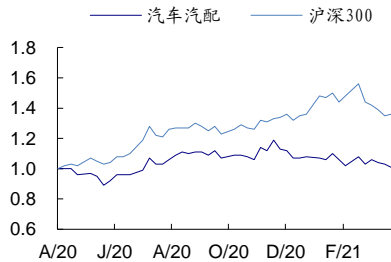


一年该行业与沪深300走势比较



相关研究报告:

《汽车行业4月投资策略:复苏与成长,持续推荐四条主线》——2021-03-29
《汽车玻璃跟踪专题之三:兼顾美学和实用,测算玻璃车顶2021渗透率有望超5%》——2021-03-25
《造车新势力Q4季报&年报点评:毛利率均转正,预计2021年为爆款电动车元年》——2021-03-23
《国信汽车汽配行业周报:优质零部件止跌回升,财报行情可期》——2021-03-15
《汽车行业3月投资策略:百年变革机遇,持续推荐四条主线》——2021-03-05

证券分析师:唐旭霞

电话:0755-81981814
E-MAIL: tangxx@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980519080002

证券分析师:周俊宏

电话:021-61761059
E-MAIL: zhoujunhong@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980520070002

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,其结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明。

行业周报

财报行情可期,关注缺芯近况

● 行业展望:科技巨头参与,汽车技术变革加速

科技大时代,谷歌、苹果、华为等参与造车,百年汽车变革加速,电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级,创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应,颠覆传统造车理念,推动电子电器架构、商业模式变革,带来行业估值体系重估。特斯拉、华为、宁德等成当前汽车技术升级和投资关注重点。未来汽车变革的影响将类比并超过手机智能化,投资机遇值得期待。

● 行情复盘:本周CS汽车下降3.18%,年后下跌趋势趋缓

本周CS汽车下降3.18%,其中CS乘用车下降5.04%,CS商用车下降1.98%,CS汽车零部件下降2.09%,CS汽车销售与服务下降3.24%,CS摩托车及其他下降2.55%,新能源车指数下降1.37%,智能汽车指数下降5.55%,同期沪深300指数和上证综合指数分别下降2.21%和下降1.40%。总结来看,汽车板块弱于大盘,降幅较2月末的10.01%有所收窄,部分优质零部件止跌回升,后续汽车年报和一季报行情可期。

● 数据追踪:2月汽车产销恢复至疫情前(19年),原材料价格上涨

2月汽车产销大幅增长,根据中汽协数据,2021年2月国内汽车产销分别为150.3/145.5万辆,同比分别增长420%/360%,相较于2019年同期分别增长6.6%/-1.8%。其中乘用车/商用车/新能源汽车销量分别为115.6/29.9/11.0万辆,较2019年同期分别增长-5.2%/14.1%/108.1%。2021年1-2月,汽车累计产销分别为389.0/395.8万辆,同比分别增长88.9%/76.2%,与2019年同期相比增长2.9%/2.7%。2月产销大幅增长主要是因为去年同期受疫情影响导致产销基数较低,同时当前市场需求处于稳健复苏中。3月首周同比增长,3月第一周(3月1-6日)乘用车日均批发/零售销量分别为4.03/3.51万辆,较去年同期增长219.5%/110.5%,较1月同期下降10%/26%。2月汽车原材料价格上涨,橡胶、钢铁价格环比同比均上涨,玻璃、铝锭、锌锭同比均上涨。

● 风险提示:海外疫情、芯片断供等带来供应链风险。

● 投资建议:板块复苏、电动智能、进口替代、产品升级

国内汽车行业经历了2年以上调整,底部逐步确立,产销企稳并逐步复苏,重点推荐大空间成长赛道星宇股份、福耀玻璃、玲珑轮胎及低估值细分优质龙头中国汽研、骆驼股份、宇通客车。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2020E	2021E	2020E	2021E
601799	星宇股份	超配	191.67	5	4.19	5.50	45.7	34.8
600660	福耀玻璃	超配	42.64	11	1.03	1.63	41.3	26.2
601966	玲珑轮胎	超配	47.10	6	1.88	2.16	25.1	21.8
601311	骆驼股份	超配	10.84	1	0.00	0.00		

资料来源:Wind、国信证券经济研究所预测

内容目录

投资建议：板块复苏，精选四条主线.....	4
本周行情回顾.....	5
行业涨跌幅：CS 汽车下降 3.18%，年后下跌趋势趋缓.....	5
个股涨跌幅：财报行情启动，零部件优质公司领涨.....	5
估值：汽车行业估值处于中等偏上水平，年后略有回落.....	7
数据跟踪.....	8
销量：2 月汽车销量同比+420%，批发销量表现相对平稳.....	8
库存：2 月经销商综合库存系数环比回升，库存压力合理范围.....	9
行业相关运营指标：2 月原材料价格同比上扬.....	10
重要行业新闻与上市车型.....	12
重要行业新闻.....	12
3 月上市车型梳理.....	15
公司重要公告.....	17
国信证券投资评级.....	18
分析师承诺.....	18
风险提示.....	18
证券投资咨询业务的说明.....	18

图表目录

图 1: 中信一级行业一周 (20210308-20210314) 涨跌幅.....	5
图 2: 中信一级行业年初至今涨跌幅.....	5
图 3: 汽车行业本周涨跌幅前后五名.....	6
图 4: 汽车行业年初至今涨跌幅前后五名.....	6
图 5: 本周中信一级分行业 PE.....	7
图 6: CS 汽车 PE.....	7
图 7: CS 汽车零部件 PE.....	7
图 8: CS 乘用车 PE.....	8
图 9: CS 商用车 PE.....	8
图 10: 2019-2021.02 汽车单月销量.....	8
图 11: 2019-2021.02 乘用车单月销量.....	8
图 12: 2019-2021.02 商用车单月销量.....	9
图 13: 2019-2021.02 新能源车单月销量.....	9
图 14: 乘用车厂家 2 月周度零售销量 (辆) 及同比增速.....	9
图 15: 乘用车厂家 2 月批发销量 (辆) 及同比增速.....	9
图 16: 2019-2021 年各月经销商库存系数.....	10
图 17: 2019-2021 年各月经销商库存预警指数.....	10
图 18: 橡胶类大宗商品价格指数.....	11
图 19: 钢铁市场价格.....	11
图 20: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格.....	11
图 21: 铝锭 A00 市场价格.....	11
图 22: 锌锭 0# 市场价格.....	11
图 23: 美元兑人民币即期汇率.....	12
图 24: 欧元对人民币即期汇率.....	12
表 1: 汽车市场主要板块市场表现.....	5
表 2: 重点上市公司近期表现.....	6
表 3: 2021 年 2 月上市车型梳理.....	16
表 4: 本周 (2021.03.08-2021.03.14) 重要公告.....	17
表 5: 重点公司盈利预测及估值.....	17

投资建议：板块复苏，精选四条主线

行业背景：汽车行业迎来科技大时代。电动化、智能化、网联化加速发展，5G技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，2021年预计更多具备L2+级别车型量产。谷歌、苹果、华为等深度参与造车，百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电器架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车估值上升。

行业展望：行业成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加、电动智能升级加速的特点。长期：我们预计未来国内汽车年产销将突破4千万辆，保有量超5.6亿辆，成长仍有空间；中短期：政策透支效应褪出，我们预计2021年国内乘用车销量同比增长10%，商用车同比增长5%，客车格局持续优化，新能源车2025年销量占比20%左右。回顾2020年：受疫情叠加经济下行周期影响，汽车销售受到冲击，2020年，产销分别完成2522.5万辆和2531.1万辆，同比分别下降2.0%和1.9%，产销量均创年内新高，全年汽车产销降幅收窄至2%以内。趋势来看，2020年下半年汽车销量复苏，乘用车自5月起连续8个月销量同比正增长且增幅扩大，呈现稳定增长趋势。

研究复盘：2018年10月我们撰写深度《模块化平台，车企竞争根基》提出车企从单一车型研发，向模块化平台升级，并成为车企竞争根基；12月团队在行业产销持续下滑背景下撰写深度报告《转型升背景下汽车零部件研究框架探讨与投资机会》，提出零部件板块估值处于历史低位，面临电动、智能升级机遇，筛选了具备ASP加速的赛道，叠加进口替代加速，优质赛道中龙头零部件率先逆势企稳；2019年7月在行业持续走弱背景下，我们发布报告《存量与增量：汽车行业空间与机会》提出汽车行业销量尚未见顶，保有量、年产销仍具有较大空间。期间撰写系列深度报告，对车灯（星宇）、热管理（三花）、轮胎（玲珑）、玻璃（福耀）、域控制器（西威）等赛道，以及特斯拉、华为汽车、新势力、大众MEB等产业链进行梳理；2020年，我们撰写了《华为汽车业务现状、竞争格局和产业链机遇》以及《特斯拉复盘、竞争优势与投资机遇》，对华为汽车产业链和特斯拉产业链做了深入的研究和梳理，《国信证券汽车前瞻研究系列（九）：量变与质变，汽车玻璃添灵魂》以单车用量和每平方米价值量同步提升的逻辑重点推荐了福耀玻璃，同时撰写了《深度|复盘与展望：数字化变革下宇通客车新机遇》，提出客车行业来到了触底反弹的新机遇期，重点推荐宇通客车。在整车企业方面看好比亚迪、宇通、长城、上汽、广汽，在汽车电子方面看好德赛西威、星宇股份和热管理领域的三花智控，在其它零部件方面看好福耀玻璃、玲珑轮胎、骆驼股份，在技术服务方面看好中国汽研。

投资建议：国内汽车行业经历了2年以上调整，底部逐步确立，产销企稳并有望逐步复苏，尽管复苏的力度仍受各因素影响，有较大不确定性，但我们认为行业最差时候大概率过去，2021年的投资主要围绕：1) 电动智能网联升级，受益于技术升级赛道；2) 行业复苏+盈利模式变化，关注强 β 企业；3) 汽车保有量持续增加，存量市场空间大；4) 其余关注进口替代下细分赛道龙头。

1) 电动智能网联升级，受益于技术升级赛道：推荐标的星宇股份、福耀玻璃、三花智控、德赛西威、中国汽研、科博达、拓普集团、华阳集团、伯特利等。

2) 行业复苏+盈利模式变化，关注强 β 企业：基于此主线下的推荐标的有宇通客车、上汽集团、广汽集团、长安汽车、长城汽车、比亚迪等。

3) 汽车保有量持续增加，存量市场空间大：基于此主线下的推荐标的有玲珑轮胎、骆驼股份、安车检测等。

4) 其余关注进口替代下细分赛道龙头：推荐标的有岱美股份、爱柯迪等。

本周行情回顾

行业涨跌幅：CS 汽车下降 3.18%，年后下跌趋势趋缓

本周(20210322-20210328)CS 汽车下降 2.15%，其中 CS 乘用车下降 1.36%，CS 商用车下降 3.33%，CS 汽车零部件下降 2.49%，CS 汽车销售与服务下降 1.66%，CS 摩托车及其他下降 2.69%，新能源车指数下降 0.75%，智能汽车指数上涨 0.43%，同期沪深 300 指数和上证综合指数分别下降 0.38%和下降 0.73%。总结来看，汽车板块弱于大盘，上周下降 3.18%，本周收窄 1.03pct 至-2.15%，商用车板块表现相对较好。

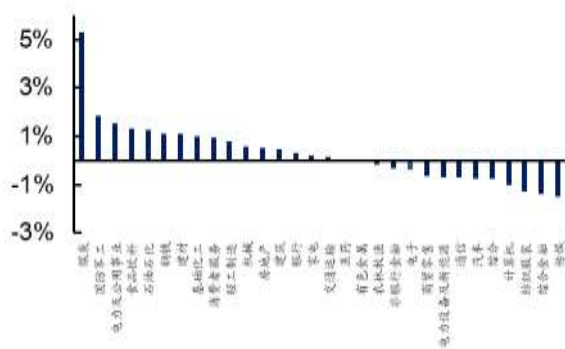
表 1：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今
CI005013	CS 汽车	8032.35	-2.15	-5.17	-8.73	-1.99	-8.79
CI005136	CS 乘用车 II	13958.25	-1.36	-8.56	-16.06	-4.65	-16.03
CI005137	CS 商用车	6079.50	-3.33	0.70	6.26	-5.25	-3.65
CI005138	CS 汽车零部件 II	7299.51	-2.49	-3.65	-5.94	0.41	-4.73
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	1971.98	-1.66	-0.89	9.52	1.78	2.00
CI005140	CS 摩托车及其他 II	3939.12	-2.69	-7.78	-4.21	-3.19	-6.14
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	9458.85	-2.17	-3.97	-9.81	-3.95	-9.23
930997.CSI	新能源车	2395.87	-0.75	-4.65	-15.51	-4.38	-10.73
884162.WI	智能汽车指数	3035.87	0.43	-3.16	-5.37	-6.23	-11.06
000300.SH	沪深 300	5037.99	-0.38	-5.60	-3.20	5.85	-3.33
000001.SH	上证综合指数	3418.33	-0.73	-2.59	-1.69	3.31	-1.58

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

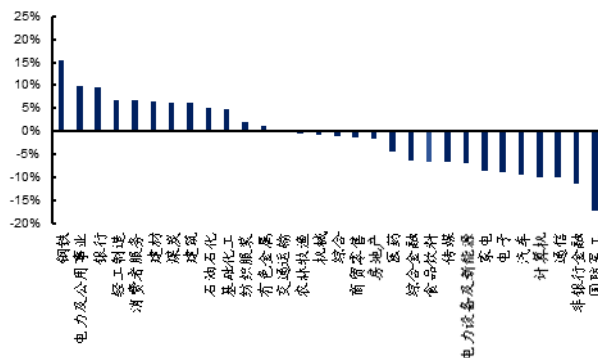
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 25 位，年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）中排第 26 位，排名靠后。

图 1：中信一级行业一周（20210322-20210328）涨跌幅



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 2：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：财报行情启动，零部件优质公司领涨

本周重点关注公司中，零部件板块，星宇股份上涨了 14.48%（年报超预期），华达科技涨幅 12.18%，玲珑轮胎涨幅 11.87%，华域汽车涨幅 6.71%；汽车服务板块，中国汽研涨幅 1.32%。主要下跌公司有岱美股份、华懋科技、三花智控、东睦股份、五羊停车等。年初至今，乘用车板块，比亚迪、长城汽车、长安汽车等均有不同程度的下降；商用车板块，中国重汽上涨了 23.65%；零部件板块，潍柴动力上涨了 31.41%，玲珑轮胎涨幅 32.36%，华达科技涨幅 13.07%。

东睦股份涨幅 7.05%，科博达涨幅 4.64%；汽车服务板块，中国汽研涨幅 3.92%。

表 2: 重点上市公司近期表现

	公司	代码	本周收盘价	一周内涨幅	一月内涨幅	二个月内涨幅	三月内涨幅	年初至今
乘用车	上汽集团	600104.SH	20.34	-0.54	-7.25	-22.25	-14.54	-16.78
	长安汽车	000625.SZ	15.9	-3.58	-16.40	-28.51	-31.02	-27.33
	长城汽车	601633.SH	30.6	7.41	-27.22	-36.64	23.95	-18.27
	广汽集团	601238.SH	10.89	3.81	-0.82	-12.25	-16.93	-18.06
	吉利汽车	0175.HK	23.75	7.71	-20.44	-26.58	7.95	-10.38
	比亚迪	002594.SZ	181.68	2.80	-31.94	-23.34	8.79	-6.50
	江淮汽车	600418.SH	9.36	-2.30	2.41	-16.65	-23.53	-23.47
商用车	宇通客车	600066.SH	15.94	-5.62	11.86	8.29	-6.67	-5.79
	中国重汽	000951.SZ	38.9	-1.89	-16.00	13.31	20.28	23.65
零部件	福耀玻璃	600660.SH	48.74	6.35	-18.74	-13.30	28.26	1.44
	华域汽车	600741.SH	25.45	6.71	-13.67	-22.05	-13.55	-11.69
	潍柴动力	000338.SZ	20.75	2.47	-18.21	18.10	30.18	31.41
	星宇股份	601799.SH	197.46	14.48	-6.86	-3.05	3.91	-1.52
	宁波高发	603788.SH	13.01	-2.11	-1.29	-3.20	-11.32	-6.54
	拓普集团	601689.SH	34.19	2.24	-21.83	-26.63	-6.99	-11.03
	精锻科技	300258.SZ	13.33	-3.96	1.29	-2.84	-20.08	-17.51
	华懋科技	603306.SH	23.17	-5.81	-2.15	3.44	3.48	0.83
	岱美股份	603730.SH	22.92	-7.06	-11.40	-17.76	-26.98	-19.72
	保隆科技	603197.SH	24.37	-2.75	4.95	-8.86	-14.82	-13.37
	西泵股份	002536.SZ	5.26	-1.68	3.95	-12.33	-7.56	-3.84
	德赛西威	002920.SZ	81.92	-0.53	-26.56	-18.62	14.35	-2.64
	新坐标	603040.SH	29.21	-2.28	7.63	9.77	-6.02	4.25
	华达科技	603358.SH	21.37	12.18	18.79	51.78	17.68	13.07
	银轮股份	002126.SZ	10.77	0.84	-1.37	-12.44	-13.70	-21.79
	东睦股份	600114.SH	8.35	-4.24	8.30	17.44	3.47	7.05
	三花智控	002050.SZ	21	-4.33	-17.61	-20.54	-4.76	-14.81
	科博达	603786.SH	70.76	-2.39	-17.14	17.37	-6.71	4.64
	玲珑轮胎	601966.SH	46.55	11.87	-13.48	12.06	42.57	32.36
	汽车服务	广汇汽车	600297.SH	2.63	-4.71	8.23	-2.23	-19.82
易鑫集团		2858.HK	2.61	-1.88	-13.86	-13.00	-10.92	-15.81
中国汽研		601965.SH	15.39	1.32	0.20	2.12	4.55	3.92
安车检测		300572.SZ	35.79	-4.05	-6.04	-13.53	-12.98	-12.45
五洋停车		300420.SZ	4.92	-5.02	4.24	-6.11	-20.90	-15.75

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

从本周个股表现看,CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是云内动力、江铃汽车、ST 夏利、正裕工业、华达科技;跌幅前五的公司分别是文灿股份、苏奥传感、南方轴承、东风汽车、小康股份。年初至今,CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是*ST 众泰、潍柴动力、金固股份、江铃汽车、福田汽车;跌幅前五的公司分别是天成自控、东风科技、东风汽车、阿尔特、亚星客车。

图 3: 汽车行业本周涨跌幅前后五名

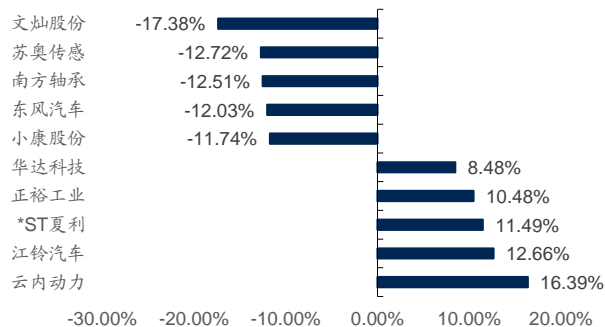
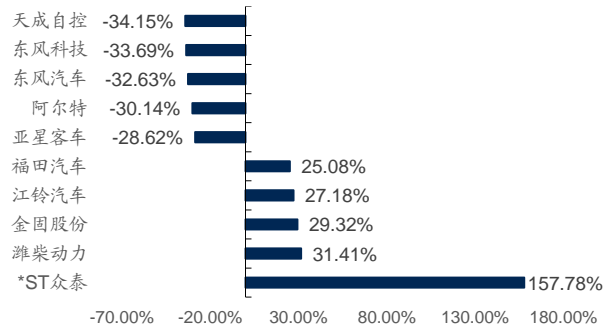


图 4: 汽车行业年初至今涨跌幅前后五名



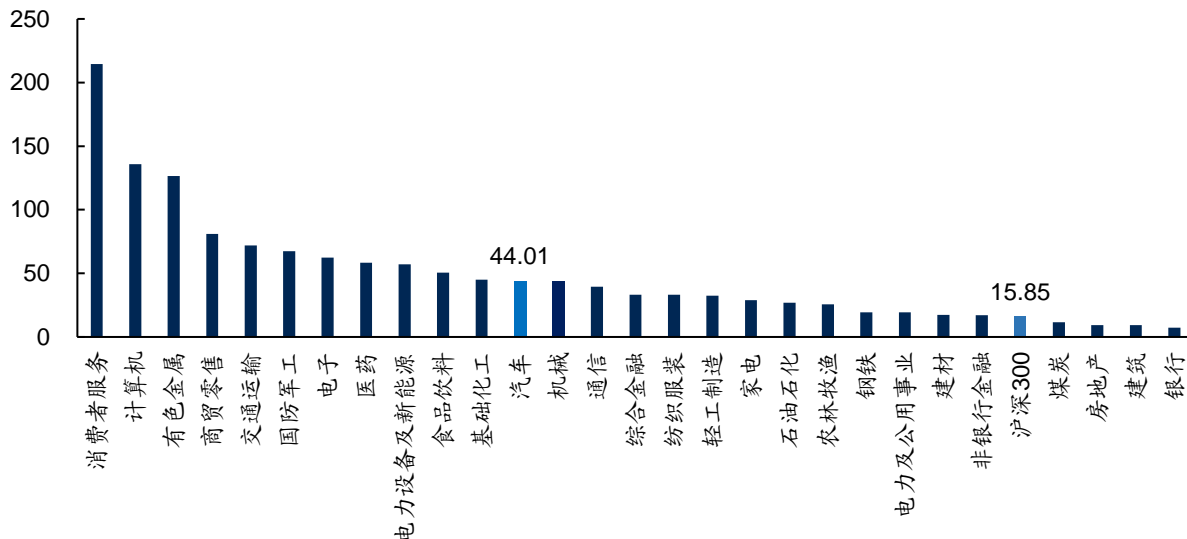
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

估值: 汽车行业估值处于中等偏上水平, 年后略有回落

分行业看, 本周沪深 300 市盈率为 15.85, 低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 44.01, 在所有中信一级行业中排第 10, 估值处于中等偏上水平。

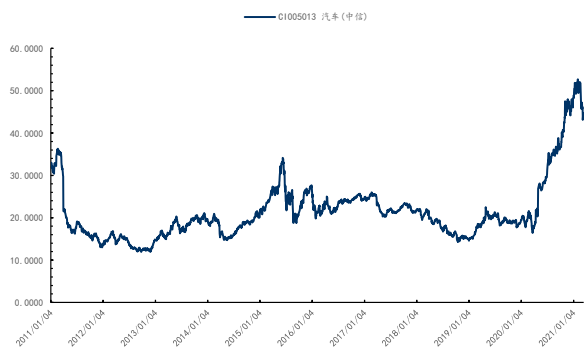
图 5: 本周中信一级分行业 PE



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

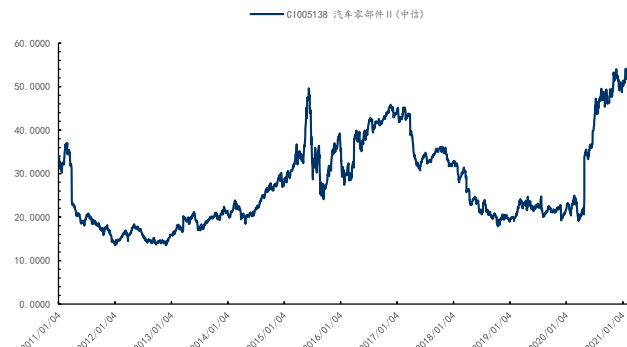
汽车行业估值上, 汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升, 汽配板块回升快, CS 乘用车回升幅度最大。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势, 而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑, 2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升, 2020 年初至今 CS 汽车零部件 PE 开始逐步回升 (一定程度上电动智能产业链拉动效应)。2021 年 2 月底, CS 汽车 PE 值为 45.74 倍, 估值水平较年初下降; CS 汽车零部件 PE 值为 49.07 倍, 估值水平较年初疫情期间也有所下降; CS 乘用车 PE 值为 42.15 倍, 估值水平较年初回升; CS 商用车 PE 值为 31.81 倍, 估值水平较年初略有下滑。本周 (截至 2021 年 3 月 14 日), CS 汽车 PE 值为 44.63 倍, 较上周 46.17 倍下降; CS 汽车零部件 PE 值为 48.53 倍, 较上周 49.63 倍下降; CS 乘用车 PE 值为 40.28 倍, 较上周 42.16 倍下降; CS 商用车 PE 值为 33.22 倍, 较上周 33.78 倍下降。

图 6: CS 汽车 PE



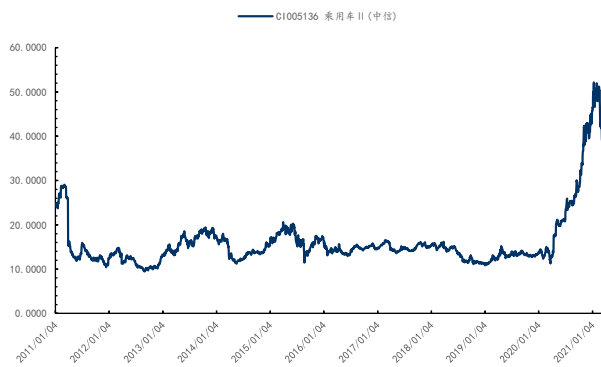
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 7: CS 汽车零部件 PE



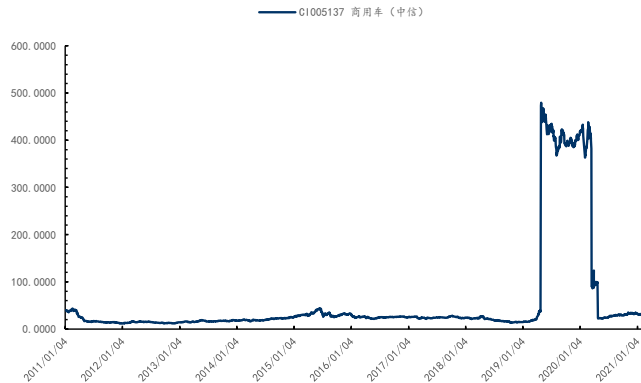
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 8: CS 乘用车 PE



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 9: CS 商用车 PE



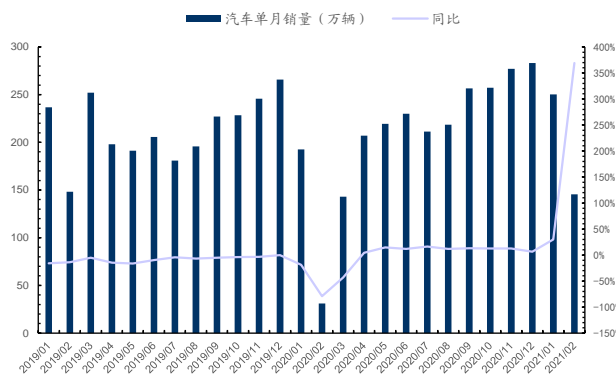
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

销量: 2月汽车销量同比+420%, 批发销量表现相对平稳

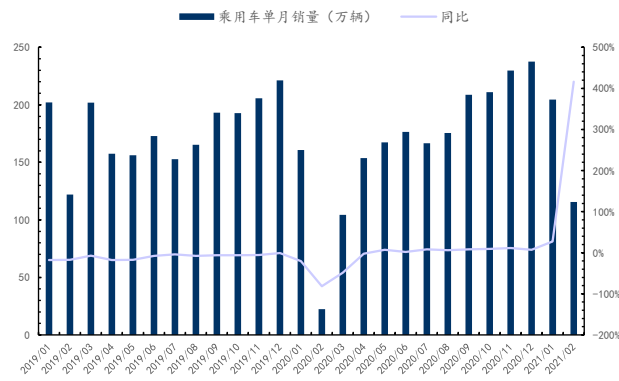
2月汽车产销大幅增长。根据中汽协数据,2021年2月国内汽车产销分别为150.3/145.5万辆,同比分别增长420%/360%,环比分别下降37.1%/41.9%,相较于2019年同期分别增长6.6%/-1.8%。其中乘用车/商用车/新能源汽车销量分别为115.6/29.9/11.0万辆,同比增长409.9%/246.2%/584.7%,较2019年同期分别增长-5.2%/14.1%/108.1%。2021年1-2月,汽车累计产销分别为389.0/395.8万辆,同比分别增长88.9%/76.2%,与2019年同期相比增长2.9%/2.7%。2月产销大幅增长主要是因为去年同期受疫情影响导致产销基数较低,同时当前市场需求处于稳健复苏中。

图 10: 2019-2021.02 汽车单月销量



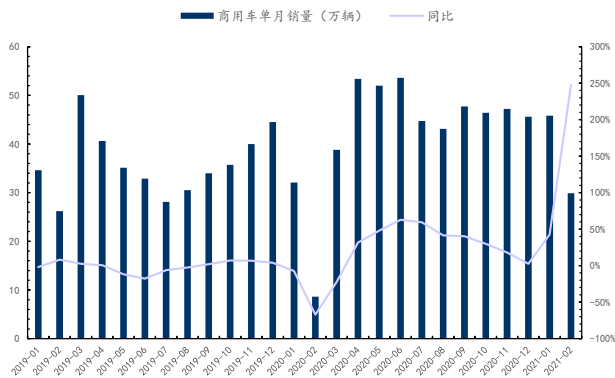
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 11: 2019-2021.02 乘用车单月销量



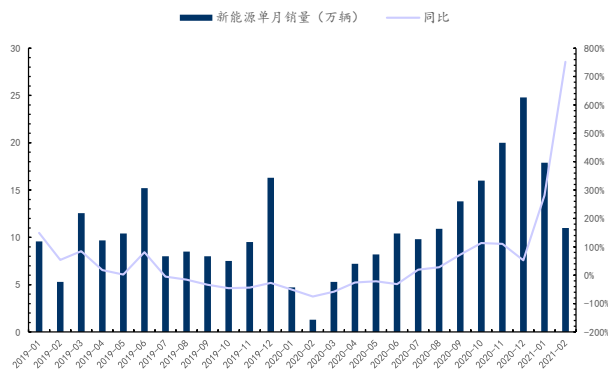
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 12: 2019-2021.02 商用车单月销量



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

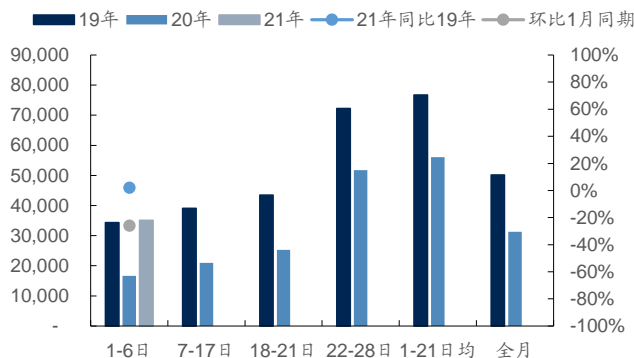
图 13: 2019-2021.02 新能源车单月销量



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

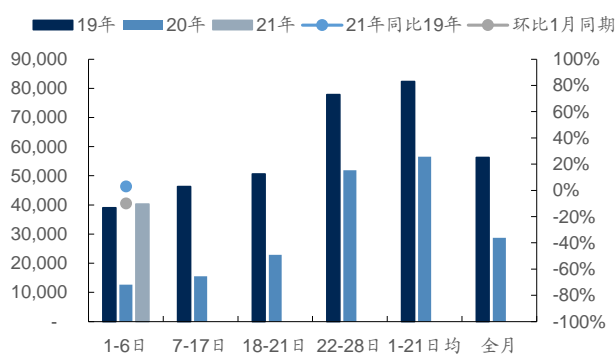
3月首周批发/零售同比增长, 3月第一周(3月1-7日)乘用车市场日均零售销量为3.51万辆, 较2019年同期增长2%, 表现相对平稳; 较2020年同期增长110.5%。历年春节后的走势都有较大的不确定性, 开学购车潮市场表现较好, 但随后的零售回暖缺乏持续动力, 未来一段时间会逐步恢复。3月第一周日均厂商批发销量为4.0万辆, 较2019年同期增长3%, 较2020年同期增长219.5%, 表现相对平稳。主要厂商的批发销量走势适当强于零售走势, 说明厂商的产销相对顺畅, 各厂商都没有出现因异常缺货从而影响零售的现象。3月初的批发销量仅较1月初偏低10%也是很强的表现。3月是全年农业和建筑等领域的启动时期, 对车辆需求处于全年最高位水平, 卡车、客车的销量都是年内高位, 乘用车的产销也是处于传统周期的相对高位。

图 14: 乘用车厂家2月周度零售销量(辆)及同比增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图 15: 乘用车厂家2月批发销量(辆)及同比增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

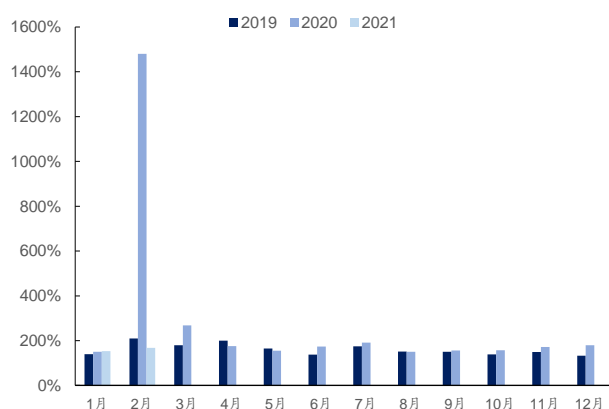
库存: 2月经销商综合库存系数环比回升, 库存压力合理范围

通过梳理历年库存周期, 我们发现 2018 年下半年以来汽车库存持续高位, 经销商库存系数 2018 年 6 月-12 月均维持了 2014 年以来的新高, 2019 年以来库存情况同比改善, 2020 年 12 月经销商库存系数 1.80, 同比大幅上升 35%, 环比上升 5% (豪华、合资品牌延续前期增长态势加上上年末冲刺补库所致), 月库存预警指数 60.7%, 同比上升 1.7 个百分点, 环比上升 0.2 个百分点, 库存水平位于警戒线以上。

经销商库存预警指数同环比均下降, 经销商综合库存系数环比回升。2021 年 2 月汽车经销商库存预警指数为 52.2%, 较上月下降 7.9 个百分点, 较去年同期下降 29.0 个百分点, 主要由于去年疫情影响导致当月基数水平较低, 库存预警

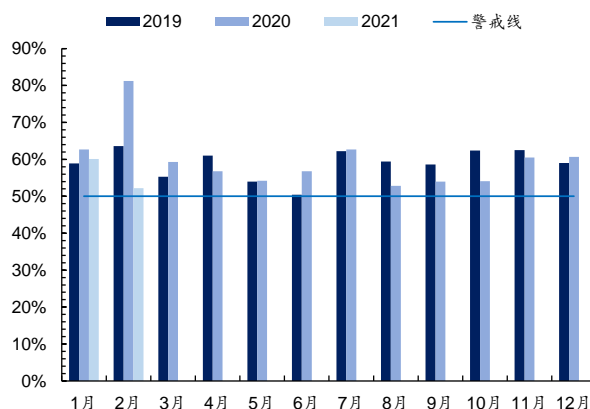
指数位于荣枯线之上。2月进入传统淡季，因春节在月中，第一周仍延续了1月份的节前消费，返乡人数减少，使得春节期间购车需求减少。由于去年2月突发新冠疫情，销量基数很低，故参考2019年2月销量，预计今年2月销量好于2019年同期。从分指数情况看，2月份库存预警指数环比下降，库存压力减弱。市场需求指数、平均日销量指数、从业人员指数、经营状况指数环比上升。2021年2月汽车经销商综合库存系数为1.68，同比下滑88.6%，环比大幅上涨9.8%，库存水平位于警戒线以上。2月受春节影响，汽车销量环比回落。今年就地过年政策对节前返乡购车潮有一定压制，市场需求、客流量均有所下滑，但春节假期结束后会逐步恢复。考虑2月假期，经销商进车任务量减少，库存压力上升主要由于销量降低导致。再加上部分地区3月有春季车展，新车密集上市，为了备战3月车市，轻装过节后，经销商开始补充库存。

图 16: 2019-2021 年各月经销商库存系数



资料来源:中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

图 17: 2019-2021 年各月经销商库存预警指数



资料来源:中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

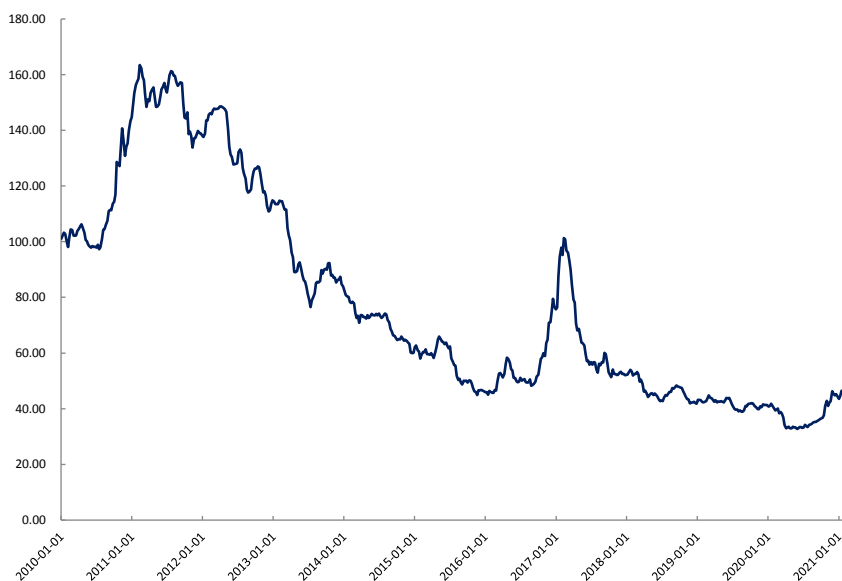
行业相关运营指标: 2月原材料价格同比上扬

原材料价格指数: 下游需求稳定, 2月原材料价格同比上涨

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。受国家供给侧改革“去产能”政策影响,铝锌和钢铁等金属的价格从2016年初就开始持续上涨,到2017年汽车配件主要原材料价格均处于高位,2018年随着环保侧去产能脚步的缓和,汽车配件主要原材料价格在2018年基本趋稳并小幅回落。2019年除玻璃外其他原材料价格指数均有下降。2020年受疫情影响,下游需求大幅下降,原材料价格全线下滑,5月开始终端需求逐渐恢复,部分原材料价格呈现提升。

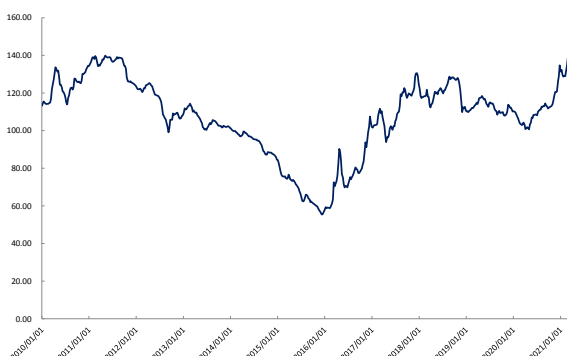
2021年2月26日橡胶类价格50.21,环比2021年1月的46.65有所上升,同比2020年的38.38有所上升;2021年2月26日钢铁类价格指数138.67,环比2021年1月的129.07有所上升,同比2020年的103.38明显上升;浮法平板玻璃2021年2月28日市场价格为2,115.30,环比2021年1月的2,159.60有所下降,同比2020年的1,720.00有较大幅度的上升;铝锭A00于2021年2月28日价格17,004.70,环比2021年1月的14,950.70大幅上升,同比2020年的13,389.70明显上升;锌锭0#2021年2月28日价格21,824.00,高于2021年1月的20,228.60,同比2020年的16,542.20有较大幅度的上升。总体来看2月汽车原材料价格上扬,橡胶、钢铁、铝锭、锌锭价格环比同比均上涨,玻璃同比上涨。

图 18: 橡胶类大宗商品价格指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 19: 钢铁市场价格



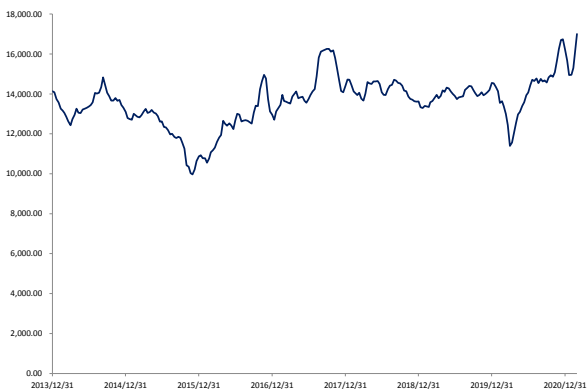
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 20: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



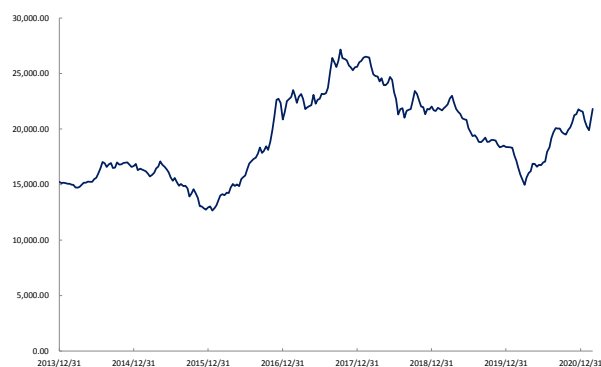
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 21: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 22: 锌锭 0#市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率: 美元兑人民币小幅回升, 欧元兑人民币汇率小幅下降

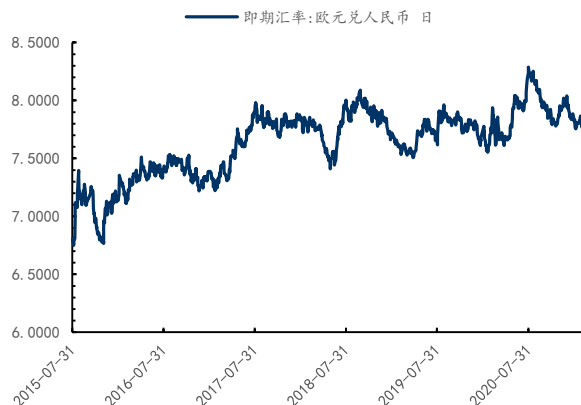
美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲，因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。2016 人民币呈现持续贬值态势，2017 年人民币升值，2018 年上半年人民币逐渐平稳。2018 年下半年由于贸易战影响人民币持续贬值，2019 年呈先贬值后升值的趋势；欧元兑人民币在 2016 年基本保持平稳，2017 年小幅升值，2018 年延续了区间内小幅震荡的趋势，2019 年呈现先降后涨态势。2020 年随着海外疫情在美国的扩散和美联储无限量化宽松政策的影响，美元兑人民币汇率下降。截至 2021 年 3 月 12 日，美元兑人民币汇率收至 6.50，环比 2021 年 2 月小幅回升；欧元兑人民币汇率为 7.77，环比 2021 年 2 月汇率微降。

图 23: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 24: 欧元对人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

核心: 3 月 10 日, 广汽埃安发布新一代动力电池安全技术——弹匣电池系统安全技术(简称“弹匣电池”); 3 月 10 日, 广汽本田首款纯电动轿车绎乐(EA6)通过线上方式上市; 3 月 9 日, 日产汽车公司、日产(中国)投资有限公司与中国汽车技术研究中心有限公司(中汽中心)联合发布了《智能网联汽车自动驾驶系统评测机管理办法研究报告》; 3 月 10 日, 长城汽车在北京举办了一场以“永不停歇的大脑——咖啡智驾背后的生态构想”为主题的沙龙分享会; 3 月 8 日, “燃油轿车颠覆者”比亚迪秦 PLUS DM-i 上市; 3 月 9 日, 小鹏汽车发布未经审计的业绩报告; 3 月 5 日, 大众汽车品牌正式发布 ACCELERATE(加速)战略; 3 月 11 日, 上汽荣威换电车型荣威 Ei5 快换版正式发布; 3 月 9 日, 华为与广汽集团正式官宣, 与广汽旗下新能源汽车公司广汽埃安已着手联合开发下一代智能电动汽车。

3 月 11 日, 工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌主持召开智能网联汽车推进组(ICV-2035)成立座谈会; 3 月 12 日, 商务部官网公布今年 1-2 月我国汽车产销等数据, 各项主要指标均超过 2019 年同期水平; 3 月 11 日, 绵阳市政府与理想汽车公司举行视频会谈; 3 月 14 日, 重庆车检院制定的行业标准《客车正面碰撞的乘员保护》, 获得中国合格评定国家认可委员会(CNAS)认可。

1. 车企动态

3 月 10 日, 广汽埃安发布新一代动力电池安全技术——弹匣电池系统安全技术

3月10日，广汽埃安发布新一代动力电池安全技术——弹匣电池系统安全技术（简称“弹匣电池”），行业首次实现了三元锂电池整包针刺不起火，攻克了公认的行业难题，重新定义三元锂电池安全标准。基于“防止电芯内短路，短路后防止热失控，以及热失控后防止热蔓延”的设计思路，弹匣电池采用类似安全舱的设计，可有效阻隔热失控电芯的蔓延、当侦测到电芯电压或温度等出现异常时，自动启动电池速冷降温系统为电池降温。（来源：车云网）

3月10日，广汽本田首款纯电动轿车绎乐（EA6）通过线上方式上市

3月10日，广汽本田首款纯电动轿车绎乐（EA6）通过线上方式上市，新车共推出两个版本，分别为：豪华版16.78万元，尊贵版18.98万元。EA6是广汽本田导入广汽股东方的首款纯电动轿车。按照官方的说法，新车由广汽研究院和广汽本田共同研发，并融合双方在技术、生产、渠道、服务等多方面优势的产品。在外观方面，EA6针对车脸、车尾及比例设计进行了一定程度地调整。EA6前脸设计采用“点阵式”下进气格栅配合以“L”字为元素的导风式集成雾灯；尾灯同样以“L”字为符号，尾灯设计以“上下分体式”组合，通过尾灯的细节烘托整体层次感；匹配18寸双层式低风阻科技立体轮毂，塑造全新比例。整体新车看上去相比Aion S年轻了不少。在内饰上，EA6运用贯穿“U型飞翼”的设计特征，强调速度感。整个内饰设计以“悬浮”和“环抱”为主旨。另外，在换挡方式上EA6采用了新设计，取消了传统档杆由按键换挡代替，多了几分本田混动车的味道。（来源：广汽集团）

3月9日，日产汽车公司、日产（中国）投资有限公司与中国汽车技术研究中心有限公司（中汽中心）联合发布了《智能网联汽车自动驾驶系统评测机管理办法研究报告》

3月10日，长城汽车在北京举办了一场以“永不停歇的大脑——咖啡智驾背后的生态构想”为主题的沙龙分享会，这是长城汽车分管智能化技术的高管团队在一周内再度公开亮相。此前的3月3日，为长城汽车赋能智能化技术的新公司——毫末智行，才完成了核心管理层的首次公开亮相，彼时也是新CEO顾维灏的首次面对媒体。在沙龙分享会上，毫末智行COO侯军这样定义毫末智行与咖啡智驾的关系：毫末智行承载两条产品线，一条是2C，从L2到L4无人驾驶解决方案以及人工智能核心整体解决能力。另一条2B做了低速物流无人车，形成底层生产、硬件、车、服务等5S生态。在咖啡智驾里面主要为长城汽车提供从L2到L4无人驾驶整体解决方案，也就是第一条产品线主要为长城汽车服务。（来源：长城汽车）

3月8日，“燃油轿车颠覆者”比亚迪秦PLUS DM-i上市

3月8日，“燃油轿车颠覆者”比亚迪秦PLUS DM-i上市，共推出四种配置，补贴后价格10.58万-14.58万元。其3.8升革命性油耗、1245公里超长续航、7.3秒破百的三大颠覆性“标杆”，将彻底改变用户对紧凑型轿车的认知。新车根据纯电续航里程共发布了55KM尊贵型、55KM旗舰型、120KM尊贵型、120KM旗舰型4个配置，补贴后价格分别为10.58万、11.98万、12.98万和14.58万元。在不久前正式发布了DM-i超级混动技术和三款首发车型之后，作为基于全新技术平台的首款量产车辆，秦PLUS DM-i率先切入市场，而且无论是10.58-14.58万的价格区间还是紧凑的级别，都是国内轿车竞争非常激烈的细分市场，这也体现了比亚迪对于秦PLUS DM-i的信心。（来源：盖世汽车）

3月8号，小鹏汽车发布未经审计的业绩报告

3月8号晚间，小鹏汽车发布未经审计的业绩报告。小鹏汽车财务报告显示，

2020年财年小鹏共交付27041台新车,较2019年的12728台增长了112.5%。营收方面,2020财年总收入为人民币58.44亿元,较2019年23.21亿元增长151.8%。其中第四季度总交付量为12964台,分别为8527台小鹏P7和4437台小鹏G3,同比增长302.9%,环比增长51.1%。第四季度收入为28.51亿元,较2019年同期的6.4亿元增长345.5%,较2020年第三季度19.9亿元增长43.3%。最为重要的是,同蔚来和理想一样,小鹏汽车首次实现毛利率转正,2020年毛利率为4.6%。亏损额也由36.92亿元缩窄至27.32亿元。在小鹏汽车总裁顾宏地看来,毛利率的转正是小鹏汽车发展史上一个重要的里程碑。(来源:车云网)

3月5日,大众汽车品牌正式发布ACCELERATE(加速)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。发布会上,大众品牌CEO拉尔夫·布兰德施塔特(Ralf Brandstatter)讲解了未来大众在电动化、软件定义产品、全新商业模式与自动驾驶等方面的发展。其中,包括每年都将推出新能源车型,以及通过全新的商业模式为大众汽车集团提供额外的收入。根据大众汽车集团近期发布的2020年年度财报。整体来看,大众汽车在销量、利润等财务状况略有下滑。按照大众汽车ACCELERATE(加速)战略,未来大众汽车将通过数字化手段,实现增加收入并降低产品复杂化程度,以实现降本增效的目的。(来源:汽车之家)

3月11日,上汽荣威换电车型荣威Ei5快换版正式发布

3月11日,上汽荣威换电车型荣威Ei5快换版正式发布,同时,其换电合作方奥动新能源汽车科技有限公司(下称“奥动新能源”)上海换电服务网络也宣布正式落地。与造车新势力蔚来汽车直接将换电的模式推向C端消费者不同的是,上汽荣威的换电版车型首先投放于B端出行市场,预计到今年年底,上海全市换电出租车的数量将超过3000辆。为配套上述换电车型的使用,奥动新能源方面也宣布,计划今年年内在上海新建40座换电站。目前奥动新能源在上海已投建12座换电站,主要满足现阶段换电出租车运营补能需求。随着换电站数量的增多,该公司计划向C端私家车用户开放换电站。此外,上汽荣威与奥动新能源计划到2025年在上海投建200-300座换电站,形成规模化的换电服务网络。(来源:新能源汽车要闻)

3月9日,华为与广汽集团正式官宣,与广汽旗下新能源汽车公司广汽埃安已着手联合开发下一代智能电动汽车

3月9日,华为与广汽集团正式官宣,与广汽旗下新能源汽车公司广汽埃安已着手联合开发下一代智能电动汽车。近年来,华为在与汽车相关的许多领域,进行了深度布局。这些领域除智能互联、车机系统之外,还有芯片研究、人工智能设计、自动驾驶、智能驾驶等。“华为会不会造车,会于何时造车,会不会与特斯拉等国际品牌直接竞争”,始终为汽车圈所关注。华为此前曾表示,公司在汽车领域的策略不会改变,华为不造车,聚焦ICT技术,做智能汽车增量部件供应商,帮助车企造好车。据广汽集团官方消息显示,自2017年开始,广汽集团先后两次与华为签订战略合作协议。2017年,双方签署战略合作协议,在智能网联电动汽车领域技术展开战略合作,加速推进战略合作项目,实现多个系统的量产搭载。(来源:新能源汽车要闻)

2.政府政策

3月11日上午,工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌主持召开智能网联汽车推进组(ICV-2035)成立座谈会

3月11日上午，工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌主持召开智能网联汽车推进组（ICV-2035）成立座谈会。智能网联汽车是未来产业发展的战略制高点，当前正处于技术快速演进、产业加速布局的关键阶段，为有效汇聚各方力量、推动解决重大问题、加快产业发展步伐，工业和信息化部研究成立了推进组。智能网联汽车推进组（ICV-2035）在国家制造强国领导小组车联网专委会统筹下成立，由装备工业一司担任组长单位，秘书处设在部装备工业发展中心，下设法规平台、技术标准、测试应用、操作系统、网络安全、产业生态等6个工作小组，并组建来自产学研用相关行业专家组成的专家小组。（来源：中国证券网）

3月12日，商务部官网公布今年1-2月我国汽车产销等数据，各项主要指标均超过2019年同期水平

3月12日，商务部官网公布今年1-2月我国汽车产销等数据，其中新车产销量、汽车进出口量、二手车交易量、报废机动车回收量等主要指标均超过2019年同期水平。具体来看，2021年1-2月，新车累计产销量分别为389万辆和395.8万辆，比2019年同期增长2.9%和2.7%。其中，新能源汽车累计产销量分别为31.7万辆和28.9万辆，比2019年同期增长1.1倍和96.1%。进出口方面，今年前两个月累计进口汽车16.0万辆，比2019年同期增长3.9%；累计出口汽车28.1万辆，比2019年同期增长86.1%。此外，报废机动车累计回收量超2019年同期近15%。（来源：证券日报）

3月11日，绵阳市政府与理想汽车公司举行视频会谈

3月11日，市政府与理想汽车公司举行视频会谈，双方就强化合作共识，推动项目落地事项进行深入交流。市委副书记、市长元方，理想汽车联合创始人、总裁沈亚楠出席会谈并讲话。市委副书记胥锦成参加会谈。绵阳汽车产业基础坚实、集聚度高，汽车保有量和汽车销量均居全省第2位，汽车消费特别是中高端品牌消费活力十足。当前新能源汽车产业蓬勃发展，双方加强合作正当其时、前景广阔。希望理想汽车把绵阳作为重要投资区域，坚定在绵发展信心、加大在绵投资力度，推动合作项目早落地、早开工、早达效。同时，在布局关键零部件项目的基础上，积极谋划推动在整车项目等方面的交流合作，合力打造新能源与智能网联汽车产业集群。我们将始终坚持以企业需求为导向，持续打造一流营商环境，为包括理想汽车在内的各类企业投资绵阳、深耕绵阳创造良好条件。（来源：新浪财经）

3月14日，重庆车检院制定的行业标准《客车正面碰撞的乘员保护》

3月14日，重庆车检院制定的行业标准《客车正面碰撞的乘员保护》，获得中国合格评定国家认可委员会（CNAS）认可，成为国内首家获得该认可的检测机构。该标准将于4月1日全国推行。据了解，该标准规定了客车正面碰撞时保护前部区域内驾驶人和其他乘员安全的技术要求和试验方法。例如，考核车辆前部结构安全性，要求碰撞过程中车辆前部驾驶室区域应存在驾驶员和乘员的生存空间，不会受到前部结构侵入挤压；考核车内乘员保护性能，要求碰撞试验过程中，驾驶员后部前四排座椅不发生垮塌现象，乘员能被安全带很好地约束在座椅上，乘员损伤值在一定伤害值指标范围内，避免发生重大伤亡；燃油车试验后不能发生燃油泄漏等。（来源：重庆市人民政府官网）

3月上市车型梳理

3月上市的新车型有北京现代名图(03/01)、奇瑞捷豹路虎揽胜极光(03/1)、奇瑞汽车捷途X70(03/01)、北京现代名图纯电动(03/01)、一汽海马6P(03/01)、合众汽车哪吒V(03/01)、野马汽车斯派卡(03/02)、野马汽车博骏(03/02)、奥迪(进

口)A8L(03/03)、斯巴鲁傲虎(03/03)、小鹏汽车 G3(03/03)、爱驰汽车 U5(03/03)、小鹏汽车 P7(03/03)、东风雪铁龙雪铁龙 C6(03/05)、江汽集团思皓 X7(03/05)、江汽集团思皓 X4(03/05)、北京奔驰 E 级(03/06)、福田汽车大将军(03/06)、东风乘用车东风风神 AX7(03/08)、吉利汽车博越(03/08)、比亚迪秦 PLUS(03/08)、吉利汽车星瑞(03/09)、长安汽车长安 CS35 PLUS(03/10)、长安汽车逸动 PLUS(03/10)、枫叶汽车枫叶 80V(03/10)、广汽本田绎乐(03/10)、一汽马自达阿特兹(03/12)、东风日产启辰 D60(03/12)、长城汽车炮(03/12)、长城汽车坦克 300(03/14)、星途揽月(03/18)、长安林肯航海家(03/18)、长城汽车哈弗 H6(03/22)、上汽通用五菱宏光 MINIEV(03/28)。

表 3：2021 年 2 月上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
北京现代	名图	13.38-16.88 万	1.5T/1.8L	中型车	2021 年 3 月 1 日	垂直换代
奇瑞捷豹路虎	揽胜极光	35.58-50.58 万	2.0T	紧凑型 SUV	2021 年 3 月 1 日	改款
奇瑞汽车	捷途 X70	6.99-12.29 万	1.5T	中型 SUV	2021 年 3 月 1 日	改款
北京现代	名图 纯电动	17.88-20.38 万	纯电动	中型车	2021 年 3 月 1 日	新车
一汽海马	海马 6P	16.28-17.58 万	油电混合	紧凑型 SUV	2021 年 3 月 1 日	新车
合众汽车	哪吒 V	5.99-12.08 万	纯电动	小型 SUV	2021 年 3 月 1 日	新车
野马汽车	斯派卡	4.99-7.99 万	1.5L	MPV	2021 年 3 月 2 日	改款
野马汽车	博骏	4.99-8.99 万	1.5L	小型 SUV	2021 年 3 月 2 日	改款
奥迪(进口)	奥迪 A8L	84.28-194.28 万	3.0T/4.0T	大型车	2021 年 3 月 3 日	改款
斯巴鲁	傲虎	27.08-33.08 万	2.5L	中型 SUV	2021 年 3 月 3 日	垂直换代
小鹏汽车	小鹏汽车 G3	14.68-19.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2021 年 3 月 3 日	改款
爱驰汽车	爱驰 U5	16.69-24.99 万	纯电动	中型 SUV	2021 年 3 月 3 日	改款
小鹏汽车	小鹏汽车 P7	22.99-40.99 万	纯电动	中型车	2021 年 3 月 3 日	改款
东风雪铁龙	雪铁龙 C6	18.99-27.59 万	1.6T/1.8T	中大型车	2021 年 3 月 5 日	改款
江汽集团	思皓 X7	13.48-14.98	1.5T	中型 SUV	2021 年 3 月 5 日	新车
江汽集团	思皓 X4	8.98-9.78 万	1.5T	小型 SUV	2021 年 3 月 5 日	改款
北京奔驰	奔驰 E 级	43.08-64.28 万	1.5T/2.0T	中大型车	2021 年 3 月 6 日	改款
福田汽车	大将军	11.98-18.38 万	2.0T/2.5T	皮卡	2021 年 3 月 6 日	新车
东风乘用车	东风风神 AX7	8.98-14.39 万	1.4T/1.5T/1.6T	紧凑型 SUV	2021 年 3 月 8 日	改款
吉利汽车	博越	8.98-14.68 万	1.5T/1.8T	紧凑型 SUV	2021 年 3 月 8 日	改款
比亚迪	秦 PLUS	10.58-14.58 万	油电混合	紧凑型车	2021 年 3 月 8 日	新车
吉利汽车	星瑞	11.37-14.97 万	2.0T	紧凑型车	2021 年 3 月 9 日	改款
长安汽车	长安 CS35 PLUS	6.99-10.99 万	1.4T/1.6L	小型 SUV	2021 年 3 月 10 日	改款
长安汽车	逸动 PLUS	7.29-10.39 万	1.4T/1.6L	紧凑型车	2021 年 3 月 10 日	改款
枫叶汽车	枫叶 80V	15.98 万	纯电动	MPV	2021 年 3 月 10 日	新车
广汽本田	绎乐	16.78-18.98 万	紧凑型车	纯电动	2021 年 3 月 10 日	新车
一汽马自达	阿特兹	17.58-24.78 万	2.0L/2.5L	中型车	2021 年 3 月 12 日	改款
东风日产启辰	启辰 D60	6.98-9.98 万	1.6L	紧凑型车	2021 年 3 月 12 日	改款
长城汽车	炮	9.78-20.78 万	2.0T	皮卡	2021 年 3 月 12 日	改款
长城汽车	坦克 300	17.58-21.38 万	2.0T	紧凑型 SUV	2021 年 3 月 14 日	新车
星途	揽月	17.00-23.00 万	1.6T/2.0T	中大型 SUV	2021 年 3 月 18 日	新车
长安林肯	航海家	33.08-48.58 万	2.0T/2.7T	中型 SUV	2021 年 3 月 18 日	新车
长城汽车	哈弗 H6	9.80-15.49 万	1.5T/2.0T	紧凑型 SUV	2021 年 3 月 22 日	垂直换代
上汽通用五菱	宏光 MINIEV	2.88-3.88 万	纯电动	微型车	2021 年 3 月 28 日	改款

资料来源：太平洋汽车网，国信证券研究所整理

公司重要公告

表 4: 本周 (2021.03.08-2021.03.14) 重要公告

公司名称	股票代码	公告类型	公告摘要
钧达股份	002865.SZ	年度报告	受疫情及汽车行业下滑的影响, 2020 年度, 公司全年实现营业收入 85,847 万元, 同比增长 3.84%; 归属于上市公司股东的净利润 1,355 万元, 同比下降 21.37%。
登云股份	002715.SZ	年度报告	公司 2020 年实现销售收入 37,265.42 万元, 同比增长了 11.01%, 其中配套柴油机气门产品实现销售收入 20,857.49 万元, 同比增长 70.37%, 配套天然气机气门产品实现销售收入 1,893.99 万元, 同比增长 492.47%, 与汽车及商用车市场发展保持一致。
星宇股份	601799.SH	业绩快报	公司实现营业总收入 72.51 亿元, 同比增长 19.03%; 实现利润总额 13.82 亿元, 同比增长 45.69%; 实现归属于上市公司股东的净利润 11.57 亿元, 同比增长 46.45%。
上汽集团	600104.SH	产销经营快报	公司 2 月产量 27.3 万辆, 1-2 月累计产量 70.4 万辆, 同比增长 55.97%; 2 月销量 24.6 万辆, 1-2 月累计销量 65.0 万辆, 同比增长 45.13%。
长城汽车	601633.SH	股权激励	长城汽车股份有限公司于 2021 年 3 月 12 日召开第七届董事会第十四次会议, 审议通过了《关于调整公司 2020 年限制性股票与股票期权激励计划预留授予限制性股票授予价格的议案》, 对预留授予限制性股票授予价格进行调整, 调整后预留授予限制性股票的授予价格为 20.80 元/股。
长城汽车	601634.SH	产销经营快报	公司 2 月产量为 8.5 万辆, 1-2 月累计产量为 22.3 万辆, 同比增长 157.68%; 2 月销量为 8.9 万辆, 1-2 月累计销量为 10.0 万辆, 同比增长 788.46%。
长安汽车	000625.SZ	产销经营快报	2 月公司产量为 15.8 万辆, 1-2 月累计产量为 38.5 万辆, 同比增长 166.82%; 2 月公司销量为 16.3 万辆, 1-2 月累计销量为 41.5 万辆, 同比增长 153.89%。
广汽集团	601238.SH	产销经营快报	公司 2 月产量为 10.4 万辆, 1-2 月累计产量为 29.6 万辆, 同比增长 90.43%; 2 月销量为 10.5 万辆, 1-2 月累计销量为 32.2 万辆, 同比增长 64.84%。

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表 5: 重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	20210312 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
601966	玲珑轮胎	买入	46.55	639.37	1.39	1.73	1.99	33.49	26.91	23.39
601799	星宇股份	买入	197.46	545.30	2.86	4.19	5.50	69.04	47.13	35.90
002920	德赛西威	增持	81.92	450.56	0.53	0.92	1.04	154.57	89.04	78.77
601965	中国汽研	买入	15.39	152.34	0.48	0.58	0.71	32.06	26.53	21.68
603786	科博达	增持	70.76	283.11	1.19	1.30	1.67	59.46	54.43	42.37
000625	长安汽车	买入	15.90	767.02	-0.55	1.29	1.05	-	12.33	15.14
002050	三花智控	增持	21.00	754.24	0.51	0.41	0.54	41.18	51.22	38.89
300572	安车检测	买入	35.79	69.30	0.97	1.34	1.86	36.90	26.71	19.24
600660	福耀玻璃	增持	48.74	1170.87	1.16	1.03	1.63	42.02	47.32	29.90
002594	比亚迪	增持	181.68	4755.62	0.59	1.64	2.20	307.93	110.78	82.58
601633	长城汽车	买入	30.60	2425.45	0.49	0.59	0.95	62.45	51.86	32.21
600104	上汽集团	买入	20.34	2376.42	2.19	1.71	2.19	9.29	11.89	9.29
601238	广汽集团	增持	10.89	976.78	0.64	0.66	0.92	17.02	16.50	11.84
600066	宇通客车	买入	15.94	352.90	0.88	0.22	0.51	18.11	72.45	31.25
601311	骆驼股份	买入	11.59	130.01	0.69	0.65	0.81	16.80	17.83	14.31

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032