

## 汽车行业周报 (02.22-02.26)

### 2月汽车零售不强，继续推荐汽车科技

推荐(维持)

#### 本周观点

➤ **2月汽车零售不强。**2月前3周日均零售分别为5.4万辆、1.9万辆和3.0万辆，环比增速分别为15%、-64%、-53%，由于春节因素环比表现较差。从同比角度看，我们对比2019年可以看到（疫情原因，2020年没有可比性；2019年春节与21年接近），第3周同比19年2月的增速是-24%，春节后恢复也不及预期。我们在21年的年度展望中指出，2021年的需求弹性远不及20年下半年，从1-2月份的需求看符合我们的预期；进入Q2之后，由于基数原因增速或进一步放缓；利润在Q2也面临较大压力，故我们认为传统周期股将面临一定压力。

➤ **智能汽车加速发展，国内产业链实力渐显。**2月26日，长城旗下毫末智行正式官宣完成Pre-A轮数亿元融资，此轮由首钢基金领投，美团、高瓴创投跟投；毫末智行将从乘用车、低速物流车和智能硬件三个方向进行自动驾驶布局。车载HUD供应商泽景电子已完成C轮融资，金额达1.5亿人民币。本轮融资由凯联资本领投，新鼎投资、彬复资本等联合投资。泽景电子构建了W-HUD和AR-HUD两条产品业务线，提供平视360°汽车视觉解决方案。我们可以看到，在无人驾驶（感知识别、决策规划）、智能座舱等领域，国内零部件供应商逐步积累能力，产业链更趋完善，为智能汽车发展奠定坚实基础。

➤ **投资建议：**1) 传统周期趋缓，整车方面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

本周沪深300跌7.65%。申万28个行业中，涨幅最大为房地产(4.44%)，涨幅最小为食品饮料(-14.30%)。本周汽车行业跌9.60%，位列28个行业第25位，跑输沪深300指数1.95个百分点，其中，整车板块跌14.36%，零部件跌7.23%，汽车服务涨2.53%。概念板块中，新能源汽车指数跌6.79%，无人驾驶指数跌3.13%。

#### 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》

《汽车行业2021年展望：传统周期趋缓，汽车科技加速》

## 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

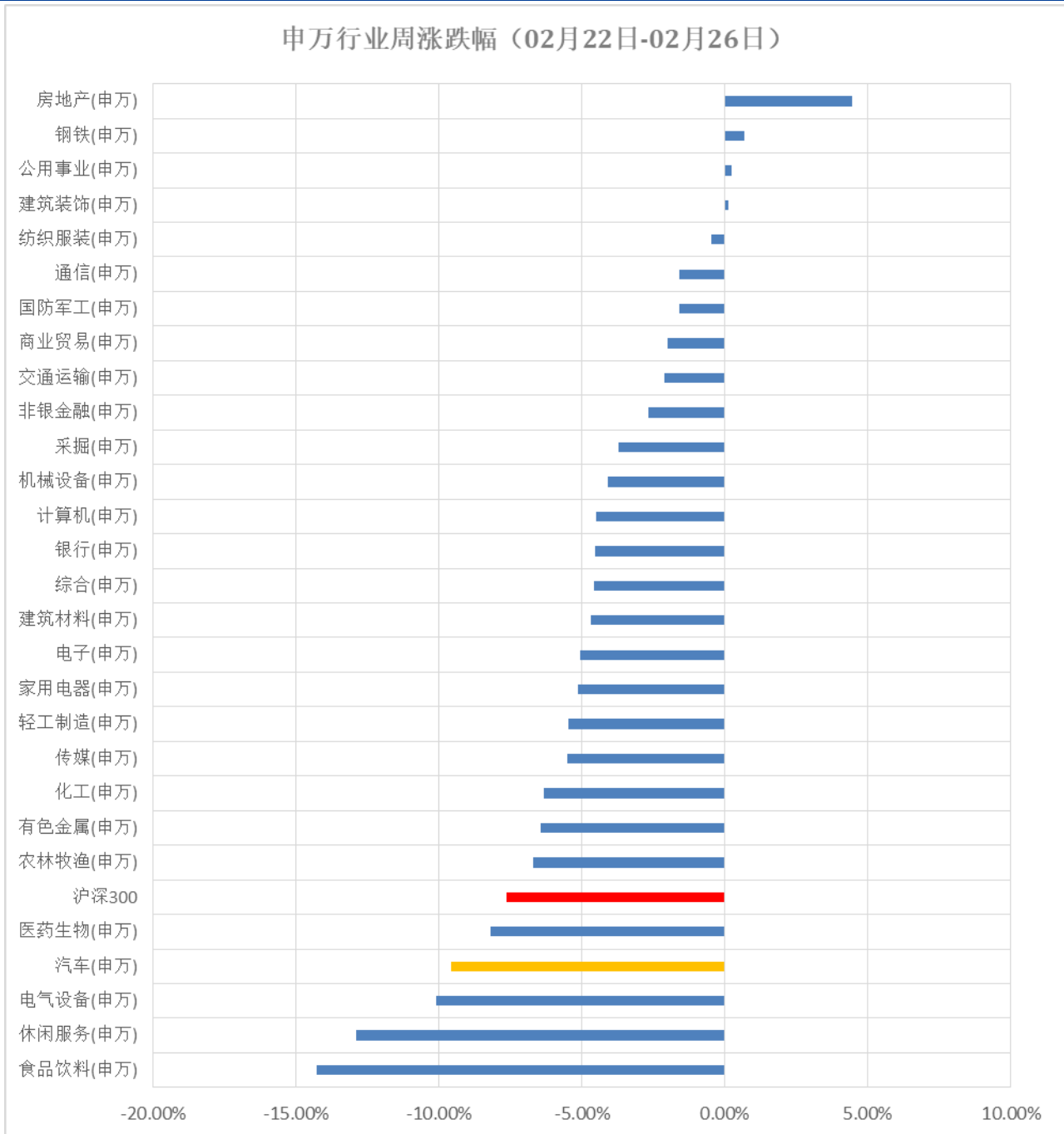
## 图表目录

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

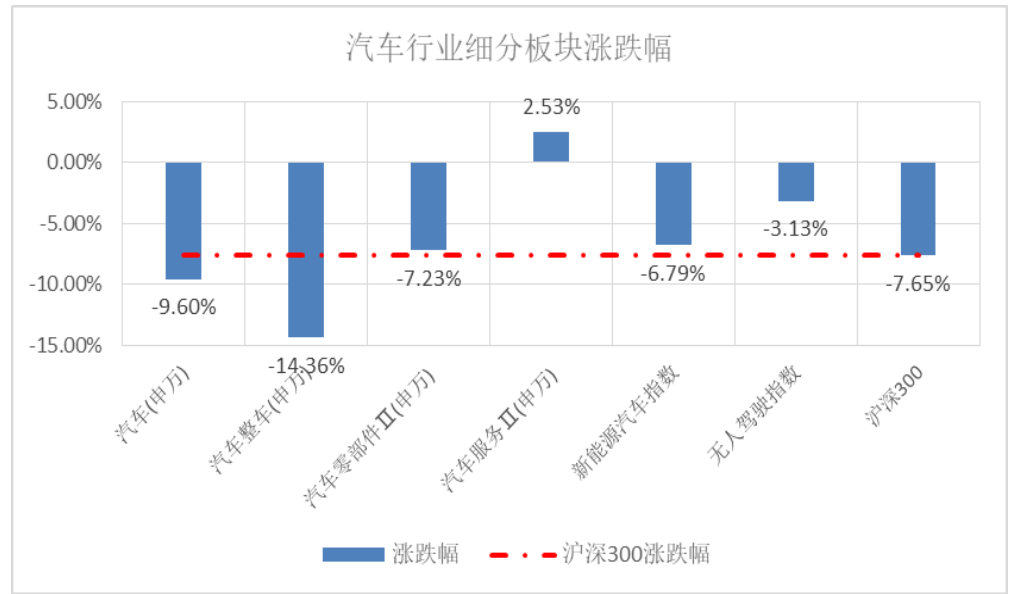
本周沪深 300 跌 7.65%。申万 28 个行业中，涨幅最大为房地产（4.44%），涨幅最小为食品饮料（-14.30%）。本周汽车行业跌 9.60%，位列 28 个行业第 25 位，跑输沪深 300 指数 1.95 个百分点，其中，整车板块跌 14.36%，零部件跌 7.23%，汽车服务涨 2.53%。概念板块中，新能源汽车指数跌 6.79%，无人驾驶指数跌 3.13%。

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，华懋科技（8.3%）、精锻科技（5.4%）、中国汽研（2.9%）等涨幅居前，比亚迪（-23.3%）、长城汽车（-23.0%）、华阳集团（-21.0%）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
603306.SH	华懋科技	8.3%
300258.SZ	精锻科技	5.4%
601965.SH	中国汽研	2.9%
000559.SZ	万向钱潮	2.8%
600523.SH	贵航股份	2.0%
603013.SH	亚普股份	1.9%
002048.SZ	宁波华翔	1.4%
002434.SZ	万里扬	1.0%
603997.SH	继峰股份	0.7%
603197.SH	保隆科技	0.7%

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
002594.SZ	比亚迪	-23.3%
601633.SH	长城汽车	-23.0%
002906.SZ	华阳集团	-21.0%
300750.SZ	宁德时代	-16.8%
600660.SH	福耀玻璃	-15.4%
600699.SH	均胜电子	-14.0%
600741.SH	华域汽车	-12.9%
600066.SH	宇通客车	-12.0%
002920.SZ	德赛西威	-11.9%
601689.SH	拓普集团	-11.4%

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%。

第二周（7-17 日）日均零售达到 1.9 万辆，环比 1 月第二周下降 64%，受春节影响。

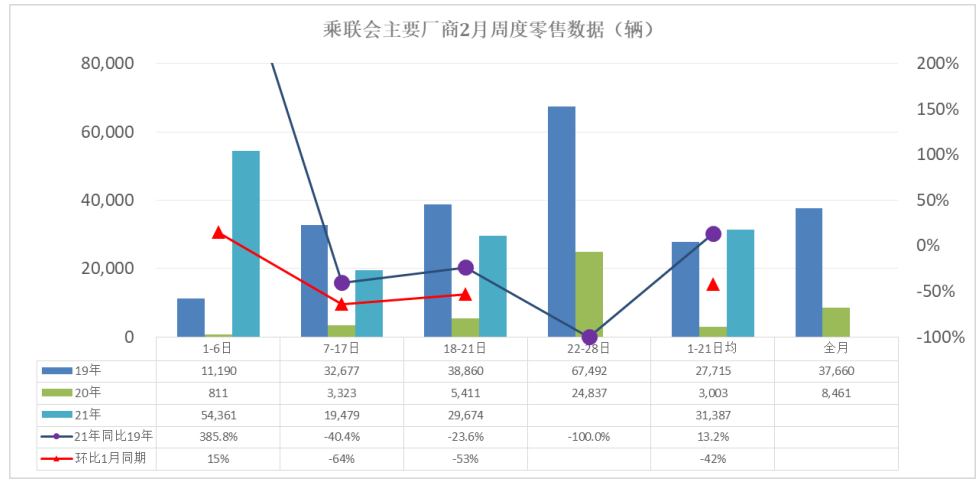
第三周（18-21 日）日均零售达到 3.0 万辆，环比 1 月第三周下降 53%。

考虑到去年基数太低，这里我们选择 2019 年做同比分析。由于 2019 年春节在

2月5日，对今年春节后走势有更多的参考。

目前看第三周的同比19年2月的增速是-24%，总体走势不强。

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-银轮股份】2020年度业绩快报：2020年收入6,267,968,694元，同比增长13.53%；归属于上市公司股东的净利润320,495,868元，同比增长0.89%。

(2)【公司公告-潍柴动力】公司拟将其控股子公司火炬科技分拆至深交所创业板上市。

(3)【公司公告-宁波华翔】2020年度业绩快报：2020年收入16,838,525,869.45元，同比增长-1.49%；归属于上市公司股东的净利润825,240,483.68元，同比增长-15.89%。

(4)【公司公告-道通科技】2020年度业绩快报：2020年收入158,357.18万元，同比增长32.43%；归属于上市公司股东的净利润43,305.97万元，同比增长32.44%。

(5)【公司公告-拓普集团】公司完成非公开发行A股股票47,058,823股，发行价为42.50元/股，发行对象包括高盛、浙江中昊投资、摩根士丹利等。

#### 3.2 行业重要新闻

(1)重要新闻：2月26日，长城旗下毫末智行正式官宣完成Pre-A轮数亿元融资，此轮由首钢基金领投，美团、高瓴创投跟投。毫末智行对外公布了“风车战略”，即毫末智行将从乘用车、低速物流车和智能硬件三个方向进

行自动驾驶布局。(来源:长城汽车)

**(2) 重要新闻:** 2月25日,中国充电联盟发布2021年1月全国电动汽车充换电基础设施运行情况,根据统计,1月新增公共充电桩0.4万台,单月新增量同比增长52.7%。截至1月底,充电联盟成员单位总计上报公共类充电桩81.1万台。(来源:中国充电联盟)

**(3) 重要新闻:** 2月25日,理想汽车发布财务业绩,数据显示,理想汽车2020年第四季度总收入为41.5亿元人民币,较2020年第三季度的25.1亿元人民币增长65.2%,第四季度净利润为1.075亿元人民币,首次实现季度净利润转正。2020年全年总收入为94.6亿元。(来源:理想汽车)

**(4) 重要新闻:** 2月24日,吉利汽车与沃尔沃汽车联合宣布,双方达成最佳合并方案。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。(来源:吉利汽车)

**(5) 重要新闻:** 2月25日,上海市政府发布最新出台的《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划(2021-2025年)》,文件指出,到2025年,本地新能源汽车年产量超过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。(来源:建约车评)

**(6) 重要新闻:** 2月25日,据企查查显示,车载HUD供应商泽景电子已完成C轮融资,金额达1.5亿人民币。本轮融资由凯联资本领投,新鼎投资、彬复资本、银泰华盈基金、柯正资本联合投资。泽景电子构建了W-HUD和AR-HUD两条产品业务线,提供平视360°汽车视觉解决方案。(来源:建约车评)

#### 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