

汽车行业周报 (04.26-04.30)

4月前3周乘用车零售同比增长11.7%，大众拟提升2030年新能源汽车渗透率目标

推荐(维持)

本周观点

➤ **4月前3周乘用车日均零售4.02万辆，同比增长11.7%。**4月乘用车销售尚可，1-3周零售同比分别为4.9%、15.7%、15.8%，环比3月分别为-17%、-3%、14%，逐渐转好；前3周日均销售4.02万辆，同比增长11.7%，环比-4%。从批发角度看，1-3周销量同比分别为7%、0%、10%，前3周日均批发销量为4.00万辆，与零售基本相当。

➤ **大众提升2030年新能源汽车渗透率目标，OPPO拟进军造车领域。**4月29日，大众乘用车品牌在沃尔夫斯堡举办了“Way to Zero”主题论坛，该品牌CEO贝瑞德宣布将提升2030年电动车销量占比的计划。该集团计划到2030年时，将在欧洲的销量占比提升到70%；在中国市场，销量占比提高到了50%。据36氪报道，OPPO集团已经在筹备造车事项。OPPO造车计划的推动者为创始人陈明永，目前陈明永已经在产业链资源和人才方面摸底、调研。**2021年3月乘用车渗透率已超过10%，正进入加速渗透阶段；产业链逐渐成熟，使得苹果、华为、小米、OPPO等智能手机厂商纷纷进入造车领域。**

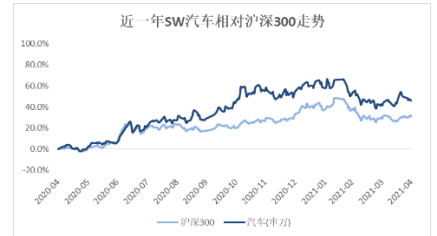
➤ **百度推出付费体验“共享无人车”出行服务，丰田收购无人驾驶业务。**上海国际车展期间，华为联合北汽推出具备高级别自动驾驶能力车型，展示了其在智能驾驶领域从芯片、硬件、操作系统软件的全栈能力。4月29日消息，百度无人驾驶迎来新进展。从5月2日起，在北京首钢园等区域，公众可以通过百度Apollo GO App约车，付费体验“共享无人车”出行服务，标志着百度的无人驾驶Robotaxi进入商业化的新阶段。4月27日，丰田旗下的Woven Planet宣布以5.5亿美元收购Lyft无人驾驶部门Level 5，其中2亿美元为预付，另外3.5亿美元将在未来5年内支付。

➤ **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。

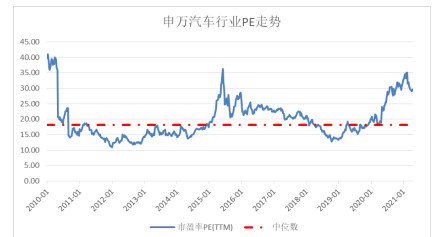
风险提示

➤ 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、	市场表现及估值水平.....	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

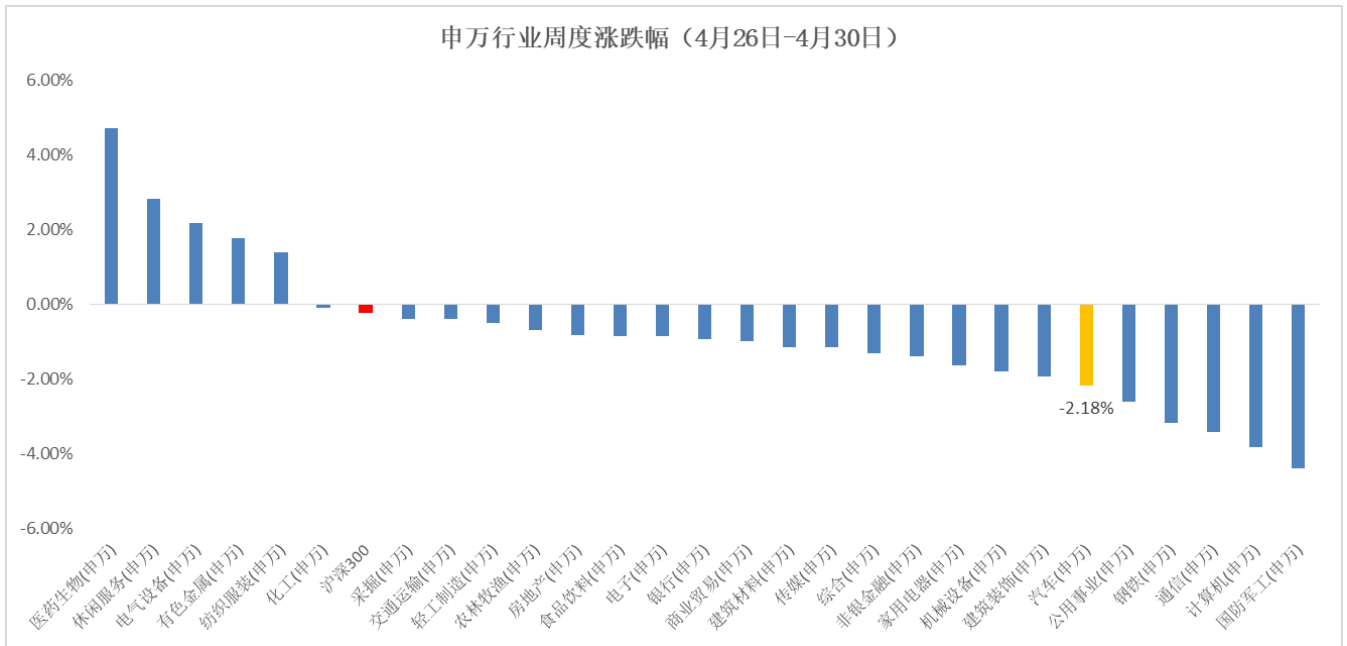
图表目录

图表 1:	本周申万行业涨跌幅	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势	3
图表 4:	重点跟踪公司涨幅前 10 位	4
图表 5:	重点跟踪公司跌幅前 10 位	4
图表 6:	申万汽车行业 PE 走势	4
图表 7:	申万汽车行业 PB 走势	4
图表 8:	乘用车月度销量	5
图表 9:	部分公司年报/业绩快报	5
图表 10:	行业重要新闻	6

一、 市场表现及估值水平

本周沪深 300 跌 0.23%；申万 28 个行业中，涨幅最大的为医药生物（4.72%），涨幅最小的为国防军工（-4.38%）。汽车行业跌 2.18%，跑输沪深 300 指数 1.95 个百分点；其中，整车板块跌 2.83%，零部件跌 1.86%，汽车服务跌 0.17%。概念板块中，新能源汽车指数涨 0.51%，无人驾驶指数跌 3.75%。

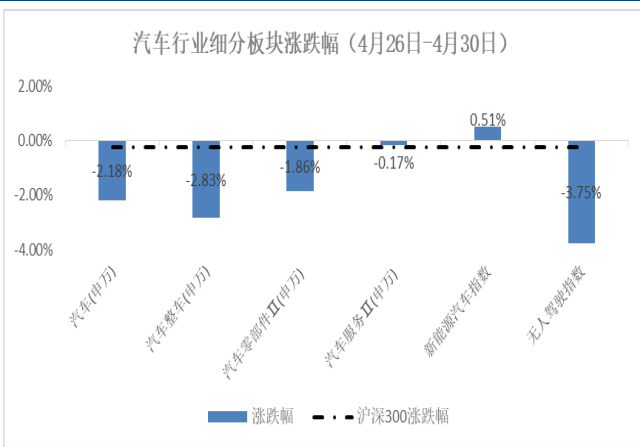
图表 1：本周申万行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

近一年以来（截至 2021 年 4 月 30 日），沪深 300 涨 32.5%，汽车行业、新能源汽车指数和无人驾驶指数分别涨 51.1%、67.2%和 14.8%，相对大盘的收益率分别为 18.6%、34.7%和-17.7%。

图表 2：汽车行业细分板块涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

在我们重点跟踪的公司中，福耀玻璃(5.5%)、保隆科技(5.3%)、岱美股份(4.8%)等涨幅居前，S 佳通 (-11.6%)、华阳集团 (-9.5%)、拓普集团 (-7.0%) 等位居跌幅

榜前列。

图表 4：重点跟踪公司涨幅前 10 位

公司代码	公司简称	涨跌幅
600660.SH	福耀玻璃	5.5%
603197.SH	保隆科技	5.3%
603730.SH	岱美股份	4.8%
300750.SZ	宁德时代	4.5%
603305.SH	旭升股份	3.9%
601965.SH	中国汽研	3.8%
002048.SZ	宁波华翔	3.0%
000581.SZ	威孚高科	3.0%
002920.SZ	德赛西威	2.9%
002085.SZ	万丰奥威	2.8%

数据来源：Wind，华福证券研究所

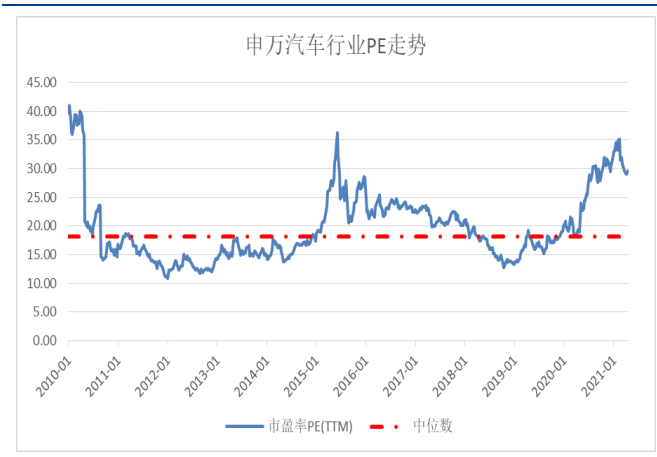
图表 5：重点跟踪公司跌幅前 10 位

公司代码	公司简称	涨跌幅
600182.SH	S 佳通	-11.6%
002906.SZ	华阳集团	-9.5%
601689.SH	拓普集团	-7.0%
601799.SH	星宇股份	-6.8%
002594.SZ	比亚迪	-6.3%
000338.SZ	潍柴动力	-6.3%
600933.SH	爱柯迪	-5.7%
002050.SZ	三花智控	-5.2%
002488.SZ	金固股份	-5.0%
600066.SH	宇通客车	-4.4%

数据来源：Wind，华福证券研究所

截至 2021 年 4 月 30 日，汽车行业 PE 为 29.60，位于 2010 年以来 91.5%分位；汽车行业 PB 为 2.13，位于 2010 年以来 45.4%分位。

图表 6：申万汽车行业 PE 走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 7：申万汽车行业 PB 走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

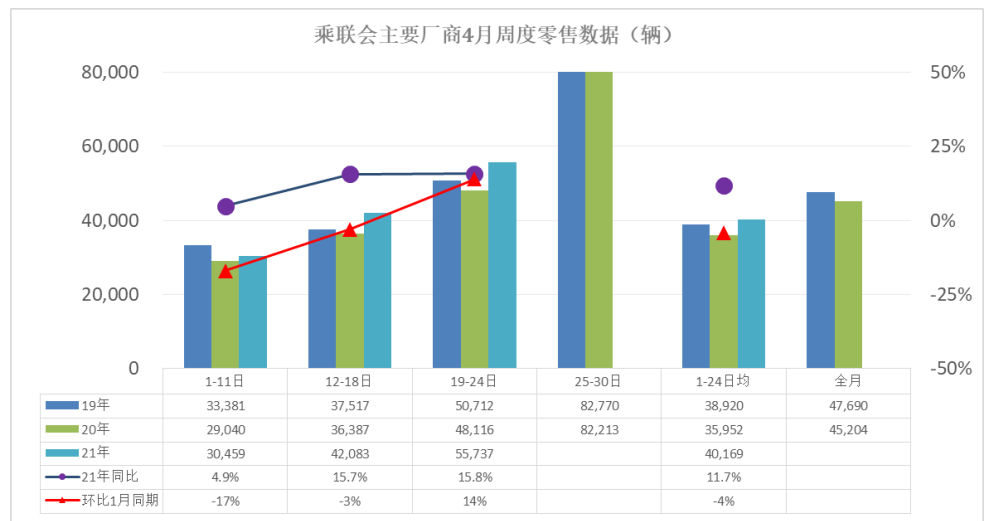
二、行业数据跟踪

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%，表现相对平稳，但相对 2019 年 4 月的第一周是稍有下降 9%的。且本周相对于 21 年 3 月第一周环比下降 17%，下降幅度较大。

4 月第二周的市场零售达到日均 4.2 万辆，同比 2020 年 4 月的第二周增长 16%，相对 2019 年 4 月第二周增长 12%。

4 月第三周的市场零售达到日均 5.6 万辆，同比 2020 年 4 月的第三周增长 16%，表现相对较好。相对 2019 年 4 月的第三周增长 10%，表现较好。

今年 4 月的前三周达到日均 4.0 万辆，零售较 2020 年微增 12%，较 2019 年微增 3%。

图表 8：乘用车月度销量（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

(1) 公司年报/业绩快报一览

图表 9：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
002085.SZ	万丰奥威	2021/4/30	2020 年年报：收入 106.99 亿元，同比增长-15.32%；归属净利润 5.66 亿元，同比-36.83%；2021 年 Q1 财报：收入 8.40 亿元，同比增长 70.84%；归属净利润 1.18 亿元，同比 90.80%；
000338.SZ	潍柴动力	2021/4/30	2021 年 Q1 财报：收入 654.71 亿元，同比增长 67.88%；归属净利润 33.44 亿元，同比 61.97%。
000887.SZ	中鼎股份	2021/4/30	2020 年年报：收入 115.48 亿元，同比增长-1.35%；归属净利润 4.93 亿元，同比-18.18%；2021 年 Q1 财报：收入 31.96 亿元，同比增长 27.26%；归属净利润 2.38 亿元，同比 45.34%；
002126.SZ	银轮股份	2021/4/30	2021 年 Q1 财报：收入 19.99 亿元，同比增长 56.84%；归属净利润 1.05 亿元，同比 13.05%。
300750.SZ	宁德时代	2021/4/30	2020 年年报：收入 503.19 亿元，同比增长 9.90%；归属净利润 55.83 亿元，同比 22.43%；2021 年 Q1 财报：收入 191.67 亿元，同比增长 112.24%；归属净利润 19.54 亿元，同比 163.38%；
601238.SH	广汽集团	2021/4/30	2021 年 Q1 财报：收入 158.90 亿元，同比增长 47.60%；归属净利润 23.66 亿元，同比 1,896.65%。
600104.SH	上汽集团	2021/4/30	2021 年 Q1 财报：收入 1890.95 亿元，同比增长 78.48%；归属净利润 68.47 亿元，同比 510.83%。
002594.SZ	比亚迪	2021/4/29	2021 年 Q1 财报：收入 409.92 亿元，同比增长 108.31%；归属净利润 2.37 亿元，同比 110.73%。

600741.SH	华域汽车	2021/4/29	2021年Q1财报:收入348.78亿元,同比增长45.49%;归属净利润12.92亿元,同比859.26%。
601799.SH	星宇股份	2021/4/28	2020年年报:收入73.23亿元,同比增长20.21%;归属净利润11.60亿元,同比46.79%;2021年Q1财报:收入19.11亿元,同比增长51.87%;归属净利润2.86亿元,同比79.02%。

数据来源: Wind, 华福证券研究所

3.2 行业重要新闻

图表 10: 行业重要新闻

序号	重要新闻	来源
1	4月29日,蔚来汽车发布Q1财报,该公司在一季度总共交付汽车20,060辆,汽车业务录得营收74.06亿元,同比增长489.8%。汽车业务的毛利率达到21.2%,去年同期为-7.4%,2020年Q4的毛利为17.2%。	蔚来汽车
2	4月29日,大众乘用车品牌在沃尔夫斯堡举办了“Way to Zero”主题论坛,该品牌CEO贝瑞德宣布,提升2030年电动车销量占比的计划。该集团计划到2030年时,将在欧洲的销量占比提升到了70%;在中国市场,销量占比提高到了50%。	大众集团
3	4月28日,在韩国媒体举办的“2021电池日”活动上,LG新能源高级管理总监崔承燾(Choi Seung-don)发表演讲表示,LG计划于2023年实现260GWh产能,在2025年年底实现锂硫电池的商业化,并在2025至2027年间实现全固态电池的商业化。	LG新能源
4	4月29日消息,从5月2日起,在北京首钢园等区域,公众可以通过百度Apollo GO App约车,付费体验“共享无人车”出行服务;百度的无人驾驶Robotaxi进入商业化的新阶段。	百度
5	4月28日,据36氪报道,OPPO集团已经在筹备造车事项。OPPO造车计划的推动者为创始人陈明永,目前陈明永已经在产业链资源和人才方面摸底、调研。	36氪
6	4月28日,宁德时代公告称与Amperex Technology Limited(ATL)签署两份合资合同,拟共同出资设立2家合资公司,从事应用于家用储能、电动两轮车等领域的中型电池的研发、生产、销售和售后服务。	宁德时代
7	4月27日,丰田旗下的Woven Planet宣布以5.5亿美元收购Lyft无人驾驶部门Level5,其中2亿美元为预付,另外3.5亿美元将在未来5年内支付。	丰田

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：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 座

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn