

# 汽车

# 行业周报

## 第 11 周周报：3 月销量预期或较乐观，关注新能源和重卡板块

投资评级

领先大市-A 维持

### 投资要点

◆ **本周核心观点：**据中汽协 3 月 11 日发布的数据，2021 年 2 月全国汽车产销量分别完成 150.3 万辆和 145.5 万辆，同比分别增长 4.2 倍和 3.6 倍。2021 年 1-2 月全国汽车产销分别完成 389.0 万辆和 395.8 万辆，同比分别增长 88.9% 和 76.2%；与 2019 年同期相比，产销均增长 2.9%。剔除去年同期疫情影响，车市正回归常态发展，进入平稳增长期。从细分车型来看，重卡依然保持较高增速，新能源车继续刷新当月的产销纪录。我们重点推荐两条主线：

(1) 与电动智能化产业链相关的龙头企业：**长城汽车、比亚迪、德赛西威、三花智控、星宇股份。**

(2) 业绩有望超预期的重卡企业：**中国重汽。**

◆ **根据乘联会数据：**估计 3 月第一周日均零售 3.5 万辆，同比 2019 年增长 2%；第一周日均批发 4.0 万辆，同比 2019 年增长 3%。3 月第一周的零售、批发走势均相对平稳。由于 3 月份为全年农业和建筑领域的启动时期，无论是对商用车还是乘用车，需求均处于高位。3 月汽车销量及增速预期较为乐观。

◆ **重要资讯：**LG 新能源或将在欧洲和美国为特斯拉制造 4680 电池；苹果“泰坦”项目再获两项新专利；广汽发布“弹匣电池”通过针刺试验；百度 Apollo 中标成都高新区 5G 智慧城智能驾驶项目；禾赛科技撤回科创板 IPO；收购安道拓在延锋安道拓 49.99% 股权，延锋将加速全球化布局。

◆ **重要公告：长城汽车：**公司 2 月销量 89,050 辆，同比+788.5%；1-2 月累计销量 228,062 辆，累计同比+152.6%；其中 2 月哈弗品牌销售 61,067 辆，同比+754.3%；WEY 品牌销售 5,482 辆，同比+1115.5%；长城皮卡销售 15,127 辆，同比+611.2%；欧拉品牌销售 7,374 辆，同比+2780.4%。**吉利汽车：**公司 2 月销量 77,221 辆，同比+265%。领克销量 11,825 辆，增长 4 倍。轿车、SUV 和 MPV 销量分别为 31,223、45,473 和 525 辆。

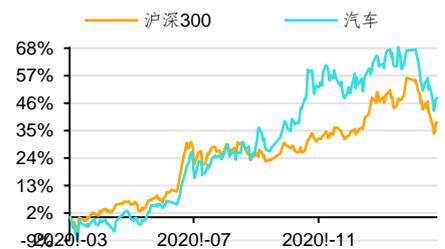
◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为-1.40%、-3.58%、-2.21%。汽车板块下跌 3.26%，表现弱。汽车各子板块中商用载货车板块涨幅最大，上涨 1.11%；汽车服务板块跌幅最小，下跌 2.27%，乘用车板块跌幅最大，下跌 5.24%。

◆ **新车上市统计：**本周上市九款新车，分别为比亚迪秦 PLUS Dm-i、吉利博越亚运版、东风风神 AX7 PRO 巨浪版、大运远志 M1、长安新 CS35 PLUS、广汽本田 EA6、2021 款逸动 PLUS、长城炮全球版、朋克美美。

◆ **风险提示：**经济下行导致车市回暖不及预期；车用芯片紧缺影响产量。

| 首选股票   |      | 评级   |
|--------|------|------|
| 000951 | 中国重汽 | 买入-A |
| 601633 | 长城汽车 | 买入-B |
| 002594 | 比亚迪  | 买入-B |
| 002050 | 三花智控 | 买入-B |
| 601799 | 星宇股份 | 买入-A |
| 002920 | 德赛西威 | 买入-B |

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

| 升幅%  | 1M     | 3M    | 12M   |
|------|--------|-------|-------|
| 相对收益 | -0.07  | -5.77 | 7.24  |
| 绝对收益 | -11.46 | -1.48 | 39.36 |

### 分析师

林帆  
 SAC 执业证书编号：S0910520120001  
 linfan@huajinsec.com  
 021-20377188

### 相关报告

- 汽车：2 月汽车产销分析：重卡延续高增长，新能源车继续刷新当月纪录 2021-03-11
- 汽车：第 10 周周报：重卡 2 月销量同比 +198%，全年高景气度有望延续 2021-03-07
- 汽车：第 9 周周报：上海新能源车产业规划发布，板块有望迎来布局良机 2021-02-28
- 汽车：1 月汽车产销分析：产销两旺开门红，新能源车继续高增长 2021-02-09
- 汽车：第 6 周周报：销量有望继续大幅增长，行业景气度上行持续 2021-02-07

## 内容目录

|   |   |
|---|---|
| 一、行情回顾.....                             | 3 |
| (一) 板块行情回顾.....                         | 3 |
| (二) 个股表现.....                           | 3 |
| 二、景气跟踪.....                             | 4 |
| (一) 乘用车销量.....                          | 4 |
| (二) 重卡销量.....                           | 5 |
| 三、行业动态.....                             | 5 |
| (一) 重要新闻.....                           | 5 |
| 1、LG 新能源或将在欧洲和美国为特斯拉制造 4680 电池.....     | 5 |
| 2、苹果“泰坦”项目再获两项新专利.....                  | 6 |
| 3、广汽发布“弹匣电池”通过针刺试验.....                 | 6 |
| 4、百度 Apollo 中标成都高新区 5G 智慧城智能驾驶项目.....   | 6 |
| 5、Lucid Motors 获批建设亚利桑那州电动汽车工厂二期.....   | 7 |
| 6、大众集团首席战略官离职.....                      | 7 |
| 7、禾赛科技撤回科创板 IPO.....                    | 7 |
| 8、收购安道拓在延锋安道拓 49.99% 股权 延锋将加速全球化布局..... | 7 |
| (二) 上市公司公告.....                         | 8 |
| (三) 上市新车公告.....                         | 8 |
| 四、重点覆盖公司盈利预测及估值.....                    | 9 |
| 五、风险提示.....                             | 9 |

## 图表目录

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| 图 1：各指数周涨跌幅.....               | 3 |
| 图 2：行业细分板块周涨跌幅.....            | 3 |
| 图 3：各板块周涨跌幅.....               | 3 |
| 图 4：重卡月度销量（万辆）.....            | 5 |
| 图 5：2 月份各车企重卡销量（辆）.....        | 5 |
| 表 1：上周涨幅前五个股.....              | 4 |
| 表 2：上周跌幅前五个股.....              | 4 |
| 表 3：乘用车 3 月周度零售数量（辆）和同比增速..... | 4 |
| 表 4：乘用车 3 月周度批发数量（辆）和同比增速..... | 4 |
| 表 5：汽车行业重点公司公告.....            | 8 |
| 表 6：本周上市新车.....                | 9 |
| 表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值.....         | 9 |

## 一、行情回顾

### (一) 板块行情回顾

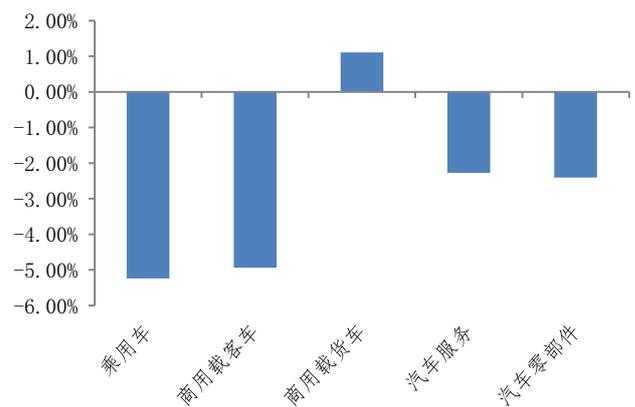
上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌分别为-1.40%、-3.58%、-2.21%。汽车板块下跌3.26%，表现弱。汽车各子板块中商用载货车板块涨幅最大，上涨1.11%；汽车服务板块跌幅最小，下跌2.27%，乘用车板块跌幅最大，下跌5.24%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

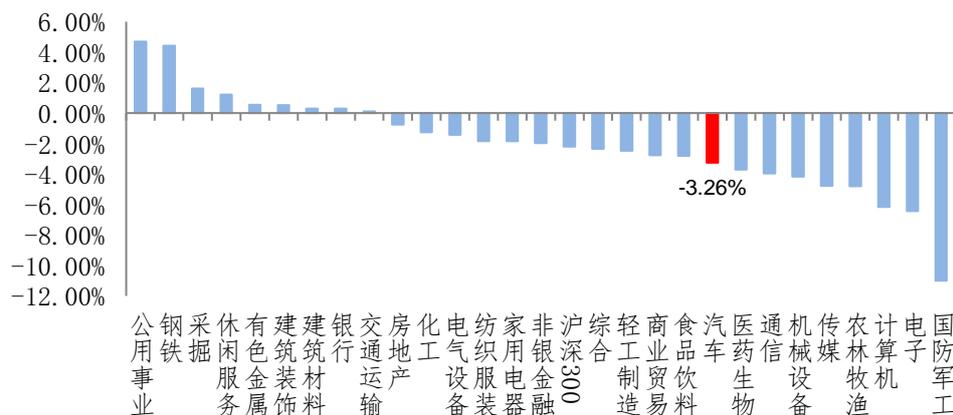
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

上周申万29个板块中9个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是公用事业板块，上涨4.69%，涨幅最小的板块是交通运输板块，上涨0.11%；跌幅最小的板块是房地产板块，下跌0.75%，跌幅最大的板块是国防军工板块，下跌10.99%。汽车板块下跌3.26%，表现较弱，排名位于中下游。

图 3：各板块周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

### (二) 个股表现

个股方面,上周涨幅前五名依次为云内动力+16.39%、江铃汽车+12.66%、中国铁物+11.49%、四通新材+11.09%、正裕工业+10.48%;上周跌幅居前的依次为文灿股份-17.38%、苏奥传感-12.72%、南方轴承-12.51%、东风汽车-12.03%、小康股份-11.74%。

表 1: 上周涨幅前五个股

| 代码        | 公司名称 | 周涨跌幅   | 周收盘价(元) | 周成交量(万股) | PE(TTM) |
|-----------|------|--------|---------|----------|---------|
| 000903.SZ | 云内动力 | 16.39% | 4.19    | 64093.36 | 38.40   |
| 000550.SZ | 江铃汽车 | 12.66% | 26.25   | 9623.48  | 64.98   |
| 000927.SZ | 中国铁物 | 11.49% | 4.27    | 12139.38 | -57.38  |
| 300428.SZ | 四通新材 | 11.09% | 14.72   | 6432.98  | 19.58   |
| 603089.SH | 正裕工业 | 10.48% | 11.28   | 3224.38  | 72.49   |

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 2: 上周跌幅前五个股

| 公司代码      | 公司名称 | 周涨跌幅    | 周收盘价(元) | 周成交量(万股) | PE(TTM) |
|-----------|------|---------|---------|----------|---------|
| 603348.SH | 文灿股份 | -17.38% | 20.78   | 3609.69  | 54.93   |
| 300507.SZ | 苏奥传感 | -12.72% | 10.36   | 3145.65  | 32.37   |
| 002553.SZ | 南方轴承 | -12.51% | 11.12   | 7323.14  | 9.83    |
| 600006.SH | 东风汽车 | -12.03% | 6.36    | 35299.17 | 21.18   |
| 601127.SH | 小康股份 | -11.74% | 20.52   | 26090.78 | -110.56 |

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 二、景气跟踪

### (一) 乘用车销量

根据乘联会数据:估计 3 月第一周日均零售 3.5 万辆,同比 2019 年增长 2%;第一周日均批发 4.0 万辆,同比 2019 年增长 3%。3 月第一周的零售、批发走势均相对平稳。由于 3 月份为全年农业和建筑领域的启动时期,无论是对商用车还是乘用车,需求均处于高位。3 月汽车销量及增速预期或较为乐观。

表 3: 乘用车 3 月周度零售数量(辆)和同比增速

| 乘用车零售销量  | 1-7 日  | 8-14 日 | 15-21 日 | 22-28 日 | 29-31 日均 | 全月     |
|----------|--------|--------|---------|---------|----------|--------|
| 21 年日均销量 | 35,082 |        |         |         |          |        |
| 同比 19 年  | 2%     |        |         |         |          |        |
| 20 年日均销量 | 16,666 | 20,978 | 25,250  | 51,740  | 56,057   | 31,310 |
| 19 年日均销量 | 34,339 | 39,032 | 43,472  | 72,215  | 76,709   | 50,114 |

资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

表 4: 乘用车 3 月周度批发数量(辆)和同比增速

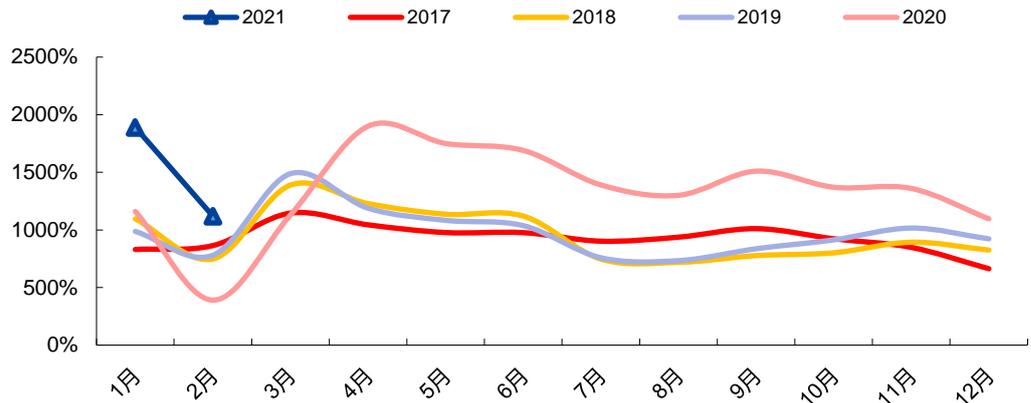
| 乘用车批发销量  | 1-7 日  | 8-14 日 | 15-21 日 | 22-28 日 | 29-31 日均 | 全月     |
|----------|--------|--------|---------|---------|----------|--------|
| 21 年日均销量 | 40,318 |        |         |         |          |        |
| 同比 19 年  | 3%     |        |         |         |          |        |
| 20 年日均销量 | 12,620 | 15,496 | 22,925  | 51,907  | 56,544   | 28,719 |
| 19 年日均销量 | 39,052 | 46,298 | 50,637  | 77,866  | 82,317   | 56,256 |

资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

## （二）重卡销量

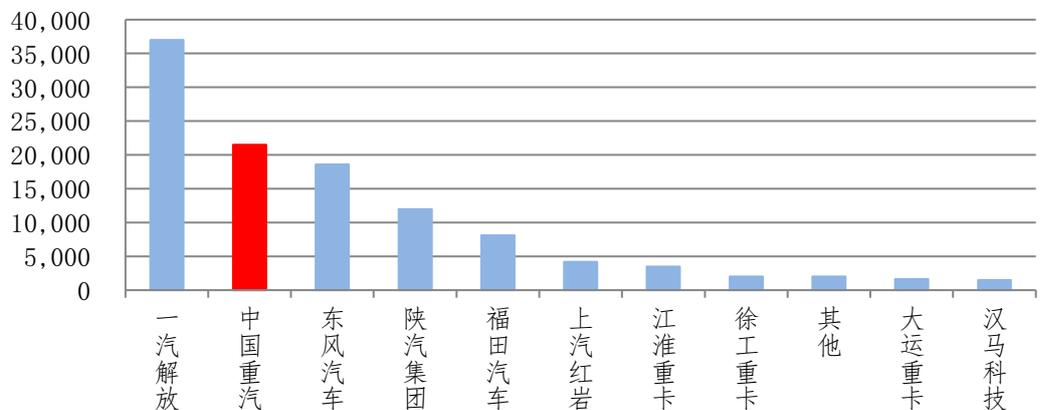
2021年2月重卡销量为11.8万辆，同比上涨214%；1-2月，重卡累计销售29.54万辆，同比增长92%，比去年同期净增长超过14万辆，行业持续高景气度。中国重汽重卡2月销量2.15万辆，同比上涨146%，全国排名第二。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

图4：重卡月度销量（万辆）



资料来源：第一商用车网，华金证券研究所

图5：2月份各车企重卡销量（辆）



资料来源：第一商用车网，华金证券研究所

## 三、行业动态

### （一）重要新闻

#### 1、LG 新能源或将在欧洲和美国为特斯拉制造 4680 电池

【3月9日】LG 新能源正在与特斯拉进行谈判，将会为该公司在欧洲和美国制造最新的 4680 电池。受此消息刺激，LG 新能源的母公司 LG 化学股价在 3 月 10 日小幅上涨了 3.48%。据这家外媒透露，LG 新能源将会在美国和欧洲分别兴建工厂，生产特斯拉最新发布的 4680 圆柱电池“饼干盒”，但直到 2023 年才能正式进行供应。上周，LG 新能源透露将会在美国建设一个电池工厂，生产车用动力电池和储能电池，但并未透露谁将会是他的客户。此前，LG 新能源只为特斯拉在中国生产的电动车供应圆柱电池，但由于中国版特斯拉 Model 3 改用宁德时代的磷酸铁锂之后，使得 LG 新能源在华的出货量出现大滑坡，幸运的是，2021 年 1 月启动交付的中国版特斯拉 Model Y 将会继续采用 LG 化学的圆柱电池。截至目前，并不清楚 LG 新能源与特斯拉的合作模式。鉴于，特斯拉对 4680 的材料、电芯和制程具有完全的 know-how，LG 新能源估计会处于一个代工的地位。另一方面，松下已经对外确认，将会在特斯拉位于内华达州的 Gigafactory 生产 4680 电池，他们将会通过兴建新的生产线实现这一点，投产的时间将会是 2021 年稍迟的时候。（来源：盖世汽车）

## 2、苹果“泰坦”项目再获两项新专利

【3月9日】美国专利商标局授予苹果“泰坦”项目两项专利。第一项专利是嵌入式光学组件传感器，第二项是驾驶舱内可调节的照明系统。第一项专利主要是帮助驾驶员在行驶时增强周围环境感知。第二项专利可根据舱内乘员状态或突发情况自动调节光线，比如：当座舱内有物体掉落时，照明系统可以自动照亮掉落的物体；监测到后座乘客正在睡觉时，可自动关闭灯光等。（来源：盖世汽车）

## 3、广汽发布“弹匣电池”通过针刺试验

【3月10日】广汽举行新闻发布会，推出该公司的“弹匣电池”，并通过中汽中心的针刺试验。中汽中心团队对搭载了弹匣电池系统安全技术的三元锂电池整包进行了针刺热扩散试验，在热事故信号发出 5 分钟后，该电池整包仅出现短暂冒烟；静置 48 小时后，电压降至 0V，温度恢复至室温。据介绍，针刺后仅被刺电芯模块热失控，未蔓延到其他电芯。据广汽埃安介绍，“弹匣电池”是从电芯本征安全提升、到被动安全强化、再到软件主动防控的整套安全技术，包括四方面核心技术：超高耐热稳定的电芯、超强隔热的电池安全舱、极速降温的速冷系统、全时管控的电池管理系统。在增加安全设计的同时，弹匣电池还在冷却系统、电芯设计、整包布置等方面进行优化。根据广汽埃安介绍，搭载弹匣电池系统安全技术的电池包，相比同类普通电池包体积能量密度提升 9.4%、重量能量密度提升 5.7%，且成本下降 10%。广汽埃安强调，AION 系列产品拥有 10 万用户、每天产生超 1500 万公里行驶数据，带来的海量电池运行数据是弹匣电池研发的数据支撑。此次发布后，弹匣电池技术将在今年陆续搭载在 AION 全系车型上。（来源：盖世汽车）

## 4、百度 Apollo 中标成都高新区 5G 智慧城智能驾驶项目

【3月10日】百度 Apollo 宣布成功联合中标四川成都高新区 5G 智慧城智能驾驶项目，中标总金额为 1.05 亿元。据悉，5G 智慧城智能驾驶项目是四川首个智能驾驶示范项目，将在成都

高新区新川创新科技园改造约 30 公里智能网联示范道路,打造基于 5G 的智能网联汽车示范区,建设从研发测试到商用落地全周期所需的基础设施和示范应用环境。(来源:盖世汽车)

## 5、Lucid Motors 获批建设亚利桑那州电动汽车工厂二期

【3月10日】据 Teslarati 报道,美国电动车初创公司 Lucid Motors 已经获得了亚利桑那州卡萨格兰德(Casa Grande)市议会的批准,开始建设其电动车制造工厂的二期工程。Lucid Motors 二期工程计划建造大约 240 万平方英尺的工厂和 3000 个停车位,占地面积为 152.36 英亩。该项目计划在今年晚些时候开工。Lucid 计划通过一系列的扩张拥有每年 40 万辆的产能。Lucid 发言人曾表示,今年年内该公司计划在多地区建立生产设施,包括亚太地区、中东地区,并且有可能在欧洲也建立工厂。2019 年 12 月 2 日, Lucid 宣布卡萨格兰德工厂一期正式动工,一年后该工厂完工,年产能为 3 万辆。Lucid 去年 9 月 9 日发布了其首款电动汽车 Lucid Air。该公司原本计划从 2021 年春季开始在其卡萨格兰德工厂生产该车型,但 3 月 3 日, Lucid 宣布因疫情的影响将推迟到今年下半年生产这款车。2021 年 2 月 24 日, Lucid 表示正在考虑在中国建厂的可能性。(来源:盖世汽车)

## 6、大众集团首席战略官离职

【3月10日】据欧洲汽车新闻报道,大众集团首席战略官 Michael Jost 将离职。未来他将专注打造“智能船”。资料显示, Michael Jost 于 2010 年加入大众集团旗下品牌斯柯达,担任产品管理和产品战略负责人,2015 年成为大众品牌首席战略官。2018 年,他被提升为大众集团战略产品负责人,推动该公司加速向电动化变革。知情人士透露, Michael Jost 离职之后,其职务有可能由大众豪华部门保时捷产品线 Panamera 的副总裁 Gernot Doellner 接任。(来源:盖世汽车)

## 7、禾赛科技撤回科创板 IPO

【3月11日】2021 年 3 月 11 日晚间,科创板发布公告,根据《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》第六十七条的有关规定,决定终止对上海禾赛科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的审核。据了解,禾赛科技原本计划通过 IPO 募集 20 亿元人民币,以用于智能制造中心项目、激光雷达专属芯片项目以及激光雷达算法研发项目。此次撤回,对于一向以高额研发投入的禾赛科技来说,一下从云端回到了现实。禾赛科技表示,上市时存在未弥补亏损,其主要原因就是研发支出金额较高。从招股书来看,报告期内,禾赛科技的研发投入不断增加,分别为 2,940.99 万元、6,183.93 万元、16,839.23 万元及 16,312.93 万元,占营业收入比例分别为 151.02%、46.54%、48.32%及 64.43%。(来源:盖世汽车)

## 8、收购安道拓在延锋安道拓 49.99%股权 延锋将加速全球化布局

【3月12日】中国供应商延锋汽车饰件系统有限公司(以下简称:延锋)宣布,与美国汽车座椅制造商安道拓(以下简称:安道拓)达成协议,就双方合资企业延锋安道拓座椅有限公司(延锋安道拓)股权转让及其他相关资产交易达成协议,延锋将收购安道拓在延锋安道拓 49.99% 的股权。资料显示,延锋安道拓成立于 1997 年,延锋和安道拓分别持有该公司 50.01%和 49.99%

的股权。经过多年发展，延锋安道拓已拥有独立、完备的汽车座椅研发及制造体系和广泛的整车客户群体，产品涵盖整椅、座椅骨架、发泡、头枕、顶饰等。此次交易完成后，延锋将拥有该公司的所有权益，包括 16,000 名员工、55 个座椅制造基地、完整能力的技术中心以及吉翔顶饰公司。延锋安道拓已定点项目和未来业务也将转移给延锋。（来源：盖世汽车）

## （二）上市公司公告

表 5：汽车行业重点公司公告

| 股票代码      | 公司名称 | 公告时间       | 公告内容   |
|-----------|------|------------|--|
| 601633.SH | 长城汽车 | 2021.03.08 | 公司 2 月销量 89,050 辆，同比+788.5%；1-2 月累计销量 228,062 辆，累计同比+152.6%；其中 2 月哈弗品牌销售 61,067 辆，同比+754.3%；WEY 品牌销售 5,482 辆，同比+1115.5%；长城皮卡销售 15,127 辆，同比+611.2%；欧拉品牌销售 7,374 辆，同比+2780.4%。 |
| 0175.HK   | 吉利汽车 | 2021.03.08 | 公司 2 月销量 77,221 辆，同比+265%。领克销量 11,825 辆，增长 4 倍。轿车、SUV 和 MPV 销量分别为 31,223、45,473 和 525 辆。   |
| 601238.SH | 广汽集团 | 2021.03.08 | 集团 2 月销量 105,128 辆，同比+443%；其中广汽本田销量 41,064 辆，同比+448.7%、广汽丰田销量+41,500 辆，同比+654.5%。  |
| 600733.SH | 北汽蓝谷 | 2021.03.09 | 公司 2 月份完成汽车产销分别为 323 辆和 1012 辆，同比分别增加 26.67%和增加 1.00%。   |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 2021.03.09 | 公司 2 月份完成汽车产销分别为 158,178 辆和 162,708 辆，同比分别增加 678.47%和增加 465.82%。其中，重庆长安产销分别为 75,765 辆和 76,447 辆，同比分别增加 989.52%和增加 579.23%。   |
| 600213.SH | 亚星客车 | 2021.03.09 | 公司 2 月份完成客车产销分别为 147 辆和 143 辆，同比分别增加 425%和增加 2760%。其中，中型客车产销分别为 96 辆和 90 辆。  |
| 601127.SH | 小康股份 | 2021.03.10 | 公司股票于 2021 年 3 月 8 日、3 月 9 日、3 月 10 日连续三个交易日内日收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动。经公司自查，公司生产经营活动正常，未发生重大变化。   |
| 600375.SH | 汉马科技 | 2021.03.10 | 公司完成对公司控股子公司上海徽融融资租赁有限公司增资人民币 10,600.00 万元，全资子公司福瑞投资剩余人民币 3,400.00 万元增资款将不再继续投入。   |
| 002863.SZ | 今飞凯达 | 2021.03.10 | 何东挺先生因个人原因辞去公司副董事长、总经理及董事会提名委员会委员职务，辞职后不再担任公司任何职务。   |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 2021.03.11 | 公司非公开发行新增股份 168,111,600 股，发行价格为 29.82 元/股，将于 2021 年 3 月 15 日在深圳证券交易所上市。  |
| 600166.SH | 福田汽车 | 2021.03.11 | 福田汽车同意为北京宝沃向华夏银行的新的 4 亿元借款提供连带责任保证担保，新借 4 亿元资金用于偿还其在华夏银行到期的 4 亿元存量借款。  |
| 002863.SZ | 今飞凯达 | 2021.03.11 | 公司发行人民币普通股（A 股）111,898,727 股，发行价格为每股人民币 3.95 元，募集资金净额为人民币 426,481,103.73 元，用于补充流动资金。   |

资料来源：Wind，华金证券研究所

## （三）上市新车公告

本周上市九款新车，分别为比亚迪秦 PLUS Dm-i、吉利博越亚运版、东风风神 AX7 PRO 巨浪版、大运远志 M1、长安新 CS35 PLUS、广汽本田 EA6、2021 款逸动 PLUS、长城炮全球版、朋克美美。

表 6：本周上市新车

| 车型             | 厂家    | 上市时间       | 类型  | 级别  | 能源类型  | 价格区间（万元）           | 发动机       | 变速箱      |
|----------------|-------|------------|-----|-----|-------|--------------------|-----------|----------|
| 秦 PLUS DM-i    | 比亚迪   | 2021/03/08 | 轿车  | 紧凑型 | 插电式混动 | 补贴后<br>10.58-14.58 | —         | —        |
| 博越亚运版          | 吉利汽车  | 2021/03/08 | SUV | 紧凑型 | 汽油    | 9.18-10.88         | 1.8T      | 6MT/7DCT |
| 风神 AX7 PRO 巨浪版 | 东风乘用车 | 2021/03/08 | SUV | 紧凑型 | 汽油    | 13.39              | 1.6T      | 6AT      |
| 远志 M1          | 大运汽车  | 2021/03/10 | MPV | 中型  | 纯电动   | 20.38-25.88        | —         | —        |
| 新款 CS35 PLUS   | 长安汽车  | 2021/03/10 | SUV | 小型  | 汽油    | 9.39-10.99         | 1.4T      | 7DCT     |
| EA6            | 广汽本田  | 2021/03/10 | 轿车  | 紧凑型 | 纯电动   | 16.78-18.98        | —         | —        |
| 2021 逸动 PLUS   | 长安汽车  | 2021/03/10 | 轿车  | 紧凑型 | 汽油    | 7.29-10.39         | 1.4T/1.6L | CVT/DCT  |
| 长城炮全球版         | 长城汽车  | 2021/03/12 | 皮卡  | —   | 汽油/柴油 | 12.68-16.68        | 2.0T      | 8AT      |
| 朋克美美           | 御捷新能源 | 2021/03/12 | 微型车 | —   | 纯电动   | 2.98-4.68          | —         | —        |

资料来源：汽车之家，华金证券研究所

## 四、重点覆盖公司盈利预测及估值

表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值

| 证券代码      | 公司名称 | 收盘价        |       | EPS   |       |       | PE    |       |       |       | 投资评级 |
|-----------|------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|           |      | 2021-03-12 | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |      |
| 601633.SH | 长城汽车 | 30.60      | 0.49  | 0.54  | 0.9   | 1.15  | 62.4  | 56.7  | 34.0  | 26.6  | 买入-B |
| 002594.SZ | 比亚迪  | 181.68     | 0.59  | 1.45  | 1.86  | 2.24  | 307.9 | 125.3 | 97.7  | 81.1  | 买入-B |
| 002050.SZ | 三花智控 | 21.00      | 0.51  | 0.43  | 0.56  | 0.66  | 41.2  | 48.8  | 37.5  | 31.8  | 买入-B |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 81.92      | 0.53  | 0.84  | 1.08  | 1.52  | 154.6 | 97.5  | 75.9  | 53.9  | 买入-B |
| 601799.SH | 星宇股份 | 197.46     | 2.86  | 3.34  | 4.24  | 5.4   | 69.0  | 59.1  | 46.6  | 36.6  | 买入-A |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 38.90      | 1.82  | 2.7   | 2.86  | 3.03  | 21.4  | 14.4  | 13.6  | 12.8  | 买入-A |

资料来源：Wind，华金证券研究所

## 五、风险提示

经济下行导致车市回暖不及预期；车用芯片紧缺影响产量。

### 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

#### 分析师声明

林帆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn