蔚来 ET7 发布，建议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 11 日

投资要点：

- **投资建议：**根据中汽协数据，11 月乘用车销量 229.7 万辆，同比增长 11.6%，实现了连续 7 个月实现正增长，且年内首次突破 10%以上增速，体现行业的稳步回暖态势，随着经济继续平稳恢复、消费信心的逐渐改善，预计四季度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。1 月 9 日，蔚来发布首款搭载全新自动驾驶技术的旗舰轿车 ET7，新车补贴前起售价为 44.8 万元，直接竞争 BBA 与特斯拉 Model S，最为亮眼的的是 ET7 将搭载蔚来汽车最新自动驾驶技术 NAD，即基于 NIO Aquila 蔚来超感系统、NIO Adam 蔚来超算平台等实现高速、城区、停车、加电等场景下轻松安全的点到点自动驾驶体验，另外最高续航里程 1,000km 的车型配置 150kwh 的固态电池包，蔚来 ET7 的发布，将进一步丰富蔚来在轿车领域车型，预计蔚来电动车销量有望进一步提升，且其全自动驾驶技术有望引领国内，进一步推动高度自动驾驶的限定场景的落地，建议重点关注蔚来产业链及自动驾驶产业链核心个股。

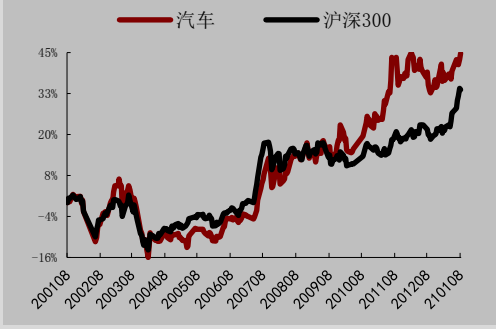
- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指上涨了 3.90%，跑输沪深 300 指数 1.55 个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨 9.40%、商用载货车下跌 3.75%、商用载客车下跌 11.74%，汽车零部件上涨 2.30%、汽车服务下跌 1.68%、其他交运设备下跌 3.06%。汽车行业 208 只个股中 44 个股上涨，161 只个股下跌，3 只个股持平。涨幅靠前的有光启技术 23.06%、骆驼股份 18.29%、ST 电能 17.89%、赛轮轮胎 17.88%和比亚迪 17.09%等，跌幅靠前的有正裕工业-20.14%、C 华安-19.57%、精锻科技-15.84%、奥联电子-14.22%和万通智控-13.94%等。

- **行业动态：**蔚来发布轿车 ET7，计划明年第一季度交付；深圳促进新能源汽车推广补贴政策延期至 2021 年 6 月 30 日；商务部等 12 部门联合发文，稳定和扩大汽车消费。

- **公司动态：**南方轴承（002553）：2020 年度业绩预告；阿尔特（300825）：关于签订日常经营重大合同的公告；银轮股份（002126）：关于董监高减持股份预披露公告。

- **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 08 日

相关研究

万联证券研究所 20210104_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

万联证券研究所 20201227_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 2：2020 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

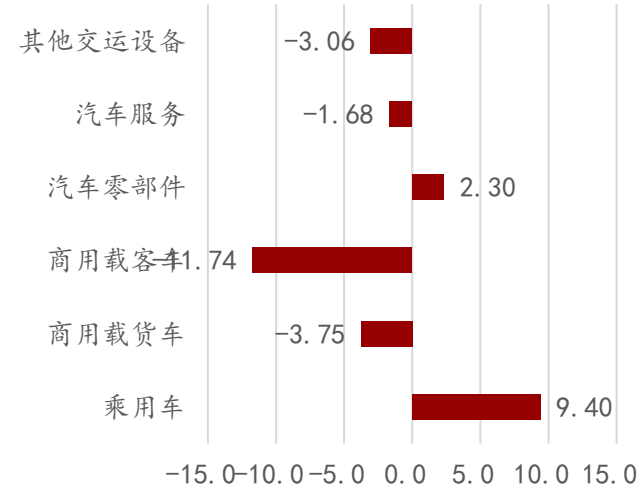
1、行情回顾

1.1汽车板块周涨跌情况

上周汽车（申万）行业指上涨了3.90%，跑输沪深300指数1.55个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨9.40%、商用载货车下跌3.75%、商用载客车下跌11.74%，汽车零部件上涨2.30%、汽车服务下跌1.68%、其他交运设备下跌3.06%。

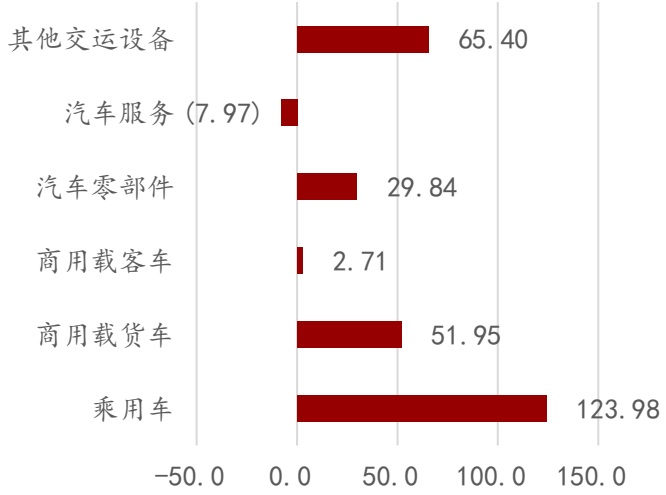
2020年以来，汽车（申万）指数上涨51.53%，跑赢沪深300指数17.39个百分点，其中乘用车板块上涨123.98%、商用载货车上涨51.95、商用载客车上涨2.71%、汽车零部件上涨29.84%、汽车服务下跌7.97%、其他交运设备上涨65.40%。

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2：2020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。涨幅靠前的有光启技术23.06%、骆驼股份18.29%、ST电能17.89%、赛轮轮胎17.88%和比亚迪17.09%等，跌幅靠前的有正裕工业-20.14%、C华安-19.57%、精锻科技-15.84%、奥联电子-14.22%和万通智控-13.94%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（%）
002625.SZ	光启技术	23.06%	603089.SH	正裕工业	-20.14%
601311.SH	骆驼股份	18.29%	300928.SZ	C华安	-19.57%
600877.SH	ST电能	17.89%	300258.SZ	精锻科技	-15.84%
601058.SH	赛轮轮胎	17.88%	300585.SZ	奥联电子	-14.22%
002594.SZ	比亚迪	17.09%	300643.SZ	万通智控	-13.94%

000700.SZ	模塑科技	17.06%	002284.SZ	亚太股份	-13.68%
300432.SZ	富临精工	16.39%	600686.SH	金龙汽车	-13.26%
601689.SH	拓普集团	16.21%	600006.SH	东风汽车	-13.14%
300863.SZ	卡倍亿	15.21%	002592.SZ	ST 八菱	-13.13%
601633.SH	长城汽车	12.40%	600081.SH	东风科技	-13.09%

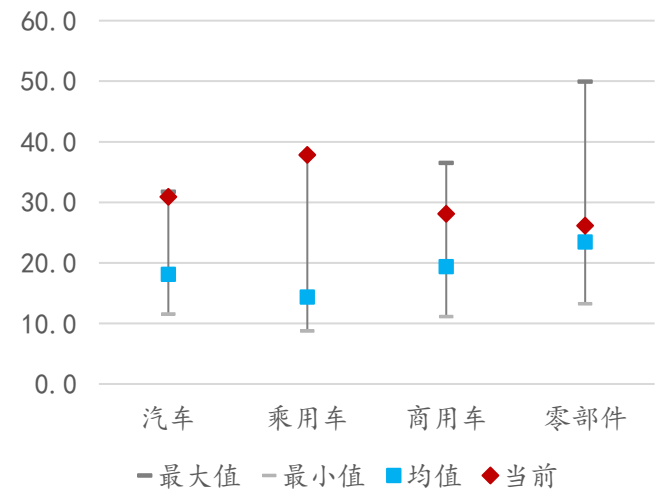
资料来源：WIND，万联证券

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30.9倍，高于近9年以来的历史均值PE18.1倍水平，子行业乘用车PE估值37.8倍，高于其历史均值14.3倍，商用车PE估值28.1倍，高于其历史均值19.3倍，零部件PE估值26.1倍，高于历史均值23.4倍。

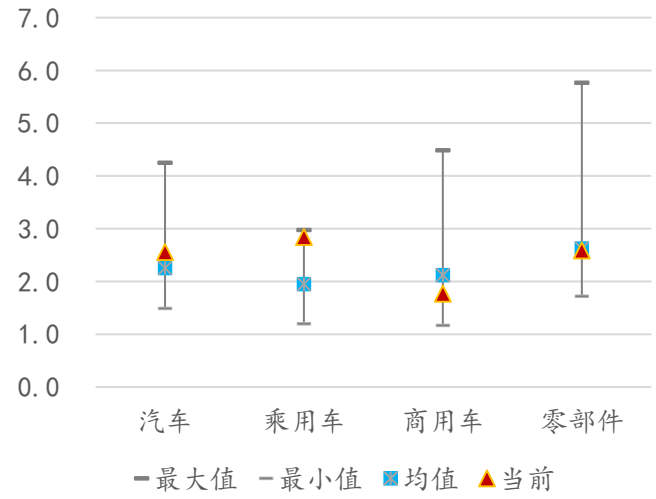
从PB估值情况来看，当前汽车行业整体估值PB为2.6倍，高于其历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值2.8倍，高于其历史均值1.9倍，商用车PB估值1.8倍，低于其历史均值2.1倍，零部件PB估值2.6倍，持平于其历史均值2.6倍。

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

蔚来发布轿车ET7，计划明年第一季度交付

1月9日，在蔚来举行的“NIO Day 2020”上，蔚来汽车发布了首款搭载全新自动驾驶技术的旗舰轿车——ET7，并开启预定。新车补贴前起售价为44.8万元，BaaS方案补贴前起售价为37.8万元，计划于2022年第一季度交付。ET7将搭载蔚来汽车最新自动驾驶技术NAD（NIO Autonomous Driving），基于NIO Aquila蔚来超感系统、NIO Adam蔚来超算平台等，将逐步实现高速、城区、停车、加电等场景下轻松安全的点到点自动驾驶体验。

（资料来源：电车汇）

深圳促进新能源汽车推广补贴政策延期至2021年6月30日

据深圳发改委发布信息，为进一步推动新能源汽车推广应用，促进新能源汽车市场消费，经市政府同意，现将《深圳市应对新冠肺炎疫情影响促进新能源汽车推广应用若干措施》（深府办规〔2020〕7号）的有效期延长至 2021 年 6 月 30 日。

（资料来源：电车汇）

商务部等12部门联合发文，稳定和扩大汽车消费

1月5日，为贯彻国务院常务会议部署，进一步促进大宗消费、重点消费，更大释放农村消费潜力，商务部等12部门联合印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》（以下简称《通知》）。《通知》提出五个方面工作任务，其中第一条为稳定和扩大汽车消费。 《通知》指出，释放汽车消费潜力，鼓励有关城市优化限购措施，增加号牌指标投放。开展新一轮汽车下乡和以旧换新，鼓励有条件的地区对农村居民购买3.5吨及以下货车、1.6升及以下排量乘用车，对居民淘汰国三及以下排放标准汽车并购买新车，给予补贴。改善汽车使用条件，加强停车场、充电桩等设施建设，鼓励充电桩运营企业适当下调充电服务费。优化汽车管理和服务，优化机动车安全技术检验机构资质认定条件，鼓励具备条件的加油站发展非油品业务，鼓励高速公路服务区丰富商业业态、打造交通出行消费集聚区。

（资料来源：乘联会官网）

3、公司重点公告

南方轴承（002553）：2020年度业绩预告

公司预计2020年实现归属于上市公司股东的净利润38000-48000万元，同比800%-1037%。公司本年度经营业绩大幅上涨，主要有以下两个原因：1、公司积极开拓市场，深入挖掘客户需求，本年度公司对Bosch集团的销售大幅增加；公司皮带轮产品进入主机厂客户，销售大幅增长；同时公司不断优化经营管理流程，稳步推进降本增效的管理措施，各项费用同比下降明显。因此，本年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润，预计比上年度增长300-350% 。2、公司参股的江苏泛亚微透科技股份有限公司于 2020 年 10 月 16 日在上海证券交易所科创板挂牌上市（以下简称“泛亚微透”），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，因此使得公司本年度公允价值变动收益和所得税费用相应大幅增加。预计公允价值变动收益对公司2020年度净利润的影响金额为3亿元到4亿元之间，该项属于非经常性损益。

阿尔特（300825）：关于签订日常经营重大合同的公告

公司于2021年01月06日与客户N签署了《DEVELOPMENT AGREEMENT》（以下简称“合同”），合同总金额为5.6亿元人民币。该合同的签订，彰显了公司在新能源汽车整车

研发方面的综合实力，标志着公司整车研发能力已达国际先进水平，公司的技术实力获得了行业及客户的高度认可，进一步提升了公司在海内外的品牌知名度。本合同的签署预计将对公司2021年度及未来年度的经营业绩产生重要积极影响。本合同的履行不会影响公司业务的独立性，公司主要业务亦不会因履行本合同而对交易对手方形成依赖。

银轮股份（002126）：关于董监高减持股份预披露公告

公司于2021年1月5日收到公司董事、副总经理柴中华先生《关于计划减持公司证券告知函》，柴中华先生现持有公司股份130万股，占公司总股本比例0.1641%，计划自本公告发布之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持公司股份30万股，占公司总股本比例0.0379%。

4、行业重点数据跟踪

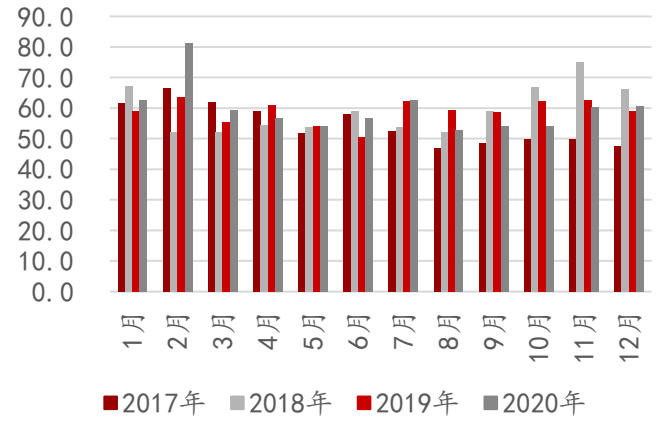
（一）、经销商库存

2020年11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

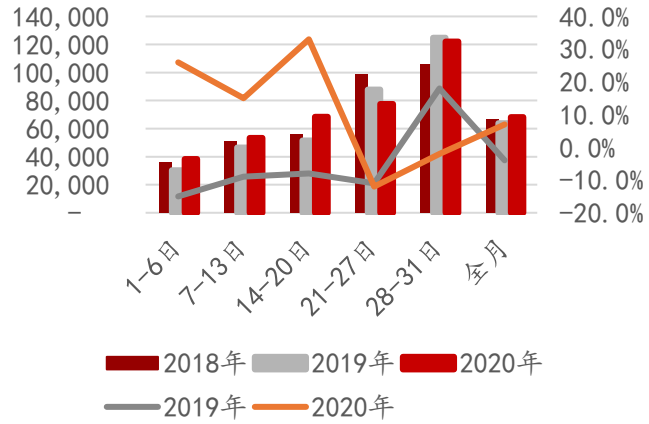
2020年12月全国乘用车市场走势相对较好，第一周乘用车日均零售达到3.8万台，同比增长26%，环比11月同期增长9%，第二周日均零售达到5.3万辆，同比增长15%，环比11月同期下降9%，第三周的日均零售是6.9万辆，同比增长33%，环比11月第三周增长33%，第四周的日均零售是7.7万辆，同比下降12%，环比11月第四周增长15%，第五周的日均零售是12.2万辆，同比下降2%，环比11月第五周增长7%，全月主要厂商累计零售为日均6.8万辆，同比增长7%。由于宏观经济稳定，冬季消费热情较好，出口市场表现良好，经销商信心也较为稳定，预计年末12月车市依然表现较好。

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、%）



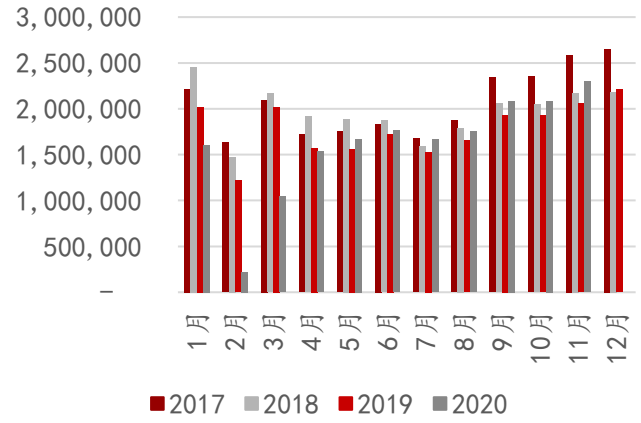
资料来源：乘联会，万联证券

（三）、传统汽车

2020年11月国内乘用车销量229.7万辆，同比增长11.6%，环比增长8.9%。其中，轿车销量104.1万辆，同比增长8.5%；SUV销量109.0万辆，同比增长15.9%；MPV销量12.7万辆，同比增长3.0%。

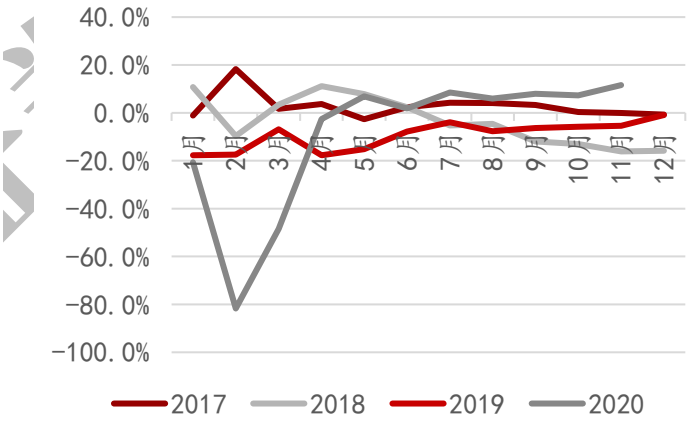
2020年11月客车销量4.8万辆，同比增长-1.7%，环比增长11.8%。货车销量42.4万辆，同比增长20.7%，环比增长0.8%，其中重卡销量13.6万辆，同比增长33.5%，依然维持高景气。

图表8：乘用车月销量（辆）



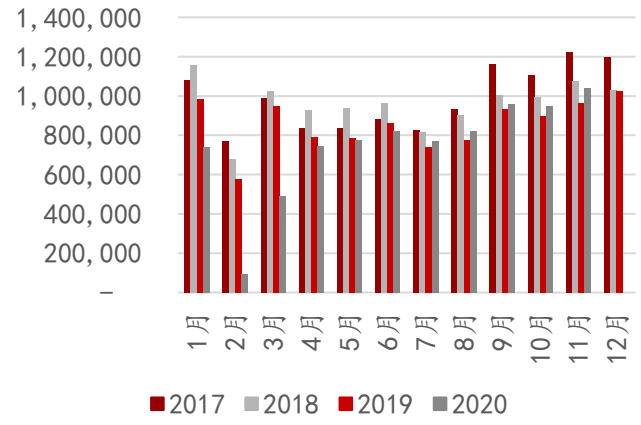
资料来源：中汽协，万联证券

图表9：乘用车月销量同比



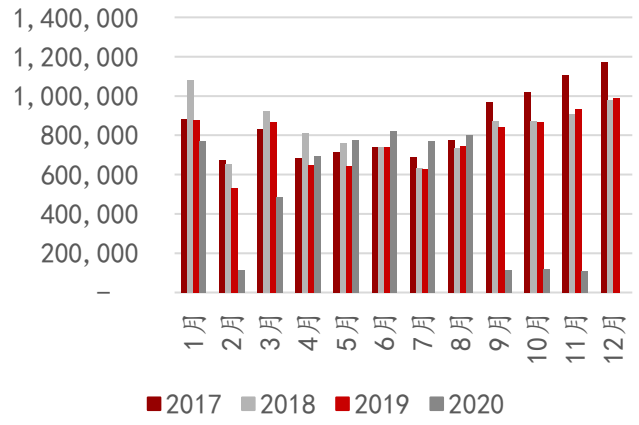
资料来源：中汽协，万联证券

图表10：轿车月销量(辆)



资料来源：中汽协，万联证券

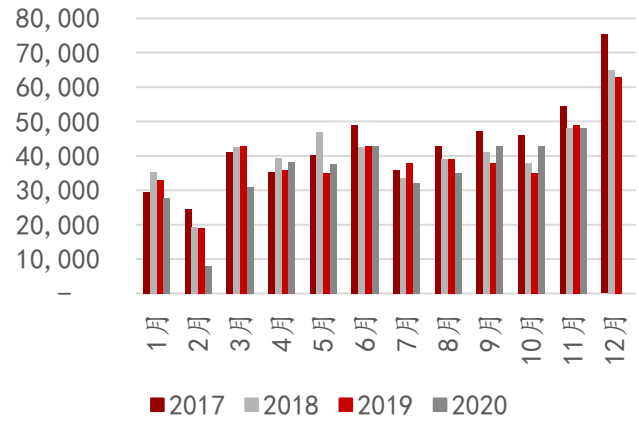
图表11：SUV月销量（辆）



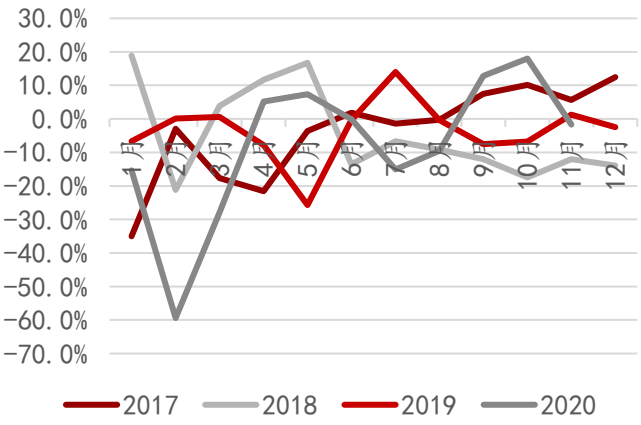
资料来源：中汽协，万联证券

图表12：客车月销量（辆）

图表13：客车月销量同比

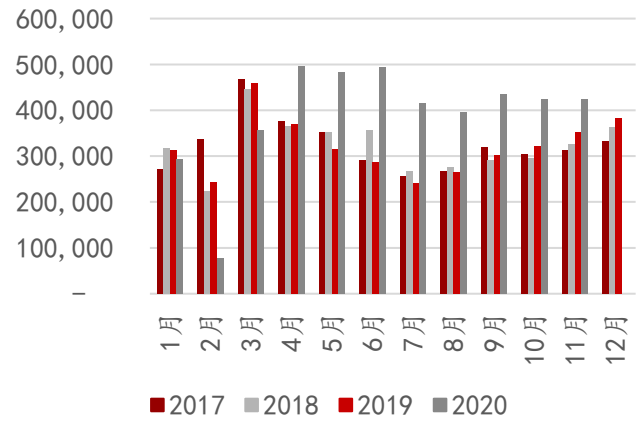


资料来源：中汽协，万联证券



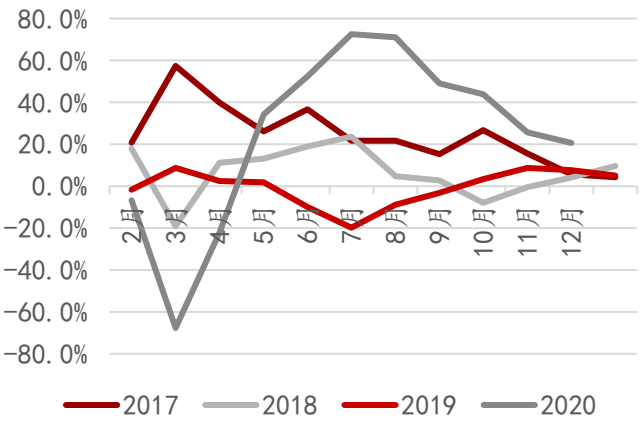
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：货车月销量（辆）



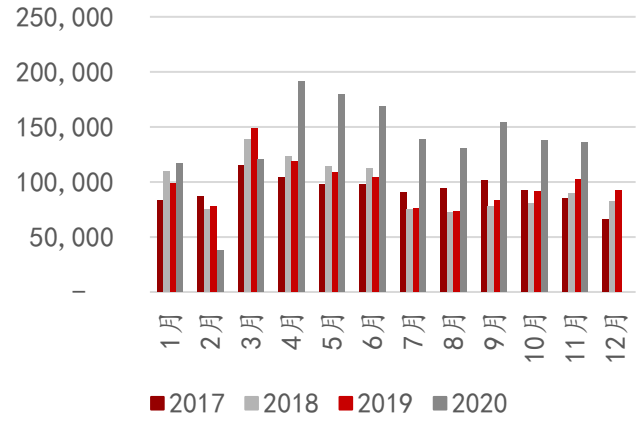
资料来源：中汽协，万联证券

图表15：货车月销量同比



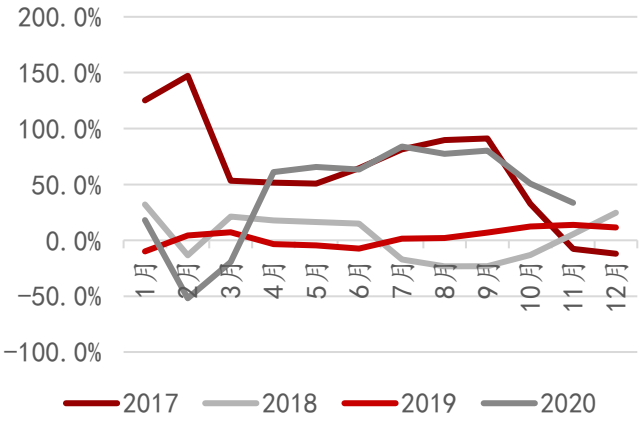
资料来源：中汽协，万联证券

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

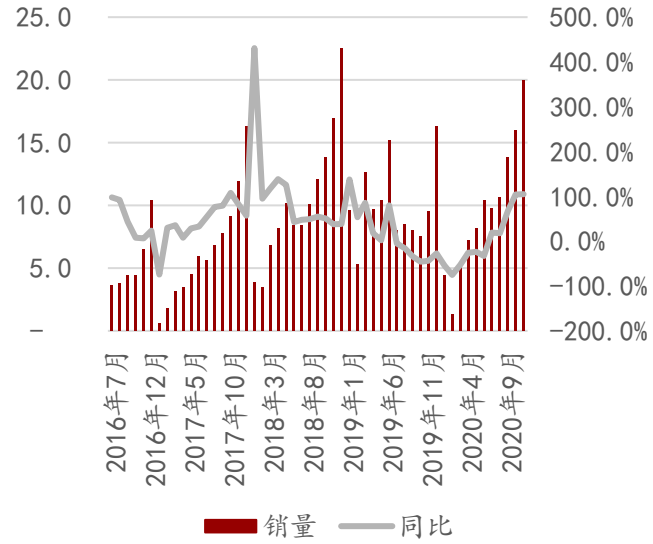


资料来源：中汽协，万联证券

（四）、新能源汽车

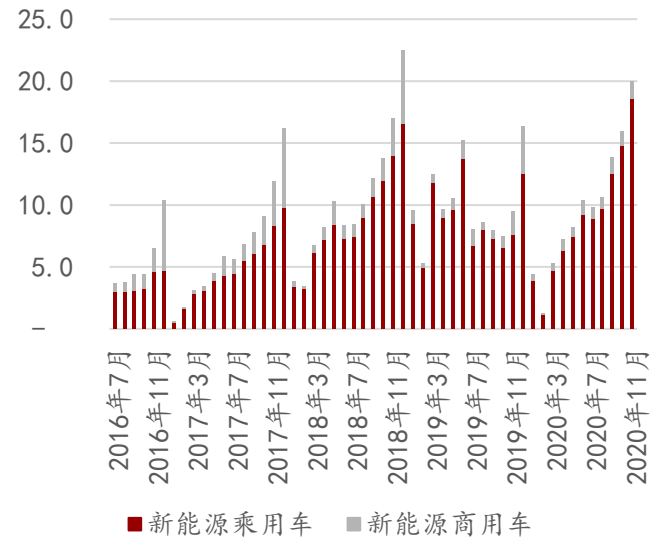
2020年11月新能源汽车总销量20.0万辆，同比增长104.9%，其中新能源乘用车销量18.6万辆，同比增长137.0%，新能源商用车销量1.4万辆，同比增长-28.0%，整体来看新能源汽车销量大幅改善。

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

上周汽车板块上涨了3.90%，周涨跌幅位列申万28个行业中第11位。根据中汽协数据，11月乘用车销量229.7万辆，同比增长11.6%，实现了连续7个月实现正增长，且年内首次突破10%以上增速，体现行业的稳步回暖态势，随着经济继续平稳恢复、消费信心的逐渐改善，预计四季度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。1月9日，蔚来发布首款搭载全新自动驾驶技术的旗舰轿车ET7，新车补贴前起售价为44.8万元，直接竞争BBA与特斯拉Model S，最为亮眼的的是ET7将搭载蔚来汽车最新自动驾驶技术NAD，即基于NIO Aquila蔚来超感系统、NIO Adam蔚来超算平台等实现高速、城区、停车、加电等场景下轻松安全的点到点自动驾驶体验，另外最高续航里程1,000km的车型配置150kwh的固态电池包，蔚来ET7的发布，将进一步丰富蔚来在轿车领域车型，预计蔚来电动车销量有望进一步提升，且其全自动驾驶技术有望引领国内，进一步推动高度自动驾驶的限定场景的落地，建议重点关注蔚来产业链及自动驾驶产业链核心个股。

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