

汽车

行业周报 (20210503-20210509)

维持评级

报告原因：定期报告

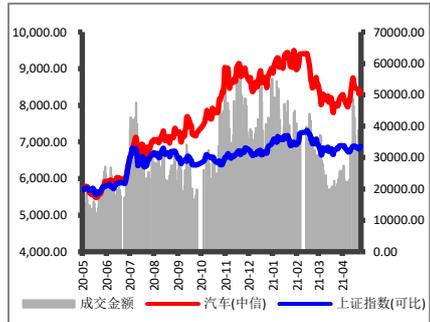
销量增速趋缓，中汽协预估 4 月同比增长 5%

看好

2021 年 5 月 10 日

行业研究/定期报告

汽车行业近一年市场表现



相关报告:

【山证汽车】汽车行业周报：上海车展临近，新车密集发布

分析师:

张 湃

执业登记编码: S0760519110002

电话: 0351-8686797

邮箱: zhangpai@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点

- 整体：上周（20210503-20210509），沪深 300 涨跌幅为-2.49%，创业板涨跌幅为-5.69%，汽车行业涨跌幅为-2.11%，在中信一级 30 个行业排名第 22 位。
- 细分行业：汽车销售及服务以 1.92 %的周涨跌幅排行最前，卡车行业以-3.91 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：汽车后市场、乙醇汽油分别以 1.56 %、0.43 %的周涨跌幅排行最前，吉利概念、新能源汽车行业分别以-2.20 %、-2.06 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20210503-20210509）56 只个股整体实现正收益。其中，小康股份以 14.92 %的涨跌幅排行首位，均胜电子以-11.20 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2021 年 5 月 7 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 30.51，新能源汽车的 PE(TTM)为 48.62。

行业要闻（详细点评见正文）

- 1) 海南发布稳定汽车消费刺激措施；
- 2) 大众汽车公布碳中和移动出行路线图；
- 3) 确定 6 个智慧城市试点，大力发展智能网联汽车；
- 4) 《浙江省新能源汽车产业发展“十四五”规划》发布；
- 5) 1-4 月我国出口汽车 58.5 万辆，同比增 83.3%。

投资建议

行业方面，汽车销量增速趋于放缓，中汽协预估 4 月销量 217.3 万辆，环比下降 13.9%，同比增长 5%。细分市场方面，自主品牌更新速度较快，新车密集发布，反响较好的车型或将迎来超预期的销量。建议关注估值较低的核心零部件企业、新车发布频繁的乘用车标的、MEB 产业链等，如：潍柴动力、长城汽车、星宇股份、均胜电子、上汽集团、广汽集团。

风险提示

- 经济增长低于预期；汽车销量不及预期；海外新冠肺炎疫情持续蔓延。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



目录

1.行情回顾	4
1.1 行业整体表现	4
1.2 细分行业市场表现	4
1.3 概念板块市场表现	5
1.4 个股表现	5
1.5 行业估值情况	7
2.行业动态	8
2.1 行业要闻	8
2.2 新车上市	8
3.上市公司重要公告	10
4.投资建议	10
5.风险提示	10



图表目录

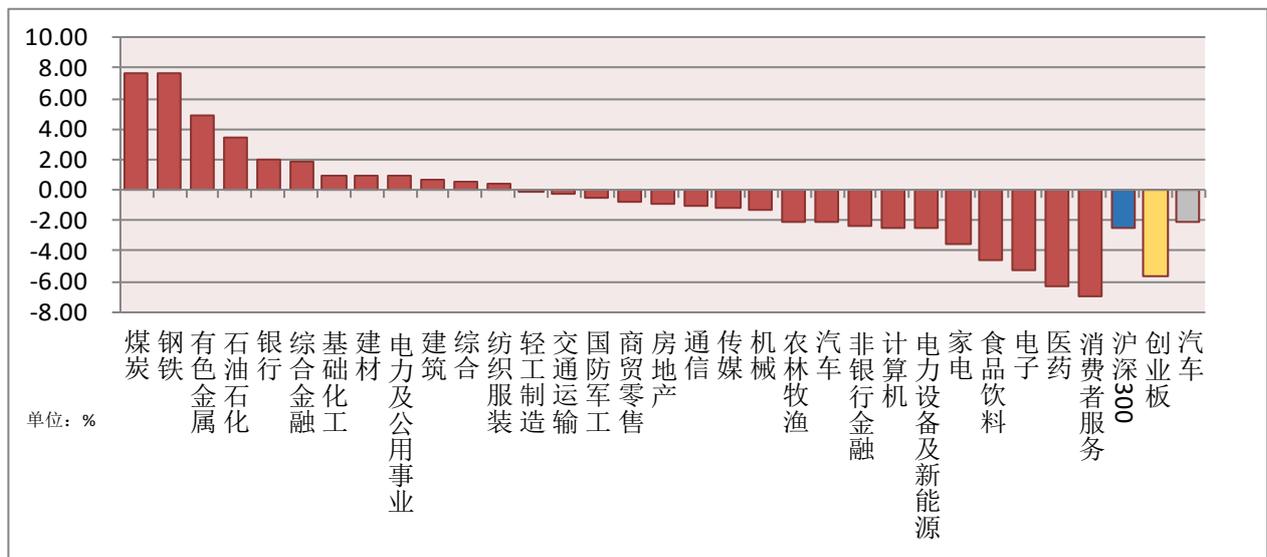
图 1：行业周涨跌幅（%）	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	7
图 7：本周上市新车	9
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	10

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20210503-20210509), 沪深 300 涨跌幅为-2.49%, 创业板涨跌幅为-5.69%, 汽车行业涨跌幅为-2.11%, 在中信一级 30 个行业排名第 22 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看，上周（20210503-20210509）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中汽车销售及服务以 1.92 % 的周涨跌幅排行最前，卡车行业以-3.91 % 的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

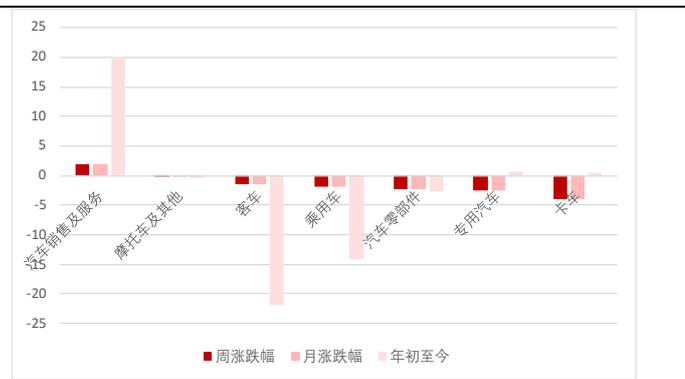
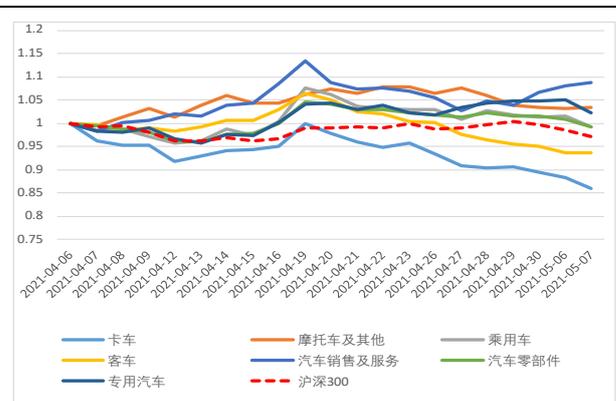


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



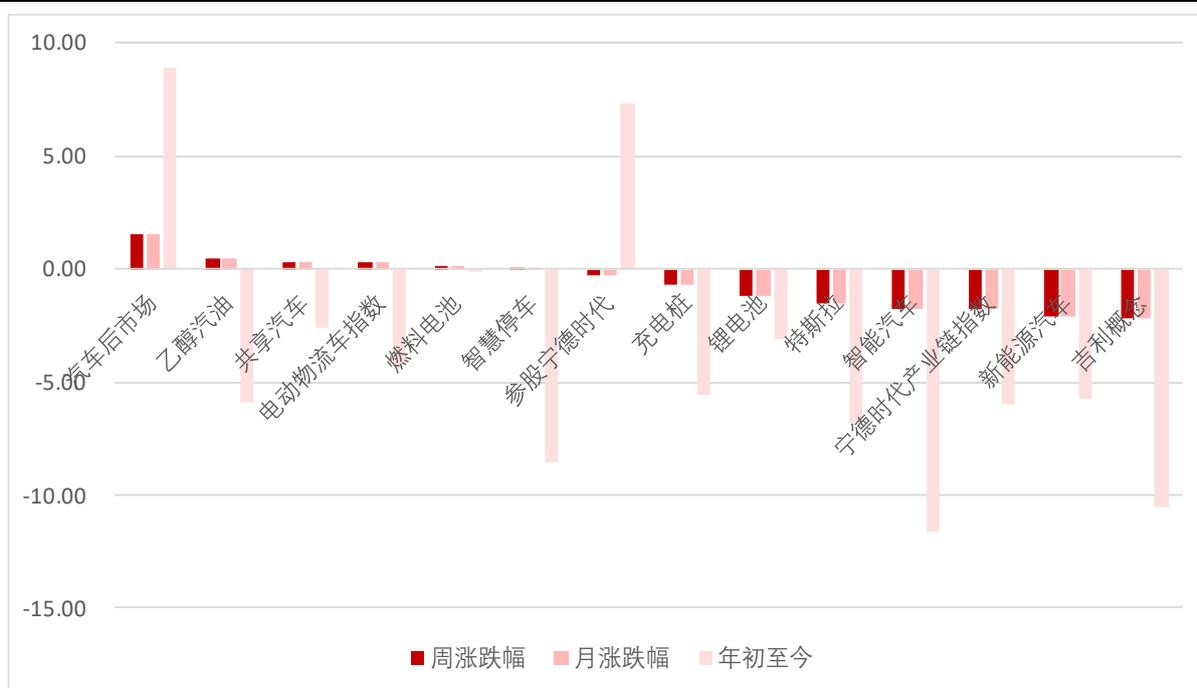
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20210503-20210509）汽车行业相关的 14 个概念板块（wind 概念指数，包括智慧停车、共享汽车、燃料电池、参股宁德时代、乙醇汽油、智能汽车、汽车后市场、宁德时代产业链指数、特斯拉、锂电池、电动物物流车指数、充电桩、吉利概念和新能源汽车）涨跌幅如图，其中汽车后市场、乙醇汽油分别以 1.56%、0.43% 的周涨跌幅排行最前，吉利概念、新能源汽车行业分别以 -2.20%、-2.06% 的周涨跌幅排行最后。

图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 个股表现

从个股来看，汽车行业（中信）上周（20210503-20210509）56 只个股整体实现正收益。其中，小康股份以 14.92% 的涨跌幅排行首位，均胜电子以 -11.20% 的涨跌幅排行最后。表 1 整理了汽车行业涨跌幅排名前十的个股，表 2 整理了各行业涨跌幅排名前三的个股。

表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）

涨幅前十的个股			跌幅前十的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
601127.SH	小康股份	14.92	600699.SH	均胜电子	-11.20
603776.SH	永安行	11.42	002594.SZ	比亚迪	-9.22
000980.SZ	*ST众泰	10.33	603023.SH	威帝股份	-7.98
000572.SZ	ST海马	10.24	603035.SH	常熟汽饰	-7.63
002684.SZ	*ST猛狮	10.10	600933.SH	爱柯迪	-7.35
600818.SH	中路股份	7.90	601799.SH	星宇股份	-7.24
603089.SH	正裕工业	6.87	000913.SZ	钱江摩托	-7.18
002355.SZ	兴民智通	6.81	603348.SH	文灿股份	-7.18
601258.SH	ST庞大	5.66	600081.SH	东风科技	-6.72
603787.SH	新日股份	4.95	601633.SH	长城汽车	-6.55

数据来源：wind，山西证券研究所

表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股

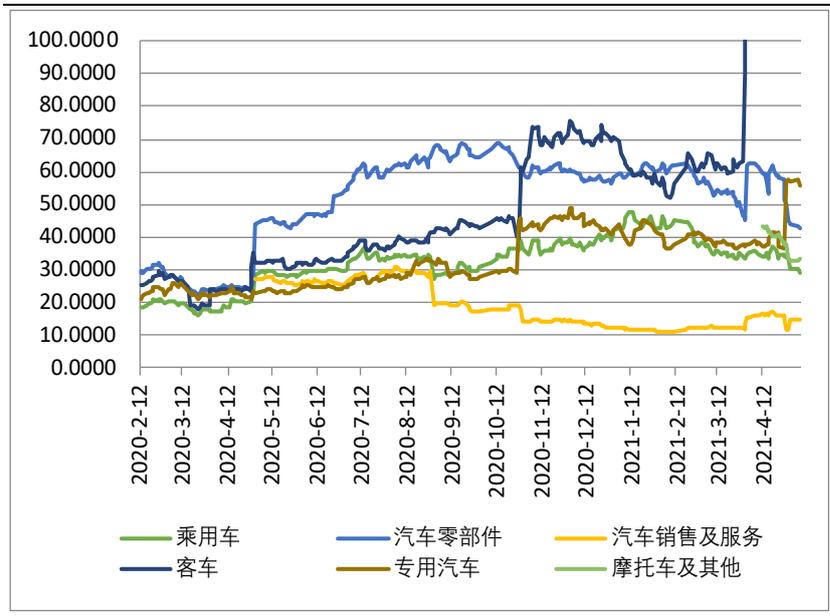
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601127.SH	小康股份	14.92	002594.SZ	比亚迪	-9.22
	000572.SZ	ST海马	10.24	601633.SH	长城汽车	-6.55
	000625.SZ	长安汽车	2.08	601238.SH	广汽集团	-2.15
卡车	000550.SZ	江铃汽车	0.33	000951.SZ	中国重汽	-6.19
	600006.SH	东风汽车	0.00	200550.SZ	江铃B	-0.91
	600166.SH	福田汽车	-0.54	600375.SH	汉马科技	-0.91
客车	000957.SZ	中通客车	0.99	000868.SZ	安凯客车	-3.13
	600609.SH	金杯汽车	0.68	600066.SH	宇通客车	-2.42
	600303.SH	曙光股份	0.28	600213.SH	亚星客车	-0.48
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	0.75	603611.SH	诺力股份	-5.18
	601965.SH	中国汽研	-2.46	601965.SH	中国汽研	-2.46
	603611.SH	诺力股份	-5.18	300201.SZ	海伦哲	0.75
汽车零部件	000980.SZ	*ST众泰	10.33	600699.SH	均胜电子	-11.20
	002684.SZ	*ST猛狮	10.10	603023.SH	威帝股份	-7.98
	603089.SH	正裕工业	6.87	603035.SH	常熟汽饰	-7.63
汽车销售及服务	601258.SH	ST庞大	5.66	600297.SH	广汇汽车	-2.31
	600335.SH	国机汽车	2.95	600327.SH	大东方	-0.87
	600653.SH	申华控股	2.41	600653.SH	申华控股	2.41
摩托车及其他	603776.SH	永安行	11.42	000913.SZ	钱江摩托	-7.18
	600818.SH	中路股份	7.90	603129.SH	春风动力	-3.93
	603787.SH	新日股份	4.95	600099.SH	林海股份	-0.81

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

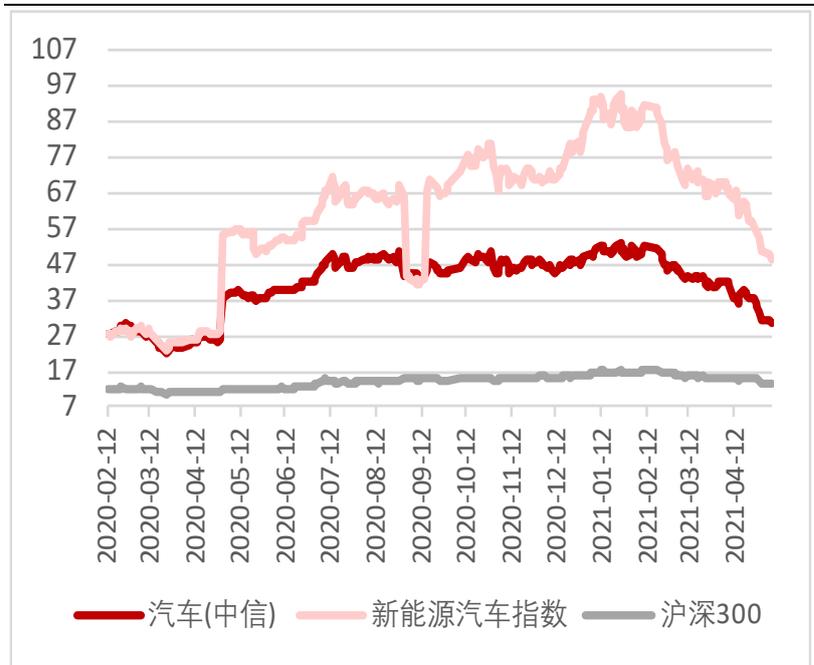
截至 2021 年 5 月 7 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 30.51，新能源汽车的 PE(TTM)为 48.62。

图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：汽车行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业动态

2.1 行业要闻

➤ 海南发布稳定汽车消费刺激措施

近日,《海南省 2021 年度稳定汽车消费措施》(以下简称《措施》)出台,通过 9 大方面措施稳定汽车消费,并鼓励购买新能源汽车。降低新能源汽车使用成本,2021 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日,在汽车使用环节,对在我省销售企业购买新能源汽车并在我省注册登记者,按照购车价格在 10 万元以下的每辆奖励人民币 6000 元,购车价格在 10 万元(含)~20 万元(含)的每辆奖励 8000 元,购车价格在 20 万元以上的每辆奖励 10000 元。奖励总量不超过 2.5 万辆。此外,其中还提到放宽购买普通小客车限制,促进农村汽车消费,便利二手车交易,畅通“零关税”营运车辆进口及登记,鼓励销售企业让利促销,改善新能源汽车使用条件,加大金融支持力度。

(信息来源:wind,汽车之家)

➤ 大众汽车公布碳中和移动出行路线图

近日,大众汽车通过首届“Way to Zero”主题论坛,详细介绍了企业及产品逐步实现脱碳的规划。据悉,大众汽车致力于在 2050 年之前实现碳中和。大众汽车品牌计划于 2030 年底前,在欧洲实现每车二氧化碳排放量与 2018 年相比减少 40%,超过集团 30%的目标。平均每辆大众汽车将减少约 17 吨二氧化碳排放。在加速推进电动出行攻势的同时,电动汽车的生产(包括供应链)和运营也将实现净碳中和。此外,过往电动车型上的高压电池也将实现系统性的回收利用。

(信息来源:wind,新华网)

➤ 确定 6 个智慧城市试点,大力发展智能网联汽车

日前,住房和城乡建设部、工业和信息化部联合发布《住房和城乡建设部办公厅 工业和信息化部办公厅关于组织开展智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展试点工作的通知》,确定北京、上海、广州、武汉、长沙、无锡等 6 个城市为智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展第一批试点城市。其中要求,6 个试点城市应制定完善试点工作方案,经专家评审通过后报住房和城乡建设部、工业和信息化部备案。试点城市要建立健全统筹协调机制,落实资金等保障措施,确保试点工作取得成效,形成可复制可推广的经验。

(信息来源:wind)

➤ 《浙江省新能源汽车产业发展“十四五”规划》发布

近日，浙江省发改委制定并印发《浙江省新能源汽车产业发展“十四五”规划》，到 2025 年，浙江省新能源汽车产量将力争达到 60 万辆，规上工业产值力争达到 1500 亿元；培育生态主导型企业 10 家，“单项冠军”“隐形冠军”和专精特新“小巨人”企业 100 家；纯电动乘用车新车平均电耗优于 12 千瓦时/百公里；车载操作系统、感知与控制、车联网云控平台等智能汽车关键核心技术实现突破，L2 级别以上智能汽车技术新车渗透率达到 60%以上；建成一批 5G 车联网示范城市和智能汽车应用先行区，更高级别智能汽车实现特定场景规模化商业应用；氢燃料电池电堆、关键材料、动力系统集成核心技术达到国内先进水平，整车实现产业化；氢燃料电池汽车在公交、港口、城际物流等领域实现量化推广；围绕整车制造优化布局产业链和创新链，着力打造环杭州湾汽车产业集群，积极建设温台沿海汽车产业带，特色推进各地方汽车产业协同发展，逐步形成“一湾一带多基地”的专业化、协作化、联动化的新能源汽车空间发展格局。

（信息来源：中汽协）

➤ 1-4 月我国出口汽车 58.5 万辆，同比增 83.3%

5 月 7 日，海关总署发布 2021 年 4 月全国进出口重点商品数据。其中 4 月出口汽车（包括底盘）15.5 万辆，同比增 70.33%；1-4 月累计出口汽车（包括底盘）58.5 万辆，累计同比增 83.30%。4 月进口汽车（包括底盘）9.8 万辆，同比增 151.28%；1-4 月累计进口汽车（包括底盘）33.3 万辆，累计同比增 39.8%。

（信息来源：我的钢铁，wind）

2.2 新车上市

图 7：本周上市新车



数据来源：汽车之家，山西证券研究所

3.上市公司重要公告

表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）

公告日期	证券代码	公告标题
2021-05-08	603085.SH	天成自控:关于提前部分归还用于临时补充流动资金的募集资金的公告
2021-05-08	603006.SH	黎明股份:中信建投证券股份有限公司关于上海黎明机械股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易之独立财务顾问报告（修订稿）
2021-05-08	603006.SH	黎明股份:关于《上海黎明机械股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（修订稿）》修订说明的公告
2021-05-08	603006.SH	黎明股份:发行股份购买资产暨关联交易报告书摘要（修订稿）
2021-05-08	603006.SH	黎明股份:发行股份购买资产暨关联交易报告书（修订稿）
2021-05-07	601238.SH	广汽集团:关于可转债转股及股票期权激励计划行权结果暨股份变动公告
2021-05-07	603982.SH	泉峰汽车:2020 年年度权益分派实施公告
2021-05-07	600335.SH	国机汽车:中信建投证券关于国机汽车股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之 2020 年度持续督导意见暨持续督导总结报告
2021-05-06	300926.SZ	博俊科技:关于设立分公司的公告
2021-05-06	300611.SZ	美力科技:关于筹划重大资产重组事项的进展公告
2021-05-06	002592.SZ	ST 五菱:关于立案调查事项进展暨风险提示的公告

数据来源：wind，山西证券研究所

4.投资建议

长期来看：

建议关注以下领域：

➤ 一是**市占率持续领先、产品矩阵完善的整车龙头**：

- ① 国内汽车行业已经趋于成熟化，行业需求空间有限，疫情导致马太效应加剧，优质资产有望借力做大；
- ② 技术积累雄厚，车型布局较广，产业链更为布局完善，业绩弹性强，竞争优势；
- ③ 疫情防控形势好转，带动乘车需求回升，而扩大内需战略以及各项促进消费政策持续发力，刺激购车需求释放。

➤ 二是**附加值高、海外业务逐步恢复的零部件供应商**：

- ① 技术优势领先，议价能力较强，客户更为稳定；
- ② 随着全球疫情防控形势好转，海外供应链有望逐步修复，进而带动零部件龙头业绩回暖。

➤ 三是**聚焦新能源汽车及汽车智能化，从优质产业链入手，自上而下寻找优质标的，建议关注特斯拉产业链、大众 MEB 平台、造车新势力等：**

- ①利好政策多；
- ②产业潜在需求大、业绩爆发力强；
- ③ 产业链部分关键节点技术壁垒高、突破难度大，技术领先的供应商有望依托产业快速发展扩大规模；
- ④ 优质车型示范效应下，有望加速电动车普及、动力电池为核心的新能源汽车成本下降、相关零部件国产化进程，进而带动产业链受益。

短期来看：

行业方面，汽车销量增速趋于放缓，中汽协预估 4 月销量 217.3 万辆，环比下降 13.9%，同比增长 5%。细分市场方面，自主品牌更新速度较快，新车密集发布，反响较好的车型或将迎来超预期的销量。建议关注估值较低的核心零部件企业、新车发布频繁的乘用车标的、MEB 产业链等，如：潍柴动力、长城汽车、星宇股份、均胜电子、上汽集团、广汽集团。

5.风险提示

- 1) 国内经济增长恢复低于预期；
- 2) 汽车销量不及预期；
- 3) 海外新冠肺炎疫情持续蔓延。

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，本人承诺，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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。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。

——股票投资评级标准：

- 买入： 相对强于市场表现 20%以上
- 增持： 相对强于市场表现 5~20%
- 中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
- 减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

- 看好： 行业超越市场整体表现
- 中性： 行业与整体市场表现基本持平
- 看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

