

4月汽车销量同比增长8.6%，关注华为产业链

强于大市 (维持)

——汽车行业周观点(05.10-05.16)

2021年05月17日

投资要点:

投资建议: 根据中汽协数据, 2021年4月汽车销量225.2万辆, 同比增长8.6%, 1-4月累计销量874.8万辆, 同比增长51.8%, 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。新能源汽车方面, 4月国内新能源汽车销量20.6万辆, 同比增长180.3%, 1-4月累计销量73.2万辆, 同比增长249.2%。预计今年新能源汽车销量有望达到230万辆, 表现超预期, 下游需求旺盛有望带动新能源汽车零部件订单需求的大幅提升, 建议关注新能源汽车核心零部件供应商。近日, 根据网上车市了解到, 长安汽车将在5月20日举办“2021年长安汽车世界智能大会”, 旗下AB汽车(联合华为、宁德时代打造)首款高端纯电动四驱性能SUV大概率会在当天发布, 三大巨头强强联合有望打造高端智能汽车品牌, 直接竞争特斯拉Model Y、蔚来ES6等高端车型, 同时随着华为等科技巨头加入汽车产业, 有望进一步重塑智能汽车生态, 建议关注智能汽车及华为汽车产业链。

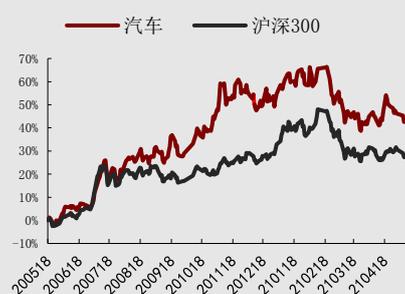
行情回顾: 上周汽车(申万)行业指数上涨了3.08%, 跑赢沪深300指数0.79个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为, 乘用车+8.96%、商用载货车+2.25%、商用载客车+4.45%、汽车零部件+0.33%、汽车服务+1.87%、其他交运设备-6.14%。汽车行业209只个股中147只个股上涨, 55只个股下跌, 7只个股持平。涨幅靠前的有长安汽车37.70%、ST八菱27.63%、ST猛狮27.52%、川环科技22.91%和泛亚微透20.02%等, 跌幅靠前的有拓普集团-14.71%、永安行-13.08%、玲珑轮胎-12.39%、ST电能-9.61%和科博达-8.98%等。

行业动态: 富士康与菲斯克正式合作造车, 预计2023年四季度开始量产; 工信部等部门调整免征车辆购置税新能源汽车产品技术要求; 公安部数据全国机动车保有量达到3.8亿辆, 保持高速增长态势。

公司动态: 中鼎股份(000887): 关于获得项目定点书的公告; 大为股份(002213): 关于投资设立参股公司的公告; ST庞大(002594): 关于延长股份回购期限的公告。

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

上海新能源限牌影响有限, 新能源产业依然火爆

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

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.....	9
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 5 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).....	7
图表 15: 货车月销量同比.....	7
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, %).....	8
图表 19: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	8

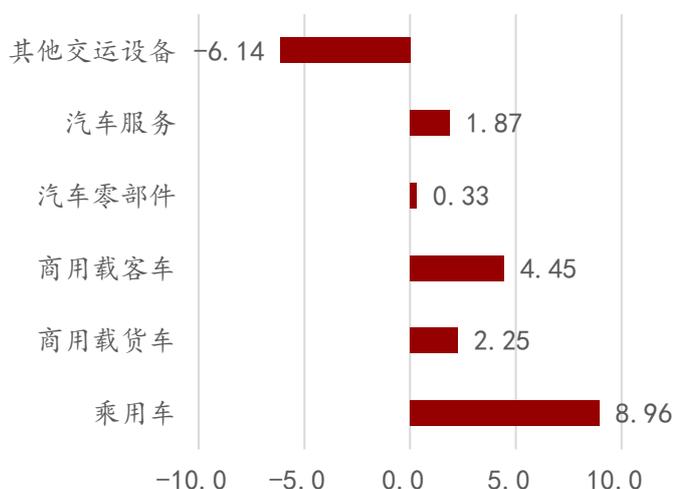
1、行情回顾

1.1 汽车板块周涨跌幅情况

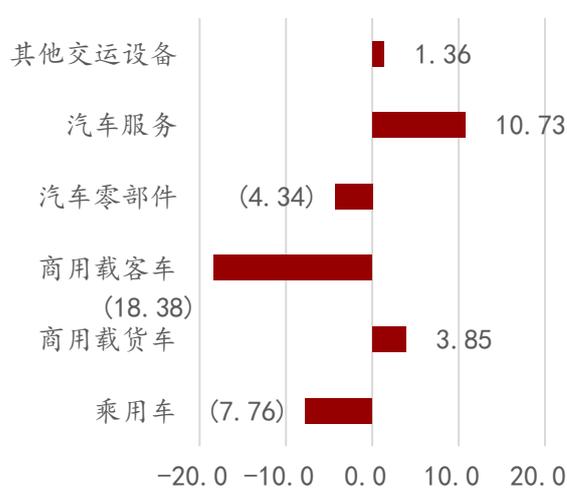
上周汽车（申万）行业指数上涨了3.08%，跑赢沪深300指数0.79个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为，乘用车+8.96%、商用载货车+2.25%、商用载客车+4.45%，汽车零部件+0.33%、汽车服务+1.87%、其他交运设备-6.14%。

今年以来，汽车（申万）指数下跌了5.01%，跑输沪深300指数3.08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-7.76%、商用载货车+3.85%、商用载客车-18.38%、汽车零部件-4.34%、汽车服务+10.73%、其他交运设备+1.36%。

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147只个股上涨，55只个股下跌，7只个股持平。涨幅靠前的有长安汽车37.70%、ST八菱27.63%、ST猛狮27.52%、川环科技22.91%和泛亚微透20.02%等，跌幅靠前的有拓普集团-14.71%、永安行-13.08%、玲珑轮胎-12.39%、ST电能-9.61%和科博达-8.98%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
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%	601966.SH	玲珑轮胎	-12.39%
300547.SZ	川环科技	22.91%	600877.SH	ST电能	-9.61%
688386.SH	泛亚微透	20.02%	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%
600081.SH	东风科技	14.93%	603305.SH	旭升股份	-6.59%
000572.SZ	ST海马	12.86%	688667.SH	菱电电控	-6.33%
600733.SH	北汽蓝谷	12.54%	000913.SZ	钱江摩托	-6.30%

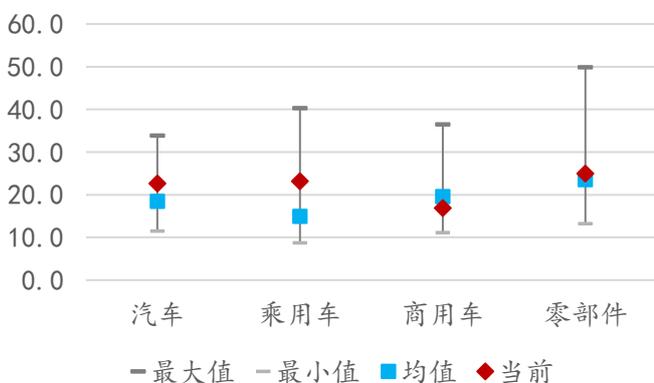
资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.3 汽车板块估值情况

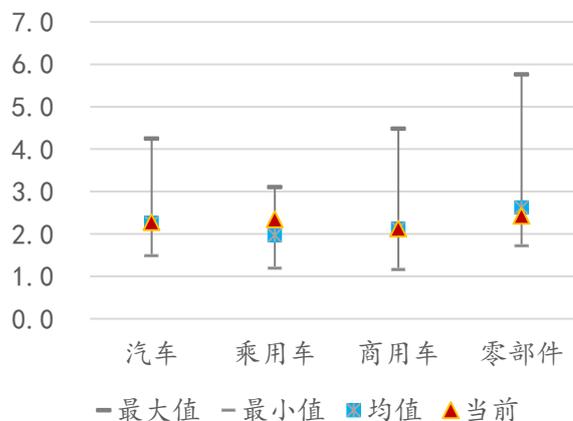
从汽车PE估值情况来看,当前汽车行业整体估值PE(TTM)为22.6倍,高于近9年以来的历史均值PE 18.5倍水平,子行业乘用车PE估值23.2倍,高于其历史均值15.0倍,商用车PE估值16.9倍,低于其历史均值19.6倍,零部件PE估值25.0倍,略高于历史均值23.6倍。

从PB估值情况来看,当前汽车行业整体估值PB为2.3倍,持平于其历史均值2.3倍,子行业乘用车PB估值2.4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

富士康与菲斯克正式合作造车

5月14日,美国电动汽车制造商菲斯克Fisker与富士康签署框架协议,目标是2023年四季度开始在美国制造汽车。Fisker向富士康承诺,汽车的最终年产量将会超过25万辆。汽车是基于新的轻量平台FP28开发的,这一平台由两大企业联手打造。根据协议,两家公司生产的汽车将会以Fisker品牌销售,目标市场包括北美、欧洲、中国、印度。根据协议,Fisker负责设计,富士康美国一家工厂负责生产。预计2023年第四季度开始生产,年产量将超过25万辆。

(资料来源: 电车汇)

工信部等部门调整免征车辆购置税新能源汽车产品技术要求

5月13日,工信部、财政部、税务总局发布《关于调整免征车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》公告指出,插电式(含增程式)混合动力乘用车纯电动续航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。

(资料来源: 电车汇)

公安部: 全国机动车保有量达到3.8亿辆

5月10日，在公安部举行的新闻发布会上，公安部交通管理局局长李江平介绍，目前全国机动车保有量达到3.8亿辆，驾驶人达4.65亿人，今年一季度新注册登记机动车996万辆，创同期历史新高。近年来，机动车和驾驶人数量保持高速增长态势。根据中国汽车工业协会发布的数据显示，今年3月份，国内汽车销量252.6万辆，同比增长74.9%；今年第一季度（1-3月）销量共计648.4万辆，同比增长75.6%。

(资料来源：中汽协)

3、公司重要公告

中鼎股份（000887）：关于获得项目定点书的公告

公司子公司安徽特思通近期收到客户的通知，公司成为浙江零跑科技股份有限公司新能源汽车C01项目热管理管路总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为6年，生命周期总金额约为4.0亿元。公司一直致力于发动机及电池热管理系统总成产品的研发与配套，公司旗下Tristone Flowtech Holding SAS完成国内项目落地之后，安徽特思通更是成为汽车热管理系统总成产品的高端供应商，本次热管理系统总成产品采用TFH领先的热管理系统总成技术。此次得到零跑科技的认可，将对公司进一步拓展新能源汽车热管理管路总成配套业务产生积极作用。

大为股份（002213）：关于投资设立参股公司的公告

公司拟与深圳市弘德汽车科技有限公司（以下简称“弘德汽车”）共同投资设立深圳市大为弘德汽车工业有限公司（暂定名，最终以工商行政管理部门的核准结果为准；以下简称“合资公司”），合资公司注册资本为人民币5,000万元，其中公司以自有资金出资人民币500万元，占合资公司注册资本的10%，弘德汽车出资4,500万元，占合资公司注册资本的90%。本次交易完成后，合资公司将成为公司的参股公司。本次对外投资的资金来源系公司自有资金，且投资金额不大，不会对公司未来财务状况及经营成果造成重大影响。

ST庞大（002594）：关于延长股份回购期限的公告

公司将股份回购方案的实施期限延长6个月，即本次股份回购实施期限变更为自2020年5月15日至2021年11月14日。除延长回购实施期限外，回购方案的其他内容未发生变化。回购股份资金总额为不低于人民币50,000万元（含），不高于人民币100,000万元（含），回购价格不超过人民币1.78元/股。

4、行业重要数据库跟踪

（一）、经销商库存

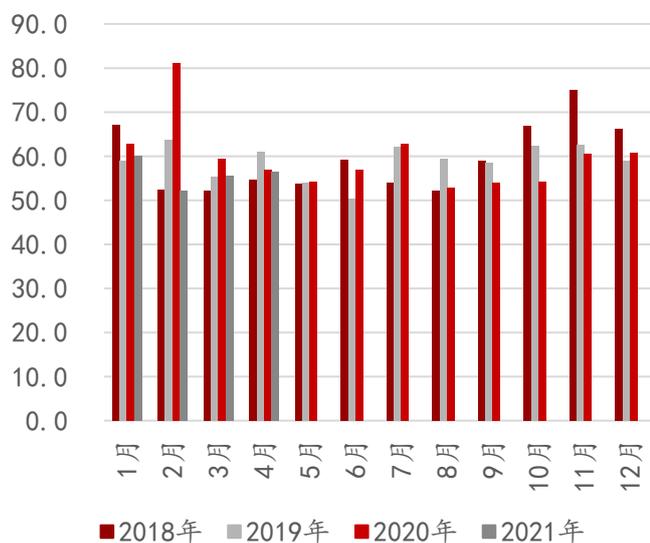
2021年4月汽车经销商库存预警指数为56.4%，较上月上涨0.9个百分点，对比去年微降0.4个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。4月份是传统的市场淡季，受清明的民俗影响，购车需求不旺，另外4月份也是农忙时节，进店量和成交率较3月均有回落。上海国际车展，大批新车首发上市，加之五一多地举办地方车展，消费者持币待购氛围浓重。芯片供给不足，对部分车型生产带来影响。

（二）、周日均零售

2021年5月全国乘用车市场零售走势相对平稳，5月第一周的市场零售达到日均3.4万辆，同比2020年5月的第一周增长5%，相对于21年4月第一周环比增长13%。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

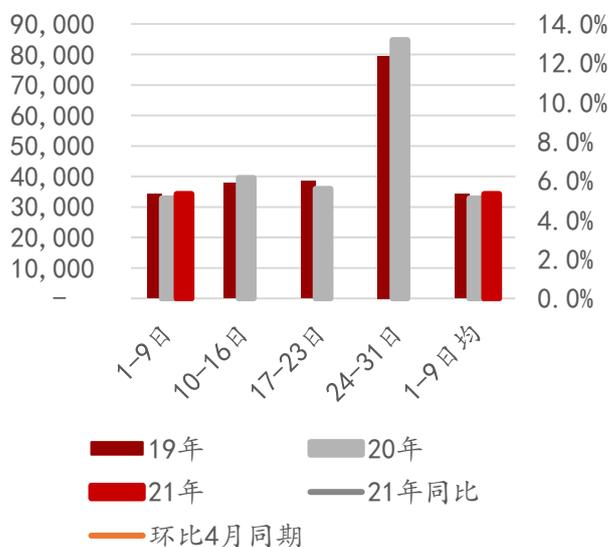
出有利于刺激汽车消费。

图表6: 经销商库存预警指数



资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表7: 2021年5月每周日均零售(台/日、%)



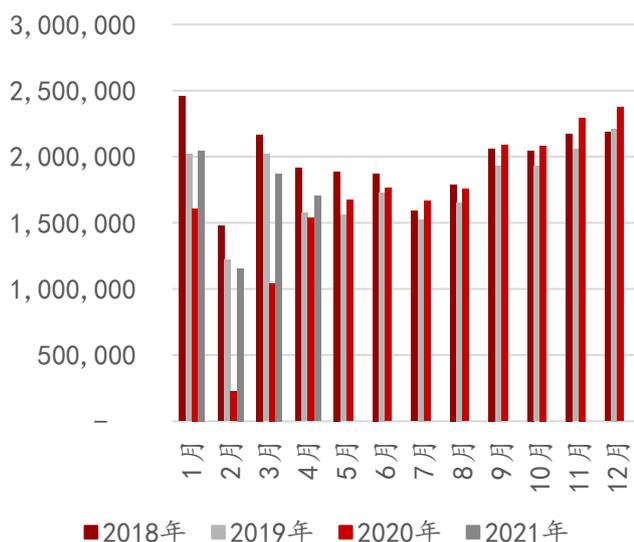
资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

(三)、传统汽车

2021年4月国内乘用车销量170.4万辆, 同比增长10.8%, 环比增长-9.1%。其中, 轿车销量75.7万辆, 同比增长2.0%; SUV销量82.1万辆, 同比增长17.6%; MPV销量8.5万辆, 同比增长39.7%。

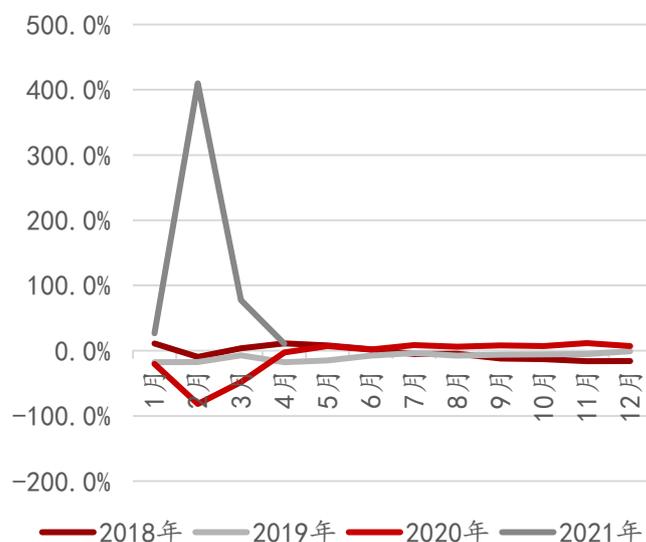
2021年4月客车销量4.7万辆, 同比增长23.1%, 环比增长-9.5%。货车销量50.1万辆, 同比增长0.7%, 环比增长-16.5%, 其中重卡销量19.3万辆, 同比增长0.1%。

图表8: 乘用车月销量(辆)



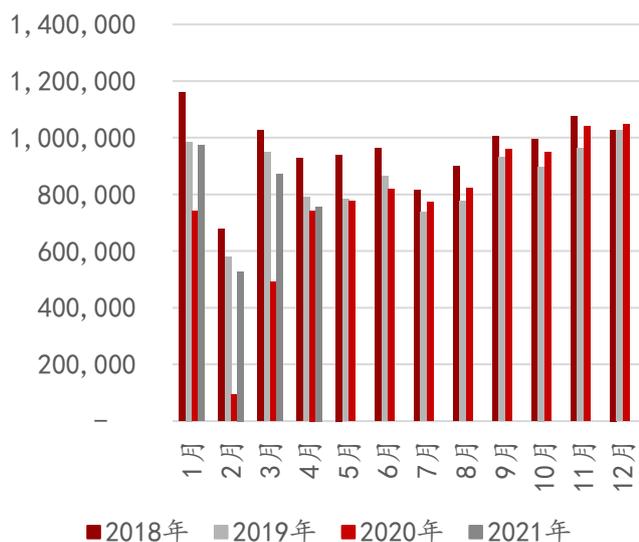
资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表9: 乘用车月销量同比

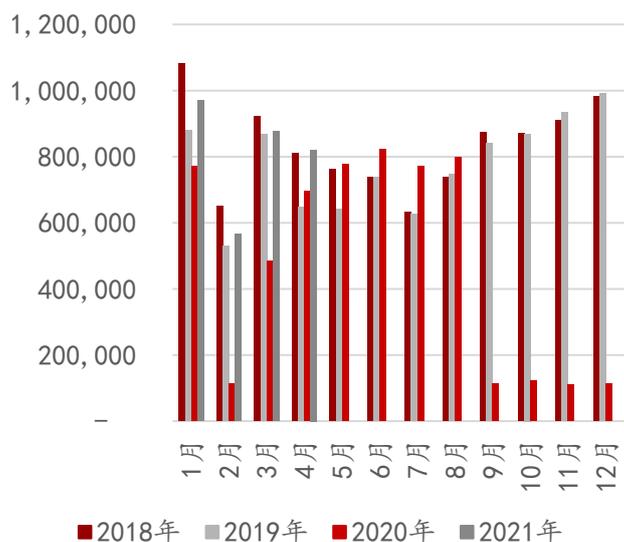


资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表10: 轿车月销量(辆)



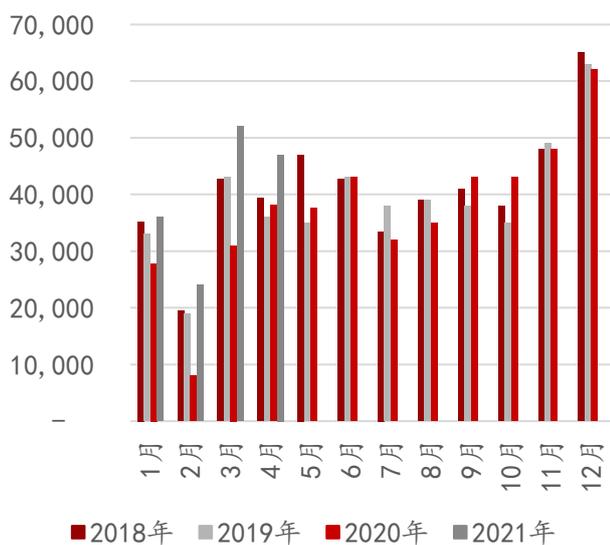
图表11: SUV月销量(辆)



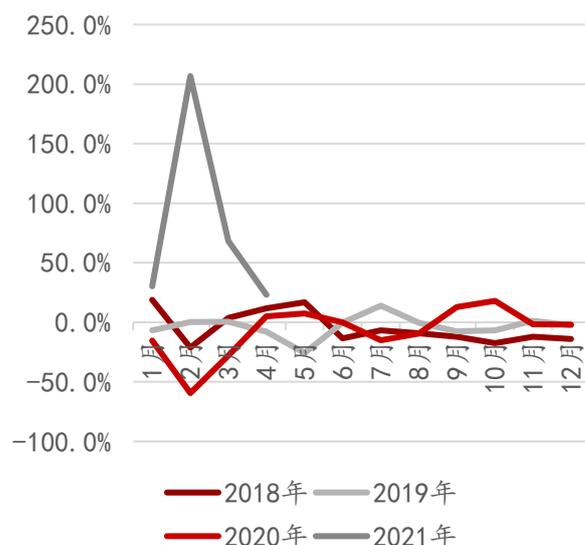
资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

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

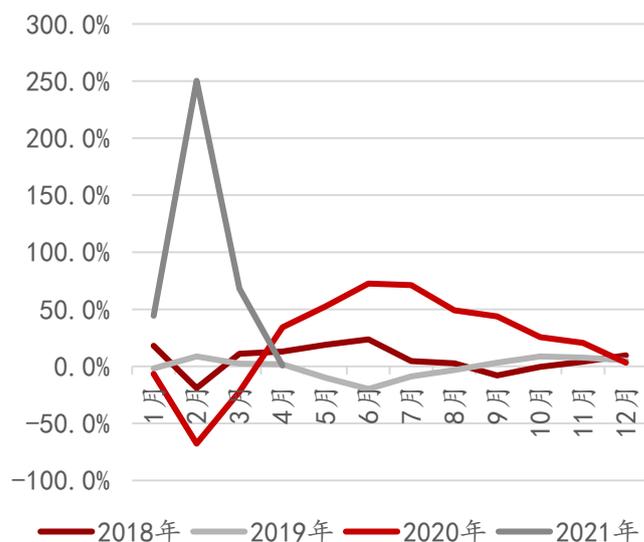
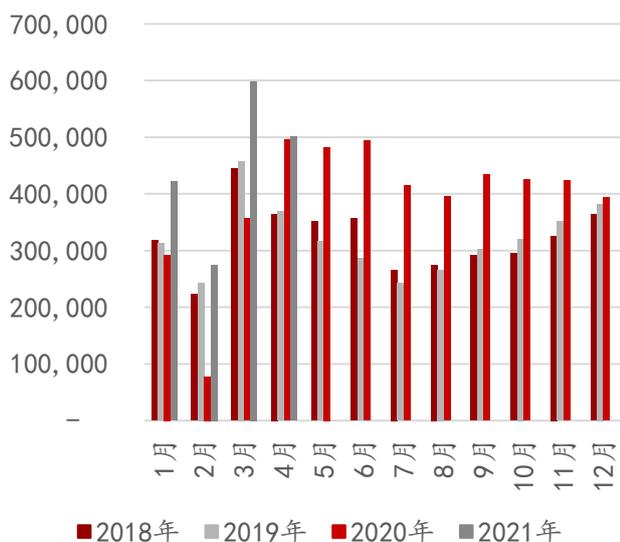


资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表14: 货车月销量(辆)

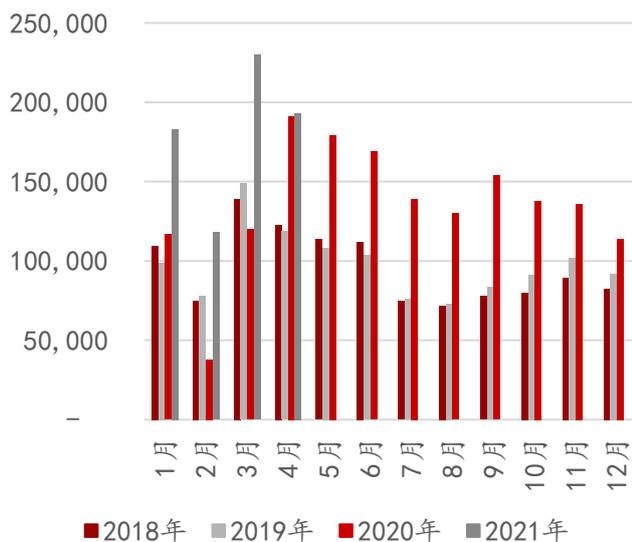
图表15: 货车月销量同比



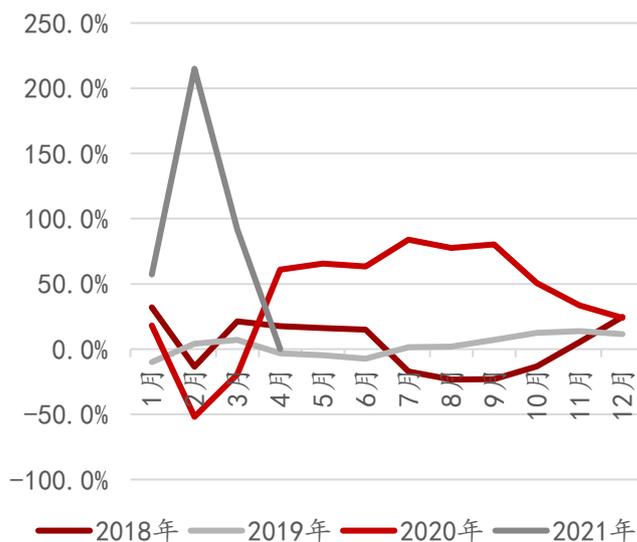
资料来源：中汽协，万联证券研究所

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

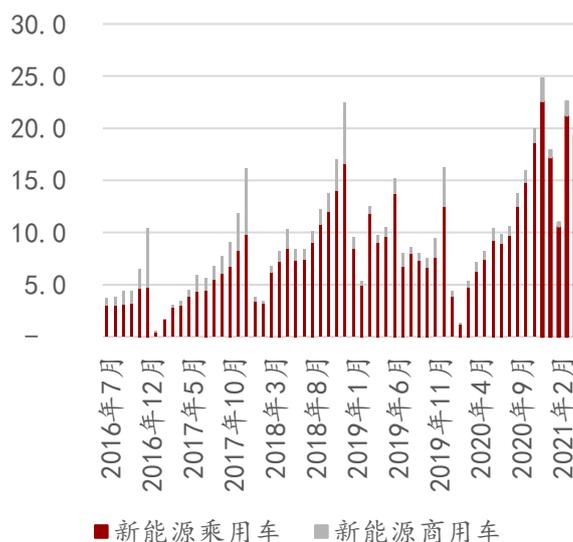
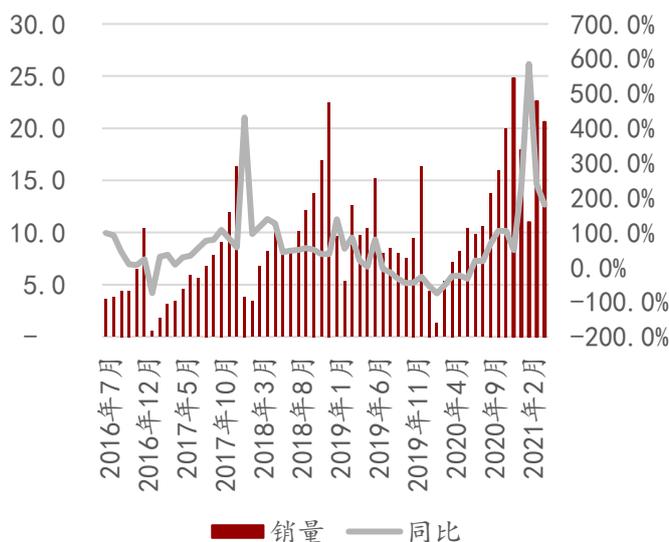
资料来源：中汽协，万联证券研究所

(四)、新能源汽车

2021年4月新能源汽车总销量20.6万辆，同比增长180.3%，其中新能源乘用车销量19.3万辆，同比增长198.1%，新能源商用车销量1.3万辆，同比增长51.2%，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, %)

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

资料来源：中汽协，万联证券研究所

5、本周行业投资观点

上周汽车板块上涨了3.08%，周涨跌幅位列申万28个行业中第8位。根据中汽协数据，2021年4月汽车销量225.2万辆，同比增长8.6%，1-4月累计销量874.8万辆，同比增长51.8%，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。新能源汽车方面，4月国内新能源汽车销量20.6万辆，同比增长180.3%，1-4月累计销量73.2万辆，同比增长249.2%。预计今年新能源汽车销量有望达到230万辆，表现超预期，下游需求旺盛有望带动新能源汽车零部件订单需求的大幅提升，建议关注新能源汽车核心零部件供应商。近日，根据网上车市了解到，长安汽车将在5月20日举办“2021年长安汽车世界智能大会”，旗下AB汽车（联合华为、宁德时代打造）首款高端纯电动四驱性能SUV大概率会在当天发布，三大巨头强强联合有望打造高端智能汽车品牌，直接竞争特斯拉Model Y、蔚来ES6等高端车型，同时随着华为等科技巨头加入汽车产业，有望进一步重塑智能汽车生态，建议关注智能汽车及华为汽车产业链。

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