

2021年05月08日

汽车

行业动态分析

2020 年年报及 2021 年一季报总结：疫情不改复苏趋势

投资要点

◆ **2020 年行业整体业绩逆势增长，疫情并未影响复苏趋势：**2020 年 SW 汽车整体营业收入 27258.44 亿元，同比增长 3.43%；归母净利润 696.29 亿元，同比增长 4.77%。受新冠疫情影响，2020 年全年汽车行业实现销量 2531 万辆，同比下降 1.9%。SW 汽车行业全年营业收入及净利润实现逆势增长，净利润增速表现好于营收增速，疫情并未影响汽车消费复苏趋势。2021Q1SW 汽车一级行业整体营业收入 7588.17 亿元，同比增长 70.46%；净利润 305.01 亿元，同比增长 515.08%；毛利率 13.35%，同比下降 0.58 个百分点；净利率 4.71%，同比增长 3.46 个百分点。受上游原材料涨价及芯片短缺影响，毛利率水平有所下降，但得益于良好的费用管控能力，盈利能力表现亮眼。我们预计 2021Q2 短期负面因素（芯片短缺、原材料涨价）将继续考验企业费用管控能力，芯片问题有望在三季度缓解，2021 年下半年将同比改善。

◆ **子行业费用管控能力增强，盈利能力向好：**SW 汽车五个细分行业，乘用车、商用车载货车、商用车载客车、汽车零部件和汽车服务，2021 年一季度营业收入同比增速分别为+83.69%、+99.27%、+21.15%、+50.09%和+71.54%；净利润同比增速分别为+18065.12%、+11532.23%、+54.50%、+151.54%和+426.41%（其中乘用车和商用车载货车板块扭亏为盈）；毛利率同比变动分别为+0.27%、-1.46%、+0.64%、-0.53%和-0.96%；净利率同比变动分别为+4.08%、+3.37%、+5.25%、+2.89%和+3.59%。五个细分行业 2021Q1 的业绩表现：乘用车营收增长延续增长，各车企费用管控能力增强，三费水平进一步降低；商用车载货车受益于重卡景气度维持高位，业绩大幅增长；商用车载客车营收增速大幅回升，但 2021 年新能源客车补贴退坡使得利润短期承压；零部件受上游原材料价格上涨影响，2020Q4 行业毛利率整体下降，但得益于良好的费用管控能力以及向下游的有效传导，2021Q1 盈利水平恢复；汽车服务因终端折扣回升，业绩大幅增长。

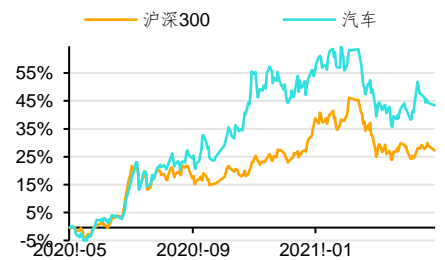
◆ **投资建议：**2021Q1 受芯片短缺及上游原材料涨价影响，汽车行业毛利率水平短期承压，但企业费用管控能力提升，板块盈利能力向好。考虑到上游台积电汽车芯片晶圆代工出货 2020Q4 和 2021Q1 环比持续提升，预计汽车芯片短缺将于三季度大幅度缓解，下半年将有明显改善。我们重点推荐三条主线：（1）新品周期强劲的自主品牌龙头：**长城汽车、比亚迪**。（2）与电动智能化产业链紧密相关，成长确定性高的零部件企业：**德赛西威、三花智控、星宇股份、玲珑轮胎**。（3）业绩有望超预期的重卡企业：**中国重汽**。

◆ **风险提示：**上游原材料价格大幅上涨；车用芯片短缺影响；国六排放法规实施后下半年重卡产销大幅下滑。

 投资评级 **领先大市-A 维持**

首选股票	评级
601633	长城汽车 买入-B
002594	比亚迪 买入-B
002050	三花智控 买入-B
002920	德赛西威 买入-B
601799	星宇股份 买入-A
601966	玲珑轮胎 买入-A
000951	中国重汽 买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.05	0.02	16.13
绝对收益	1.05	-9.03	43.82

分析师

 林帆
 SAC 执业证书编号：S0910520120001
 linfan@huajinsec.cn
 021-20377188

相关报告

汽车：第 18 周周报：4 月重卡销量 20 万辆，延续高景气度 2021-05-06

汽车：第 17 周周报：主机厂+Tier 1+科技巨头全面向上，智能化浪潮已至 2021-04-25

汽车：第 16 周周报：华为 HI 上车阿尔法 S，电动智能化加速变革 2021-04-18

汽车：第 15 周周报：政策供给双重驱动，一季度新能源车销量超预期 2021-04-11

汽车：3 月汽车产销分析：产销持续高增长，新能源车加速向上 2021-04-11

内容目录

一、2020 年行业整体业绩逆势增长.....	4
二、2021 年芯片短缺不改行业复苏趋势.....	6
三、主要推荐标的.....	11
四、风险提示.....	11

图表目录

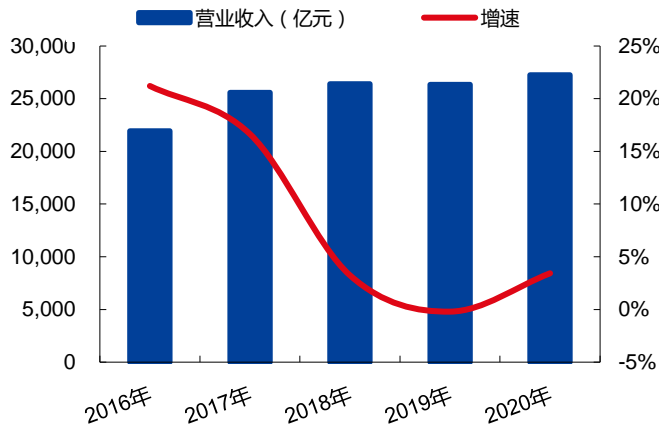
图 1: SW 汽车一级行业收入及增速	4
图 2: SW 汽车一级行业净利润及增速.....	4
图 3: 2020 年汽车板块收入增速排名	4
图 4: 2020 年汽车板块归母净利润增速排名	4
图 5: SW 汽车一级行业毛利率及净利率	5
图 6: SW 汽车一级行业三项费用率	5
图 7: 二级行业收入增速.....	5
图 8: 二级行业净利润增速	5
图 9: 二级行业毛利率	6
图 10: 二级行业净利率	6
图 11: SW 汽车一级行业收入及增速（季度）	6
图 12: SW 汽车一级行业净利润及增速（季度）	6
图 13: 2021Q1 汽车板块收入增速排名	7
图 14: 2021Q1 汽车板块归母净利润增速排名	7
图 15: SW 汽车一级行业毛利率及净利率（季度）	7
图 16: SW 汽车一级行业三项费用率合计（季度）	7
图 17: SW 乘用车收入及增速（季度）	7
图 18: SW 乘用车净利润及增速（季度）	7
图 19: SW 乘用车毛利率及净利率（季度）	8
图 20: SW 乘用车三项费用率合计（季度）	8
图 21: SW 商用载货车收入及增速（季度）	8
图 22: SW 商用载货车净利润及增速（季度）	8
图 23: SW 商用载货车毛利率及净利率（季度）	8
图 24: SW 商用载货车三项费用率（季度）	8
图 25: SW 商用载客车收入及增速（季度）	9
图 26: SW 商用载客车净利润及增速（季度）	9
图 27: SW 商用载客车毛利率及净利率（季度）	9
图 28: SW 商用载客车三项费用率（季度）	9
图 29: SW 零部件收入及增速（季度）	10
图 30: SW 零部件净利润及增速（季度）	10
图 31: SW 零部件毛利率及净利率（季度）	10
图 32: SW 零部件三项费用率（季度）	10
图 33: SW 汽车服务收入及增速（季度）	10
图 34: SW 汽车服务净利润及增速（季度）	10
图 35: SW 汽车服务毛利率及净利率（季度）	11
图 36: SW 汽车服务三项费用率（季度）	11

表 1: 重点覆盖公司盈利预测及估值	11
表 2: SW 汽车上市公司 2020 年年报及 2021 年一季报业绩汇总 (单位: 亿元)	12

一、2020 年行业整体业绩逆势增长

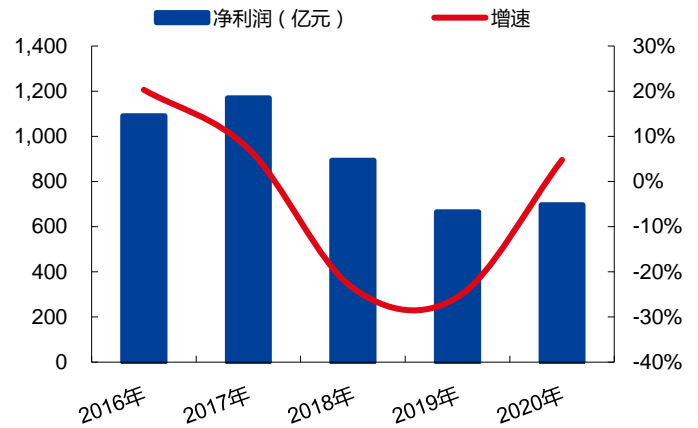
2020 年行业整体营收及净利润逆势增长：2020 年 SW 汽车整体营业收入 27258.44 亿元，同比增长 3.43%，归母净利润 696.29 亿元，同比增长 4.77%。受新冠疫情影响，2020 年全年汽车行业实现销量 2531 万辆，同比下降 1.9%。但 SW 汽车行业全年营业收入及净利润实现逆势增长，净利润增速表现好于营收增速，汽车行业复苏趋势确定。

图 1：SW 汽车一级行业收入及增速



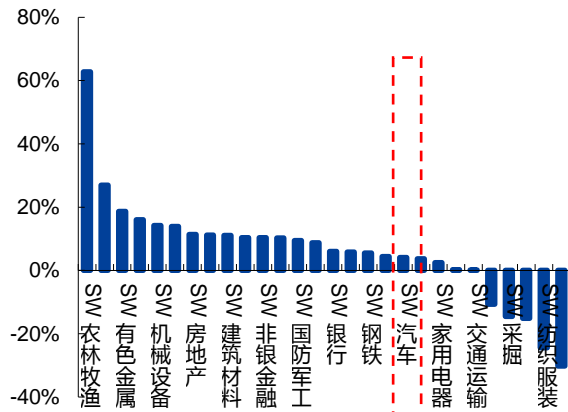
资料来源：Wind, 华金证券研究所

图 2：SW 汽车一级行业净利润及增速



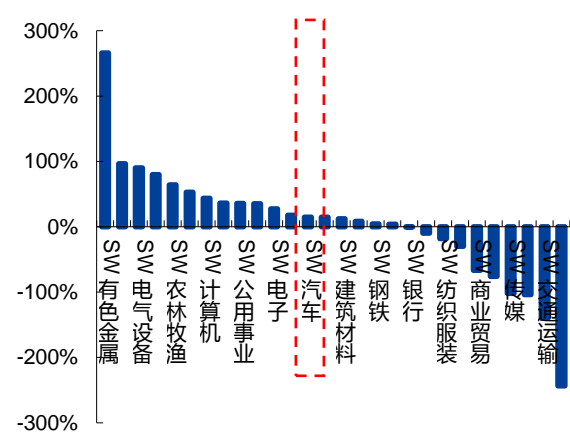
资料来源：Wind, 华金证券研究所

图 3：2020 年汽车板块收入增速排名



资料来源：Wind, 华金证券研究所

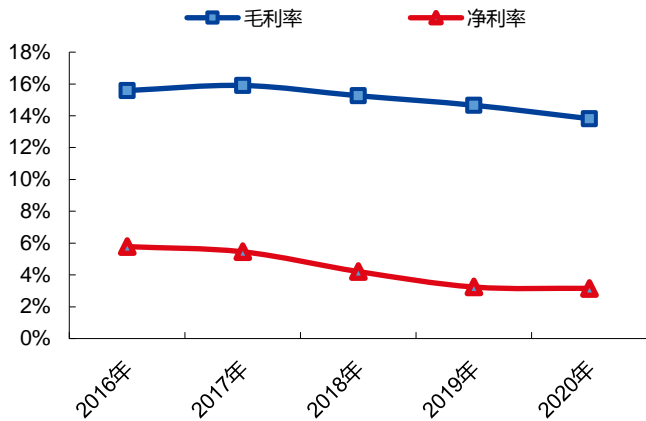
图 4：2020 年汽车板块归母净利润增速排名



资料来源：Wind, 华金证券研究所

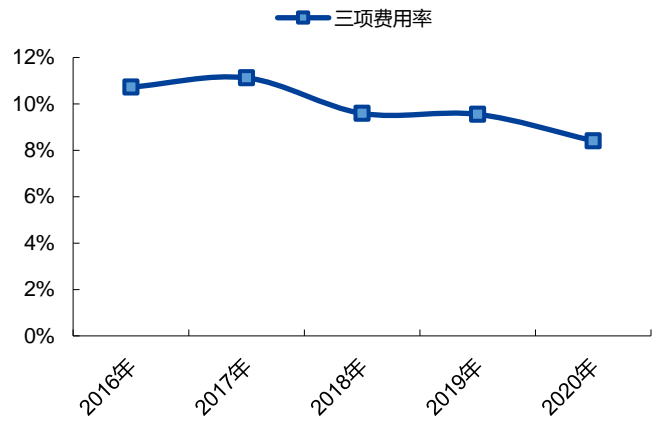
利润率保持稳定，三费率显著下降：2020 年行业整体毛利率为 13.82%，同比减少 0.84 个百分点；净利率 3.15%，同比减少 0.09 个百分点，净利率基本保持稳定；三项费用率合计 8.41%，同比减少 1.14 个百分点。2020 年突发的新冠疫情促使行业的费用管控能力增强，三费率显著下降，行业净利率保持稳定。

图 5: SW 汽车一级行业毛利率及净利率



资料来源: Wind, 华金证券研究所

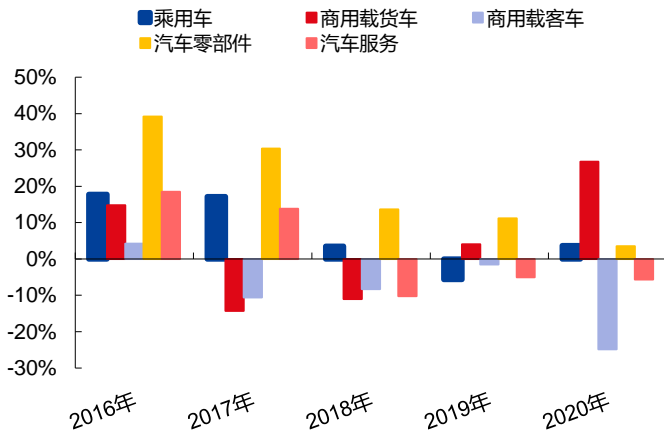
图 6: SW 汽车一级行业三项费用率



资料来源: Wind, 华金证券研究所

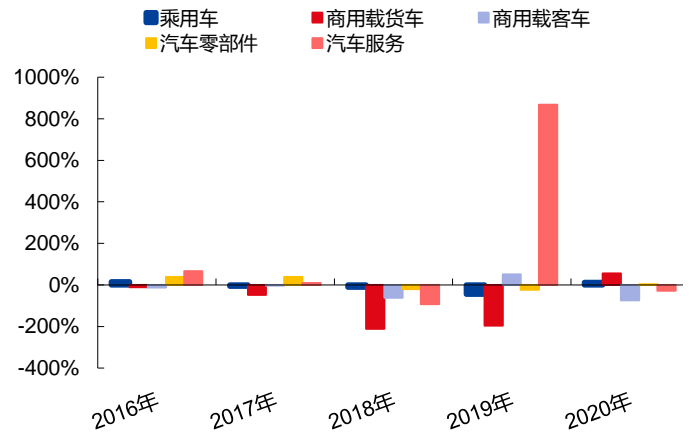
2020 年商用载货车维持高景气度，疫情拖累商用载客车板块业绩增速：2020 年 SW 汽车五个细分行业：乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件和汽车服务的营业收入增速分别为+3.65%、+26.72%、-24.84、+3.47%%和-5.69%；净利润增速分别为+12.22%、+54.96%、-74.76%、+2.83%和-27.06%；毛利率变动分别为-1.01%、-0.98%、-5.01%、-0.54%和-0.39%；净利率变动分别为+0.61%、+0.42%、-2.41%、-0.31%和-0.57%。2020 年五个细分行业中商用载客车板块受疫情影响较为严重，营收及净利润均大幅下降；商用载货车在重卡高景气度的带动下，业绩表现较为突出。

图 7: 二级行业收入增速



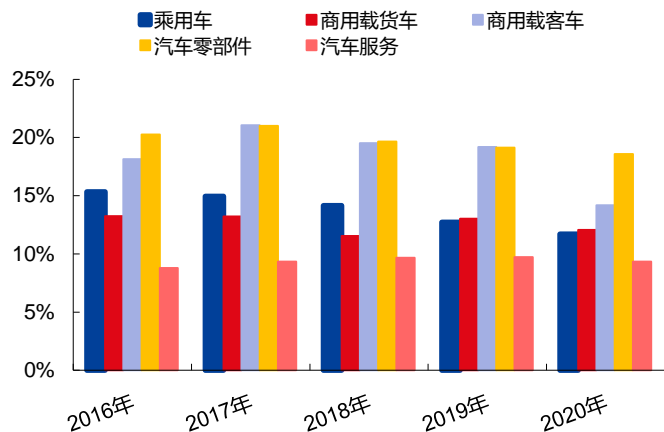
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 8: 二级行业净利润增速



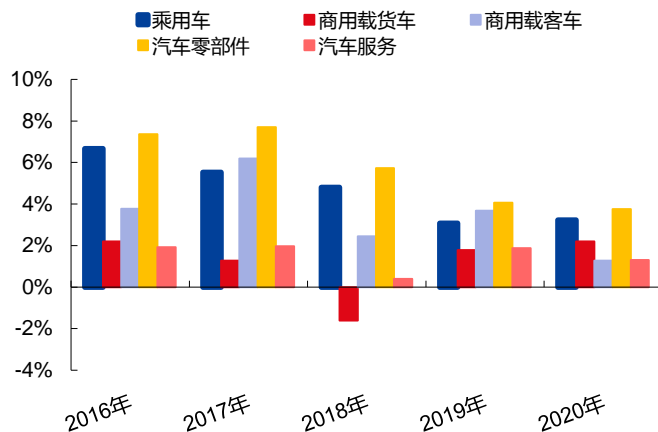
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9：二级行业毛利率



资料来源：Wind, 华金证券研究所

图 10：二级行业净利率

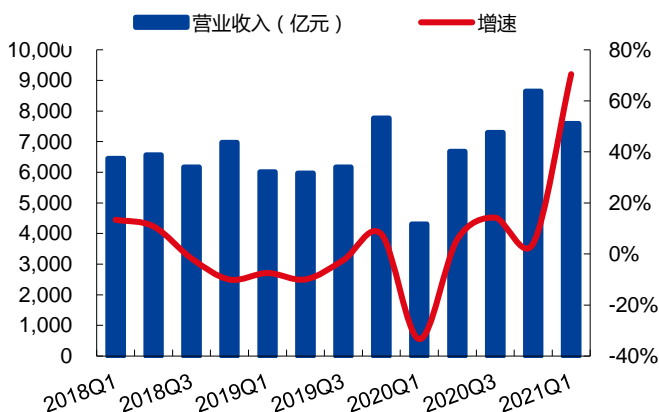


资料来源：Wind, 华金证券研究所

二、2021 年芯片短缺不改行业复苏趋势

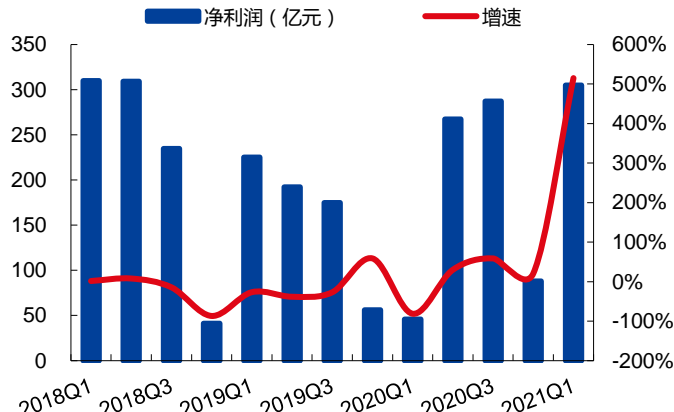
2021Q1 行业整体：费用管控能力增强，业绩高增长。2021Q1SW 汽车一级行业整体营业收入 7588.17 亿元，同比增长 70.46%；净利润 305.01 亿元，同比增长 515.08%；毛利率 13.35%，同比下降 0.58 个百分点；净利率 4.71%，同比增长 3.46 个百分点。受芯片短缺及上游原材料涨价影响，毛利率水平有所下降，但得益于良好的费用管控能力，盈利能力表现亮眼。我们预计 2021Q2 短期负面因素（芯片短缺、原材料涨价）将继续考验企业费用管控能力，芯片短缺问题有望在三季度缓解，2021 年下半年将同比改善。

图 11：SW 汽车一级行业收入及增速（季度）



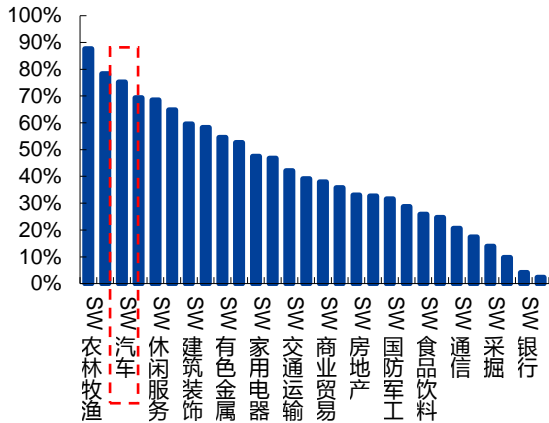
资料来源：Wind, 华金证券研究所

图 12：SW 汽车一级行业净利润及增速（季度）



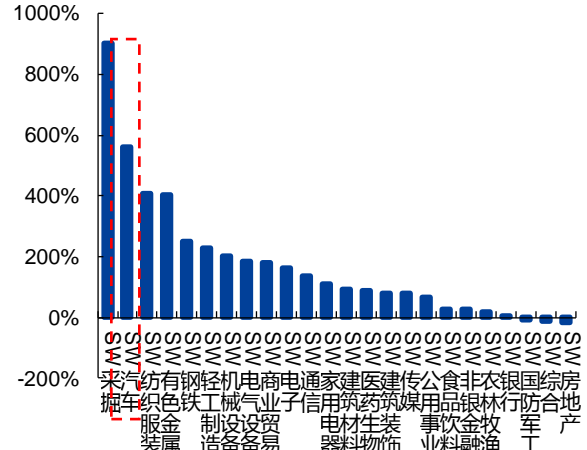
资料来源：Wind, 华金证券研究所

图 13: 2021Q1 汽车板块收入增速排名



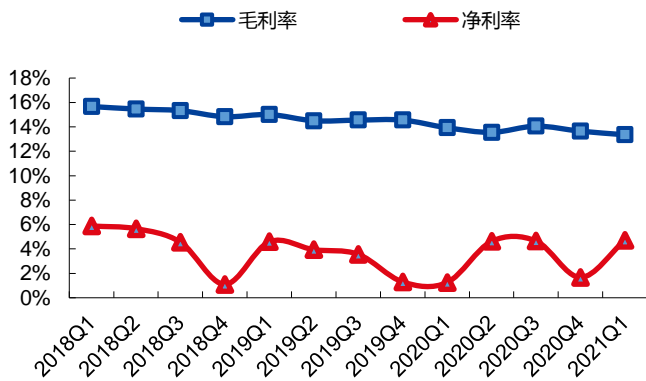
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 14: 2021Q1 汽车板块归母净利润增速排名



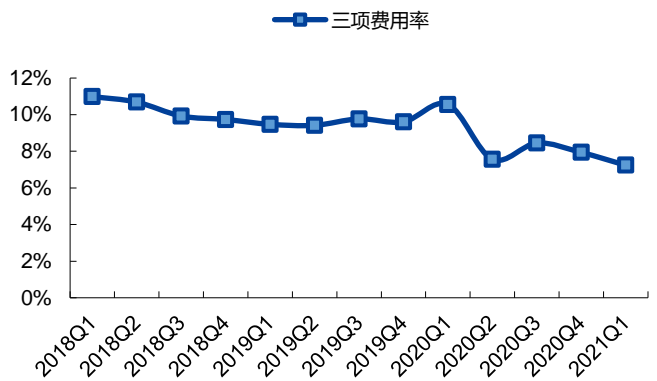
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 15: SW 汽车一级行业毛利率及净利率 (季度)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

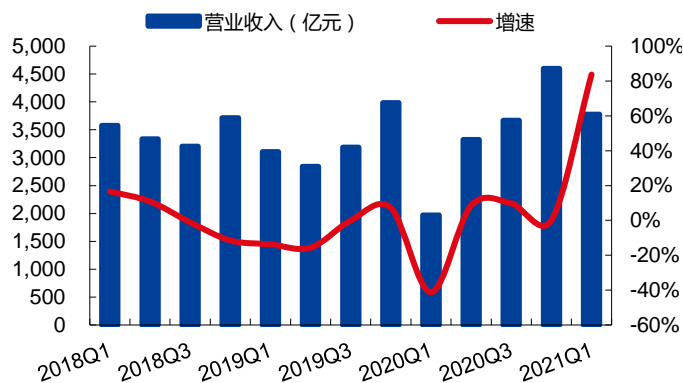
图 16: SW 汽车一级行业三项费用率合计 (季度)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

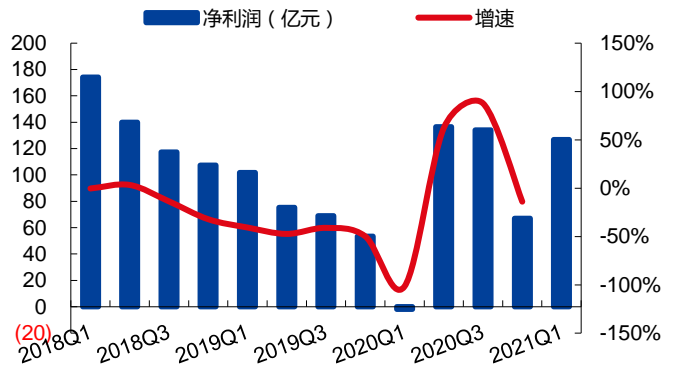
乘用车: 营收延续增长, 业绩扭亏为盈。2021Q1 乘用车行业整体营业收入 3776.9 亿元, 同比增长 83.69%; 归母净利润 126.87 亿元, 同比增长 18065.12%; 毛利率 10.88%, 同比增长 0.27 个百分点; 净利率 4.12%, 同比增长 4.08 个百分点; 三项费用率合计 6.87%, 同比下降 3.54 个百分点。2021Q1 乘用车行业整体收入大幅增长, 各车企费用管控能力增强, 三费水平进一步下降。

图 17: SW 乘用车收入及增速 (季度)



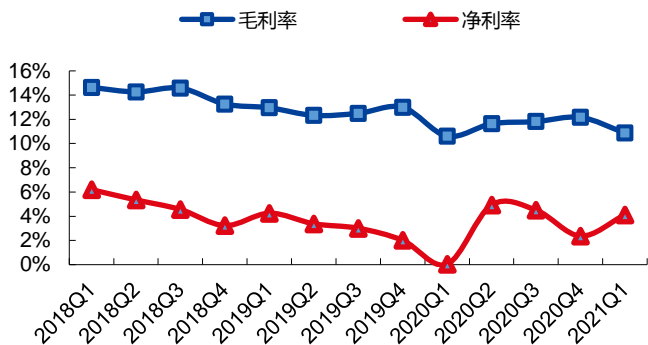
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 18: SW 乘用车净利润及增速 (季度)



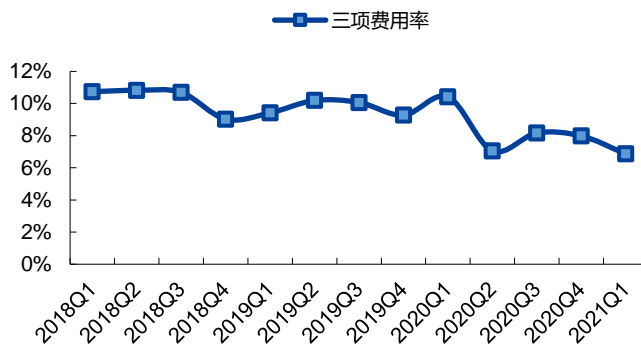
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 19: SW 乘用车毛利率及净利率 (季度)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

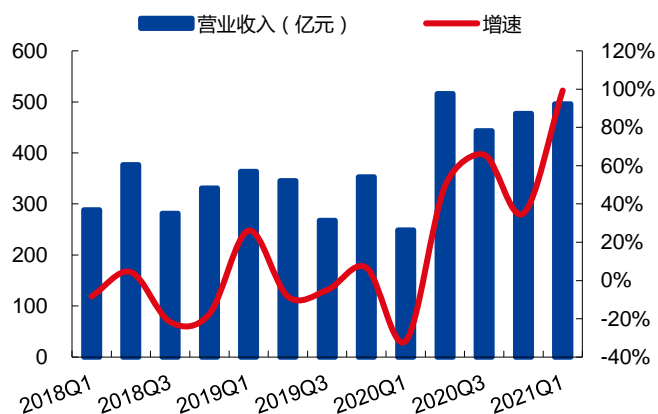
图 20: SW 乘用车三项费用率合计 (季度)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

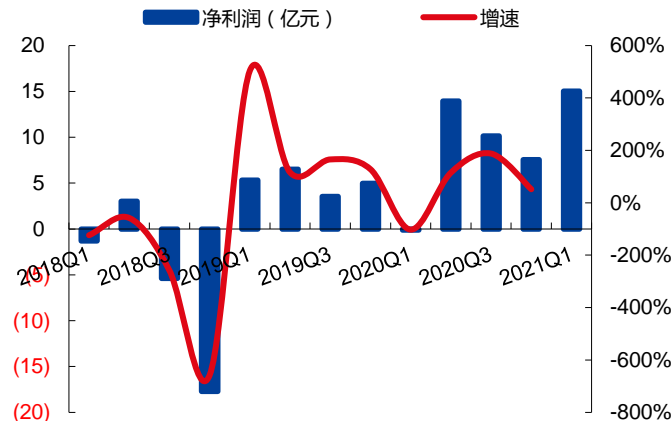
商用载货车: 重卡景气度维持高位, 业绩大幅增长。2021Q1 商用载货车整体营业收入 495.77 亿元, 同比增长 99.27%; 归母净利润 15.02 亿元, 同比增长 11532.23%; 毛利率 10.79%, 同比下降 1.45 个百分点; 净利率 3.51%, 同比增长 3.37 个百分点; 三项费用率合计 5.04%, 同比下降 2.86 个百分点。2021Q1 重卡景气度维持高位, 商用载货车行业营收及净利润增长较快。

图 21: SW 商用载货车收入及增速 (季度)



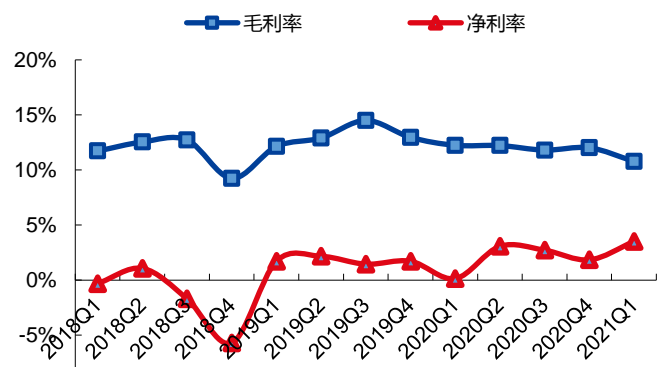
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 22: SW 商用载货车净利润及增速 (季度)



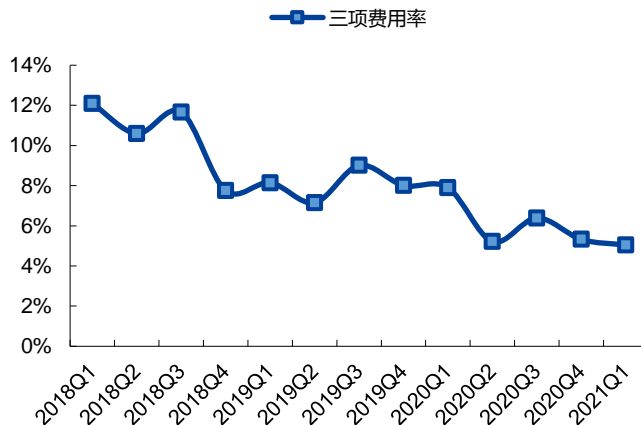
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 23: SW 商用载货车毛利率及净利率 (季度)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

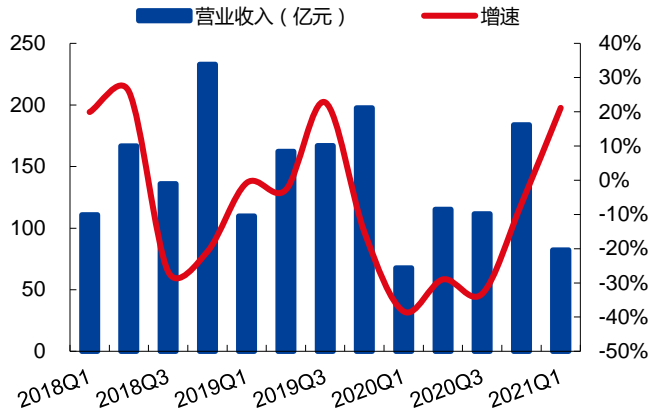
图 24: SW 商用载货车三项费用率 (季度)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

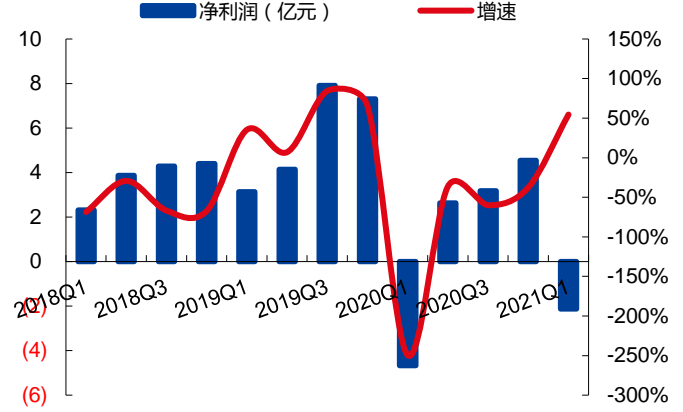
商用载客车：营收增速大幅回升，补贴退坡致利润短期承压。2021Q1 商用载客车整体营业收入 82.11 亿元，同比增长 21.15%；归母净利润-2.13 亿元，同比增长 54.50%；毛利率 11.63%，同比增长 0.64 个百分点；净利率-2.63%，同比增长 5.25 个百分点；三项费用率合计 11.41%，同比减少 3.59 个百分点。2021 年新能源客车补贴退坡使得客车行业短期承压，其中宇通客车、中通客车、安凯客车 2021Q1 归母净利润分别为-1.11 亿元、-0.40 亿元和-0.19 亿元，影响较大。

图 25：SW 商用载客车收入及增速（季度）



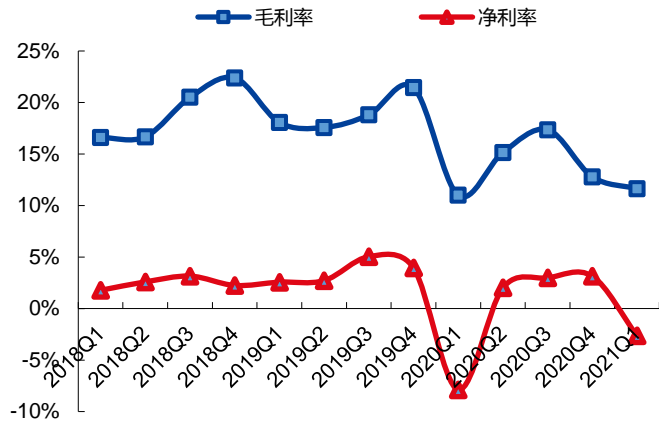
资料来源：Wind, 华金证券研究所

图 26：SW 商用载客车净利润及增速（季度）



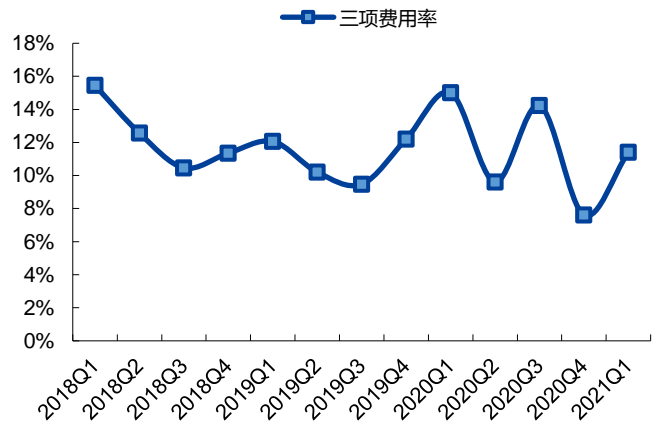
资料来源：Wind, 华金证券研究所

图 27：SW 商用载客车毛利率及净利率（季度）



资料来源：Wind, 华金证券研究所

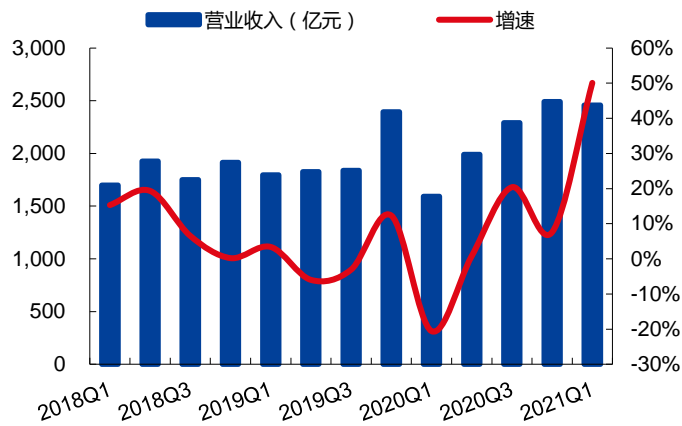
图 28：SW 商用载客车三项费用率（季度）



资料来源：Wind, 华金证券研究所

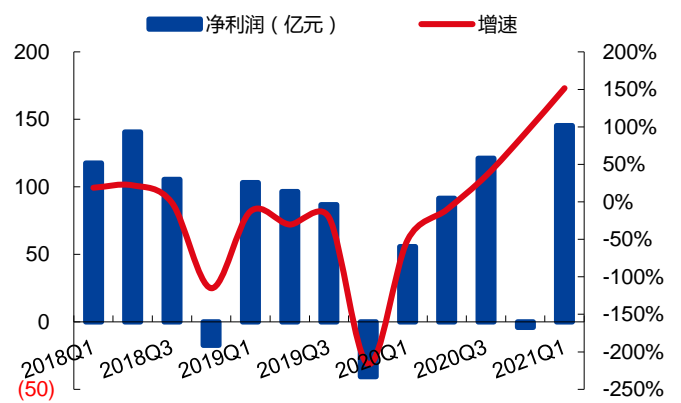
零部件：业绩持续增长，费用率进一步下降。2021Q1 零部件行业整体营业收入 2457.26 亿元，同比增长 50.09%；归母净利润 145.42 亿元，同比增长 151.54%；毛利率为 18.77%，同比下降 0.53 个百分点；净利率 6.74%，同比增长 2.89 个百分点；三项费用率合计 8.38%，同比下降 2.84 个百分点。原材料涨价使得 2020Q4 零部件行业毛利率下降，但得益于良好的费用管控能力以及向下游的有效传导，至 2021Q1 盈利水平恢复。

图 29: SW 零部件收入及增速 (季度)



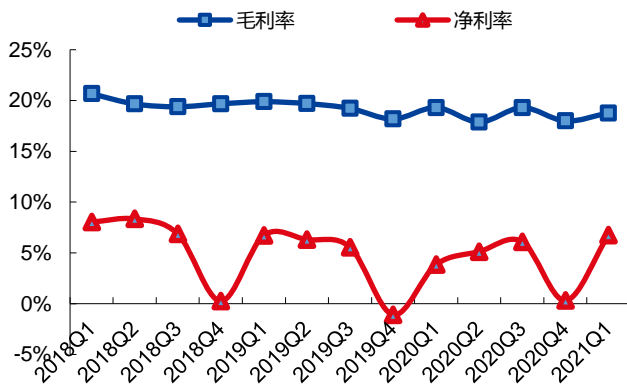
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 30: SW 零部件净利润及增速 (季度)



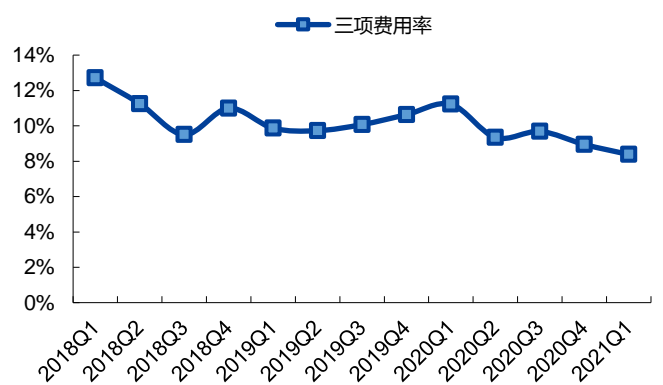
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 31: SW 零部件毛利率及净利率 (季度)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

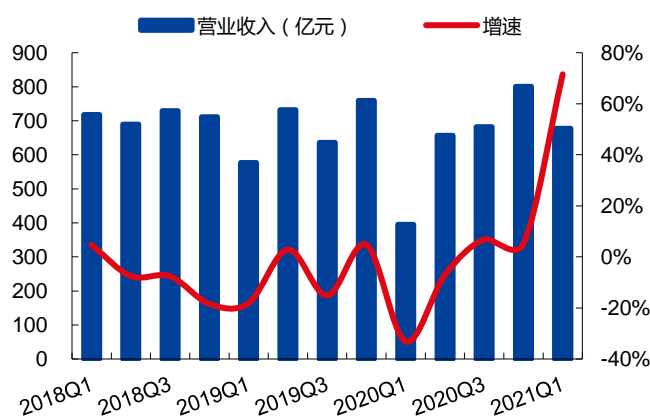
图 32: SW 零部件三项费用率 (季度)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

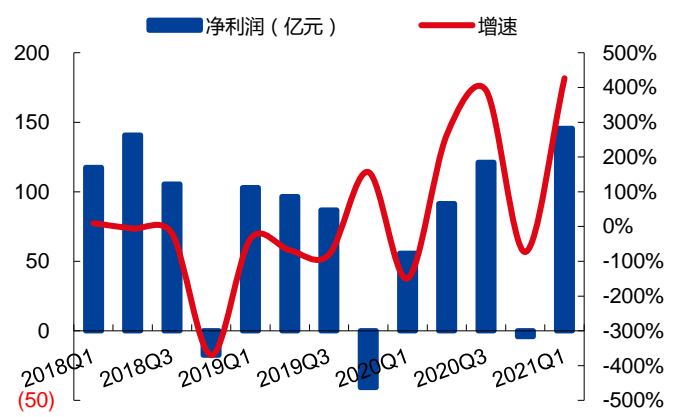
汽车服务: 终端折扣回升, 业绩大幅增长。2021Q1 汽车服务整体营业收入 677.22 亿元, 同比增长 71.54%; 归母净利润 145.42 亿元, 同比增长 426.41%; 毛利率为 8.87%, 同比下降 0.95 个百分点; 净利率 2.47%, 同比增长 3.58 个百分点; 三项费用率合计 6.18%, 同比下降 3.42 个百分点。豪华车销售占比提升、终端折扣回升使得 2021Q1 汽车服务行业净利润大幅增长。

图 33: SW 汽车服务收入及增速 (季度)



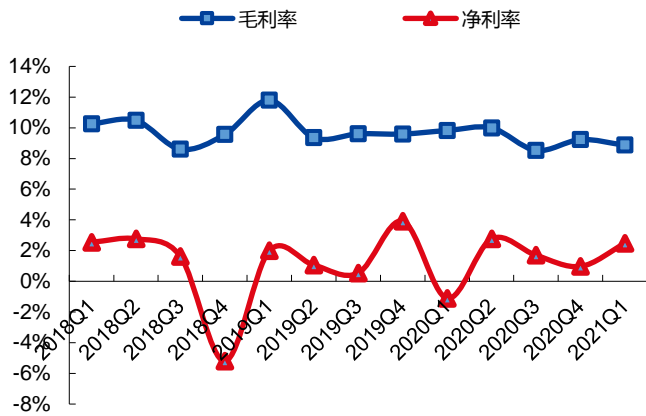
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 34: SW 汽车服务净利润及增速 (季度)



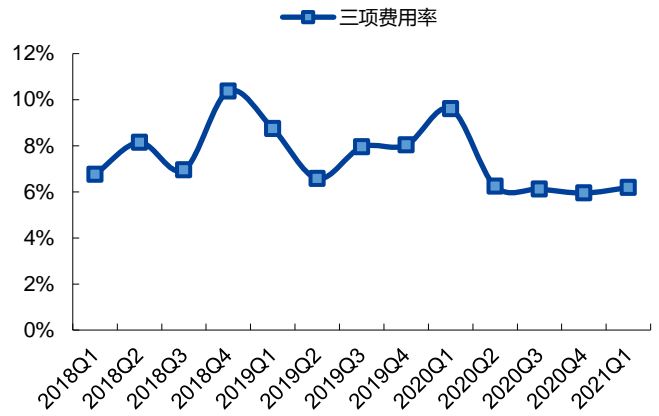
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 35: SW 汽车服务毛利率及净利率 (季度)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 36: SW 汽车服务三项费用率 (季度)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

三、主要推荐标的

2021Q1 受芯片短缺及上游原材料涨价影响, 汽车行业毛利率水平短期承压, 但企业费用管控能力提升, 板块盈利能力向好。考虑到上游台积电汽车芯片晶圆代工出货 2020Q4 和 2021Q1 环比持续提升, 预计汽车芯片将于三季度大幅度缓解, 下半年将有明显改善。我们重点推荐三条主线: (1) 新品周期强劲的自主品牌龙头: 长城汽车、比亚迪。(2) 与电动智能化产业链紧密相关, 成长确定性高的零部件企业: 德赛西威、三花智控、星宇股份、玲珑轮胎。(3) 业绩有望超预期的重卡企业: 中国重汽。

表 1: 重点覆盖公司盈利预测及估值

证券代码	公司名称	收盘价		EPS			PE				投资评级
		2021-05-07	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E	
601633.SH	长城汽车	31.24	0.58	0.9	1.15	1.30	53.9	36.7	28.7	24.0	买入-B
002594.SZ	比亚迪	143.95	1.55	1.86	2.24	3.30	92.9	77.4	64.3	43.6	买入-B
002050.SZ	三花智控	20.96	0.41	0.54	0.65	0.76	51.1	38.8	32.2	27.6	买入-B
002920.SZ	德赛西威	100.06	0.94	1.66	2.17	2.70	106.4	60.3	46.1	37.1	买入-B
601799.SH	星宇股份	180.30	4.20	5.37	6.85	8.55	42.9	33.6	26.3	21.1	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	53.45	1.62	1.87	1.99	2.20	33.0	28.6	26.9	24.3	买入-A
000951.SZ	中国重汽	31.70	2.80	2.86	3.03	3.20	11.3	11.1	10.5	9.9	买入-A

资料来源: Wind, 华金证券研究所

四、风险提示

上游原材料价格大幅上涨; 车用芯片短缺影响; 国六排放法规实施后下半年重卡产销大幅下滑。

附表：
表 2：SW 汽车上市公司 2020 年年报及 2021 年一季报业绩汇总（单位：亿元）

子板块	代码	名称	20 年 营收	增速	20 年 净利润	增速	21Q1 营收	增速	21Q1 净利润	增速
乘用车	000572.SZ	ST 海马	13.75	-70.69%	-13.35	-1667.09%	3.23	59.85%	-0.63	36.61%
	000625.SZ	长安汽车	845.66	19.79%	33.24	225.60%	320.27	176.96%	8.54	35.26%
	000800.SZ	一汽解放	1136.81	6.80%	26.72	34.45%	451.00	57.89%	17.88	879.51%
	000927.SZ	中国铁物	444.67	-6.91%	9.38	-11.25%	111.91	25.16%	2.00	51.77%
	002594.SZ	比亚迪	1565.98	22.59%	42.34	162.27%	409.92	108.31%	2.37	110.73%
	200625.SZ	长安 B	845.66	19.79%	33.24	225.60%	320.27	176.96%	8.54	35.26%
	600104.SH	上汽集团	7230.43	-12.52%	204.31	-20.20%	1844.10	82.13%	68.47	510.83%
	600418.SH	江淮汽车	428.31	-9.42%	1.43	34.52%	116.80	53.43%	1.89	153.13%
	600733.SH	北汽蓝谷	52.72	-77.65%	-64.82	-7145.36%	8.30	-50.19%	-8.54	-98.17%
	601127.SH	小康股份	143.02	-21.12%	-17.29	-2690.76%	32.89	37.88%	-5.33	-7.75%
	601238.SH	广汽集团	627.17	5.88%	59.66	-9.85%	158.90	47.60%	23.66	1896.65%
	601633.SH	长城汽车	1033.08	8.62%	53.62	19.25%	311.17	150.62%	16.39	352.17%
	601777.SH	力帆科技	36.37	-51.18%	0.58	101.24%	8.40	48.89%	0.16	108.04%
	商用载货车	000550.SZ	江铃汽车	330.96	13.44%	5.51	272.57%	80.41	74.08%	2.78
000951.SZ		中国重汽	599.38	50.44%	18.80	53.65%	206.78	151.86%	6.03	129.61%
200550.SZ		江铃 B	330.96	13.44%	5.51	272.57%	80.41	74.08%	2.78	299.54%
600006.SH		东风汽车	137.33	1.58%	5.54	25.11%	39.64	91.88%	2.73	1087.94%
600166.SH		福田汽车	577.65	22.99%	1.55	-19.27%	158.70	72.04%	3.71	225.31%
900953.SH		凯马 B	39.75	14.54%	0.16	-47.04%	10.24	34.72%	-0.22	-0.46%
商用载客车	000868.SZ	安凯客车	32.60	-3.44%	1.00	196.19%	3.85	41.26%	-0.19	56.25%
	000957.SZ	中通客车	44.08	-34.62%	0.24	-28.87%	6.59	-36.71%	-0.40	-1129.57%
	600066.SH	宇通客车	217.05	-28.82%	5.16	-73.43%	36.29	28.97%	-1.11	22.51%
	600213.SH	亚星客车	18.79	-30.60%	-1.58	-1234.40%	2.77	4.99%	0.01	103.10%
	600303.SH	曙光股份	26.23	7.20%	0.55	17.68%	5.71	58.54%	-0.47	-109.00%
	600686.SH	金龙汽车	139.58	-21.98%	0.32	-82.41%	26.89	32.75%	0.03	101.48%
零部件	000030.SZ	富奥股份	111.13	10.43%	9.01	1.16%	31.04	48.79%	2.19	84.43%
	000338.SZ	潍柴动力	1974.91	13.27%	92.07	1.12%	654.71	67.88%	33.44	61.97%
	000559.SZ	万向钱潮	108.82	2.84%	4.36	-18.64%	32.48	75.87%	1.64	78.98%
	000581.SZ	威孚高科	128.84	46.67%	27.73	22.25%	47.00	69.55%	8.62	56.65%
	000622.SZ	恒立实业	3.43	-0.70%	0.03	-75.13%	0.82	297.89%	-0.01	13.21%
	000678.SZ	襄阳轴承	11.92	-4.01%	-0.91	-844.57%	3.84	79.78%	0.05	115.30%
	000700.SZ	模塑科技	61.24	11.57%	0.14	-86.00%	17.31	101.44%	0.85	152.71%
	000757.SZ	浩物股份	40.88	-8.01%	0.53	-62.19%	10.25	106.03%	-0.03	90.90%
	000887.SZ	中鼎股份	115.48	-1.35%	4.93	-18.18%	31.96	27.26%	2.38	45.34%
	000903.SZ	云内动力	100.09	46.94%	2.26	21.26%	24.41	42.29%	1.38	28.41%
	000980.SZ	*ST 众泰	13.38	-55.18%	-108.01	3.47%	2.05	-2.13%	-2.55	38.96%
	001696.SZ	宗申动力	76.30	36.40%	5.88	39.28%	21.79	63.05%	1.29	30.42%
	002048.SZ	宁波华翔	168.92	-1.18%	8.49	-13.42%	43.35	58.18%	2.39	196.56%
	002085.SZ	万丰奥威	106.99	-15.32%	5.66	-36.83%	27.56	15.62%	1.68	37.24%
002101.SZ	广东鸿图	55.96	-5.25%	1.56	464.55%	15.63	63.15%	0.65	236.10%	
002126.SZ	银轮股份	63.24	14.55%	3.22	1.23%	19.99	56.84%	1.05	13.05%	

子板块	代码	名称	20年 营收	增速	20年 净利润	增速	21Q1 营收	增速	21Q1 净利润	增速
	002213.SZ	大为股份	3.88	106.12%	0.09	461.92%	1.40	158.55%	0.01	259.79%
	002239.SZ	奥特佳	37.27	16.08%	-2.96	-390.29%	10.96	64.03%	0.21	213.41%
	002265.SZ	西仪股份	6.39	-14.42%	-0.59	-933.84%	2.22	135.22%	-0.02	91.94%
	002283.SZ	天润工业	44.28	22.92%	5.08	43.56%	15.73	70.98%	1.72	95.54%
	002284.SZ	亚太股份	29.21	-8.24%	0.16	116.64%	8.83	70.86%	0.15	146.98%
	002328.SZ	新朋股份	42.51	17.99%	1.45	34.55%	10.00	59.59%	0.30	83.47%
	002355.SZ	兴民智通	14.65	-20.03%	-3.55	-3058.61%	4.22	65.74%	0.04	111.21%
	002363.SZ	隆基机械	15.96	-2.23%	0.47	-23.95%	4.44	12.69%	0.16	-18.68%
	002406.SZ	远东传动	21.65	23.44%	3.24	19.04%	6.50	93.56%	0.83	67.15%
	002434.SZ	万里扬	60.65	18.92%	6.17	54.19%	13.55	25.05%	1.71	40.60%
	002448.SZ	中原内配	18.20	22.15%	1.50	69.78%	6.53	92.73%	0.66	67.03%
	002454.SZ	松芝股份	33.84	-0.65%	2.47	39.97%	9.41	79.35%	0.30	898.20%
	002472.SZ	双环传动	36.64	13.24%	0.51	-34.59%	11.74	103.02%	0.53	347.70%
	002488.SZ	金固股份	26.20	23.96%	-1.63	-806.46%	4.61	-8.03%	0.62	250.49%
	002510.SZ	天汽模	13.46	-37.94%	-8.25	-1025.32%	2.64	72.17%	-0.09	90.98%
	002516.SZ	旷达科技	14.90	-5.34%	2.10	25.60%	3.92	51.78%	0.47	16.28%
	002536.SZ	飞龙股份	26.65	1.03%	1.24	87.40%	9.07	38.43%	0.74	196.84%
	002553.SZ	南方轴承	4.66	14.37%	3.93	832.06%	1.31	40.05%	0.23	20.59%
	002590.SZ	万安科技	25.22	12.14%	0.64	-49.52%	6.28	65.36%	0.10	202.95%
	002592.SZ	ST 八菱	6.05	-19.45%	-6.85	-68.57%	1.57	18.31%	1.66	2215.32%
	002625.SZ	光启技术	6.37	32.25%	1.63	41.90%	1.03	16.13%	0.27	11.51%
	002662.SZ	京威股份	37.54	3.41%	1.13	105.40%	8.17	18.70%	0.78	4805.45%
	002684.SZ	*ST 猛狮	10.93	-17.35%	-18.14	-1295.05%	2.18	20.46%	-2.22	-10.17%
	002703.SZ	浙江世宝	11.02	12.19%	0.41	123.11%	2.94	51.80%	0.20	865.41%
	002708.SZ	光洋股份	14.34	9.53%	0.50	336.76%	4.42	34.03%	0.22	1058.94%
	002715.SZ	登云股份	3.73	11.01%	0.15	311.20%	1.15	46.50%	0.04	121.19%
	002725.SZ	跃岭股份	7.22	1.02%	-0.06	-119.36%	1.98	54.02%	0.02	16.16%
	002765.SZ	蓝黛科技	24.55	115.99%	0.08	105.18%	7.67	177.40%	0.40	305.66%
	002813.SZ	路畅科技	4.93	-36.04%	0.79	122.49%	0.78	-32.48%	0.01	115.76%
	002863.SZ	今飞凯达	31.15	5.73%	0.65	13.26%	8.29	38.18%	0.17	29.82%
	002865.SZ	钧达股份	8.58	3.84%	0.14	-21.37%	2.99	171.18%	0.04	121.78%
	002870.SZ	香山股份	9.77	16.03%	0.75	215.65%	11.79	761.26%	0.37	728.51%
	002906.SZ	华阳集团	33.74	-0.27%	1.81	143.04%	9.58	87.89%	0.55	210.94%
	002921.SZ	联诚精密	9.13	22.02%	0.72	55.36%	2.75	45.31%	0.28	83.00%
	002997.SZ	瑞鹄模具	9.50	-9.80%	1.03	-23.94%	1.31	-33.23%	0.22	-25.61%
	003033.SZ	征和工业	9.77	21.25%	1.09	18.33%	2.59	57.27%	0.19	10.92%
	200030.SZ	富奥 B	111.13	10.43%	9.01	1.16%	31.04	48.79%	2.19	84.43%
	200581.SZ	苏威孚 B	128.84	46.67%	27.73	22.25%	47.00	69.55%	8.62	56.65%
	300100.SZ	双林股份	35.77	-16.86%	0.91	109.59%	10.25	39.88%	0.56	265.28%
	300258.SZ	精锻科技	12.03	-2.12%	1.56	-10.38%	3.26	37.15%	0.53	70.95%
	300304.SZ	云意电气	8.40	17.56%	1.98	42.54%	2.45	69.99%	0.42	61.41%
	300375.SZ	鹏翎股份	16.75	4.63%	-0.69	-150.53%	3.76	19.36%	0.31	37.61%
	300428.SZ	四通新材	133.92	-2.00%	4.33	-27.59%	42.89	54.44%	1.33	45.02%
	300432.SZ	富临精工	18.45	22.02%	3.30	-35.77%	5.30	55.20%	1.01	22.07%

子板块	代码	名称	20年 营收	增速	20年 净利润	增速	21Q1 营收	增速	21Q1 净利润	增速
	300473.SZ	德尔股份	33.86	-12.30%	-4.23	-805.95%	9.67	16.84%	0.25	86.45%
	300507.SZ	苏奥传感	8.14	15.25%	1.04	54.19%	1.50	41.75%	0.21	18.31%
	300547.SZ	川环科技	6.77	17.50%	1.13	0.25%	1.73	58.21%	0.20	33.47%
	300580.SZ	贝斯特	9.31	16.12%	1.77	5.24%	2.72	48.06%	0.60	89.04%
	300585.SZ	奥联电子	4.16	12.55%	0.32	48.85%	1.15	47.57%	0.14	294.63%
	300611.SZ	美力科技	6.74	11.99%	0.40	122.60%	1.81	76.12%	0.12	1151.35%
	300643.SZ	万通智控	7.89	71.90%	0.36	83.30%	2.32	18.04%	0.23	330.46%
	300652.SZ	雷迪克	4.37	-5.40%	0.59	-5.67%	1.14	37.11%	0.12	48.96%
	300680.SZ	隆盛科技	5.78	42.19%	0.54	78.67%	2.01	140.10%	0.21	735.25%
	300681.SZ	英搏尔	4.21	32.18%	0.13	116.58%	0.76	65.69%	0.02	144.87%
	300694.SZ	蠡湖股份	10.79	-10.61%	0.46	-56.83%	3.39	27.07%	0.12	-66.61%
	300695.SZ	兆丰股份	4.70	-15.98%	1.60	-25.38%	1.34	8.54%	0.35	-15.78%
	300707.SZ	威唐工业	5.55	37.55%	0.32	-13.44%	1.54	31.45%	0.12	-34.11%
	300733.SZ	西菱动力	5.13	-2.25%	0.08	-61.80%	1.48	148.41%	0.17	574.31%
	300742.SZ	越博动力	3.34	-13.81%	0.08	100.95%	1.03	121.52%	0.06	12.38%
	300816.SZ	艾可蓝	6.77	19.64%	1.25	21.30%	1.88	58.52%	0.31	42.76%
	300863.SZ	卡倍亿	12.64	38.41%	0.53	-12.33%	4.38	197.64%	0.12	22.82%
	300893.SZ	松原股份	5.36	15.25%	0.90	11.71%	1.61	84.01%	0.25	84.47%
	300912.SZ	凯龙高科	11.23	5.29%	1.00	64.09%	2.79	72.79%	0.14	36.69%
	300926.SZ	博俊科技	5.49	5.15%	0.67	5.64%	1.30	60.06%	0.11	78.74%
	300928.SZ	华安鑫创	9.01	5.24%	0.70	-14.09%	1.30	20.61%	0.04	1182.56%
	300969.SZ	恒帅股份	3.41	3.06%	0.66	1.73%	1.36	117.62%	0.29	103.21%
	300978.SZ	东箭科技	14.75	-5.77%	1.91	-5.79%	3.91	55.76%	0.51	72.75%
	430418.NQ	苏轴股份	4.35	0.66%	0.64	-3.79%	1.33	44.12%	0.18	40.02%
	600081.SH	东风科技	68.89	5.49%	0.99	-33.33%	17.99	96.64%	0.42	168.85%
	600148.SH	长春一东	11.56	22.49%	0.57	184.51%	3.56	59.28%	0.15	57.48%
	600178.SH	东安动力	33.85	74.56%	0.39	271.22%	16.93	98.15%	0.67	616.05%
	600480.SH	凌云股份	135.40	14.95%	1.01	244.58%	39.17	80.52%	0.83	179.01%
	600523.SH	贵航股份	22.36	1.27%	1.50	11.19%	5.67	34.33%	0.33	4200.89%
	600609.SH	金杯汽车	54.57	-2.55%	-4.55	-849.71%	12.43	22.92%	0.41	3189.18%
	600626.SH	申达股份	108.24	-26.35%	-8.09	-1331.76%	27.99	-0.05%	2.83	122.91%
	600660.SH	福耀玻璃	199.07	-5.67%	26.01	-10.27%	57.06	36.82%	8.55	85.94%
	600676.SH	交运股份	77.70	-10.65%	-2.05	-261.48%	20.00	56.44%	0.11	107.43%
	600698.SH	ST天雁	6.42	27.57%	0.10	-13.18%	1.70	74.31%	0.04	72.13%
	600699.SH	均胜电子	478.90	-22.38%	6.16	-34.45%	122.87	0.57%	2.21	272.66%
	600741.SH	华域汽车	1335.78	-7.25%	54.03	-16.40%	348.78	45.49%	12.92	859.26%
	600742.SH	一汽富维	195.20	9.84%	6.17	15.20%	49.90	80.53%	1.81	483.71%
	600933.SH	爱柯迪	25.91	-1.38%	4.26	-3.08%	8.01	31.16%	1.08	10.49%
	600960.SH	渤海汽车	46.86	-4.72%	0.70	-3.30%	12.19	14.55%	0.05	145.60%
	601279.SH	英利汽车	50.20	4.32%	1.65	9.77%	10.02	19.90%	0.14	151.47%
	601311.SH	骆驼股份	96.40	6.83%	7.26	22.00%	32.27	89.78%	2.75	321.86%
	601689.SH	拓普集团	65.11	21.50%	6.28	37.70%	24.26	100.80%	2.46	116.41%
	601717.SH	郑煤机	265.09	3.06%	12.39	19.12%	76.77	29.21%	5.56	38.42%
	601799.SH	星宇股份	73.23	20.21%	11.60	46.79%	19.11	51.87%	2.86	79.02%

子板块	代码	名称	20年 营收	增速	20年 净利润	增速	21Q1 营收	增速	21Q1 净利润	增速
	603006.SH	黎明股份	9.11	-12.09%	0.83	13.38%	2.09	100.93%	0.20	2092.15%
	603009.SH	北特科技	14.70	12.87%	0.30	122.35%	4.29	75.78%	0.22	340.82%
	603013.SH	亚普股份	88.59	-3.05%	5.06	31.81%	19.82	17.09%	1.15	45.05%
	603023.SH	威帝股份	0.85	-38.78%	0.16	-31.31%	0.12	-22.36%	0.01	-84.80%
	603035.SH	常熟汽饰	22.18	21.57%	3.62	36.79%	6.08	48.80%	1.03	9676.31%
	603037.SH	凯众股份	4.94	0.14%	0.83	2.08%	1.29	48.55%	0.22	123.85%
	603040.SH	新坐标	3.76	12.05%	1.48	13.93%	1.04	64.00%	0.35	30.37%
	603085.SH	天成自控	14.28	-1.95%	0.51	109.44%	3.74	41.29%	0.20	515.06%
	603089.SH	正裕工业	11.38	2.60%	1.10	47.55%	3.29	76.09%	0.51	928.13%
	603109.SH	神驰机电	15.62	22.90%	1.06	-4.83%	4.79	86.16%	0.45	123.65%
	603121.SH	华培动力	6.38	1.22%	0.59	-39.67%	2.31	88.33%	0.26	97.29%
	603158.SH	腾龙股份	17.72	71.44%	1.56	27.77%	4.86	75.69%	0.45	75.00%
	603161.SH	科华控股	16.22	-0.07%	0.21	-74.69%	5.06	42.15%	0.30	71.38%
	603166.SH	福达股份	17.70	16.87%	2.01	50.47%	5.38	75.37%	0.62	110.68%
	603178.SH	圣龙股份	12.22	0.10%	0.56	126.53%	3.44	39.21%	0.24	3577.17%
	603179.SH	新泉股份	36.80	21.24%	2.58	40.64%	11.18	68.43%	0.96	192.58%
	603197.SH	保隆科技	33.31	0.30%	1.83	6.33%	9.32	20.75%	0.75	104.63%
	603239.SH	浙江仙通	6.18	-3.83%	1.07	9.42%	1.98	41.21%	0.49	54.09%
	603286.SH	日盈电子	4.94	-0.86%	0.15	-44.93%	1.23	81.16%	0.06	635.10%
	603305.SH	旭升股份	16.28	48.33%	3.33	61.10%	5.05	75.30%	0.90	76.64%
	603306.SH	华懋科技	9.50	-3.67%	2.01	-15.11%	2.65	105.34%	0.56	79.14%
	603319.SH	湘油泵	14.09	40.67%	1.67	79.14%	4.29	80.96%	0.46	29.26%
	603335.SH	迪生力	9.76	19.47%	0.60	562.48%	2.77	45.74%	0.15	-43.39%
	603348.SH	文灿股份	26.03	69.25%	0.84	17.98%	10.51	307.41%	0.50	389.15%
	603358.SH	华达科技	41.34	-1.05%	2.29	47.02%	8.93	77.98%	0.93	203.54%
	603390.SH	通达电气	6.54	-16.64%	0.47	-67.51%	0.94	24.21%	0.01	120.24%
	603586.SH	金麒麟	12.87	-20.67%	1.63	-19.70%	3.05	-10.77%	-0.24	-193.70%
	603596.SH	伯特利	30.42	-3.63%	4.61	14.93%	7.86	32.42%	1.28	22.44%
	603655.SH	朗博科技	1.69	5.45%	0.23	-1.71%	0.50	77.90%	0.09	253.10%
	603701.SH	德宏股份	6.00	25.95%	0.63	10.39%	1.61	82.09%	0.15	64.99%
	603730.SH	岱美股份	39.50	-18.01%	3.93	-37.13%	11.83	5.36%	1.62	3.18%
	603758.SH	秦安股份	9.14	53.51%	3.25	175.34%	3.13	240.99%	0.26	238.71%
	603767.SH	中马传动	10.52	11.14%	0.55	-26.17%	2.38	50.22%	0.08	56.68%
	603768.SH	常青股份	22.97	25.22%	0.75	206.59%	7.80	82.82%	0.35	2017.60%
	603786.SH	科博达	29.14	-0.29%	5.15	8.38%	7.57	24.30%	1.22	26.21%
	603788.SH	宁波高发	8.91	-5.58%	1.79	0.59%	2.18	28.01%	0.43	19.83%
	603809.SH	豪能股份	11.71	26.20%	1.77	44.93%	3.66	69.78%	0.66	66.31%
	603917.SH	合力科技	6.04	-1.13%	0.74	-2.62%	1.21	19.87%	0.13	-25.32%
	603922.SH	金鸿顺	4.70	-38.87%	0.08	108.50%	1.13	42.26%	0.06	177.86%
	603926.SH	铁流股份	15.08	3.24%	1.61	33.26%	4.24	51.15%	0.53	140.66%
	603950.SH	长源东谷	16.78	45.25%	3.15	17.01%	5.08	89.52%	1.03	131.87%
	603982.SH	泉峰汽车	13.86	10.81%	1.21	40.82%	4.23	72.27%	0.47	285.11%
	603997.SH	继峰股份	157.33	-12.60%	-2.58	-186.74%	45.33	14.49%	1.28	367.05%
	605005.SH	合兴股份	12.02	2.10%	1.90	44.23%	3.16	58.56%	0.50	142.61%

子板块	代码	名称	20年 营收	增速	20年 净利润	增速	21Q1 营收	增速	21Q1 净利润	增速
	605018.SH	长华股份	14.54	1.64%	2.01	-2.33%	3.41	49.81%	0.37	109.30%
	605068.SH	明新旭腾	8.08	22.81%	2.21	22.97%	2.04	61.93%	0.72	102.31%
	605088.SH	冠盛股份	18.41	-5.36%	0.92	-22.74%	5.16	82.43%	0.20	-17.37%
	605128.SH	上海沿浦	7.92	-2.70%	0.81	-8.09%	2.01	87.63%	0.21	105.68%
	605133.SH	嵘泰股份	9.91	0.03%	1.28	-19.28%	2.87	64.43%	0.33	56.00%
	605228.SH	神通科技	14.86	-6.53%	1.18	3.00%	3.41	48.14%	0.29	70.67%
	605255.SH	天普股份	3.04	-11.87%	0.63	-19.72%	0.85	37.52%	0.19	85.96%
	605333.SH	沪光股份	15.31	-6.16%	0.74	-26.77%	4.07	75.66%	0.07	59.20%
	688386.SH	泛亚微透	2.78	13.23%	0.55	26.37%	0.69	62.15%	0.16	166.49%
	688533.SH	上声电子	10.88	-8.92%	0.76	-3.64%	3.14	31.07%	0.22	444.27%
	688667.SH	菱电电控	7.62	42.32%	1.57	93.25%	2.00	110.72%	0.35	137.23%
	833874.NQ	泰祥股份	1.55	-13.23%	0.70	-10.56%	0.45	57.43%	0.16	21.92%
	900946.SH	ST天雁B	6.42	27.57%	0.10	-13.18%	1.70	74.31%	0.04	72.13%
	000025.SZ	特力A	4.24	-25.68%	0.58	-73.75%	1.44	68.42%	0.22	316.42%
	000753.SZ	漳州发展	31.16	9.58%	1.33	28.68%	6.41	32.13%	0.33	2.97%
	000996.SZ	中国中期	0.50	-19.86%	0.06	8.89%	0.09	3.90%	0.03	24.04%
	200025.SZ	特力B	4.24	-25.68%	0.58	-73.75%	1.44	68.42%	0.22	316.42%
	300825.SZ	阿尔特	8.21	-7.27%	1.11	-14.87%	2.02	38.16%	0.40	86.42%
汽车服务	600297.SH	广汇汽车	1584.42	-7.05%	15.16	-41.72%	422.27	64.92%	6.51	263.93%
	600327.SH	大东方	79.36	-15.23%	3.15	41.26%	21.47	59.22%	1.08	137.04%
	600335.SH	国机汽车	441.35	-15.39%	4.27	-20.49%	121.03	85.71%	0.20	121.26%
	600653.SH	申华控股	68.98	-6.26%	-7.56	-198.97%	19.72	77.47%	0.04	110.10%
	601258.SH	ST庞大	273.86	24.01%	5.80	400.29%	72.14	99.42%	4.63	396.26%
	601965.SH	中国汽研	34.18	24.08%	5.58	19.60%	8.40	70.84%	1.18	90.80%
	603377.SH	东方时尚	8.48	-23.88%	1.61	-34.07%	2.24	249.61%	0.40	188.91%
	837242.NQ	建邦股份	3.74	-1.87%	0.37	-19.81%	0.98	93.79%	0.10	408.03%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

林帆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com