

增持

——维持

日期：2021年03月02日

行业：汽车



分析师：黄涵虚

Tel: 021-53686177

E-mail: huanghanxu@shzq.com

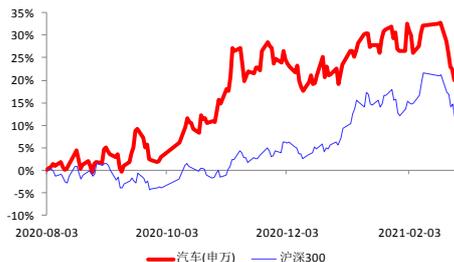
SAC证书编号：S0870518040001

证券研究报告/行业研究/行业动态

理想汽车公布 2020Q4 财报，实现单季度盈利

—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-152

首次报告日期：2021年3月1日

相关报告：

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 5.06%，深证成指下跌 8.31%，中小板指下跌 9.15%，创业板指下跌 11.30%，沪深 300 指数下跌 7.65%，汽车行业指数下跌 9.60%。细分板块方面，乘用车指数下跌 14.89%，商用载货车指数下跌 12.39%，商用载客车指数下跌 9.53%，汽车零部件指数下跌 7.23%，汽车服务指数上涨 2.53%。个股涨幅较大的有朗博科技 (32.48%)、ST 猛狮 (28.27%)、*ST 众泰 (27.83%)，跌幅较大的有比亚迪 (-23.35%)、长城汽车 (-23.02%)、华阳集团 (-21.02%)。

■ 行业最新动态：

- 1、工信部发布《乘用车燃料消耗量限值》强制性国家标准；
- 2、上海发布《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021-2025 年）》；
- 3、海南发布《海南省清洁能源汽车推广 2021 年行动计划》；
- 4、湖南发布《关于加快电动汽车充（换）电基础设施建设的实施意见》；
- 5、2 月 1 日-21 日厂家日均零售数量 31387 辆，同比 19 年增长 13%；日均批发数量 25195 辆，同比 19 年下降 6%；
- 6、理想汽车公布 2020Q4 财报，单季度净利润转正；
- 7、上海市政府与地平线签署战略合作框架协议；
- 8、长城旗下毫末智行完成 3 亿元 Pre-A 轮融资；
- 9、大众 ID.5 已进入预生产阶段；
- 10、上汽乘用车与地平线达成全面战略合作协议；
- 11、尼古拉表示 Tre 原型车预计 2022 年开始进行道路测试；
- 12、吉利汽车公布与沃尔沃合并方案；
- 13、大陆收购自动驾驶芯片初创公司 Recogni 少数股权。

■ 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。

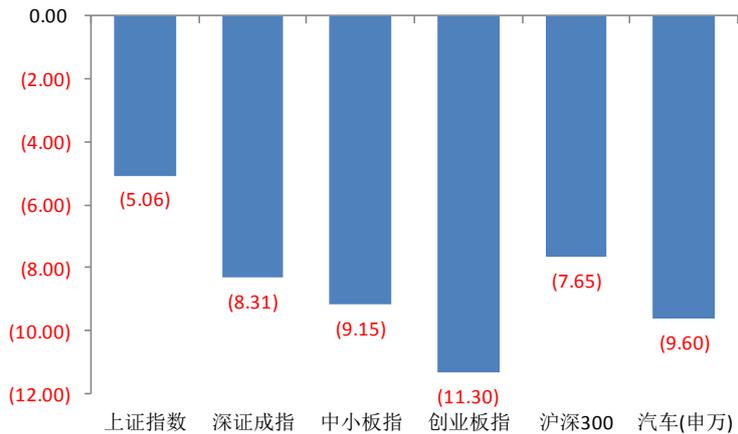
■ 风险提示：

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

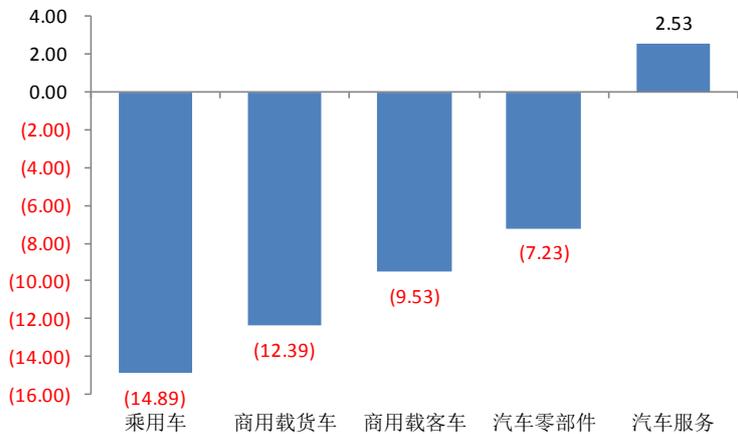
上周上证综指下跌 5.06%，深证成指下跌 8.31%，中小板指下跌 9.15%，创业板指下跌 11.30%，沪深 300 指数下跌 7.65%，汽车行业指数下跌 9.60%。细分板块方面，乘用车指数下跌 14.89%，商用载货车指数下跌 12.39%，商用载客车指数下跌 9.53%，汽车零部件指数下跌 7.23%，汽车服务指数上涨 2.53%。

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 (%)

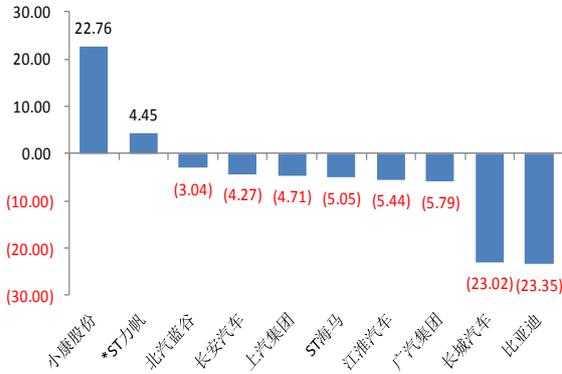


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有小康股份 (22.76%)、*ST 力帆 (4.45%)，跌幅较大的有比亚迪 (-23.35%)、长城汽车 (-23.02%)、广汽集团 (-5.79%)；商用车板块中，涨幅较大的有安凯客车 (0.00%)，跌幅较大的有中国重汽 (-16.12%)、福田汽车 (-14.18%)、宇通客车 (-12.00%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有朗博科技 (32.48%)、ST 猛狮 (28.27%)、*ST 众泰 (27.83%)，跌幅较大的有华阳集团 (-21.02%)、福耀玻璃 (-15.43%)、均胜电子 (-14.03%)；

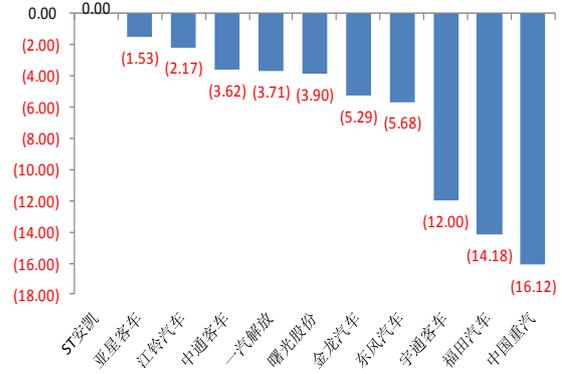
汽车服务板块中涨幅较大的有 ST 庞大 (15.04%)、中国汽研 (2.94%)、建邦股份 (1.66%)，跌幅较大的有大东方 (-2.74%)、广汇汽车 (-1.13%)、阿尔特 (-1.02%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



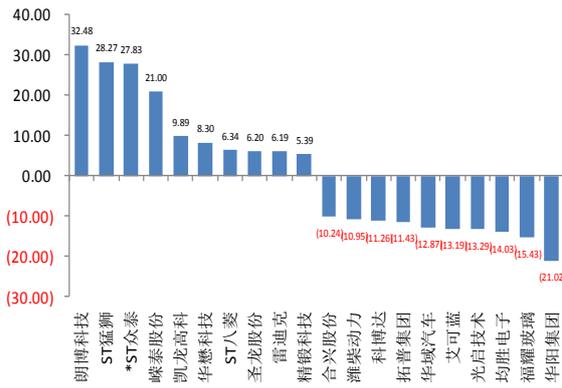
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



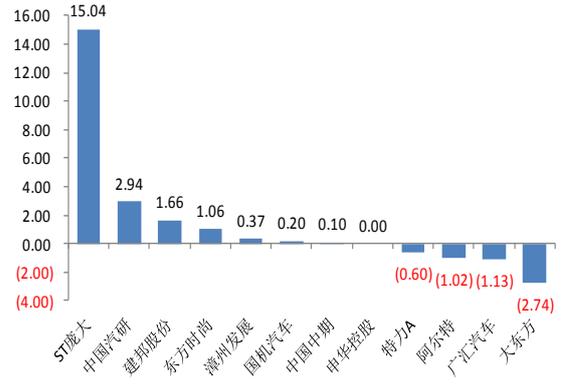
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	卡倍亿	300863	发行可转债	本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 27,900 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于以下项目：新能源汽车线缆及智能网联汽车线缆产业化项目、新能源汽车线缆生产线建设项目。
	拓普集团	601689	对外投资	因业务发展需要，公司拟使用募集资金或自有资金分别对全资子公司湖南拓普汽车部件有限公司增资 75,000 万元，对全资子公司宁波拓普汽车电子有限公司增资 100,000 万元。增资完成后湖南拓普注册资本为 80,000 万元，拓普电子注册资本为人民币 250,000 万元。
	万向钱潮	000559	对外投资	公司拟用自有资金以货币方式出资人民币 5,000 万元参与芯旺微的本次增资。本次增资完成后，本公司持有芯旺微增资后的 1.97% 股权。通过投资芯旺微，可以为双方技术可能的合作提供机会，形成产业协同，更好地促进公司智能零部件产品的发展。
	日盈电子	603286	对外投资	公司为加深在汽车零部件行业领域的布局，优化公司的产品结构，通过以现有产品为纽带，向高价值、高技术产品转型，以提高公司的综合竞争力。公司拟投资建设“5G 智能化汽车零部件制造项目”。本项目总投资为 100,521.95 万元。
业务进展	阿尔特	300825	项目定点	控股子公司四川阿尔特新能源汽车有限公司于近日收到上汽通用五菱汽车股份有限公司发出的《定点函意向书》，四川阿尔特新能源被上汽通用五菱选定为 DHT 变速箱总成的供应商，如顺利执行该项目，公司预计该项目总额将达到 5-6 亿人民币。
	潍柴动力	000338	分拆上市	拟将控股子公司火炬科技分拆至深交所创业板上市。本次分拆完成后，股权结构不会发生变化，且仍将维持对火炬科技的控股权。通过本次分拆，将进一步实现业务聚焦，将火炬科技打造成为下属独立上市平台，强化火炬科技在专业领域的竞争地位和竞争优势。
其他事项	艾可蓝	300816	年度报告	2020 年实现营业收入 6.77 亿元，同比增长 19.63%，归属于上市公司股东的净利润 1.25 亿元，同比增长 21.30%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.12 亿元，同比增长 21.33%，基本每股收益 1.60 元。
	飞龙股份	002536	业绩快报	预计 2020 年实现营业总收入 26.65 亿元，同比增长 1.03%，营业利润 1.22 亿元，同比增长 125.02%，利润总额 1.18 亿元，同比增长 124.31%，归属于上市公司股东的净利润 1.21 亿元，同比增长 82.00%，基本每股收益 0.24 元。
	宁波华翔	002048	业绩快报	公司 2020 年度实现营业总收入 168.39 亿元，同比下降 1.49%；实现营业利润 13.36 亿元，同比下降 9.90%，利润总额 13.35 亿元，同比下降 11.67%，归属于上市公司股东的净利润 8.25 亿元，同比增长 15.89%，基本每股收益 1.32 元。
	中原内配	002448	业绩快报	公司 2020 年度实现营业总收入 18.25 亿元，同比增长 22.49%，营业利润 1.80 亿元，同比增长 152.55%，利润总额 1.80 亿元，同比增长 87.56%，归属于上市公司股东的净利润 1.49 亿元，同比增长 69.56%，基本每股收益 0.25 元。

银轮股份	002126	业绩快报	公司 2020 年度实现营业总收入 62.68 亿元，同比增长 13.53%，营业利润 4.17 亿元，同比增长 4.05%，利润总额 4.05 亿元，同比增长 1.35%，归属于上市公司股东的净利润 3.20 亿元，同比增长 0.89%，基本每股收益 0.41 元。
松芝股份	002454	业绩快报	公司 2020 年度实现营业总收入 34.03 亿元，同比下降 0.09%，营业利润 2.45 亿元，同比增长 29.64%，利润总额 3.13 亿元，同比增长 49.10%，归属于上市公司股东的净利润 2.40 亿元，同比增长 36.13%，基本每股收益 0.38 元。

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《乘用车燃料消耗量限值》强制性国家标准

2月20日，工业和信息化部组织制定的《乘用车燃料消耗量限值》强制性国家标准（GB19578-2021）由国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布，于2021年7月1日起正式实施。该标准规定了燃油或柴油燃料、最大设计总质量不超过3500kg的M1类车辆今后一个时期的燃料消耗量限值要求，是我国汽车节能管理的重要支撑标准之一。标准发布实施是落实《汽车产业中长期发展规划》的重要举措，对推动汽车产品节能减排、促进产业健康可持续发展、支撑实现我国碳达峰和碳中和战略目标具有重要意义。（来源：工信部）

2、上海发布《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021-2025年）》

2月25日，上海市人民政府办公厅发布《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021-2025年）》，提出到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。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、党政机关公务用车、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用车、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。（来源：上海市人民政府网站）

3、海南发布《海南省清洁能源汽车推广2021年行动计划》

近期，海南省政府办公厅发布《海南省清洁能源汽车推广2021年行动计划》，要求加快各领域新能源汽车推广应用、优化新能源汽车基础设施配套、完善新能源汽车使用环境、夯实新能源汽车发

展基础。今年全省计划推广 2.5 万辆新能源汽车。(来源:海南省新能源汽车促进中心公众号)

4、湖南发布《关于加快电动汽车充(换)电基础设施建设的实施意见》

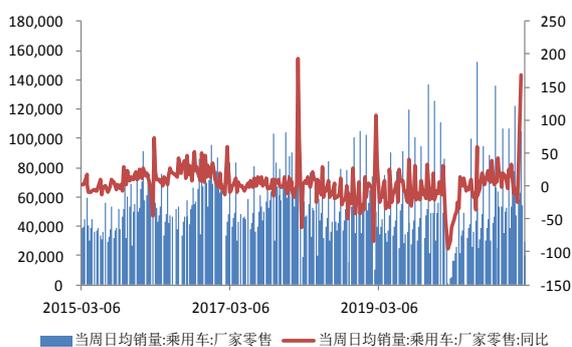
近期,湖南省人民政府发布《关于加快电动汽车充(换)电基础设施建设的实施意见》,提出长株潭都市圈公共充电桩与电动汽车比例达到国内先进水平,城市核心区公共充电设施服务半径小于 1 公里。其他市州城市核心区公共充电设施服务半径小于 2 公里。高速公路和国省干线充电站间隔少于 50 公里。到 2025 年底,全省充电设施保有量达到 40 万个以上,保障全省电动汽车出行和省外过境电动汽车充电需求。(来源:湖南省人民政府网站)

【行业数据】

5、2月1日-21日厂家日均零售数量31387辆,同比19年增长13%;日均批发数量25195辆,同比19年下降6%

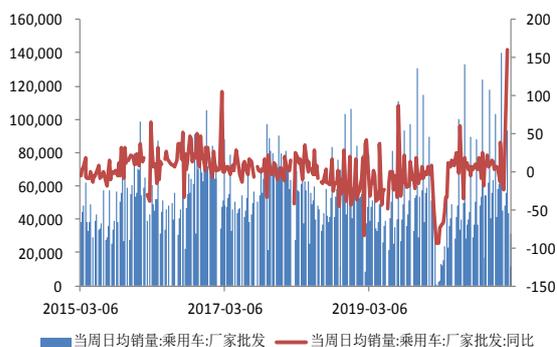
2月24日,乘联会发布2021年2月7日-21日厂家销量数据。2月1日-21日厂家日均零售数量31387辆,同比19年下降13%,环比1月同期下降42%;2月1日-21日厂家日均批发数量25195辆,同比19年同期下降6%,环比1月同期下降48%。(来源:乘联会)

图 7 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 8 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

6、理想汽车公布 2020Q4 财报, 单季度净利润转正

2月25日,理想汽车公布2020Q4财报,实现营业总收入41.47亿元,环比增长65.16%,营业利润-0.79亿元,环比增长56.13%,净利润1.08亿元,环比增长200.58%。理想汽车预计,2021Q1营业总收入为29.4-32.2亿元,汽车交付量为1.05-1.15万辆。(来源:公司公告)

【行业新闻】

7、上海市政府与地平线签署战略合作框架协议

2月20日，上海市政府与地平线集团在沪签署战略合作框架协议。根据协议，地平线将在上海建设车载 AI 芯片全球研发总部和智能汽车中央计算平台全球总部，开展 AI 芯片生态建设，继续发挥软硬结合优势，推动人工智能底层核心技术突破和底层计算平台建设。（来源：易车网）

8、长城旗下毫末智行完成3亿元Pre-A轮融资

2月21日，据《晚点 LatePost》，长城控股旗下自动驾驶公司毫末智行已于近日完成3亿元Pre-A轮融资，投资方包括首钢、美团、高瓴资本等。并且，毫末智行计划，于2022年实现盈利，2023年在科创板上市。（来源：汽车头条）

9、大众ID.5已进入预生产阶段

大众证实，该公司下一款ID系列电动汽车将是ID.5，它是ID.4电动SUV的轿跑版本。目前，该车已经进入了预生产阶段。ID.5与ID.4的关系，非常类似于奥迪e-tron Sportsback和e-tron的关系，即电动SUV的轿跑版本。（来源：盖世汽车）

10、上汽乘用车与地平线达成全面战略合作协议

2月22日，上汽集团下属企业上汽乘用车宣布，已与智能芯片产业“独角兽”地平线已敲定全面战略合作协议。上汽集团将以上汽乘用车为载体，将其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，一方面缓解芯片短缺带来的产能危机，另一方面也寄希望能够共同打造出可以对标特斯拉FSD的下一代智驾域控制器和系统方案。（来源：汽车头条）

11、尼古拉表示Tre原型车预计2022年开始进行道路测试

2月23日，美国电动卡车制造商尼古拉（Nikola）公布了其氢燃料电池电动车（FCEV）商用卡车计划的细节，同时介绍了续航里程在500英里至900英里之间的卡车车型。尼古拉表示，它计划推出Nikola Tre Cabover 电池电动车的FCEV变型车——Nikola Tre FCEV以及面向北美市场的长续航Nikola Two FCEV Sleeper，这两款FCEV车型基于专为北美长途航线设计的新底盘打造，瞄准的是商业货运市场。该公司表示，Nikola Tre FCEV的续航里程可达500英里，而长续航Nikola Two FCEV Sleeper的续航里程将达到900英里。此外，尼古拉表示，首批搭载燃料电池动力模块和可扩展的储

氢系统的 Tre 原型车预计将于 2022 年开始进行道路测试。（来源：TechWeb）

12、吉利汽车公布与沃尔沃合并方案

2月24日，吉利汽车发布公告称，公司与沃尔沃汽车已找到了最佳合并方案，即双方在保持各自现有独立公司结构的基础上，将进行在动力总成、电气化、自动驾驶、运营协作等方面的业务合并及合作。（来源：公司公告）

13、大陆收购自动驾驶芯片初创公司 Recogni 少数股权

技术公司大陆（Continental）收购了初创公司 Recogni 的少数股权，后者正在基于人工智能（AI）技术研发一种新型芯片架构，以实时识别物体。此种处理器将用于大陆的高性能汽车计算机以及其他应用，以快速处理传感器数据，实现自动驾驶。作为战略投资者，大陆将在 AI、车辆传感器和高级驾驶辅助系统（ADAS）等领域投入资金与专业知识，以进一步推动芯片设计的发展。该公司的专家预测，此种新型芯片最早将于 2026 年开始量产，而且此种高度专业化的新型处理器是一种超级经济的数据助推器，能够以最小的能源消耗，让车载计算机快速感知车辆周围的环境，从而为实现自动驾驶奠定基础。目前，两家公司都同意不公布所持股份的数量。（来源：盖世汽车）

四、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。

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±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±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。