汽车芯片短期供应不足，自主核心供应商加速替代

——汽车行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2020 年 12 月 07 日

投资要点：

- **投资建议：**根据乘联会数据，10 月乘用车市场零售达到 199.2 万辆，同比增长 8.0%，实现了连续 4 个月 8%左右的近两年高位增速，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。12 月开始，多家车企开始陆续停产，其中南北大众首当其冲，主要是因为汽车芯片供应不足，尤其是高端半导体芯片。芯片在汽车领域的应用非常广泛，是实现汽车信息感知及控制的前提，国内汽车芯片进口率高达 95%，其中动力系统、底盘控制和 ADAS 等关键芯片均被国外巨头垄断，疫情影响海外芯片供应，短期部分车企产能或将受限，中长期更多的反映出国内汽车芯片亟需自主替代的趋势，有利于国内自主芯片企业及自主研发 ADAS 企业加速发展，建议重点关注。

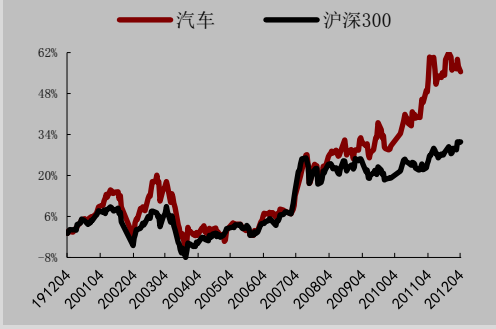
- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指下跌了 1.36%，跑输沪深 300 指数 3.07 个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块下跌 1.84%、商用载货车下跌 1.26%、商用载客车上涨 4.78%，汽车零部件下跌 1.35%、汽车服务下跌 1.44%、其他交运设备下跌 2.46%。汽车行业 185 只个股中 71 个股上涨，114 只个股下跌。涨幅靠前的有蓝黛传动 31.94%、亚星客车 16.05%、隆盛科技 15.32%、路畅科技 14.49%和 S 佳通 11.22%等，跌幅靠前的有朗博科技-36.69%、今飞凯达-31.58%、常青股份-14.53%、秦安股份-13.09%和林海股份-12.68%等。

- **行业动态：**曝南北大众停产，国内整车厂或将面临“缺芯”；日本考虑 2030 年代中期禁售燃油车，只销售混动、纯电等电动车型；工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2020 年第 12 批）》。

- **公司动态：**东风科技（600081）：发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿）；天成自控（603085）：关于收到上汽大众《合作意向书》的公告；华培动力（603121）：关于收购无锡盛迈克传感技术有限公司股权的公告 。

- **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 04 日

相关研究

万联证券研究所 20201127_公司事项点评_AAA_上汽集团（600104）事项点评报告

万联证券研究所 20201123_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.....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 10 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 8
图表 13：SUV 月销量 8
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

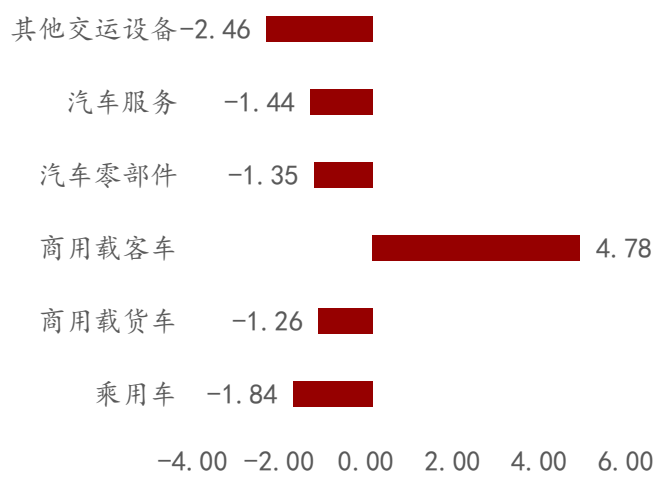
1、行情回顾

1.1汽车板块周涨跌情况

上周汽车（申万）行业指下跌了1.36%，跑输沪深300指数3.07个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块下跌1.84%、商用载货车下跌1.26%、商用载客车上涨4.78%，汽车零部件下跌1.35%、汽车服务下跌1.44%、其他交运设备下跌2.46%。

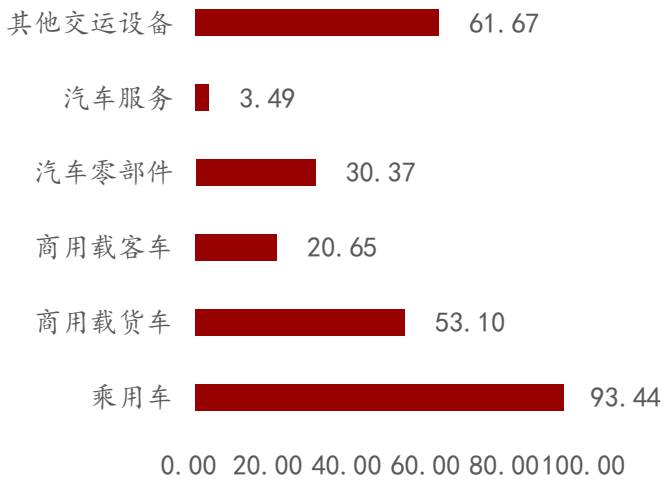
今年以来，汽车（申万）指数上涨45.51%，跑赢沪深300指数21.85个百分点，其中乘用车板块上涨93.44%、商用载货车上涨53.10%、商用载客车上涨20.65%、汽车零部件上涨30.37%、汽车服务上涨3.49%、其他交运设备上涨61.67%。

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71个股上涨，114只个股下跌。涨幅靠前的有蓝黛传动31.94%、亚星客车16.05%、隆盛科技15.32%、路畅科技14.49%和S佳通11.22%等，跌幅靠前的有朗博科技-36.69%、今飞凯达-31.58%、常青股份-14.53%、秦安股份-13.09%和林海股份-12.68%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（%）
002765.SZ	蓝黛传动	31.94	603655.SH	朗博科技	-36.69
600213.SH	亚星客车	16.05	002863.SZ	今飞凯达	-31.58
300680.SZ	隆盛科技	15.32	603768.SH	常青股份	-14.53
002813.SZ	路畅科技	14.49	603758.SH	秦安股份	-13.09
600182.SH	S 佳通	11.22	600099.SH	林海股份	-12.68

603786.SH	科博达	11.22	002488.SZ	金固股份	-9.91
603306.SH	华懋科技	11.14	002363.SZ	隆基机械	-8.90
600081.SH	东风科技	10.75	002284.SZ	亚太股份	-8.22
601689.SH	拓普集团	9.29	300258.SZ	精锻科技	-8.20
000757.SZ	浩物股份	8.33	002662.SZ	京威股份	-7.89

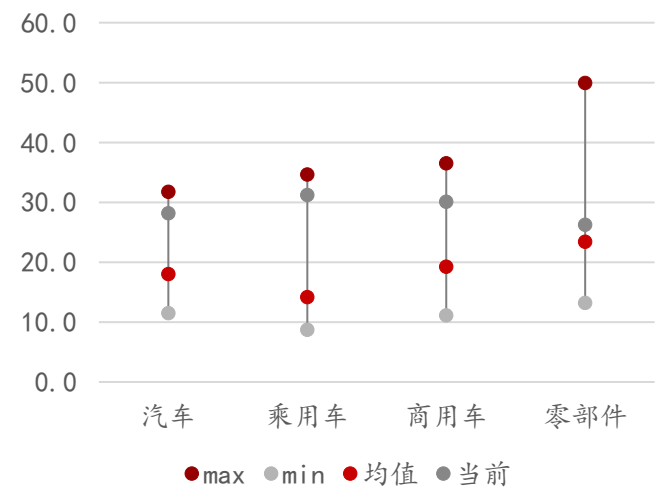
资料来源：WIND，万联证券

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28.2倍，高于近9年以来的历史均值PE18.0倍水平，子行业乘用车PE估值31.2倍，高于其历史均值14.1倍，商用车PE估值30.1倍，高于其历史均值19.2倍，零部件PE估值26.2倍，高于历史均值23.4倍。

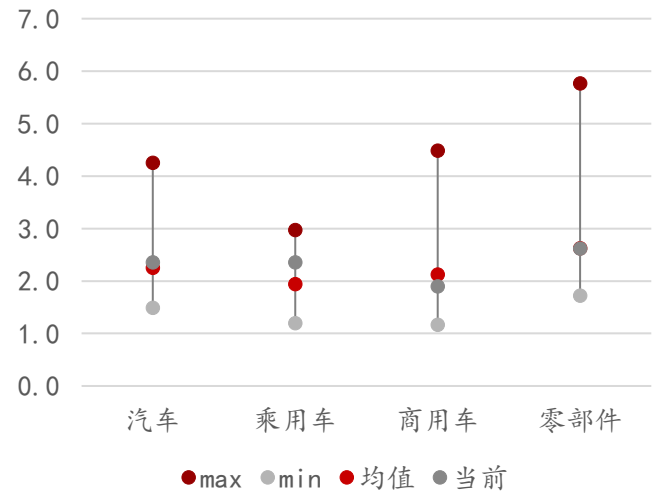
从PB估值情况来看，当前汽车行业整体估值PB为2.4倍，高于其历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值2.4倍，高于其历史均值1.9倍，商用车PB估值1.9倍，低于其历史均值2.1倍，零部件PB估值2.6倍，持平于其历史均值2.6倍。

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

曝南北大众停产，国内整车厂或将面临“缺芯”

近日，有相关媒体爆料，从12月初起，就有多家汽车企业开始陆续停产，而这股停工潮目前有不断蔓延的趋势，预计到2020最后一个月，国内大部分的中高端以上汽车厂家都将面临停产的风险。背后的原因则是车用芯片短缺。本次停产风波是从南北大众开始的，据上汽大众生产负责人透露，此前该公司还能坚持一段时间，但从12月4日开始就只能停产了。与此同时，一汽大众从12月初起也将进入停产状态。相关媒体了解到，仅两个大众12月份的新车产量就超过20万辆，至于何时会恢复生产，目前

还不知道。影响南北大众停产的主要原因是芯片供应不足，并且是高端半导体芯片，也就是说，定位中高端以上的车型，影响最明显。

（资料来源：电车汇）

日本考虑2030年代中期禁售燃油车，只销售混动、纯电等电动车型

据日经新闻网报道，日本经济产业省正考虑2030年代中期在日本国内停止销售汽油车新车，只销售混合动力和纯电动等电动车型，以帮助实现日本政府到2050年实现温室气体零排放的目标。经济产业省本月将举行会议，并公布上述方针。会议将就停止销售汽油车新车、制定普及混合动力车和纯电动汽车的框架等议题展开具体讨论。

（资料来源：电车汇）

工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2020年第12批）》

11月30日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2020年第12批）》，其中符合《2020年新能源汽车推广补贴方案及产品技术要求》（以下简称2020补贴新政）的乘用车有35款，特斯拉Model Y、国产e-tron等车型均在列。本批目录的34款纯电车型中，续航里程R的范围在300km≤R＜400km的有11辆，续航里程在400km以上的共有23辆。续航里程排名前三的车型来自北汽新能源ARCFOX车型（BJ7001AUA8-BEV）、起亚K3（YQZ7005BEV）以及威马W6（EXH6460A01BEV），三款车型的NEDC续航分别为708km、630km和620km。

（资料来源：盖世汽车）

3、公司重点公告

东风科技（600081）：发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿）

东风科技拟向零部件集团发行股份购买其持有的东风马勒 50%股权、上海弗列加50%股权、东风汤姆森 50%股权、东森置业 90%股权、东风佛吉亚襄阳公司 50%股权、东风佛吉亚排气技术公司 50%股权、东风辉门 40%股权、东风富奥 30%股权、东风库博 30%股权。经交易双方协商，依据上述标的资产评估值，扣除相关分红 149,650,000 元后，标的资产的交易价格合计为 1,479,179,480 元。东风科技通过向交易对方零部件集团合计发行股份共计 155,375,995 股 A 股股份支付本次交易的全部对价，本次交易不涉及现金支付，本次发行价格为 9.52 元/股。通过本次交易，上市公司新增热管理系统、动力总成部件系统业务布局，进一步拓展制动与智能驾驶系统，增强零部件业务系统化开发、模块化供货的能力，为下游行业大型知名整车厂商提供更加丰富的产品及服务，形成更具竞争力的零部件产业集团，提升上市公司的核心竞争力和可持续发展能力。

天成自控（603085）：关于收到上汽大众《合作意向书》的公告

12 月 3 日公司收到了上汽大众汽车有限公司（以下简称“上汽大众”）签发的

《合作意向书》。公司被上汽大众拟选定为斯柯达品牌汽车座椅零部件（零件号2QD881046A、LWB881106、5QL881105A、LWB881046、LWB881045、2QD881045B、5QL881105、5QL881106）的供应商。公司目前乘用车座椅的主要客户为上汽集团乘用车公司，主要项目为上汽荣威 i5、i6、ei5、ex21 等自主品牌车型，本次获得上汽大众项目《合作意向书》，标志着公司乘用车座椅业务将进入主流合资品牌领域，将进一步推动公司乘用车座椅业务规模和行业地位的提升。

华培动力（603121）：关于收购无锡盛迈克传感技术有限公司股权的公告

公司拟以全现金的方式分四期收购无锡盛迈克传感技术有限公司（以下简称“无锡盛迈克”或“标的公司”）100%股权，四期交割对应的股权转让价款合计不超过人民币 15,105 万元，首期收购无锡盛迈克 51%股权，剩余股权分三期根据标的公司在对赌期的业绩的实现情况逐步完成全部股权的收购。无锡盛迈克成立于 2005 年，主要面向商用车和非道路用车的前装市场，为客户提供多种类型的压力传感器、排气温度传感器、位置传感器等产品，广泛应用于尾气后处理系统、发动机管理系统、底盘及安全系统等，公司拟通过本次收购，进入商用车传感器领域，进一步拓宽公司的产品线，为公司的业绩的可持续发展做出进一步的布局。

4、行业重点数据跟踪

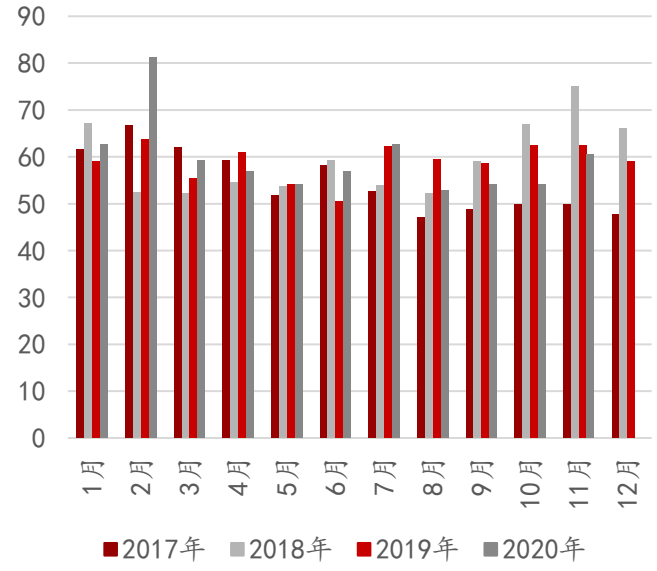
（一）、经销商库存

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。

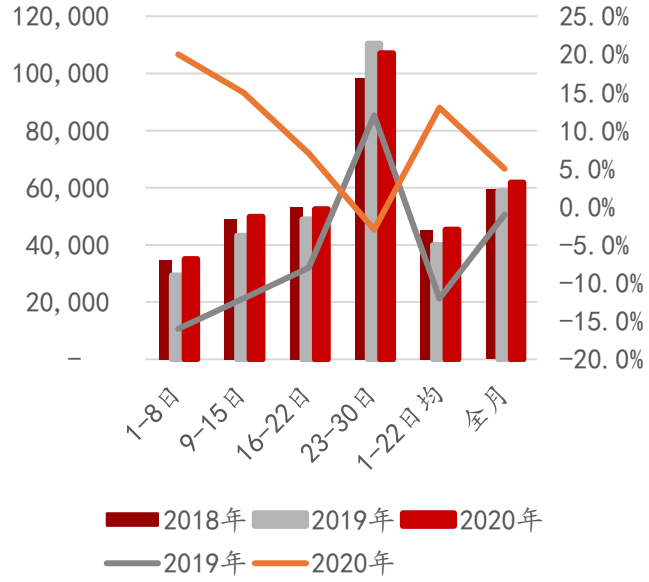
（二）、周日均零售

2020年11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3.5万台，同比增长20%，环比10月同期增长42%，第二周的日均零售是5.0万辆，同比增长15%，环比10月第二周下降13%，第三周日均零售是5.3万辆，同比增长7%，环比10月第三周下降1%，第四周日均零售是10.7万辆，同比下降3%，环比10月第四周增长3%。由于宏观经济稳定，冬季消费热情较好，经销商信心也较为稳定，预计11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11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



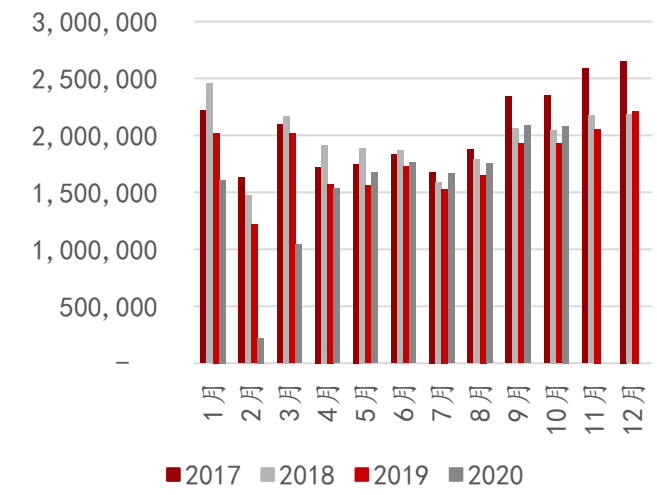
资料来源：乘联会，万联证券

（三）、传统汽车

2020年10月国内乘用车销量211.0万辆，同比增长9.3%，环比增长0.8%。其中，轿车销量94.6万辆，同比增长5.6%；SUV销量100.2万辆，同比增长14.6%；MPV销量12.3万辆，同比增长-5.8%。

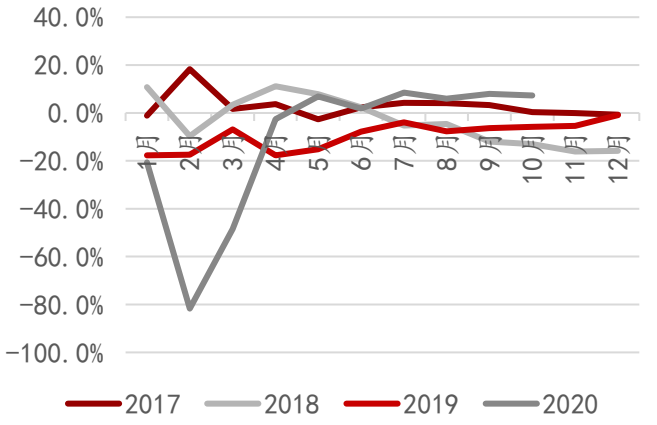
2020年10月客车销量4.3万辆，同比增长20.6%，环比增长-0.8%。货车销量42.1万辆，同比增长31.1%，环比增长24.1%，其中重卡销量13.8万辆，同比增长50.6%，依然维持高景气。

图表8：乘用车月销量



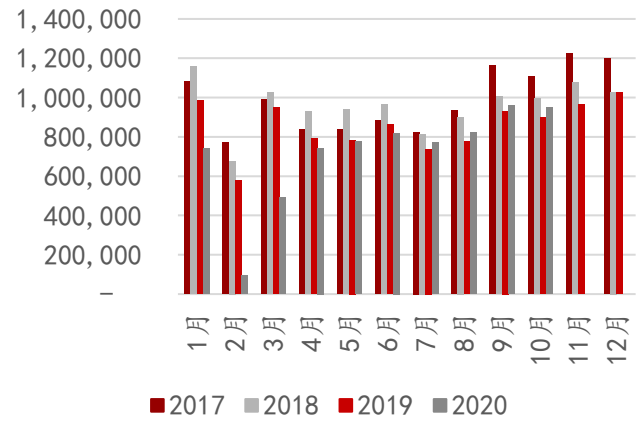
资料来源：中汽协，万联证券

图表9：乘用车月销量同比



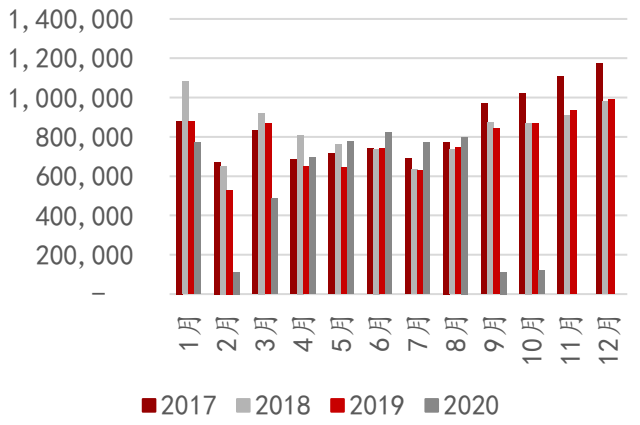
资料来源：中汽协，万联证券

图表10：轿车月销量



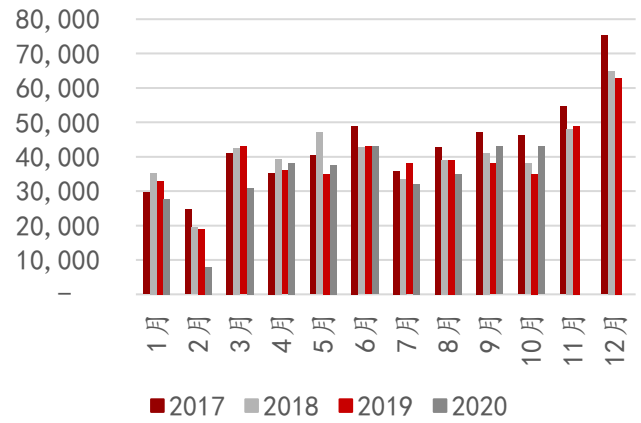
资料来源：中汽协，万联证券

图表11：SUV月销量



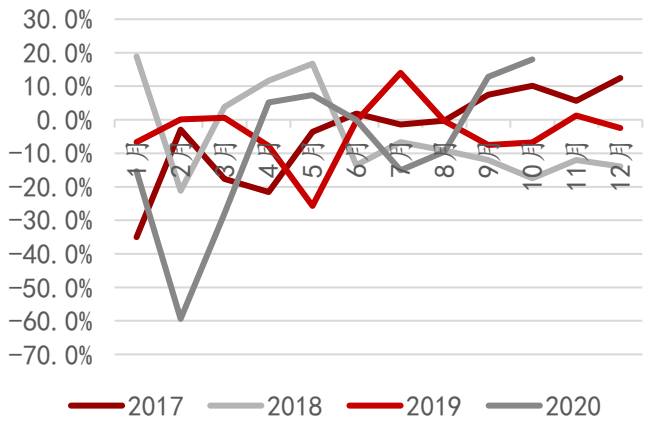
资料来源：中汽协，万联证券

图表12：客车月销量



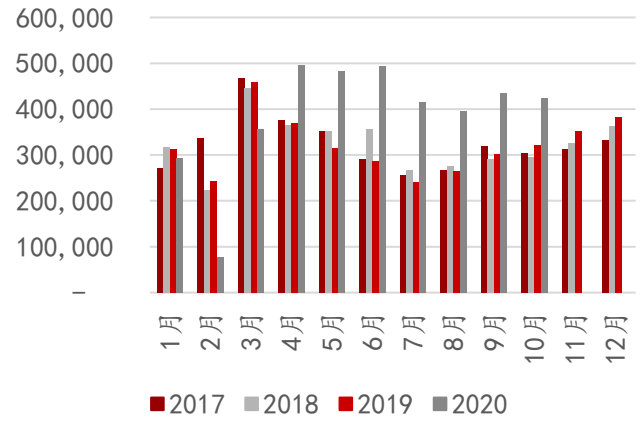
资料来源：中汽协，万联证券

图表13：客车月销量同比



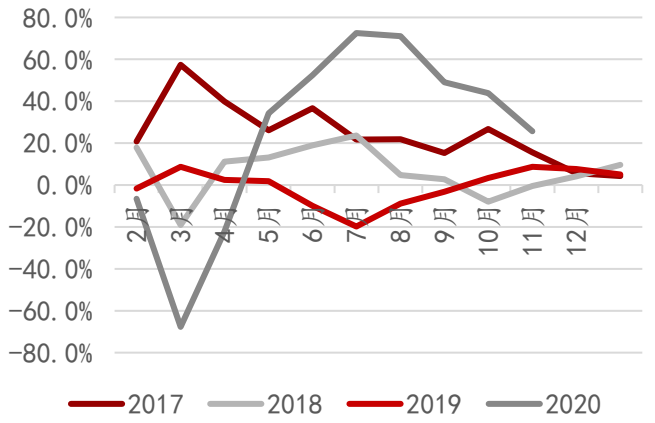
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：货车月销量



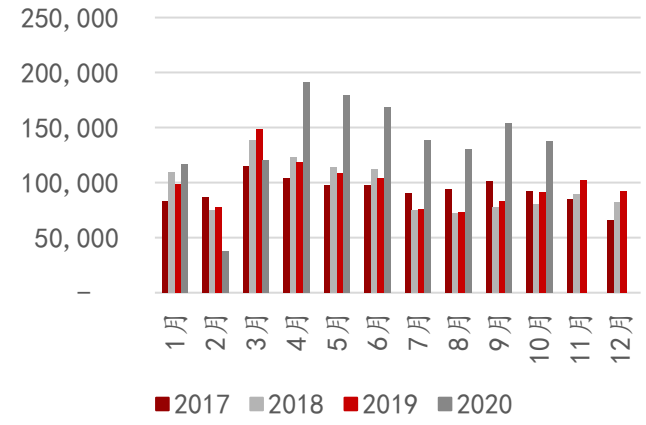
资料来源：中汽协，万联证券

图表15：货车月销量同比



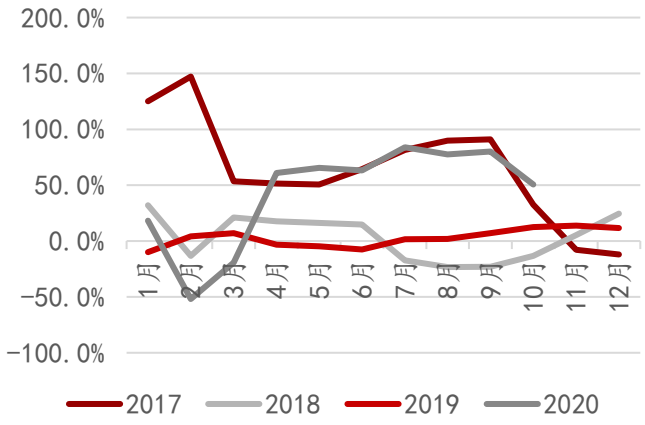
资料来源：中汽协，万联证券

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

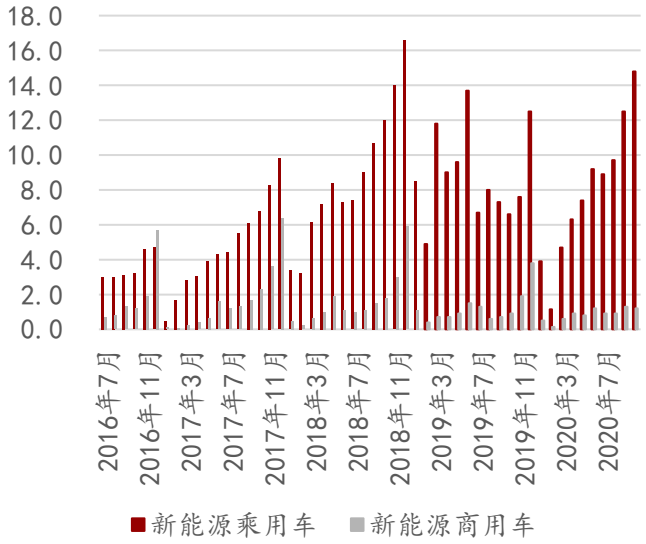


资料来源：中汽协，万联证券

（四）、新能源汽车

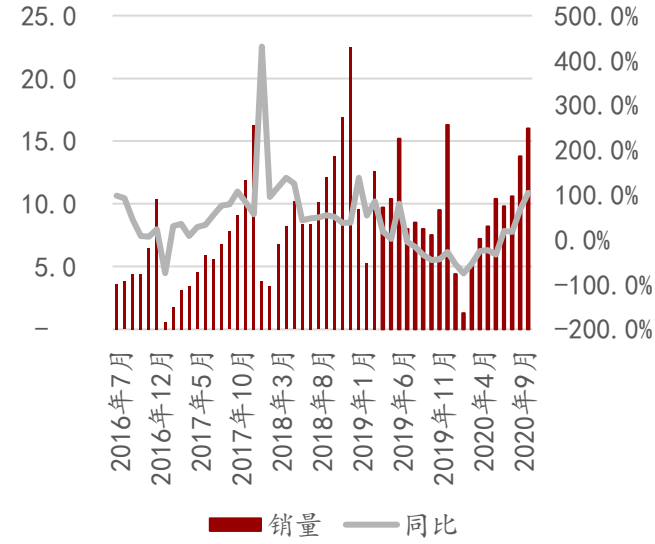
2020年10月新能源汽车总销量16.0万辆，同比增长104.5%，其中新能源乘用车销量14.8万辆，同比增长113.3%，新能源商用车销量1.2万辆，同比增长36.4%，整体来看新能源汽车销量大幅改善。

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

上周汽车板块下跌了1.36%，周涨跌幅位列申万28个行业中第26位。根据乘联会数据，10月乘用车市场零售达到199.2万辆，同比增长8.0%，实现了连续4个月8%左右

的近两年高位增速，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。12月开始，多家车企开始陆续停产，其中南北大众首当其冲，主要是因为汽车芯片供应不足，尤其是高端半导体芯片。芯片在汽车领域的应用非常广泛，是实现汽车信息感知及控制的前提，国内汽车芯片进口率高达95%，其中动力系统、底盘控制和ADAS等关键芯片均被国外巨头垄断,疫情影响海外芯片供应,短期部分车企产能或将受限，中长期更多的反映出国内汽车芯片亟需自主替代的趋势，有利于国内自主芯片企业及自主研发ADAS企业加速发展，建议重点关注。

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