

汽车行业：智能电动化下自主企业大机遇

2021年04月20日

看好/维持

汽车 行业报告

事件：以“拥抱变化”为主题的第十九届上海国际汽车工业展览会于4月19日至28日在国家会展中心（上海）精彩亮相。

一线自主车企产品力、品牌持续向上，国产替代趋势明显。本届车展一线自主车企均有强有力的产品推出，新产品价格带逐步从10-15万元上移至15-20万元及以上，与外资品牌直接竞争。比如吉利推出“颠覆系列”第二款SUV颠覆者星越L；长城汽车坦克品牌独立，将推出坦克700、800等，以及哈弗旗舰SUV XY；广汽集团推出GS4 PLUS，全新轿车影豹；长安汽车推出中高端SUV Uni-K等。品牌向上是自主品牌必走之路，随着增换购比例提升，以及汽车消费升级，自主车企需要在中高端市场获得更大市场份额。一线自主车企在燃油车领域与主流合资企业差距逐步缩小，并且更了解中国消费者需求，执行效率高。我们认为，未来一线自主车企将在15-20万及以上中高端市场将占据更大市场份额。

自主车企在电动化产品快速进化：本次车展展出的自主车电动车产品繁多，全新电动平台开发成标配，进而带来产品核心参数明显提升，如吉利极氪品牌001(补贴后26.6万，NEDC续航712KM)、小鹏推出全新纯电轿车P5、长城欧拉推出全新电动车闪电猫、广汽推出全新电动车埃安Y(14.86万元，NEDC600KM)。与合资车企电动车相比，主流自主电动车具备续航里程长，配置高，外观设计新颖等特点，因此，我们认为，在电动车领域，一线自主具备更大的竞争优势。

电动化、智能化带来车企与零部件巨头产业链价值之争。纯电动车在核心动力和传动系统上与燃油车有明显差异，汽车传统产业链格局随之变革，打破了核心零部件的竞争格局。而智能化更是有望改变汽车，尤其是整车企业的盈利模式。因此，在行业大变革之时，零部件巨头与车企在核心零部件领域展开了合作与竞争之势。本次车展既有零部件新势力华为的入局，也有采埃孚、博世、博格华纳等传统巨头向电动化和智能化的快速转型，同时主流车企在电池、电驱动以及智能化方向也有深入布局。

投资策略：百年汽车工业进入电动化和智能化行业大变革时期，也是我国汽车工业迎来难得一遇的发展机遇期。我们积极看多自主品牌，更看好积极进取、技术储备丰富、执行效率更高的一线自主车企以及具备技术和制造优势的零部件公司。整车建议重点关注吉利汽车、广汽集团、长城汽车和长安汽车；零部件关注华域汽车、双环传动等。

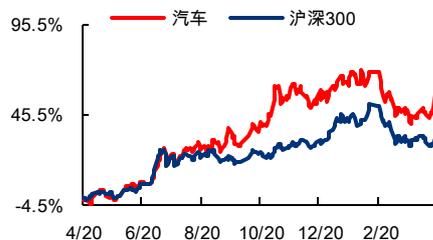
风险提示：汽车行业景气度下行、新能源汽车、智能化发展不及预期。

未来3-6个月行业大事：

无

行业基本资料		占比%
股票家数	195	4.59%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	41621.45	4.77%
流通市值(亿元)	28123.21	4.33%
行业平均市盈率	37.55	/
市场平均市盈率	21.71	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：李金锦

lijj-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521030003

研究助理：张觉尹

021-25102897

zhangjueyin@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480119070035

行业重点公司盈利预测与评级(*为 Wind 一致预期)

简称	EPS (元)			PE			PB	评级
	20A	21E	22E	20A	21E	22E		
广汽集团	0.58	0.88	1.28	21.22	14.02	9.61	1.51	强烈推荐
长城汽车	0.59	1.01	1.28	61.05	35.69	28.24	5.76	推荐
吉利汽车*	0.56	0.98	1.24	34.24	19.57	15.47	6.48	推荐
华域汽车*	1.71	2.20	2.48	16.53	12.85	11.40	16.7	推荐
双环传动*	0.08	0.34	0.62	132.8	31.3	17.1	4.9	推挤

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	汽车行业：OTA 催化乘用车消费大变革	2021-01-13
行业普通报告	汽车行业：如何看五菱宏光 MINIEV 月销量破 3 万辆？	2020-12-06
行业普通报告	汽车行业：中国市场已成为特斯拉业务全球化重要一环	2020-11-18
行业普通报告	汽车行业：站在新能源车《规划》（至 35 年）上看造车“新势力”发展	2020-11-04
行业普通报告	汽车行业：增值业务谁与争锋，且看经销商的突围	2020-09-25
行业深度报告	从小鹏汽车看全栈开发，能否撑到春暖花开？	2020-09-08
行业普通报告	汽车行业：下半年新能源车型看点有哪些？	2020-08-10
行业普通报告	特斯拉逐步摆脱补贴拐杖，产能瓶颈或持续至 21 年底	2020-07-28
行业普通报告	汽车行业报告：乘风破浪的重卡市场，高景气度未完待续	2020-06-22
行业普通报告	汽车&电新行业报告：大众投资江淮、国轩，加码在华新能源布局	2020-06-01
公司普通报告	宁德时代（300750）：动力电池维持行业领先地位，储能业务快速增长	2020-08-28
公司深度报告	宁德时代（300750）：客户粘性为盾，纵向一体化为矛	2020-05-07
公司普通报告	潍柴动力（000338）：蓄力筑未来	2020-08-30
公司普通报告	潍柴动力（000338）：发挥多种能源动力优势，稳健应对外部挑战	2020-04-30
公司普通报告	渤海汽车（600960）：出售亏损蓄电业务，紧跟北汽电动化步伐	2020-08-05
公司普通报告	华域汽车（600741）：MEB 平台车型上市在即，电动化放量可期	2020-12-28
公司普通报告	华域汽车（600741）：把握增量零部件，全面复苏在望	2020-08-27
公司普通报告	拓普集团（601689）：联手电车，横向一体化再拓展	2020-08-23
公司普通报告	拓普集团（601689）：横向一体化初见成效	2020-04-29
公司普通报告	文灿股份（603348）：收法国铝业名企，铸精良轻质底盘	2020-08-27
公司普通报告	广汽集团（601238）科技日发布会点评：电动、智能化领先技术落地，强研发实力效果显现	2021-04-11
公司普通报告	广汽集团（601238）2020 年报点评：自主业务持续高研发投入，日系贡献稳定收益	2021-03-26

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

李金锦

南开大学管理学硕士，多年汽车及零部件研究经验，2009 年至今曾就职于国家信息中心，长城证券，方正证券从事汽车行业研究。2021 年加入东兴证券研究所，负责汽车及零部件行业研究。

研究助理简介

张觉尹

西安交通大学学士，复旦大学金融硕士，2019 年加入东兴证券，从事汽车行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526