

汽车

本周专题：行业4月终端折扣率跟踪

本周行业复盘：本周SW汽车-1.63%，排名20/28。二级子行业周涨跌幅分别为SW汽车整车-1.80%，SW汽车零部件-1.82%，SW汽车服务+0.07%。SW汽车成分股周涨幅排名前三的汽车股为英利汽车61%、ST众泰28%、小康股份27%；跌幅前三为东箭科技-27%、瑞鹄模具-21%、博俊科技-18%。从估值水平看，目前SW整车的PE(ttm)/PB分别为35.34/2.07倍，分位数分别为87.45%/77.45%，零部件的PE(ttm)/PB分别为26.63/2.25倍，分位数分别为63.53%/49.22%，已逐步回调至中位数水平。

本周专题：行业终端折扣率跟踪：本周专题对比各头部车企，半年度的终端折扣率变化，从数据看，目前行业折扣率整体稳定，经销售库存深度依然是影响折扣的关键因素，预计在库存消化完全前，短期供给短缺对折扣率的影响有限。各车企方面：1) 长城汽车整体折扣率+0.84 PCT，H6折扣略有收拢(-1.32PCT)，VV系列的VV5、VV7折扣率分别为8.12%、9.35%，同比+6.47、+8.48 PCT；2) 长安汽车各品牌分别为：自主+0.84 PCT，长福-1.44 PCT，长马+0.94 PCT，其中主力车型CS75 PLUS终端表现持续亮眼，4月折扣率为0%，较20M10略降0.2 PCT；3) 吉利汽车2021年以来批售压力明显缓解，同时终端库存预计企稳，带动折扣率回归历史正常水平，其中吉利品牌整体折扣率为9.07%，同比-6.22PCT，旗下博越、帝豪、缤越、缤瑞的折扣率均同比收拢6-8PCT。公司领克品牌整体折扣率2.0%，同比收拢0.1PCT。

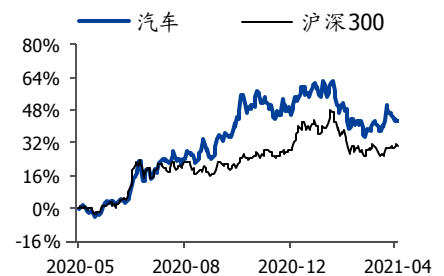
投资建议：近期行业芯片断供的风险不断发酵，车企停产/减产面积有所扩大，板块二季度的批售销量有可能承压，并对行业整体的盈利能力造成一定影响。但我们认为，目前下游购车需求依然旺盛，顺周期下，行业业绩仍处上升轨道，头部公司仍将持续受益。

- **整车：2021为自主品牌车型大年，头部车企的品牌力持续提升，车型质量/密度均已远超同行。**龙头公司的资金与研发优势，将在车型端得以印证。短期来看，受芯片扰动影响，预计行业Q2批发销量有所承压，但需求向好的趋势下，行业2021H2的销量表现有望超预期，带动盈利能力全面反弹。推荐2021年车型强势、市占率提升确定性强的自主龙头：长城汽车、长安汽车、吉利汽车。建议关注：北汽蓝谷。
- **零部件：1) 看好压铸、内饰等领域，国内供应商的成本优势明显，车企降本压力下，有望持续受益国产化率提升，推荐：爱柯迪，建议关注：福耀玻璃；2) 看好智能化带来的增量配置，华为入局的影响下，智能座舱、激光雷达等领域的渗透将显著提速，建议关注：华阳集团、德赛西威、伯特利。**
- **电动两轮：行业受益于新国标政策的执行，2021-2022年有望迎来景气度高峰，同时Q2有望迎来销量旺季。**目前头部公司纷纷推出新一代旗舰车型，较原有车型在智能化、锂电化方面提升显著。2019年起行业集中度已开始迅速提升，龙头公司有望迎来从销量到业绩的全面增长。推荐：小牛电动、建议关注：雅迪控股。

风险提示：行业销量受疫情影响或不及预期，新车发布不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 夏天

执业证书编号：S0680518010001

邮箱：xiatian@gszq.com

相关研究

- 1、《汽车：本周专题：上海车展车型总结》2021-04-25
- 2、《汽车：本周专题：华为HI新品发布会，配套产业链梳理》2021-04-19
- 3、《汽车：3月产销维持高增长，》2021-04-12



内容目录

一、本周专题：行业4月终端折扣率跟踪	3
1.1 长城汽车：整体+0.84 PCT，H6折扣略有收拢，VV系列加速清库存	3
1.2 长安汽车：自主+0.84 PCT，长福-1.44 PCT，长马+0.94 PCT	3
1.3 吉利汽车：批售压力缓解，吉利品牌-6.22PCT，领克-0.10PCT	5
二、本周行情回顾	6
三、行业3月销量数据	7
四、本周上市新车	9
五、重要公司公告	9
六、行业聚焦	10
投资建议	11
风险提示	11

图表目录

图表 1: 长城汽车折扣率变化情况	3
图表 2: 长安自主折扣率变化情况	4
图表 3: 长安福特折扣率变化情况	4
图表 4: 长安马自达折扣率变化情况	4
图表 5: 吉利品牌折扣率变化情况	5
图表 6: 领克品牌折扣率变化情况	5
图表 7: 2020年以来，申万汽车指数走势	6
图表 8: 本周申万汽车板块排名 22/28（总市值加权平均）	6
图表 9: 本周涨幅前十标的	6
图表 10: 本周跌幅前十标的	6
图表 11: 申万整车 pe-band	7
图表 12: 申万整车 pb-band	7
图表 13: 申万汽车零部件 pe-band	7
图表 14: 申万汽车零部件 pb-band	7
图表 15: 国内乘用车行业销量（万辆）	8
图表 16: 国内轿车/SUV/MPV行业销量增速	8
图表 17: 国内商用车行业销量（万辆）	8
图表 18: 国内客车/货车行业销量增速	8
图表 19: 本周上市新车概览	9

一、本周专题：行业4月终端折扣率跟踪

近期行业芯片断供的风险不断发酵，车企停产/减产面积有所扩大，行业Q2车型供给有可能承压。而另一方面，行业需求依然良好，根据乘联会数据，2021年4月的前三周日均销量达4.0万辆，零售较2020年微增12%，较2019年微增3%。供给趋紧、需求向好的背景下，行业Q2终端折扣有望加速收拢，本周专题对比半年度（2021年4月与2020年10月）的终端折扣率变化，从数据看，行业折扣率整体稳定，实际终端库存深度依然是影响折扣率的关键因素，预计在库存消化完全前，供给短缺对折扣率的影响有限，行业依然是下游需求主导。折扣率数据爬虫自太平洋汽车网。

1.1 长城汽车：整体+0.84 PCT，H6折扣略有收拢，VV系列加速清库存

长城汽车自2020H2以来，依靠“柠檬+坦克”新平台加持下，车型竞争力迎来全面提升，已上市的第三代H6、大狗、初恋、好猫、坦克300均表现强力。公司4月整体折扣率为10.98%，较2020M10 +0.84PCT。主力车型方面，哈弗H6受益于第三代车型销量强势，21M4的折扣率为11.2%，同比略降-1.32%。WEY品牌VV系列的VV5、VV7折扣率分别为8.12%、9.35%，同比+6.47、+8.48 PCT，仍处在加速去库存的阶段。

图表1：长城汽车折扣率变化情况

车型	2021M4 折扣率	2020M10 折扣率	变化率 (PCT)	2021M3 销量 (辆)
哈弗 H6	11.20%	12.52%	-1.32	26147
哈弗 M6	8.74%	8.43%	0.31	13407
哈弗 F7	16.69%	7.20%	9.49	5107
哈弗 H9	9.89%	7.10%	2.79	1406
WEY VV5	8.12%	1.65%	6.47	1245
哈弗 H2	11.95%	9.99%	1.96	49
WEY VV7	9.35%	2.27%	7.08	1148
哈弗 H7	16.42%	7.94%	8.48	327
哈弗 F5	11.37%	11.76%	-0.39	179
哈弗 H4	12.53%	12.14%	0.38	171
品牌整体 (销量加权)	10.98%	10.15%	0.84	-

资料来源：太平洋汽车网，交强险，国盛证券研究所；注：仅统计燃油车型

1.2 长安汽车：自主+0.84 PCT，长福-1.44 PCT，长马+0.94 PCT

分品牌看：

- 自主品牌整体折扣率为5.34%，同比+0.81PCT。其中主力车型CS75 PLUS终端表现持续亮眼，4月折扣率为0%，较20M10略降0.2 PCT；其余车型整体略有提升，逸动折扣率为7.39%，同比+0.44PCT，UNI-T折扣率0.17%，同比+0.31PCT。
- 长安福特整体折扣率8.35%，同比-1.44PCT，其中走量车型福克斯同比-6.32PCT，终端压力缓解明显。同时，考虑到近期福特调整中国区战略，未来福特品牌规划乘用车、商用车并重，进一步做强林肯品牌，快速推进电动车业务，销量表现有望持续改善。
- 长安马自达整体折扣率5.25%，同比+2.94PCT，主要受马3折扣率提升的影响。

图表 2: 长安自主折扣率变化情况

车型	2021M4 折扣率	2020M10 折扣率	变化率 (PCT)	2021M3 (辆)
长安 CS75 PLUS	0.00%	0.20%	-0.20	15006
逸动	7.39%	6.96%	0.44	13219
长安 CS75	17.77%	14.18%	3.58	5413
长安 UNI-T	0.17%	-0.14%	0.31	6479
欧尚 X70A	3.34%	2.56%	0.78	2942
长安 CS85	3.78%	3.11%	0.67	926
悦翔	8.15%	6.73%	1.42	2875
逸动 DT	7.29%	6.97%	0.32	836
长安 CS15	3.00%	3.46%	-0.47	654
长安 CS95	5.30%	5.38%	-0.08	181
科赛 5	2.64%	4.25%	-1.61	549
长安 CS55	7.72%	5.79%	1.93	8243
品牌整体 (销量加权)	5.34%	4.53%	0.81	-

资料来源: 太平洋汽车, 交强险, 国盛证券研究所; 注: 仅统计燃油车型

图表 3: 长安福特折扣率变化情况

车型	2021M4折扣率	2020M10折扣率	变化率 (PCT)	2021M3 (辆)
福克斯	8.35%	14.67%	-6.32	2871
蒙迪欧	19.58%	17.77%	1.81	1837
锐界	0.00%	5.03%	-5.03	2759
锐际	0.00%	0.00%	0.00	2691
探险者	0.74%	0.00%	0.74	2451
福睿斯	20.29%	19.27%	1.02	2017
金牛座	6.32%	5.64%	0.68	669
翼虎	18.09%	13.65%	4.44	388
品牌整体 (销量加权)	8.35%	8.71%	-1.44	-

资料来源: 太平洋汽车, 交强险, 国盛证券研究所; 注: 仅统计燃油车型

图表 4: 长安马自达折扣率变化情况

车型	2021M4 折扣率	2020M10 折扣率	变化率 (PCT)	2021M3 终端销量
马自达 3 昂克赛拉	4.47%	0.42%	4.05	6416
马自达 CX-5	11.47%	9.85%	1.62	2045
马自达 CX-30	0.00%	0.00%	0.00	1496
马自达 CX-8	9.65%	7.20%	2.44	44
品牌整体 (销量加权)	5.25%	2.31%	2.94	-

资料来源: 太平洋汽车, 交强险, 国盛证券研究所; 注: 仅统计燃油车型

1.3 吉利汽车：批售压力缓解，吉利品牌-6.22PCT，领克-0.10PCT

2020 下半年，由于现有主力车型老化的原因，吉利品牌批售压力较大，2020Q3-Q4，公司旗下博越、帝豪等主力车型的终端折扣率与库存均有明显提升。2021 年以来，公司批售压力明显缓解，同时终端库存预计企稳，带动折扣率回归历史正常水平。公司吉利品牌整体折扣率为 9.07%，同比-6.22PCT，旗下博越、帝豪、缤越、缤瑞的折扣率均同比收拢 6-8PCT。公司领克品牌折扣率整体稳定，整体折扣率 2.0%，同比收拢 0.1PCT。

图表 5: 吉利品牌折扣率变化情况

车型	2021M4 折扣率	2020M10 折扣率	变化率 (PCT)	2021M3 终端销量
博越	4.08%	12.19%	-8.11	9881
帝豪	18.12%	22.38%	-4.27	9953
缤越	4.23%	10.62%	-6.39	6221
缤瑞	6.81%	12.94%	-6.12	4685
远景 X3	8.09%	8.15%	-0.06	8048
远景 X6	4.61%	6.76%	-2.15	3953
帝豪 GS	9.91%	12.58%	-2.67	4183
icon	0.49%	0.49%	0.00	1365
星越	7.71%	9.30%	-1.59	891
嘉际	6.61%	11.01%	-4.39	1595
博瑞	14.40%	12.69%	1.71	1250
远景	8.45%	11.49%	-3.04	4837
品牌整体 (销量加权)	9.07%	15.29%	-6.22	-

资料来源: 太平洋汽车, 交强险, 国盛证券研究所; 注: 仅统计燃油车型

图表 6: 领克品牌折扣率变化情况

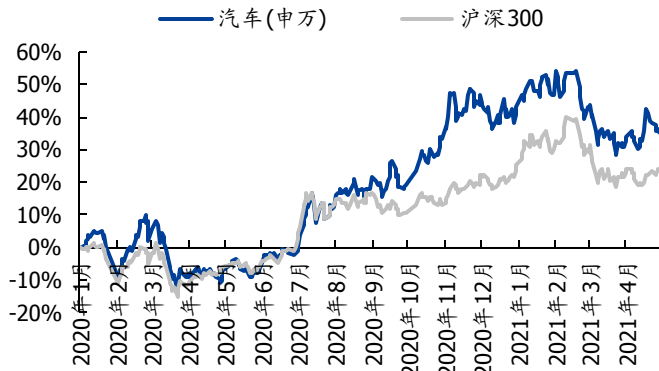
车型	2021M4 折扣率	2020M10 折扣率	变化率 (PCT)	2021M3 终端销量
领克 03	1.98%	1.51%	0.48	5924
领克 01	2.44%	3.76%	-1.31	4136
领克 05	0.36%	0.36%	0.00	2379
领克 02	3.52%	2.65%	0.87	1406
品牌整体 (销量加权)	2.00%	2.10%	-0.10	-

资料来源: 太平洋汽车, 交强险, 国盛证券研究所; 注: 仅统计燃油车型

二、本周行情回顾

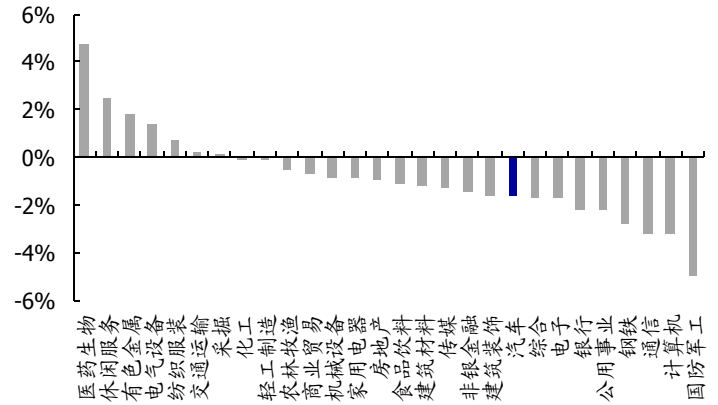
本周上证综指-0.79%，沪深300-0.23%。以总市值加权平均计，本周SW汽车-1.63%，排名20/28。二级子行业周涨跌幅分别为SW汽车整车-1.80%，SW汽车零部件-1.82%，SW汽车服务+0.07%。SW汽车成分股周涨幅排名前三的汽车股为英利汽车61%、ST众泰28%、小康股份27%；跌幅前三为东箭科技-27%、瑞鹤模具-21%、博俊科技-18%。

图表7: 2020年以来，申万汽车指数走势



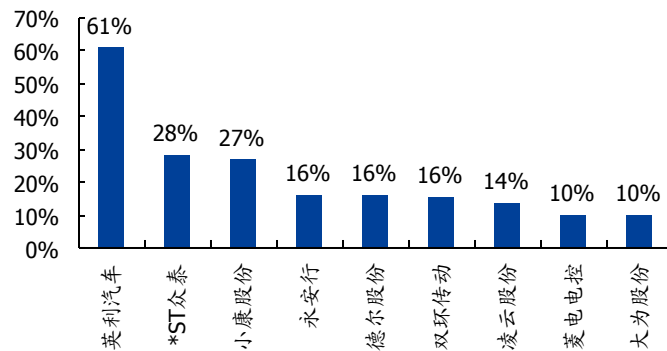
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表8: 本周申万汽车板块排名22/28(总市值加权平均)



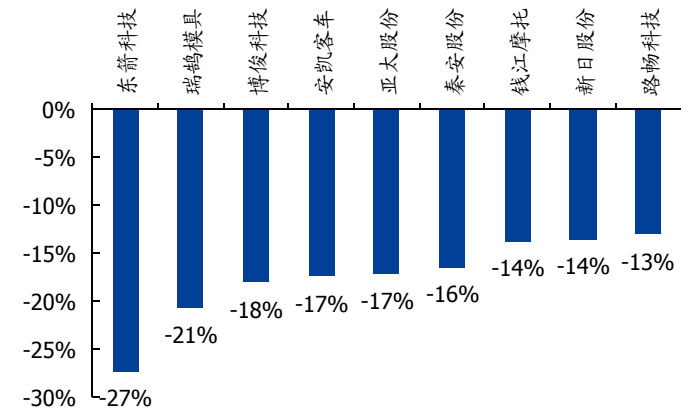
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表9: 本周涨幅前十标的



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表10: 本周跌幅前十标的

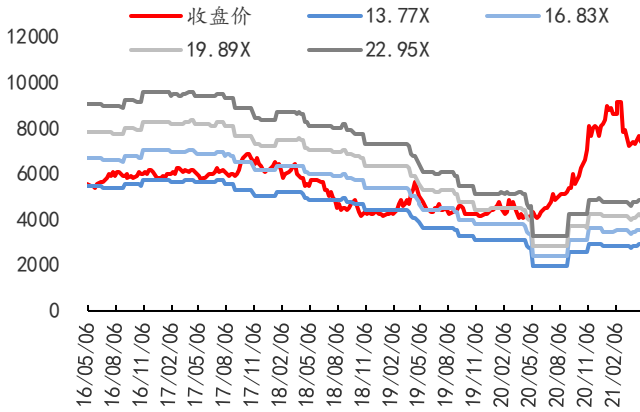


资料来源: wind, 国盛证券研究所

从估值水平看:

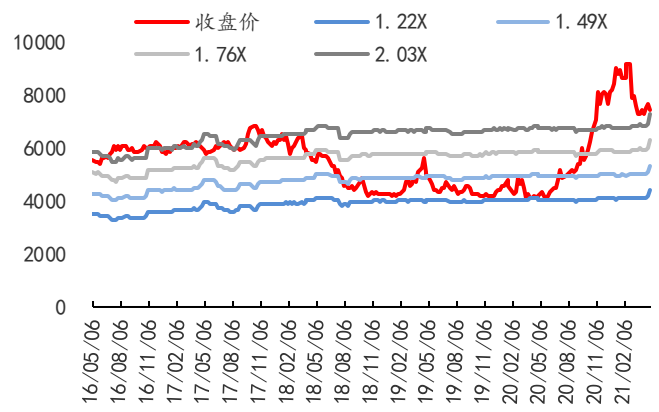
- 目前申万整车板块 PE/PB 水平仍处于近五年历史高位，考虑到行业未来仍将继续受益电动化/智能化带来的产业变革，预计龙头公司仍将继续享受估值溢价。截至本周，申万整车的 PE(ttm)/PB 分别为 35.34/2.07 倍，分位数分别为 87.45%/77.45%。
- 申万零部件板块 PE/PB 水平已逐步回调至近五年中位数，随着 2021 年板块盈利预期的全面改善，估值水平有望得到进一步消化。截至本周，申万整车的 PE(ttm)/PB 分别为 26.63/2.25 倍，分位数分别为 63.53%/49.22%。

图表 11: 申万整车 pe-band



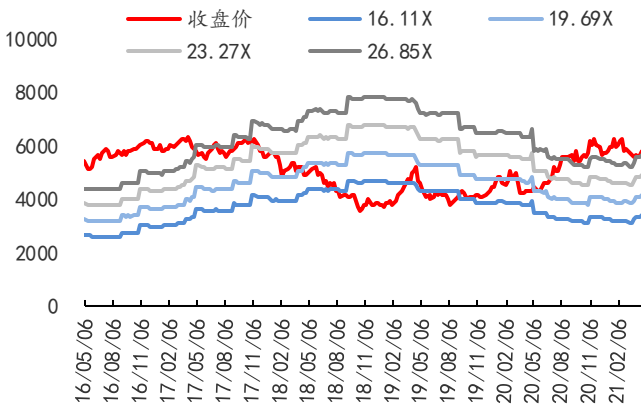
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 12: 申万整车 pb-band



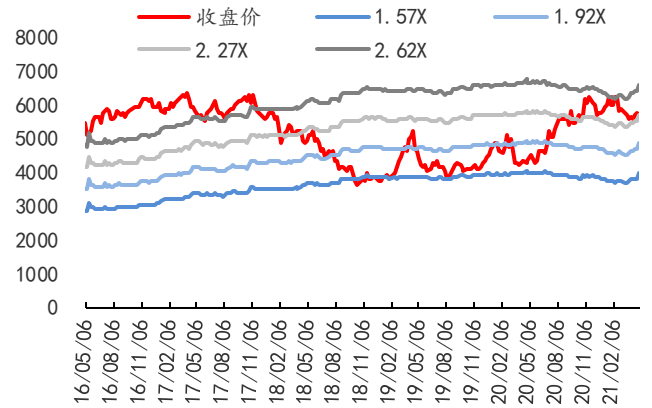
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: 申万汽车零部件 pe-band



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: 申万汽车零部件 pb-band



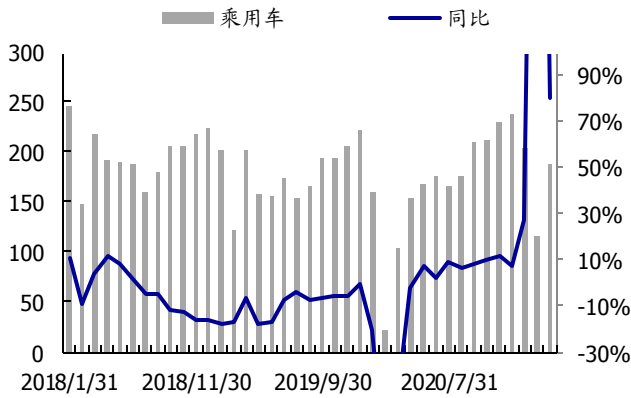
资料来源: wind, 国盛证券研究所

三、行业 3 月销量数据

中汽协销量数据, 3 月汽车产销分别完成 246.2 万辆和 252.6 万辆, 环比分别增长 63.9% 和 73.6%, 同比分别增长 71.6% 和 74.9%。从同步数据看, 本月受同期低基数因素影响, 产销同比依然呈现大幅增长的态势。1-3 月, 汽车产销分别完成 635.2 万辆和 648.4 万辆, 同比分别增长 81.7% 和 75.6%, 增幅比 1-2 月分别收窄 7.2 和 0.6 个百分点。

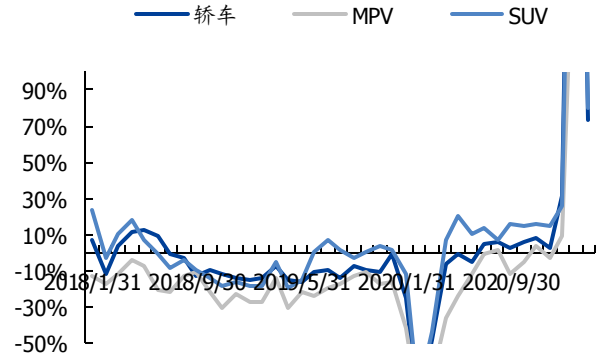
乘用车领域, 分别完成产销 188.3 万辆和 187.4 万辆, 环比增长 62.0% 和 62.1%, 同比增长均为 77.4%。其中轿车销售 87.1 万辆, 同比+73.7%; SUV 销售 87.7 万辆, 同比+79.6%; MPV 销售 9.3 万辆, 同比+105.3%。

图表 15: 国内乘用车行业销量 (万辆)



资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

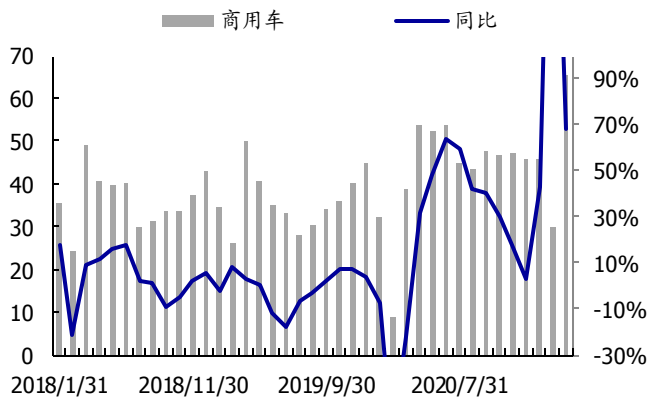
图表 16: 国内轿车/SUV/MPV 行业销量增速



资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

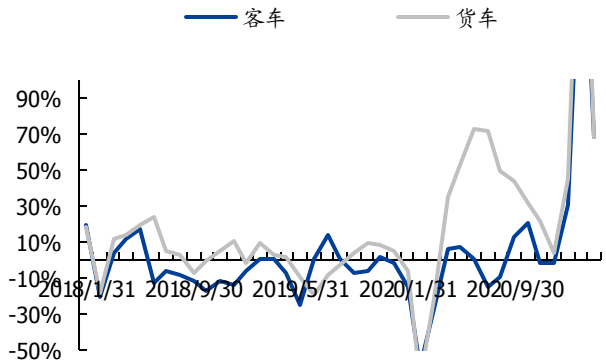
商用车领域, 3月产销分别完成 57.9 万辆和 65.1 万辆, 环比增长 70.2%和 1.2 倍, 同比增长 55.2%和 68.1%。整体而言, 受国六标准切换、治超治限、基建项目启动等因素拉动, 重型货车、轻型货车再创产销历史新高, 从而拉动货车和商用车共创产销历史新高。具体而言, 3月客车完成销售 5.2 万辆, 同比+68.2%, 货车销售 59.9 万辆, 同比+68.1%。

图表 17: 国内商用车行业销量 (万辆)



资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

图表 18: 国内客车/货车行业销量增速



资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

四、本周上市新车

图表 19: 本周上市新车概览

品牌	车系	车型	轴距 (mm)	车型	发动机/电 机功率 (kW)	变速箱/电 池容量 (kWh)	指导价(万 元)
长安汽车	CS75	荣耀百万版自动领航型	2700	SUV	1.5T	7DCT	12.19
一汽大众	宝来·纯电	大用户	2680	轿车	100	40	13.58
一汽大众	宝来·纯电	尚	2680	轿车	100	40	14.08
一汽大众	宝来·纯电	尚 Pro	2680	轿车	100	40	15.08
广汽传祺	M6	270T 自动豪华版	2810	MPV	1.5T	7DCT	12.98
广汽传祺	M6	270T 自动尊享版	2810	MPV	1.5T	7DCT	13.98
广汽传祺	M6	270T 自动尊荣版	2810	MPV	1.5T	7DCT	14.98
广汽传祺	M6	270T 自动尊贵版	2810	MPV	1.5T	7DCT	15.98

资料来源: 太平洋汽车, 国盛证券研究所

五、重要公司公告

华阳集团: 2020 年营收 33.74 亿, 同比-0.27%; 归母净利润 1.81 亿, 同比+143%。
 2020 年公司实现营业收入 33.74 亿元, 同比下滑 0.27%; 归属于上市公司股东的净利润 1.81 亿元, 同比增长 143.04%。其中汽车电子业务实现营业收入 21.06 亿元, 较上年同期下降 1.24%。

拓普集团: 2021Q1 营收 24.26 亿, 同比+100%; 归母净利润 2.46 亿, 同比+116%。
 报告期内, 公司实现营业收入 24.26 亿元, 同比增长 100.80%; 归属于上市公司股东的净利润 2.46 亿元, 同比增长 116.41%

文灿股份: 2020 年营收 26.03 亿, 同比+69.25%; 归母净利润 0.84 亿, 同比+17.98%。2021Q1 营收约 10.51 亿元, 同比+307.41%; 归母净利润 5015 万元, 同比+389.15%

星宇股份: 2020 年营收 73.23 亿, 同比+20.21%; 归母净利润 11.60 亿, 同比+46.79%。

广汇汽车: 2020 年营收 1584.42 亿, 同比-7.05%; 归母净利润 15.16 亿, 同比-41.72%。

保隆科技: 2020 年营收 33.31 亿, 同比+0.30%; 归母净利润 1.83 亿, 同比+6.33%。

江铃汽车: 2021Q1 营收 80.41 亿, 同比+74.08%; 归母净利润 2.78 亿, 同比+299.54%。

爱柯迪: 2021Q1 营收 8.01 亿, 同比+31.16%; 归母净利 1.08 亿, 同比+10.49%。

均胜电子：2021Q1 营收 122.87 亿，同比+0.57%；归母净利润 2.21 亿，同比+272.66%。

常熟汽饰：2021Q1 营收 6.08 亿，同比+48.80%；归母净利润 1.03 亿，同比+9676.31%。

继峰股份：2021Q1 营收 45.33 亿，同比+14.49%；归母净利 1.28 亿。

伯特利：2021Q1 营收 7.86 亿，同比+32.42%；归母净利润 1.28 亿，同比+22.44%。

比亚迪：21Q1 营收 409.92 亿，同比+108.31%；归母净利润 2.37 亿，同比+110.73%。

长安汽车：2021Q1 营收 320.27 亿，同比+176.96%；归母净利润 8.54 亿，同比+35.26%。

中鼎股份：2020年营收 115.48 亿，同比-1.35%；归母净利润 4.93 亿，同比-18.18%。

银轮股份：2021Q1 营收 19.99 亿，同比+56.84%；归母净利润 1.05 亿，同比+13.05%。

六、行业聚焦

蔚来 4 月交付 7102 辆，同比增长 125.1%。5 月 2 日，蔚来公布了 4 月新车销量报告，其中数据显示，4 月累计交付量达 7102 台，同比增长 125.1%，保持高速发展态势。这是蔚来克服芯片短缺的影响，年内第三次月交付超 7000 台。（蔚来汽车）

小鹏汽车 4 月交付量 5147 台，同比增长 285%。5 月 2 日，小鹏汽车公布了 4 月交付成绩，其实数据显示，2021 年 4 月总交付量 5147 台，较去年同期大增 285%，已连续 10 个月实现同比翻番。（汽车之家）

魅族首款合作车型 4 月 30 日公布，搭载 Flyme 车载系统。4 月 29 日，魅族官方宣布，将于 4 月 30 日举行发布会，并正式展示搭载 Flyme for Car 车载系统的首款合作车型。目前魅族生态链已经推出 Flyme for TV、Flyme for Tab、Flyme for Watch 等多个领域，其以魅族手机为核心终端，进行发散性扩展。虽然官方还未公布系统的细节，但是这已经表面了这类传统手机厂商对于生态链建设的决心，而汽车领域就是其中重要的一环。（太平洋汽车）

吉利新能源新 SUV 项目落户湖南，毛伟明李书福出席并见证签约。4 月 29 日中午，省委副书记、省长毛伟明与浙江吉利控股集团董事长李书福座谈并共同见证湘潭市与吉利汽车集团签署新能源 SUV 项目落户协议。根据合作协议，该项目总投资约 30 亿元，在吉利湘潭基地引进全新的新能源 SUV 产品平台，预计 2023 年 6 月实现首台下线。项目全面建成后将实现年产销新车型 8 万辆、年产值 100 亿元，并带动约 50 亿元产能规模的零部件配套产业发展。（华声在线）

“扎根”合肥 蔚来新桥产业园开工建设。4 月 29 日，由蔚来与合肥市政府共同规划的新桥智能电动汽车产业园正式开工建设，这意味双方的合作达到了一个新的高度。根据规划，该产业园将打造成具备完整产业链的世界级智能电动汽车产业集群。蔚来汽车董事长、CEO 李斌还表示：“2020 年 4 月来自于合肥政府的 70 亿投资，对蔚来来说是个

转折点，蔚来从“重症监护室”到现在，离不开合肥政府的支持。”活动上蔚来汽车表示，新桥智能电动车产业园总面积 16950 亩，园区先期投入 500 亿人民币，规划整车产能 100 万辆/年，电池产能 100GWh/年，预计总年产值达 5000 亿元人民币。（汽车之家）

丰田子公司收购 Lyft 自动驾驶部门。近日，丰田汽车方面宣布，旗下子公司 Woven Planet Holdings 将收购 Lyft 的自动驾驶部门“Level 5”，此次收购将出资 5.5 亿美元。对于丰田汽车来说，其在自动驾驶领域一直有所布局，旗下公司 Woven Planet Holdings 于 2021 年 1 月开始运营，积极推动自动驾驶、自动化、人工智能、数据和分析等方面的技术和商业模式，而通过收购获得 Lyft 的自动驾驶部门，可以助力丰田自动驾驶技术形成更多优势。（搜狐汽车）

投资建议

投资建议：近期行业芯片断供的风险不断发酵，车企停产/减产面积有所扩大的背景下，板块二季度的批售销量有可能承压，并对行业整体的盈利能力造成一定压力。但我们认为，目前下游购车需求依然旺盛，顺周期下，行业业绩仍处上升轨道，头部公司仍将持续受益。

- 整车：2021 为自主品牌车型大年，头部车企的品牌力持续提升，车型质量/密度均已远超同行。龙头公司的资金与研发优势，将在车型端得以印证。短期来看，受芯片扰动影响，预计行业 Q2 批发销量有所承压，但需求向好的趋势下，行业 2021H2 的销量表现有望超市场预期，带动盈利能力全面反弹。推荐 2021 年车型强势、市占率提升确定性强的自主龙头：长城汽车、长安汽车、吉利汽车。建议关注：北汽蓝谷。
- 零部件：1) 看好压铸、内饰等领域，国内供应商的成本优势明显，车企降本压力下，有望持续受益国产化率提升，推荐：爱柯迪，建议关注：文灿股份、福耀玻璃；2) 看好智能化带来的增量配置，华为入局的影响下，智能座舱、激光雷达等领域的渗透将显著提速，建议关注：华阳集团、德赛西威、伯特利。
- 电动两轮：行业受益于新国标政策的执行，2021-2022 年有望迎来景气度高峰，同时 Q2 有望迎来销量旺季。目前头部公司纷纷推出新一代旗舰车型，较原有车型在智能化、锂电化方面提升显著。2019 年起行业集中度已开始迅速提升，龙头公司有望迎来从销量到业绩的全面增长。推荐：小牛电动、建议关注：雅迪控股。

风险提示

行业销量受疫情影响或不及预期，新车发布不及预期。宏观经济增速换挡以及外部环境不确定性或影响居民整体消费能力，而汽车作为消费占比最大的细分领域，终端零售销量或受到一定抑制不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（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，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可能会随时调整。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市西湖区北京西路88号江信国际金融大厦

邮编：330046

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 9层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com