

上海新能源限牌影响有限，新能源产业依然火爆

——汽车行业周观点(05.03-05.09)

强于大市(维持)

2021年05月09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。近期, 媒体报道售价在10万元以下的A00级和A0级纯电动汽车已无法在上海登记上牌, 其中受影响的包括五菱宏光MINI EV、宝骏E100、长安奔奔EV、长城欧拉等, 我们认为政策尚未正式出台, 纵使如上述证实对新能源汽车销量影响依然有限, 一方面, 新能源汽车由限购城市向非限购城市延伸的趋势明显, 2020年限购城市消费占比仅38%; 另一方面, A00级以及A0级新能源车型占比不大, 消费主流依然是中大型, 新能源汽车高增长已成为市场共识, 2021年国内新能源汽车销量预计有望突破200万辆, 依然建议重点关注新能源汽车产业链头部企业。另外, 郑州市首条L3级智能网联快速公交获批, 有望构建“人-车-路-站-云”协同的新一代智慧交通系统, 智能汽车是智慧交通重要一环, 随着汽车智能化程度的提升及网联化基础设施建设的完成, 智能网联汽车将有望大范围普及, 建议关注智能驾驶领域头部车企及产业链核心零部件供应商。

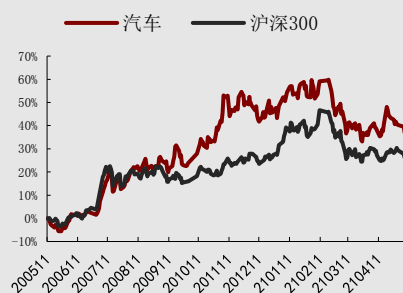
行情回顾: 上周汽车(申万)行业指数下跌了2.44%, 跑赢沪深300指数0.05个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为, 乘用车-3.45%、商用载货车-1.76%、商用载客车-1.78%, 汽车零部件-2.40%、汽车服务+0.06%、其他交运设备+1.40%。汽车行业209只个股中80只个股上涨, 124只个股下跌, 5只个股持平。涨幅靠前的有博竣科技32.81%、小康股份14.92%、永安行11.42%、*ST众泰10.33%和ST海马10.24%等, 跌幅靠前的有均胜电子-11.20%、比亚迪-9.22%、菱电电控-8.09%、威帝股份-7.98%和常熟汽饰-7.63%等。

行业动态: 沈阳市发布《沈阳市加快新能源汽车产业创新发展及推广应用的实施方案(征求意见稿)》; 多款微型车已无法上牌, 上海或将调整新能源汽车管理办法; 郑州市首条L3级智能网联快速公交获批。

公司动态: 保隆科技(603197): 2020年度非公开发行A股股票发行情况报告书; 博竣科技(300926): 关于设立分公司的公告; 比亚迪(002594): 2021年4月产销快报。

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

上海车展电动智能火热, 汽车智能化提速
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

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.....	5
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

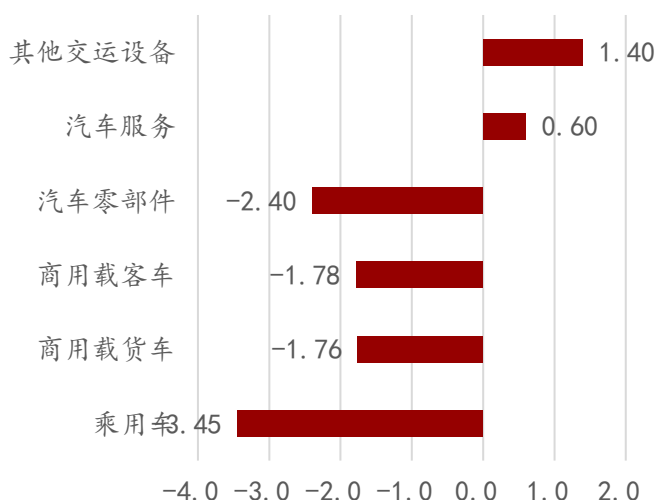
1、行情回顾

1.1 汽车板块周涨跌幅情况

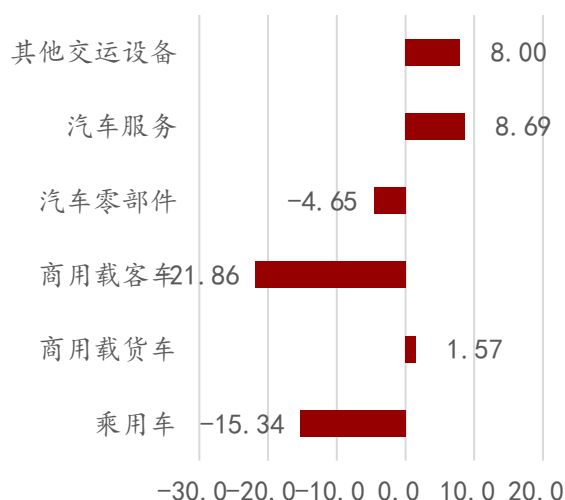
上周汽车（申万）行业指数下跌了2.44%，跑赢沪深300指数0.05个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为，乘用车-3.45%、商用载货车-1.76%、商用载客车-1.78%，汽车零部件-2.40%、汽车服务+0.06%、其他交运设备+1.40%。

今年以来，汽车（申万）指数下跌了7.85%，跑输沪深300指数3.72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-15.34%、商用载货车+1.57%、商用载客车-21.86%、汽车零部件-4.65%、汽车服务+8.69%、其他交运设备+8.00%。

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80只个股上涨，124只个股下跌，5只个股持平。涨幅靠前的有博竣科技32.81%、小康股份14.92%、永安行11.42%、*ST众泰10.33%和ST海马10.24%等，跌幅靠前的有均胜电子-11.20%、比亚迪-9.22%、菱电电控-8.09%、威帝股份-7.98%和常熟汽饰-7.63%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
300926.SZ	博竣科技	32.81%	600699.SH	均胜电子	-11.20%
601127.SH	小康股份	14.92%	002594.SZ	比亚迪	-9.22%
603776.SH	永安行	11.42%	688667.SH	菱电电控	-8.09%
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%
600877.SH	ST电能	7.61%	000913.SZ	钱江摩托	-7.18%
603089.SH	正裕工业	6.87%	603348.SH	文灿股份	-7.18%
002355.SZ	兴民智通	6.81%	600081.SH	东风科技	-6.72%

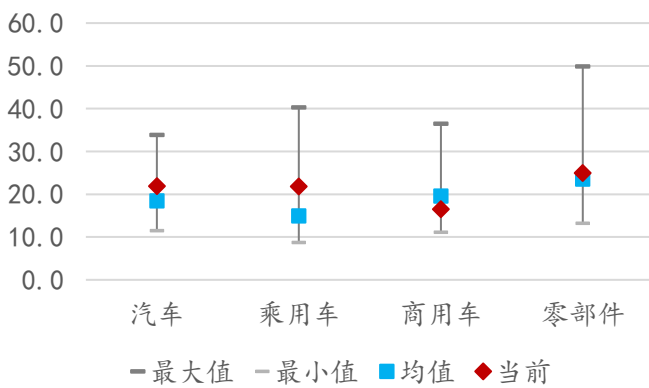
资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.3 汽车板块估值情况

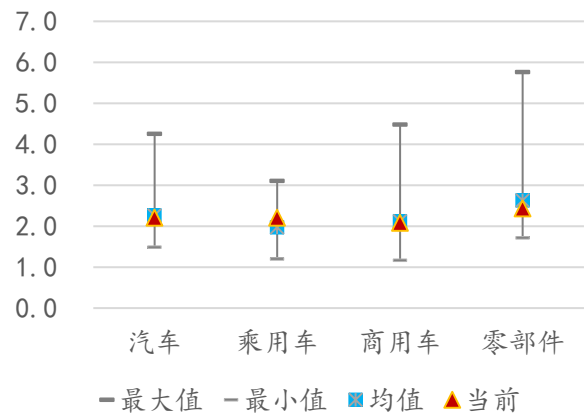
从汽车PE估值情况来看,当前汽车行业整体估值PE(TTM)为21.9倍,高于近9年以来的历史均值PE 18.5倍水平,子行业乘用车PE估值21.8倍,高于其历史均值14.9倍,商用车PE估值16.5倍,低于其历史均值19.6倍,零部件PE估值25.0倍,略高于历史均值23.6倍。

从PB估值情况来看,当前汽车行业整体估值PB为2.2倍,略低于其历史均值2.3倍,子行业乘用车PB估值2.2倍,高于其历史均值2.0倍,商用车PB估值2.1倍,持平于其历史均值2.1倍,零部件PB估值2.4倍,低于其历史均值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

沈阳市发布《沈阳市加快新能源汽车产业创新发展及推广应用的实施方案(征求意见稿)》。

近日,沈阳市人民政府发布了《沈阳市加快新能源汽车产业创新发展及推广应用的实施方案(征求意见稿)》。从提升技术创新水平、强化基础设施体系建设、优化公共服务等方面破解新能源汽车充电难题。文件规划,到2023年,沈阳市新能源汽车产量达到11万辆,占全市整车产量的10%,形成以整车为龙头,培育并带动动力电池、驱动电机、汽车电子等关键零部件快速发展态势,产业规模取得重大进展;全市新能源汽车推广应用总量达到4万辆。建成适度超前、车桩相随、智能高效的充电基础设施体系,充换电服务便利性显著提高。在公交车领域,文件指出,新增或更新的公交车要全部采用新能源汽车,新建公交场站需同步建设充电设施。今年底前燃油公交车全部更新为新能源汽车,建成一条智慧公交示范线路。在物流车领域,逐步提升城市物流配送车辆新能源汽车比例,力争到2023年新增或更新的轻型货运车辆新能源汽车占比不少于80%。

(资料来源: 电车汇)

多款微型车已无法上牌,上海或将调整新能源汽车管理办法

近日,有媒体报道上海市某品牌A0级纯电动车型已无法登记上牌,目前,中国

新能源汽车市场上有宏光MINI EV、比亚迪e1/e2、宝骏E100、宝骏E200、新宝骏E300、北汽新能源EC3、长安奔奔EV、江淮iEV6E、奇瑞新能源小蚂蚁等共计33款售价在10万元以下的A00级和A0级纯电动汽车在售，其中不乏上汽通用五菱宏光MINI EV、欧拉黑猫、零跑T03等颇受市场关注的车型。根据电话寻访相关4s店工作人员得知，新政策或与轴距有关，除了比亚迪e2之外（轴距2610mm），目前其他车型（轴距均小于2600mm）确定无法申请新能源牌照，需要等上海新政策正式发布，才能确认上牌情况。另外订购或者预定该车型的消费者在新政策公布之后，确定无法上牌的情况，经销商都会以全额退款形式解决。

（资料来源：电车汇）

郑州市首条L3级智能网联快速公交获批

近日，郑州市发改委批复郑州市东三环L3级智能网联快速公交示范工程初步设计。该项目由北三环东延线（即北三环的中州大道至东三环段）、东三环（北三环-南三环）、南三环东延线（即南三环的东三环至文兴路段）等组成，全长约24.5公里，设站24处，主要建设内容包括快速公交系统和L3级智能网联系统，概算总投资29599万元。官方表示，项目实施将加强郑东新区与经济开发南北向发展轴的公交联系，服务中国（河南）自由贸易区郑州片区经济发展，构建“人-车-路-站-云”协同的新一代智慧交通系统，打造郑州智能网联产业创新示范高地。

（资料来源：中汽协）

3、公司重要公告

保隆科技（603197）：2020年度非公开发行A股股票发行情况报告书

本次非公开发行股票的数量为41,538,461股，发行价格最终确定为22.10元/股，相当于发行底价的111.73%，发行募集资金总额为917,999,988.10元，扣除发行费用15,779,507.80元（不含增值税）后，募集资金净额为902,220,480.30元。本次非公开发行募集资金的投向为车用传感器项目、补充流动资金。本次募投项目实施后，公司将进一步完善汽车电子产品细分领域的战略布局，进一步提升公司的行业竞争优势，保证公司的可持续发展，提升公司的盈利能力。

博俊科技（300926）：关于设立分公司的公告

公司拟设立西安分公司，旨在优化公司厂区布局，经营范围为汽车零部件及配件制造，营业场所为西安经济技术开发区泾渭新城吉利大道666号。上述设立分公司事宜经公司董事会审议通过后，需按规定程序办理工商登记手续，不存在法律、法规限制或禁止的风险。

比亚迪（002594）：2021年4月产销快报

4月，比亚迪实现新能源汽车销量25,662辆，燃油车销量19,572辆，1-4月公司实现新能源汽车总销量80,413辆，同比128.53%，燃油车销量68,966辆，同比19.12%。

4、行业重要数据库跟踪

（一）、经销商库存

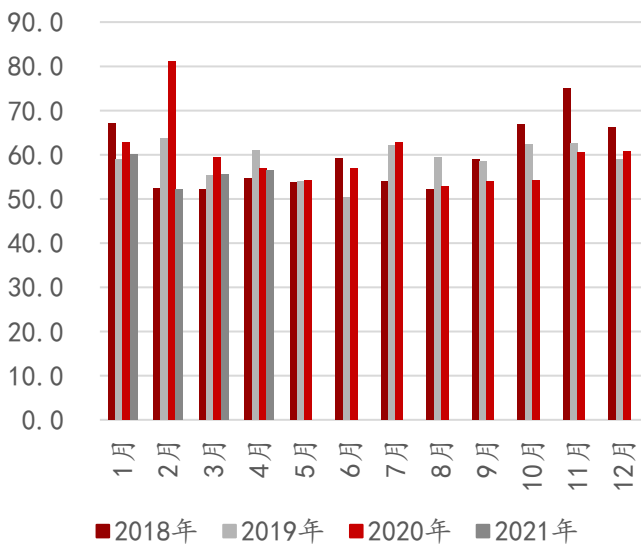
2021年4月汽车经销商库存预警指数为56.4%，较上月上涨0.9个百分点，对比去年微降0.4个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。4月份是传统的市场淡季，受清明的民俗影响，购车需求不旺，另外4月份也是农忙时节，进店量和成交率较3月

均有回落。上海国际车展，大批新车首发上市，加之五一多地举办地方车展，消费者持币待购氛围浓重。芯片供给不足，对部分车型生产带来影响。

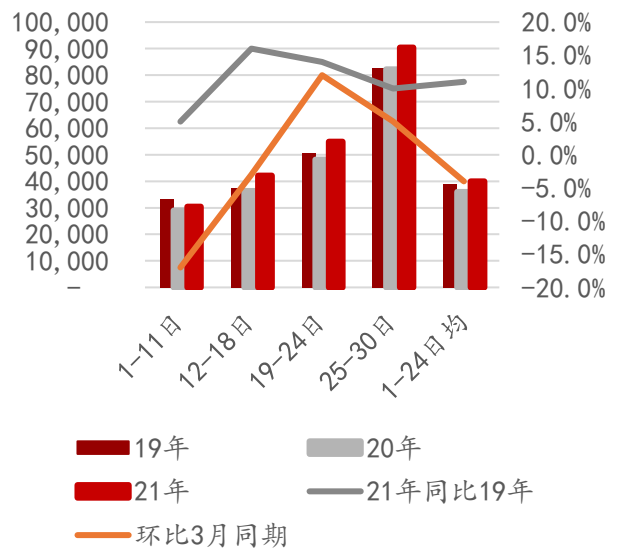
(二)、周日均零售

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%，第三周市场零售达到日均5.5万辆，同比2020年4月的第三周增长14%，第四周的市场零售达到日均9.0万辆，同比2020年4月的第四周增长10%，表现相对较好。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



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

资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

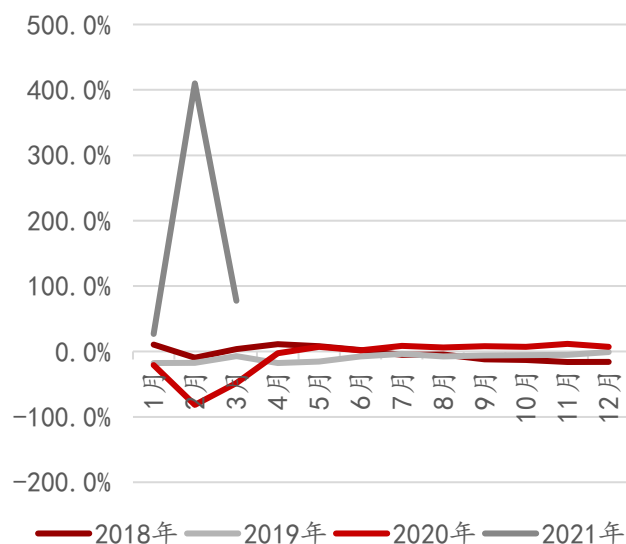
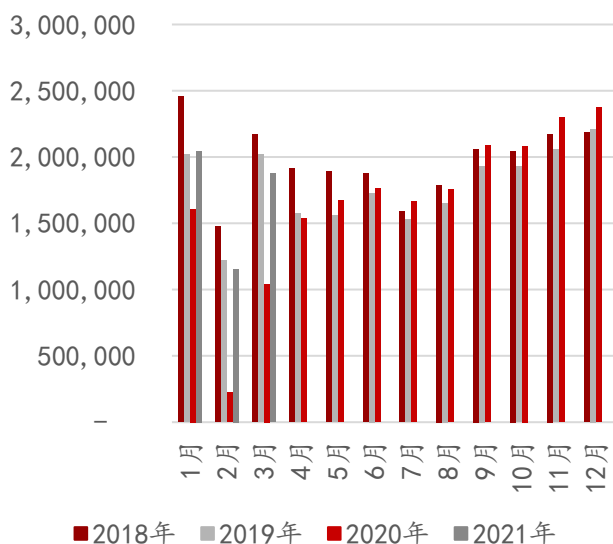
(三)、传统汽车

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)

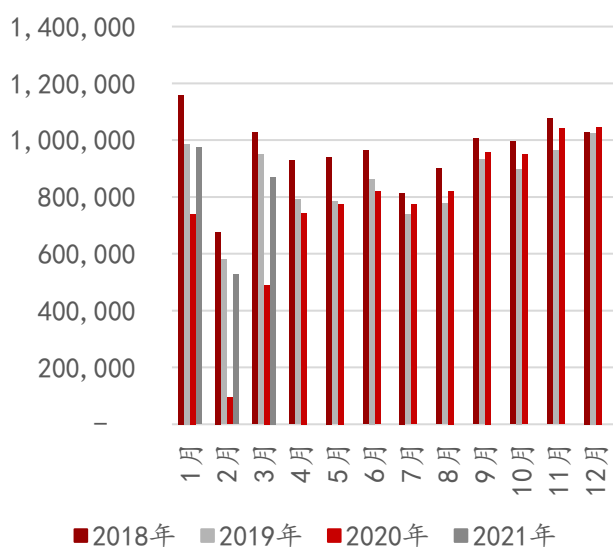
图表9: 乘用车月销量同比



资料来源：中汽协，万联证券研究所

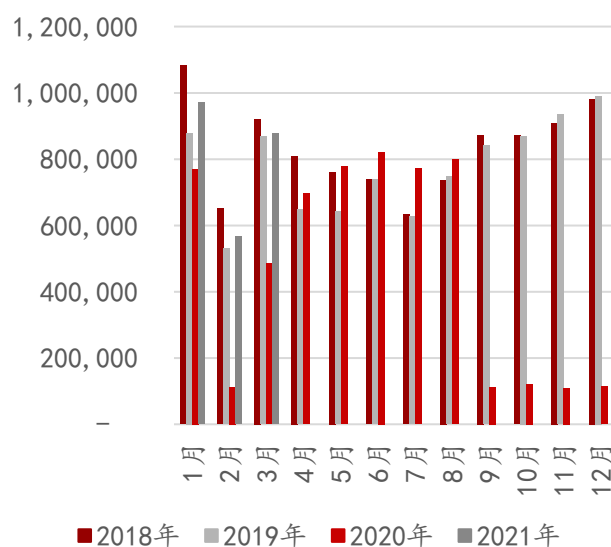
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表10: 轿车月销量(辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

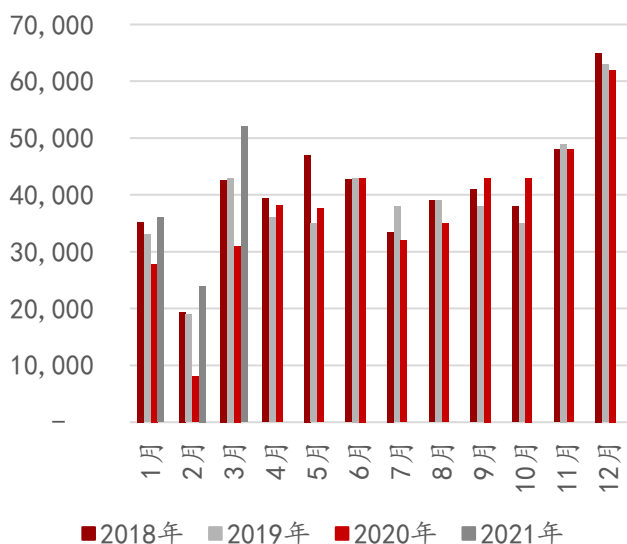
图表11: SUV月销量(辆)



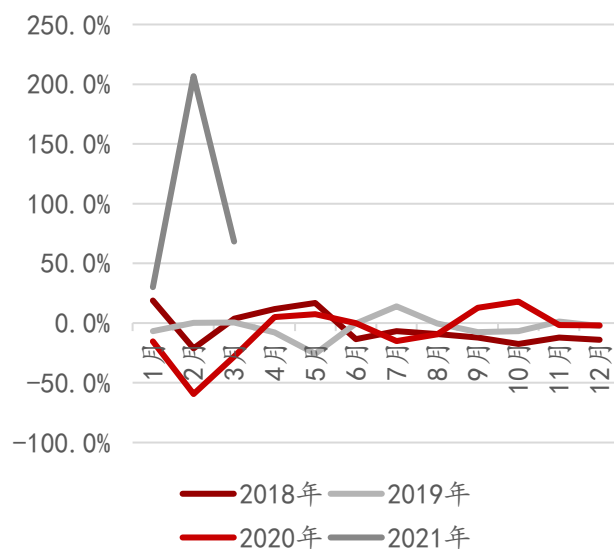
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表12: 客车月销量(辆)

图表13: 客车月销量同比

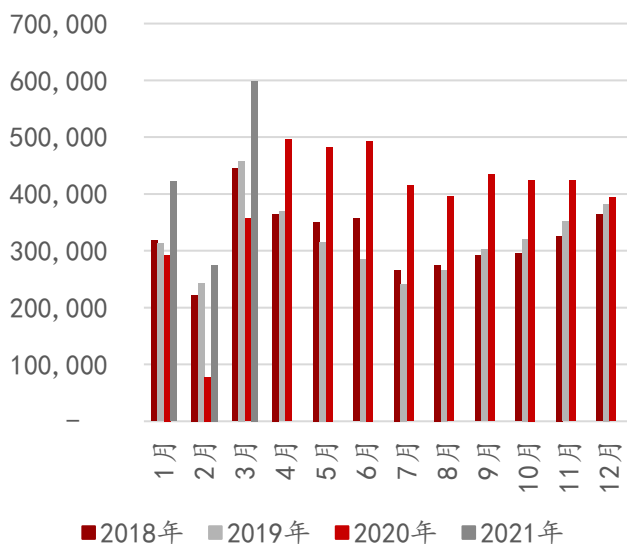


资料来源：中汽协，万联证券研究所



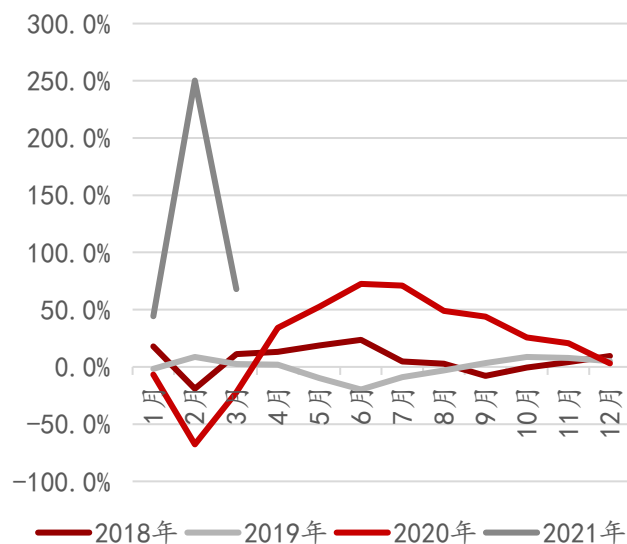
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表14: 货车月销量 (辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

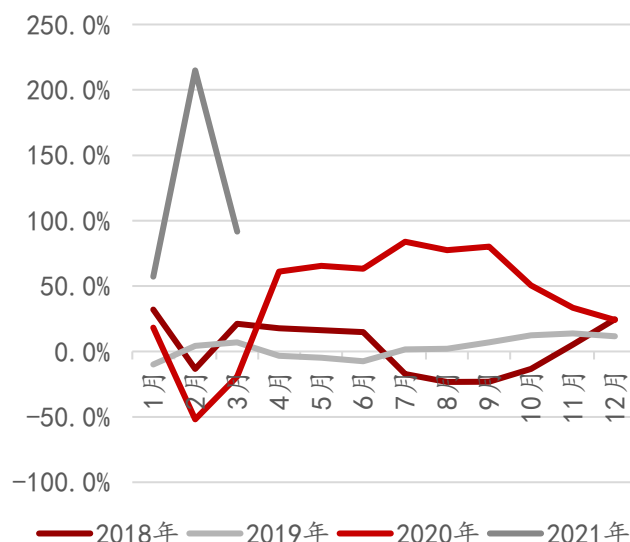
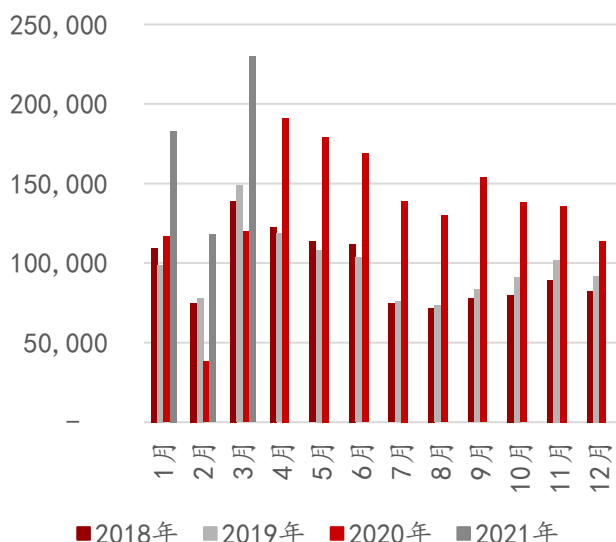
图表15: 货车月销量同比



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



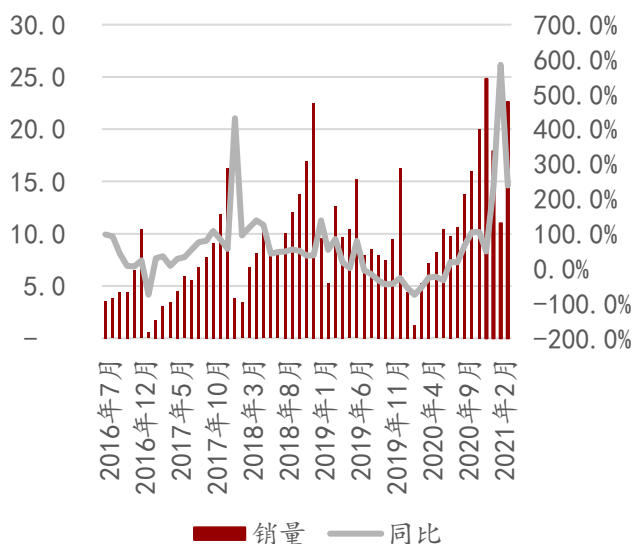
资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

(四)、新能源汽车

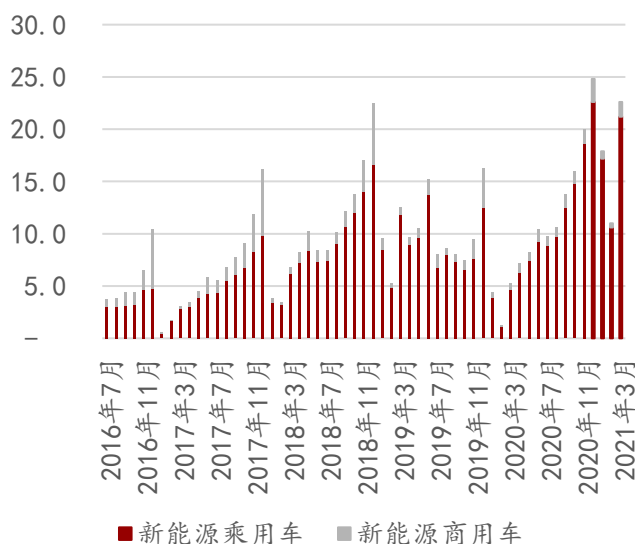
2021年3月新能源汽车总销量22.6万辆，同比增长238.9%，其中新能源乘用车销量21.2万辆，同比增长250.1%，新能源商用车销量1.4万辆，同比增长127.1%，整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

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

上周汽车板块下跌了2.44%，周涨跌幅位列申万28个行业中第21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。近期，媒体报道售价在10万元以下的A00级和A0级纯电动汽车已无法在上海登记上牌，其中受影响的包括五菱宏光MINI EV、宝骏E100、长安奔奔EV、长城欧拉等，我们认为政策尚未正式出台，纵使如上述证实对新能源汽车销量影响依然有限，一方面，新能源汽车由限购城市向非限购城市延伸的趋势明显，2020年限购城市消费占比仅38%；另一方面，A00级以及A0级新能源车型占比不大，消费主流依然是中大型，新能源汽车高增长已成为市场共识，2021年国内新能源汽车销量预计有望突破200万辆，依然建议重点关注新能源汽车产业链头部企业。另外，郑州市首条L3级智能网联快速公交获批，有望构建“人-车-路-站-云”协同的新一代智慧交通系统，智能汽车是智慧交通重要一环，随着汽车智能化程度的提升及网联化基础设施建设的完成，智能网联汽车将有望大范围普及，建议关注智能驾驶领域头部车企及产业链核心零部件供应商。

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