

## 汽车行业周报 (03.29-04.02)

推荐(维持)

### 小米确定造车，乘联会第四周零售再度走弱

#### 本周观点

乘联会第四周汽车零售销量同比-20.9%，再度走弱。3月前三周汽车零售较为平淡，同比19年销量分别增长2.2%、2.0%、5.3%，第四周再度走弱，同比19年-20.9%，1-4周累计零售同比19年-5.5%。需求不振，全球汽车缺芯，部分主机厂生产节奏受影响，使得批发端数据也较弱，前四周销量同比19年分别为4%、-1%、-8%、-26%，1-4周累计批发同比19年-13%。总体看，3月车市批销、零售同时走弱，批销受芯片影响更弱，有利于行业去库，终端价格走强。

造车新势力公布3月交付数据，表现亮眼。蔚来：3月交付7257辆，同比增长373%，再创单月交付新高；今年前三个月交付20060辆，同比增长423%。小鹏：3月交付5102辆汽车，同比增长384%，环比增加130%；今年前三个月交付13340辆，同比增长487%。理想：理想ONE在3月交付4900辆，同比2020年3月增长238.6%，环比2021年2月增长113%；今年第一季度，理想汽车累计交付12579辆，同比增长334.4%。总体看新势力3月表现较好，蔚来单月交付创新高，小鹏和理想交付量均为去年11、12月外的最好成绩。

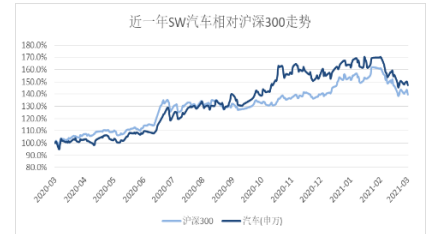
小米官方确认造车，智能汽车加速推进。小米拟成立一家全资子公司，负责智能电动汽车业务，首期投资为100亿元人民币，预计未来10年投资额100亿美元。小米作为全球市场份额前三的智能手机厂商，官方确认造车，一方面预示全球智能汽车趋势将再次加速，一方面显示智能汽车和新能源汽车产业链足够成熟。整车玩家的增多，将使已在特斯拉和蔚来等车企供应链中的优秀供应商再次迎来扩张的机会。

投资建议：1)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；2)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；3)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。4)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.....	6

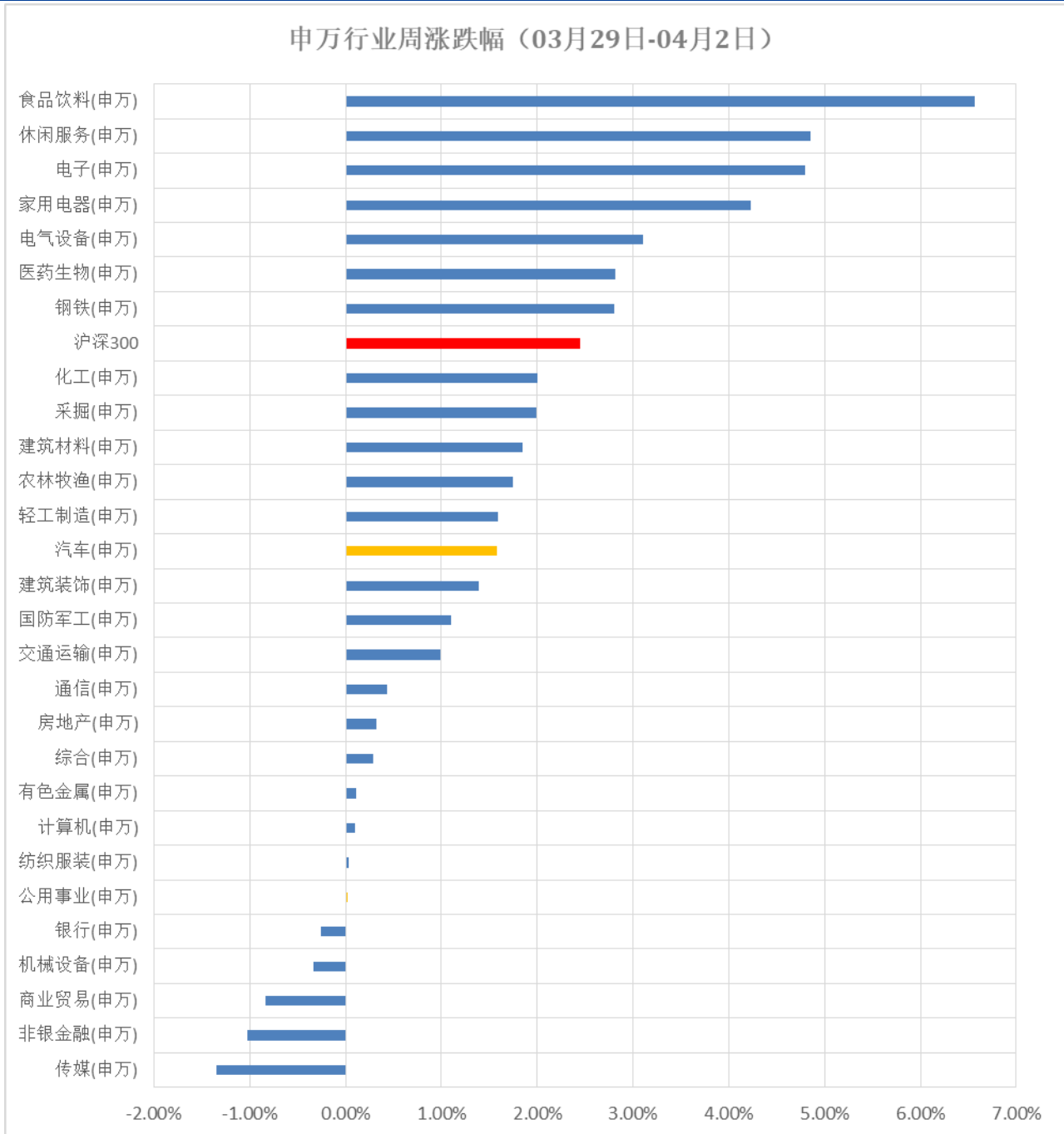
## 图表目录

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
图表 6:	部分公司年报/业绩快报.....	5

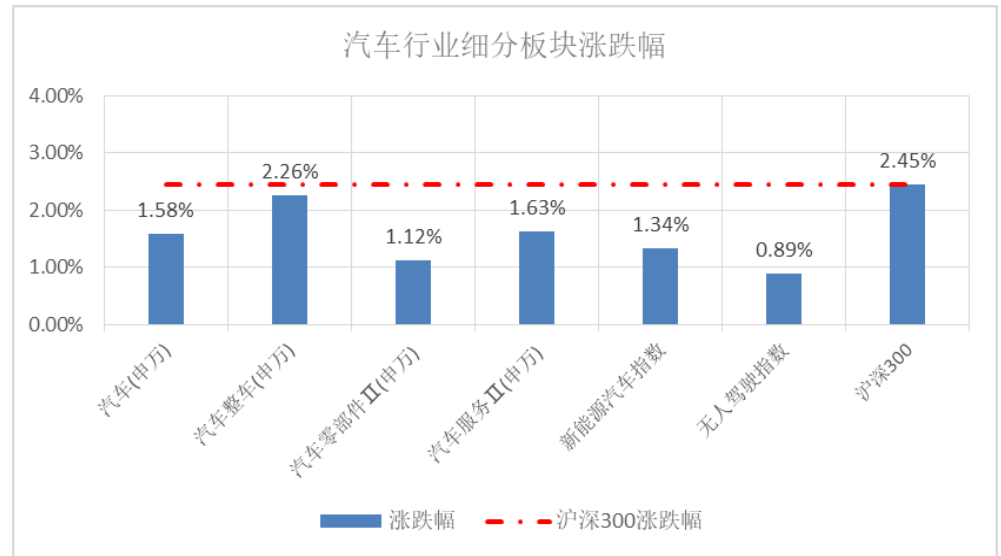
### 一、 市场表现

本周沪深 300 涨 2.45%。申万 28 个行业中，涨幅最大为食品饮料（6.56%），涨幅最小为传媒（-1.35%）。本周汽车行业涨 1.58%，位列 28 个行业第 13 位，跑输沪深 300 指数 0.88 个百分点；其中，整车板块涨 2.26%，零部件涨 1.12%，汽车服务涨 1.63%。概念板块中，新能源汽车指数涨 1.34%，无人驾驶指数涨 0.89%。

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，德赛西威（12.0%）、福耀玻璃（11.9%）、长城汽车（11.1%）等涨幅居前，中鼎股份（-6.5%）、万丰奥威（-6.4%）、骆驼股份（-5.8%）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
002920.SZ	德赛西威	12.0%
600660.SH	福耀玻璃	11.9%
601633.SH	长城汽车	11.1%
600933.SH	爱柯迪	8.5%
603121.SH	华培动力	6.6%
300750.SZ	宁德时代	6.0%
603997.SH	继峰股份	5.9%
000559.SZ	万向钱潮	5.9%
600699.SH	均胜电子	5.2%
002906.SZ	华阳集团	4.6%

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
000887.SZ	中鼎股份	-6.5%
002085.SZ	万丰奥威	-6.4%
601311.SH	骆驼股份	-5.8%
600523.SH	贵航股份	-5.7%
603596.SH	伯特利	-4.1%
300258.SZ	精锻科技	-4.0%
002488.SZ	金固股份	-2.9%
002126.SZ	银轮股份	-2.5%
002434.SZ	万里扬	-2.2%
600418.SH	江淮汽车	-2.1%

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。

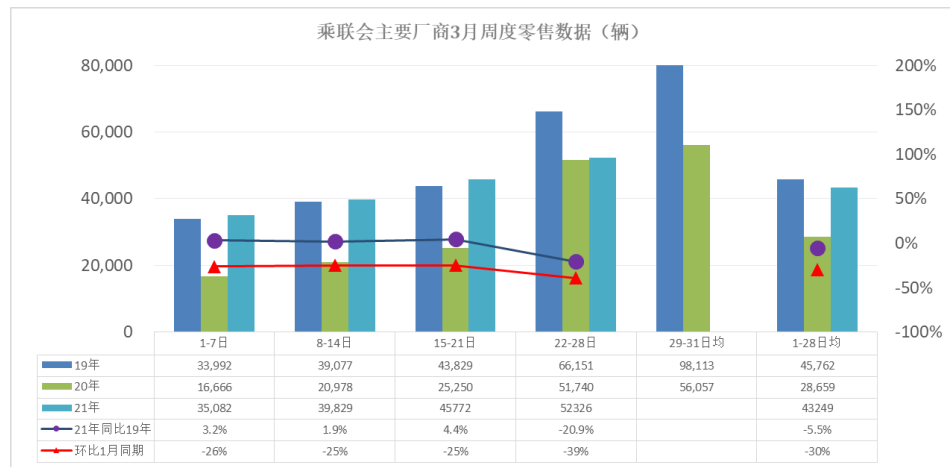
3月第二周的市场零售达到日均4.0万辆，同比2019年3月的第二周增长2%，表现相对平稳。

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。

3月第四周的日均厂商批发销量是5.7万辆，同比2019年3月的增长幅度是下

降 26%，明显低于 2019 年 3 月走势。

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

图表 6：部分公司年报/业绩快报

证券代码	证券简称	公告日期	业绩情况
601689.SH	拓普集团	2021/4/3	2020 年业绩快报：收入 65.06 亿元，同比增长 21.41%；归属净利润 6.21 亿元，同比 36.10%；2021Q1 业绩预告：预计 2021 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 22,000 万元~26,000 万元，同比增长 93.50%~128.69%。
603997.SH	继峰股份	2021/4/1	2020 年年报：收入 15.73 亿元，同比增长-12.60%；归属净利润-2.58 亿元，同比-172.09%。
600742.SH	一汽富维	2021/4/1	2021Q1 业绩预告：2021 年第一季度公司业绩预计盈利 16,482 万元到 19,779 万元，上年同期归属于上市公司股东的净利润-4,721 万元。
600699.SH	均胜电子	2021/3/31	2020 年年报：收入 478.90 亿元，同比增长-22.38%；归属净利润 6.16 亿元，同比-34.45%。
000338.SZ	潍柴动力	2021/3/31	2020 年业绩年报：收入 1974.91 亿元，同比增长 13.27%；归属净利润 92.07 亿元，同比 1.12%；2021Q1 业绩预告：预计 2021 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 289,000 万元-330,000 万元，同比增长 40% - 60%。
603179.SH	新泉股份	2021/3/31	2020 年年报：收入 36.80 亿元，同比增长 21.24%；归属净利润 2.58 亿元，同比 40.64%。
601633.SH	长城汽车	2021/3/31	2020 年年报：收入 1033.08 亿元，同比增长 7.38%；归属净利润 53.62 亿元，同比 19.25%。
002594.SZ	比亚迪	2021/3/30	2020 年业绩快报：收入 1565.98 亿元，同比增长 22.59%；归属净利润 42.34 亿元，同比 162.27%；2021Q1 业绩预告：预计 2021 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 20,000 万元-30,000 万元，同比增长 77.56% -166.34%。

600418.SH	江淮汽车	2021/3/30	2020 年年报：收入 428.31 亿元，同比增长-9.42%；归属净利润 1.43 亿元，同比 34.52%。
600066.SH	宇通客车	2021/3/30	2020 年年报：收入 217.05 亿元，同比增长-28.82%；归属净利润 5.16 亿元，同比-73.43%。
600660.SH	福耀玻璃	2021/3/30	2020 年年报：收入 199.07 亿元，同比增长-5.67%；归属净利润 26.01 亿元，同比-10.27%。

数据来源：Wind，华福证券研究所

### 3.2 行业重要新闻

**(1) 重要新闻：**4月2日，理想汽车公布：理想 ONE 在 3 月交付 4900 辆，同比 2020 年 3 月增长 238.6%，环比 2021 年 2 月增长 113%。今年第一季度，理想汽车累计交付 12579 辆，同比增长 334.4%。（来源：理想汽车）

**(2) 重要新闻：**4月1日，蔚来汽车发布数据，3月交付 7257 辆汽车，同比增长 373%；今年前三个月交付 20060 辆，同比增长 423%。另外，截至 3 月 31 日，ES8、ES6 和 EC6 的累计交付量达到 95701；（来源：蔚来汽车）

**(3) 重要新闻：**小鹏汽车 4 月 1 日宣布，3 月交付 5102 辆汽车，同比增长 384%，环比增加 130%；今年前三个月交付 13340 辆，同比增长 487%。（来源：小鹏汽车）

**(4) 重要新闻：**3 月 31 日，吉利旗下高端纯电品牌极氪官方宣布，原领克 ZERO 正式更名为极氪 ZEEKR 001，并将于 4 月 15 日在杭州湾极氪工厂正式亮相，随后 4 月 19 日上海车展上开启预售，第四季度正式交付。（来源：吉利汽车）

**(5) 重要新闻：**3 月 30 日，小米集团发布公告称：“本公司董事会正式批准智能电动汽车业务立项。本公司拟成立一家全资子公司，负责智能电动汽车业务。首期投资为 100 亿元人民币，预计未来 10 年投资额 100 亿美元。本集团首席执行官雷军先生将兼任智能电动汽车业务的首席执行官。（来源：建约车评）

**(6) 重要新闻：**据 AutoForecast Solutions 最新统计，3 月 29 日，因芯片短缺而减产，全球有六家汽车制造商新增超 6.5 万辆。截至目前，芯片短缺已致全球汽车市场累计减产 115.7 万辆。预计 2021 年全球汽车市场将因此减产超 200 万辆。（来源：AutoForecast Solutions）

## 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