

# 汽车行业周报

证券研究报告  
2021年02月28日

## 华为重申不造车，帮助车企造好车

——汽车行业周报（2021.2.22-2021.2.28）

### 投资要点

**本周重要新闻：**（一）**华为再度回应造车传闻。**2月26日，据路透社报道，华为计划推出纯电动汽车品牌，并且正在与长安汽车、北汽蓝谷等厂商协商代工事宜，华为消费者业务部门负责人余承东将把重心转向电动汽车，而这款产品将瞄准大众市场。对于上述消息，华为仍强调，华为不造车，聚焦 ICT 技术，做智能汽车增量部件供应商，帮助车企造好车。（二）**吉利与沃尔沃达成最佳合并方案。**2月24日晚，吉利汽车发布公告称，已与沃尔沃汽车有限公司达成最佳合并方案。双方在保持各自现有独立公司架构、实现战略目标的同时，继续拓展合作领域，在汽车新四化方面深化合作，发挥协同效应，真正实现业务整合的最大价值，进而强化科技优势。此外，双方将以股权合并的形式将动力总成业务合并成立新公司，重点开发新一代双电机混合动力系统和高效内燃发动机。目前合并工作已经启动，将会在今年年底前完成。（三）**上汽牵手地平线进军芯片产业。**2月22日，上汽乘用车宣布与智能芯片独角兽企业地平线达成全面战略合作，双方将依托各自在汽车、人工智能领域的核心优势，共同探索汽车智能化、网联化等汽车科技。未来，双方还拟以智能域控制器和自动驾驶系统为切入点继续深化合作，并围绕地平线未来的高等级自动驾驶芯片成立联合团队，共同打造对标特斯拉 FSD 的下一代智驾域控制器和系统方案。

**本周市场回顾：**本周汽车板块下跌 10.01%，沪深 300 下跌 7.65%，汽车板块低于大盘 2.36PCT。其中，乘用车下跌 12.93%，商用载客车下跌 9.34%，商用载货车下跌 10.69%，汽车零部件下跌 7.23%，汽车服务上涨 2.53%。汽车板块中表现较好公司有朗博科技（+32.48%），ST 猛狮（+28.27%），\*ST 众泰（+27.83%）、小康股份（+22.76%）、ST 庞大（+15.04%）；表现较差公司有比亚迪（-23.35%）、长城汽车（-23.02%）、华阳集团（-20.02%）、中国重汽（-16.12%）、福耀玻璃（-15.43%）。

### 本周投资建议：

华为、百度、苹果等科技巨头纷纷布局“造车”新战场，结合自身优势的 ICT 技术及互联网思维，通过为主机厂提供智能汽车解决方案，与传统车企优势互补、相互融合，有望加速汽车产业向电动智能转型升级步伐。

同时，根据“天风汽车投资时钟”，此前半年乘用车行业处于典型的“主动加库”阶段，该阶段“整车”板块相对占优，伴随“被动去库”阶段的临近，“零部件”板块的吸引力将增强，建议关注之后库存周期从“主动加库”到“被动加库”的切换时点。

1、乘用车整车板块把握周期复苏&品牌向上的【吉利汽车、长城汽车、长安汽车、上汽集团、广汽集团】。

2、零部件板块重点推荐以特斯拉和华为智能汽车产业链为代表的科技成长主线：推荐特斯拉产业链标的【岱美股份、拓普集团、银轮股份、常熟汽车饰、新泉股份、旭升股份、均胜电子】；华为智能汽车产业链推荐【富临精工】。

3、重卡板块预期差较大，21 年行业销量或再超市场预期，看好【潍柴动力、中国重汽 H、中国重汽 A、天润工业、威孚高科】；轻卡行业量价齐升，建议关注【江铃汽车、东风汽车、福田汽车】。

**风险提示：**宏观经济企稳不及预期、贸易摩擦加剧、汽车产销不及预期等。

### 投资评级

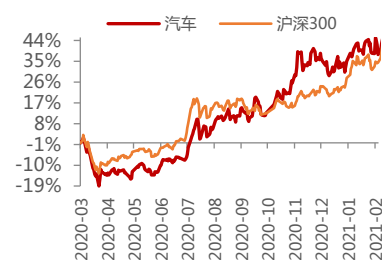
行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

### 作者

**文康** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110519040002  
wenkang@tfzq.com

**陆嘉敏** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110520080001  
lujiamin@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### 相关报告

- 1 《汽车-行业研究周报:科技巨头群起造车，汽车电动智能化加速——汽车行业周报（2021.2.15-2021.2.21）》 2021-02-21
- 2 《汽车-行业专题研究:新年开门红，1月乘用车批发销量同比+25%》 2021-02-08
- 3 《汽车-行业研究周报:再投 290 亿元扩建产能，宁德时代加速布局未来——汽车行业周报（2021.2.1-2021.2.7）》 2021-02-07

## 内容目录

1. 本周市场回顾 .....	4
2. 本周行业要闻及新车上市 .....	6
2.1. 本周行业要闻 .....	6
2.2. 本周重点新车 .....	7
3. 行业重点数据跟踪 .....	9
3.1. 汽车销量：月度数据跟踪 .....	9
3.2. 新能源汽车：月度数据跟踪 .....	9
3.3. 新能源汽车：造车新势力数据跟踪 .....	10
3.4. 商用车数据追踪 .....	11
3.5. 国际油价数据跟踪 .....	12
3.6. 天然橡胶、钢材、铝锭、塑料价格数据跟踪 .....	12
4. 本周投资建议 .....	14
5. 风险提示 .....	14

## 图表目录

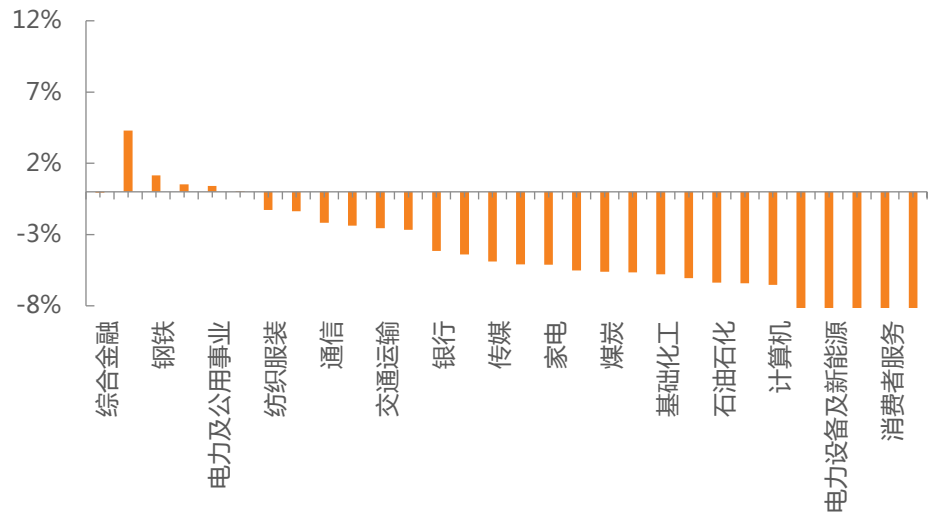
图 1：本周各行业涨跌幅（2021/2/21-2021/2/28） .....	4
图 2：汽车细分板块表现（2021/2/21-2021/2/28） .....	4
图 3：汽车细分板块近一年内表现 .....	4
图 4：汽车与沪深 300 一年内表现 .....	5
图 5：本周行业 A 股重点公司涨跌幅（2021/2/21-2021/2/28） .....	5
图 6：本周港股汽车相关公司涨跌幅（2021/2/21-2021/2/28） .....	5
图 7：本周美股汽车相关公司涨跌幅（2021/2/21-2021/2/28） .....	5
图 8：汽车月度销量（15/01-21/01，单位：万辆） .....	9
图 9：汽车月度销量同比增速（15/01-21/01，单位：%） .....	9
图 10：新能源汽车月度产量（15/01-21/01，单位：万辆） .....	9
图 11：月度产量同比增速（15/01-21/01，单位：%） .....	9
图 12：新能源汽车月度销量（15/01-21/01，单位：万辆） .....	10
图 13：月度销量同比增速（15/01-21/01，单位：%） .....	10
图 14：1 月主要造车新势力销量（销量：辆） .....	10
图 15：12 月主要造车新势力市场份额 .....	10
图 16：国产新势力造车企业在新能源市场市占率（单位：%） .....	10
图 17：商用车月度销量（15/01-21/01，单位：万辆） .....	11
图 18：重卡月度销量（15/01-21/01，单位：万辆） .....	11
图 19：轻卡月度销量（15/01-21/01，单位：万辆） .....	11
图 20：客车月度销量（15/01-21/01，单位：辆） .....	11
图 21：国际油价数据（2020/1/2-2021/2/19） .....	12
图 22：天然橡胶价格数据（2020/1/2-2021/2/26） .....	12
图 23：冷轧板（1mm）价格数据（2019/1/2-2021/2/26） .....	12

图 24：中铝价格数据（2020/1/2-2021/2/26） .....	13
图 25：塑料 PBT 价格数据（2020/1/2-2021/2/26） .....	13
表 1：本周重点上市车型（2021/2/22-2021/2/28） .....	7
表 2：天风汽车重点公司一览 .....	14

## 1. 本周市场回顾

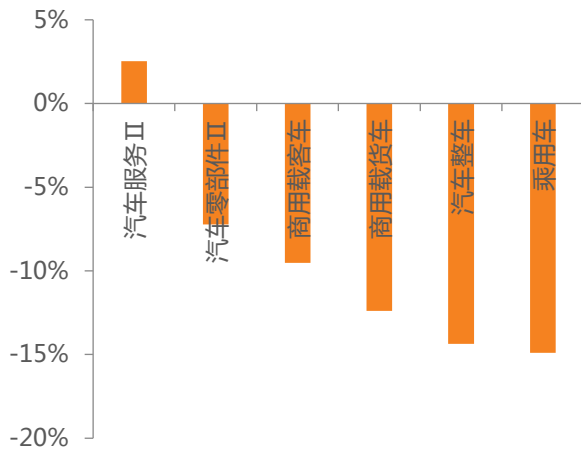
本周汽车板块下跌 10.01%，沪深 300 下跌 7.65%，汽车板块低于大盘 2.36PCT。其中，乘用车下跌 12.93%，商用载客车下跌 9.34%，商用载货车下跌 10.69%，汽车零部件下跌 7.23%，汽车服务上涨 2.53%。汽车板块中表现较好公司有朗博科技(+32.48%)，ST 猛狮(+28.27%)，\*ST 众泰(+27.83%)、小康股份(+22.76%)、ST 庞大(+15.04%)；表现较差公司有比亚迪(-23.35%)、长城汽车(-23.02%)、华阳集团(-20.02%)、中国重汽(-16.12%)、福耀玻璃(-15.43%)。

图 1：本周各行业涨跌幅（2021/2/21-2021/2/28）



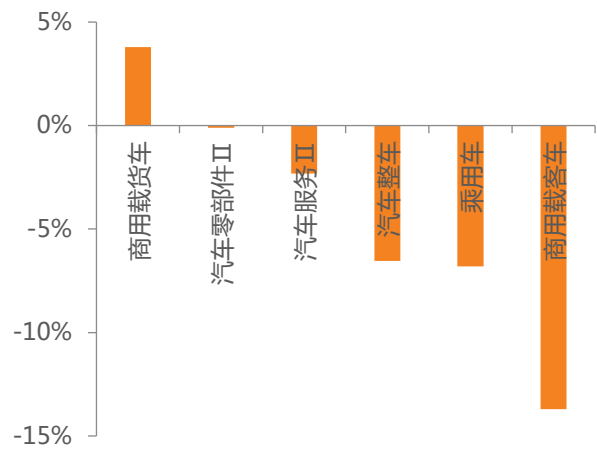
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：汽车细分板块表现（2021/2/21-2021/2/28）



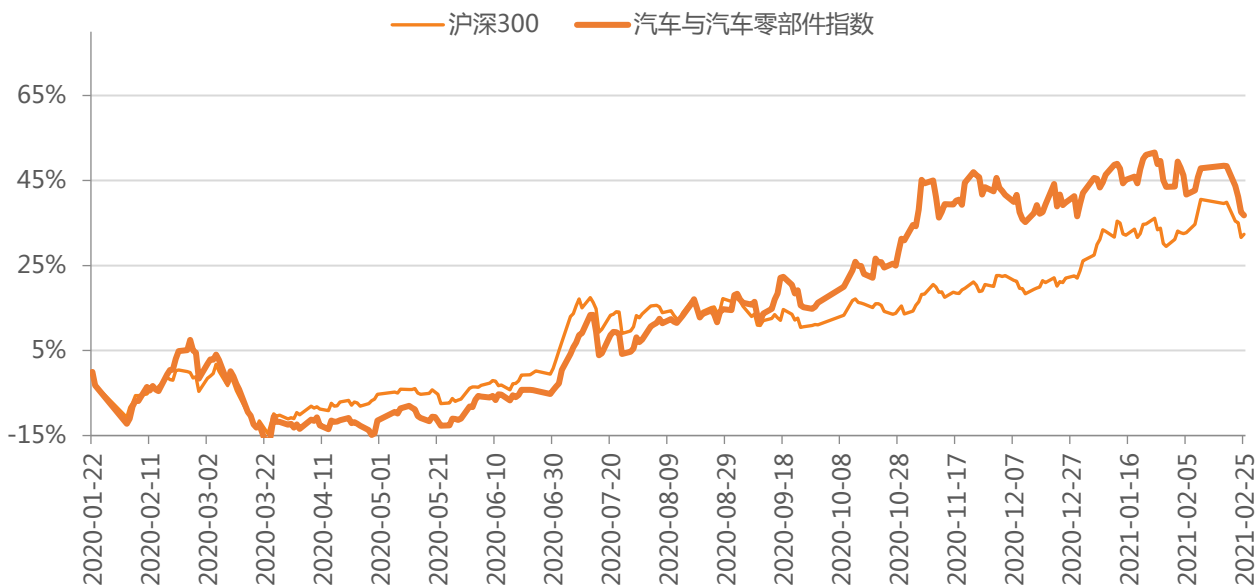
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块近一年内表现



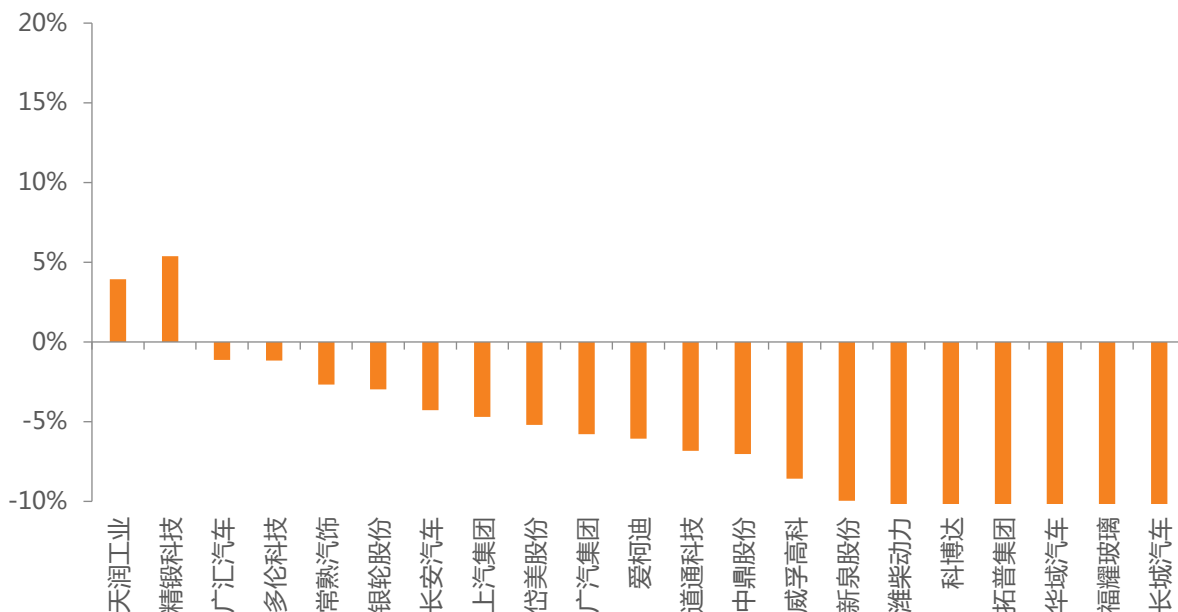
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 4：汽车与沪深 300 一年内表现



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：本周行业 A 股重点公司涨跌幅 (2021/2/21-2021/2/28)



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周港股汽车相关公司涨跌幅 (2021/2/21-2021/2/28)

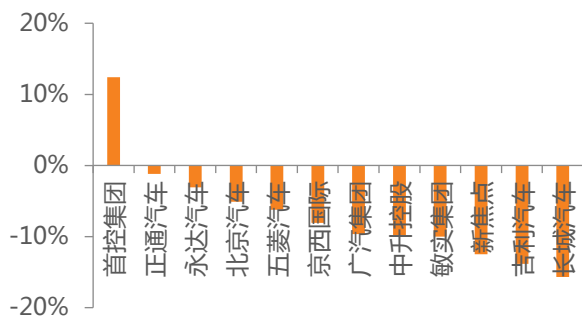
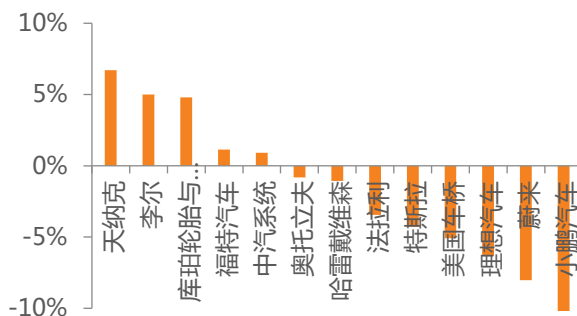


图 7：本周美股汽车相关公司涨跌幅 (2021/2/21-2021/2/28)



资料来源：WIND，天风证券研究所

资料来源：WIND，天风证券研究所

## 2. 本周行业要闻及新车上市

### 2.1. 本周行业要闻

#### （一）台湾芯片制造工厂缺水 干旱或加剧全球芯片短缺瓶颈。

据盖世汽车报道，当前几乎所有汽车制造商都受到了芯片短缺的冲击，被迫减产或暂停生产。台湾方面也收到了来自美国和德国政府的优先供应汽车芯片请求。由于连续几个月降雨稀少，再加上去年夏季罕见地无台风，台湾岛上中部和南部地区的几个水库的水位都在20%以下。作为苹果等科技巨头全球供应链的关键枢纽，台湾于周四2月25日开始进一步减少科技园所在的中南部城市工厂的供水。

#### （二）吉利与沃尔沃达成最佳合并方案。

据盖世汽车报道，2月24日晚间，吉利汽车（00175.HK）发布公告称，已与沃尔沃汽车有限公司（以下简称沃尔沃）达成最佳合并方案。双方在保持各自现有独立公司架构、实现战略目标的同时，继续拓展合作领域，在汽车新四化（电气化、智能化、网联化、共享化）方面深化合作，发挥协同效应，真正实现业务整合的最大价值，进而强化科技优势。此外，双方将以股权合并的形式将动力总成业务合并成立新公司，重点开发新一代双电机混合动力系统和高效内燃发动机。吉利汽车集团 CEO、总裁安聪慧表示，未来新合并的动力公司不仅会向吉利和沃尔沃供货，还将面向其他汽车公司提供产品和服务。目前合并工作已经启动，将会在今年年底前完成。

#### （三）上汽牵手 AI 独角兽地平线，上汽集团已大举进军芯片产业

据盖世汽车报道，上海汽车集团股份有限公司乘用车公司（以下简称“上汽乘用车”）宣布，已于2月10日与智能芯片独角兽企业地平线（Horizon Robotics）达成全面战略合作，双方将依托各自在汽车、人工智能领域的核心优势，共同探索汽车智能化平线未来的高等级自动驾驶芯片成立联合团队，共同打造对标特斯拉 FSD 的下一代智驾域控制器和系统方案。根据战略合作协议，双方依托各自在汽车、人工智能领域的优势，通过多领域业务融合，共同积极探索智能化、网联化等汽车科技，开发市场领先的智能化、网联化汽车产品，实现共同发展。上汽乘用车将为智能网联技术研发提供丰富的业务场景和大数据，地平线将发挥“芯片+算法+工具链”的核心技术能力，以高级辅助驾驶（ADAS）、自动驾驶、智能座舱多模态交互为重点，联合打造可持续进化的智能汽车。未来，双方拟以智能域控制器和自动驾驶系统为切入点继续深化合作，并围绕地平线未来的高等级自动驾驶芯片成立联合团队，共同打造对标特斯拉 FSD 的下一代智驾域控制器和系统方案。

#### （四）华为 HiCar 装车比亚迪汉！誓与苹果抢蛋糕。

据盖世汽车报道，搭载华为 HiCar 的比亚迪汉现身 2021 MWC 上海世界移动通信大会。现阶段，华为 HiCar 的操作系统是华为自研的鸿蒙 1.0，支持有线及无线两种连接方式。官方称，HiCar 未来会更新到鸿蒙 2.0，功能和体验会更加强大。而华为的客户也不仅比亚迪一个，据悉，华为目前已经和 30 多家自主车企达成了合作，包括北汽、上汽、广汽、长城、吉利、长安等，也将沃尔沃等合资品牌收入囊中。

#### （五）A 轮融资 35 亿元，蜂巢能源获国字头资本重仓。

据盖世汽车报道，2月25日，蜂巢能源对外宣布：已完成 35 亿元的 A 轮融资，由中银投、国投招商联合领投，其他投资方包括金融街资本、常州创业投资、浙大九智、IDG、凯辉基金、海通开元、德载厚资本、长城控股等投资。本轮融资过后，资金将主要用于研发新技术和扩大产能。在蜂巢能源产品装车规划中，其计划在 2021 年，动力电池装车量跻身国内 TOP3。但随着 2020 年 LG 化学动力在国内的电池市场份额的增长，国内竞争进一步加剧，蜂巢能源实现其 2021 年跻身国内 TOP3 的目标的压力也进一步增加。为此，扩大产能成为蜂巢能源的发展重心。1月27日，蜂巢能源科技有限公司在成都与遂宁市正式签署战略合作协议，将斥资 70 亿元在遂宁经开区建设 20GWh 动力电池工厂。按照协议，蜂

巢能源将通过 3-5 年的发展，构建完整的新能源动力电池产业链体系，为遂宁发展集聚新动能。

### （六）1月欧洲车市暴跌 25.7%至 84.3 万辆 创 31 年以来同期新低

据盖世汽车报道，欧洲汽车制造协会 ACEA 的数据显示，2021 年的 1 月欧盟、欧洲自由贸易联盟和英国的乘用车销量之和仅为 842,835 辆，同比下跌 25.7%。见证了 2020 年新冠疫情对全球各大汽车市场造成的暴跌后，该跌幅似乎还可以接受——大致与 2020 年 6 月该市场 24.1%的跌幅相当。今年 1 月的表现会如此差，是因为 2020 年下半年新冠疫情开始在欧洲许多国家中出现第二波反弹，并且与此前的第一波相比，这一次疫情的来势更为凶猛、持续时间也 longer。因此，为了尽快遏制住疫情的发展，不少欧洲国家再次采取封锁措施，经销商关门也得歇业，消费者的购买热情也受到影响，成交量自然会大幅减少。

### （七）吉利新电动汽车公司选址确定，合肥有望成“新能源之都”

据盖世汽车报道，2 月 25 日，吉利汽车有望将未来新的纯电动车公司的研发和生产基地落地合肥北城新区，总占地面积达到一千余亩。据悉，2020 年 9 月，安徽省人民政府曾与吉利控股集团签署了战略合作协议。根据协议，吉利控股集团将深化合作，围绕汽车轻量化、电动化、智能化、网联化、共享化发展方向，加快推进安徽省建设制造业产业集群，构建产业生态体系。今年 2 月 20 日，吉利控股集团董事长李书福在内部演讲中确认：吉利将组建全新纯电动汽车公司，正面参与智能纯电动汽车市场的竞争，这是吉利汽车“蓝色吉利行动计划”的具体体现。据了解，蓝色吉利行动计划里 90%左右是大电量混合动力汽车，10%左右是传统节能小排量汽车。另一方面，该计划还将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。与此同时，全新纯电动汽车公司将统领吉利汽车旗下纯电动汽车品牌，包括了管理基于 SEA 浩瀚智能进化体验架构生产的车型、旗下领克品牌基于 SEA 打造的电动汽车，以及几何电动汽车等品牌。

### （八）亿咖通获超 2 亿美元 A+轮融资，整体估值破二十亿美元

据盖世汽车报道，2 月 25 日，亿咖通科技宣布获得由中国国有资本风险投资基金领投的 A+轮融资，融资额超 2 亿美元。此次融资完成后，亿咖通整体估值突破二十亿美元。亿咖通指出，随着 A+轮融资的完成，公司将全面发力国际化战略布局，建立跨区域协作的团队架构和文化，构建国际化产业研发体系，开展与全球主流车企的业务合作，为全球市场提供技术与平台服务。作为吉利控股集团战略投资、独立运营的汽车智能化科技公司，亿咖通主要聚焦汽车芯片、智能座舱、智能驾驶、高精地图、大数据及车联网云平台等核心技术，相关产品已先后应用于吉利汽车、领克汽车、宝腾汽车等众多汽车品牌。

### （九）LG 韩国工厂将生产特斯拉 4680 电芯

据盖世汽车网报道，LG 正在其梧仓（ochang）工厂建设一条新的试产线，旨在生产 4680 电芯。LG Energy Solutions 不久前开始了一条特斯拉 4680 电芯试生产线的建设，当前组装和电镀设备已经安装完毕。知情人士称，LG 可能会在这条生产线上投资数百万美元，与竞争对手松下相当，后者也在位于大阪的 Suminoe 工厂准备试生产特斯拉电芯。LG 的目标是在松下开始大规模生产电池之前完成试产。特斯拉自己当前也在其弗里蒙特工厂内试生产 4680 电芯，该公司还努力在柏林超级工厂和得克萨斯超级工厂内部署电芯的全面生产。去年，埃隆·马斯克（Elon Musk）明确表示：“特斯拉自主生产电芯，是为加速发展，而不是为了降低我们对供应商电芯的使用。我想说的是，特斯拉希望增加对电池供应商的采购量。而且我们已经和宁德时代、松下和 LG 等电池供应商非常明确地表示，他们能生产多少电池，我们就会采购多少电池。所以，我们希望他们增加产能，他们能提供多少，我们就会买多少。”

## 2.2. 本周重点新车

表 1：本周重点上市车型（2021/2/22-2021/2/28）

名称	类型	车型	轴距 (mm)	长*宽*高 (mm)	排量	变速箱	环保标准	价格 (万元)	上市 时间
----	----	----	------------	------------	----	-----	------	------------	----------

2021 款 丰田凯美瑞	改款	轿车	2825	4900×1840×1455	2.0L/ 2.5L/ 2.5L 混动	8 挡 AT/ E-CVT	国 VI	17.98-.98	21/2/18
2021 款 威马 EX5	改款	SUV	2703	4585×1835×1672	-	-	-	14.98-15.98	21/2/26
2021 款 凯翼 X3	改款	SUV	2530	4335×1796×1665	1.5L/ 1.5T	CVT/ 5 挡 MT	国 IV	6.89-7.59	21/2/26
2021 款 奔驰 GLB	改款	SUV	2829	4638×1834×1692	1.3T	7 挡双离合	国 IV	29.28-34.88	21/2/26
2021 款 江淮 iEV7	改款	轿车	2500	4320×1710m×1515	-	-	-	8.95	21/0/25
2021 款 SWM 斯威 X7 智云版	改款	SUV	2750	4710×1855×1770	1.5T	6 挡 AT	国 IV	10.59	21/2/25
2021 款 广汽本田皓 影	改款	SUV	2661	4634×1855×1679	2.0L/ 1.5T/ 2.0L 混动	6 挡 MT/ CVT	国 IV	16.98-25.28	21/2/25
2021 款 凯迪拉克 XT6	改款	SUV	2863	5056×1964×1777	2.0T	9 挡 AT	国 IV	39.27-55.27	21/2/25

资料来源：爱卡汽车，汽车之家，天风证券研究所



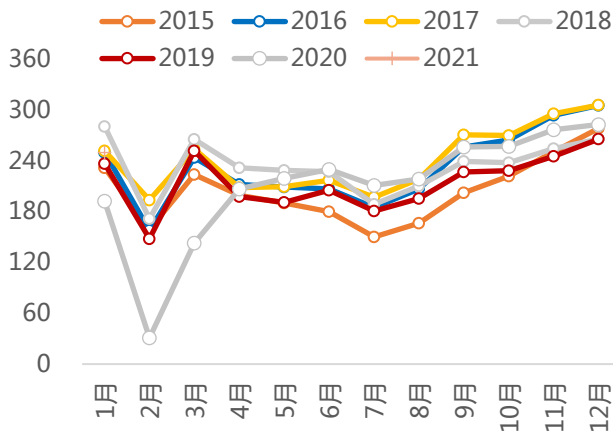
### 3. 行业重点数据跟踪

#### 3.1. 汽车销量：月度数据跟踪

2021年1月,汽车产销分别完成238.8万辆和250.3万辆,环比分别下降15.9%和11.6%,同比分别增长34.6%和29.5%。其中:乘用车产销分别完成191.0万辆和204.5万辆,同比上升32.4%和26.8%;商用车产销分别完成47.8万辆和45.8万辆,同比上升44.3%和上升43.1%。

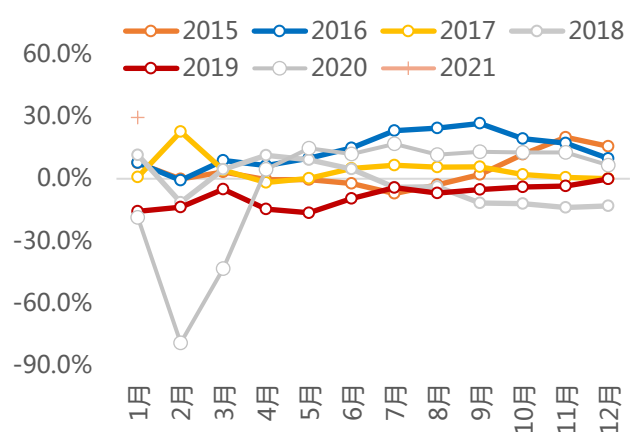
2021年1月,基本型乘用车(轿车)产销89.6万辆和97.4万辆,同比上升38.2%和31.6%;运动型多用途乘用车(SUV)产销90.6万辆和97.1万辆,同比上升29.8%和25.2%;多功能乘用车(MPV)产销8.3万辆和8.2万辆,同比下降18.3%和8.6%;交叉型乘用车产销2.4万辆和1.7万辆,同比下降4.8%和18.1%。

图8: 汽车月度销量 (15/01-21/01, 单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图9: 汽车月度销量同比增速 (15/01-21/01, 单位: %)

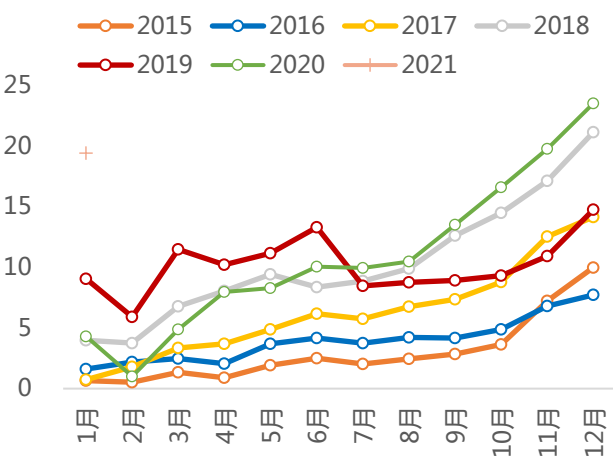


资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

#### 3.2. 新能源汽车：月度数据跟踪

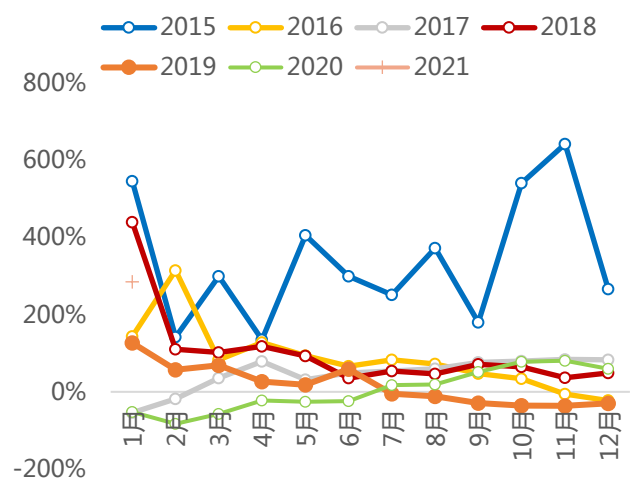
2021年1月,新能源汽车产销分别完成19.4万辆和17.9万辆,同比分别增长285.8%和238.5%。其中纯电动汽车产销分别完成15.8万辆和14.3万辆,同比分别增长415.5%和319.8%;插电式混合动力汽车产销分别完成2.8万辆和2.8万辆,产销同比增长94.3%和107.4%。燃料电池汽车产销分别完成29辆和63辆,同比分别下降80.0%和63.2%。

图10: 新能源汽车月度产量 (15/01-21/01, 单位: 万辆)



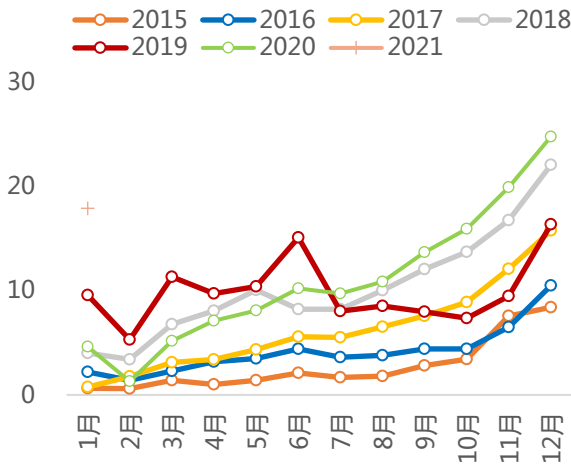
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图11: 月度产量同比增速 (15/01-21/01, 单位: %)



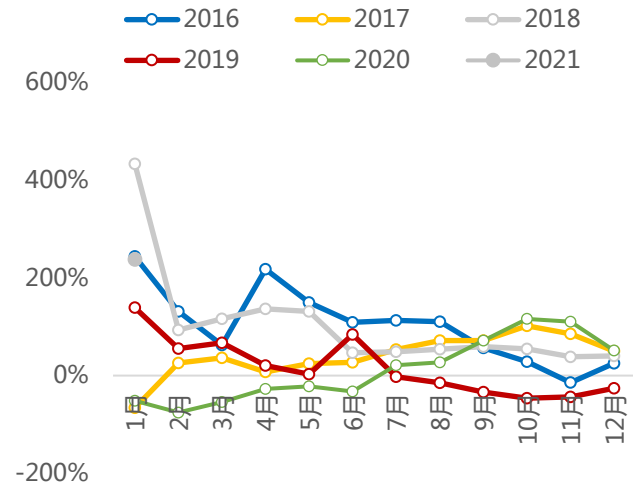
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 12: 新能源汽车月度销量 (15/01-21/01, 单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 13: 月度销量同比增速 (15/01-21/01, 单位: %)

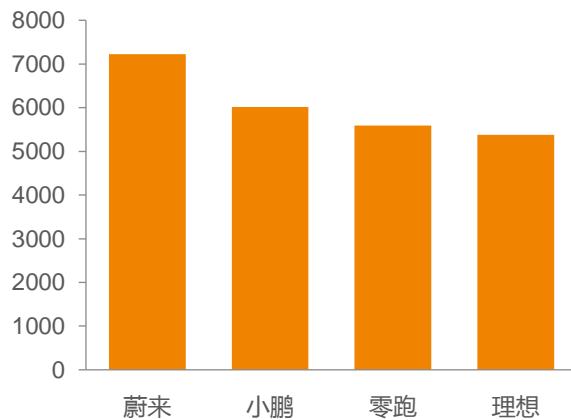


资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

### 3.3. 新能源汽车: 造车新势力数据跟踪

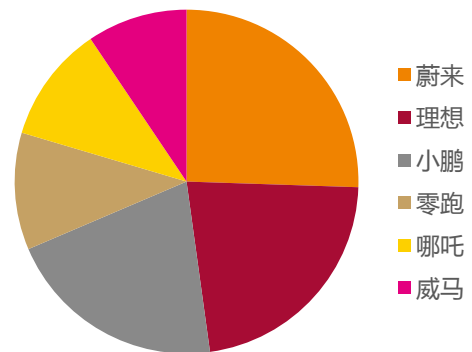
根据交强险数据, 1月蔚来、小鹏、理想新能源汽车销量排前三, 蔚来销量 7225 辆, 环比增加 3.1%。小鹏 6015 辆, 环比增加 5.5%。理想 5379 辆, 环比下降 12.1%。

图 14: 1月主要造车新势力销量 (销量: 辆)



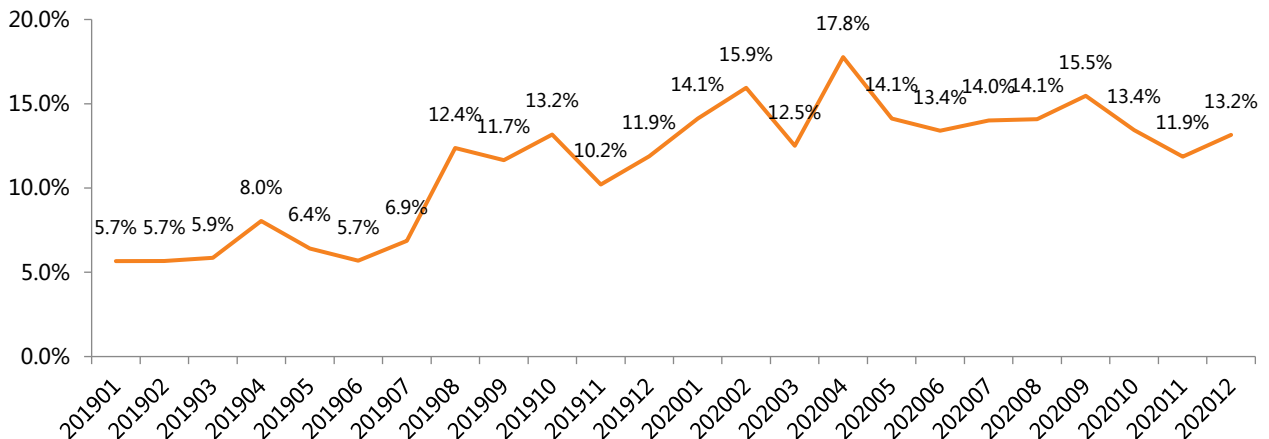
资料来源: 交强险, 天风证券研究所

图 15: 12月主要造车新势力市场份额



资料来源: 交强险, 天风证券研究所

图 16: 国产新势力造车企业在新能源市场市占率 (单位: %)

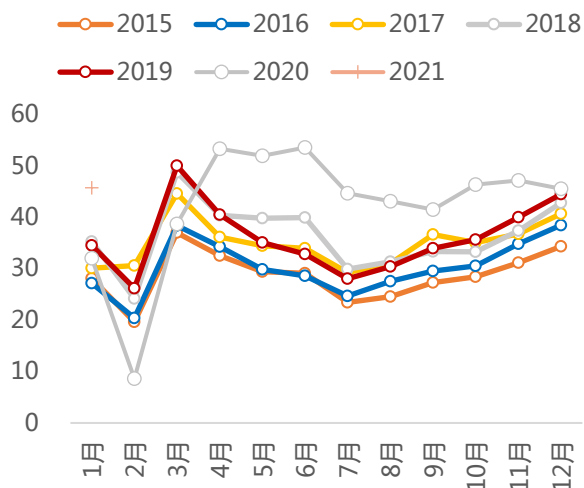


资料来源: 交强险、天风证券研究所 (注, 造车新势力指中国不包括特斯拉在内的新兴造车企业)

### 3.4. 商用车数据追踪

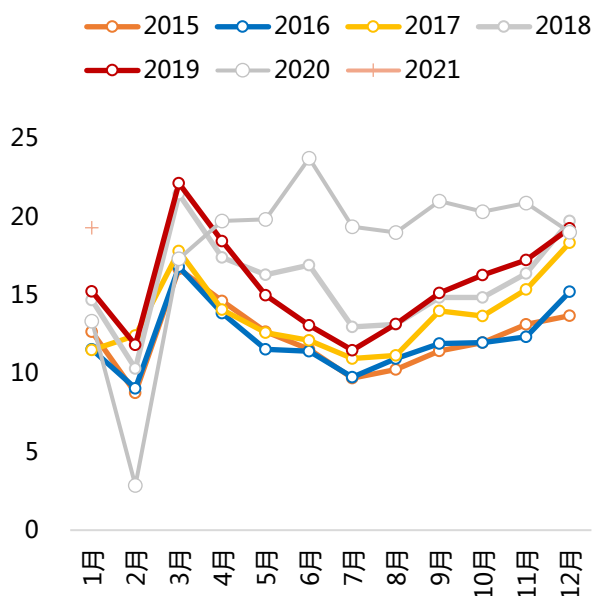
2021年1月，商用车产销分别完成47.8万辆和45.8万辆，同比增长44.3%和43.1%。其中，重卡销量18.3万辆，同比增长57.2%；轻卡销量19.3万辆，同比增长44.7%；客车销量3.6万辆，同比增长30.1%。

图 17：商用车月度销量（15/01-21/01，单位：万辆）



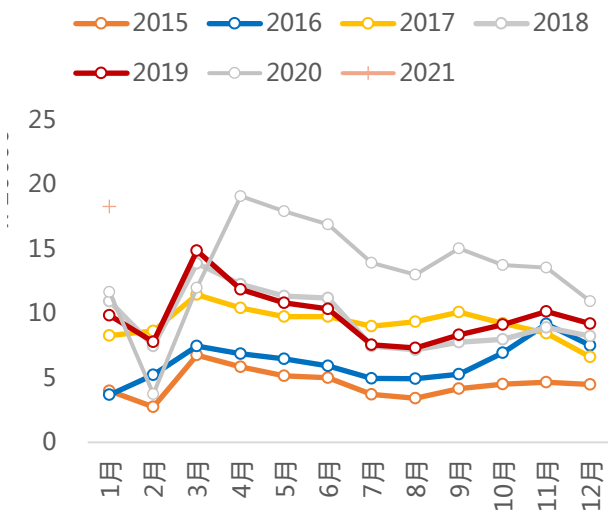
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 19：轻卡月度销量（15/01-21/01，单位：万辆）



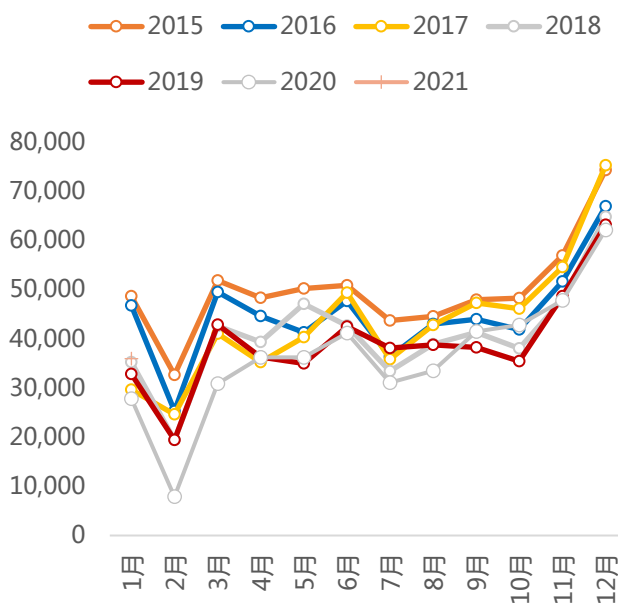
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 18：重卡月度销量（15/01-21/01，单位：万辆）



资料来源：中汽协，天风证券研究所

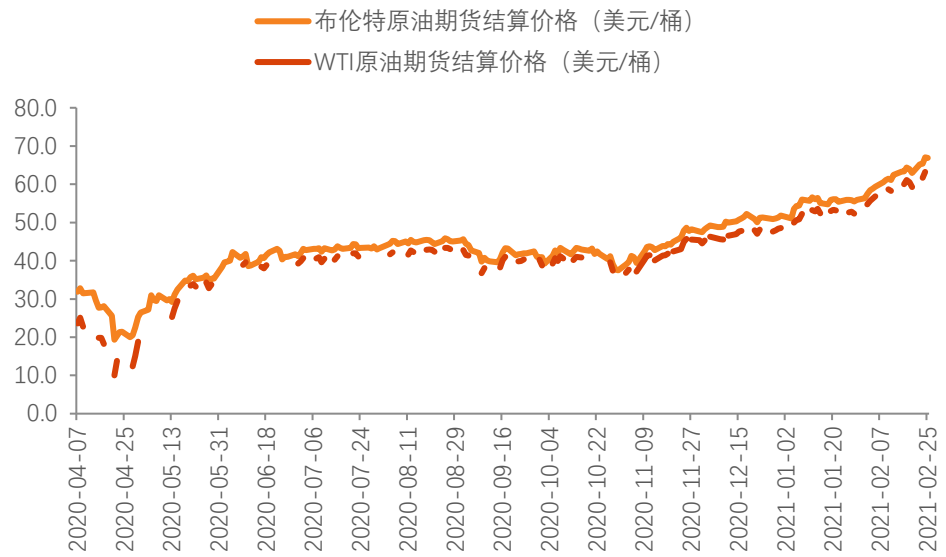
图 20：客车月度销量（15/01-21/01，单位：辆）



资料来源：中汽协，天风证券研究所

### 3.5. 国际油价数据跟踪

图 21: 国际油价数据 (2020/1/2-2021/2/26)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

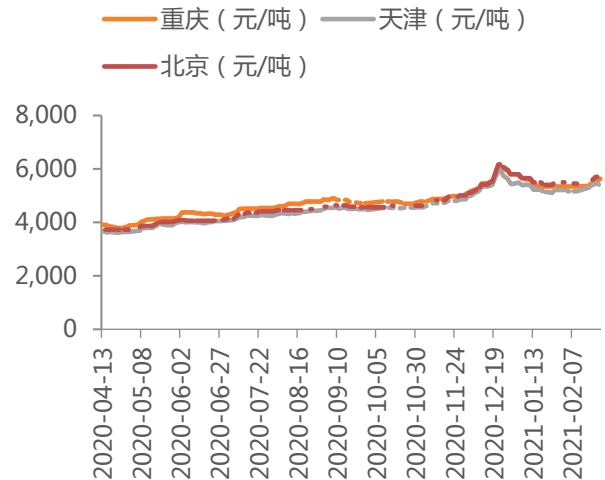
### 3.6. 天然橡胶、钢材、铝锭、塑料价格数据跟踪

图 22: 天然橡胶价格数据 (2020/1/2-2021/2/26)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 23: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2019/1/2-2021/2/26)



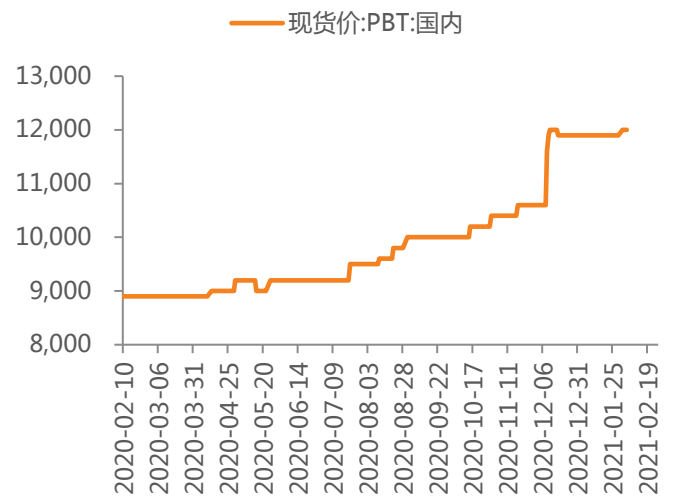
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 24：中铝价格数据（2020/1/2-2021/2/26）



资料来源：WIND，天风证券研究所（单位：元/吨）

图 25：塑料 PBT 价格数据（2020/1/2-2021/2/26）



资料来源：WIND，天风证券研究所

## 4. 本周投资建议

华为、百度、苹果等科技巨头纷纷布局“造车”新战场，结合自身优势的 ICT 技术及互联网思维，通过为主机厂提供智能汽车解决方案，与传统车企优势互补、相互融合，有望加速汽车产业向电动智能转型升级步伐。

同时，根据“天风汽车投资时钟”，此前半年乘用车行业处于典型的“主动加库”阶段，该阶段“整车”板块相对占优，伴随“被动去库”阶段的临近，“零部件”板块的吸引力将增强，建议关注之后库存周期从“主动加库”到“被动加库”的切换时点。

1、乘用车整车板块把握周期复苏&品牌向上的【吉利汽车、长城汽车、长安汽车、上汽集团、广汽集团】。

2、零部件板块重点推荐以特斯拉和华为智能汽车产业链为代表的科技成长主线：推荐特斯拉产业链标的【岱美股份、拓普集团、银轮股份、常熟汽饰、新泉股份、旭升股份、均胜电子】；华为智能汽车产业链推荐【富临精工】。

3、重卡板块预期差较大，21 年行业销量或再超市场预期，看好【潍柴动力、中国重汽 H、中国重汽 A、天润工业、威孚高科】；轻卡行业量价齐升，建议关注【江铃汽车、东风汽车、福田汽车】。

表 2：天风汽车重点公司一览

代码	名称	股价（元） 2021/2/26	评级	EPS（元）				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
603730.SH	岱美股份	24.05	买入	1.08	1.07	1.63	2.12	22.3	22.5	14.8	11.3
300432.SZ	富临精工	9.92	买入	0.70	0.45	0.56	0.71	14.3	22.2	17.7	13.9
600660.SH	福耀玻璃	47.35	买入	1.16	1.08	1.52	1.77	40.8	43.8	31.2	26.8
000338.SZ	潍柴动力	22.05	买入	1.15	1.21	1.35	1.54	19.2	18.2	16.3	14.3
601689.SH	拓普集团	37.36	增持	0.43	0.57	1.01	1.33	86.9	65.5	37.0	28.1
000887.SZ	中鼎股份	9.80	买入	0.49	0.45	0.65	0.83	20.0	21.8	15.1	11.8
603786.SH	科博达	74.00	增持	1.19	1.29	1.63	2.02	62.2	57.4	45.4	36.6
600933.SH	爱柯迪	16.56	买入	0.51	0.47	0.64	0.79	32.5	35.2	25.9	21.0
600741.SH	华域汽车	25.80	买入	2.05	1.61	2.27	2.63	12.6	16.0	11.4	9.8
002126.SZ	银轮股份	11.41	买入	0.40	0.40	0.60	0.82	28.5	28.5	19.0	13.9
300258.SZ	精锻科技	15.06	买入	0.43	0.42	0.60	0.77	35.0	35.9	25.1	19.6
600699.SH	均胜电子	21.50	买入	0.69	0.38	1.28	1.85	31.3	57.0	16.7	11.6
603035.SH	常熟汽饰	11.30	买入	0.79	0.91	1.23	1.73	14.3	12.4	9.2	6.5
603528.SH	多伦科技	7.59	买入	0.24	0.21	0.48	0.76	31.6	36.1	15.8	10.0
600297.SH	广汇汽车	2.63	买入	0.32	0.26	0.39	0.47	8.2	10.1	6.7	5.6
601238.SH	广汽集团	10.57	买入	0.65	0.69	1.04	1.31	16.3	15.3	10.2	8.1
000625.SZ	长安汽车	18.15	买入	-0.49	0.91	0.82	1.14	-37.0	19.9	22.1	15.9
601633.SH	长城汽车	31.37	买入	0.49	0.50	0.83	1.07	64.0	62.7	37.8	29.3
600104.SH	上汽集团	21.25	买入	2.19	2.10	2.54	3.14	9.7	10.1	8.4	6.8

资料来源：Wind，天风证券研究所

## 5. 风险提示

宏观经济企稳不及预期、贸易摩擦加剧、汽车产销不及预期等。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com