网约车 D1 开始交付，新能源汽车持续高景气

——汽车行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2020 年 12 月 27 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。11 月新能源汽车销量 20.0 万辆，同比增长 104.9%，1-11 月新能源汽车累计销量 110.9 万辆，同比首次转正为 1.9%，受新能源汽车下乡、地方促进新能源汽车消费、车型优质供给增加等因素拉动，新能源汽车销量增幅持续扩大，预计今年新能源汽车销量累计有望达到 130 万辆，超出年初预期，下游新能源终端销量的不断超预期有望带动新能源汽车产业链核心零部件供应商的订单明显回升，因此建议重点关注新能源整车及产业链中上游核心零部件供应商。另外，比亚迪与滴滴合作定制的网约车 D1 开始交付，国内新能源公共领域受疫情影响较大，随着出租、网约车、公交电动化良好的推进，预计明年公共领域电动车将呈现较好的恢复，建议关注电动客车龙头企业。

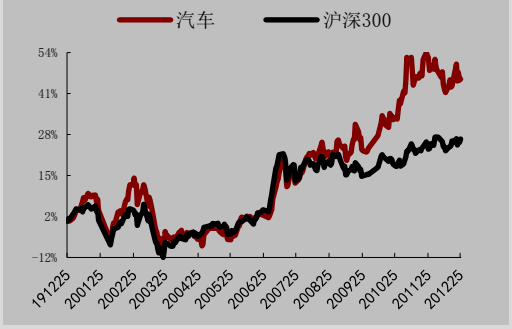
- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指上涨了 0.13%，跑输沪深 300 指数 0.71 个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨 0.77%、商用载货车下跌 1.60%、商用载客车上涨 2.17%，汽车零部件下跌 0.17%、汽车服务下跌 3.12%、其他交运设备上涨 2.39%。汽车行业 185 只个股中 54 个股上涨，131 只个股下跌。涨幅靠前的有新泉股份 19.00%、金龙汽车 17.14%、福耀玻璃 15.70%、长城汽车 15.36%和一汽夏利 14.87%等，跌幅靠前的有科华控股-21.82%、朗博科技-19.40%、国机汽车-14.81%、永安行-12.07%和中路股份-11.79%。

- **行业动态：**上汽奥迪项目推进，销售及服务模式敲定；华为发布 96 线中长距激光雷达，年产 10 万套/线；定制版网约车，首批比亚迪 D1 在长沙交付。

- **公司动态：**湘油泵（603319）：关于签订战略合作框架协议的公告；潍柴动力（000338）：非公开发行 A 股股票预案；广东鸿图（002101）：关于拟公开挂牌转让控股子公司股权的公告。

- **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： 2020 年 12 月 25 日

相关研究

万联证券研究所 20201221_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

万联证券研究所 20201218_行业策略_AAA_汽车行业 2021 年度投资策略报告

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.....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 5：排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况 3
图表 6：汽车板块 PE 估值 4
图表 7：汽车板块 PB 估值 4
图表 8：经销商库存预警指数（%） 6
图表 9：2020 年 12 月每周日均零售销量（台/日、%） 6
图表 10：乘用车月销量 7
图表 11：乘用车月销量同比 7
图表 12：轿车月销量 7
图表 13：SUV 月销量 7
图表 14：客车月销量 8
图表 15：客车月销量同比 8
图表 16：货车月销量 8
图表 17：货车月销量同比 8
图表 18：重卡月销量 9
图表 19：重卡月销量同比 9
图表 20：新能源汽车月销量情况（万辆，%） 9
图表 21：新能源乘用车及商用车月销量（万辆） 9

万联证券

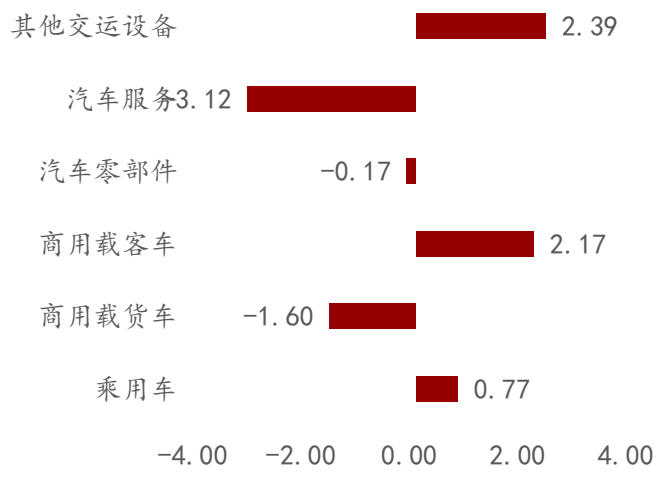
1、行情回顾

1.1汽车板块周涨跌情况

上周汽车（申万）行业指上涨了0.13%，跑输沪深300指数0.71个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨0.77%、商用载货车下跌1.60%、商用载客车上涨2.17%，汽车零部件下跌0.17%、汽车服务下跌3.12%、其他交运设备上涨2.39%。

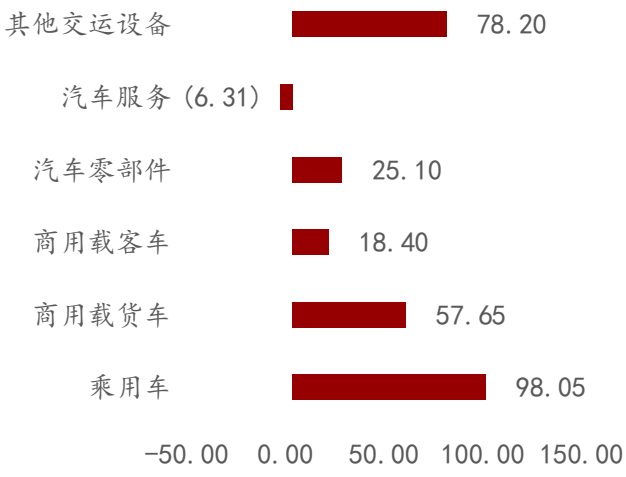
今年以来，汽车（申万）指数上涨43.35%，跑赢沪深300指数20.28个百分点，其中乘用车板块上涨98.05%、商用载货车上涨57.65%、商用载客车上涨18.40%、汽车零部件上涨25.10%、汽车服务下跌6.31%、其他交运设备上涨78.20。

图表1：汽车板块一周涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

图表2：今年以来汽车板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

1.2个股涨跌情况

上周汽车行业185只个股中54个股上涨，131只个股下跌。涨幅靠前的有新泉股份19.00%、金龙汽车17.14%、福耀玻璃15.70%、长城汽车15.36%和一汽夏利14.87%等，跌幅靠前的有科华控股-21.82%、朗博科技-19.40%、国机汽车-14.81%、永安行-12.07%和中路股份-11.79%。

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（%）
603179.SH	新泉股份	19.00	603161.SH	科华控股	-21.82
600686.SH	金龙汽车	17.14	603655.SH	朗博科技	-19.40
600660.SH	福耀玻璃	15.70	600335.SH	国机汽车	-14.81
601633.SH	长城汽车	15.36	603776.SH	永安行	-12.07
000927.SZ	一汽夏利	14.87	600818.SH	中路股份	-11.79

002126.SZ	银轮股份	12.75	300100.SZ	双林股份	-11.16
002363.SZ	隆基机械	12.05	002085.SZ	万丰奥威	-10.83
002284.SZ	亚太股份	11.78	002265.SZ	西仪股份	-10.43
002765.SZ	蓝黛传动	11.62	002592.SZ	八菱科技	-10.11
600178.SH	东安动力	9.56	603787.SH	新日股份	-9.33

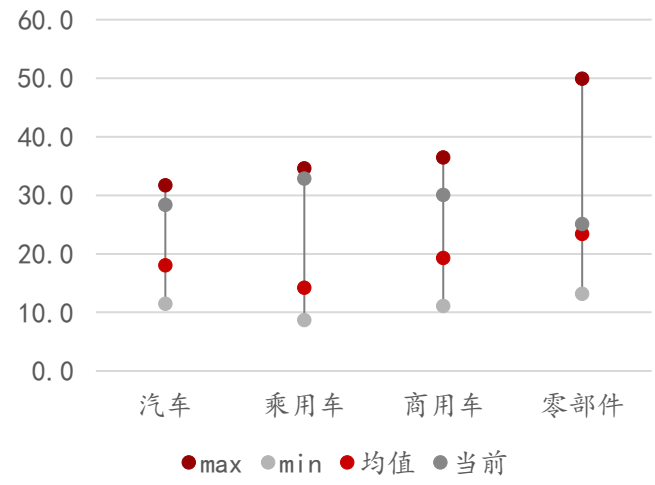
资料来源：WIND，万联证券

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28.4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32.9倍，高于其历史均值14.2倍，商用车PE估值30.1倍，高于其历史均值19.3倍，零部件PE估值25.1倍，高于历史均值23.4倍。

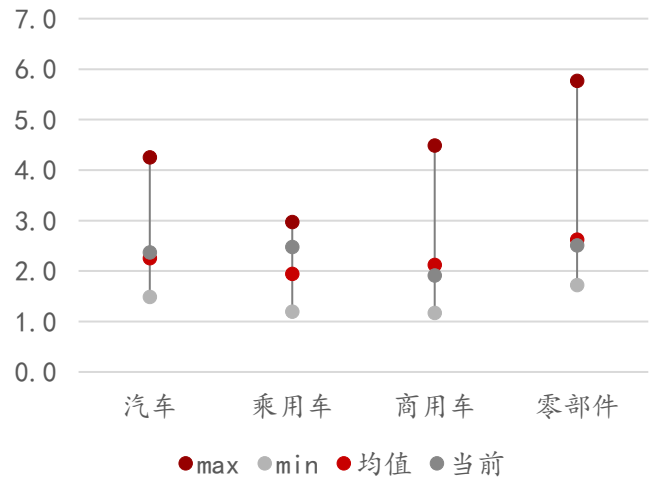
从PB估值情况来看，当前汽车行业整体估值PB为2.4倍，高于其历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值2.5倍，高于其历史均值1.9倍，商用车PB估值1.9倍，低于其历史均值2.1倍，零部件PB估值2.5倍，低于其历史均值2.6倍。

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

上汽奥迪项目推进，销售及服务模式敲定

12月23日，从奥迪（中国）企业管理有限公司官方获悉，奥迪、中国一汽、上汽集团就未来销售及服务模式达成共识。其中提到：未来上汽奥迪产品将通过现有一汽-大众奥迪投资人网络布局销售与服务相关业务。从产品进程上看，奥迪A7L将是上汽奥迪项目首款量产车型，该车型最早将于2021年第三季度开始预售，并将于2022年初正式交付。而根据此前的报道，该项目未来还将推出国产紧凑型纯电动SUV、中型SUV以及中大型SUV各一款，或将分别对应奥迪Q4e-tron、奥迪Q6和奥迪Q8。在上汽奥迪

的加入后，2021年底奥迪国产车型阵容将拓展至12款。2024年，奥迪将携手中国一汽开始投产首款基于PPE平台的电动化车型。

（资料来源：电车汇）

华为发布96线中长距激光雷达，年产10万套/线

12月21日，华为正式发布车规级高性能激光雷达产品和解决方案，并且依托华为在光通讯领域积累的精密制造能力以及先进工艺装备实验室，已经快速建立了第一条车规级激光雷达的Pilot产线。面向百万级量产需求，华为已按照年产10万套/线在推进，以适应未来大规模量产需求。华为激光雷达产品的研发始于2016年，该团队访问了大量的TOP车企，倾听对激光雷达产品的需求，同时遍寻产业链厂家，经过半年的调研明确了方向：要做一款高性能、车规级、能够大规模量产的激光雷达，基于此定位，激光雷达团队启动“爬北坡战略”。此外，搭载3颗华为96线车规级激光雷达，6个毫米波雷达，12个摄像头，13个超声波雷达，同时搭载算力可达352Tops华为芯片的车型ARCFOX极狐HBT也已经亮相，这款车型将于2021年发布。

（资料来源：乘联会）

定制版网约车，首批比亚迪D1在长沙交付

近期，首批比亚迪D1已在长沙进行交付，不过目前该车仅对滴滴注册的网约车营运驾驶员开放销售。作为一款定制版的网约车，其在乘客体验以及内部空间利用率方面的表现比较出色。比亚迪D1是滴滴和比亚迪历时三年打造出来的定制版网约车，该车定位为紧凑型MPV，亚迪D1右侧后车门为电动侧滑门，且其中控台上方配有“智能接驾灯”，便于消费者找到相应车辆，用户在上车前还可以利用手机App提前打开后排座椅加热，这都是该车相比普通网约车而言的优势所在。

（资料来源：第一电动车网）

3、公司重点公告

湘油泵（603319）：关于签订战略合作框架协议的公告

公司与玉柴签订协议为战略框架协议，包括：1）双方成立产品联合开发团队，协同开发玉柴产品战略配套的机油泵、水泵、真空泵领域的新技术和新产品，以及润滑与冷却系统的新技术和新产品。双方依托各自的技术和资源优势，同步设计、同步开发。2）在技术降成本领域通力合作，提高产品性价比，实现标准化、通用化、系列化。3）为提升开发效率，甲方在技术上为乙方提供支持，乙方在研发资源上给予甲方战略倾斜。本框架合作协议的签订，有利于双方在原有合作基础上就新技术、新产品开发以及企业发展互助方面，充分发挥各自的技术、质量和市场优势，进一步建立和巩固长远、紧密、共赢的战略合作，提高开发效率，从而提升相关业务的经营效益。

潍柴动力（000338）：非公开发行A股股票预案

公司拟非公开发行股票数量不超过793,387,389股，不超过本次非公开发行前公

司总股本的10%，发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%，发行对象为不超过35名特定投资者。募集资金总额预计不超过1,300,000.00万元，用于燃料电池产业链建设项目、全系列国六及以上排放标准H平台道路用高端发动机项目、大缸径高端发动机产业化项目、全系列液压动力总成和大型CVT动力总成产业化项目及补充流动资金。本次发行，有利于公司领先布局新能源，抢占行业发展先机，符合公司长远发展的战略目标。

广东鸿图（002101）：关于拟公开挂牌转让控股子公司股权的公告

公司拟转让其所持有的长春一汽富晟四维尔汽车零部件有限公司（简称“长春四维尔”）51%股权，公司持有的宁波四维尔持有其51%股权于2017年4月因实施重大资产重组项目（收购宁波四维尔100%股权）纳入本公司的合并报表范围。自纳入公司合并报表范围至今，因受近年汽车行业下滑等外部经济环境以及新冠疫情等多重因素的影响，长春四维尔的经营业绩未达预期效益；同时考虑到其现金流状况较差、客户结构单一、地域跨度大、项目验收时间长等问题，因此为进一步优化公司资产和资源配置，宁波四维尔拟通过公开挂牌方式转让所持有的长春四维尔51%股权。此次交易拟以宁波四维尔所持长春四维尔51%股权对应的股东权益评估价值4,811.81万元作为公开挂牌的转让底价。本次转让控股子公司股权是为了进一步优化公司资产和资源配置，符合公司发展战略规划及目前实际经营需要。

4、行业重点数据跟踪

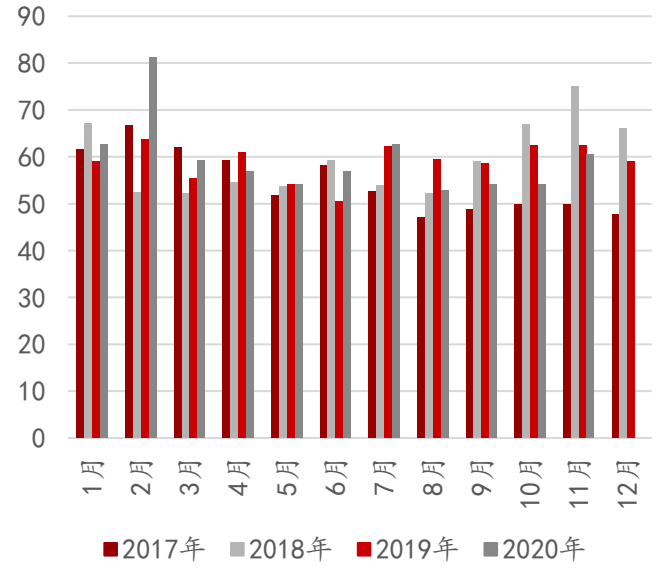
（一）、经销商库存

2020年11月汽车经销商库存预警指数为60.5%，较上月上升了6.4个百分点，较去年同期下降了2.0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。

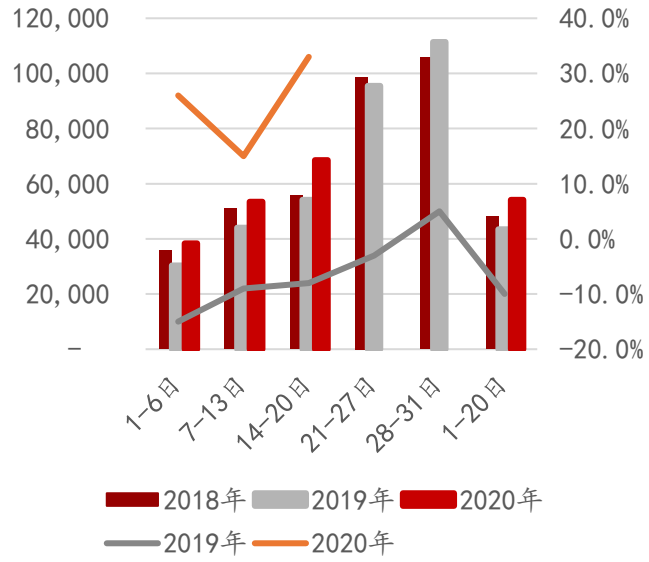
（二）、周日均零售

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%。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（%）　　图表7：2020年12月每周日均零售销量（台/日、%）



资料来源：汽车流通协会，万联证券



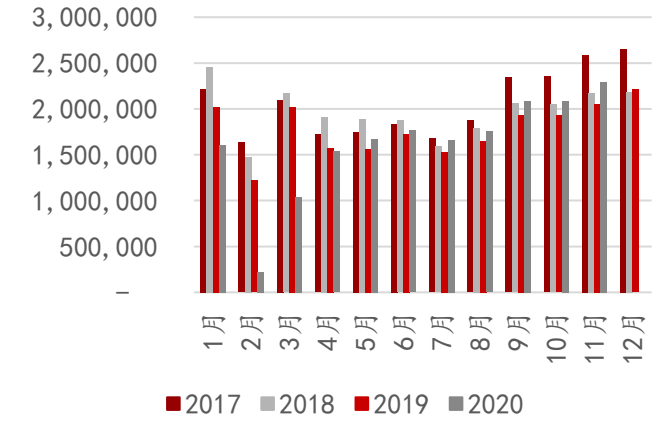
资料来源：乘联会，万联证券

（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%。

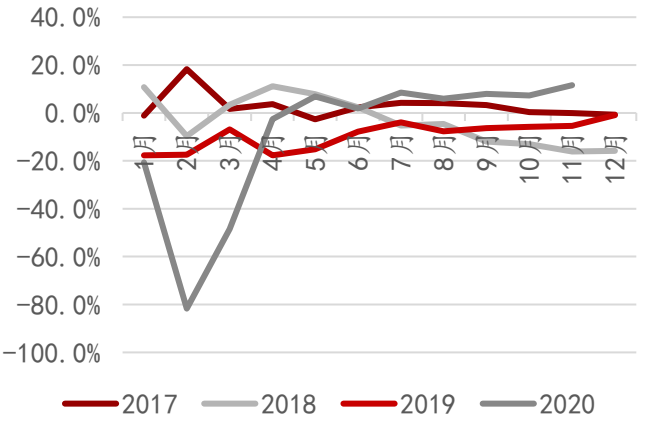
2020年11月客车销量4.8万辆，同比增长-1.7%，环比增长11.8%。货车销量42.4万辆，同比增长20.7%，环比增长0.8%，其中重卡销量13.6万辆，同比增长33.5%，依然维持高景气。

图表8：乘用车月销量



资料来源：中汽协，万联证券

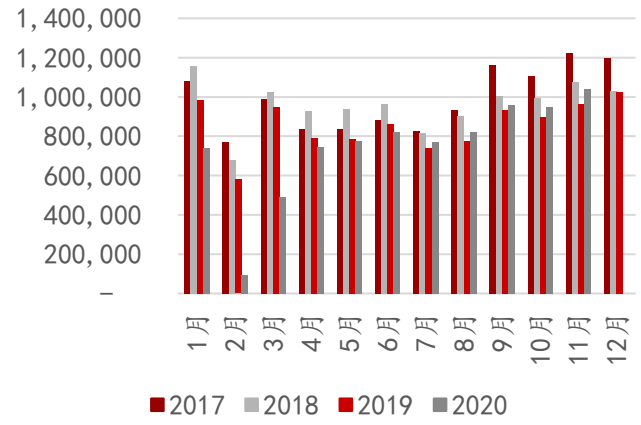
图表9：乘用车月销量同比



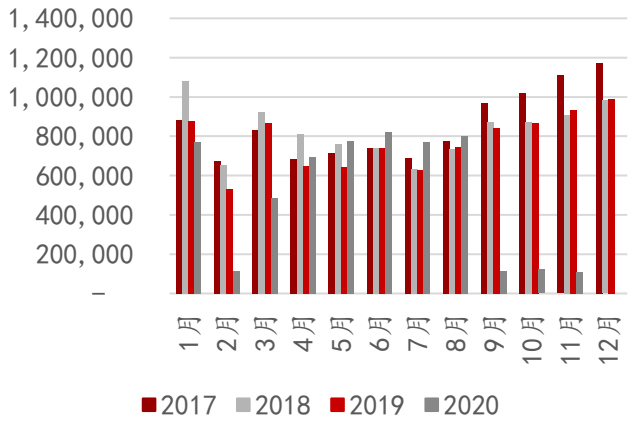
资料来源：中汽协，万联证券

图表10：轿车月销量

图表11：SUV月销量

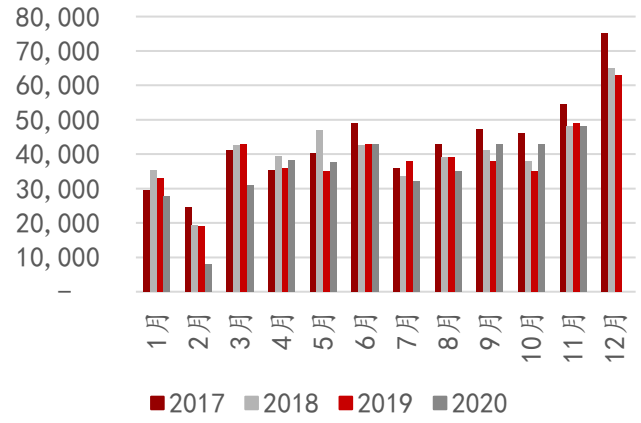


资料来源：中汽协，万联证券



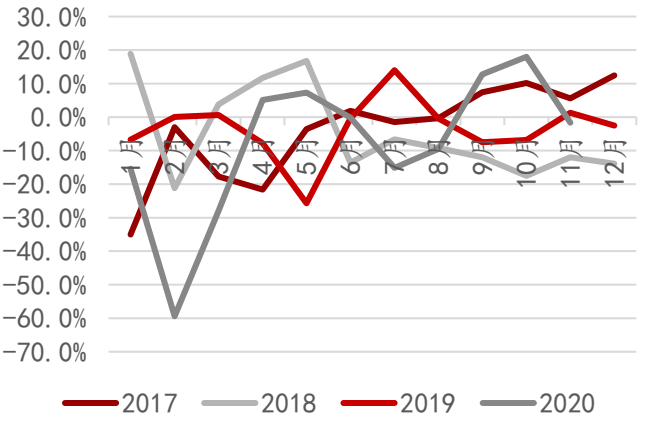
资料来源：中汽协，万联证券

图表12：客车月销量



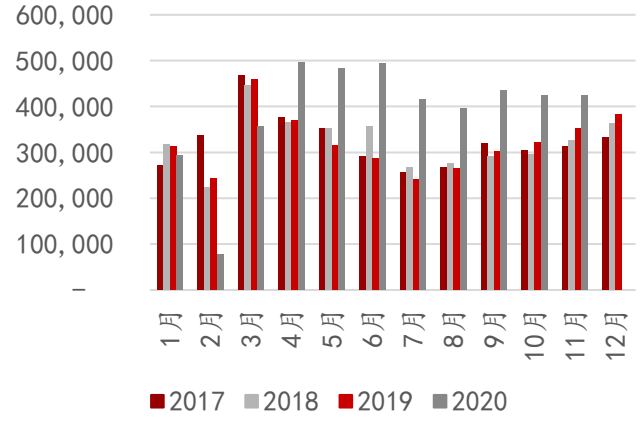
资料来源：中汽协，万联证券

图表13：客车月销量同比



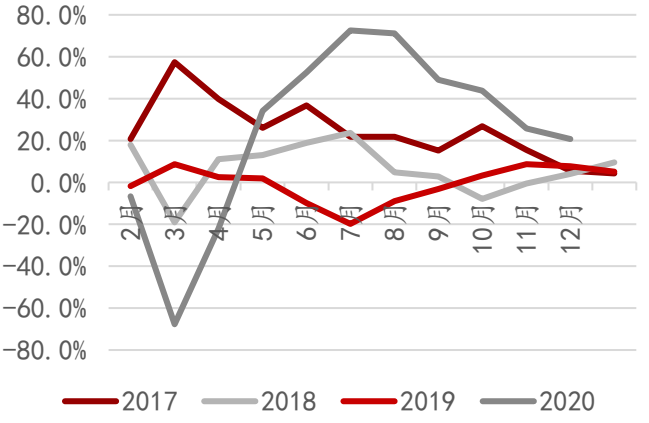
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：货车月销量



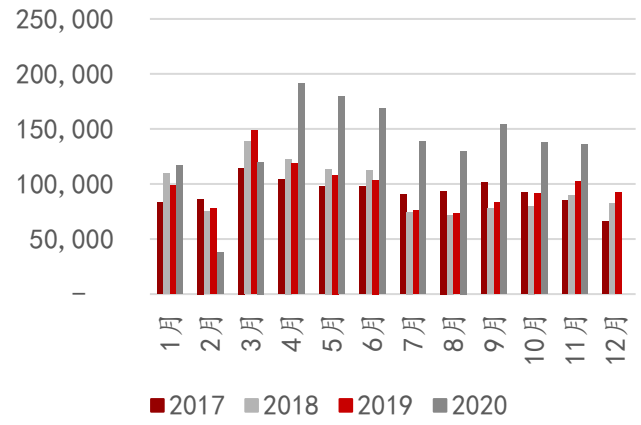
资料来源：中汽协，万联证券

图表15：货车月销量同比



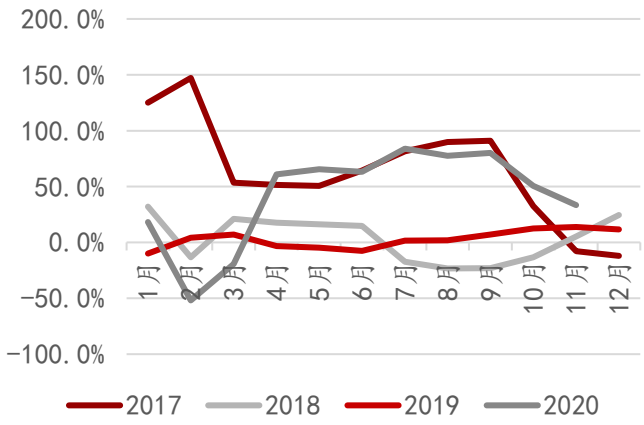
资料来源：中汽协，万联证券

图表16：重卡月销量



资料来源：中汽协，万联证券

图表17：重卡月销量同比

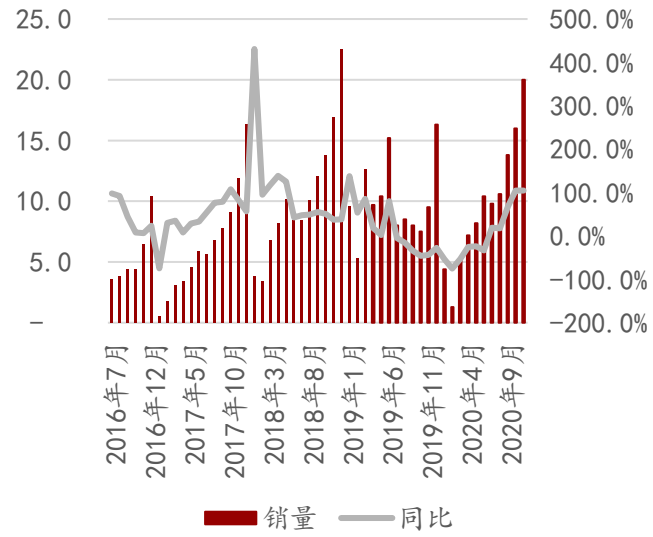


资料来源：中汽协，万联证券

（四）、新能源汽车

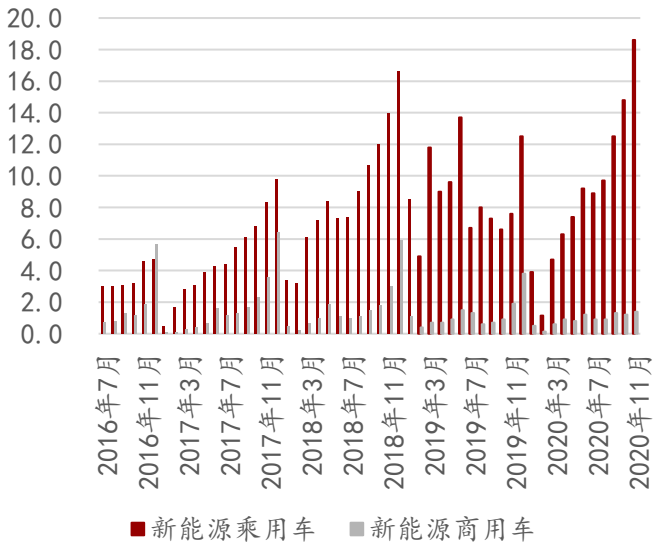
2020年11月新能源汽车总销量20.0万辆，同比增长104.9%，其中新能源乘用车销量18.6万辆，同比增长137.0%，新能源商用车销量1.4万辆，同比增长-28.0%，整体来看新能源汽车销量大幅改善。

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0.13%，周涨跌幅位列申万28个行业中第12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。11月新能源汽车销量20.0万辆，同比增长104.9%，1-11月新能源汽车累计销量110.9万辆，同比首次转正为1.9%，受新能源汽车下乡、地方促进新能源汽车消费、车型优质供给增加等因素拉动，新能源汽车销量增幅持续扩大，预计今年新能源汽车销量累计有望达到130万辆，超出年初预期，下游新能源终端销量的不断超预期有望带动新能源汽车产业链核心零部件供应商的订单明显回升，因此建议重点关注新能源整车及产业链中上游核心零部件供应商。另外，比亚迪与滴滴合作定制的网约车D1开始交付，国内新能源公共领域受疫情影响较大，随着出租、网约车、公交电动化良好的推进，预计明年公共领域电动车将呈现较好的恢复，建议关注电动客车龙头企业。

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。

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。

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