

汽车行业周报 (04.06-04.09)

3月新能源汽车销量增长强劲，特斯拉国内销量创新高

推荐(维持)

本周观点

➤ **3月乘用车销量同比19年减少7.2%，表现稍弱。**3月汽车销量252.6万辆，同比增长76.6%，其中，乘用车销量187.4万辆，同比增长79.7%；商用车销量65.1万辆，同比增长68.0%。1-3月累计销量648.42万辆，同比增长76.8%。考虑到疫情期间的基数原因，同比19年3月乘用车减少7.2%，商用车增长30.1%。总体来说，21年一季度乘用车批发销量较弱，不及2016-2019年同期数据，一方面是疫情和消费刺激带来的终端需求在今年减弱，二是汽车“缺芯”发酵导致主机厂排产减少。

➤ **3月新能源汽车销量22.6万辆，同比增长327.4%，表现强势。**3月单月销量创除20年12月外的新高，增长强劲；1-3月新能源汽车渗透率达到7.9%，较2020年增加2.7个百分点，加速渗透。其中，乘用车销量21.2万辆，纯电动乘用车销量17.6万辆。从销量结构上看，3月电动车高低两端车型销量强势增长，其中A00级批发销量6.7万，份额达到纯电动的40%；A级电动车占纯电动份额20%，处于近几年谷底；B级电动车达5.2万辆，环比2月增长79%，纯电动份额31%，表现很强。

➤ **头部新势力表现亮眼，特斯拉单月销量创历史新高。**3月特斯拉国内销量35478辆，创单月销量历史新高，其中，Model 3销量25327辆，环比增长85%；Model Y单月销量首次破万，达到10151辆，环比增长119%。蔚来、小鹏和理想3月分别交付7257辆、5102辆和4900辆，环比分别增长30.1%、129.5%和120.7%。头部新势力(TNXL，包括特斯拉、蔚来、小鹏、理想)3月市场份额为26.1%，其中，特斯拉份额高达17.6%。

➤ **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：021-20655089
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.....	6
3.1	重要公司动态.....	6
3.2	行业重要新闻.....	7
四、	风险提示.....	7

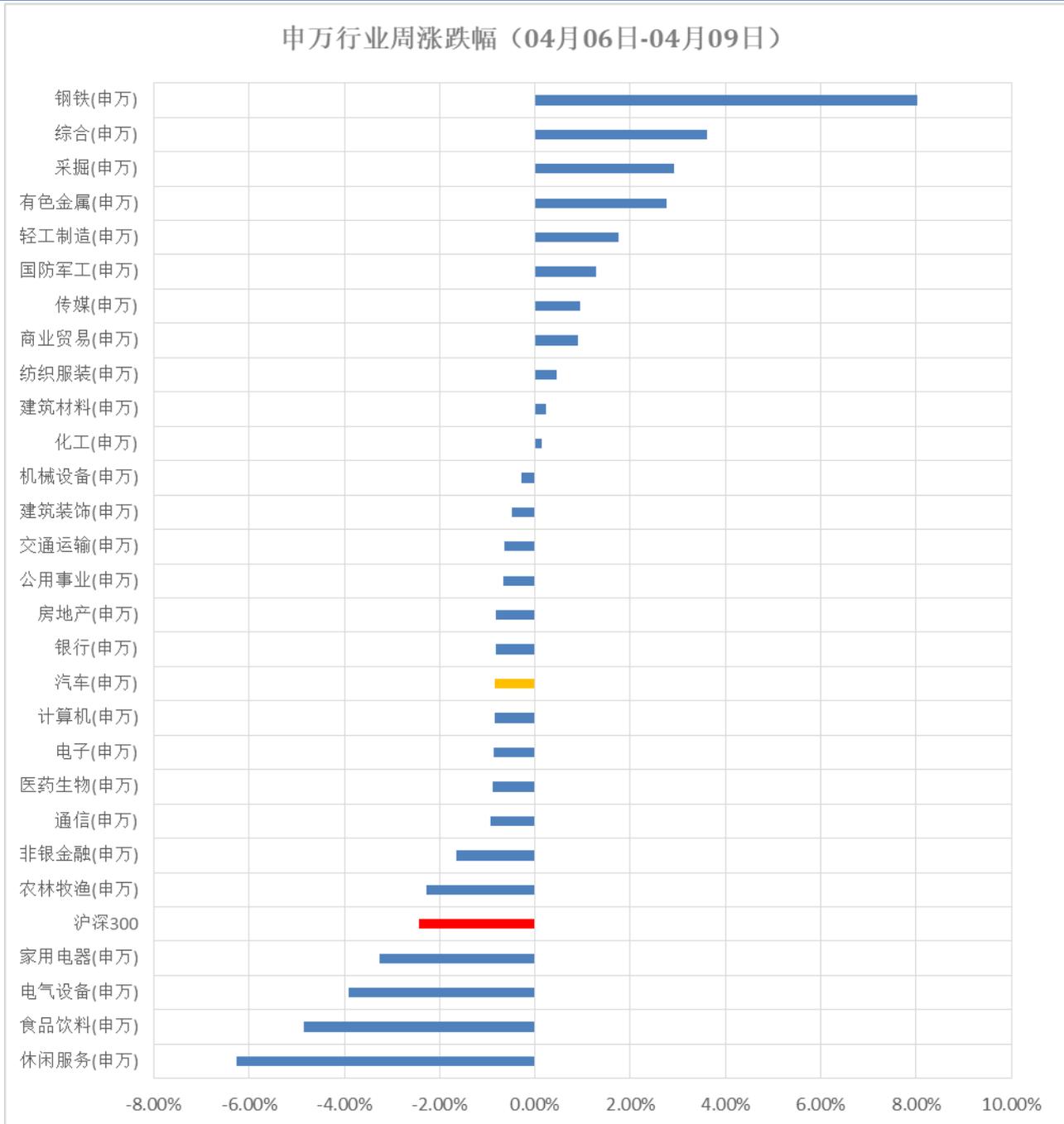
图表目录

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:	乘用车月度销量.....	5
图表 6:	新能源汽车月度销量	5
图表 7:	新能源汽车渗透率	5
图表 8:	头部新势力销量.....	6
图表 9:	头部新势力市场份额	6
图表 10:	部分公司年报/业绩快报.....	6
图表 11:	部分公司销量快报	6
图表 12:	行业重要新闻	7

一、 市场表现

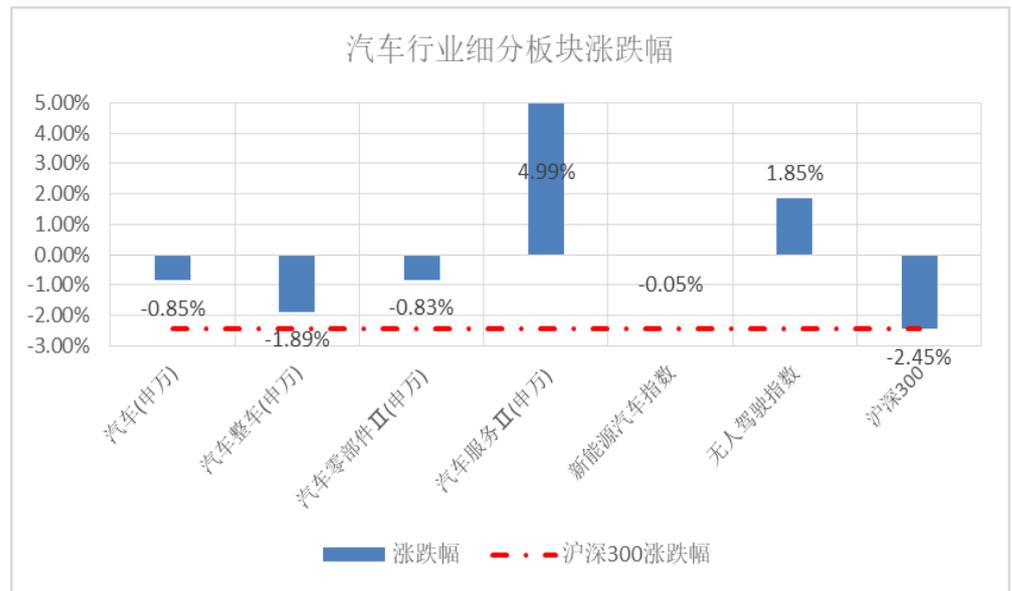
本周沪深 300 跌 2.45%。申万 28 个行业中，涨幅最大为钢铁（8.02%），涨幅最小为休闲服务（-6.27%）。本周汽车行业跌 0.85%，位列 28 个行业第 18 位，跑输沪深 300 指数 0.85 个百分点；其中，整车板块跌 1.89%，零部件跌 0.83%，汽车服务涨 4.99%。概念板块中，新能源汽车指数跌 0.05%，无人驾驶指数涨 1.85%。

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，骆驼股份(14.0%)、保隆科技(10.5%)、奥特佳(7.8%)等涨幅居前，宁波华翔(-8.4%)、长城汽车(-8.0%)、爱柯迪(-7.8%)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
601311.SH	骆驼股份	14.0%
603197.SH	保隆科技	10.5%
002239.SZ	奥特佳	7.8%
600297.SH	广汇汽车	6.5%
603596.SH	伯特利	6.1%
000581.SZ	威孚高科	5.4%
002906.SZ	华阳集团	5.0%
000030.SZ	富奥股份	4.9%
603013.SH	亚普股份	4.5%
002434.SZ	万里扬	4.4%

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

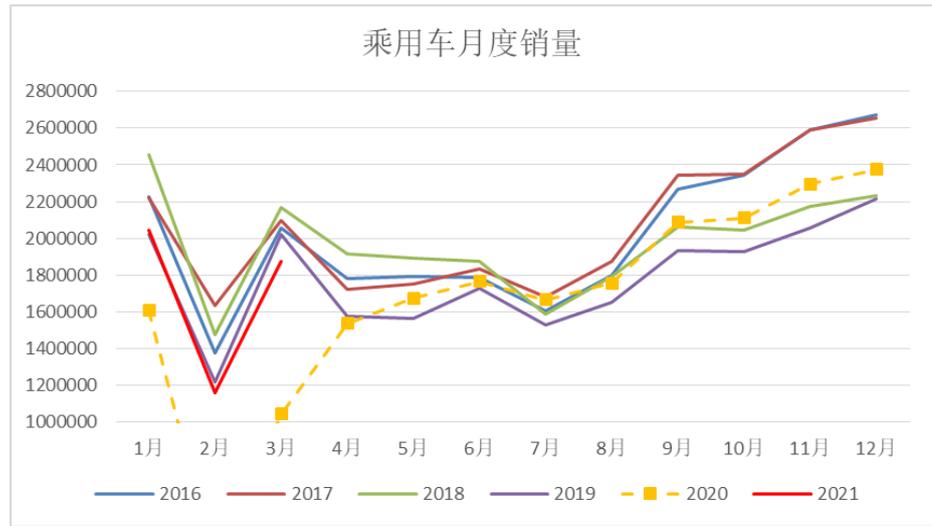
公司代码	公司简称	涨跌幅
002048.SZ	宁波华翔	-8.4%
601633.SH	长城汽车	-8.0%
600933.SH	爱柯迪	-7.8%
600660.SH	福耀玻璃	-7.8%
300750.SZ	宁德时代	-6.1%
002594.SZ	比亚迪	-5.2%
601799.SH	星宇股份	-4.9%
002920.SZ	德赛西威	-3.4%
603730.SH	岱美股份	-2.6%
600741.SH	华域汽车	-2.3%

数据来源：Wind，华福证券研究所

二、行业数据跟踪

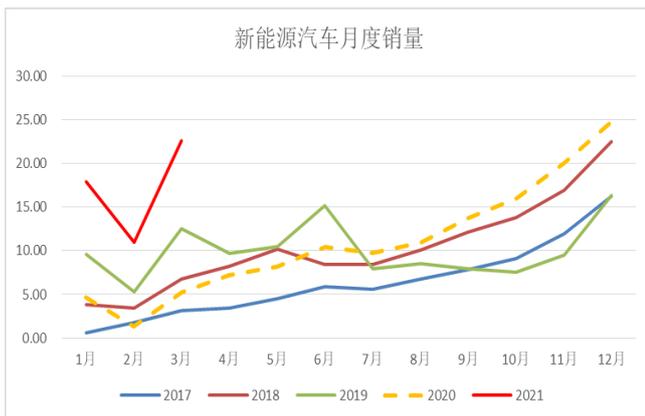
3月汽车批发销量252.6万辆，同比增长76.6%。其中，乘用车销量187.4万辆，同比增长79.7%；商用车销量65.1万辆，同比增长68.0%。1-3月累计销量648.42万辆，同比增长76.8%。考虑到疫情期间的基数原因，同比19年，3月乘用车减少7.2%，商用车增长30.1%。总体来说，21年一季度乘用车批发销量较弱，不及2016-2019年同期数据，一方面是疫情和消费刺激带来的终端需求在今年减弱，二是汽车“缺芯”发酵、主机厂排产减少。

图表 5: 乘用车月度销量 (辆)



数据来源: 中汽协, 华福证券研究所

图表 6: 新能源汽车月度销量 (万辆)



数据来源: 中汽协, 华福证券研究所

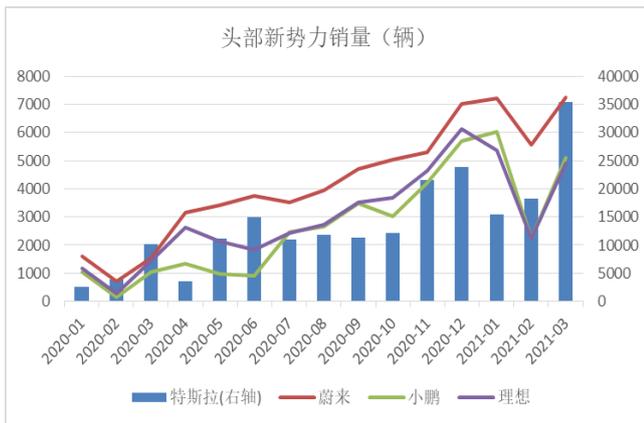
图表 7: 新能源汽车渗透率



数据来源: 中汽协, 华福证券研究所

3月新能源汽车销量 22.6 万辆, 同比增长 327.4%。3月单月销量创除 20 年 12 月外的新高, 1-3 月新能源汽车渗透率达到 7.9%, 较 2020 年增加 2.7 个百分点, 加速渗透。其中, 乘用车销量 21.2 万辆, 纯电动乘用车销量 17.6 万辆。从销量结构上看, 3 月电动车高低两端车型销量强势增长, 其中 A00 级批发销量 6.7 万, 份额达到纯电动的 40%; A 级电动车占纯电动份额 20%, 处于近几年谷底; B 级电动车达 5.2 万辆, 环比 2 月增长 79%, 纯电动份额 31%, 表现很强。

新势力方面, 特斯拉、蔚来等表现亮眼。3 月特斯拉国内销量 35478 辆, Model 3 销量 25327 辆, 环比增长 85%; Model Y 单月销量首次破万, 达到 10151 辆, 环比增长 119%。蔚来、小鹏和理想 3 月分别交付 7257 辆、5102 辆和 4900 辆, 环比分别增长 30.1%、129.5%和 120.7%。头部新势力 (TNXL, 包括特斯拉、蔚来、小鹏、理想) 3 月市场份额为 26.1%, 其中, 特斯拉份额高达 17.6%。

图表 8：头部新势力销量（辆）


数据来源：乘联会，华福证券研究所

图表 9：头部新势力市场份额


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) 公司年报/业绩快报一览

图表 10：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.SZ	长安汽车	2021/4/10	2020 年业绩快报：收入 845.65 亿元，同比增长 19.79%；归属净利润 33.24 亿元，同比 225.60%；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盈利：70,000 万元-100,000 万元，同比增长 10.92%-58.46%。
603596.SH	伯特利	2021/4/9	2020 年年报：收入 30.42 亿元，同比增长-3.63%；归属净利润 4.61 亿元，同比 14.93%。
600742.SH	骆驼股份	2021/4/7	2020 年业绩快报：收入 96.40 亿元，同比增长 6.83%；归属净利润 7.26 亿元，同比 22.00%；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盈利：25,800 万元到 28,800 万元，同比增长 295.32%-341.29%。
000559.SZ	万向钱潮	2021/4/7	预计 2021 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为盈利：15000 万元-16500 万元，同比增长 63%-80%。

数据来源：Wind，华福证券研究所

(2) 销量快报

图表 11：部分公司销量快报

证券代码	证券简称	销量快报
600104.SH	上汽集团	2021 年 3 月销量快报：销量 492,853 辆，同比 112.94%；1-3 月累计 1,142,410 辆，同比 68.24%。
601633.SH	长城汽车	2021 年 3 月销量快报：销量 110,736 辆，同比 84.41%；1-3 月累计 338,798 辆，同比 125.37%。
601238.SH	广汽集团	2021 年 3 月销量快报：销量 174,099 辆，同比 57.59%；1-3 月累计 338,798 辆，同比 62.22%。

601689.SZ	长安汽车	2021年3月销量快报: 销量 226,374 辆, 同比 62.02%; 1-3 月累计 641,062 辆, 同比 111.56%。
0175.HK	吉利汽车	2021年3月销量快报: 销量 100,029 辆, 同比 37%; 1-3 月累计 333,576 辆, 同比 62%。
002594.SZ	比亚迪	2021年3月销量快报: 销量 40,817 辆, 同比 33.40%; 1-3 月累计 104,145 辆, 同比 69.97%。其中, 新能源汽车 24,218 辆, 同比 97.60%; 1-3 月累计 54,751 辆, 同比 146.72%。

数据来源: Wind, 华福证券研究所

3.2 行业重要新闻

图表 12: 行业重要新闻

序号	重要新闻	来源
1	4月9日, 乘联会公布2021年3月份中国市场汽车销量, 特斯拉国产车型共售出35478辆。其中: Model 3 销量 25327 辆, 环比增长 85%; Model Y 单月销量首次破万, 达到 10151 辆, 环比增长 119%。	乘联会
2	4月9日, 中汽协发布, 3月新能源汽车产销分别达到 21.6 万辆和 22.6 万辆, 环比增长 74.9% 和 106%, 同比增长 2.5 倍和 2.4 倍, 继续刷新当月历史产销记录。	中汽协
3	2021年4月9日, 中国动力电池产业创新联盟发布3月份中国动力电池运营数据。其中, 装车量为 9.0GWh, 同比上升 224.8%, 环比上升 61.3%。1-3 月, 累计装车量为 23.2GWh, 同比增长 308.7%。	中国动力电池产业创新联盟
4	4月8日, 丰田发布了辅助驾驶系统 Highway Teammate, 这个功能类似于特斯拉的 NOA, 可在高速上实现车道跟随、自主变道并超越慢车等功能。	丰田汽车
5	4月2日, 安达科技披露定向发行说明书, 拟募集资金 3.54 亿元, 用于公司及全资子公司开阳安达的磷酸铁及磷酸铁锂生产线扩产建设项目。值得注意的是, 在参与此次定增的企业名单中, 比亚迪认购 1185.77 万股, 认购金额 3000 万元, 成为此次认购最多的对象。	建约车评
6	4月7日, 工信部发布公开征求对《智能网联汽车生产企业及产品准入管理指南(试行)》的意见。公众可在 2021 年 5 月 8 日前, 通过指定渠道提出意见。征求意见稿主要针对: 申请准入的、具备有条件自动驾驶/高度自动驾驶功能的智能网联汽车生产企业及其产品而制定。	工信部
7	截至3月, 全国机动车保有量达 3.78 亿辆, 其中汽车 2.87 亿辆; 全国新能源汽车保有量达 551 万辆。其中纯电动汽车保有量 449 万辆, 占新能源汽车总量的 81.53%。	公安部

数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

