9月汽车行业持续回暖，新能源汽车大幅增长

——汽车行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2020年10月19日

投资要点：

- **投资建议：**根据中汽协数据，9月国内汽车销量256.5万辆，比去年同期增长12.8%，实现了自今年4月以来连续6个月正增长，且连续5个月增速保持在10%以上，体现汽车行业的快速回暖态势，随着经济继续平稳恢复、消费信心的逐渐改善，预计四季度国内汽车有望保持加速复苏态势，因此建议重点关注一线自主乘用车企。新能源汽车方面，9月新能源汽车销量13.8万辆，同比大幅增长67.7%，补贴退坡力度减弱、地方政策大力支持及私人领域消费需求的增加，预计四季度新能源汽车销量有望保持大幅增长，建议重点关注新能源汽车产业链头部企业。从9月新能源汽车品牌销量情况来看，上汽五菱MINI EV销量超越特斯拉Model 3连续2个月位列国内新能源车销量榜第一，成为爆款明星车型，主要原因在于其极高的性价比满足了城市短途代步刚需，且产品质量可靠、安全性能明显强于低速电动车，五菱MINI EV销量的火爆有望带动相关核心供应商业绩的提升，建议重点关注。

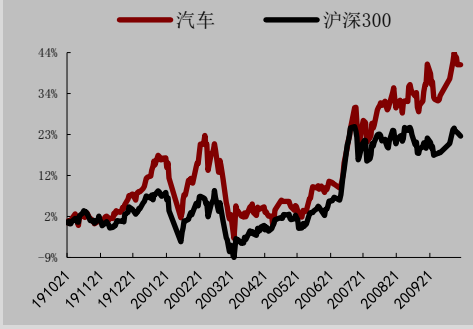
- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指数上涨了2.66%，跑赢沪深300指数0.30个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨4.84%、商用载货车上涨9.03%、商用载客车上涨2.36%、汽车零部件上涨1.36%、汽车服务上涨0.66%、其他交运设备上涨5.01%，汽车行业185只个股中130个股上涨，55只个股下跌。涨幅靠前的有苏奥传感39.47%、南京聚隆37.08%、越博动力34.96%、川环科技29.45%和威唐工业24.31%等，跌幅靠前的有常青股份-10.43%、宁波华翔-8.61%、福耀玻璃-7.80%、岱美股份-7.32%和*ST猛狮-5.75%等。

- **行业动态：**本田、现代与丰田合作联网汽车试点项目；中汽协9月汽车产销创年内新高，全年销量或高于预期；奔驰宝马奥迪开启电动车国产潮，将推至少14款车型。

- **公司动态：**万安科技（002590）2020年前三季度业绩预告；亚太股份（002284）2020年第三季度业绩预告；中国重汽（000951）2020年前三季度业绩预告修正公告。

- **风险提示：**汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，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10月19日

相关研究

万联证券研究所 20201014_行业动态跟踪_AAA_9月汽车销量数据点评

万联证券研究所 20201009_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

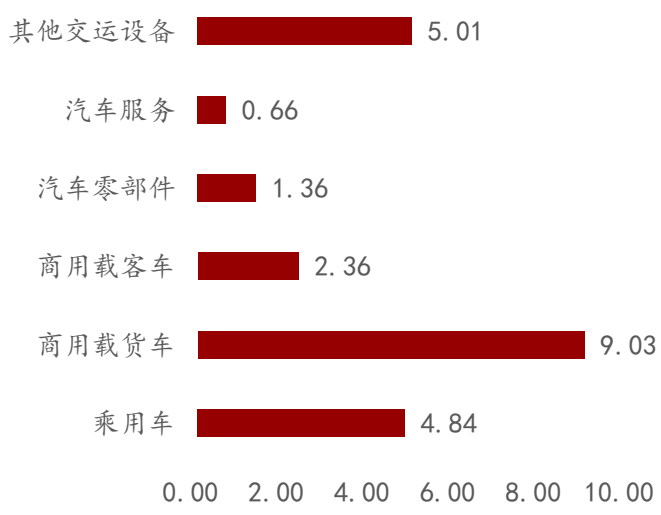
1、行情回顾

1.1汽车板块周涨跌情况

上周汽车（申万）行业指数上涨了2.66%，跑赢沪深300指数0.30个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨4.84%、商用载货车上涨9.03%、商用载客车上涨2.36%、汽车零部件上涨1.36%、汽车服务上涨0.66%、其他交运设备上涨5.01%。

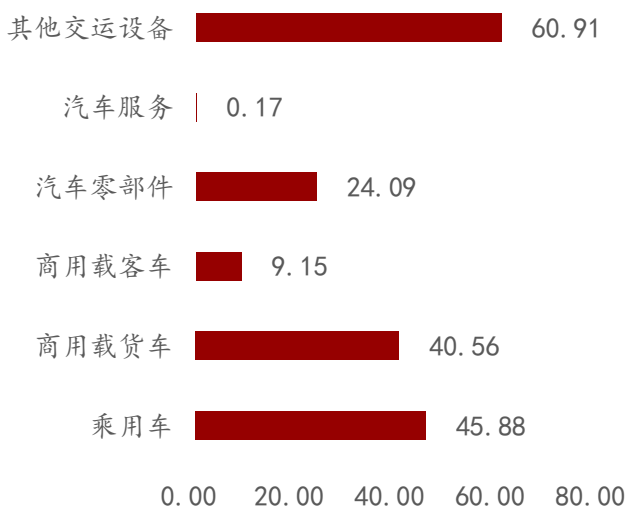
今年以来，汽车（申万）指数上涨28.90%，跑赢沪深300指数11.93个百分点，其中乘用车板块上涨45.88%、商用载货车上涨40.56%、商用载客车上涨9.15%、汽车零部件上涨24.09%、汽车服务上涨0.17%、其他交运设备上涨60.91%。

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130个股上涨，55只个股下跌。涨幅靠前的有苏奥传感39.47%、南京聚隆37.08%、越博动力34.96%、川环科技29.45%和威唐工业24.31%等，跌幅靠前的有常青股份-10.43%、宁波华翔-8.61%、福耀玻璃-7.80%、岱美股份-7.32%和*ST猛狮-5.75%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（%）
300507.SZ	苏奥传感	39.47	603768.SH	常青股份	-10.43
300644.SZ	南京聚隆	37.08	002048.SZ	宁波华翔	-8.61
300742.SZ	越博动力	34.96	600660.SH	福耀玻璃	-7.80
300547.SZ	川环科技	29.45	603730.SH	岱美股份	-7.32

300707.SZ	威唐工业	24.31	002684.SZ	*ST 猛狮	-5.75
300611.SZ	美力科技	22.53	601689.SH	拓普集团	-5.71
603655.SH	朗博科技	22.32	600699.SH	均胜电子	-5.08
300652.SZ	雷迪克	19.72	002472.SZ	双环传动	-4.96
300304.SZ	云意电气	18.94	601777.SH	力帆股份	-4.96
300643.SZ	万通智控	18.13	000572.SZ	*ST 海马	-4.78

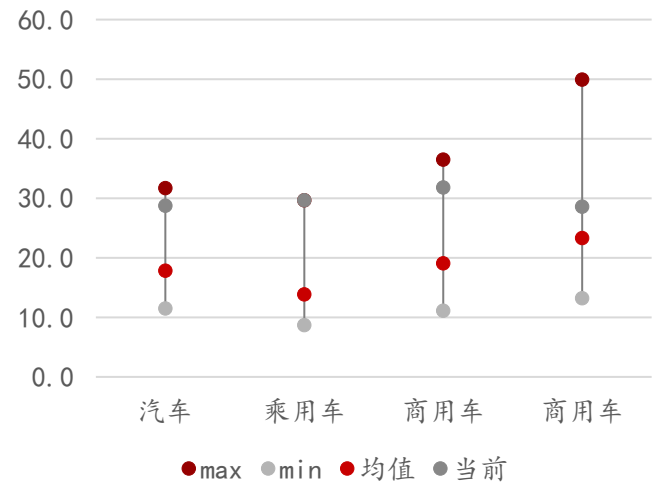
资料来源：WIND，万联证券

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28.7倍，高于近9年以来的历史均值PE17.8倍水平，子行业乘用车PE估值29.7倍，高于其历史均值13.9倍，商用车PE估值31.8倍，高于其历史均值19.1倍，零部件PE估值28.6倍，高于历史均值23.3倍。

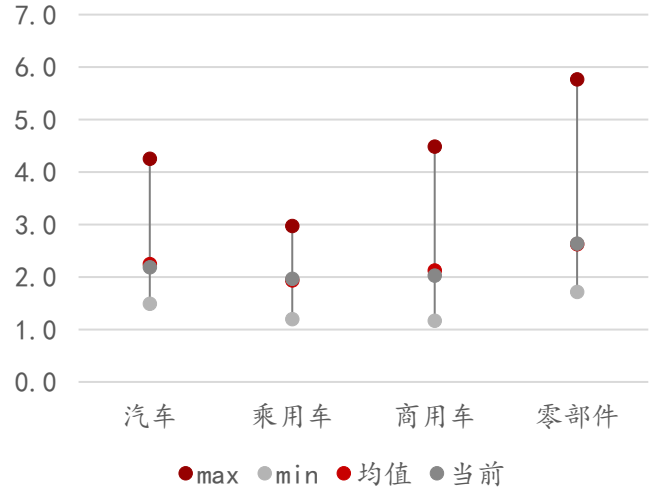
从PB估值情况来看，估值依然较低，当前汽车行业整体估值PB为2.2倍，低于其历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值2.0倍，略高于其历史均值1.9倍，商用车PB估值2.0倍，低于其历史均值2.1倍，零部件PB估值2.6倍，持平于其历史均值2.6倍。

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

本田、现代与丰田合作联网汽车试点项目

10月15日，本田美洲研发中心、现代美洲技术中心和丰田北美公司宣布，三家公司将参与坦帕市希尔斯伯勒高速公路管理局（Hillsborough Expressway Authority）所运营的试点项目。自2015年以来，希尔斯伯勒高速公路管理局作为联网汽车测试地点，一直在与美国交通部合作。该局一直在坦帕市中心进行测试，为巴士、有轨电车和1000余辆志愿车辆添加无线技术。现在，他们将与上述三家车企合作，在道路上部

署已经配备联网功能的车辆。这份声明还表示，此次合作对于实现坦帕湾地区的联网道路至关重要。坦帕市希尔斯伯勒高速公路管理局创新总监、联网汽车项目经理Bob Frey在声明中表示：“下一步我们将整合多家车企的车载技术，展示如何将车载联网技术融入到未来生产的汽车中。”

（资料来源：盖世汽车）

中汽协：9月汽车产销创年内新高，全年销量或高于预期

10月13日，中国汽车工业协会（以下简称为中汽协）发布最新产销数据显示，我国汽车于9月产销量分别完成252.4万辆和256.5万辆，环比分别增长19.1%和17.4%，同比分别增长14.1%和12.8%。截至本月，今年来汽车产销已连续6个月呈现增长，其中销量已连续五个月增速保持在10%以上。究其原因，中汽协副秘书长师建华介绍道，9月国内经济形势持续向好，“六稳”“六保”任务落实成效日益显现，企业生产经营状况持续好转，供需循环逐步改善，就业物价总体稳定，发展动力活力进一步增强，叠加各地促进消费的相关政策、活动以及双节效应，汽车市场恢复形势继续向好，当月产销保持增长，展现了“金九”的实力。基于此，中汽协相关负责人预测，全年汽车整体销量跌幅将小于此前10%的预期。

（资料来源：盖世汽车）

奔驰宝马奥迪开启电动车国产潮，将推至少14款车型

近年来传统豪华车企开始发力电动化市场，以奔驰、宝马、奥迪为首的一线豪华品牌不断加速电动化业务布局，奔驰EQC、宝马iX3、奥迪e-tron等纷纷实现了国产化。网上车市梳理后发现，未来几年北京奔驰、华晨宝马、一汽奥迪、上汽奥迪内至少有14款纯电动车型实现国产。 北京奔驰方面，除了已经上市的EQC外，后续还至少将国产EQE、EQB、EQA等车型；华晨宝马首款国产纯电动SUV iX3将在年内上市，后续i3、i5、iX5也将实现国产；一汽-大众奥迪目前已经推出了Q2L e-tron，第二款纯电动车型e-tron也即将上市，另一款车型Q4 e-tron则将于2022年国产上市；新成立的一汽奥迪预计还推出Q5L e-tron、A6L e-tron等车型；上汽奥迪则将投产一款A级纯电动SUV。随着后续高端电动车市场的成长，预计奔驰、宝马、奥迪还将带来更多的国产纯电动车型。

（资料来源：乘联会）

3、公司重点公告

万安科技（002590）：2020年前三季度业绩预告

公司发布2020年前三季度业绩预告，预计前三季度归属于上市公司股东的净利润为1,643.3万元－2,043.3万元，比上年同期下降38%-23%；预计2020年7月1日—2020年9月30日归属于上市公司股东的净利润800万元-1,200万元，比上年同期增长116.64%-224.96%，主要是因第三季度商用车市场快速回暖，公司商用车产品销售同比上升，致使公司7-9月净利润同比出现增长。

亚太股份（002284）：2020年第三季度业绩预告

公司发布2020年前三季度业绩预告，预计前三季度归属于上市公司股东的净利润为亏损3,100-4,600万元，而上年同期亏损7,483.22万元；预计2020年7月1日—2020年9月30日归属于上市公司股东的净利润为盈利0-1,500万元，而上年同期亏损3,279.34 万元。业绩亏损的主要原因在于受年初新冠肺炎疫情影响，宏观经济总体疲软，汽车销量下滑，公司销售不及预期。第三季度公司积极抢抓机遇，力争弥补年初疫情带来的损失，销售及利润同比有明显增长，但因上半年业绩影响较大，公司前三季度业绩仍呈现亏损。

中国重汽（000951）：2020年前三季度业绩预告修正公告

公司发布2020年前三季度业绩预告，预计前三季度归属于上市公司股东的净利润为盈利约115,000万元－139,500万元，比上年同期增长40%-70%；预计2020年7月1日—2020年9月30日归属于上市公司股东的净利润为盈利约42,200万元－66,700万元，比上年同期增长134%-270%。业绩变动的主要原因在于报告期内重卡市场依然保持着较高的增长态势，公司产销量较去年同期均有大幅提升。公司在有效抗疫的同时，持续发挥企业优势，进一步提升管理水平，并通过产品结构优化调整，有效增强了盈利水平。因此，公司业绩较去年同期有了较大增长。

4、行业重点数据跟踪

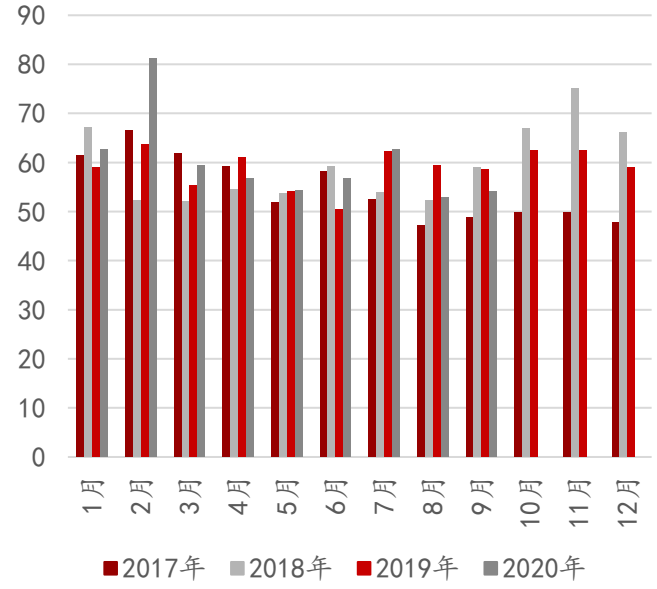
（一）、经销商库存

2020年9月汽车经销商库存预警指数为54.0%，较上月上升了1.2个百分点，较去年同期下降了4.6个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。时值金九旺季，各地利好政策刺激消费叠加双节效应，都对市场需求有一定拉动提振作用，市场持续回暖，销量增长继续走高。临近四季度，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，但是拉动效果不强，经销商承压。部分厂家提高任务指标，致使经销商难以达成任务，库存增加，收益下滑。

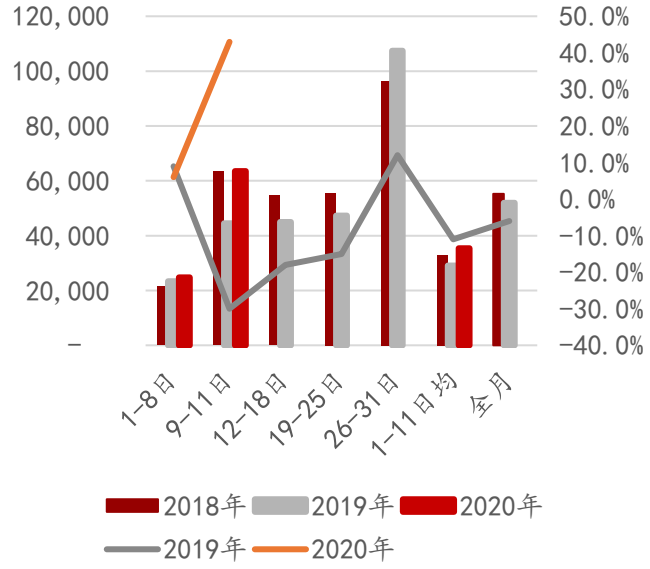
（二）、周日均零售

2020年10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2.5万台，同比增长6%，环比9月第一周下降26%，第二周日均零售达到6.4万台，同比增长43%，环比9月第二周增长50%，总体表现较强，由于地方政府促消费热情高，国庆车市通过厂家经销商店的地方联展带动新车消费，预计10月乘用车销量保持乐观。

图表6：经销商库存预警指数（%）　　图表7：2020年10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



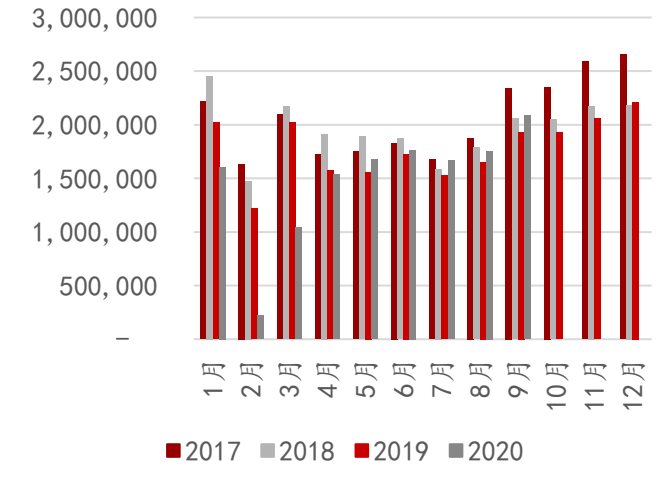
资料来源：乘联会，万联证券

（三）、传统汽车

2020年9月国内乘用车销量208.8万辆，同比增长-12.4%，环比增长19.0%。其中，轿车销量95.8万辆，同比增长3.0%；SUV销量98.0万辆，同比增长16.0%；MPV销量11.2万辆，同比增长-12.3%。

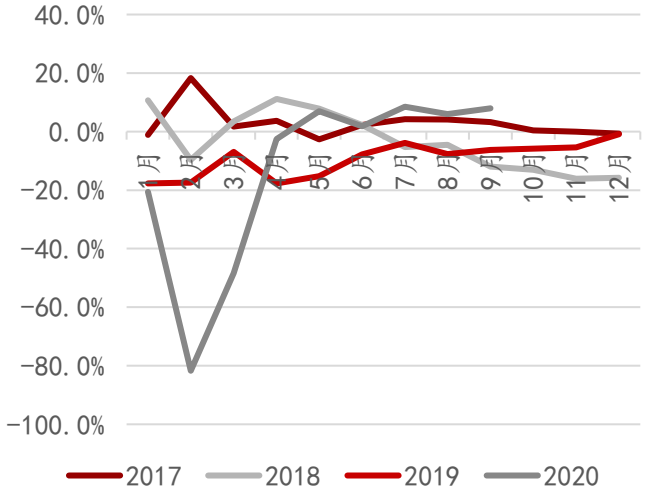
2020年9月客车销量4.3万辆，同比增长12.8%，环比增长23.0%。货车销量43.4万辆，同比增长43.8%，环比增长9.5%，其中重卡销量15.4万辆，同比增长80.2%，依然维持高景气。

图表8：乘用车月销量



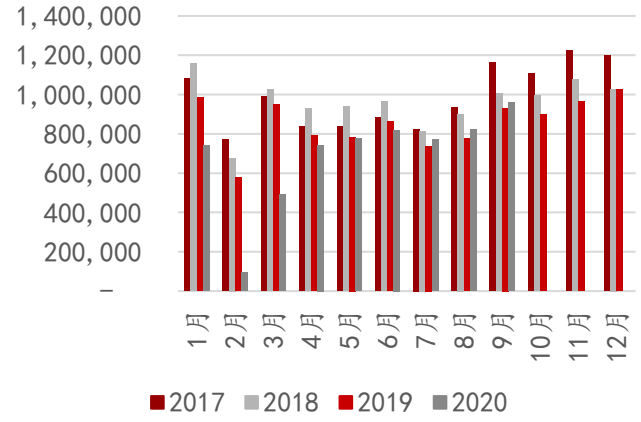
资料来源：中汽协，万联证券

图表9：乘用车月销量同比



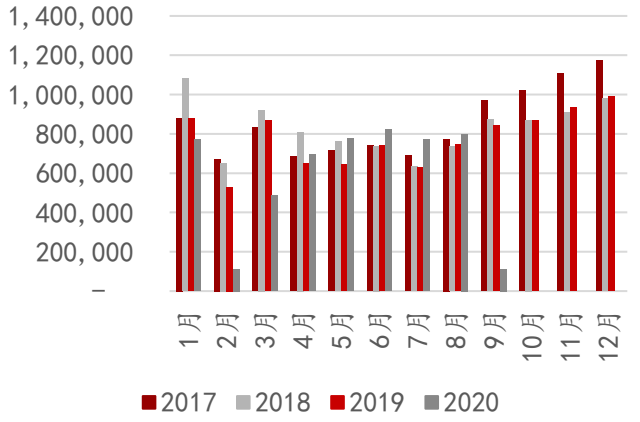
资料来源：中汽协，万联证券

图表10：轿车月销量



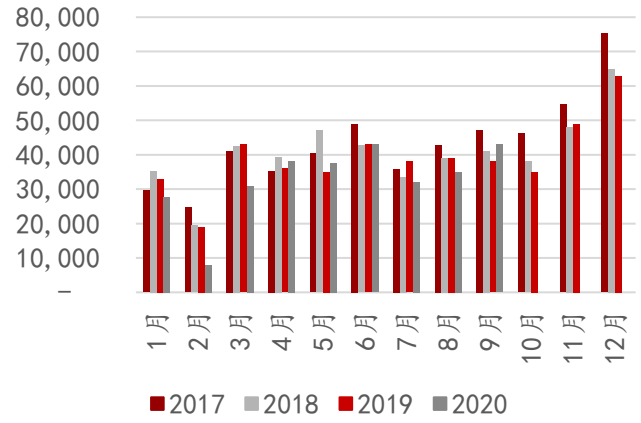
资料来源：中汽协，万联证券

图表11：SUV月销量



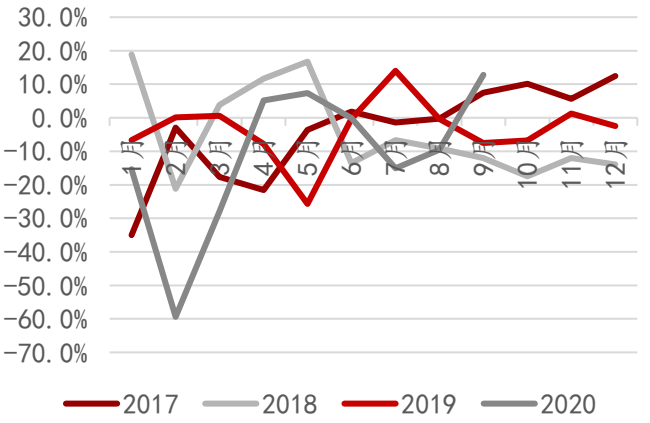
资料来源：中汽协，万联证券

图表12：客车月销量



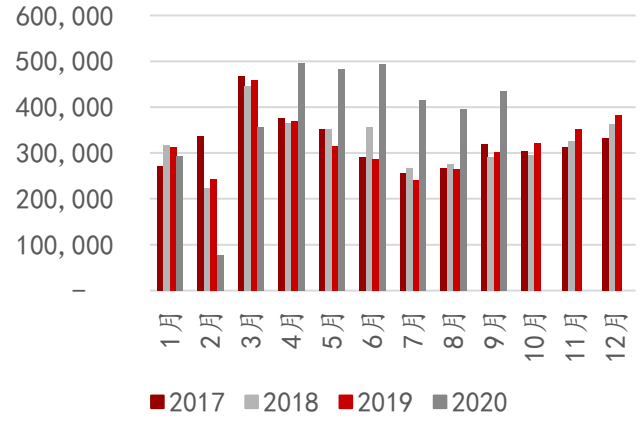
资料来源：中汽协，万联证券

图表13：客车月销量同比



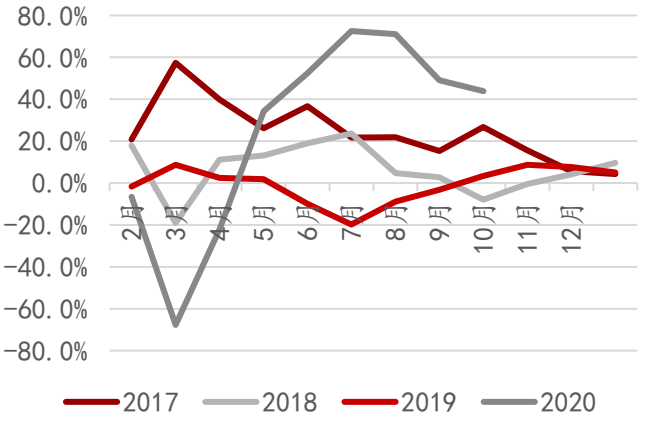
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：货车月销量



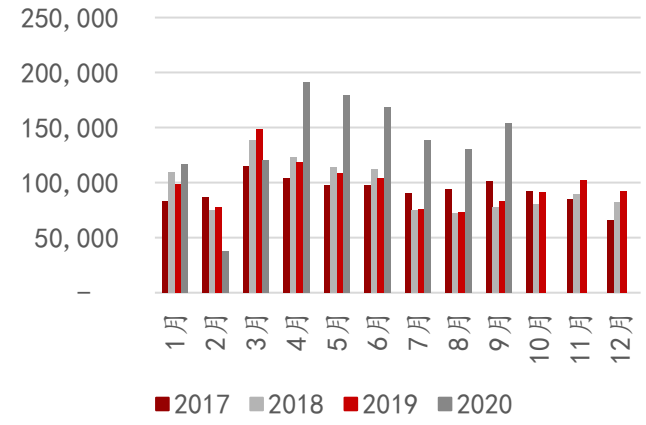
资料来源：中汽协，万联证券

图表15：货车月销量同比



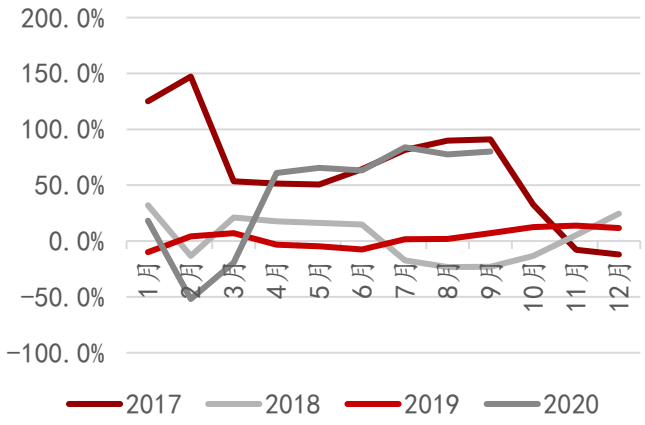
资料来源：中汽协，万联证券

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

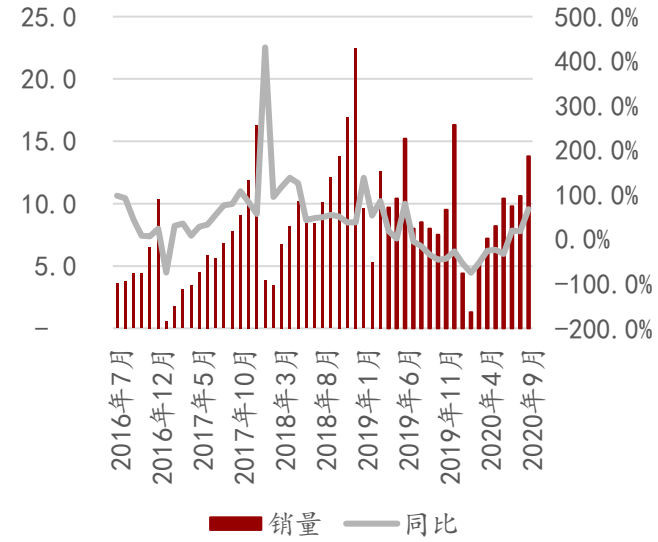


资料来源：中汽协，万联证券

（四）、新能源汽车

2020年9月新能源汽车总销量13.8万辆，同比增长67.7%，其中新能源乘用车销量12.5万辆，同比增长67.0%，新能源商用车销量1.3万辆，同比增长74.2%，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2.66%，周涨跌幅位列申万28个行业中第8位。根据中汽协数据，9月国内汽车销量256.5万辆，比去年同期增长12.8%，实现了自今年4月以来连续6个

月正增长，且连续5个月增速保持在10%以上，体现汽车行业的快速回暖态势，随着经济继续平稳恢复、消费信心的逐渐改善，预计四季度国内汽车有望保持加速复苏态势，因此建议重点关注一线自主乘用车企。新能源汽车方面，9月新能源汽车销量13.8万辆，同比大幅增长67.7%，补贴退坡力度减弱、地方政策大力支持及私人领域消费需求的增加，预计四季度新能源汽车销量有望保持大幅增长，建议重点关注新能源汽车产业链头部企业。从9月新能源汽车品牌销量情况来看，上汽五菱MINI EV销量超越特斯拉Model 3连续2个月位列国内新能源车销量榜第一，成为爆款明星车型，主要原因在于其极高的性价比满足了城市短途代步刚需，且产品质量可靠、安全性能明显强于低速电动车，五菱MINI EV销量的火爆有望带动相关核心供应商业绩的提升，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，全球疫情持续扩散。

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