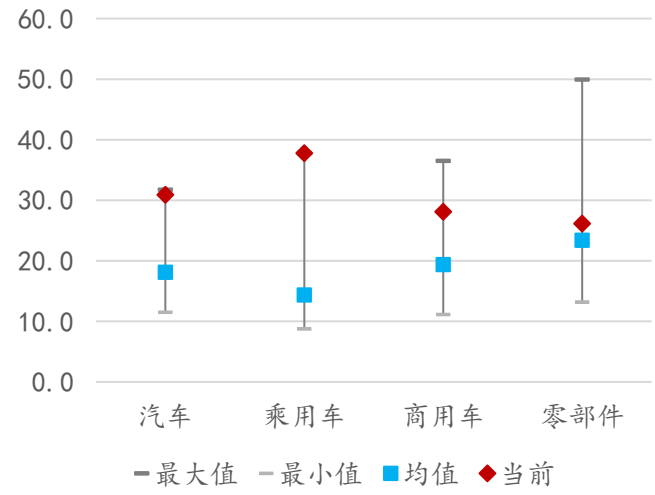
资料来源：WIND，万联证券

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32.8倍，高于近9年以来的历史均值PE18.2倍水平，子行业乘用车PE估值39.8倍，高于其历史均值14.4倍，商用车PE估值29.3倍，高于其历史均值19.4倍，零部件PE估值28.4倍，高于历史均值23.5倍。

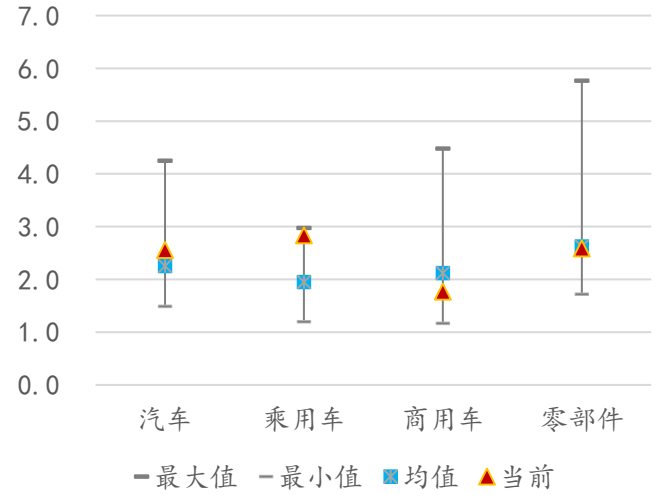
从PB估值情况来看，当前汽车行业整体估值PB为2.7倍，高于其历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值3.0倍，高于其历史均值2.0倍，商用车PB估值2.0倍，低于其历史均值2.1倍，零部件PB估值2.7倍，略高于其历史均值2.6倍。

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

安徽印发智能汽车创新发展战略实施方案

近期，安徽省发展改革委等11部门联合印发了《安徽省智能汽车创新发展战略实施方案》。该《实施方案》提出到2025年，在关键技术突破、生态体系构建、基础设施建设、政策法规体系等方面取得重大进展。以突破智能汽车关键技术、构建智能汽车产业生态、推动智能汽车测试示范、推动智能交通基础设施建设、完善智能汽车政策法规体系、统一智能汽车技术标准和安全管理体系为主要任务，明确将在机制创新、

政策引导、合作交流、氛围营造等方面推动安徽省智能汽车创新发展。

（资料来源：电车汇）

2020年新能源汽车销量136.7万辆，增长10.9%

近日，中汽协发布2020年12月及全年汽车行业产销情况。2020年12月，汽车产销分别完成284.0万辆和283.1万辆，产销量同比分别增长5.7%和6.4%。从2020年4月开始汽车市场逐步恢复，月度销量同比持续保持增长，截至2020年12月，汽车产销已连续9个月呈现增长。新能源汽车方面，2020年12月销量24.8万辆，增长49.5%；2020年全年累计销量136.7万辆，增长10.9%。

（资料来源：电车汇）

工信部:自动驾驶汽车道路测试及示范应用范围扩大至高速公路

1月11日，工信部正式发布了《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范（试行）》的征求意见稿。该文件正式实施后，将替代2018年4月发布的《测试管理规范》（工业和信息化部联装〔2018〕66号）。据了解，本次修订在道路测试基础上增加了对示范应用的要求，并明确了道路测试、示范应用和测试区（场）的定义，适用范围进一步由限定道路扩展到限定区域，并明确了高速公路可作为道路测试和示范应用的道路。同时，将地级市纳入可具体制定实施细则并组织道路测试和示范应用的省、市范畴。相关文件中强调，智能网联汽车道路测试和示范应用并非传统意义上的“试车”、“车辆性能试验”的概念和范畴。智能网联汽车道路测试是在上路前其车辆本身已完成了需要完成的车辆性能、可靠性、耐久性等试验之后，对实际交通状况进行适应性匹配的过程，是一种用实际路况完善自动驾驶系统标定的过程；而示范应用是在充分道路测试后对于即将进入产品化车辆的进一步验证。上述过程，是智能网联汽车发展的重要环节,是自动驾驶系统从设计、开发到功能完善,直至产品化的关键一步。

（资料来源：乘联会官网）

3、公司重点公告

拓普集团（601689）：2020年年度业绩预增公告

公司预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润为61,000万元～65,000万元，同比增长33.71～42.48%。扣除非经常性损益后，公司预计2020年度归属于上市公司股东的净利润为56,000万元～60,000万元，同比增长35.09～44.74%。

德赛西威（002920）：2020年度业绩预告

公司预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润50,000～52,000万元,同比增长71.15%～77.99%。主要是公司智能座舱、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，同时，公司持续推进精益经营、成本优化和研发效能提升。

奥特佳（002239）：关于获得美国某电动汽车制造商定点函的公告

公司1月14日收到子公司空调国际公司发来的信息。该公司已收到美国某电动汽车制造商的定点函，预计2021年内开始为该客户在美国新工厂的车型提供热泵空调系统产品。空调国际公司获得美国电动汽车制造商客户新工厂的定点函，标志着其主要产品新能源汽车热泵空调系统获得美国市场的持续认可，并将继续扩大在新能源汽车热管理领域内的市场占有率，有助于扩大公司产品的规模效应，进一步巩固本公司在汽车热泵空调系统市场的优势，将对公司未来经营业绩产生积极影响。

4、行业重点数据跟踪

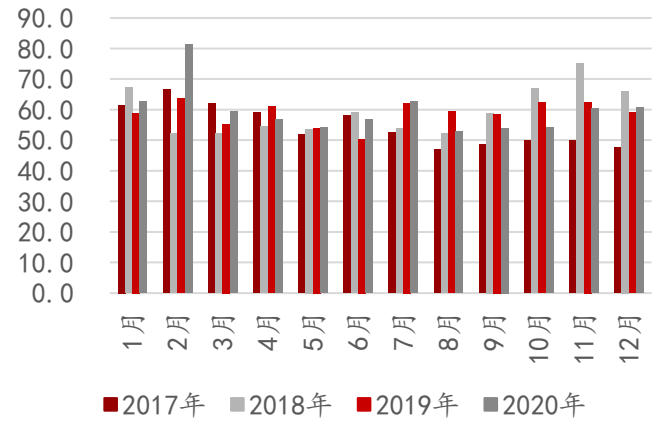
（一）、经销商库存

2020年12月汽车经销商库存预警指数为60.7%，较上月微涨0.2个百分点，较去年同期上升1.7个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。临近年末，经销商全力冲击全年销售目标压力不减，虽然给予一定支撑政策，价格折让力度也相对较大，经销商承压，部分厂家提高任务指标，库存增加，收益下滑。

（二）、周日均零售

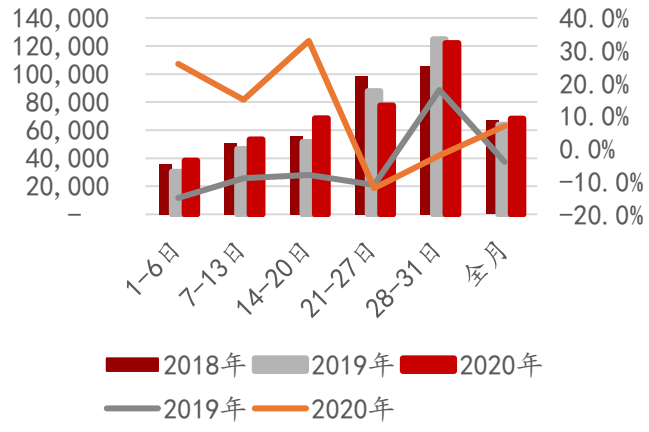
2020年12月全国乘用车市场走势相对较好，第一周乘用车日均零售达到3.8万台，同比增长26%，环比11月同期增长9%，第二周日均零售达到5.3万辆，同比增长15%，环比11月同期下降9%，第三周的日均零售是6.9万辆，同比增长33%，环比11月第三周增长33%，第四周的日均零售是7.7万辆，同比下降12%，环比11月第四周增长15%，第五周的日均零售是12.2万辆，同比下降2%，环比11月第五周增长7%，全月主要厂商累计零售为日均6.8万辆，同比增长7%。由于宏观经济稳定，冬季消费热情较好，出口市场表现良好，经销商信心也较为稳定，预计12月车市依然表现较好。

图表6：经销商库存预警指数（%）



资料来源：wind，万联证券

图表7：2020年12月每周日均零售销量（台/日、%）



资料来源：乘联会，万联证券

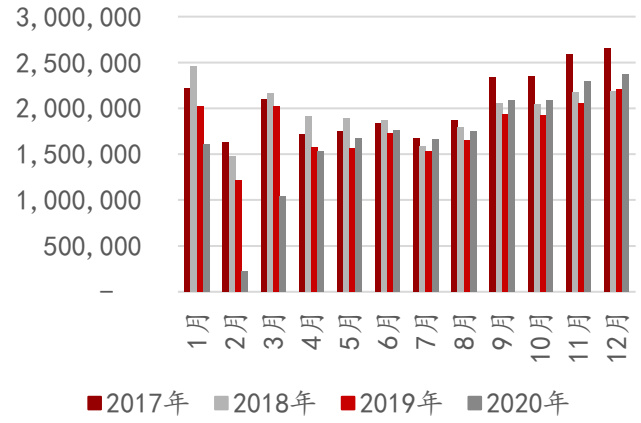
（三）、传统汽车

2020年12月国内乘用车销量237.5万辆，同比增长7.2%，环比增长3.3%。其中，轿车销量104.7万辆，同比增长2.3%；SUV销量113.8万辆，同比增长14.2%；MPV销量

14.3万辆，同比增长-3.2%。

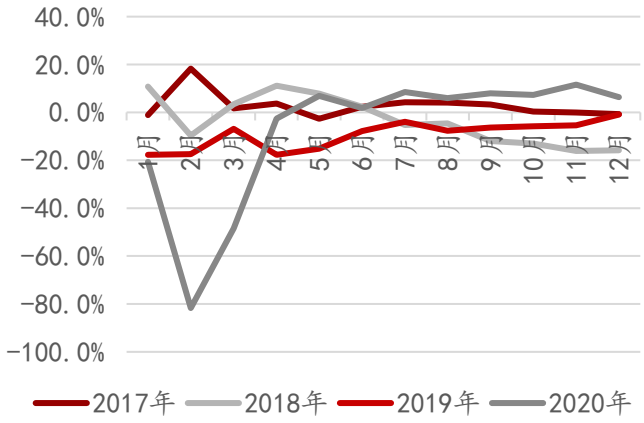
2020年12月客车销量6.2万辆，同比增长-2.0%，环比增长29.9%。货车销量39.4万辆，同比增长3.1%，环比增长-7.3%，其中重卡销量11.4万辆，同比增长24.0%，依然维持高景气。

图表8：乘用车月销量（辆）



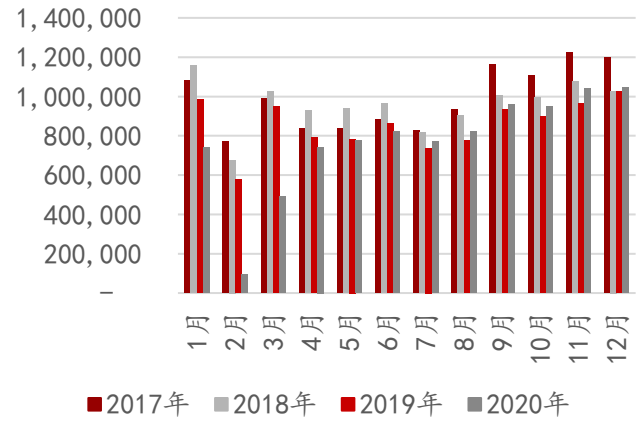
资料来源：中汽协，万联证券

图表9：乘用车月销量同比



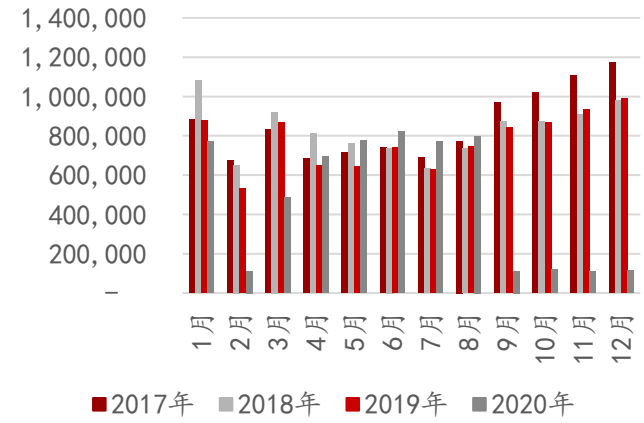
资料来源：中汽协，万联证券

图表10：轿车月销量(辆)



资料来源：中汽协，万联证券

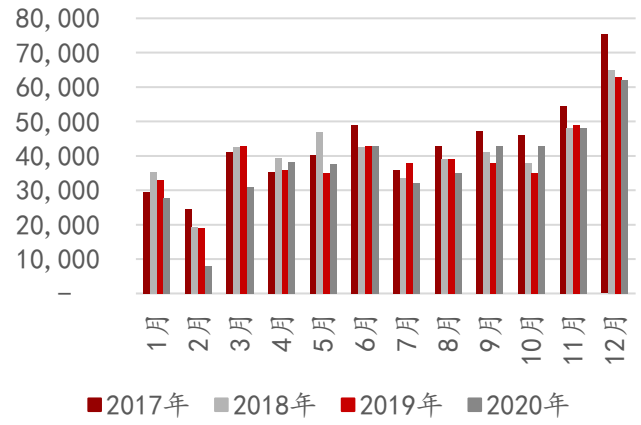
图表11：SUV月销量（辆）



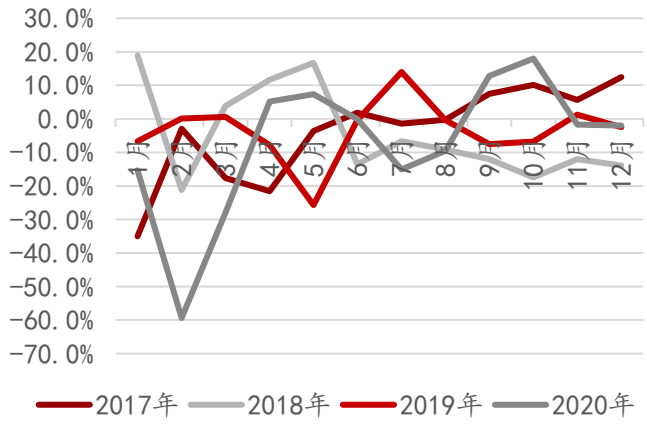
资料来源：中汽协，万联证券

图表12：客车月销量（辆）

图表13：客车月销量同比

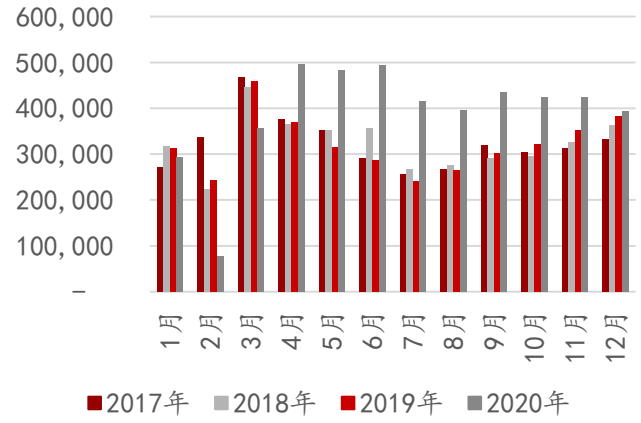


资料来源：中汽协，万联证券



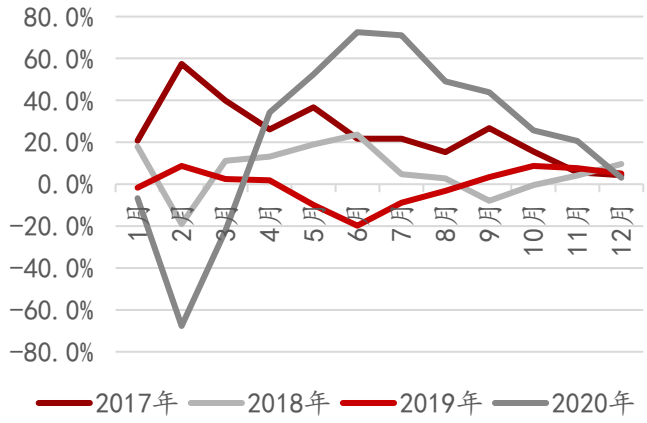
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：货车月销量（辆）



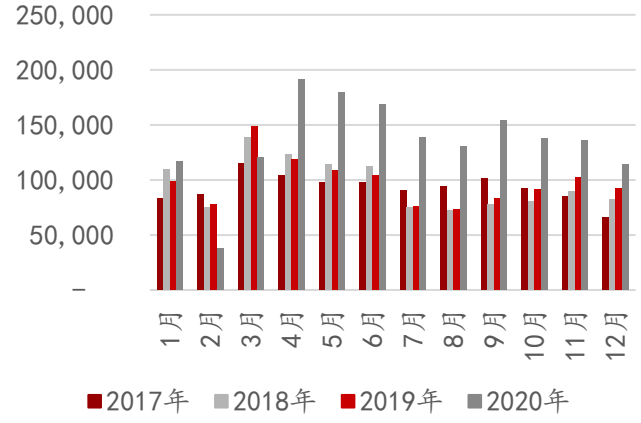
资料来源：中汽协，万联证券

图表15：货车月销量同比



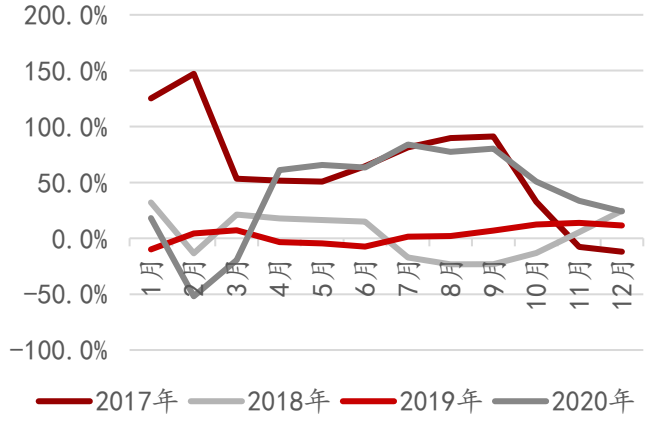
资料来源：中汽协，万联证券

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

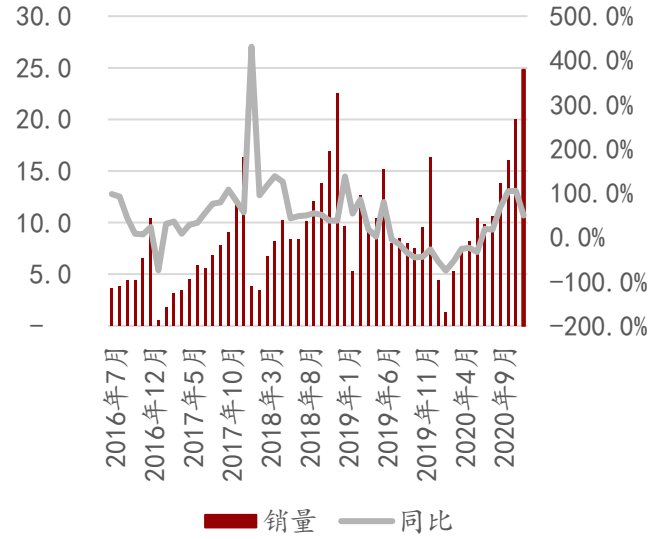


资料来源：中汽协，万联证券

（四）、新能源汽车

2020年12月新能源汽车总销量24.8万辆，同比增长49.5%，其中新能源乘用车销量22.6万辆，同比增长76.9%，新能源商用车销量2.2万辆，同比增长-41.5%，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0.36%，周涨跌幅位列申万28个行业中第11位。根据中汽协数据，12月乘用车销量237.5万辆，同比增长7.2%，实现了连续8个月实现正增长，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，预计明年乘用车依然保持良好增长，建议重点关注一线自主乘用车企及相关零部件供应商。近期，工信部发布《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范（试行）》的征求意见稿，此次修订在道路测试基础上增加了对示范应用的要求，并明确了道路测试、示范应用和测试区（场）的定义，适用范围进一步由限定道路扩展到限定区域，并明确了高速公路可作为道路测试和示范应用的道路。我们认为自动驾驶路测示范应用范围的扩大，有利于L3级以上的自动驾驶进程的推进，而近期车企发布的车型如智己、蔚来ET7等均提前搭载L3级以上的硬件，因此随着法规的落地，L3级自动驾驶有望限定区域应用，建议重点关注自动驾驶产业链核心个股。另外，随着2020年年度业绩预告的逐渐披露，可关注业绩超预期个股。

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。

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