

信义山证 汇通天下

证券研究报告

汽车

行业周报 (20210222-20210228)

维持评级

报告原因：定期报告

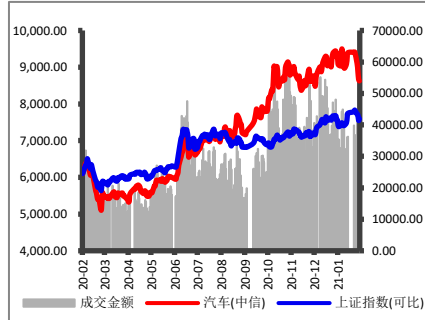
市场震荡下挫，高估值股票价格回归

看好

2021 年 3 月 1 日

行业研究/定期报告

汽车行业近一年市场表现



相关报告：

【山证汽车】汽车行业周报：中汽协预估一月汽车销量同比+31.9%

分析师：

张 湃

执业登记编码：S0760519110002

电话：0351-8686797

邮箱：zhangpai@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点

- 整体：上周（20210222-20210228），沪深 300 涨跌幅为-7.65%，创业板涨跌幅为-11.23%，汽车行业涨跌幅为-10.01%，在中信一级 30 个行业排名第 22 位。
- 细分行业：汽车销售及服务以 4.30 % 的周涨跌幅排行最前，乘用车行业以-15.31 % 的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：乙醇汽油、充电桩分别以 0.46 %、-0.06 % 的周涨跌幅排行最前，新能源汽车、宁德时代产业链指数行业分别以-6.79 %、-6.39 % 的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20210222-20210228）65 只个股整体实现正收益。其中，朗博科技以 32.48 % 的涨跌幅排行首位，比亚迪以-23.35 % 的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2021 年 2 月 26 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM) 为 45.48，新能源汽车的 PE(TTM) 为 76.08。

行业要闻（详细点评见正文）

- 1) 对标特斯拉 FSD，上汽集团签约地平线大举进军芯片产业；
- 2) 海南省要求新增及更换的公务车、公交车、网约车 100% 使用新能源汽车；
- 3) 理想汽车发布四季度财报，该季度实现营收 41.5 亿元；
- 4) 上海市发布新能源汽车新计划，2025 年产量将超 120 万；
- 5) 每日互动与多家新能源汽车企业达成合作，助力车联网行业数智升级。

投资建议

目前宏观经济环境较为稳定，疫苗也在陆续接种当中，预计未来疫情对汽车销售不会产生太大影响。同时，国外疫情趋缓后，汽车及其零部件出口也将逐步增加，出口为主的零部件企业或将迎来转机。政策端，预计未来将围绕补助新能源汽车、补助四线城市购车、优化摇号分配等方式进行，部分地区或将延续补贴购置优惠，加大新能源扶持力度。

建议关注新车频发的自主品牌整车标的与相关产业链、春季用工期相关的重卡标的、以及新能源汽车产业链，特别是 MEB 产业链等，如：潍柴动力、华域汽车、法拉电子、汇川技术、宏发股份、新宙邦、银轮股份、三花智控、长城汽车、均胜电子、先导智能等。

风险提示

- 经济增长低于预期；汽车销量不及预期；海外新冠肺炎疫情持续蔓延。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

目录

1.行情回顾	4
1.1 行业整体表现	4
1.2 细分行业市场表现	4
1.3 概念板块市场表现	5
1.4 个股表现	5
1.5 行业估值情况.....	7
2.行业动态	8
2.1 行业要闻	8
2.2 新车上市	8
3.上市公司重要公告	10
4.投资建议	13
5.风险提示	13

图表目录

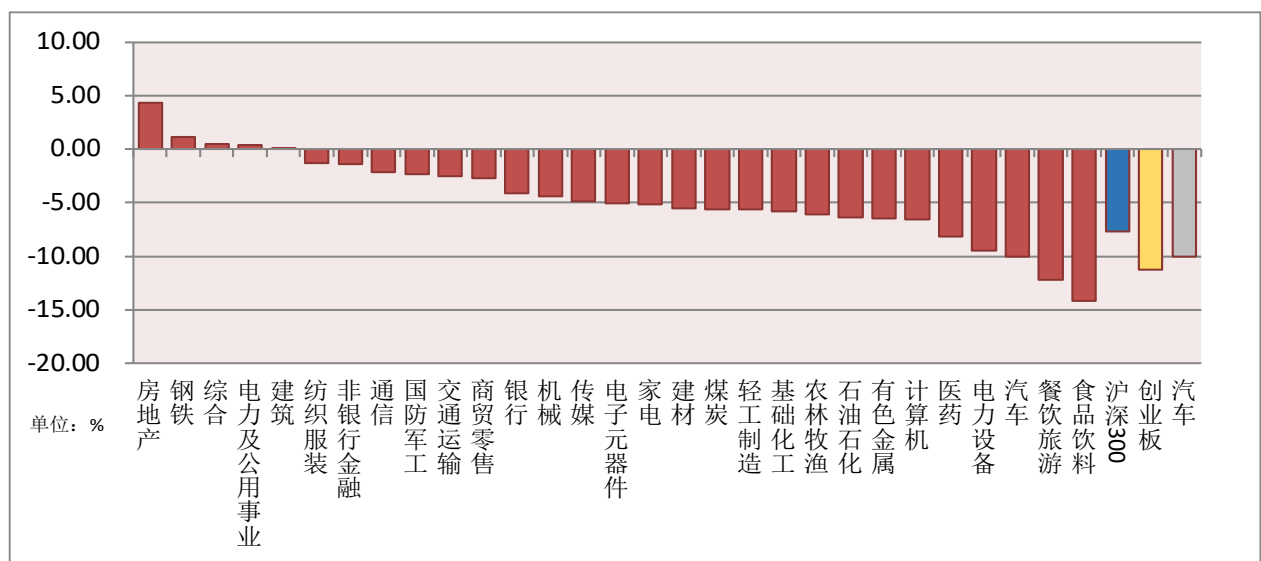
图 1：行业周涨跌幅（%）	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	7
图 7：本周上市新车	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	10

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20210222-20210228), 沪深 300 涨跌幅为-7.65%, 创业板涨跌幅为-11.23%, 汽车行业涨跌幅为-10.01%, 在中信一级 30 个行业排名第 22 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看，上周（20210222-20210228）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中汽车销售及服务以 4.30 % 的周涨跌幅排行最前，乘用车行业以 -15.31 % 的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

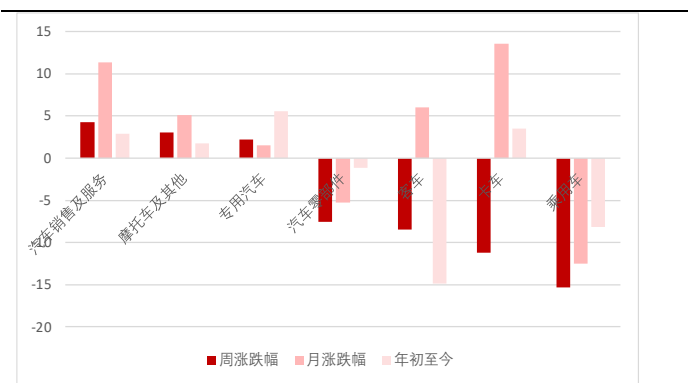
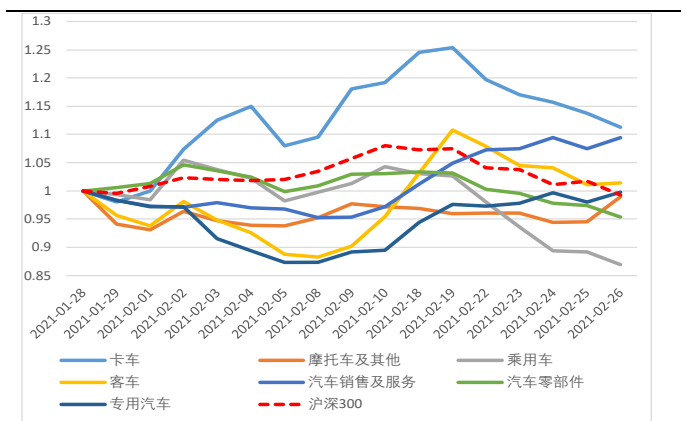


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



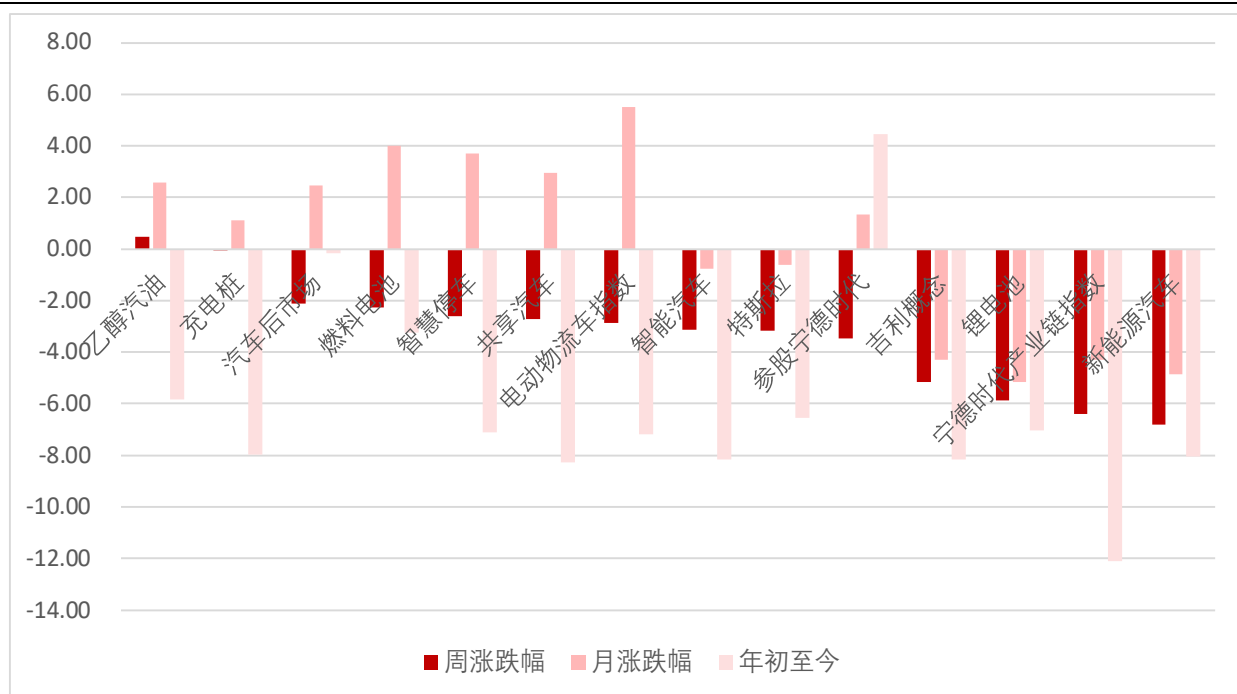
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20210222-20210228）汽车行业相关的 14 个概念板块（wind 概念指数，包括智慧停车、共享汽车、燃料电池、参股宁德时代、乙醇汽油、智能汽车、汽车后市场、宁德时代产业链指数、特斯拉、锂电池、电动物流车指数、充电桩、吉利概念和新能源汽车）涨跌幅如图，其中乙醇汽油、充电桩分别以 0.46 %、-0.06 % 的周涨跌幅排行最前，新能源汽车、宁德时代产业链指数行业分别以-6.79 %、-6.39 % 的周涨跌幅排行最后。

图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 个股表现

从个股来看，汽车行业（中信）上周（20210222-20210228）65 只个股整体实现正收益。其中，朗博科技以 32.48 % 的涨跌幅排行首位，比亚迪以-23.35 % 的涨跌幅排行最后。表 1 整理了汽车行业涨跌幅排名前十的个股，表 2 整理了各行业涨跌幅排名前三的个股。

表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）

涨幅前十的个股			跌幅前十的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
603655.SH	朗博科技	32.48	002594.SZ	比亚迪	-23.35
002684.SZ	ST猛狮	28.27	601633.SH	长城汽车	-23.02
000980.SZ	*ST众泰	27.83	002906.SZ	华阳集团	-21.02
601127.SH	小康股份	22.76	000951.SZ	中国重汽	-16.12
601258.SH	ST庞大	15.04	600660.SH	福耀玻璃	-15.43
000913.SZ	钱江摩托	13.65	600166.SH	福田汽车	-14.18
603306.SH	华懋科技	8.30	600699.SH	均胜电子	-14.03
300201.SZ	海伦哲	7.12	600741.SH	华域汽车	-12.87
002592.SZ	ST八菱	6.34	600066.SH	宇通客车	-12.00
603178.SH	圣龙股份	6.20	002920.SZ	德赛西威	-11.89

数据来源：wind，山西证券研究所

表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股

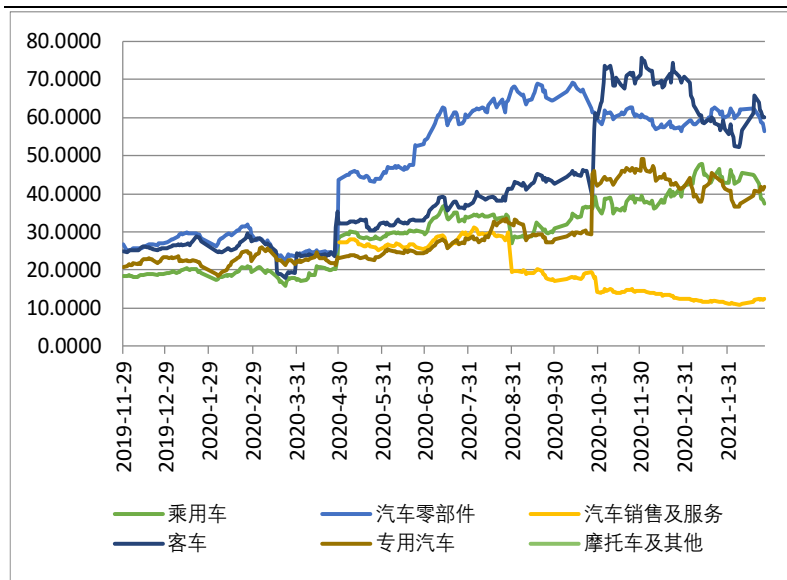
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601127.SH	小康股份	22.76	002594.SZ	比亚迪	-23.35
	000927.SZ	中国铁物	-1.54	601633.SH	长城汽车	-23.02
	200625.SZ	长安B	-2.32	601238.SH	广汽集团	-5.79
卡车	600375.SH	汉马科技	2.01	000951.SZ	中国重汽	-16.12
	200550.SZ	江铃B	1.18	600166.SH	福田汽车	-14.18
	000550.SZ	江铃汽车	-2.17	600006.SH	东风汽车	-5.68
客车	000868.SZ	ST安凯	0.00	600066.SH	宇通客车	-12.00
	600609.SH	金杯汽车	-0.67	600686.SH	金龙汽车	-5.29
	600213.SH	亚星客车	-1.53	600303.SH	曙光股份	-3.90
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	7.12	603611.SH	诺力股份	-3.80
	601965.SH	中国汽研	2.94	601965.SH	中国汽研	2.94
	603611.SH	诺力股份	-3.80	300201.SZ	海伦哲	7.12
汽车零部件	603655.SH	朗博科技	32.48	002906.SZ	华阳集团	-21.02
	002684.SZ	ST猛狮	28.27	600660.SH	福耀玻璃	-15.43
	000980.SZ	*ST众泰	27.83	600699.SH	均胜电子	-14.03
汽车销售及服务	601258.SH	ST庞大	15.04	600327.SH	大东方	-2.74
	600335.SH	国机汽车	0.20	600297.SH	广汇汽车	-1.13
	600653.SH	申华控股	0.00	600653.SH	申华控股	0.00
摩托车及其他	000913.SZ	钱江摩托	13.65	603787.SH	新日股份	-8.42
	603776.SH	永安行	4.77	603129.SH	春风动力	-4.20
	601777.SH	*ST力帆	4.45	900915.SH	中路B股	1.10

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

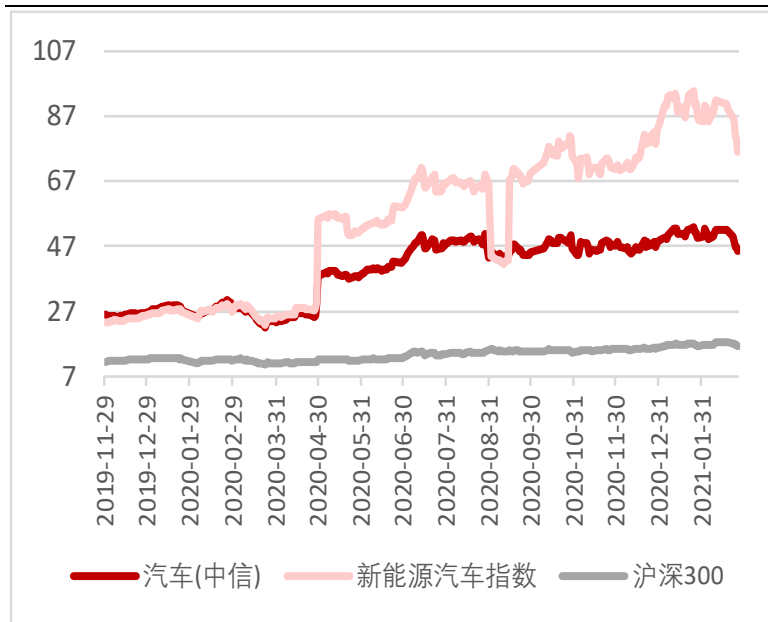
截至 2021 年 2 月 26 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 45.48，新能源汽车的 PE(TTM)为 76.08。

图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：汽车行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业动态

2.1 行业要闻

➤ 对标特斯拉 FSD，上汽集团签约地平线大举进军芯片产业

2月22日，盖世汽车从官方获悉，上海汽车集团股份有限公司下属自主品牌上汽乘用车已于2月10日与智能芯片独角兽企业地平线达成全面战略合作。根据战略合作协议，双方将依托各自在汽车、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。具体来看，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。据悉，通过与地平线的全面战略合作，上汽集团将把上汽乘用车在智能网联化领域的技术成果与地平线的智能芯片、视觉感知算法、数据闭环技术能力相结合，探索新的发展方向。地平线则将发挥“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。

（信息来源：盖世汽车，中汽协）

➤ 海南省要求新增及更换的公务车、公交车、网约车 100%使用新能源汽车

为推进国家生态文明试验区建设，海南省政府办公厅日前印发了《海南省清洁能源汽车推广 2021 年行动计划》，提出 2021 年全省计划推广 2.5 万辆新能源汽车。行动计划强调，除特殊用途车辆外，全省各级党政机关、国有企事业单位新增及更换的公务用车 100%使用新能源汽车。加强采购需求管理，带头使用新能源汽车，探索新能源汽车“以租代购”模式，力争到 2021 年底，逐步提高全省公务用车领域新能源汽车配备比例。除保留部分应急车辆及新能源汽车无法满足使用需求情况外，全省新增及更换的公交车辆 100%使用新能源汽车。全省新增及更换的巡游出租车中使用新能源汽车比例达到 80%以上，其余新增及更换的巡游出租车使用清洁能源汽车；新增及更换的分时租赁车辆 100%使用新能源汽车，其他新增及更换的分时租赁车辆使用清洁能源汽车比例不低于 60%（“零关税”进口车辆暂不列入统计）；新增及更换的注册网络预约出租车 100%使用新能源汽车。

（信息来源：wind）

➤ 理想汽车发布四季度财报，该季度实现营收 41.5 亿元

理想汽车发布四季度财报，2020 年第四季度，公司交付了 14,464 辆理想 ONE，环比增长 67.0%，创下季度交付量新高。2020 年全年交付量为 32,624 辆。2020 年第四季度总收入为 41.5 亿元人民币，较上一季度 25.1 亿元人民币增长 65.2%。2020 年第四季度毛利率为 17.5%。2020 年总收入为 94.6 亿元人民币，全年毛利率达到 16.4%。理想汽车预计 2021 年第一季度的总收入将在 29.4 亿元人民币到 32.2 亿元人民币之间。

（信息来源：腾讯，新浪，wind）

➤ 上海市发布新能源汽车新计划，2025 年产量将超 120 万

2 月 25 日，上海市人民政府办公厅布了关于印发《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划(2021—2025 年)》的通知。该《计划》表示，到 2025 年，上海本地新能源汽车年产量将超过 120 万辆，新能源汽车产值突破 3500 亿元，占全市汽车制造业产值 35%以上。其次，在动力电池与管理系统、燃料电池、驱动电机与电力电子等关键零部件的研发制造方面达到国际领先水平，车规级芯片、车用操作系统、新型电子电气架构等网联化与智能化核心技术取得重大进展，形成完整供应链。第三，到 2025 年，个人新增购置车辆中纯电动汽车占比超过 50%。公交汽车、巡游出租车、党政机关公务车辆、中心城区载货汽车、邮政用车全面使用新能源汽车，国有企事业单位公务车辆、环卫车辆新能源汽车占比超过 80%，网约出租车新能源汽车占比超过 50%，重型载货车辆、工程车辆新能源汽车渗透率明显提升。燃料电池汽车应用总量突破 1 万辆。第四，到 2025 年，网联化智能化应用能力也将明显提升。有条件自动驾驶的智能汽车实现规模化生产，高度自动驾驶的智能汽车实现限定区域和特定场景商业化应用，智能交通系统相关设施建设取得积极进展，高精度时空基准服务网络实现全覆盖。第五，到 2025 年，基础设施配套将持续优化。充换电技术水平大幅提升，设施布局持续优化，智能化、信息化运营体系基本建成。充换电设施规模、运营质量和服务便利性显着提高。建成并投入使用各类加氢站超过 70 座，实现重点应用区域全覆盖。第六，到 2025 年，政策体系将不断完善。新能源汽车应用、加氢及充换电相关标准和监管体系基本成熟。智能汽车测试、示范应用、商业运营相关标准体系建设取得重大进展。

（信息来源：wind，中国网）

➤ 每日互动与多家新能源汽车企业达成合作，助力车联网行业数智升级

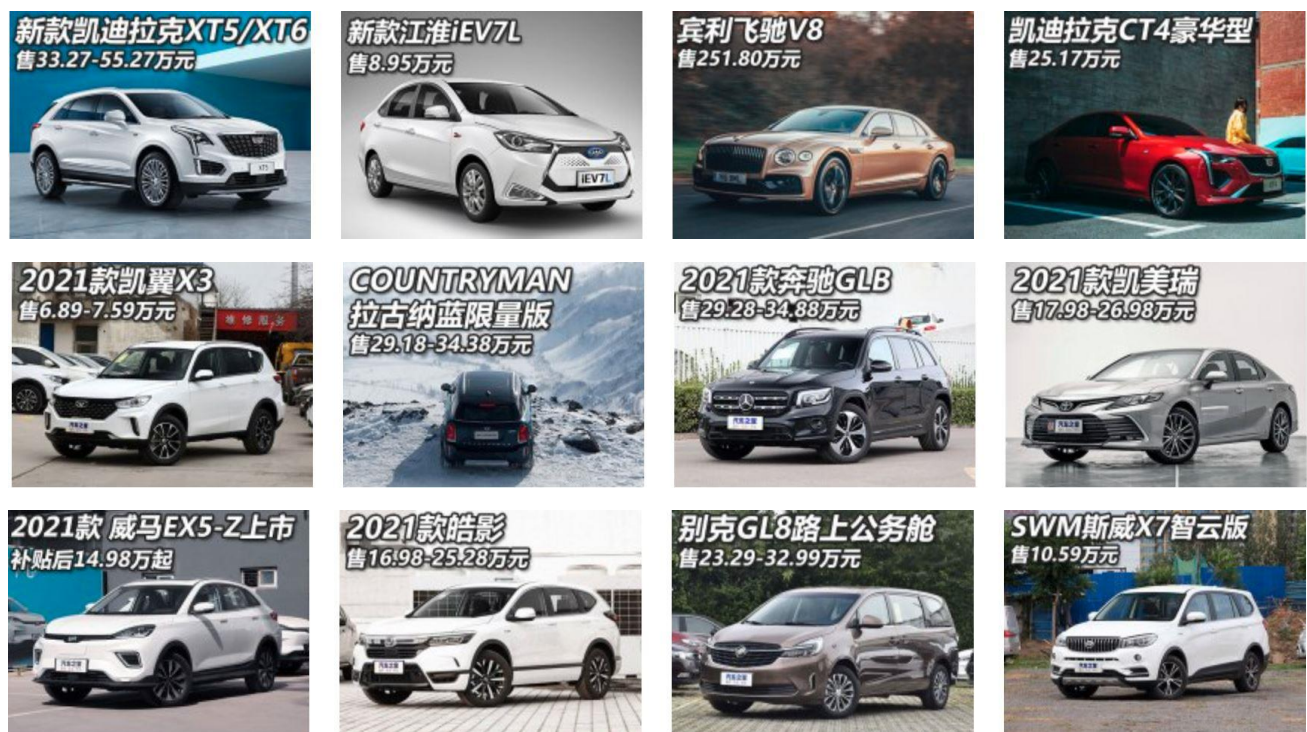
近日,数据智能 A 股上市公司每日互动(股票代码:300766)宣布与智能电动汽车企业零跑汽车签署战略合作协议,将按照统一推送标准为零跑汽车打造智能触达体系。这不是每日互动第一次与新能源汽车企业的深度合作,早在去年,每日互动就与比亚迪 DiLink 达成战略合作。每日互动正不断助力车联网行业的数智化升级。当前,汽车智能化浪潮兴起,以“软件定义汽车”成为汽车行业智能化发展重要趋势。智能网联的发展趋势对汽车研发设计、营销管理、业务模式等都提出了智能升级的需求。作为业内首家支持统一推送接口标准的

第三方消息推送服务商,每日互动陆续为三星、坚果、创维、海信通信、比亚迪 DiLink、零跑汽车等物联网生态企业打造了符合统一推送标准的推送系统。在与新能源汽车企业的合作中,每日互动为其打造智能触达体系,在车载大屏上实现消息的精准推送,满足车户对智能出行的迫切需求。通过智能触达体系,新能源汽车能为用户高效推送千人千面的个性化内容,实现车载大屏的精准消息推送,实现汽车产业的智能化升级。

(信息来源: wind, 飞象网)

2.2 新车上市

图 7: 本周上市新车



数据来源: 汽车之家, 山西证券研究所

3.上市公司重要公告

表 3: 过去一周上市公司重要公告 (点击公告标题查看详情)

公告日期	证券代码	公告标题
2021-03-01	600609.SH	金杯汽车:关于重大资产重组的进展公告
2021-03-01	603286.SH	日盈电子:关于投资建设 5G 智能化汽车零部件制造项目的风险提示公告
2021-02-27	605088.SH	冠盛股份:上海荣正投资咨询股份有限公司关于温州市冠盛汽车零部件集团股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予相关事项之独立财务顾问报告

2021-02-27	605088.SH	冠盛股份:北京金诚同达（上海）律师事务所关于温州市冠盛汽车零部件集团股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予相关事项的法律意见书
2021-02-27	605088.SH	冠盛股份:监事会关于公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象名单(授予日)的核查意见
2021-02-27	605088.SH	冠盛股份:关于向激励对象首次授予限制性股票的公告
2021-02-27	002594.SZ	比亚迪:关于调整增加公司在比亚迪汽车金融有限公司办理存款业务的额度上限暨关联交易的公告
2021-02-27	600066.SH	宇通客车:2021 年限制性股票激励计划调整及限制性股票授予的法律意见书
2021-02-27	600066.SH	宇通客车:独立董事关于调整激励对象名单、权益授予数量及向激励对象授予限制性股票的独立意见
2021-02-27	600066.SH	宇通客车:监事会关于 2021 年限制性股票激励计划授予事项的核查意见
2021-02-27	600066.SH	宇通客车:关于向公司 2021 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告
2021-02-27	600066.SH	宇通客车:公司 2021 年限制性股票激励计划激励对象名单
2021-02-27	600066.SH	宇通客车:关于 2021 年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告
2021-02-27	600066.SH	宇通客车:关于调整公司 2021 年限制性股票激励计划激励对象名单及授予数量的公告
2021-02-27	600699.SH	均胜电子:关于调整控股子公司宁波均联智行科技股份有限公司股权激励对象暨关联交易的公告
2021-02-27	000559.SZ	万向钱潮:关于投资参股上海芯旺微电子有限公司的公告
2021-02-27	600676.SH	交运股份:关于上海交运（集团）公司部分国有股份无偿划转上海久事（集团）有限公司完成过户登记的公告
2021-02-27	603286.SH	日盈电子:关于投资建设 5G 智能化汽车零部件制造项目的公告
2021-02-26	300863.SZ	卡倍亿:关于最近五年未被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚及整改情况的公告
2021-02-26	300863.SZ	卡倍亿:向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告
2021-02-26	300863.SZ	卡倍亿:前次募集资金使用情况鉴证报告
2021-02-26	300863.SZ	卡倍亿:前次募集资金使用情况报告
2021-02-26	000951.SZ	中国重汽:2021 年度日常关联交易预计公告
2021-02-26	000338.SZ	潍柴动力:潍柴动力股份有限公司日常持续性关联交易预计公告
2021-02-26	002708.SZ	光洋股份:北京市金杜律师事务所上海分所关于常州光洋轴承股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划调整及首次授予事项的法律意见书
2021-02-26	002708.SZ	光洋股份:常州光洋轴承股份有限公司关于调整 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象名单的公告
2021-02-26	002708.SZ	光洋股份:常州光洋轴承股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单(调整后)
2021-02-26	002708.SZ	光洋股份:监事会关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单(调整后)的核查意见
2021-02-26	002708.SZ	光洋股份:常州光洋轴承股份有限公司关于向激励对象首次授予限制性股票的公告
2021-02-26	605088.SH	冠盛股份:关于公司 2021 年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告
2021-02-26	601689.SH	拓普集团:招商证券股份有限公司关于宁波拓普集团股份有限公司新增闲置募集资金补充流动资金额度的核查意见
2021-02-26	601689.SH	拓普集团:关于新增闲置募集资金补充流动资金额度的公告
2021-02-26	601689.SH	拓普集团:关于对全资子公司增资的公告
2021-02-26	603982.SH	泉峰汽车:关于安徽子公司投资建设汽车零部件智能制造项目的进展公告

2021-02-25	300733.SZ	西菱动力:关于收购成都鑫三合机电新技术开发有限公司股权的公告
2021-02-24	300742.SZ	越博动力:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2021-02-24	300742.SZ	越博动力:长城证券股份有限公司关于南京越博动力系统股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2021-02-24	300742.SZ	越博动力:关于归还用于暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告
2021-02-24	300816.SZ	艾可蓝:关于公司 2020 年度利润分配方案的公告
2021-02-24	300816.SZ	艾可蓝:关于修订《重大经营与投资决策管理制度》的公告
2021-02-24	300816.SZ	艾可蓝:东兴证券股份有限公司关于艾可蓝 2020 年度募集资金存放与实际使用情况的核查意见
2021-02-24	300816.SZ	艾可蓝:2020 年年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2021-02-24	300816.SZ	艾可蓝:募集资金年度存放与使用情况鉴证报告
2021-02-24	300816.SZ	艾可蓝:关于修订《关联交易决策制度》的公告
2021-02-24	300816.SZ	艾可蓝:关联交易决策制度(2021 年 2 月修订)
2021-02-24	603121.SH	华培动力:2021 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予激励对象名单
2021-02-24	603121.SH	华培动力:通力律师事务所关于上海华培动力科技(集团)股份有限公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)之法律意见书
2021-02-24	603121.SH	华培动力:2021 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)摘要公告
2021-02-24	603121.SH	华培动力:2021 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)
2021-02-24	603121.SH	华培动力:监事会关于公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划相关事项的核查意见
2021-02-24	603121.SH	华培动力:上海信公铁禾企业管理咨询有限公司关于上海华培动力科技(集团)股份有限公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)之独立财务顾问报告
2021-02-24	603121.SH	华培动力:2021 年股票期权与限制性股票激励计划实施考核管理办法
2021-02-24	605228.SH	神通科技:关于公司对外投资的公告
2021-02-24	600609.SH	金杯汽车:关于延期回复上海证券交易所《关于对金杯汽车股份有限公司重大资产购买暨关联交易预案信息披露的问询函》的公告
2021-02-23	000625.SZ	长安汽车:监事会关于调整 A 股限制性股票激励计划首次授予激励对象名单及授予数量的核查意见
2021-02-23	000625.SZ	长安汽车:关于向 A 股限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告
2021-02-23	000625.SZ	长安汽车:关于调整 A 股限制性股票激励计划首次授予激励对象名单及授予数量的公告
2021-02-23	000625.SZ	长安汽车:北京市中伦(深圳)律师事务所关于重庆长安汽车股份有限公司 A 股限制性股票激励计划调整及首次授予相关事项的法律意见书
2021-02-23	002708.SZ	光洋股份:常州光洋轴承股份有限公司关于 2021 年限制性股票股权激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票情况的自查报告
2021-02-23	600081.SH	东风科技:关于不调整发行股份购买资产暨关联交易发行价格的公告
2021-02-23	600081.SH	东风科技:中信证券股份有限公司关于东风电子科技股份有限公司不调整发行股份购买资产暨关联交易的发行价格之专项核查意见
2021-02-23	600081.SH	东风科技:独立董事关于不调整发行股份购买资产暨关联交易发行价格的独立意见
2021-02-23	600081.SH	东风科技:北京市中伦律师事务所关于东风科技发行股份购买资产发行价格调整机制之专项核查意见
2021-02-23	600081.SH	东风科技:董事会关于不调整发行股份购买资产暨关联交易发行价格的说明
2021-02-23	002126.SZ	银轮股份:前次募集资金使用情况鉴证报告
2021-02-23	002126.SZ	银轮股份:前次募集资金使用情况报告
2021-02-22	300928.SZ	华安鑫创:关于变更部分首次公开发行股票募集资金专项账户的公告

2021-02-22	300928.SZ	华安鑫创:国金证券股份有限公司关于华安鑫创控股(北京)股份有限公司变更部分募集资金专项账户的核查意见
------------	-----------	--

数据来源：wind，山西证券研究所

4.投资建议

长期来看：

建议关注以下领域：

➤ 一是**市占率持续领先、产品矩阵完善的整车龙头**：

- ① 国内汽车行业已经趋于成熟化，行业需求空间有限，疫情导致马太效应加剧，优质资产有望借力做大；
- ② 技术积累雄厚，车型布局较广，产业链更为布局完善，业绩弹性强，竞争优势；
- ③ 疫情防控形势好转，带动乘车需求回升，而扩大内需战略以及各项促进消费政策持续发力，刺激购车需求释放。

➤ 二是**附加值高、海外业务逐步恢复的零部件供应商**：

- ① 技术优势领先，议价能力较强，客户更为稳定；
- ② 随着全球疫情防控形势好转，海外供应链有望逐步修复，进而带动零部件龙头业绩回暖。

➤ 三是**聚焦新能源汽车及汽车智能化，从优质产业链入手，自上而下寻找优质标的，建议关注特斯拉产业链、大众 MEB 平台、造车新势力等**：

- ① 利好政策多；
- ② 产业潜在需求大、业绩爆发力强；
- ③ 产业链部分关键技术壁垒高、突破难度大，技术领先的供应商有望依托产业快速发展扩大规模；
- ④ 优质车型示范效应下，有望加速电动车普及、动力电池为核心的新能源汽车成本下降、相关零部件国产化进程，进而带动产业链受益。

短期来看：

目前宏观经济环境较为稳定，疫苗也在陆续接种当中，预计未来疫情对汽车销售不会产生太大影响。同时，国外疫情趋缓后，汽车及其零部件出口也将逐步增加，出口为主的零部件企业或将迎来转机。政策端，预计未来将围绕补助新能源汽车、补助四线城市购车、优化摇号分配等方式进行，部分地区或将延续补贴购置优惠，加大新能源扶持力度。

建议关注新车频发的自主品牌整车标的与相关产业链、春季用工期相关的重卡标的、以及新能源汽车产业链，特别是 MEB 产业链等，如：潍柴动力、华域汽车、法拉电子、汇川技术、宏发股份、新宙邦、银轮股份、三花智控、长城汽车、均胜电子、先导智能等。

5.风险提示

- 1) 国内经济增长恢复低于预期；
- 2) 汽车销量不及预期；
- 3) 海外新冠肺炎疫情持续蔓延。

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，本人承诺，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接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

