

增持

——维持

日期：2021 年 03 月 08 日

行业：汽车



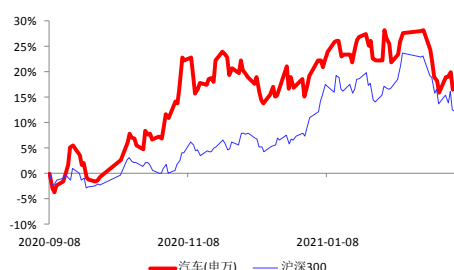
分析师：黄涵虚

Tel: 021-53686177

E-mail: huanghanxu@shzq.com

SAC 证书编号：S0870518040001

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：QCHYZB-153

首次报告日期：2021 年 3 月 8 日

相关报告：

证券研究报告/行业研究/行业动态

2 月重卡销量 11.2 万辆，同比增长 198%

—汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 0.20%，深证成指下跌 0.66%，中小板指下跌 0.02%，创业板指下跌 1.45%，沪深 300 指数下跌 1.39%，汽车行业指数上涨 1.18%。细分板块方面，乘用车指数下跌 0.11%，商用载货车指数上涨 5.81%，商用载客车指数上涨 9.65%，汽车零部件指数上涨 1.45%，汽车服务指数上涨 0.43%。个股涨幅较大的有正裕工业（28.91%）、东安动力（26.14%）、*ST 众泰（22.51%），跌幅较大的有嵘泰股份（-29.06%）、中国汽研（-6.78%）、长安汽车（6.61%）。

■ 行业最新动态：

- 1、政府工作报告提出稳定增加汽车等大宗消费；
- 2、中汽协预计 2 月汽车销量 145.2 万辆，同比增长 3.7 倍；
- 3、2 月 22 日-28 日厂家日均零售数量 67321 辆，同比 19 年增长 0%；日均批发数量 65495 辆，同比 19 年下降 15%；
- 4、2 月重卡销量预计为 11.2 万辆，同比增长 198%；
- 5、蔚来、理想、小鹏等公布 2021 年 2 月交付量；
- 6、上汽集团、比亚迪等公布 2021 年 2 月产销快报；
- 7、中兴通讯将设立汽车电子产品线；
- 8、比亚迪与地平线达成战略合作协议；
- 9、百度与吉利成立合资公司集度汽车有限公司；
- 10、沃尔沃发布全球可持续发展战略目标；
- 11、大众汽车发布 ACCELERATE 战略。

■ 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。

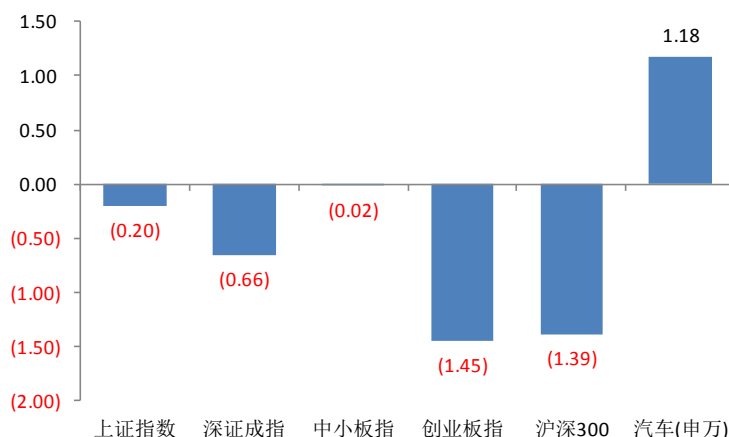
■ 风险提示：

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

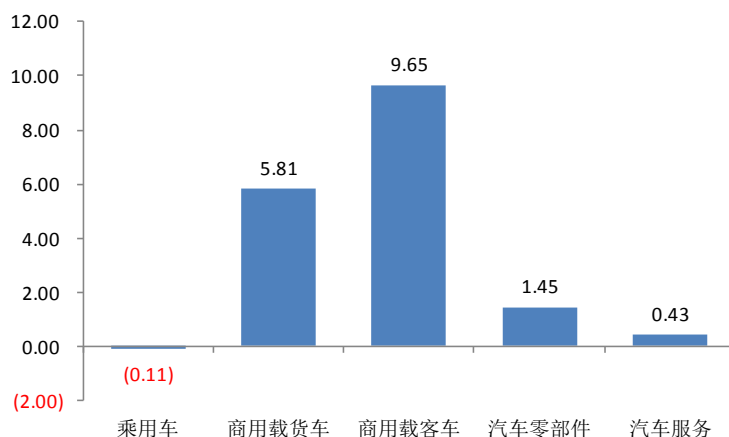
上周上证综指下跌 0.20%，深证成指下跌 0.66%，中小板指下跌 0.02%，创业板指下跌 1.45%，沪深 300 指数下跌 1.39%，汽车行业指数上涨 1.18%。细分板块方面，乘用车指数下跌 0.11%，商用载货车指数上涨 5.81%，商用载客车指数上涨 9.65%，汽车零部件指数上涨 1.45%，汽车服务指数上涨 0.43%。

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 (%)

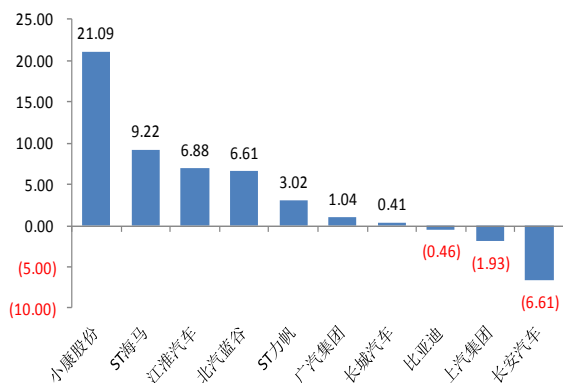


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有小康股份 (21.09%)、ST 海马 (9.22%)、江淮汽车 (6.88%)，跌幅较大的有长安汽车 (-6.61%)、上汽集团 (-1.93%)、比亚迪 (-0.46%)；商用车板块中，涨幅较大的有江铃汽车 (14.95%)、ST 安凯 (12.02%)、宇通客车 (10.80%)，涨幅较小的有东风汽车 (3.73%)、亚星客车 (3.74%)、福田汽车 (3.99%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有正裕工业 (28.91%)、东安动力 (26.14%)、*ST 众泰 (22.51%)，跌幅较大的有嵘泰股份

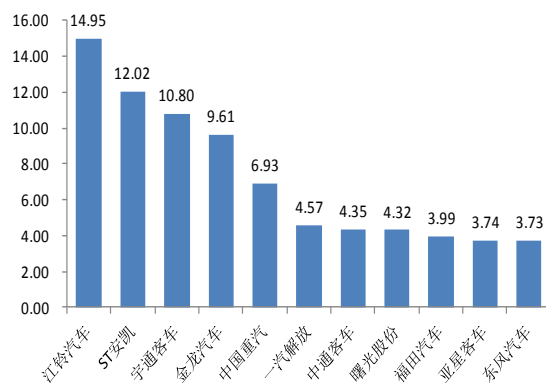
(-29.06%)、郑煤机 (-5.95%)、神通科技 (-5.43%)；汽车服务板块中涨幅较大的有大东方 (9.23%)、东方时尚 (4.29%)、中华控股 (3.57%)，跌幅较大的有中国汽研 (-6.78%)、阿尔特 (-6.45%)、ST 庞大 (-1.54%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



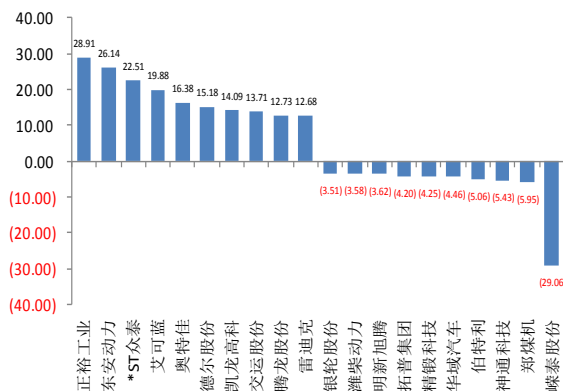
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



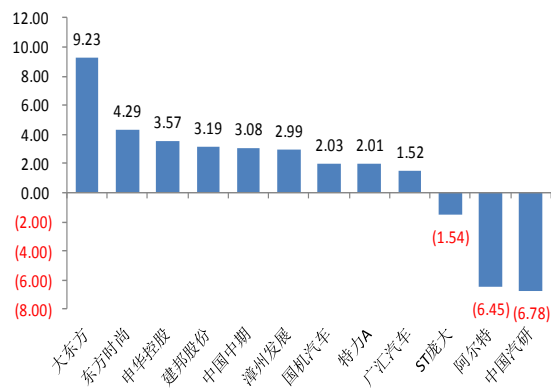
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	圣龙股份	603178	非公开发行	本次非公开发行股票数量不超过 60,341,700 股（含本数）。本次非公开发行股票募集资金总额不超过 44,382 万元，扣除发行费用后将用于“年产 350 万套高效节能与新能源关键汽车零部件项目”和“补充流动资金及偿还银行贷款”项目。
	威孚高科	000581	对外投资	为积极寻求汽车行业高新技术领域内的产业机遇，加快公司产业升级，确保公司长远战略目标的实现。公司管理层经过审慎调研和讨论，拟以自有资金参与投资青岛尚硕汇铸战新产业投资基金（有限合伙），投资金额人民币 15,000 万元。
	联明股份	603006	购买资产	公司拟以发行股份的方式购买联明包装 100% 股权。本次交易完成后，公司将直接持有联明包装 100% 股权，并通过联明包装间接持有上海包装 100% 股权和烟台联驰 100% 股权。公司本次支付股份对价 54,900.00 万元，发行股份的数量为 60,932,297 股。
	诺力股份	603611	对外投资	全资子公司上海兴诺投资管理有限公司与宁波梅山保税港区昆裕润源资产管理有限公司、其他有限合伙人签署合伙协议，约定合作发起设立宁波逍遥股权投资合伙企业（有限合伙），基金管理人为昆裕润源。
	常青股份	603768	对外投资	近日，公司利用自有资金，在山东省济南市设立全资子公司济南常耀汽车部件有限公司，该子公司已经完成工商注册登记并取得了营业执照。此公司的设立有利于公司做大做强主业，实现公司发展目标，形成新的利润增长点。
业务进展	江淮汽车	600418	合资意向	与蔚来控股有限公司签署合资意向书。鉴于双方希望在智能网联新能源汽车领域进一步深化先进制造与服务管理、供应链等方面的合作，本着平等互利的原则，经友好协商，双方拟在中国合肥市合资设立江来先进制造技术(安徽)有限公司。
其他事项	东安动力	600178	产销快报	公司发布产销数据快报，2020 年 2 月公司发动机销量 31023 台，同比增长 204.30%，哈尔滨东安汽车发动机制造有限公司发动机销量 13680 台，同比增长 146.13%，变速器销量 1858 台，同比增长 38.24%。
	广东鸿图	002101	业绩快报	公司 2020 年度实现营业总收入 55.96 亿元，同比下降 5.26%，营业利润 2.12 亿元，同比增长 64.02%，利润总额 2.05 亿元，同比增长 49.46%，归属于上市公司股东的净利润 1.46 亿元，同比增长 429.51%，基本每股收益 0.27 元。
	西菱动力	300733	业绩预告	公司预计一季度盈利 1500 万元-2000 万元，上年同期亏损-349.56 万元。公司军工及航空结构件生产线于 2020 年第四季度建成投产，军工及航空业务产能释放；汽车行业景气度回升，销售收入同比大幅增长。

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、政府工作报告提出稳定增加汽车等大宗消费

3月5日，李克强总理作政府工作报告，提出稳定增加汽车、家电等大宗消费，取消对二手车交易不合理限制，增加停车场、充电桩、换电站等设施，加快建设动力电池回收利用体系。（来源：中国政府网）

【行业数据】

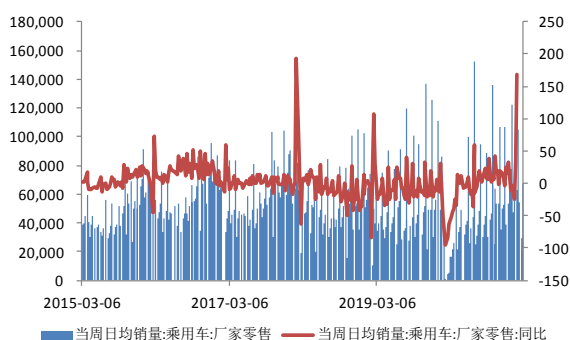
2、中汽协预计2月汽车销量145.2万辆，同比增长3.7倍

3月5日，中汽协数据表示，根据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况预估，2021年2月，汽车行业销量预估完成145.2万辆，环比下降42%，同比增长3.7倍；细分车型来看，乘用车销量同比增长3.7倍，商用车销量同比增长2.2倍。1-2月，汽车行业累计销量预估完成395.5万辆，同比增长76.8%；细分车型来看，乘用车销量同比增长69.4%，商用车销量同比增长80%。（来源：中汽协数据）

3、2月22日-28日厂家日均零售数量67321辆，同比19年增长0%；日均批发数量65495辆，同比19年下降15%

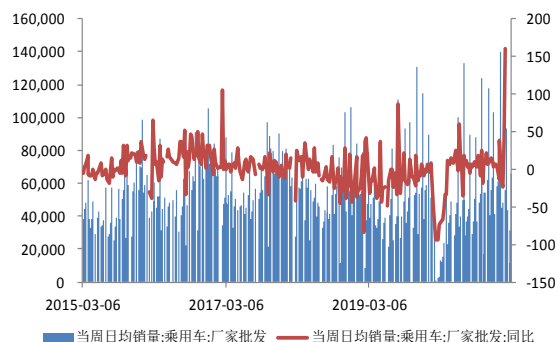
3月3日，乘联会发布2021年2月22日-28日厂家销量数据。2月22日-28日厂家日均零售数量67321辆，同比19年增长0%，环比1月同期下降48%，2月1日-28日厂家日均零售数量40370辆，同比19年同期增长7%，环比1月同期下降44%；2月22日-28日厂家日均批发数量65495辆，同比19年同期下降15%，环比1月同期下降39%，2月1日-28日厂家日均批发数量35523辆，同比19年同期下降10%，环比1月同期下降43%。（来源：乘联会）

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（%）

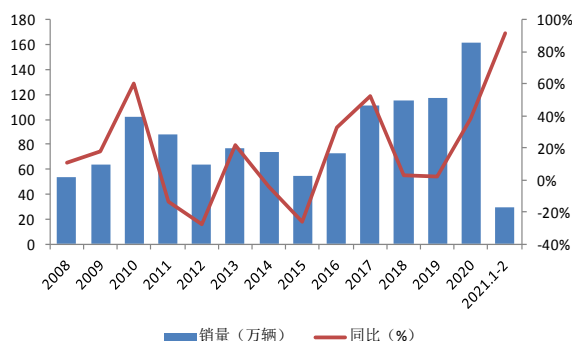


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

4、2月重卡销量预计为11.2万辆，同比增长198%

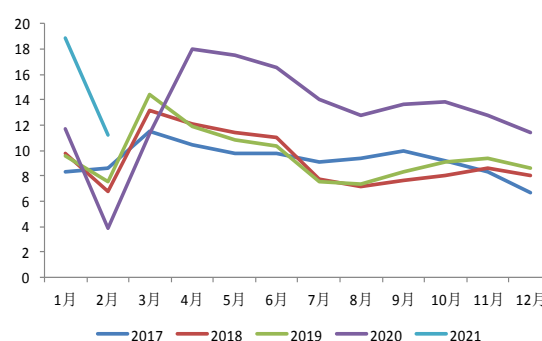
根据第一商用车网最新掌握的数据，今年2月份，我国重卡市场预计销售各类车型11.2万辆，同比大幅增长198%；1-2月，重卡行业累计销售29.54万辆，同比增长92%，比上年同期净增长超过14万辆。一汽解放2月份销售重卡约3.7万辆，同比增长217%；中国重汽2月份重卡销量达到约2.15万辆，同比上升146%；东风重卡板块（包括东风公司旗下的东风商用车、东风柳汽、东风华神等）2月份交出了1.86万辆、同比增长369%的成绩；陕汽集团2月份销售重卡约1.2万辆，销量同比上涨213%。（来源：第一商用车网）

图9 国内重卡市场年销量（万辆）



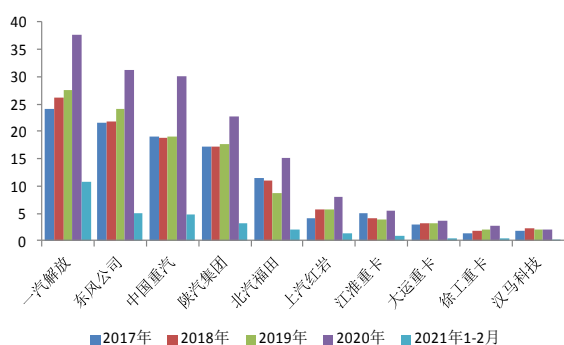
数据来源：第一商用车网 上海证券研究所

图10 国内重卡市场月销量（万辆）



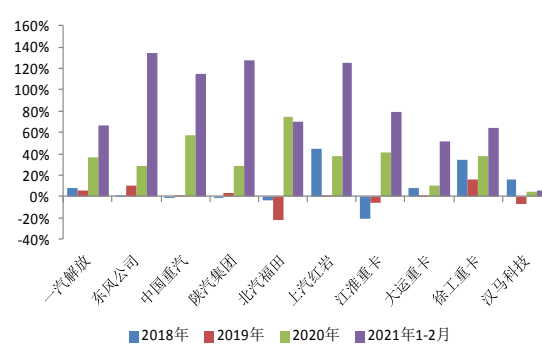
数据来源：第一商用车网 上海证券研究所

图11 重卡厂商年销量（万辆）



数据来源：第一商用车网 上海证券研究所

图12 重卡厂商年销量同比增速（%）

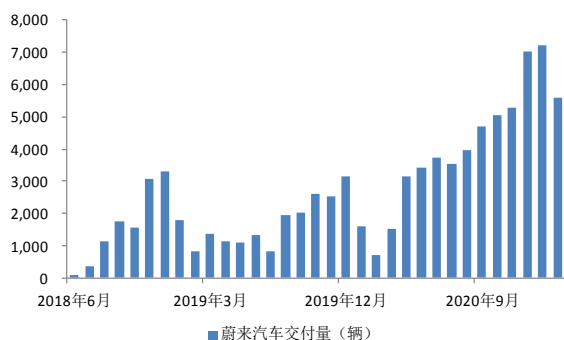


数据来源：第一商用车网 上海证券研究所

5、蔚来、理想、小鹏等公布2021年2月交付量

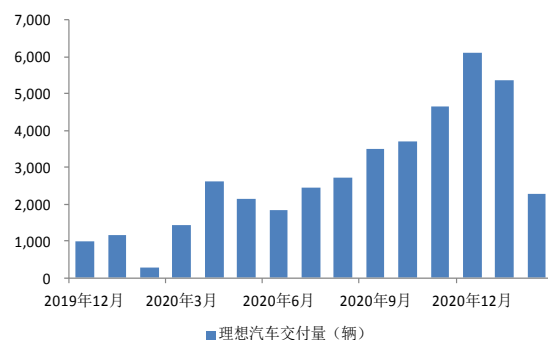
蔚来2月交付量为5578辆，同比增长689%，其中ES8、ES6、EC6交付量分别为1327辆、2216辆、2035辆；理想汽车2月交付量为2300辆，同比增长755%；小鹏汽车2月交付量为2223辆，同比增长1281%。（来源：公司公布数据）

图 13 蔚来月度交付量 (辆)



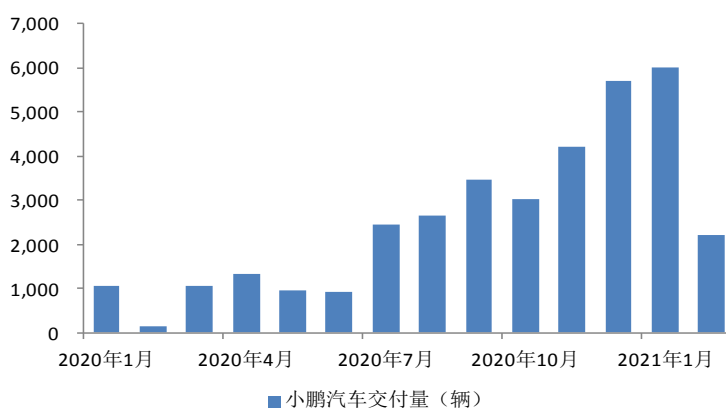
数据来源: 蔚来 上海证券研究所

图 14 理想汽车月度交付量 (辆)



数据来源: 理想汽车 上海证券研究所

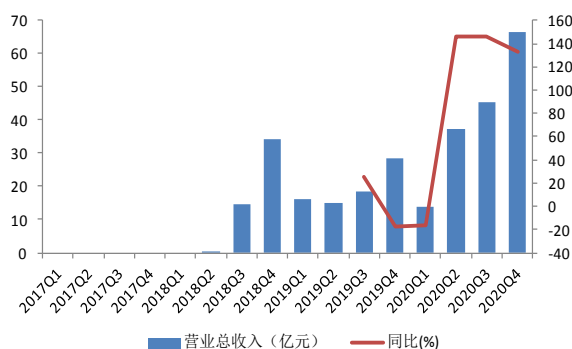
图 15 小鹏汽车月度交付量 (辆)



数据来源: 小鹏汽车 上海证券研究所

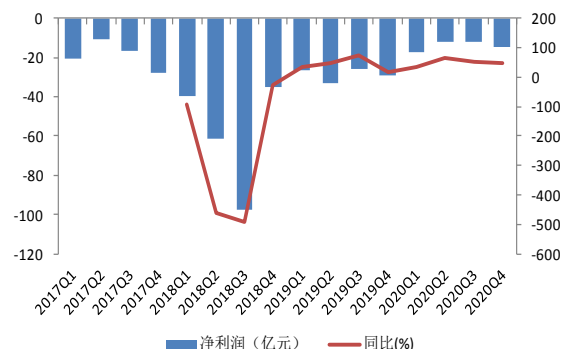
蔚来 2 月交付量为 5578 辆, 同比增长 689%, 其中 ES8、ES6、EC6 交付量分别为 1327 辆、2216 辆、2035 辆; 理想汽车 2 月交付量为 2300 辆, 同比增长 755%; 小鹏汽车 2 月交付量为 2223 辆, 同比增长 1281%。(来源: 公司公布数据)

图 16 蔚来单季度营业总收入 (亿元)



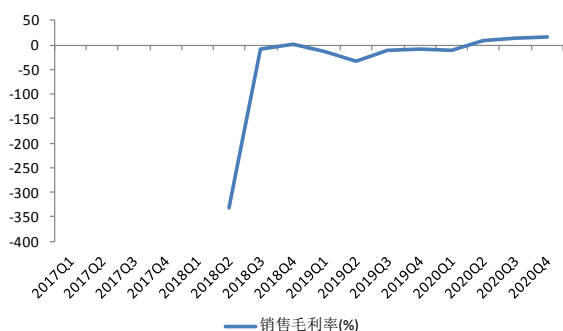
数据来源: Wind 上海证券研究所

图 17 蔚来单季度净利润 (亿元)



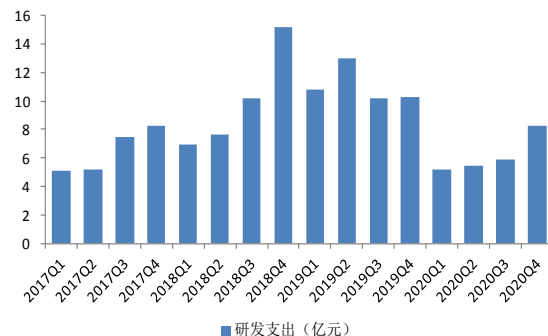
数据来源: Wind 上海证券研究所

图 18 蔚来单季度毛利率 (%)



数据来源: Wind 上海证券研究所

图 19 蔚来单季度研发支出 (亿元)



数据来源: Wind 上海证券研究所

6、上汽集团、比亚迪等公布 2021 年 2 月产销快报

近期上汽集团、比亚迪等上市车企公布 2021 年 2 月产销快报, 因基数原因多数企业实现同比大幅增长。(1) 上汽集团: 2 月销量 24.65 万辆, 同比增长 420.38%, 1-2 月累计销量 64.96 万辆, 同比增长 45.13%。(2) 比亚迪: 2 月销量 2.09 万辆, 同比增长 280.42%, 1-2 月累计销量 6.33 万辆, 同比增长 106.45%。(3) 一汽解放: 2 月销量 4.17 万辆, 同比增长 215.86%, 1-2 月销量 12.08 万辆, 同比增长 60.93%。(4) 宇通客车: 2 月销量 0.13 万辆, 同比增长 241.34%, 1-2 月销量 0.42 万辆, 同比增长 27.54%。(来源: 公司公告)

表 2 上市车企 2021 年 2 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	246476	47365	420.38%	649557	447573	45.13%
比亚迪	002594.SZ	20927	5501	280.42%	63328	30674	106.45%
ST 海马	000572.SZ	2089	134	1458.96%	3725	1281	190.79%
一汽解放	000800.SZ	41690	13199	215.86%	120772	75045	60.93%
福田汽车	600166.SH	40055	14124	183.60%	101142	54284	86.32%
江铃汽车	000550.SZ	17588	4876	260.71%	44654	19926	124.10%
东风汽车	600006.SH	8424	1629	417.13%	25021	13157	90.17%
汉马科技	600375.SH	1391	725	91.86%	2953	1805	63.60%
宇通客车	600066.SH	1321	387	241.34%	4186	3282	27.54%
金龙汽车	600686.SH	1680	827	103.14%	4520	5641	-19.87%
中通客车	000957.SZ	385	462	-16.67%	974	1348	-27.74%

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

【行业新闻】**7、中兴通讯将设立汽车电子产品线**

3月2日，中兴通讯内部发文称：公司将设立汽车电子产品线，负责统筹相关研发与经营单位，指挥落实该领域的对外大原则、公司口径和整体运作。配合汽车电子产品线，中兴通讯将设立汽车电子团队，其隶属于系统产品技术规划部，负责汽车电子领域的统一业务规划和经营。（来源：亿欧网）

8、比亚迪与地平线达成战略合作协议

3月2日，比亚迪在深圳总部与地平线举行战略合作签约仪式。双方对未来行业发展进行了深入探讨，并就未来的深度合作和产业协同达成了一致意见。比亚迪依靠自身深厚的芯片和智能化技术积淀，与地平线领先的人工智能芯片、算法，相互合作，形成强强联合的矩阵，共同推进科技研发层面的纵深探索。比亚迪致力于打造安全、可靠的智能网联汽车，未来与地平线将在“芯片+算法+工具链”构成的基础技术平台，包括智能驾驶 AI 处理器、智能驾驶计算平台、视觉感知算法、多模态交互等多方面开展合作。（来源：电车汇）

9、百度与吉利成立合资公司集度汽车有限公司

3月2日，天眼查 App 显示，集度汽车有限公司成立，注册资本 20 亿人民币，法定代表人为夏一平，公司经营范围包括新能源汽车整车及相关零部件的技术服务、新能源汽车整车销售、网络技术服务、货物进出口等。资料显示，该公司由达孜县百瑞翔创业投资管理有限公司和上海华普汽车有限公司共同持股，前者持股 55%，为公司第一大股东，后者持股 45%。达孜县百瑞翔由北京百度网讯科技有限公司全资控股，上海华普有限公司的控股股东为浙江吉利控股集团有限公司。（来源：新浪科技）

10、沃尔沃发布全球可持续发展战略目标

3月2日，沃尔沃汽车发布全球可持续发展战略目标。网通社从中获悉，2025 年沃尔沃实现全面电气化，届时纯电车型占比将达到 50%，其余为混动车型；2030 年成为纯电豪华车企；2040 年力求成为气候零负荷标杆企业。另外，沃尔沃旗下所有纯电车型将只在线上销售。（来源：网通社）

11、大众汽车发布 ACCELERATE 战略

3月5日，大众汽车品牌正式发布 ACCELERATE（加速）战略，以加速数字化、新商业模式和自动驾驶方面的发展。在 ACCELERATE（加速）战略下，大众汽车计划再次加快其全球化电

动攻势。根据规划，截至 2030 年，电动汽车在大众汽车欧洲销售量的份额将提升至 70% 以上，双倍于之前计划的 35%。同期，大众汽车目标将其电动汽车在美国和中国市场的销量占比提升至 50% 以上。为实现上述目标，大众汽车每年将至少推出一款全新纯电动车型。2021 年上半年，大众汽车将推出四驱 ID. 4 GTX，并于下半年推出运动型的 ID. 5。在中国市场，大众汽车将在 2021 年内推出专为中国市场打造的纯电动 SUV ID. 6 X 和 ID. 6 CROZZ。此外，大众汽车计划研发一款级别低于 ID. 3 的电动车型，目前该计划的实施被提前至 2025 年。（来源：亿欧网）

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 $\pm 10\%$ 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。