

# 上海车展电动智能火热，汽车智能化提速

强于大市 (维持)

——汽车行业周观点 (04.19-04.25)

2021年04月26日

## 投资要点:

**投资建议:** 根据中汽协数据, 2021年3月汽车销量252.6万辆, 同比增长74.9%, 1-3月累计销量648.4万辆, 同比增长75.6%, 表现较好, 随着经济继续平稳恢复、消费信心的逐渐改善, 预计上半年汽车行业依然保持稳健复苏, 建议关注低估值一线自主乘用车企及相关零部件供应商。欧洲电动车一季度渗透率高达15%, 约去年同期的2倍, 由于严格的碳排放政策及德国、法国、英国等国家较高的电动车补贴激励, 预计欧洲依然有望成为全球电动车最大的市场, 3月国内新能源汽车销量21.6万辆, 同比增长238.9%, 环比增长106.0%, 1-3月累计销量51.5万辆, 同比增长279.6%, 新能源汽车下游需求持续向好, 产业链订单饱满, 部分整车厂因缺芯导致产量略受影响但整体可控, 建议重点关注新能源汽车产业链头部企业。最近, 上海车展顺利开展, 最大的亮点莫过于各大车企及零部件供应商争先展示其智能驾驶新产品, 智能驾驶已成为未来汽车核心竞争力及产品差异化的最大特点, 随着华为、大疆、百度等科技巨头的加入及新造车势力、传统车企的自主研发, 预计汽车智能化有望大幅提升, 建议关注智能驾驶领域头部车企及智能座舱、传感器、执行系统等领域的核心供应商。

**行情回顾:** 上周汽车(申万)行业指数上涨了1.87%, 跑输沪深300指数1.54个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为, 乘用车+2.58%、商用载货车-2.04%、商用载客车-1.72%, 汽车零部件+1.96%、汽车服务-0.05%、其他交运设备+2.95%。汽车行业209只个股中90只个股上涨, 118只个股下跌, 1只个股持平。涨幅靠前的有瑞鹤模具+31.83%、小康股份+31.76%、ST八菱+24.23%、亚太股份+23.79%和阿尔特+21.96%等, 跌幅靠前的有\*ST众泰-12.99%、沪光股份-9.74%、长华股份-9.51%、天普股份-9.00%和中路股份-8.33%等。

**行业动态:** 欧洲电动车市场份额达15%; 关于重型柴油车国六排放产品确认工作的通知; 字节跳动成立汽车科技公司, 正式进军汽车行业; 中汽协回应特斯拉维权事件: 建议强化对智能汽车的数据监管。

**公司动态:** 三花智控(002050): 2021年第一季度报告; 亚太股份(002284): 2020年年度报告; 上汽集团(600104): 关于国有股份无偿划转的提示性公告。

**风险因素:** 汽车销量不及预期, 新能源汽车销量不及预期, 政策不及预期。

## 行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

## 相关研究

华为 HI 新品发布, 重视电动智能化新机遇  
3月产销高增长, 关注一季度业绩超预期个股

特斯拉 21Q1 交付量创新高, 新能源汽车持续高景气

## 分析师:

周春林

执业证书编号:

S0270518070001

电话:

021-60883486

邮箱:

zhoucl@wlzq.com.cn

## 正文目录

1、行情回顾.....	3
1.1 汽车板块周涨跌幅情况.....	3
1.2 个股涨跌幅情况.....	3
1.3 汽车板块估值情况.....	4
2、行业重要动态.....	4
3、公司重要公告.....	5
4、行业重要数据库跟踪.....	6
5、本周行业投资观点.....	9
6、风险提示.....	10
图表 1: 汽车板块一周涨跌幅.....	3
图表 2: 今年以来汽车板块涨跌幅.....	3
图表 3: 排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况.....	3
图表 4: 汽车板块 PE 估值.....	4
图表 5: 汽车板块 PB 估值.....	4
图表 6: 经销商库存预警指数.....	6
图表 7: 2021 年 4 月每周日均零售 (台/日、%).....	6
图表 8: 乘用车月销量 (辆).....	6
图表 9: 乘用车月销量同比.....	6
图表 10: 轿车月销量(辆).....	7
图表 11: SUV 月销量 (辆).....	7
图表 12: 客车月销量 (辆).....	7
图表 13: 客车月销量同比.....	7
图表 14: 货车月销量 (辆).....	8
图表 15: 货车月销量同比.....	8
图表 16: 重卡月销量 (辆).....	8
图表 17: 重卡月销量同比.....	8
图表 18: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %).....	9
图表 19: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	9

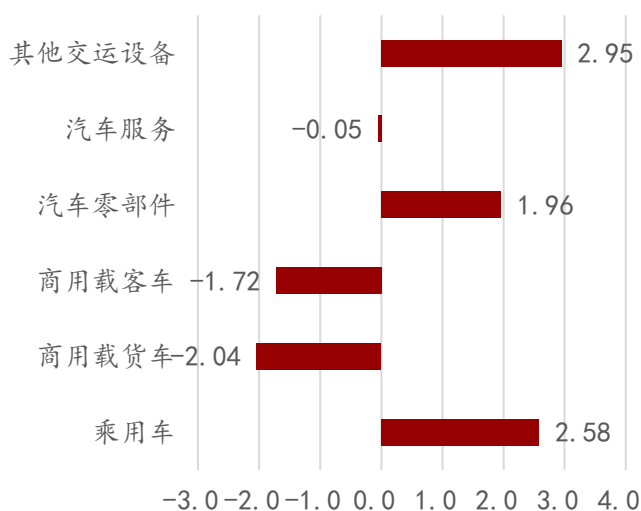
## 1、行情回顾

### 1.1 汽车板块周涨跌幅情况

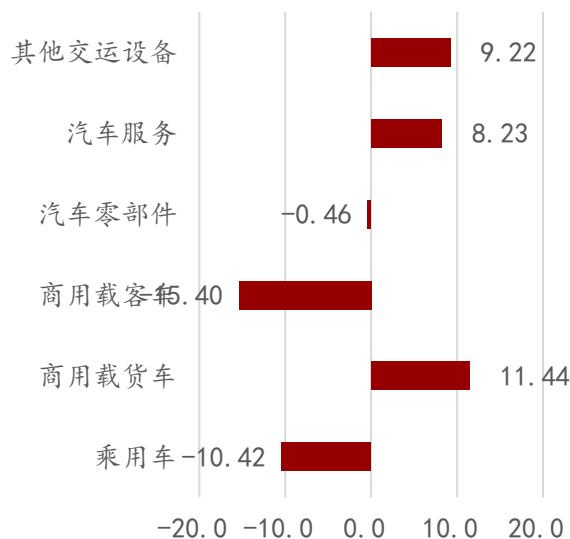
上周汽车（申万）行业指数上涨了1.87%，跑输沪深300指数1.54个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为，乘用车+2.58%、商用载货车-2.04%、商用载客车-1.72%，汽车零部件+1.96%、汽车服务-0.05%、其他交运设备+2.95%。

今年以来，汽车（申万）指数下跌了3.44%，跑输沪深300指数1.99个百分点。汽车行业各细分板块年初至今涨幅分别为，乘用车-10.42%、商用载货车+11.44%、商用载客车-15.40%、汽车零部件-0.46%、汽车服务+8.23%、其他交运设备+9.22%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅



图表2：今年以来汽车板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券研究所

资料来源：WIND，万联证券研究所

### 1.2 个股涨跌幅情况

上周汽车行业209只个股中90只个股上涨，118只个股下跌，1只个股持平。涨幅靠前的有瑞鹤模具+31.83%、小康股份+31.76%、ST八菱+24.23%、亚太股份+23.79%和阿尔特+21.96%等，跌幅靠前的有\*ST众泰-12.99%、沪光股份-9.74%、长华股份-9.51%、天普股份-9.00%和中路股份-8.33%等。

图表3：排名前10和后10个股涨跌幅情况

代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
002997.SZ	瑞鹤模具	31.83%	000980.SZ	*ST众泰	-12.99%
601127.SH	小康股份	31.76%	605333.SH	沪光股份	-9.74%
002592.SZ	ST八菱	24.23%	605018.SH	长华股份	-9.51%
002284.SZ	亚太股份	23.79%	605255.SH	天普股份	-9.00%
300825.SZ	阿尔特	21.96%	600818.SH	中路股份	-8.33%
603035.SH	常熟汽饰	21.95%	300695.SZ	兆丰股份	-7.09%
600733.SH	北汽蓝谷	15.27%	600609.SH	金杯汽车	-6.86%
603776.SH	永安行	14.20%	000550.SZ	江铃汽车	-6.85%
603009.SH	北特科技	14.11%	300201.SZ	海伦哲	-6.64%

000868.SZ	ST 安凯	13.17%	002684.SZ	ST 猛狮	-6.52%
-----------	-------	--------	-----------	-------	--------

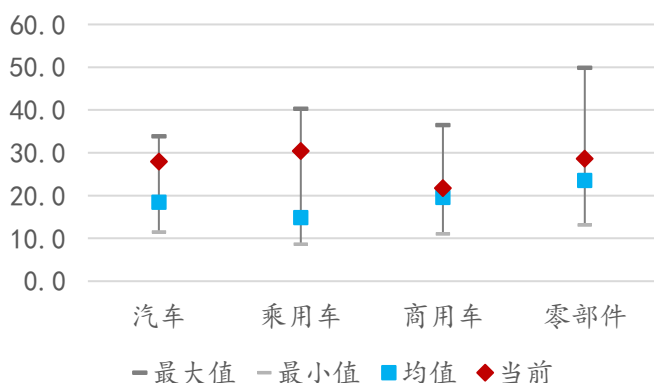
资料来源: WIND, 万联证券研究所

### 1.3 汽车板块估值情况

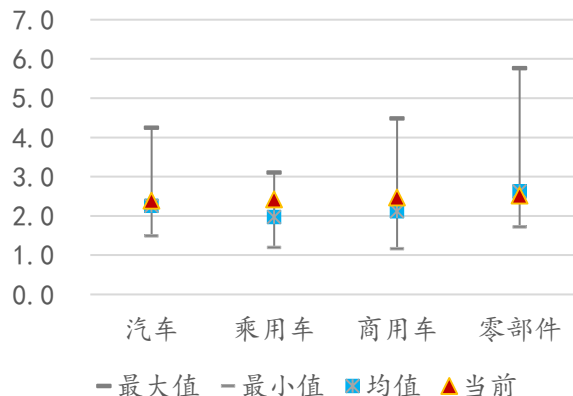
从汽车PE估值情况来看,当前汽车行业整体估值PE(TTM)为27.5倍,高于近9年以来的历史均值PE 18.5倍水平,子行业乘用车PE估值29.1倍,高于其历史均值14.9倍,商用车PE估值21.8倍,高于其历史均值19.6倍,零部件PE估值29.0倍,高于历史均值23.6倍。

从PB估值情况来看,当前汽车行业整体估值PB为2.4倍,略高于其历史均值2.3倍,子行业乘用车PB估值2.5倍,高于其历史均值2.0倍,商用车PB估值2.5倍,高于其历史均值2.1倍,零部件PB估值2.6倍,持平于其历史均值2.6倍。

图表4: 汽车板块PE估值



图表5: 汽车板块PB估值



资料来源: WIND, 万联证券研究所

资料来源: WIND, 万联证券研究所

## 2、行业重要动态

### 欧洲电动车市场份额达15%

4月23日,欧洲汽车制造商协会表示,今年第一季度,纯电动和插电式混合动力汽车占欧洲乘用车销量的15%左右,虽然这一数字略低于上个季度,但却是去年同期的约两倍。相比之下,根据中国汽车工业协会的数据,今年一季度,电动车占中国汽车总销量的8%。最新的数据应有助于缓解人们对向电动汽车转变可持续性的担忧。2020年,欧洲超越中国,成为全球最大的电动汽车市场。鉴于德国、法国和意大利提供了慷慨的电动汽车补贴,加上大众和Stellantis等汽车制造商推出的一系列电动汽车新品,预计欧洲今年将能成功捍卫这一领先地位。

(资料来源: 乘联会)

### 关于重型柴油车国六排放产品确认工作的通知

根据GB 17691-2018《重型柴油车污染物排放限值及测量方法(中国第六阶段)》要求,自2021年7月1日起停止生产、销售不符合国六标准要求重型柴油车产品。并公示《公告》中不符合国六排放标准要求的产品,请有相关企业进行确认并做好准备工作。

(资料来源: 中汽协)

### 字节跳动成立汽车科技公司，正式进军汽车行业

4月19日，重庆万象优车科技有限公司正式成立，注册资本100万元，法定代表人为李飞。经营范围包括计算机服务、汽车新车销售、技术服务、技术开发等等。股权穿透图显示，该公司由北京星云创迹科技有限公司 100% 持股，后者为字节跳动全资子公司。

(资料来源：电车汇)

### 中汽协回应特斯拉维权事件：建议强化对智能汽车的数据监管

4月22日，中汽协秘书长助理兼技术部部长王耀表示，安全永远是汽车产品的核心要素。从行业长期发展来看，应以数据分类分级为基础，数据生命周期为切入点，构建适应行业发展、确保数据安全、满足政府有效监管的数据管理体系。未来建议政府针对智能网联汽车涉及的不同数据类型，修订、补充不适应智能网联汽车发展所需的法规及标准，同时建议通过采用多中心化数据治理模式，进一步完善智能网联汽车的数据监管体系。

(资料来源：电车汇)

## 3、公司重要公告

### 三花智控 (002050): 2021年第一季度报告

报告期内公司实现营业收入3,408,216,862.74元，同比增长37.22%；归属于上市公司股东的净利润360,076,304.91元，同比增长70.36%。报告期内经营活动产生的现金流量净额为189,951,485.75元，截至2020年末归属于上市公司股东的净资产10,438,051,558.94元。业绩增长的原因主要系本期公司所处的制冷空调电器零部件和汽车零部件两大行业，均呈供需两旺态势。作为行业领先企业，公司各业务板块均有增长。同时，去年一季度受新冠疫情影响，业绩基数略低。本期研发费用同比上升44.54%，主要系研发人员薪酬、研发材料动力投入增加。

### 亚太股份 (002284): 2020年年度报告

亚太股份发布2020年年度报告，报告期内实现营业收入29.21亿元，同比下降8.24%；归属于上市公司股东的净利润1635.92万元，上年同期为亏损9828.75万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-4852.23万元；基本每股收益0.02元，同比增长115.38%。

### 上汽集团 (600104): 关于国有股份无偿划转的提示性公告

根据上海国资国企改革的整体部署，为提高国有企业活力和国有经济整体竞争力，促进多种所有制共同发展，上海汽车工业（集团）总公司于2021年4月22日与上海国际集团有限公司签署了国有股份无偿划转协议，拟将其持有的本公司418,267,917股股份划转给上海国际集团有限公司。本次无偿划转完成后，上海汽车工业（集团）总公司持有7,904,760,961股本公司股份，占本公司总股本的67.66%；上海国际集团有限公司将持有418,267,917股本公司股份，占本公司总股本的3.58%。

## 4、行业重要数据库跟踪

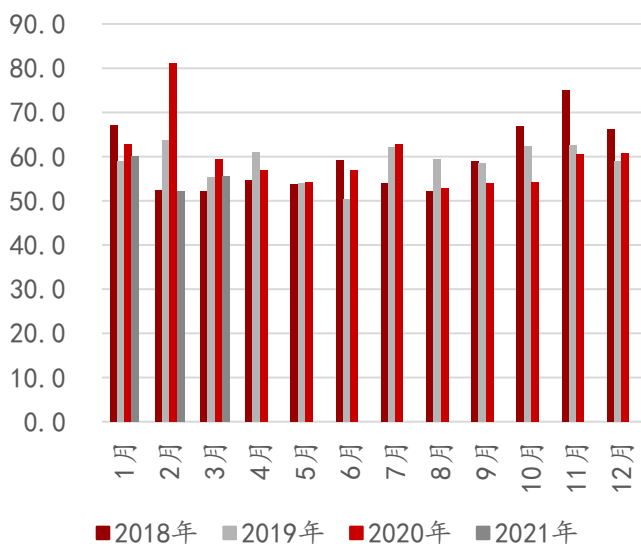
### (一)、经销商库存

2021年3月汽车经销商库存预警指数为55.5%，较上月上涨3.3个百分点，对比去年下降3.8个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。进入3月下半月，经销商进车节奏加快，库存压力增大。厂家政策支持力度减弱，为应对传统淡季，经销商降价促销，利润减少。

### (二)、周日均零售

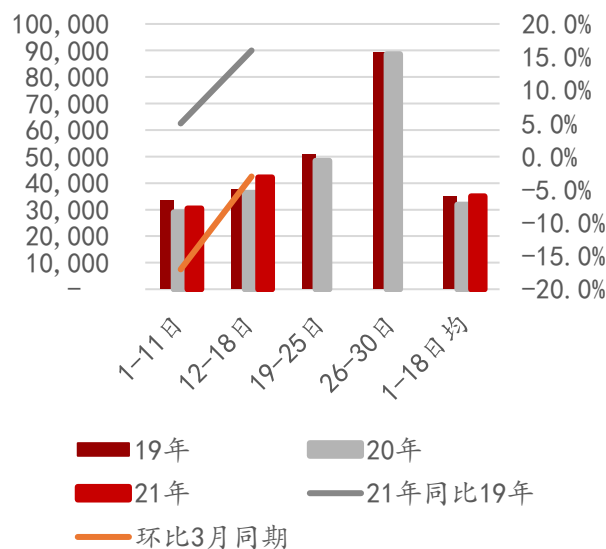
2021年4月全国乘用车市场零售走势相对平稳，4月第一周的市场零售达到日均3.0万辆，同比2020年4月的第一周增长5%，相对于21年3月第一周环比下降17%，第二周的市场零售达到日均4.2万辆，同比2020年的4月第二周增长16%，表现较好。目前的经济环境也是在相对稳定向好，4月车展在上海顺利展开，预计众多新车型将推出有利于刺激汽车消费。

图表6: 经销商库存预警指数



资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表7: 2021年4月每周日均零售 (台/日、%)



资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

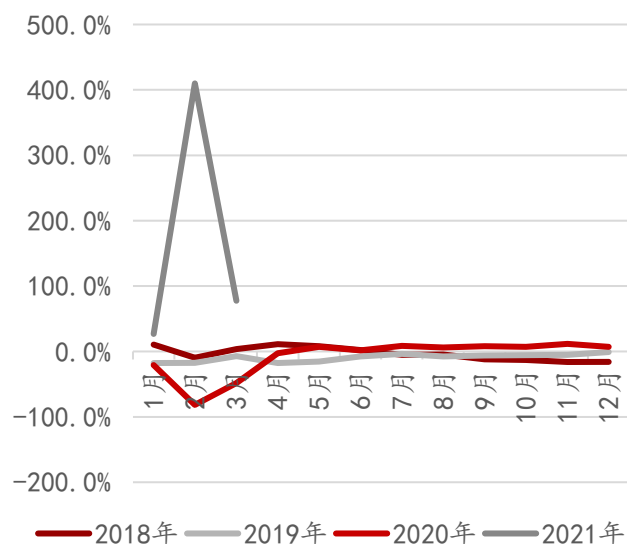
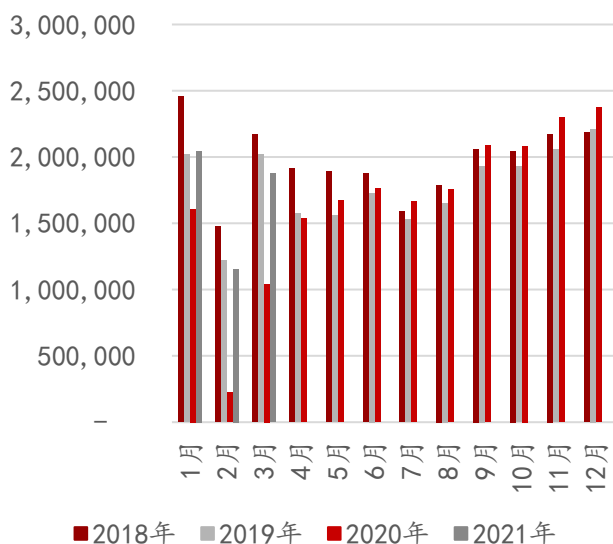
### (三)、传统汽车

2021年3月国内乘用车销量187.4万辆，同比增长77.4%，环比增长62.2%。其中，轿车销量87.1万辆，同比增长73.7%；SUV销量87.7万辆，同比增长79.6%；MPV销量9.3万辆，同比增长105.3%。

2021年3月客车销量5.2万辆，同比增长68.1%，环比增长114.8%。货车销量59.9万辆，同比增长68.1%，环比增长118.2%，其中重卡销量23.0万辆，同比增长91.7%，依然维持高景气。

图表8: 乘用车月销量 (辆)

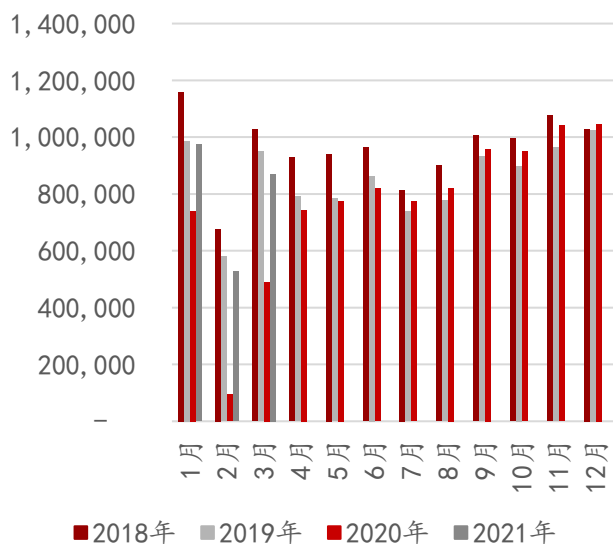
图表9: 乘用车月销量同比



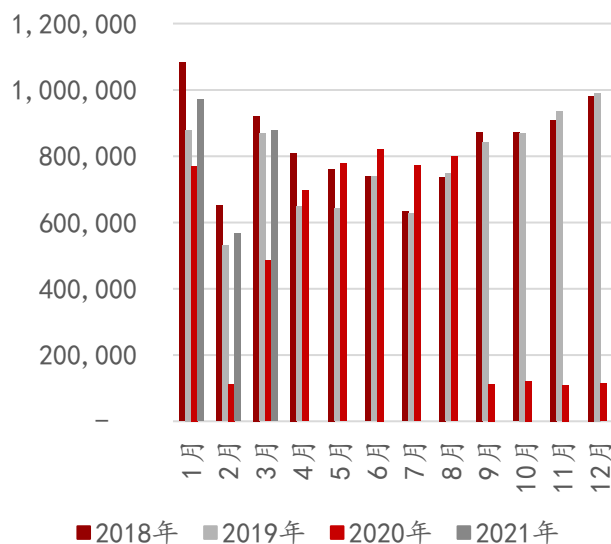
资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表10: 轿车月销量(辆)



图表11: SUV月销量(辆)

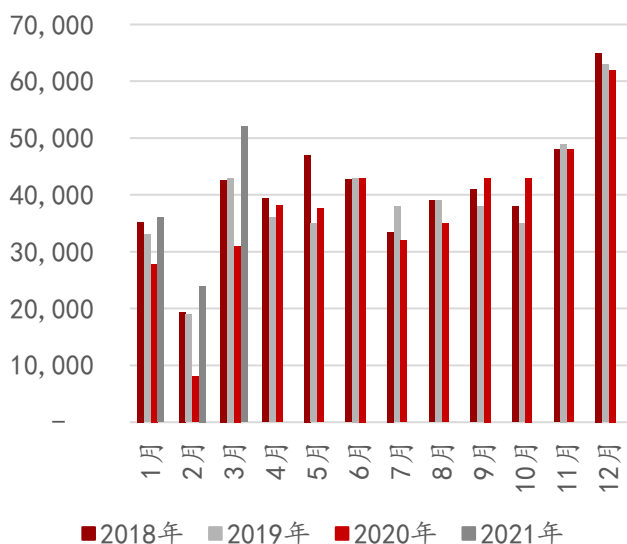


资料来源：中汽协，万联证券研究所

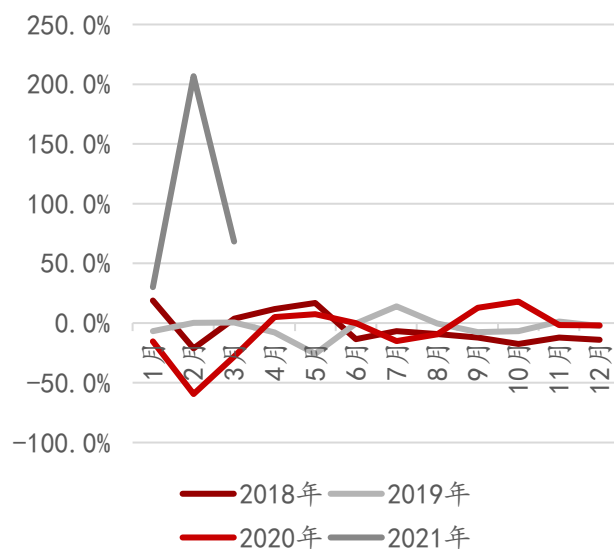
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表12: 客车月销量(辆)

图表13: 客车月销量同比

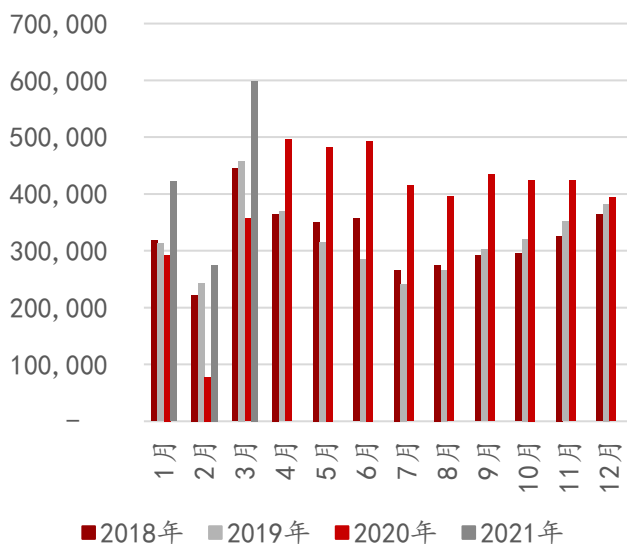


资料来源：中汽协，万联证券研究所



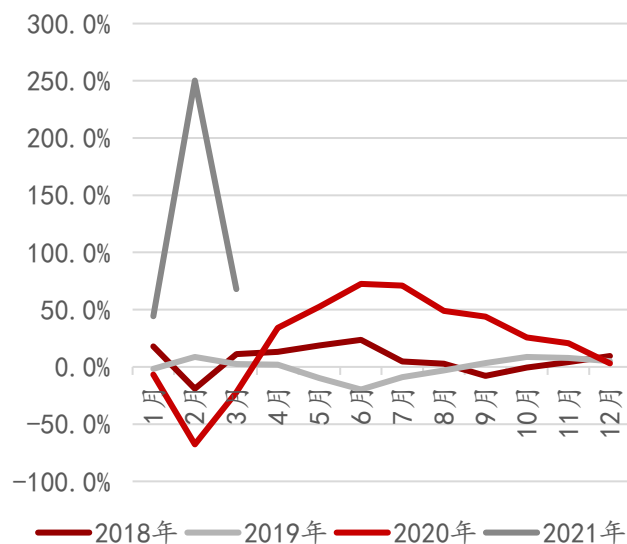
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表14: 货车月销量 (辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表15: 货车月销量同比

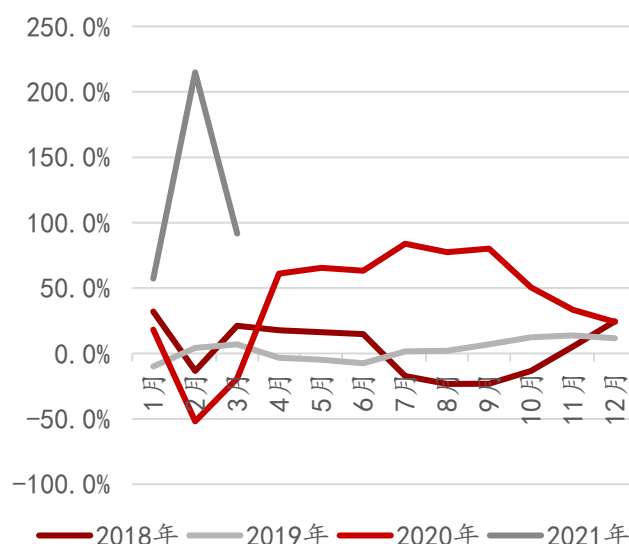
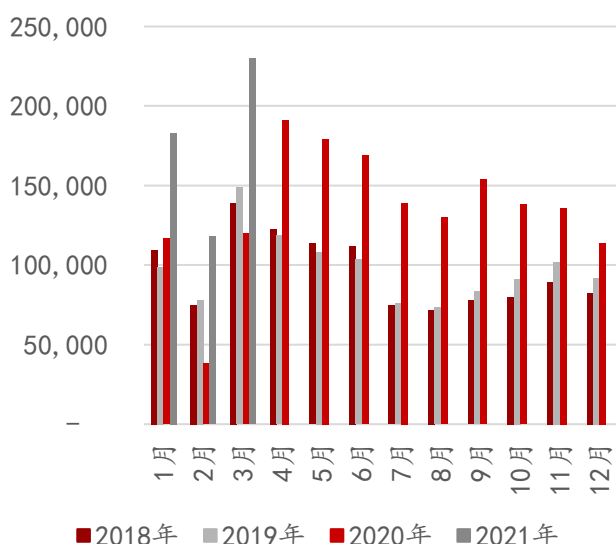


资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表16: 重卡月销量 (辆)

图表17: 重卡月销量同比





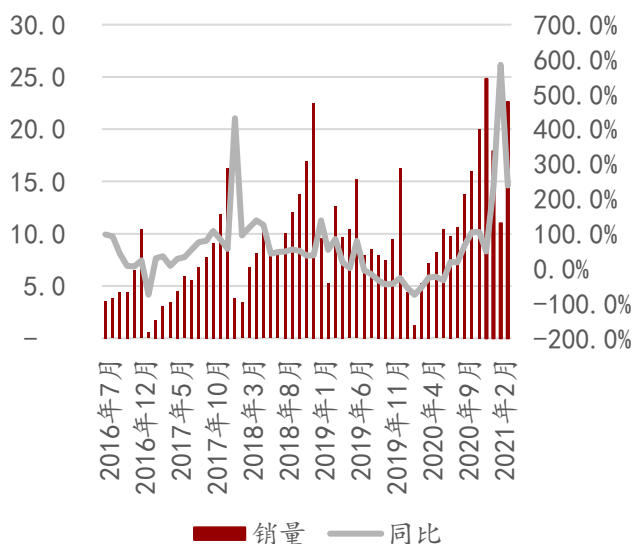
资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

#### (四)、新能源汽车

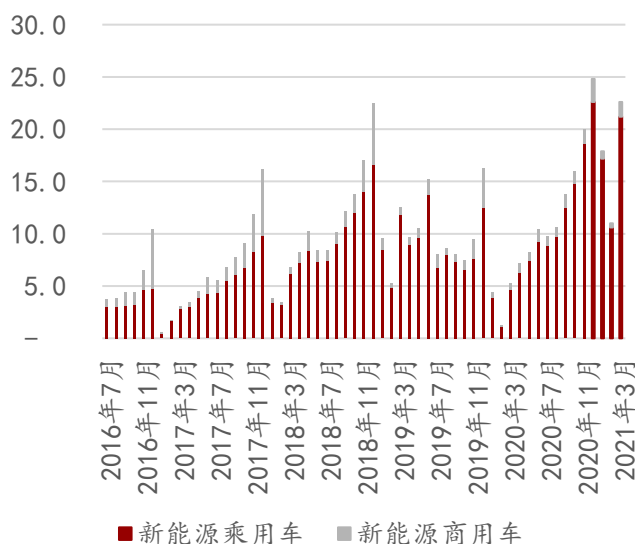
2021年3月新能源汽车总销量22.6万辆，同比增长238.9%，其中新能源乘用车销量21.2万辆，同比增长250.1%，新能源商用车销量1.4万辆，同比增长127.1%，整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

图表18: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表19: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

### 5、本周行业投资观点

上周汽车板块上涨了1.87%，周涨跌幅位列申万28个行业中第13位。根据中汽协数据，2021年3月汽车销量252.6万辆，同比增长74.9%，1-3月累计销量648.4万辆，同比增长75.6%，表现较好，随着经济继续平稳恢复、消费信心的逐渐改善，预计上半年汽车行业依然保持稳健复苏，建议关注低估值一线自主乘用车企及相关零部件

供应商。欧洲电动车一季度渗透率高达15%，约去年同期的2倍，由于严格的碳排放政策及德国、法国、英国等国家较高的电动车补贴激励，预计欧洲依然有望成为全球电动车最大的市场，3月国内新能源汽车销量21.6万辆，同比增长238.9%，环比增长106.0%，1-3月累计销量51.5万辆，同比增长279.6%，新能源汽车下游需求持续向好，产业链订单饱满，部分整车厂因缺芯导致产量略受影响但整体可控，建议重点关注新能源汽车产业链头部企业。最近，上海车展顺利开展，最大的亮点莫过于各大车企及零部件供应商争先展示其智能驾驶新产品，智能驾驶已成为未来汽车核心竞争力及产品差异化的最大特点，随着华为、大疆、百度等科技巨头的加入及新造车势力、传统车企的自主研发，预计汽车智能化有望大幅提升，建议关注智能驾驶领域头部车企及智能座舱、传感器、执行系统等领域的核心供应商。

## 6、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，政策不及预期

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场