

汽车行业周报 (03.22-03.26)

汽车“缺芯”再度发酵，豪华车经销商业绩超预期

推荐(维持)

本周观点

➤ **汽车“缺芯”继续发酵，影响上半年汽车产量。**3月26日，蔚来汽车发布公告称，因半导体芯片短缺，公司决定从2021年3月29日起将合肥江淮汽车工厂的生产暂停5天。全球汽车厂商对去年下半年的汽车需求预计不足，导致对上游下达的订单不足；加之汽车产业链较长，部分Tier 1也面临“缺芯”的困境；芯片产能和制造周期均较长；今年3份以来，日本地震和美国寒潮对芯片生产的影响逐渐显现，芯片制造巨头瑞萨发生火灾，一系列因素导致汽车行业缺芯第二波发酵。大众、通用、福特、特斯拉、蔚来等厂家生产均受到影响，对逐渐从疫情中复苏的汽车产业是较大的打击，预计至少上半年生产受影响。

➤ **乘联会第三周汽车零售销量同比5.3%，缓慢复苏。**3月前两周零售较为平淡，同比19年销量分别增长2.2%、2.0%；第三周销量略有复苏，同比19年增长5.3%，1-3周累计3.3%。批发角度看，1-3周同比19年分别为4%、-1%和-8%，验证了主机厂生产受芯片缺乏的影响。预计厂家库存将继续去化，对终端售价有正向作用，利好汽车经销商。

➤ **豪华车经销商业绩超预期，头部企业经营持续改善。**2020年中升、美东、永达收入分别增长19.6%/24.7%/9.1%，归属净利润分别增长23.1%/38.2%/10.5%，显示收入稳步增长，运营持续向好。2020年豪华车销量同比增长14.7%，远超乘用车整体-6.1%增速。我们认为汽车行业消费升级将持续，预计2021年豪华车销量成长性高于车市整体10%以上。汽车缺芯，主机厂将优先保障高端车生产；库存去化，有利于终端价格稳定，豪华车经销商有望受益。

➤ **投资建议：**1) 豪华车销售成长性较强，受汽车缺芯影响较小，头部经销商经营持续向好，推荐美东汽车，关注永达汽车和中升控股；2) 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；3) 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；4) 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。5) 新能源汽车产业链，关注赣锋锂业、天赐材料、宁德时代、比亚迪等。

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.....	6
四、	风险提示.....	7

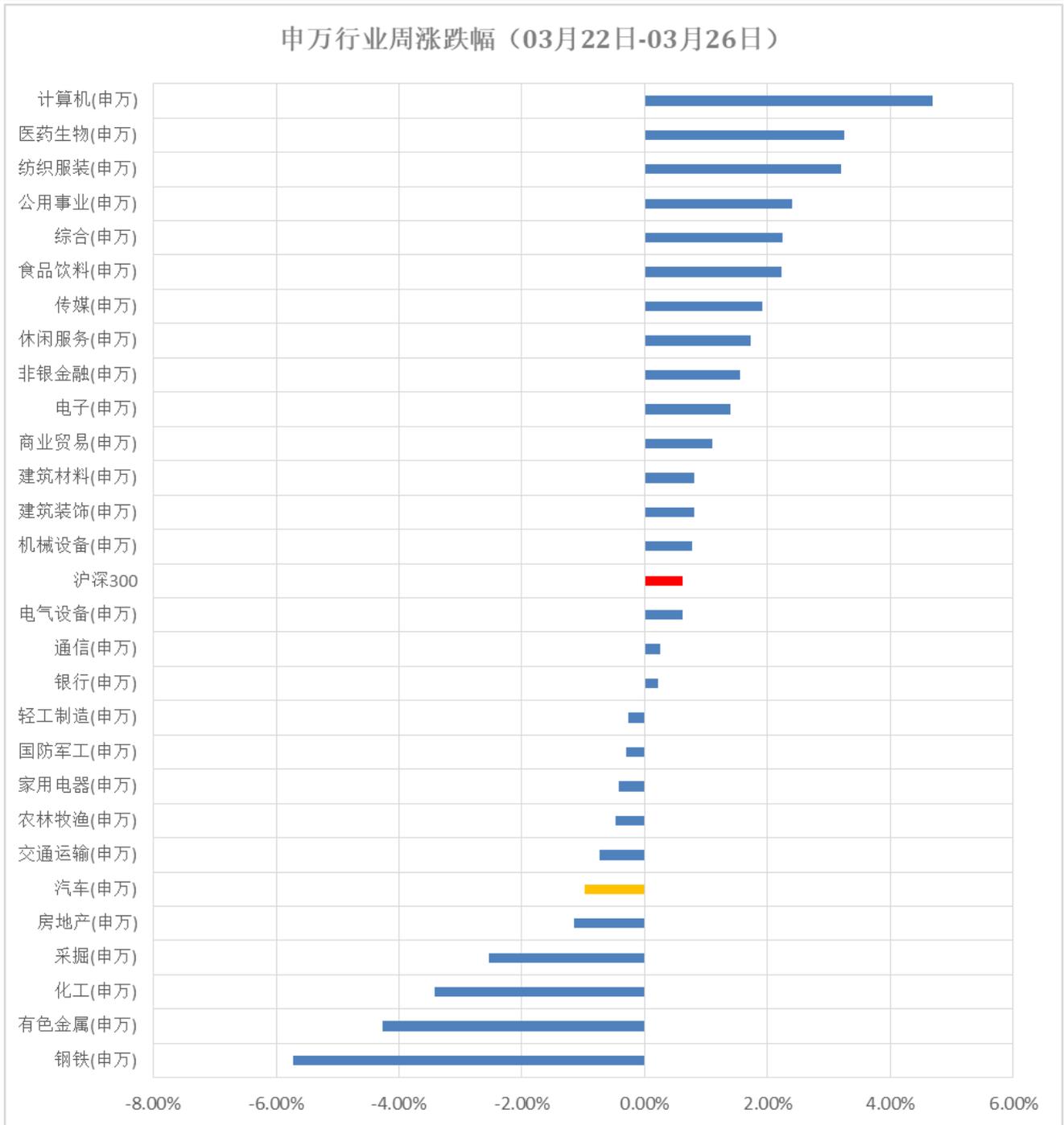
图表目录

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

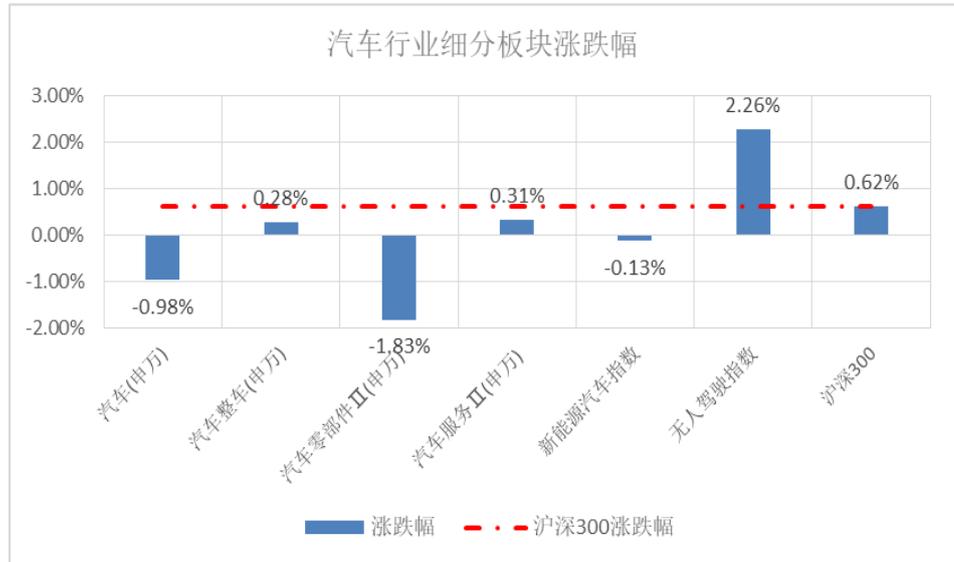
本周沪深 300 涨 0.62%。申万 28 个行业中，涨幅最大为计算机（4.68%），涨幅最小为钢铁（-5.72%）。本周汽车行业跌 0.98%，位列 28 个行业第 23 位，跑输沪深 300 指数 1.59 个百分点；其中，整车板块涨 0.28%，零部件跌 1.83%，汽车服务涨 0.31%。概念板块中，新能源汽车指数跌 0.13%，无人驾驶指数涨 2.26%。

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，长城汽车（7.5%）、三花智控（5.9%）、华域汽车（4.8%）等涨幅居前，精锻科技（-11.2%）、骆驼股份（-8.2%）、福耀玻璃（-6.6%）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
601633.SH	长城汽车	7.5%
002050.SZ	三花智控	5.9%
600741.SH	华域汽车	4.8%
603788.SH	宁波高发	2.9%
603730.SH	岱美股份	2.8%
002920.SZ	德赛西威	2.7%
002048.SZ	宁波华翔	2.2%
603306.SH	华懋科技	1.9%
002488.SZ	金固股份	1.5%
603786.SH	科博达	1.2%

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
300258.SZ	精锻科技	-11.2%
601311.SH	骆驼股份	-8.2%
600660.SH	福耀玻璃	-6.6%
603596.SH	伯特利	-5.1%
002126.SZ	银轮股份	-4.5%
600066.SH	宇通客车	-4.4%
002239.SZ	奥特佳	-4.3%
600933.SH	爱柯迪	-4.1%
000903.SZ	云内动力	-4.1%
000030.SZ	富奥股份	-4.0%

数据来源：Wind，华福证券研究所

二、行业数据跟踪

3月第一周的市场零售达到日均3.5万辆，同比2019年3月的第一周增长2%，表现相对平稳。

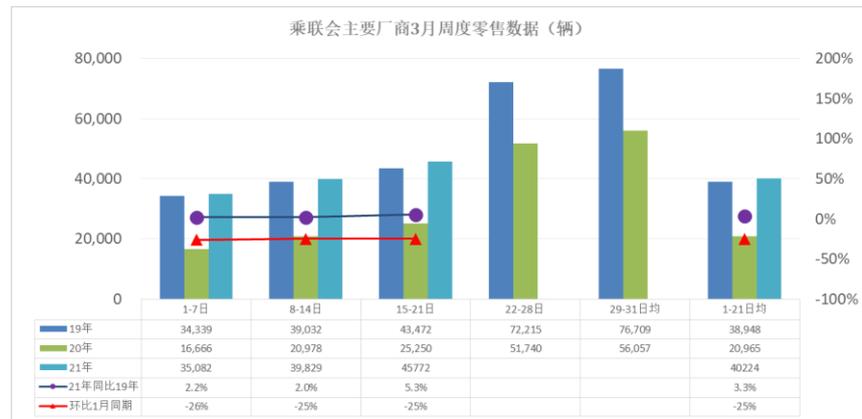
3月第二周的市场零售达到日均4.0万辆，同比2019年3月的第二周增长2%，表现相对平稳。

3月第三周的市场零售达到日均4.6万辆，同比2019年3月的第三周增长5%，表现相对较好。

今年3月一至三周同比2019年增长基本持平。但环比1月的前三周走势相对偏

弱。3月前两周的零售走势相对分化，大部分厂商的零售表现并不强。

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-万向钱潮】2020 年年报发布，报告期内公司实现营业收入 10,881,679,917.66 元，较上年同期增长 2.84%，实现归属于上市公司股东的净利润 436,121,696.92 元，较上年同期-18.64%。

(2)【公司公告-广汽集团】2020 年年报发布，报告期内公司实现营业收入 62,717,111,384 元，较上年同期增长 5.88%，实现归属于上市公司股东的净利润 5,965,826,997 元，较上年同期-9.85%。

(3)【公司公告-亚普股份】2020 年年报发布，报告期内公司实现营业收入 8,859,295,780.46 元，较上年同期-3.05%，实现归属于上市公司股东的净利润 506,196,183.14 元，较上年同期增长 31.81%。

(4)【公司公告-上汽集团】2020 年年报发布，报告期内公司实现营业收入 723,042,589,215.28 元，较上年同期-12.52%，实现归属于上市公司股东的净利润 20,431,037,479.76 元，较上年同期-20.20%。

(5)【公司公告-爱柯迪】2020 年年报发布，报告期内公司实现营业收入 2,590,504,597.20 元，较上年同期-1.38%，实现归属于上市公司股东的净利润 425,900,935.93 元，较上年同期-3.08%。

(6)【公司公告-华域汽车】2020 年年报发布，报告期内公司实现营业收入 133,577,639,721.75 元，较上年同期-7.25%，实现归属于上市公司股东的净利润 5,403,276,869.51 元，较上年同期-16.40%。

(7)【公司公告-吉利汽车】2020 年年报发布，报告期内公司实现营业收入 921.13 亿元，较上年同期-5%，实现归属于上市公司股东的净利润 55.34 亿元，较上年同期-32%。

(8)【公司公告-一汽富维】2020 年年报发布，报告期内公司实现营业收入 19,519,979,731.86 元，较上年同期 9.84%，实现归属于上市公司股东的净利润 617,259,734.25 元，较上年同期 15.20%。

(9)【公司公告-旭升股份】2020 年年报发布，报告期内公司实现营业收入 1,627,502,741.28 元，较上年同期 48.33%，实现归属于上市公司股东的净利润 332,817,213.33 元，较上年同期 61.10%。

(9)【公司公告-三花智控】2020 年年报发布，报告期内公司实现营业收入 12,109,833,368.44 元，较上年同期 7.29%，实现归属于上市公司股东的净利润 1,462,158,821.57 元，较上年同期 2.88%。

(10)【公司公告-美东汽车】2020 年年报发布，报告期内公司实现营业收入 202.07 亿元，较上年同期 24.7%，实现归属于上市公司股东的净利润 7.71 亿元，较上年同期增长 38.2%。

3.2 行业重要新闻

(1) 重要新闻：3 月 25 日，据中汽协根据行业内 11 家重点企业上报的数据整理显示，2021 年 3 月上中旬，11 家重点企业汽车生产完成 126.7 万辆，同比增长 1.2 倍。其中，乘用车生产完成 101.3 万辆，同比增长 1.3 倍；商用车生产完成 25.4 万辆，同比增长 1 倍。(来源：中汽协)

(2) 重要新闻：3 月 25 日，WEY 官方宣布坦克 300 暂停接单通知，自 2021 年 3 月 28 日 24 点起，WEY App 将暂停接收新的订单。声明称，由于坦克 300 日均订单持续保持高位，月订单量连续突破万台，因积累订单过多，导致很多坦克车辆交付等待周期达到 3 个月以上。(来源：长城汽车)

(3) 重要新闻：3 月 24 日，百度宣布旗下昆仑芯片业务完成了融资协议的签署，投后估值约 130 亿人民币。本轮融资由 CPE 源峰领投，IDG 资本、君联资本、元禾璞华跟投。昆仑芯片是百度自主研发的云端 AI 通用芯片，百度昆仑 1 于 2019 年成功流片，2020 年量产，昆仑 2 将会与 2021 年下半年量产。(来源：百度)

(4) 重要新闻：3 月 23 日，图森未来表示，已向美国证券交易委员会(SEC)就 IPO 提交了 S-1 表格注册声明书，股票代码“TSP”，将在纳斯达克全球精选市场(Nasdaq Global Select Market)上市，发行 A 类股。(来源：图森未来)

(5) 重要新闻：3 月 23 日，纵目科技正式宣布获得美团项目定点，配套 4D 毫米波雷达。(来源：纵目科技)

(6) 重要新闻：3 月 23 日，吉利汽车控股有限公司发布公告，与母公司吉

利控股成立合资公司，共同运营极氪品牌智能电动车产品。新公司计划现金注资 20 亿人民币，该合资公司吉利汽车持股 51%，吉利控股集团持股 49%，由李书福任董事长，安聪慧任 CEO。（来源：BusinessKorea）

(7) 重要新闻：3 月 26 日，蔚来汽车发布公告称，因半导体芯片短缺，公司决定从 2021 年 3 月 29 日起将合肥江淮汽车工厂的生产暂停 5 天。蔚来汽车表示，半导体芯片供应问题将影响公司 3 月份的产量，预计 2021 年一季度交付将降至 1.95 万辆新车，在此之前蔚来预计一季度交付在 2.0 万辆-2.05 万辆之间。（来源：蔚来汽车）

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