

增持

——维持

日期：2021年02月22日

行业：汽车



分析师：黄涵虚

Tel: 021-53686177

E-mail: huanghanxu@shzq.com

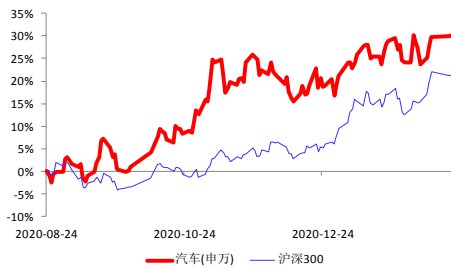
SAC证书编号：S0870518040001

证券研究报告/行业研究/行业动态

1月销量高增长；车企电动化进程加速

—汽车行业周报

近6个月行业指数与沪深300比较



报告编号：QCHYZB-151

首次报告日期：2021年2月22日

相关报告：

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨1.12%，深证成指下跌0.87%，中小板指下跌1.05%，创业板指下跌3.76%，沪深300指数下跌0.50%，汽车行业指数上涨0.45%。细分板块方面，乘用车指数下跌1.67%，商用载货车指数上涨5.59%，商用载客车指数上涨17.03%，汽车零部件指数上涨0.59%，汽车服务指数上涨7.24%。个股涨幅较大的有宇通客车（21.05%）、朗博科技（21.04%）、豪能股份（20.24%），跌幅较大的有长华股份（-10.83%）、新泉股份（-8.38%）、福耀玻璃（-6.65%）。

■ 行业最新动态：

- 1、工信部发布《关于2020年度乘用车企业平均燃料消耗量和新能源汽车积分管理有关事项的通知》；
- 2、商务部印发《商务领域促进汽车消费工作指引》；
- 3、上海市发布《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》，自2023年起不再为插混车型发放专用牌照额度；
- 4、广州市新能源汽车补贴政策延长至2021年12月底；
- 5、1月狭义乘用车零售销量216.0万辆，同比增长25.7%；新能源汽车零售销量15.8万辆，同比增长281.4%；
- 6、1月汽车销量250.3万辆，同比增长29.5%；新能源汽车销量17.9万辆，同比增长238.5%；
- 7、2月1日-6日厂家日均零售数量54344辆，同比18年下降12%；日均批发数量43967辆，同比18年下降19%；
- 8、上汽集团、吉利汽车、江淮汽车等公布2021年1月产销快报；
- 9、长城汽车面向泰国市场推出GWM品牌；
- 10、长城汽车完成对地平线的战略投资；
- 11、起亚更新中长期战略Plan S，今年将推出首款专用电动车型；
- 12、奥迪公布在华规划，2021年底国产车型将增加至12款；
- 13、自动驾驶企业文远知行获得网约车经营许可；
- 14、捷豹计划2025年起成为纯电动品牌；
- 15、庆铃获得重庆首块商用卡车自动驾驶公开测试牌照；
- 16、吉利计划组建全新纯电动汽车公司。

■ 投资建议：

由于汽车消费需求恢复、去年同期基数低等原因，预计Q1汽车产销将延续高增长态势，行业盈利水平持续改善。而从结构来看，部分龙头厂商推进平台化生产优化经营效率，具备竞争力的新车型不断推出，

在汽车电动化、智能化的行业趋势下竞争优势得以强化，可适当关注整车龙头及其上游增量领域汽车零部件供应商。

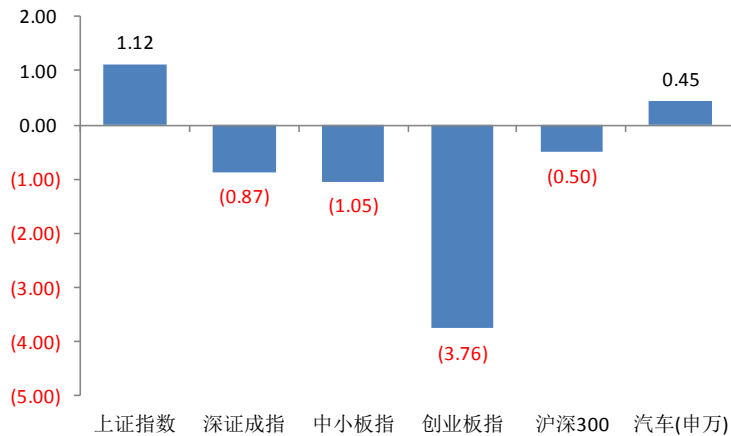
■ 风险提示：

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

一、上周行业回顾

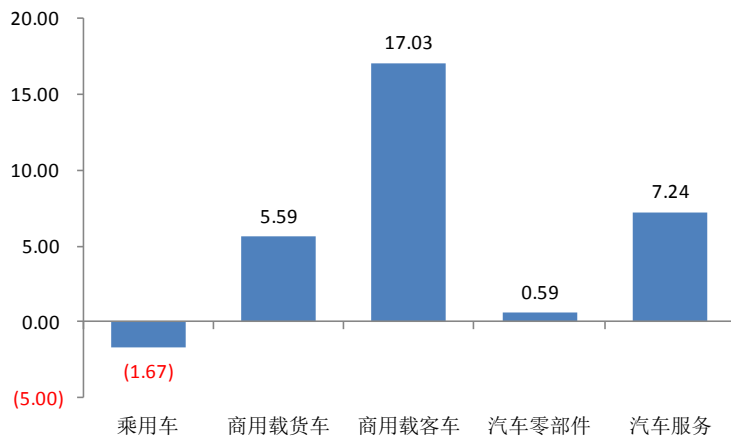
上周上证综指上涨 1.12%，深证成指下跌 0.87%，中小板指下跌 1.05%，创业板指下跌 3.76%，沪深 300 指数下跌 0.50%，汽车行业指数上涨 0.45%。细分板块方面，乘用车指数下跌 1.67%，商用载货车指数上涨 5.59%，商用载客车指数上涨 17.03%，汽车零部件指数上涨 0.59%，汽车服务指数上涨 7.24%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 2 上周汽车行业细分板块市场表现 (%)

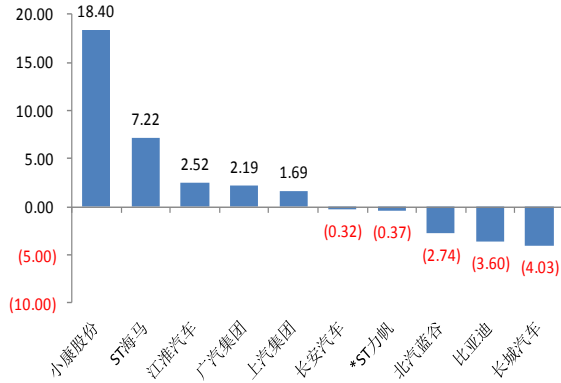


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有小康股份 (18.40%)、ST 海马 (7.22%)、江淮汽车 (2.52%)，跌幅较大的有长城汽车 (-4.03%)、比亚迪 (-3.60%)、北汽蓝谷 (-2.74%)；商用车板块中，涨幅较大的有宇通客车 (21.05%)、东风汽车 (15.11%)、金龙汽车 (10.55%)，跌幅较大的有中国重汽 (-0.48%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有朗博科技 (21.04%)、豪能股份 (20.24%)、鹏翎股份 (11.58%)，跌幅较大的有长华股份 (-10.83%)、新泉股份 (-8.38%)、福耀玻璃

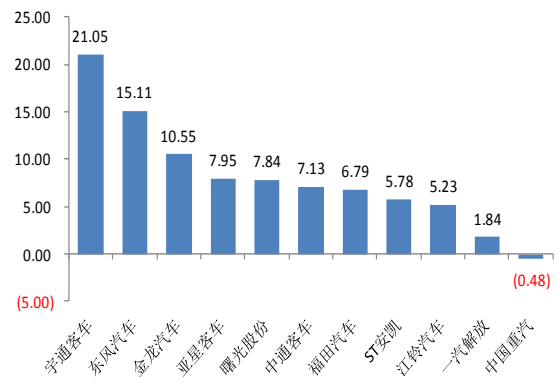
(-6.65%)；汽车服务板块中涨幅较大的有国机汽车(12.84%)、广汇汽车(9.47%)、阿尔特(9.04%)，涨幅较小的有建邦股份(0.60%)、特力A(4.09%)、中国中期(4.29%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



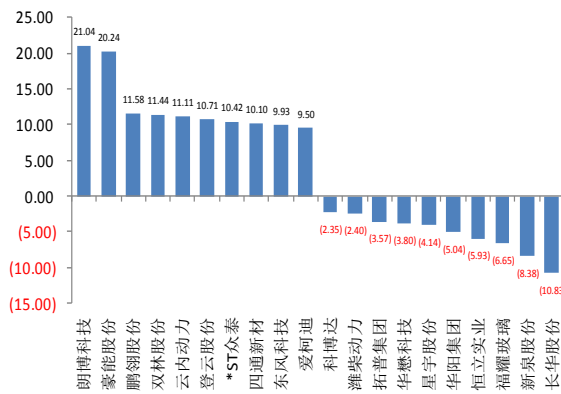
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



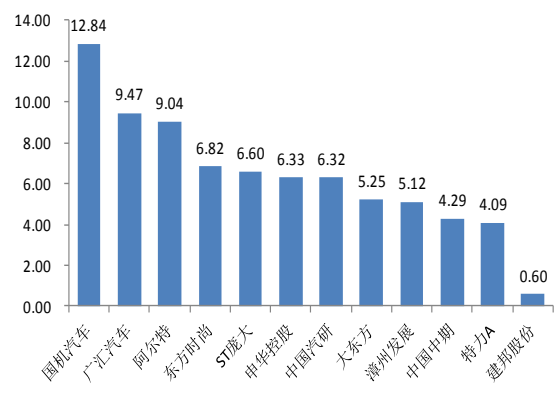
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 5 汽车零部件板块部分公司市场表现 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 6 汽车服务板块市场表现 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

二、近期公司动态

表 1 汽车相关上市公司动态

类型	公司名	代码	事件	内容
投资项目	万安科技	002590	对外投资	安徽万安在蔚来汽车工厂附近建设属地化工厂。本次对外投资设立子公司，在蔚来汽车工厂附近建设属地化工厂，与蔚来汽车形成全面深度战略合作，能够就近服务于蔚来汽车，对接蔚来汽车工厂生产，降低物流管理成本，有助于提升公司经营业绩。
业务进展	阿尔特	300825	项目中标	公司收到南宁产投汽车园区开发有限责任公司通知，确认公司为相关项目的中标单位。本次中标金额为 336,513,918.00 元人民币，占公司 2019 年度经审计营业收入的 38.01%，将对公司 2021 年及未来年度的经营业绩产生积极影响。
	宁波华翔	002048	非公开发行	本次非公开发行股票的发行对象为公司实际控制人周晓峰先生控制的宁波峰梅实业有限公司。发行股票数量为不超过 187,868,194 股（含本数），募集资金总额为不超过 231,266.00 万元（含本数），扣除相关发行费用后的募集资金净额，拟用于补充流动资金。
	宇通客车	600066	股权激励	本计划拟授予的限制性股票数量为 5,115 万股，占本计划公告时公司股本总额的 2.31%。限制性股票的来源为公司向激励对象定向发行的公司 A 股普通股，限制性股票的授予价格为 6.99 元/股。本计划的激励对象总人数为 555 人。
其他事项	富奥股份	000030	股权激励	本计划拟向激励对象授予 5,431.65 万份股票期权，所涉及的标的股票约占本激励计划草案公告时公司股本总额 181,055.21 万股的 3%。本激励计划授予的股票期权的行权价格为 6.63 元/份。本计划授予的激励对象为 97 人。
	小康股份	601127	意向协议	子公司 SF MOTORS, INC., D/B/A SERES. 与 ELECTRIC LAST MILE, INC.、FORUM MERGER III CORPORATION. 于签订了意向协议《TERMS AND CONDITIONS》。根据本意向协议约定的交割条件，ELM 将采取分期付款的方式购买 EVAP 工厂。
	旷达科技	002516	回购股份	本次回购股份将用于实施股权激励或员工持股计划。本次回购股份的资金总额不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 10,000 万元（含），具体回购股份数量以回购期满时实际回购的股份数量为准；本次回购股份的价格为不超过人民币 4.70 元/股。
	天润工业	002283	业绩快报	公司 2020 年度实现营业总收入 443,040.72 万元，较上年同期增长 22.98%；实现营业利润 58,392.78 万元、利润总额 57,537.40 万元、归属于上市公司股东的净利润 50,684.66 万元，分别较上年同期增长 37.57%、44.90%、43.26%。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

【行业政策】

1、工信部发布《关于2020年度乘用车企业平均燃料消耗量和新能源汽车积分管理有关事项的通知》

2月7日，工信部发布《关于2020年度乘用车企业平均燃料消耗量和新能源汽车积分管理有关事项的通知》，提出循环外技术/装置计入燃料消耗量核算；企业2020年度产生的新能源汽车负积分，可以使用2021年度产生的新能源汽车正积分进行抵偿；对于注册地在湖北省的乘用车企业，其在2020年度产生的平均燃料消耗量负积分和新能源汽车负积分，减按80%计算。（来源：工信部）

2、商务部印发《商务领域促进汽车消费工作指引》

2月9日，商务部印发《商务领域促进汽车消费工作指引》，提出各地要结合实际，因地制宜采取有效举措，进一步巩固汽车消费市场回升向好势头；对好的经验和有效做法及时进行总结，报商务部（消费促进司）以便宣传推广。（来源：商务部）

3、上海市发布《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》，自2023年起不再为插混车型发放专用牌照额度

2月8日，上海市人民政府办公厅转发市发改委等五部门制订的《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》，提出消费者购买新能源汽车用于非营运，且个人用户名下没有使用本市专用牌照额度注册登记的新能源汽车，本市在非营业性客车总量控制的原则下，免费发放专用牌照额度。购买插电式混合动力（含增程式）汽车的消费者，申领专用牌照额度，还应当符合：已在本市落实一处符合智能化技术要求和安全标准的充电设施；个人用户名下没有非营业性客车额度证明，没有使用非营业性客车额度注册登记的机动车（不含摩托车）。自2023年1月1日起，消费者购买插电式混合动力（含增程式）汽车的，本市不再发放专用牌照额度。（来源：上海市人民政府办公厅）

4、广州市新能源汽车补贴政策延长至2021年12月底

2月10日，广州市新能源汽车发展工作领导小组办公室发布关于广州市新能源汽车综合性补贴政策延期的通知。为进一步促进汽车消费，经市新能源汽车发展工作领导小组同意，现将2020年我市个人消费者购买新能源汽车综合性补贴政策有效期延长至2021年12月底（相应车辆注册登记日期截至2021年12月31日，补贴申请日期截至2022年1月20日）。（来源：爱卡汽车）

【行业数据】

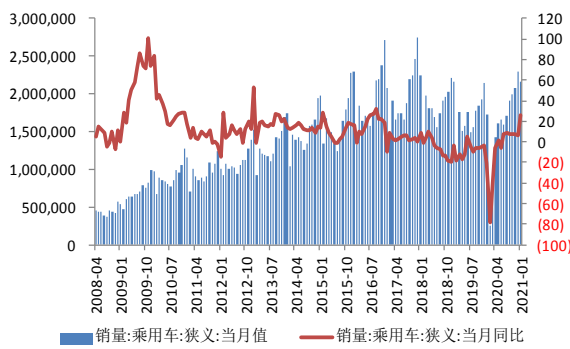
5、1月狭义乘用车零售销量216.0万辆，同比增长25.7%；新能源乘用车零售销量15.8万辆，同比增长281.4%

2月8日，乘联会发布2021年1月份全国乘用车市场分析。

狭义乘用车1月零售销量216.0万辆，同比增长25.7%，环比下降5.6%，其中轿车、MPV、SUV销量分别为105.5万辆、11.5万辆、99.0万辆，同比增长28.8%、17.2%、23.6%，环比下降1.1%、16.4%、8.5%。

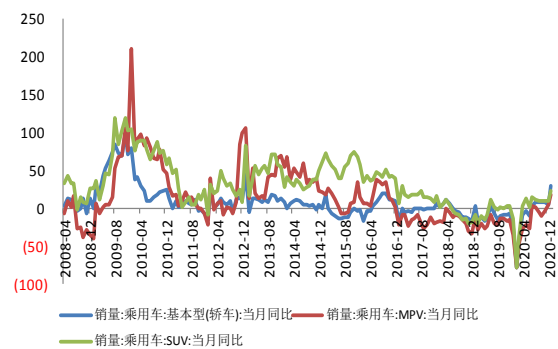
新能源乘用车1月零售销量15.8万辆，同比增长281.4%，环比下降23.9%，其中BEV、PHEV销量分别为13.0万辆、2.8万辆，同比增长299.3%、215.9%，环比下降25.1%、17.7%。（来源：乘联会）

图7 狭义乘用车月销量(辆)、同比(%)



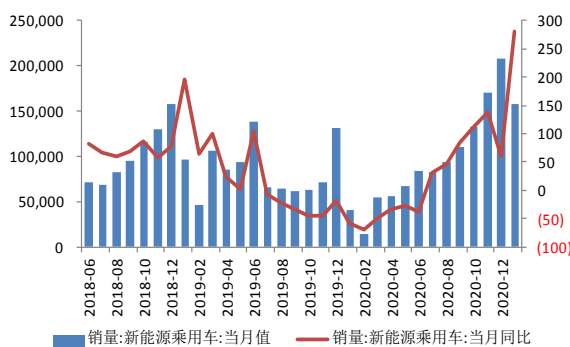
数据来源: Wind 上海证券研究所

图8 轿车、MPV、SUV月销量同比(%)



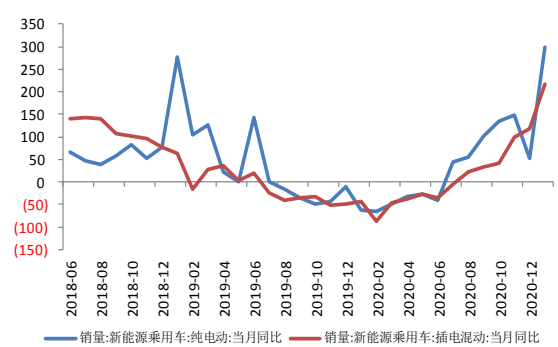
数据来源: Wind 上海证券研究所

图9 新能源乘用车月销量(辆)、同比(%)



数据来源: Wind 上海证券研究所

图10 BEV、PHEV月销量同比(%)



数据来源: Wind 上海证券研究所

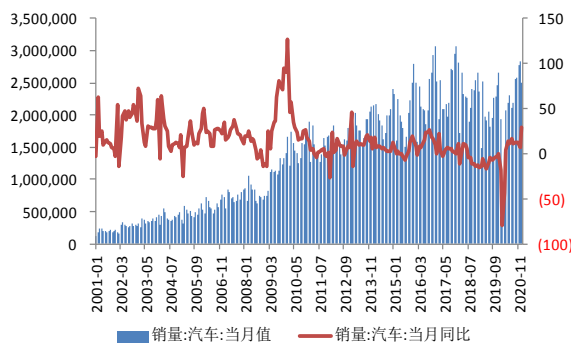
6、1月汽车销量 250.3 万辆，同比增长 29.5%；新能源汽车销量 17.9 万辆，同比增长 238.5%

2月9日，中汽协发布2021年1月汽车工业经济运行情况。

汽车1月销量250.3万辆，同比增长29.5%，环比下降11.6%，其中乘用车、商用车销量分别为204.5万辆、45.8万辆，同比增长26.8%、43.1%，环比增长-13.9%、0.5%。

新能源汽车1月销量17.9万辆，同比增长238.5%，环比下降27.8%，其中纯电动汽车、插电式混合动力汽车、燃料电池汽车销量分别为15.1万辆、2.9万辆、63辆，同比增长287.8%、104.7%、-63.2%。（来源：中汽协）

图 11 汽车月销量 (辆)、同比 (%)



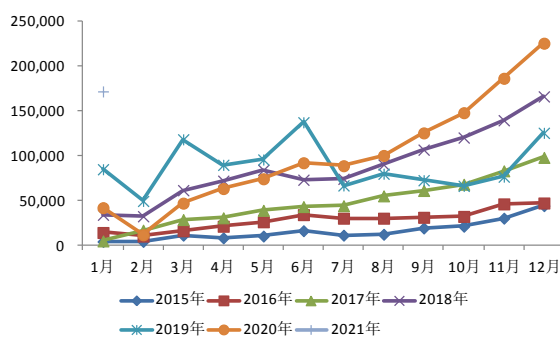
数据来源：Wind 上海证券研究所

图 12 乘用车、客车、货车月销量同比 (%)



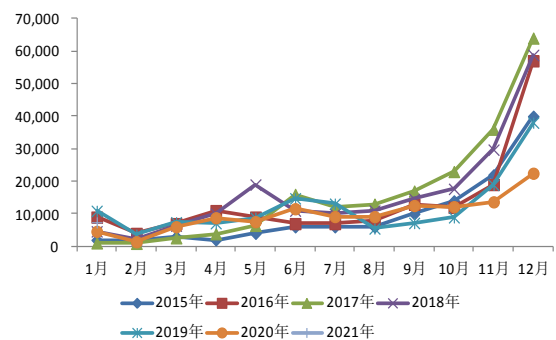
数据来源：Wind 上海证券研究所

图 13 新能源乘用车月销量 (辆)



数据来源：Wind 上海证券研究所

图 14 新能源商用车月销量 (辆)

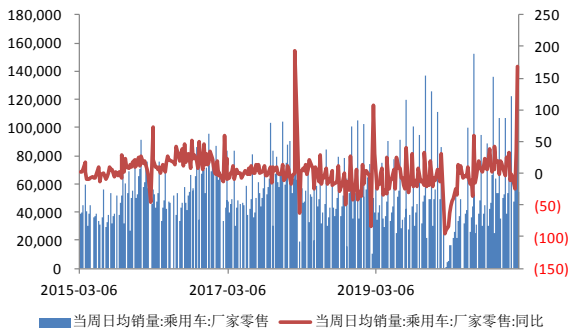


数据来源：Wind 上海证券研究所

7、2月1日-6日厂家日均零售数量 54344 辆，同比 18 年下降 12%；日均批发数量 43967 辆，同比 18 年下降 19%

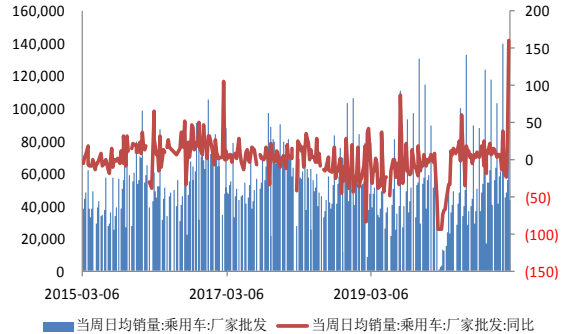
2月10日，乘联会发布2021年2月1日-6日厂家销量数据。2月1日-6日厂家日均零售数量54344辆，同比18年下降12%，环比1月同期增长15%；2月1日-6日厂家日均批发数量43967辆，同比18年同期下降19%，环比1月同期下降2%。（来源：乘联会）

图 15 乘用车厂家周度日均零售数量同比 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 16 乘用车厂家周度日均批发数量同比 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

8、上汽集团、吉利汽车、江淮汽车等公布 2021 年 1 月产销快报

近期上汽集团、吉利汽车、江淮汽车等上市车企公布 2021 年 1 月产销快报。(1) 上汽集团: 1 月销量 40.31 万辆, 同比增长 0.72%, 其中上汽大众、上汽通用、上汽乘用车、上汽通用五菱销量 8.61 万辆、13.01 万辆、5.73 万辆、9.33 万辆, 同比增长-23.81%、3.68%、-4.62%、19.20%。(2) 吉利汽车: 1 月销量 15.63 万辆, 同比增长 39.78%, 其中领克品牌销量 2.55 万辆, 同比增长 183.09%。(3) 江淮汽车: 1 月销量 5.77 万辆, 同比增长 54.62%。(来源: 公司公告)

表 2 上市车企 2021 年 1 月销量 (辆)

企业名称	股票代码	本月数	去年同期	本月同比 (%)	本年累计	去年累计	累计同比 (%)
上汽集团	600104.SH	403081	400208	0.72%	403081	400208	0.72%
吉利汽车	0175.HK	156326	111838	39.78%	156326	111838	39.78%
江淮汽车	600418.SH	57697	37315	54.62%	57697	37315	54.62%
小康股份	601127.SH	20271	24823	-18.34%	20271	24823	-18.34%
北汽蓝谷	600733.SH	1072	2006	-46.56%	1072	2006	-46.56%
*ST 力帆	601777.SH	108	70	54.29%	108	70	54.29%

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

【行业新闻】

9、长城汽车面向泰国市场推出 GWM 品牌

2 月 9 日, 长城汽车正式面向泰国市场推出 GWM 品牌, 并带来第三代哈弗 H6 和欧拉好猫两款车型。同时, 长城汽车还发布了泰国市场核心战略, 聚焦用户声音, 持续创造全新用户体验, 致力于成为新能源汽车领导者, 并将在三年内推出以电动汽车为主的九款车型。根据“9in3”计划, 这些新车型将以电动汽车为主, 重新定义未来出行的驾驶乐趣和性价比, GWM 品牌也将致力于成为新能源汽车领导者, 为泰国汽车界注入新活力。未来, GWM 品牌将继续聚焦用户声音, 针对消费者的声音制定营销方法和服务运营策略

请务必阅读尾页重要声明

略，确保在各个方面能以最佳方式满足泰国消费者的期望。（来源：网通社）

10、长城汽车完成对地平线的战略投资

近日，长城汽车股份有限公司完成了对行业领先的汽车智能芯片企业——北京地平线机器人技术研发有限公司的战略投资。自此，标志着长城汽车正式进军芯片产业。长城汽车将通过战略投资、战略合作及自主研发等方式，在芯片产业快速发展。同时，长城汽车与地平线签署战略合作框架协议，以高级辅助驾驶(ADAS)、高级别自动驾驶和智能座舱方向为重点，共同探索汽车智能科技，开发市场领先的智能汽车产品，快速布局自动驾驶、智能网联等智能化核心技术，加速智能汽车的研发与量产落地。（来源：中国新闻网）

11、起亚更新中长期战略 Plan S，今年将推出首款专用电动车型

2021年2月9日，起亚在今年CEO投资者日上，针对未来业务规划，宣布了更新版中长期战略“Plan S”，这宣示了起亚最新转型路线正式启航。起亚将积极应对全球汽车电动化的变革，计划在2030年发展成为全球领先的电动汽车品牌，实现纯电动汽车、混合动力汽车、插电混合动力汽车等环保车型年销量160万辆的目标，占起亚汽车总销量的40%。为了加快推进向电动化转型，起亚将电动汽车产品推出计划提前1年。今年下半年，起亚将推出首款专用电动车型，并以此为开端，全面拓展电动专用车型阵容。截至2026年，起亚计划将电动车型扩充至11款。其中，7款专用电动车型基于现代汽车集团全新电动汽车专用平台E-GMP打造，4款是基于传统燃油车平台的电动化衍生车型。（来源：盖世汽车）

12、奥迪公布在华规划，2021年底国产车型将增加至12款

2月10日，奥迪中国总裁安世豪以线上的方式，向中国媒体分享了奥迪在华的未来规划和目标，透露了奥迪下一个“黄金十年”的增长战略。根据奥迪的规划，至2021年底，一汽奥迪的国产车型将增加至12款，此外奥迪还将推出更大规模的运动车型攻势，至2022年底，将向中国消费者提供近20款奥迪运动车型，覆盖所有主要细分市场和车型阵容。国产奥迪PPE车型将会在2024年下线，而上汽奥迪的首款车型也将于2022年上市。（来源：汽车头条）

13、自动驾驶企业文远知行获得网约车经营许可

2月10日，文远知行宣布获得由广州市交通运输局颁发的《网络预约出租汽车经营许可证》，这意味着文远知行正式具备开展网约车业务的资质。（来源：盖世汽车）

14、捷豹计划 2025 年起成为纯电动品牌

2月15日，英国豪华汽车公司捷豹路虎正式发布全新全球战略“重塑未来”。捷豹品牌将自2025年起成为一个纯电动豪华品牌，全面释放品牌独一无二的潜力。路虎品牌将在未来5年间推出6款纯电产品，继续保持其在全球范围豪华SUV领域内的领导地位，第一款纯电路虎车型将于2024年推出。在未来十年之内，捷豹和路虎品牌的所有车型系列都将提供纯电动产品（来源：中国经济网）

15、庆铃获得重庆首块商用卡车自动驾驶公开测试牌照

近日，庆铃集团联合重庆邮电大学开发的L3级5G自动驾驶物流车，获得重庆市首块商用卡车自动驾驶公开测试牌照。据了解，该自动驾驶物流车一次性通过全部了14项封闭测试区自动驾驶功能试验检测，具备了在自动驾驶测试开放道路实际运用的功能和条件，按《重庆市自动驾驶道路测试管理办法（试行）》管理要求，由市公安局、市交通局、市经信委、市城市管理局联合评审通过并发放自动驾驶测试牌照。（来源：重庆商报）

16、吉利计划组建全新纯电动汽车公司

2月20日，吉利控股集团董事长李书福在内部演讲中表示，吉利在总结过去的基础上已经形成两个蓝色吉利行动计划方案，分别为：主攻节能与新能源汽车，90%是新能源混合动力汽车，10%左右是传统节能小排量汽车；主攻纯电动智能汽车，组建全新的纯电动汽车公司，正面参与智能纯电动汽车市场的竞争。（来源：财联社）

四、投资建议

近期部分销量数据公布，乘用车和货车销量普遍实现大幅增长。据乘联会数据，1月厂家零售与批发销量分别同比+25%和+21%，长安、广汽、长城、比亚迪等主要厂商销量分别同比+87%、+23%、+73%、+68%；新能源汽车方面，比亚迪新能源乘用车销量同比+183%，造车新势力蔚来、小鹏单月交付量创历史新高，广汽旗下埃安品牌、长城旗下欧拉品牌销量分别同比+150.0%、+689.23%。由于汽车消费需求恢复、去年同期基数低等原因，预计Q1汽车产销将延续高增长态势，行业盈利水平持续改善。而从结构来看，部分龙头厂商推进平台化生产优化经营效率，具备竞争力的新车型不断推出，在汽车电动化、智能化的行业趋势下竞争优势得以强化，可适当关注整车龙头及其上游增量领域汽车零部件供应商。

五、风险提示

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

分析师声明

黄涵虚

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。