

汽车

行业周报 (20210510-20210516)

维持评级

报告原因：定期报告

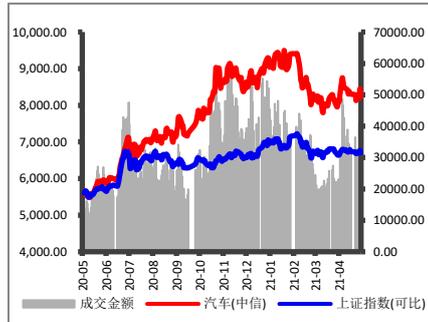
4月新能源乘用车批发销量同比增长214%

看好

2021年5月17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：销量增速趋缓，中汽协预估4月同比增长5%

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（20210510-20210516），沪深300涨跌幅为2.29%，创业板涨跌幅为4.19%，汽车行业涨跌幅为3.24%，在中信一级30个行业排名第24位。
- 细分行业：乘用车以8.30%的周涨跌幅排行最前，摩托车及其他行业以-3.68%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：智慧停车、共享汽车分别以7.28%、6.52%的周涨跌幅排行最前，吉利概念、锂电池行业分别以-2.76%、0.36%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20210510-20210516）114只个股整体实现正收益。其中，长安汽车以37.70%的涨跌幅排行首位，拓普集团以-14.71%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2021年5月14日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为31.52，新能源汽车的PE(TTM)为49.43。

行业要闻（详细点评见正文）

- 1) 通用汽车：一季度净利润30亿美元，计划2025年在全球范围推出30款纯电动车；
- 2) 大众汽车公布碳中和移动出行路线图；
- 3) 国家网信办发布《汽车数据安全若干规定（征求意见稿）》；
- 4) 工信部等三部门调整免征车辆购置税新能源汽车产品技术要求；
- 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，由于去年基数影响，燃油车销量增速趋于放缓，但新能源汽车依然保持强劲增长趋势，4月批发销量达18.4万辆，同比增长214%。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：长城汽车、星宇股份、三花智控、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。





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	12
5.风险提示	12



图表目录

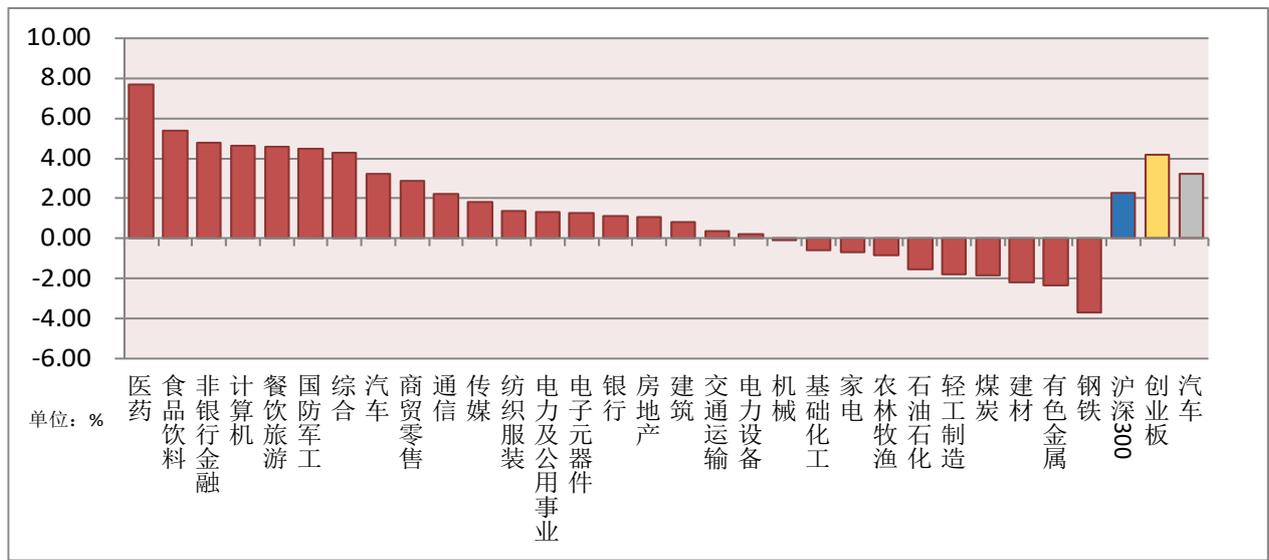
图 1：行业周涨跌幅（%）	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	7
图 7：本周上市新车	9
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	10

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20210510-20210516), 沪深 300 涨跌幅为 2.29%, 创业板涨跌幅为 4.19%, 汽车行业涨跌幅为 3.24%, 在中信一级 30 个行业排名第 24 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(20210510-20210516) 7 个子行业(中信三级) 涨跌情况如图，其中乘用车以 8.30 % 的周涨跌幅排行最前，摩托车及其他行业以 -3.68 % 的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况 (%)

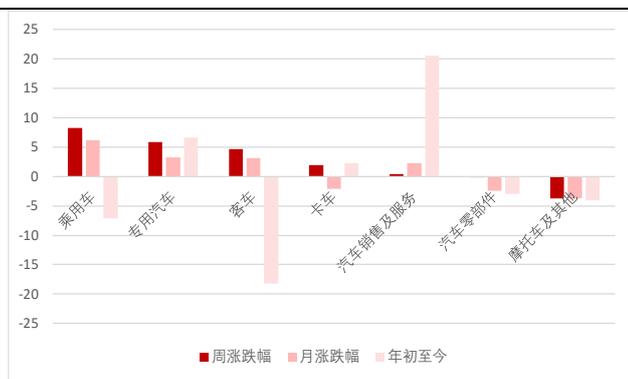
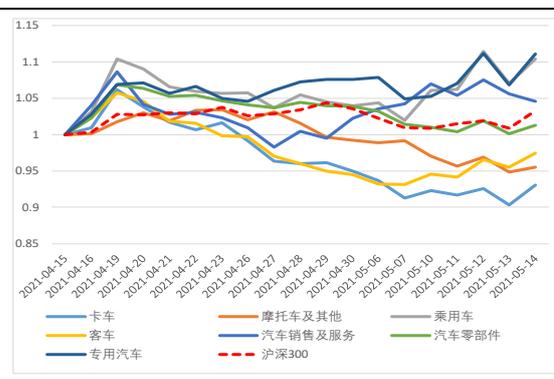


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



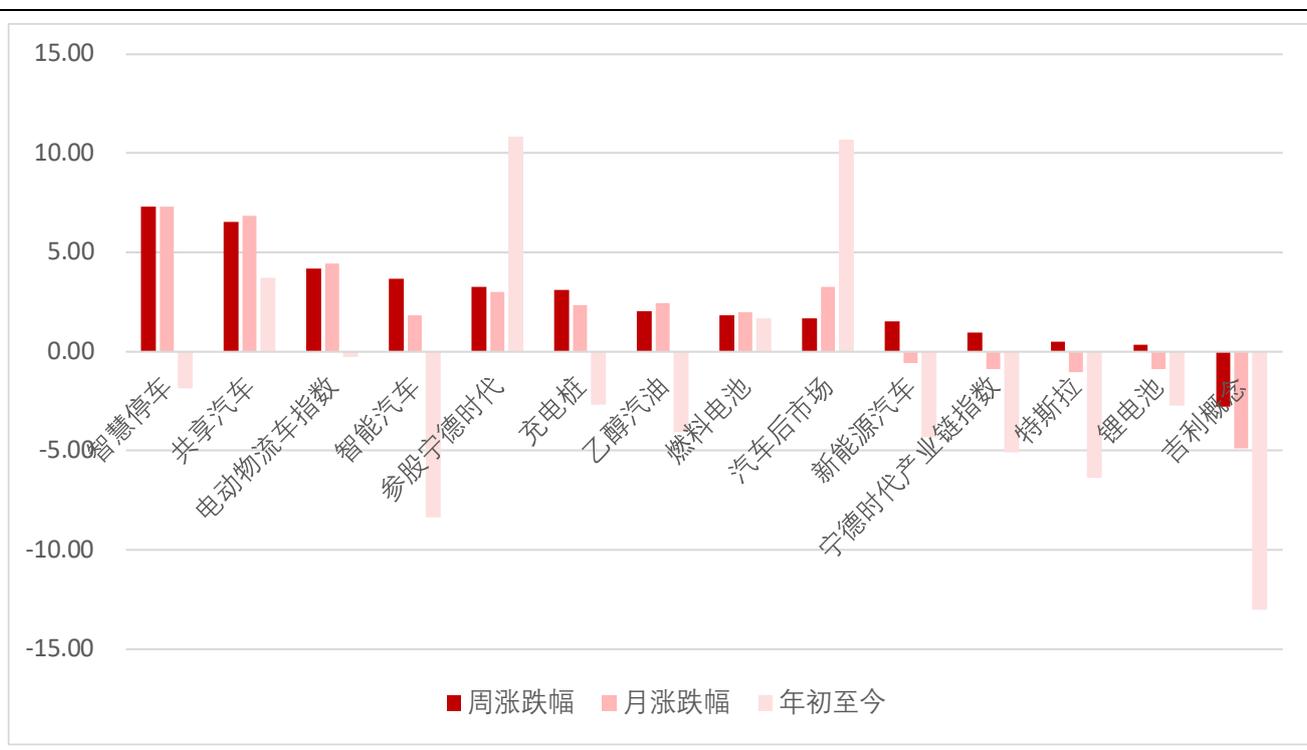
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20210510-20210516）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，其中智慧停车、共享汽车分别以 7.28 %、6.52 % 的周涨跌幅排行最前，吉利概念、锂电池行业分别以 -2.76 %、-0.36 % 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（20210510-20210516）114 只个股整体实现正收益。其中，长安汽车以 37.70 % 的涨跌幅排行首位，拓普集团以 -14.71 % 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
000625.SZ	长安汽车	37.70	601689.SH	拓普集团	-14.71
002592.SZ	ST八菱	27.63	603776.SH	永安行	-13.08
002684.SZ	*ST猛狮	27.52	603786.SH	科博达	-8.98
603319.SH	湘油泵	19.03	603129.SH	春风动力	-6.69
002284.SZ	亚太股份	18.20	300680.SZ	隆盛科技	-6.65
200625.SZ	长安B	15.61	603305.SH	旭升股份	-6.59
600081.SH	东风科技	14.93	000913.SZ	钱江摩托	-6.30
000572.SZ	ST海马	12.86	603787.SH	新日股份	-5.24
600733.SH	北汽蓝谷	12.54	603809.SH	豪能股份	-4.90
000700.SZ	模塑科技	12.03	600741.SH	华域汽车	-4.79

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

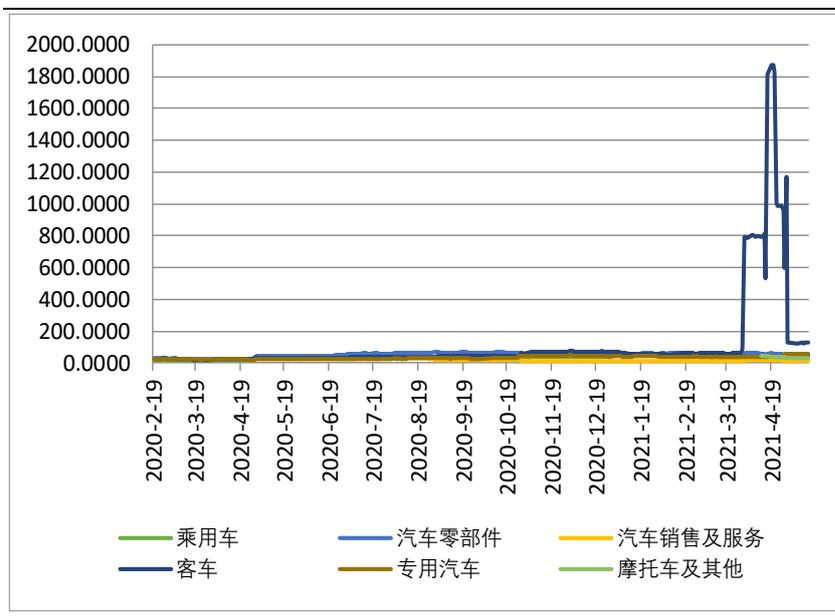
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	000625.SZ	长安汽车	37.70	601633.SH	长城汽车	-1.60
	200625.SZ	长安B	15.61	000927.SZ	中国铁物	1.03
	000572.SZ	ST海马	12.86	600104.SH	上汽集团	2.16
卡车	600006.SH	东风汽车	9.84	000550.SZ	江铃汽车	-4.11
	600375.SH	汉马科技	3.66	200550.SZ	江铃B	-2.01
	600166.SH	福田汽车	2.16	000951.SZ	中国重汽	0.38
客车	000868.SZ	安凯客车	10.51	000957.SZ	中通客车	0.98
	600609.SH	金杯汽车	5.61	600303.SH	曙光股份	2.21
	600213.SH	亚星客车	4.79	600686.SH	金龙汽车	3.21
专用汽车	601965.SH	中国汽研	7.76	603611.SH	诺力股份	0.48
	300201.SZ	海伦哲	5.20	300201.SZ	海伦哲	5.20
	603611.SH	诺力股份	0.48	601965.SH	中国汽研	7.76
汽车零部件	002592.SZ	ST八菱	27.63	601689.SH	拓普集团	-14.71
	002684.SZ	*ST猛狮	27.52	603786.SH	科博达	-8.98
	603319.SH	湘油泵	19.03	300680.SZ	隆盛科技	-6.65
汽车销售及服务	600327.SH	大东方	5.93	601258.SH	ST庞大	-1.19
	600653.SH	申华控股	3.53	600297.SH	广汇汽车	0.34
	600335.SH	国机汽车	2.49	600335.SH	国机汽车	2.49
摩托车及其他	600818.SH	中路股份	8.05	603776.SH	永安行	-13.08
	600099.SH	林海股份	2.11	603129.SH	春风动力	-6.69
	900915.SH	中路B股	1.20	000913.SZ	钱江摩托	-6.30

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 14 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 31.52，新能源汽车的 PE(TTM)为 49.43。

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

➤ 通用汽车：一季度净利润 30 亿美元，计划 2025 年在全球范围推出 30 款纯电动车

通用汽车发布 2021 年第一季度财报。财报显示，公司一季度净收入为 325 亿美元，净利润 30 亿美元，调整后息税前利润达 44 亿美元。其中，北美市场调整后息税前利润达 31 亿美元，调整后息税前利润率为 12.1%；国际市场调整后息税前利润达 3 亿美元，中国市场投资收益达 3 亿美元。通用汽车董事长兼首席执行官玛丽·博拉表示，第一季度强劲的财报彰显了通用汽车雄厚的内在实力。北美市场、中国市场和通用汽车金融业务的表现尤为突出。通用汽车将继续贯彻落实公司的发展战略，向着纯电动的未来大步迈进，并充分把握转型之路上的增长机遇。据悉，面向未来，通用汽车将加速投资电动车和自动驾驶汽车等增长型业务。到 2025 年，通用汽车计划在全球范围推出 30 款纯电动产品，覆盖多个品牌和细分市场。

（信息来源：wind，汽车之家）

➤ 助力中国汽车品牌向上，中国汽车企业首席品牌官联席会正式成立

5 月 10 日，在第五个中国品牌日到来之际，为推动中国自主品牌汽车向上发展，“2021 年中国汽车品牌向上发展专项行动”以及中国汽车企业首席品牌官联席会（CBOs from China Auto Top Brand 20，简称 CB20）在长安汽车两江工厂正式启幕。据了解，CB20 由中国汽车企业 20 强品牌的首席品牌官参与，将发挥最高水平品牌官的积极作用，构建中国汽车行业最权威、最具价值和影响力的品牌交流和工作平台，将肩负起促进中国汽车品牌发展、提升中国汽车品牌全球竞争力的使命，为汽车品牌发展出谋划策。此外，作为 2021 年中国汽车品牌向上发展专项行动的重点活动，“看见中国汽车”品牌巡礼全国行活动将以长安汽车为起点，紧随其后，比亚迪、奇瑞、红旗、岚图、小鹏汽车等品牌也相继举行红色之旅、品牌开发日、智能日等品牌活动，从品牌的战略中，探寻中国汽车的未来。

（信息来源：wind，新华网）

➤ 国家网信办发布《汽车数据安全管理办法（征求意见稿）》

4 月 12 日，国家互联网信息办公室发布关于《汽车数据安全管理办法（征求意见稿）》。意见稿中明确了管理的汽车数据类别，运营者在处理个人信息和重要数据过程中坚持的主要原则。意见稿指出，运营者处理重要数据，应当提前向省级网信部门和有关部门报告数据类型、规模、范围、保存地点与时限、使用方式，以及是否向第三方提供等。此外，意见稿中明确，运营者收集个人信息应当取得被收集人同意，

法律法规规定不需取得个人同意的除外。实践中难以实现的（如通过摄像头收集车外音视频信息），且确需提供的，应当进行匿名化或脱敏处理，包括删除含有能够识别自然人的画面，或对这些画面中的人脸等进行局部轮廓化处理等。个人信息或者重要数据应当依法在境内存储，确需向境外提供的，应当通过国家网信部门组织的数据出境安全评估。

（信息来源：wind，21 世纪经济报道）

➤ 工信部等三部门调整免征车辆购置税新能源汽车产品技术要求

工信部、财政部、税务总局调整免征车辆购置税新能源汽车产品技术要求，插电式（含增程式）混合动力乘用车纯电动续驶里程应满足有条件的等效全电里程调整为不低于 43 公里。免征车辆购置税新能源汽车产品的其他技术要求继续适用第 172 号规定。

（信息来源：金融界）

➤ 新能源汽车换电模式应用试点，首次在全国范围内开展

从今年下半年开始，我国将在全国范围内开展新能源汽车换电模式应用试点，各城市申报试点工作方案将在 5 月底前完成申请。据了解，这次试点是由工业和信息化部、国家能源局联合组织开展的。具体内容包括换电模式车辆推广目标，鼓励在公交、出租、城市物流配送、港口、矿山等公共领域率先试点，在私人领域推动商业化运营等七大方面。

（信息来源：中国能源网 china5e，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
2021-05-15	603586.SH	金麒麟:关于山东金麒麟股份有限公司有关期货投资事项的监管工作函
2021-05-15	600609.SH	金杯汽车:华融证券股份有限公司关于华晨集团、辽宁并购基金收购金杯汽车的持续督导意见(2021年一季度)
2021-05-15	002213.SZ	大为股份:关于投资设立参股公司的公告
2021-05-15	002213.SZ	大为股份:关于子公司投资设立全资子公司的进展公告
2021-05-15	603586.SH	金麒麟:关于子公司投资进展的公告
2021-05-15	600327.SH	大东方:沃克森(北京)国际资产评估有限公司关于上海均瑶医疗健康科技有限公司拟收购健高医疗技术(上海)有限公司股权项目涉及健高医疗技术(上海)有限公司股东全部权益价值资产评估报告
2021-05-15	600327.SH	大东方:关于受让“健高医疗”部分股权暨增资的公告
2021-05-14	002920.SZ	德赛西威:2020年度权益分派实施公告
2021-05-14	603348.SH	文灿股份:中信建投证券股份有限公司关于广东文灿压铸股份有限公司重大资产购买之2020年度持续督导意见
2021-05-14	603926.SH	铁流股份:上海锦天城(杭州)律师事务所关于铁流股份股权激励事宜的法律意见书
2021-05-14	603305.SH	旭升股份:2020年年度权益分派实施公告
2021-05-14	601633.SH	长城汽车:2020年限制性股票与股票期权激励计划预留授予结果公告
2021-05-14	605128.SH	上海沿浦:2020年年度权益分派实施公告
2021-05-14	603035.SH	常熟汽饰:实施2020年度权益分派时转股连续停牌的提示性公告
2021-05-13	601633.SH	长城汽车:关于公司2020年限制性股票与股票期权激励计划首次授予股票期权第一个行权期限制行权期间的提示性公告
2021-05-13	000980.SZ	*ST众泰:公司关于收到意向投资人上海智阳暂缓投资函的公告
2021-05-13	000951.SZ	中国重汽:摩根士丹利华鑫证券有限责任公司关于山东重工集团有限公司豁免要约收购中国重汽集团济南卡车股份有限公司股份的2021年一季度持续督导意见

2021-05-12	002434.SZ	万里扬:万里扬 2020 年度权益分派实施公告
2021-05-12	002516.SZ	旷达科技:2020 年年度权益分派实施公告
2021-05-12	002126.SZ	银轮股份:2020 年年度权益分派实施公告
2021-05-12	300926.SZ	博俊科技:2020 年年度权益分派实施公告
2021-05-12	000581.SZ	威孚高科:关于公司对外投资的进展公告
2021-05-11	300432.SZ	富临精工:关于 2021 年限制性股票激励计划(草案修订稿)及相关文件的修订说明公告
2021-05-11	300432.SZ	富临精工:上海信公轶禾企业管理咨询有限公司关于绵阳富临精工股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划(草案修订稿)之独立财务顾问报告
2021-05-11	300432.SZ	富临精工:2021 年限制性股票激励计划(草案修订稿)摘要
2021-05-11	300432.SZ	富临精工:上海君澜律师事务所关于绵阳富临精工股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划(草案)修订相关事项之法律意见书
2021-05-11	300432.SZ	富临精工:2021 年限制性股票激励计划(草案修订稿)
2021-05-11	300432.SZ	富临精工:2021 年限制性股票激励计划实施考核管理办法(修订稿)
2021-05-11	300928.SZ	华安鑫创:2020 年年度权益分派实施公告
2021-05-11	002765.SZ	蓝黛科技:民生证券关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易 2020 年度持续督导工作报告暨持续督导总结报告
2021-05-11	603121.SH	华培动力:2021 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告
2021-05-11	688533.SH	上声电子:东吴证券对上声电子使用部分募集资金向全资子公司提供借款以实施募投项目的核查意见
2021-05-11	688533.SH	上声电子:东吴证券关于上声电子调整部分募集资金投资项目拟投入募集资金金额的核查意见
2021-05-11	688533.SH	上声电子:使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的公告
2021-05-11	688533.SH	上声电子:关于调整募集资金投资项目拟投入募集资金金额的公告
2021-05-11	688533.SH	上声电子:关于使用部分募集资金向全资子公司提供借款用于实施募投项目的公告
2021-05-11	688533.SH	上声电子:东吴证券关于上声电子使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的核查意见
2021-05-11	600327.SH	大东方:关于募集资金增资“三凤食品”完成工商登记变更的公告
2021-05-11	603178.SH	圣龙股份:天健会计师事务所出具的前次募集资金使用情况鉴证报告
2021-05-11	603178.SH	圣龙股份:关于 2021 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告(修订稿)
2021-05-11	603178.SH	圣龙股份:关于前次募集资金使用情况报告
2021-05-11	688678.SH	福立旺:东吴证券股份有限公司关于福立旺精密机电(中国)股份有限公司使用超募资金投资设立全资子公司开展新项目的核查意见
2021-05-11	688678.SH	福立旺:关于使用超募资金投资设立全资子公司开展新项目的公告
2021-05-10	300816.SZ	艾可蓝:独立董事关于募集资金投资项目增加实施主体的独立意见
2021-05-10	300816.SZ	艾可蓝:东兴证券股份有限公司关于安徽艾可蓝环保股份有限公司募集资金投资项目增加实施主体的核查意见
2021-05-10	300816.SZ	艾可蓝:关于募集资金投资项目增加实施主体的公告

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，由于去年基数影响，燃油车销量增速趋于放缓，但新能源车辆依然保持强劲增长趋势，4月批发销量达 18.4 万辆，同比增长 214%。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：长城汽车、星宇股份、三花智控、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

