

汽车行业周报 (02.08-02.19)

推荐(维持)

小米或造车，智能汽车趋势进一步明朗

本周观点

- **继苹果造车后，中国智能手机厂商小米或进军造车领域。**《晚点LatePost》从多个信息源获悉，小米或进场造车，并视其为战略级决策。随后小米的官方回应，更增加了消息的可信度。近来科技巨头纷纷宣布下场造车，华为和长安汽车成立乘用车新品牌，吉利和百度宣布成立合资公司，富士康和吉利成立合资代工厂，显示智能汽车加速推进，赛道也越发拥挤。
- **科技巨头纷纷造车，智能汽车趋势逐渐明朗。**小米进军造车，或侧面说明智能汽车产业链已足够完善，产业趋势逐渐明朗。电动车方面，2020年欧洲新能源乘用车销量为136.7万辆，渗透率为11%；中国销量为127.2万辆，渗透率为6.0%，均将进入爆发阶段。智能汽车方面，2020年中国市场L2级ADAS渗透率超过10%；另外，特斯拉、蔚来等车企纷纷推出L2+级别的自动驾驶功能，科技巨头百度、谷歌等也推出即将装车的解决方案，也将加速发展。
- **整车格局未定，产业链确定性受益。**目前特斯拉、蔚来、理想、小鹏等新势力暂时领先，但智能汽车仍在产业发展初期，格局未定。可以类比国内智能手机市场，初期的“中华酷联”，发展到现在的华为、小米、OPPO和VIVO。但产业链将确定性受益：受我国新能源汽车先发优势影响，我国动力电池产业链具备全球竞争力；智能电动时代，自主整车厂崛起的机会远大于燃油车时代，进而带动受益于智能浪潮的传统零部件厂商崛起。

- **投资建议：**1) 整车格局未定，我们推荐更有转型潜力的**长城汽车**和**吉利汽车**；2) 传统零部件关注特斯拉产业链，首推平台型零部件公司**拓普集团**、热管理赛道技术领先的**三花智控**；3) 智能驾驶产业链，推荐汽车检测稀缺标的、有望受益智能网联发展的**中国汽研**和智能座舱(HUD)核心标的**华阳集团**，关注智能驾驶(座舱)龙头厂商**德赛西威**。

市场表现

2月8日-2月19日，沪深300涨5.39%。申万28个行业中，涨幅最大为有色金属(20.16%)，涨幅最小为(0.93%)。本周汽车行业涨5.33%，位列28个行业第21位，跑输沪深300指数0.06个百分点，其中，整车板块涨6.36%，零部件涨4.28%，汽车服务涨8.67%。概念板块中，新能源汽车指数涨6.21%，无人驾驶指数涨8.99%。

风险提示

- 行业复苏不及预期；销量不及预期；新能源汽车渗透率不及预期。

一年内行业相对大盘走势



汽车行业估值 (PE)



汽车行业估值 (PB)



团队成员：

分析师 林子健
执业证书编号：S0210519020001
电话：021-20655276
邮箱：ljz1948@hfzq.com.cn

相关报告

《汽车产业的周期性研究：产业变革前夜，传统周期崛起》

正文目录

一、	市场表现.....	3
二、	行业数据跟踪.....	4
三、	行业要闻和重要动态.....	5
3.1	重要公司动态.....	5
3.2	行业重要新闻.....	5
四、	风险提示.....	6

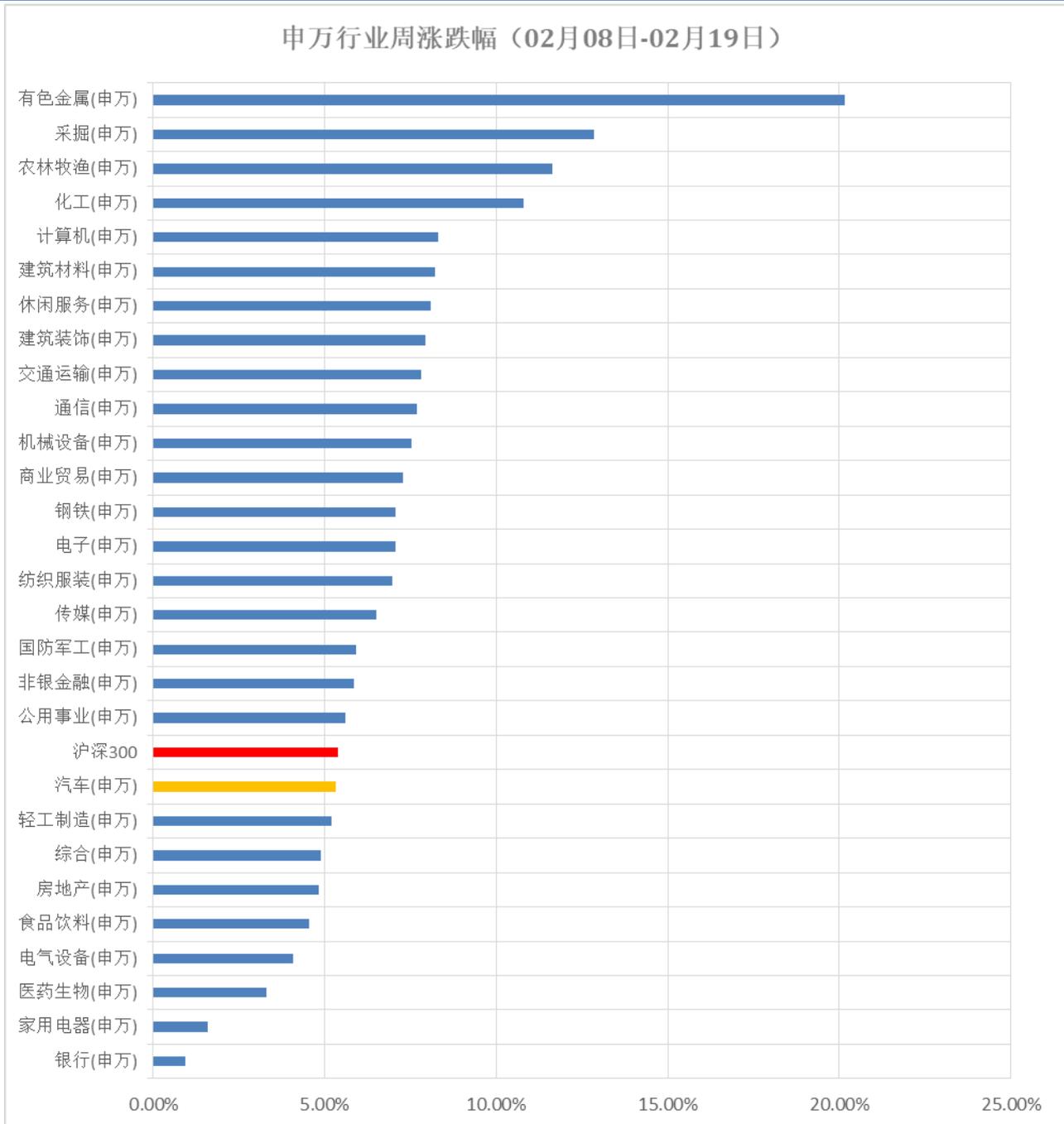
图表目录

图表 1:	本周申万行业涨跌幅	3
图表 2:	汽车行业分板块涨跌幅.....	4
图表 3:	重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 4:	重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 5:	乘联会汽车周度零售数据	5

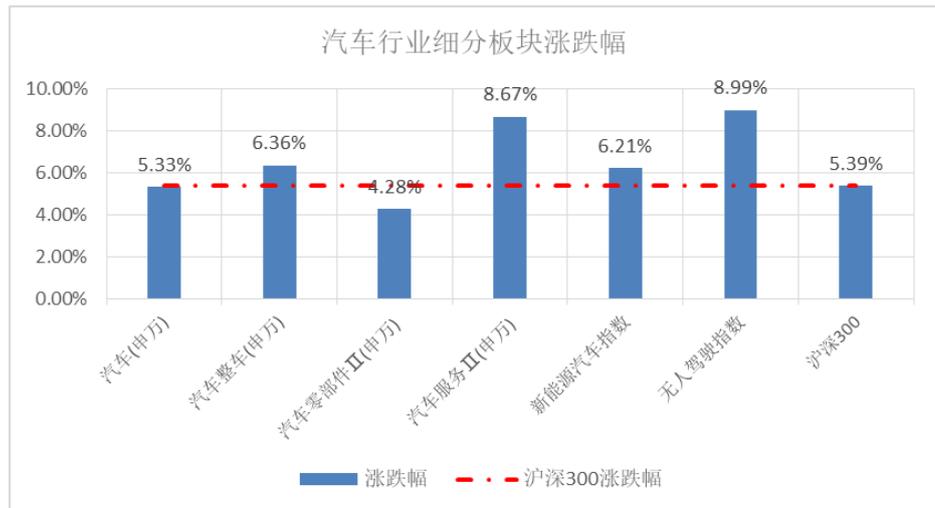
一、 市场表现

2月8日-2月19日，沪深300涨5.39%。申万28个行业中，涨幅最大为有色金属（20.16%），涨幅最小为（0.93%）。本周汽车行业涨5.33%，位列28个行业第21位，跑输沪深300指数0.06个百分点，其中，整车板块涨6.36%，零部件涨4.28%，汽车服务涨8.67%。概念板块中，新能源汽车指数涨6.21%，无人驾驶指数涨8.99%。

图表 1：本周申万行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 2：汽车行业分板块涨跌幅


数据来源：Wind，华福证券研究所

在我们重点跟踪的公司中，宇通客车(36.5%)、伯特利(22.1%)、富奥股份(16.1%)等涨幅居前，新泉股份(-7.0%)、德赛西威(-6.5%)、华域汽车(-5.4%)等位居跌幅榜前列。

图表 3：重点跟踪公司涨幅前 10 位

公司代码	公司简称	涨跌幅
600066.SH	宇通客车	36.5%
603596.SH	伯特利	22.1%
000030.SZ	富奥股份	16.1%
002048.SZ	宁波华翔	13.6%
600933.SH	爱柯迪	13.0%
000903.SZ	云内动力	12.2%
002085.SZ	万丰奥威	11.5%
300258.SZ	精锻科技	11.4%
600297.SH	广汇汽车	11.3%
603997.SH	继峰股份	10.8%

数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 4：重点跟踪公司跌幅前 10 位

公司代码	公司简称	涨跌幅
603179.SH	新泉股份	-7.0%
002920.SZ	德赛西威	-6.5%
600741.SH	华域汽车	-5.4%
603786.SH	科博达	-4.0%
600660.SH	福耀玻璃	-2.5%
601799.SH	星宇股份	-2.0%
600699.SH	均胜电子	-1.0%
601689.SH	拓普集团	-0.1%
002488.SZ	金固股份	1.4%
603306.SH	华懋科技	1.5%

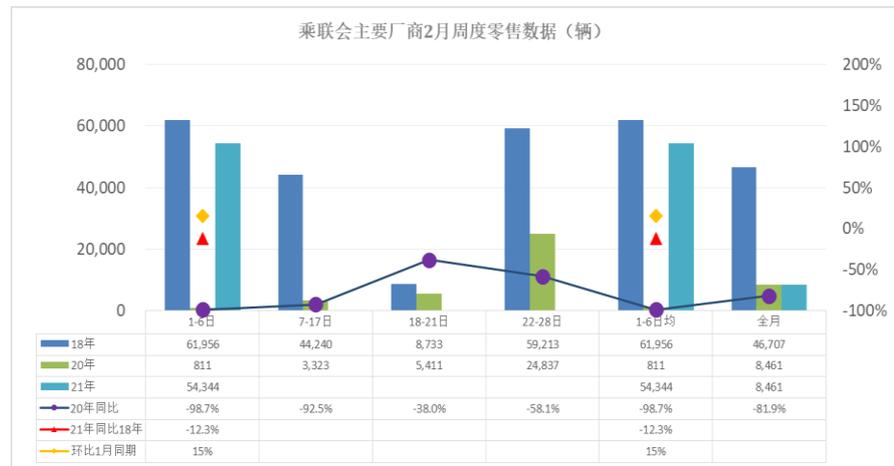
数据来源：Wind，华福证券研究所

二、行业数据跟踪

21 年 2 月的乘用车市场零售走势较好。第一周日均零售达到 5.4 万辆，环比 1 月第一周增长 15%。

考虑到去年基数太低，这里我们选择 2018 年 2 月作为同比的参照月（18 年 2 月是 16 日春节，与今年较接近）。

2 月同比 18 年 2 月第一周下降 12%，这也是很好的表现。虽然下滑 12%，但因为 2018 年春节更晚，因此第一周的表现偏强。

图表 5：乘联会汽车周度零售数据（辆）


数据来源：乘联会，华福证券研究所

三、行业要闻和重要动态

3.1 重要公司动态

(1)【公司公告-道通科技】公司股东平阳钛和、五星钛信、温州钛星为收回部分投资成本，拟自 2021 年 3 月 15 日至 2021 年 9 月 11 日，以集中竞价方式减持其持有的公司股份不超过 9,000,000 股，占公司总股本比例不超过 2%。

(2)【公司公告-宇通客车】公司拟向董事、高级管理人员、重要管理人员、核心技术人员和业务骨干等 55 人授予限制性股票数量为 5,115 万股，占公司股本总额的 2.31%，授予价格为 6.99 元/股，绩效考核条件为以 2020 年度净利润为基数，公司 2021 年、2022 年、2023 年净利润增长率不低于 116%、202%和 315%。

(3)【公司公告-上汽集团】产销快报：2021 年 1 月销量 403,081 辆，同比增长 0.72%；其中，上汽大众 1 月销量 86,100 辆，同比-23.81%。

(4)【公司公告-江淮汽车】产销快报：2021 年 1 月销量 57697 辆，同比增长 54.62%；其中，新能源汽车 8199 辆，同比增长 277.83%。

3.2 行业重要新闻

(1) 重要新闻：特斯拉官网显示，该公司标准续航 Plus 版 Model 3 的价格从 37,990 美元降至 36,990 美元，而标准续航版 Model Y 的价格从 41,990 美元降至 39,990 美元。不过，特斯拉提高了两款车高性能版本的售价，其中高性能版 Model 3 的售价从 54,990 美元上涨至 55,990 美元，而高性能 Model Y 的价格从 59,990 美元上涨至 60,990 美元。（来源：特斯拉）

(2) 重要新闻：特斯拉在日本下调了 Model 3 的售价，其中标准续航版价格从 511 万日元降至 429 万日元（4.05 万美元），而长续航版本的降价幅度

更大，降了 156 万日元至 499 万日元。这是该公司为扩大在日本市场的影响力、刺激需求而采取的一系列举措的一部分。（来源：特斯拉）

(3) 重要新闻：2月18日，日产汽车公司表示，由于日本东北部地震造成零部件供应中断，该公司位于东京附近神奈川县的追浜和湘南工厂将于2月22日和23日停产。追浜工厂生产最畅销的 Note 紧凑型轿车。此前消息人士表示，日产从2月16日晚上开始减少了福冈工厂两条生产线的运营时间，并将在2月20日暂停该工厂汽车生产。（来源：日产汽车）

(4) 重要新闻：中国汽车流通协会消息，2021年1月，全国二手车市场交易量143.16万辆，交易量环比下降16.18%，月度同比增长45.37%。交易金额为918.52亿元。1月，全国六大区域二手车交易量仅东北地区较去年同期有所下降，其他地区均有明显增长。（来源：中国汽车流通协会）

(5) 重要新闻：2月19日《晚点 LatePost》从多个信息源获悉，小米已确定造车，并视其为战略级决策，不过具体形式和路径还未确定，或许仍有变数。小米造车或将由小米集团创始人雷军亲自带队。随后小米官方回应“等等看看，暂时没有”。（来源：晚点 LatePost）

四、 风险提示

行业复苏不及预期；销量不及预期；新能源汽车渗透率不及预期。

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式

华福证券研究所上海

公司地址：上海市浦东新区陆家嘴环路 1088 号招商银行上海大厦 18 层

机构销售：金灿灿

联系电话：021-20657884

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn