

汽车汽配

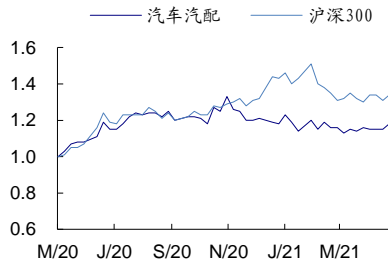
汽车行业周报

超配

(维持评级)

2021年05月19日

一年该行业与沪深300走势比较



相关研究报告:

- 《2020年报暨2021一季报总结:行业复苏,集中度提升,智能电动加速升级》——2021-05-10
- 《国信证券-汽车汽配2021年中期投资策略:行业复苏,科技入局,智能电动构建核心增量》——2021-05-05
- 《特斯拉系列之十九:Q1盈利向好,持续发力能源及智能驾驶技术革新》——2021-04-29
- 《汽车行业周报:新车齐聚车展,华为引领智能化》——2021-04-26
- 《汽车热管理系列之二:华为发布高集成度TMS,能效、标定效率及体验三大提升》——2021-04-21

证券分析师:唐旭霞

电话:0755-81981814
E-MAIL: tangxx@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编码: S0980519080002

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,其结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明。

行业周报

产销增长,估值回升,电动智能加速升级

● 行业前瞻:能源-运动-交互,智能电动构成核心增量

展望未来,智能汽车大致可以分为底盘之上及底盘之下,整车端的核心三要素即能源、运动、交互。能源端,碳中和背景下汽车电动化加速渗透,2020年底中国新能源汽车保有量达492万辆,同比+29%;预计2021年新能源乘用车将实现销量173万辆,同比+39%。运动端,汽车电子电器架构革命来临,由分布式向集中式发展;智能驾驶域控制器是汽车的大脑,基于高算力芯片迭代无人驾驶算法,感知-决策-执行并行实现汽车运动端革命。交互端,智能座舱是人机交互的重要场所,除屏幕外,车机、玻璃、车灯等均有望成为未来座舱端的核心产品。

● 行情复盘:本周CS汽车上涨3.24%,估值回升

本周CS汽车增长3.24%,其中CS乘用车增长8.30%,CS商用车增长2.73%,CS汽车零部件下滑0.16%,CS汽车销售与服务增长0.36%,CS摩托车及其他下降3.68%,新能源车指数下降0.02%,智能汽车指数上涨3.64%,同期沪深300指数和上证综合指数分别上涨2.29%和上涨2.09%。总结来看,汽车板块本周(20210510-20210516)强于大盘,CS汽车指数分别优于沪深300和上证综合指数0.95/1.15pct,年初至今的下跌幅度收窄至4.71%。

● 数据追踪:4月汽车产销优于19年同期,原材料价格持续上扬

4月汽车产销持续高增长,根据中汽协数据,2021年4月国内汽车产销分别为223/225万辆,同比分别增长6%/9%,相较于2019年同期分别增长+9%/+14%。其中乘用车/商用车/新能源汽车销量分别为170/55/21万辆,较2019年同期分别增长-8%/35%/113%,4月新能源汽车渗透率大约为9%。2021年1-4月,汽车累计产销分别为859/874万辆,同比分别增长154%/152%,与2019年同期相比增长2%/5%。4月汽车原材料价格普遍上扬,钢铁、浮法玻璃、铝锭、锌锭的价格环比同比均上涨,橡胶同比上涨。

● 风险提示:汽车芯片产能风险,销量下行风险,传统企业变革风险。

● 投资建议:电动化、智能化及存量市场

重能源端宁德时代、三花智控、拓普集团等;运动端德赛西威、科博达等;交互端福耀玻璃、星宇股份、华阳集团等;整车端:上汽、广汽、长城、长安、比亚迪、宇通等;存量市场玲珑轮胎、骆驼股份等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
601799	星宇股份	买入	189.48	52,326	5.48	6.96	35	27
600660	福耀玻璃	增持	50.60	132,053	1.63	1.99	31	25
601966	玲珑轮胎	买入	47.50	65,242	1.91	2.21	25	21
601311	骆驼股份	买入	12.29	13,786	0.81	0.99	15	12

资料来源:Wind,国信证券经济研究所预测

内容目录

投资建议：智能电动加速升级，精选五条主线.....	4
本周行情回顾.....	6
行业涨跌幅：CS 汽车增长 3.24%，汽车板块逐渐走强	6
个股涨跌幅：长安汽车领跑，乘用车板块走强.....	6
估值：汽车行业估值处于中等偏上水平，年后略有回落	8
数据跟踪.....	9
销量：4 月汽车产销优于 2019 年同期，新能源汽车 4 月渗透率达 9%.....	9
库存：4 月经销商库存预警指数同比下降 3.7pct，库存压力合理范围.....	10
行业相关运营指标：4 月原材料价格同比持续上扬.....	11
重要行业新闻与上市车型.....	13
重要行业新闻.....	13
5 月上市车型梳理	17
公司重要公告.....	17
国信证券投资评级.....	20
分析师承诺	20
风险提示	20
证券投资咨询业务的说明	20

图表目录

图 1: 中信一级行业一周 (20210510-20210516) 涨跌幅.....	6
图 2: 中信一级行业年初至今涨跌幅.....	6
图 3: 本周 (20210510-20210516) CS 汽车涨跌幅前五名	8
图 4: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名.....	8
图 5: 本周中信一级分行业 PE	8
图 6: CS 汽车 PE.....	9
图 7: CS 汽车零部件 PE.....	9
图 8: CS 乘用车 PE.....	9
图 9: CS 商用车 PE.....	9
图 10: 2019-2021.04 汽车单月销量.....	10
图 11: 2019-2021.04 乘用车单月销量.....	10
图 12: 2019-2021.04 商用车单月销量.....	10
图 13: 2019-2021.04 新能源车单月销量.....	10
图 14: 乘用车厂家 4 月周度零售销量 (辆) 及同比增速.....	10
图 15: 乘用车厂家 4 月周度批发销量 (辆) 及同比增速.....	10
图 16: 2019-2021 年各月经销商库存系数.....	11
图 17: 2019-2021 年各月经销商库存预警指数.....	11
图 18: 橡胶类大宗商品价格指数.....	12
图 19: 钢铁市场价格.....	12
图 20: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格.....	12
图 21: 铝锭 A00 市场价格.....	12
图 22: 锌锭 0#市场价格.....	12
图 23: 美元兑人民币即期汇率.....	13
图 24: 欧元对人民币即期汇率.....	13
表 1: 汽车市场主要板块市场表现.....	6
表 2: 重点上市公司近期表现 (20210510-20210516)	7
表 3: 2021 年 5 月上市车型整理.....	17
表 4: 本周 (2021 年 5 月 10 日-5 月 16 日) 汽车行业重大公告.....	18
表 5: 重点公司盈利预测及估值.....	19

投资建议：智能电动加速升级，精选五条主线

行业前瞻：展望未来汽车，大致可以分为底盘之上及底盘之下两部分，底盘之上是智能座舱打造的个人定制空间，是人机交互的实现场景，细分产业链为“座舱芯片（CDC 计算平台）-操作系统（Carplay/鸿蒙 OS 等）-软件应用（各类 app）-显示硬件（屏幕）”，大部分科技企业从产业链的操作系统端率先切入，除屏幕以外，车载语音、玻璃、车灯（氛围灯、外饰灯）等有望成为未来座舱端的核心交互产品。底盘之下主要为智能电动和智能驾驶两大板块，智能电动集成三电系统，以 VDC 计算平台辅助能量回收，作为整车运动的核心能源支撑；智能驾驶主要是基于“传感器-MDC 计算平台-自动驾驶算法”作用到执行层面（刹车、转向等）实现横向和纵向的运动控制和路径规划。**总结而言，未来智能汽车整车端核心三要素即能源、运动、交互。**

能源端：碳中和成全球共识，中国提出 2030 年碳达峰、2060 碳中和目标，并明确表示 2025 年 BEV 和 PHEV 年销量占汽车总销量 15%-25%，BEV 占新能源车销量的 90%以上。截至 2020 年底，中国新能源汽车保有量达 492 万辆，同比+29.18%，占国内汽车总量的 2%。受益于供需端、政策端持续提振，我国新能源汽车有望维持上行态势，预计 2021 新能源乘用车将实现销量 172.8 万辆，同比+38.6%。

运动端：汽车 EE 架构整合了各类传感器、ECU 和线束拓扑等电气分配系统。分布式 EE 架构主要用于智能驾驶 L2 级别以下车型；从 L3 级别开始，集中式的域控制器走上舞台。智能驾驶域控制器是汽车的大脑，基于高算力芯片迭代无人驾驶算法，感知-决策-执行并行实现汽车运动端革命。

交互端：智能座舱是人机交互的重要场所。除屏幕以外，车机、玻璃、车灯（氛围灯、外饰灯）等有望成为未来座舱端的核心交互产品。车机是座舱电子核心组件，是未来智能汽车人机交互的入口；车灯作为人机交互的“眼睛”，LED 灯备受车企欢迎，ADB 灯开始崭露头角。汽车玻璃量价双升，玻璃车顶快速渗透提升单车面积，HUD、调光玻璃等高附加值玻璃不断升级。

研究复盘：2018 年 10 月我们撰写深度《模块化平台，车企竞争根基》提出车企从单一车型研发，向模块化平台升级，并成为车企竞争根基；12 月团队在行业产销持续下滑背景下撰写深度报告《转型升背景下汽车零部件研究框架探讨与投资机会》，提出零部件板块估值处于历史低位，面临电动、智能升级机遇，筛选了具备 ASP 加速的赛道，叠加进口替代加速，优质赛道中龙头零部件率先逆势企稳；2019 年 7 月在行业持续走弱背景下，我们发布报告《存量与增量：汽车行业空间与机会》提出汽车行业销量尚未见顶，保有量、年产销仍具有较大空间。期间撰写系列深度报告，对车灯（星宇）、热管理（三花）、轮胎（玲珑）、玻璃（福耀）、域控制器（西威）等赛道，以及特斯拉、华为汽车、新势力、大众 MEB 等产业链进行梳理；2020 年，我们撰写了《华为汽车业务现状、竞争格局和产业链机遇》以及《特斯拉复盘、竞争优势与投资机遇》，对华为汽车产业链和特斯拉产业链做了深入的研究和梳理，《国信证券汽车前瞻研究系列（九）：量变与质变，汽车玻璃添灵魂》以单车用量和每平米价值量同步提升的逻辑重点推荐了福耀玻璃，同时撰写了《深度|复盘与展望：数字化变革下宇通客车新机遇》，提出客车行业来到了触底反弹的新机遇期，重点推荐宇通客车。在整车企业方面看好比亚迪、宇通、长城、上汽、广汽，在汽车电子方面看好德赛西威、星宇股份和热管理领域的三花智控，在其它零部件方面看好福耀玻璃、玲珑轮胎、骆驼股份，在技术服务方面看好中国汽研。

投资思路：

经历 2019-2020 年的行业销量大幅下滑，库存下降，我们认为，汽车行业复苏迹象较为显著，叠加汽车技术升级和保有量增加。2021 年的投资主要围绕 1) 能源端：三电系统、热管理系统；2) 运动端：智能驾驶产业链；3) 交互端：智能座舱产业链；4) 整车端：自主品牌崛起；5) 存量赛道：汽车后市场标的。

1) 能源端：基于此主线下的推荐标的有全球动力电池龙头企业宁德时代、热管理龙头三花智控、NVH 龙头拓普集团等。

2) 运动端：基于此主线下的推荐标的有德赛西威、科博达等。

3) 交互端：基于此主线下的推荐标的有福耀玻璃、星宇股份、华阳集团等。

4) 整车端：基于此主线下的推荐标的有上汽集团、广汽集团、长城汽车、长安汽车、比亚迪、宇通客车等。

5) 存量市场：基于此主线下的推荐标的有玲珑轮胎、安车检测、骆驼股份等。

核心假设或逻辑

我们认为 2021 年会延续乘用车需求复苏趋势，预计 2021 年乘用车板块销量增速约 10%，年销量达到约 2220 万辆。商用车由于其具备周期性，预计明年维持 5% 小幅度同比增长，年销量达到 539 万辆，汽车板块整体同比上升 9.01%，年销量达到 2759 万辆。

股价变化的催化因素

第一，刺激汽车行业的强有效消费政策颁布。

第二，宏观经济复苏带动终端需求回暖。

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

本周行情回顾

行业涨跌幅：CS 汽车增长 3.24%，汽车板块逐渐走强

本周(20210510-20210516)CS 汽车增长 3.24%，其中 CS 乘用车增长 8.30%，CS 商用车增长 2.73%，CS 汽车零部件下滑 0.16%，CS 汽车销售与服务增长 0.36%，CS 摩托车及其他下滑 3.68%，新能源车指数下滑 0.02%，智能汽车指数上涨 3.64%，同期沪深 300 指数和上证综合指数分别上涨 2.29%和上涨 2.09%。总结来看，汽车板块本周(20210510-20210516)强于大盘，CS 汽车指数分别优于沪深 300 和上证综合指数 0.95/1.15pct，年初至今的下跌幅度收窄至 4.71%。

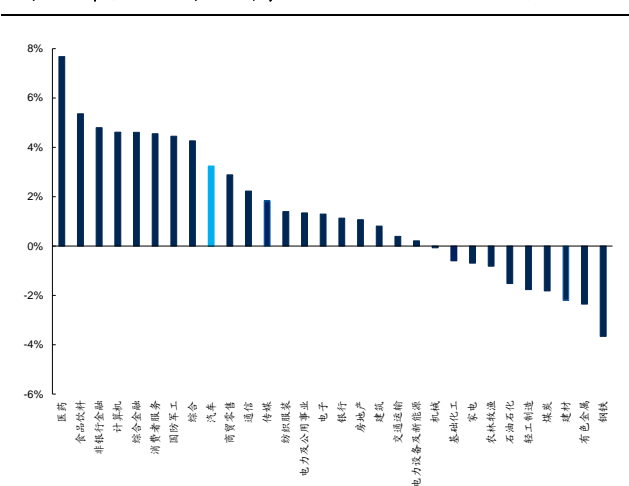
表 1：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动 (%)	一月内变动 (%)	二个月内变动 (%)	三月内变动 (%)	年初至今
CI005013	CS 汽车	8391.58	3.24	3.55	1.96	-11.62	-4.71
CI005136	CS 乘用车 II	15450.11	8.30	10.43	3.50	-20.57	-7.06
CI005137	CS 商用车	5754.48	2.73	-5.03	-7.52	-3.78	-8.81
CI005138	CS 汽车零部件 II	7435.33	-0.16	1.29	3.14	-6.96	-2.95
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	2331.25	0.36	4.61	13.88	28.94	20.58
CI005140	CS 摩托车及其他 II	4028.28	-3.68	-4.51	0.09	-0.23	-4.02
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	9941.73	3.22	3.74	2.65	-9.47	-4.60
930997.CSI	新能源车	2555.22	-0.02	5.51	11.07	-11.41	-4.80
884162.WI	智能汽车指数	3127.98	3.64	1.80	3.82	-0.75	-8.36
000300.SH	沪深 300	5110.59	2.29	3.27	1.75	-11.78	-1.93
000001.SH	上证综合指数	3490.38	2.09	2.69	0.79	-5.70	0.50

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

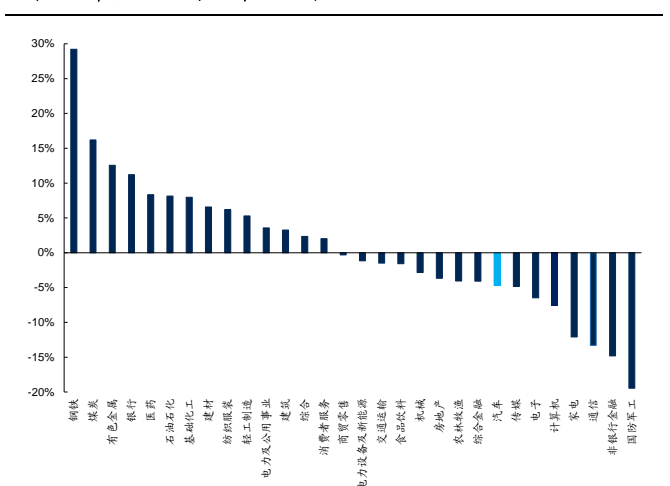
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 9 位，排名靠前，年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）中排第 23 位，排名靠后。

图 1：中信一级行业一周（20210510-20210516）涨跌幅



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 2：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：长安汽车领跑，乘用车板块走强

本周(20210510-20210516)重点关注公司中，乘用车板块领跑，部分龙头企业估值回升。乘用车板块，长安汽车、广汽集团分别上涨 37.70%和 10.99%，比亚迪涨幅 6.66%，上汽集团微涨 2.16%，长安汽车涨幅位列 CS 汽车第一；零部件板块，福耀玻璃涨幅 0.97%，潍柴动力涨幅 1.80%，骆驼股份涨幅 0.64%；主要下跌公司有吉利汽车、长城汽车、拓普集团、玲珑轮胎、科博达等去年估

值较高的整零企业。

年初至今，乘用车板块，上汽集团、长城汽车、广汽集团、比亚迪、吉利汽车等均有不同程度的下降，长安汽车涨幅 5.16%；商用车板块，中国重汽上涨了 1.14%；零部件板块，骆驼股份上涨了 35.51%，玲珑轮胎涨幅 33.15%，潍柴动力涨幅 10.83%，德赛西威涨幅 16.46%，飞龙股份涨幅 13.53%，华达科技涨幅 19.31%；汽车服务板块，中国汽研涨幅 18.16%，五洋停车涨幅 19.86%。

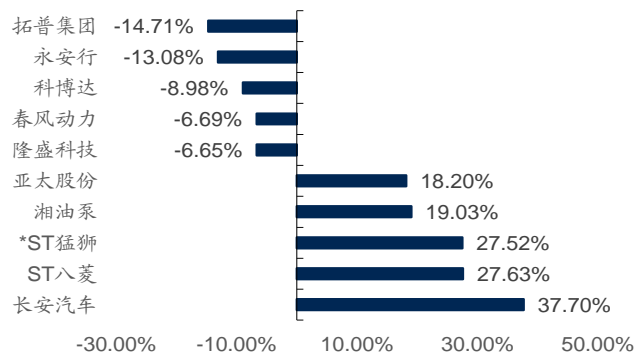
表 2：重点上市公司近期表现（20210510-20210516）

	公司	代码	本周收盘价	一周内涨幅	一月内涨幅	二月内涨幅	三月内涨幅	年初至今
乘用车	上汽集团	600104.SH	20.37	2.16	-0.54	0.30	-7.11	-16.65
	长安汽车	000625.SZ	23.01	37.70	45.54	52.38	20.98	5.16
	长城汽车	601633.SH	30.74	-1.60	-6.22	3.12	-26.89	-17.90
	广汽集团	601238.SH	12.12	10.99	8.31	13.91	10.38	-8.80
	吉利汽车	0175.HK	17.58	-8.53	-19.36	-26.60	-41.88	-33.66
	比亚迪	002594.SZ	153.53	6.66	-7.12	-13.00	-42.49	-20.98
	江淮汽车	600418.SH	8.77	6.95	1.04	-3.94	-4.05	-28.29
商用车	宇通客车	600066.SH	13.90	4.67	-5.44	-9.86	-2.46	-17.85
	中国重汽	000951.SZ	31.82	0.38	-8.01	-14.99	-31.29	1.14
零部件	福耀玻璃	600660.SH	48.96	0.97	8.63	3.73	-18.37	1.89
	华域汽车	600741.SH	24.65	-4.79	-10.30	-6.02	-16.38	-14.47
	潍柴动力	000338.SZ	17.50	1.80	-7.31	-13.15	-31.02	10.83
	星宇股份	601799.SH	173.06	-4.02	-7.65	-7.23	-18.37	-13.69
	宁波高发	603788.SH	14.17	0.28	1.29	6.78	7.51	1.80
	拓普集团	601689.SH	28.13	-14.71	-18.39	-12.75	-35.69	-26.80
	精锻科技	300258.SZ	10.45	-2.15	-9.45	-19.24	-20.59	-35.33
	华懋科技	603306.SH	23.65	0.00	-3.86	5.77	-0.13	2.92
	岱美股份	603730.SH	21.99	0.18	2.14	-4.31	-15.00	-22.98
	保隆科技	603197.SH	29.03	-2.91	7.12	21.46	25.02	3.20
	飞龙股份	002536.SZ	6.21	7.63	2.81	16.51	22.73	13.53
	德赛西威	002920.SZ	97.99	-2.07	6.19	23.43	-12.16	16.46
	新坐标	603040.SH	27.15	1.69	0.30	-7.34	0.04	-3.10
	华达科技	603358.SH	22.55	-4.25	-2.13	2.87	25.35	19.31
	银轮股份	002126.SZ	10.11	0.10	-1.84	-5.78	-7.42	-26.58
	东睦股份	600114.SH	7.70	0.39	2.39	-7.56	-0.13	-1.28
	三花智控	002050.SZ	20.41	-1.42	-3.67	1.34	-18.94	-16.18
	科博达	603786.SH	65.80	-8.98	-5.13	-2.07	-22.95	-2.69
	玲珑轮胎	601311.SH	12.67	0.64	15.29	9.51	25.07	35.51
骆驼股份	002906.SZ	25.77	-3.59	-16.68	-5.95	-32.40	-4.41	
华阳集团	601966.SH	46.83	-12.39	-12.39	-3.14	-12.96	33.15	
汽车服务	广汇汽车	600297.SH	2.97	0.34	-6.31	8.39	22.22	3.85
	易鑫集团	2858.HK	2.61	2.35	-0.38	-5.78	-30.21	-15.81
	中国汽研	601965.SH	17.50	7.76	13.42	13.42	13.93	18.16
	安车检测	300572.SZ	30.78	-6.16	-16.13	-14.64	-19.19	-24.71
	五洋停车	300420.SZ	7.00	32.58	31.33	40.00	48.31	19.86

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

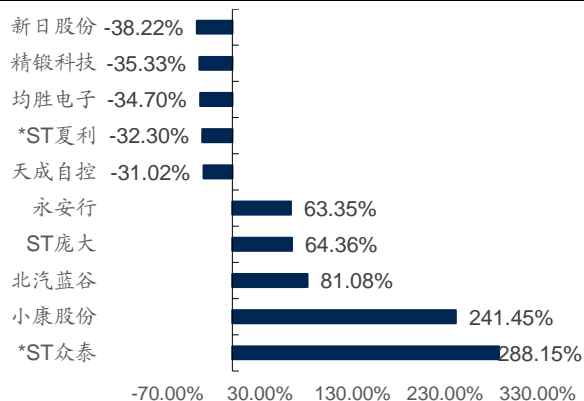
从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是长安汽车、ST 八菱、ST 猛狮、湘油泵、亚太股份；跌幅前五的公司分别是拓普集团、永安行、科博达、春风动力、隆盛科技。**年初至今**，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是*ST 众泰、小康股份、北汽蓝谷、ST 庞大、永安行；跌幅前五的公司分别是新日股份、精锻科技、均胜电子、ST 夏利、天成自控。

图 3: 本周 (20210510-20210516) CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图 4: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

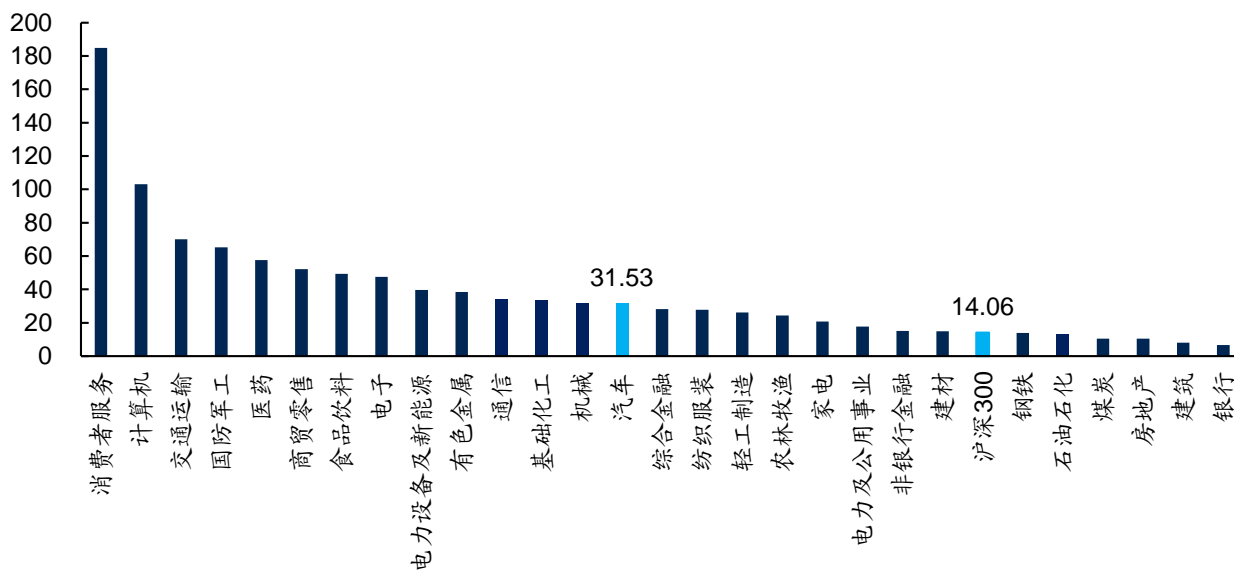


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

估值: 汽车行业估值处于中等偏上水平, 年后略有回落

分行业看, 本周沪深 300 市盈率为 14.06, 低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 31.53, 在所有中信一级行业中排第 15, 估值处于中等水平。

图 5: 本周中信一级分行业 PE



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

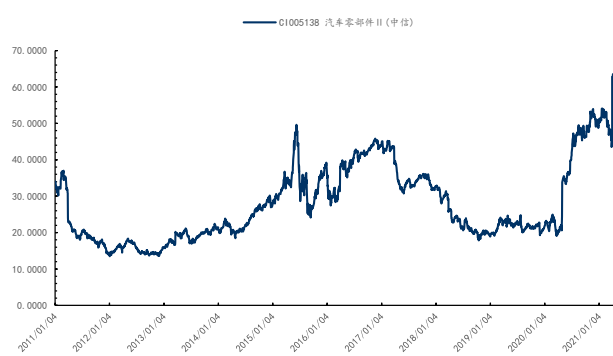
汽车行业估值上, 汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升, 汽配板块回升快, CS 乘用车回升幅度最大。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势, 而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑, 2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升, 2020 年初至今 CS 汽车零部件 PE 开始逐步回升 (一定程度上电动智能产业链拉动效应)。2021 年 2 月底, CS 汽车 PE 值为 45.74 倍, 估值水平较年初下降; CS 汽车零部件 PE 值为 49.07 倍, 估值水平较年初疫情期间也有所下降; CS 乘用车 PE 值为 42.15 倍, 估值水平较年初回升; CS 商用车 PE 值为 31.81 倍, 估值水平较年初略有下滑。本周 (截至 2021 年 5 月 16 日), 按最新年报口径, CS 汽车 PE 值为 43.37 倍, 较上周 41.98 倍上升; CS 汽车零部件 PE 值为 60.42 倍, 较上周 60.49 倍下降; CS 乘用车 PE 值为 42.98 倍, 较上周 40.35 倍上升; CS 商用车 PE 值为 24.85 倍, 较上周 24.20 倍上升。

图 6: CS 汽车 PE



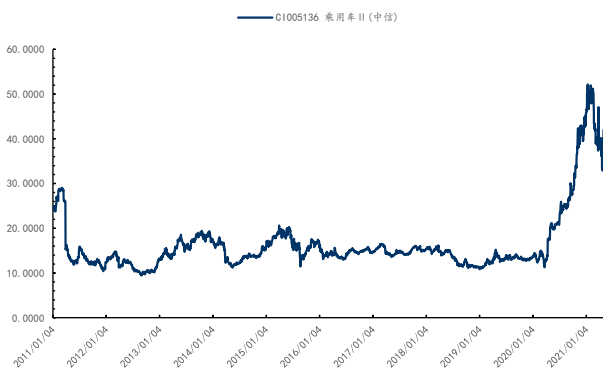
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 7: CS 汽车零部件 PE



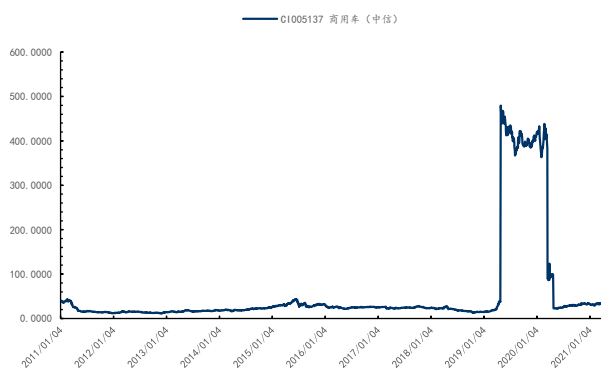
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 8: CS 乘用车 PE



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 9: CS 商用车 PE



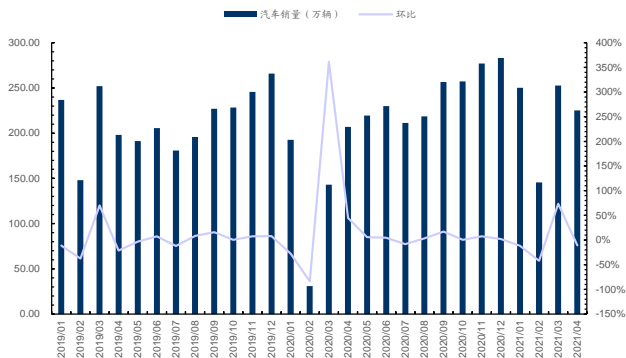
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

销量: 4月汽车产销优于2019年同期, 新能源汽车4月渗透率达9%

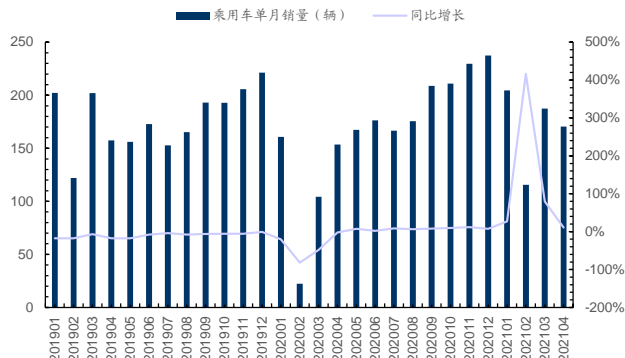
4月汽车产销持续高增长, 根据中汽协数据, 2021年4月国内汽车产销分别为223/225万辆, 同比分别增长6%/9%, 相较于2019年同期分别增长9%/14%。其中, 乘用车/商用车/新能源汽车销量分别为170/55/21万辆, 分别同比增长11%/3%/186%, 较2019年同期分别增长-8%/35%/113%, 4月新能源汽车渗透率大约为9%。2021年1-4月, 汽车累计产销分别为859/874万辆, 同比分别增长154%/152%, 与2019年同期相比增长2%/5%。其中, 乘用车/商用车/新能源汽车的销量分别为679/196/73万辆, 分别同比增长53%/47%/257%, 较2019年同期分别-1%/+29%/+97%。4月受去年同期疫情导致产销基数较低影响, 产销同比依然呈现大幅增长态势。

图 10: 2019-2021.04 汽车单月销量



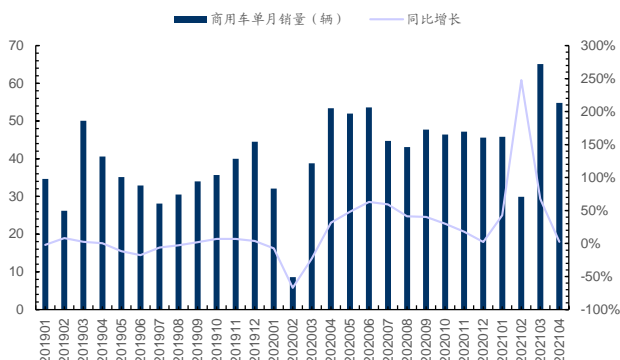
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 11: 2019-2021.04 乘用车单月销量



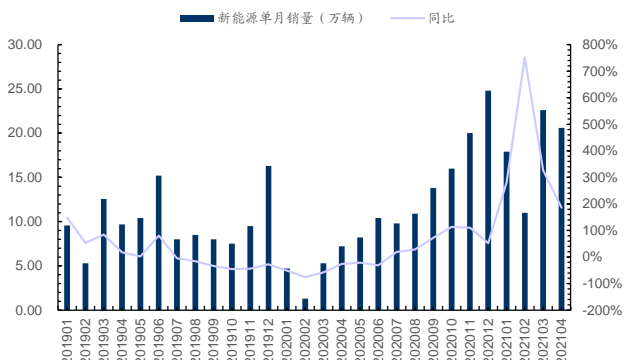
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 12: 2019-2021.04 商用车单月销量



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

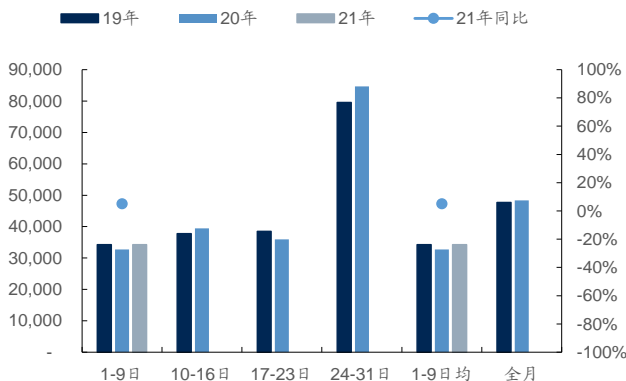
图 13: 2019-2021.04 新能源车单月销量



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

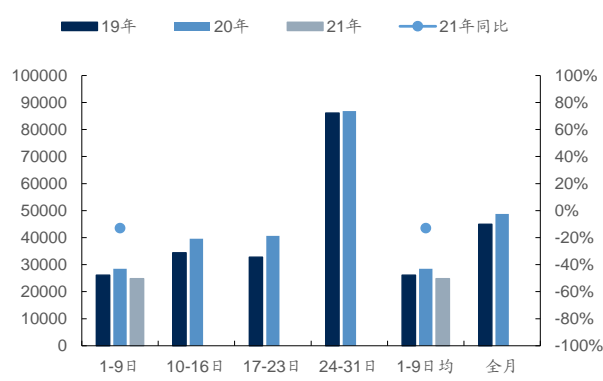
5 月第一周零售同比增长, 批发总体下降。5 月第一周 (5 月 1-9 日) 批发/零售同比增长。根据乘联会数据, 5 月第一周乘用车市场日均零售销量为 3.4 万辆, 较 2019 年同期基本持平, 较 2020 年同期增长 5%。5 月第一周零售增速平稳, 未来一段时间会逐步恢复。5 月第一周日均厂商批发销量为 2.5 万辆, 较 2019 年同期下降 5%, 较 2020 年同期下降 13%, 批发总体走势较弱。

图 14: 乘用车厂家 4 月周度零售销量 (辆) 及同比增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图 15: 乘用车厂家 4 月周度批发销量 (辆) 及同比增速



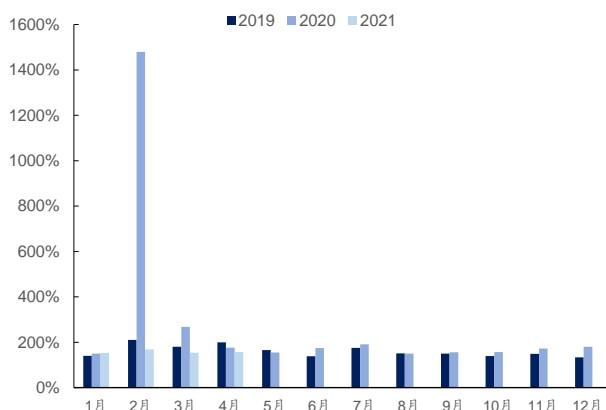
资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

库存: 4 月经销商库存预警指数同比下降 3.7pct, 库存压力合理范围

通过梳理历年库存周期，我们发现 2018 年下半年以来汽车库存持续高位，经销商库存系数 2018 年 6 月-12 月均维持了 2014 年以来的新高，2019 年以来库存情况同比改善，2020 年 12 月经销商库存系数 1.80，同比大幅上升 35%，环比上升 5%（豪华、合资品牌延续前期增长态势加上年末冲刺补库所致），月库存预警指数 60.7%，同比上升 1.7 个百分点，环比上升 0.2 个百分点，库存水平位于警戒线以上。

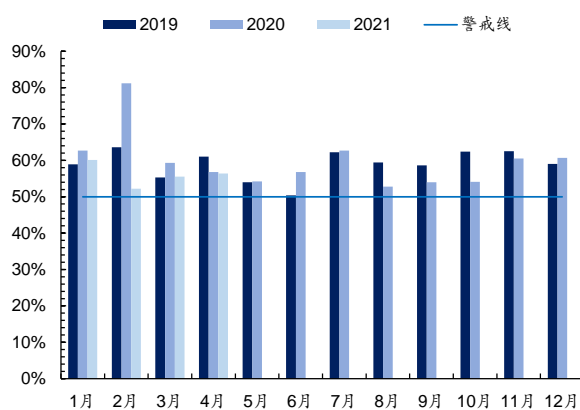
经销商库存预警指数同比下降 3.7pct，经销商综合库存系数环比上升。2021 年 4 月汽车经销商库存预警指数为 56.4%，较上月上涨 0.9 个百分点，较去年同期下降 0.4 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。3 月下半月，经销商进车节奏加快，库存压力增大。厂家政策支持力度减弱，为应对传统淡季，经销商降价促销，利润减少。4 月库存指数上涨，市场需求指数、平均日销量指数环比下降，从业人员指数、经营状况指数环比下降。2021 年 4 月汽车经销商综合库存系数为 1.57，同比下滑 10.80%，环比上涨 1.95%。分品牌看，高端豪华&进口品牌库存系数为 1.50，环比上升 1.4%；合资品牌库存系数为 1.58，环比上升 3.3%；自主品牌库存系数为 1.73，环比上升 4.2%。豪华品牌延续强势表现，库存水平与 3 月相当。自主品牌增幅较为明显，主要由于农忙时节，农村消费者购车减少，销量降低所致。

图 16: 2019-2021 年各月经销商库存系数



资料来源:中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

图 17: 2019-2021 年各月经销商库存预警指数



资料来源:中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标: 4 月原材料价格同比持续上扬

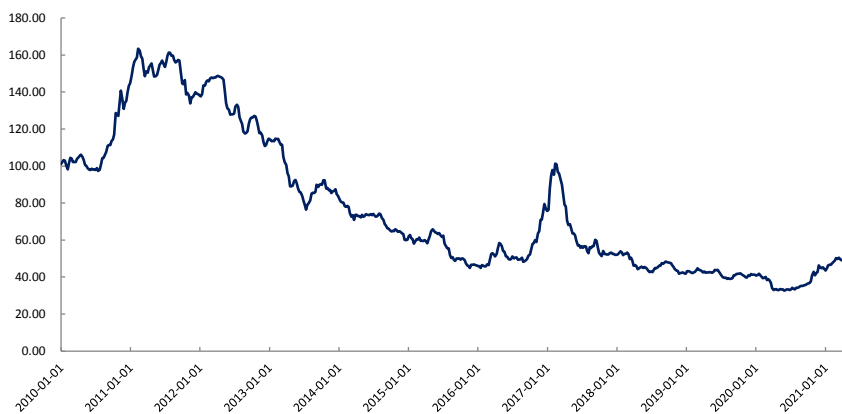
原材料价格指数: 下游需求稳定, 4 月原材料价格同比持续上涨

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。受国家供给侧改革“去产能”政策影响, 铝锌和钢铁等金属的价格从 2016 年初就开始持续上涨, 到 2017 年汽车配件主要原材料价格均处于高位, 2018 年随着环保侧去产能脚步的缓和, 汽车配件主要原材料价格在 2018 年基本趋稳并小幅回落。2019 年除玻璃外其他原材料价格指数均有下降。2020 年受疫情影响, 下游需求大幅下降, 原材料价格全线下滑, 5 月开始终端需求逐渐恢复, 部分原材料价格呈现提升。

2021 年 4 月 30 日橡胶类价格 48.64, 环比 2021 年 3 月的 49.01 有所下降, 同比 2020 年 4 月的 32.98 上升明显; 2021 年 4 月 30 日钢铁类价格指数 157.78, 环比 2021 年 3 月的 143.98 有所上升, 同比 2020 年的 101.38 明显上升; 浮法平板玻璃 2021 年 4 月 30 日市场价格为 2374.00, 环比 2021 年 3 月的 2279.50 有所上升, 同比 2020 年 4 月的 1340.00 有较大幅度的上升; 铝锭 A00 于 2021 年 4 月 30 日价格 18,413.40, 环比 2021 年 3 月的 17,273.50 有所上升, 同比

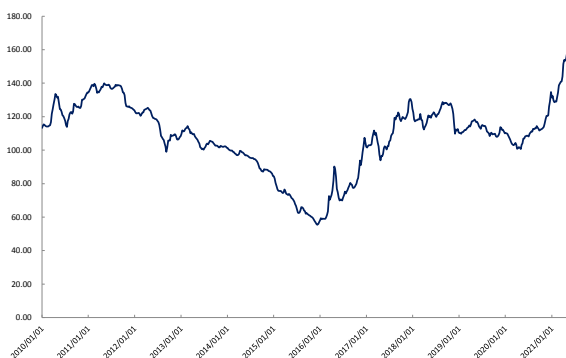
2020年4月的12,563.10明显上升; 锌锭0# 2021年4月30日价格21,762.50, 略高于2021年3月的21,743.80, 同比2020年4月的16,198.30有较大幅度的上升。4月汽车原材料价格普遍上扬, 钢铁、浮法玻璃、铝锭、锌锭的价格环比同比均上涨, 橡胶同比上涨。

图 18: 橡胶类大宗商品价格指数



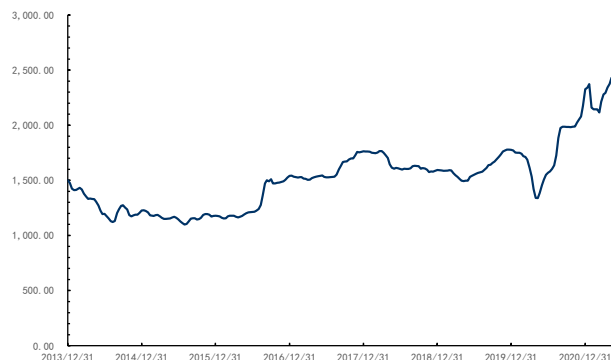
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 19: 钢铁市场价格



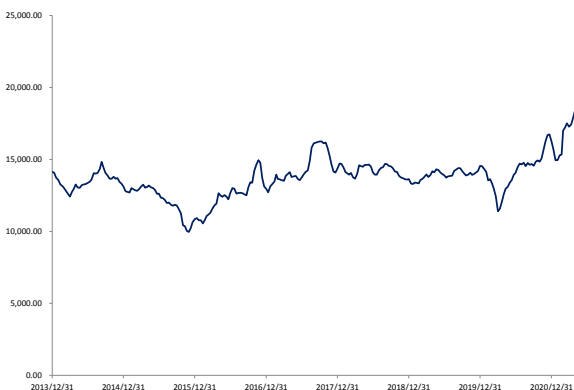
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 20: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



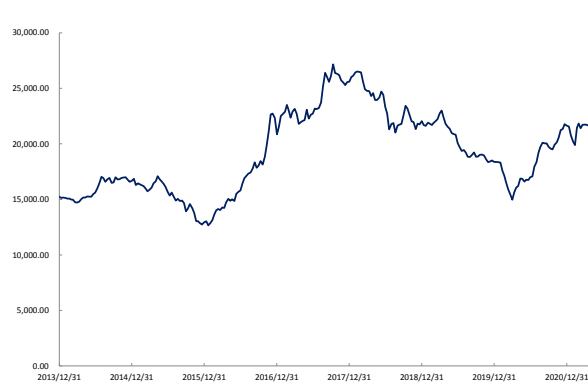
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 21: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 22: 锌锭 0# 市场价格

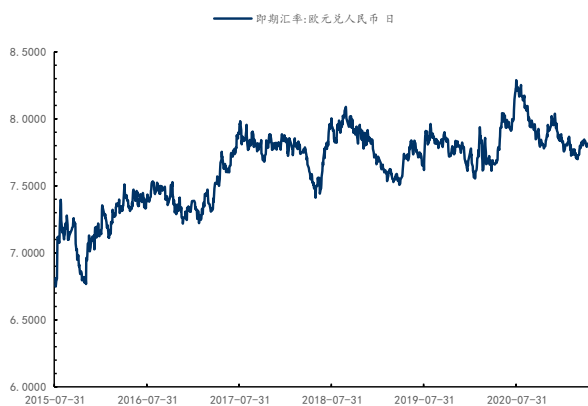


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率: 美元兑人民币汇率和欧元兑人民币汇率基本稳定

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲，因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。2016 人民币呈现持续贬值态势，2017 年人民币升值，2018 年上半年人民币逐渐平稳。2018 年下半年由于贸易战影响人民币持续贬值，2019 年呈先贬值后升值的趋势；欧元兑人民币在 2016 年基本保持平稳，2017 年小幅升值，2018 年延续了区间内小幅震荡的趋势，2019 年呈现先降后涨态势。2020 年随着海外疫情在美国的扩散和美联储无限量化宽松政策的影响，美元兑人民币汇率下降。截至 2021 年 5 月 17 日，美元兑人民币汇率收至 6.44，环比 2021 年 4 月小幅下降；欧元兑人民币汇率为 7.82，环比 2021 年 4 月汇率基本持平。

图 23: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 24: 欧元对人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

核心: 5 月 17 日消息, 理想汽车春季发布会定档 5 月 25 日, 有望发布新款理想 ONE; 5 月 11 日消息, 美的进军汽车行业汽车部件三大产品线 5 月 18 日发布; 5 月 12 日消息, 全球销量利润最高, 丰田汽车发布 2021 财报; 5 月 13 日消息, 福特全新纯电车将基于 MEB 平台打造; 5 月 12 日消息, 长城与中国石化签署氢能战略合作协议; 5 月 14 日消息, 比亚迪即将发布 IGBT6.0: 性能提升之余良品率与生产效率共同进步。

5 月 17 日消息, 河南省人民政府办公厅印发《关于进一步扩大消费的若干意见》; 5 月 16 日消息, 重庆出台 2021 年度新能源汽车推广应用财政补贴政策; 5 月 12 日消息, 国家互联网信息办公室官方网站发布了关于《汽车数据安全若干规定(征求意见稿)》。

1. 车企动态

理想汽车春季发布会定档 5 月 25 日, 有望发布新款理想 ONE

IT 之家, 5 月 17 日消息, 理想汽车今日发布邀请函, 宣布将于 5 月 25 日 20:00 举行 2021 理想汽车春季发布会, 预计将发布新款理想 ONE 汽车。IT 之家此前报道, 新款理想 ONE 作为小改款车型, 新车对外观、内饰和配置进行优化升级, 据悉新增和改进 60 余项, 其售价可能由现款的 32.80 万元调整到 35-36 万元。在外观上, 新车整体的设计语言并没有改变, 从目前的消息来看, 新车将提供

毫米波雷达，油箱容积将会变大，车身颜色的种类也将进一步增加。车身尺寸方面，该车长宽高分别为 5030/1960/1785mm，长度增加 10mm，高度增加 25mm。值得一提的是，新车将提供四种样式的轮圈。在车内的内饰方面，基本不会有大的改动，在方向盘按键的设计上，将会有小的改动。在车机方面，地图将进行更新，精度更高。动力方面，新车依旧搭载型号为 DAM12TD 的 1.2T 涡轮增压发动机，最大功率为 96kW，动力电池采用宁德时代的三元锂电池。

美的进军汽车行业汽车部件三大产品线 5 月 18 日发布

擎恒汽车，5 月 11 日消息，据美的威灵汽车部件官方消息，美的威灵汽车部件将在 5 月 18 日举办“2021 威灵汽车部件三大产品线投产暨产品发布会”。此外，在今年上海车展期间，美的就已参加，虽然没有整车亮相展出，但是美的拿出了威灵汽车部件，重点展示了系列高能效的汽车部件产品，并带来五场新品发布会。美的威灵汽车的展区中，包括有辅助/自动驾驶系统中的电子助力转向电机；热管理系统中的电子水泵、电子油泵、电动压缩机等产品，展示了美的在汽车领域的最新技术储备。可以看出的是，在当前众多科技公司跨界造车的大背景下，美的集团也开始谋划寻求更大的增长空间，通过跨入造车行业，来提前布局下一场基于风口。事实上，美的也并非首次进入汽车行业，早在 2003 年，美的集团便进军商用车领域，此后通过收购云南客车厂、云南航天神州汽车及湖南省三湘客车集团，新建昆明和长沙两大生产基地，一度实现了万台客车整车和专用底盘制造能力。不过在 2008 年因为金融危机和经营不善，美的的造车醒目终止，并且次年，美的长沙生产基地被比亚迪以 1.08 亿元接手。另外，在去年 3 月份，美的又通过下属子公司广东美的暖通设备有限公司，以协议方式收购北京合康新能科技股份有限公司，收购总价款为 7.4 亿元，本次交易之后，美的暖通将拥有合康新能 23.73% 的表决权成为公司控股股东，美的集团间接成为控股股东。

全球销量利润最高，丰田汽车发布 2021 财报

ZAKER 资讯，5 月 12 日，丰田汽车发布了 2021 财年（即 2020 年 4 月至 2021 年 3 月）的丰田集团联合财务报表与 2022 财年（即 2021 年 4 月至 2022 年 3 月）的联合财务预测报告。财务报告显示，2021 财年丰田汽车集团销售额为 27.2145 万亿日元（约合人民币 16084 亿元），同比下滑 8.9%；营业利润为 2.1977 万亿日元（约合人民币 1299 亿元），同比下滑 8.4%；净利润为 2.25 万亿日元（约合人民币 1349 亿元），同比增长 10.3%。分地区来看，日本地区营收 14.95 万亿日元，同比下滑 9.1%；北美地区营收 9.49 万亿日元，同比下滑 10.8%；欧洲地区营收 3.13 万亿日元，同比下滑 6.6%；亚洲地区营收 5.05 万亿日元，同比下滑 4.7%。由于疫情的影响，2021 财年丰田汽车营业收入出现下滑，但是净利润实现增长的表现要优于其它车企。例如，2020 年宝马集团净利润同比下降 23% 至 38.6 亿欧元，大众集团净利润同比下降 27% 至 88.2 亿欧元。当然，需要注意的是，丰田汽车统计的是 2020 年 4 月至 2021 年 3 月的相关数据，而其它车企统计的是 2020 年 1 月-12 月的数据，由于今年一季度全球市场情况优于去年同期，因此实现较强的增长也在预期之中。丰田汽车能够实现净利润增长，肯定是离不开销量的输出。财报数据显示，2020 财年丰田全球销量为 992 万辆，同比下滑 5.1%。其中，日本地区销量 213 万辆，同比下降 5.1%；北美地区销量 231 万辆，同比下降 14.7%。中国地区是唯一实现增长的市场，2021 财年累计销量 200 万辆，同比增长 29.5%，主要得益于凯美瑞、卡罗拉、雷凌、RAV4 荣放、威兰达、汉兰达以及雷克萨斯品牌的增长。

福特全新纯电车将基于 MEB 平台打造

快科技，据外媒报道，当地时间 5 月 13 日，福特欧洲首席执行官 Stuart Rowley

表示，福特将计划在 2023 年推出第二款纯电车型，该车将基于大众 MEB 平台打造。早在去年，福特就和大众签署了合作协议。根据协议，未来双方将在中型皮卡、商用车、电动车、自动驾驶等领域通力协作、优势互补、更好地抢占市场。其中协议提到 2023 年，福特要在大众 MEB 平台的基础上，向欧洲市场推出高度差异化的电动汽车产品。如今这一协议落地。目前福特已推出旗下首款纯电动车型——MustangMach-E。该车补贴后售价 26.5 万-37.99 万元，NEDC 最大续航 600km，百公里加速 5 秒。据悉，福特推出的第二款纯电动车型，其定价要低于 MustangMach-E。不仅如此，未来福特还将基于 MEB 平台研发更多车型。StuartRowley 表示：“我们与大众汽车公司达成了某些共识。我们的联盟并不受某些定义的限制，同时我们将不断寻找对双方有利的合作机会，以实现互惠互利。”

长城与中国石化签署氢能战略合作协议

搜狐汽车，5 月 12 日消息，长城汽车与中国石化在北京正式签署氢能战略合作框架协议。双方将利用自身优势，围绕氢能产业开展更宽领域、更深层次、更高水平的合作，形成资源互补，推动氢能科技进步，为实现“碳中和”目标赋能。根据协议，双方将在氢能产业、氢能技术和氢能资本领域展开多项合作。在氢能产业领域，双方将协同推进氢燃料电池汽车示范，以及加氢站或油氢合建站的建设，共同打造车站一体化应用场景。其中，包括雄安新区建材运输重卡、京津冀物流车、保定城市公交等氢能应用标杆示范场景等；在氢能技术领域，双方将强化气态和液态氢能源制、储、运、加、用领域等专项课题的研究合作，并联合建设生态型、智慧型城市能源综合利用等氢能城市示范项目；在氢能资本领域，双方将积极协作，通过金融创新赋能实体经济，面向未来建立全新发展格局，为股东和社会创造更大价值。。

比亚迪即将发布 IGBT6.0：性能提升之余良品率与生产效率共同进步

搜狐汽车，5 月 14 日消息，5 月 12 日比亚迪发布了《关于分拆所属子公司比亚迪半导体有限公司至创业板上市的预案》，芯片业务经营层面的变革之后，紧接着就带来了技术层面的突破，即比亚迪的 IGBT6.0 芯片。新一代功率芯片由比亚迪半导体西安研发中心主导，将于稍后正式发布。2018 年比亚迪发布 IGBT4.0 芯片，成为了至今为止国内唯一拥有功率芯片自主权的车企。时至 2021 年，比亚迪对此进行了升级，从 4.0 的精细化平面栅设计进阶到了 6.0 的高密度沟槽栅技术。作为电动车三电系统的控制核心，IGBT 芯片是整车成本中仅次于动力电池的关键零部件。伴随新能源车销量的不断提升，各家车企对此的需求量也在逐步走高，并且 IGBT 芯片还有高功率直流充电桩的另一大出口。而从去年开始的所有半导体的供货难，不仅影响到了所有车型必备的微电子芯片，同时也波及到了新能源车的功率芯片。如此大背景下，伴随新一代技术而来的生产环节提升就显得尤为重要。IGBT 芯片良品率的提升，将有助于成本的降低，同时辐射到生产效率，为自动化生产线提升单位时间产能提供了良好的基础。所以，比亚迪 IGBT6.0 不仅是一次技术突破，还是解决目前功率半导体市场较大缺口，未来获得更多客户的一大利器。

2. 政府政策

河南省人民政府办公厅印发《关于进一步扩大消费的若干意见》

广州日报，5 月 17 日消息，近日，河南省人民政府办公厅印发《关于进一步扩大消费的若干意见》（简称《意见》），从强力推进特色文旅消费、加强城区消费高地建设、挖掘农村消费潜力、提振大宗商品消费、促进新型消费发展、加强政策措施引导、营造舒心放心环境七大方面提出 30 条措施，进一步扩大消费市场

场规模。在“提振大宗商品消费”方面,《意见》提出 3 条措施,从促进汽车消费、支持家电家具更新、开展促销优惠等方面提出了具体措施,充分发挥汽车家电等大宗商品技术密集、产业链长、上下游带动性强、拉动多个产业发展的优势。其中,支持各地出台促进汽车消费政策,落实全面取消二手车限迁政策,按照规定对二手车经销企业减按销售额的 0.5%征收增值税。在“营造舒心放心环境”方面,《意见》有 4 条措施,从消费集聚区建设、缓解景区交通压力、健全消费环境评价、加强消费维权保障等方面提出了具体措施,优化提升消费环境,促进消费增长。数据显示,今年一季度,河南省社会消费品零售总额同比增长 28.1%,总量基本恢复至 2019 年同期水平。全省网上零售额同比增长 39.1%,其中实物商品网上零售额同比增长 32.4%,分别快于全国 9.2 个、6.6 个百分点;消费升级类商品增长较快,23 类限额以上商品中有 20 类零售额实现正增长,汽车类、金银珠宝类零售额分别增长 56.3%和 52.3%。

重庆出台 2021 年度新能源汽车推广应用财政补贴政策

东方财富网,5月16日消息,近日,市财政局、市经济和信息化委员会联合发布 2021 年度我市新能源汽车推广应用财政补贴政策有关事项的通知,明确了重庆市新能源汽车推广应用的补贴对象和相应的补贴标准。通知明确,新能源汽车购置补贴对象为在本市购买、上牌和使用新能源公交车的单位和個人。补贴产品为纳入“新能源汽车推广应用推荐车型目录”,并同时满足国家及本市补助要求的纯电动公交车和插电式混合动力(含增程式)公交车。补贴标准为在 2020 年基础上退坡 10%,技术要求及过渡期标准按照国家标准执行。其中,非快充类纯电动公交车单车市级财政补助上限为 1.62 万元/辆,快充类纯电动公交车单车市级补贴上限为 1.17 万元/辆,插电式混合动力(含增程式)公交车市级补贴上限为 0.68 万元/辆。换电站建设补贴方面,补贴对象为在本市辖区内登记注册、具有独立法人资格的公共服务领域换电站投资建设单位。补贴标准为对已竣工验收并投入使用,且接入重庆市新能源汽车与充电基础设施监测平台的公共服务领域换电站,按换电设备充电模块额定充电功率或变压器额定输出功率(取二者中的较小值)给予 400 元/千瓦的一次性建设补贴,单站补贴最高不超过 50 万元。充电费用补贴方面,补贴对象为在中心城区公交车专用充电桩充电的新能源公交车使用单位,以及在本市辖区内高速公路服务区公共充电桩充电的新能源汽车使用单位或個人。补贴标准为对备案充电价格不高于(含)1 元/千瓦时的,按实际充电量给予 0.1 元/千瓦时补贴。此外,通知还明确,2018 年 1 月 1 日以后在本市销售并上牌的新能源汽车,除获得国家补贴资金以外,新能源乘用车、商用车整车生产企业单次申报清算车辆数量应分别达到 1000 辆、500 辆。补贴政策结束后,对未达到清算车辆数量要求的企业,将按国家相关规定安排最终清算。换电站投资建设单位年度累计建成并投入使用的换电站应不少于(含)15 座。新能源汽车购置补贴、充电费用补贴的申报主体须经市新能源和智能网联汽车产业发展联席会议办公室认证备案。

国家互联网信息办公室官方网站发布了关于《汽车数据安全若干规定(征求意见稿)》

腾讯新闻,5月12日晚,国家互联网信息办公室(简称“网信办”)官方网站发布了关于《汽车数据安全若干规定(征求意见稿)》(简称“征求意见稿”),现向社会公开征求意见。本次征求意见稿总共二十一条,涉及运营者、个人信息和重要数据的定义范畴,运营者收集个人信息或重要数据应当坚持的告知责任和使用权限,运营者向境外提供个人信息或重要数据的安全评估等方面。数据是智能汽车的命门。从软件定义汽车到数据驱动迭代,汽车在使用过程中贡献的数据已经成为众多车企最为宝贵的资产。但随着智能化、网联化的进一步发展,数据安全问题也被放大,比如汽车摄像头、激光雷达等传感器对车内

车外环境的采集。消费者的个人隐私、车企的商业机密和国家的数据安全亟需政策进行规范。此前,《数据安全管理办法征求意见稿》等文件对数据的采集、存储、传输、处理、监督、保护以及出境做了明确的规定,但针对智能汽车的数据管理未曾有专门的法律法规可以遵守。征求意见稿的发布可谓一场“及时雨”,也是对近期一系列智能汽车安全事件的回应。伴随着智能化浪潮席卷汽车工业,汽车越来越“聪明”,但数据安全的监管缺失和法规滞后也显露出来。智能汽车产生的数据主要分为两部分,一类是用户数据,主要关于用户个人隐私,如微信上车会涉及到用户账号和访问记录,车内摄像头、车内麦克风等也可能侵犯用户隐私。另外一类是车辆数据,包括地理位置、系统信息、业务相关的数据。本次网信办出台的政策,在信息采集上,对个人信息的采集和地理信息的采集都做出了明确的限制:征求意见稿第八条和第九条提到,在个人信息采集上,应默认为不收集,每次都应当征得驾驶人同意授权,驾驶结束(驾驶人离开驾驶席)后本次授权自动失效;需要明显地告知车内人员正在收集个人信息;需要对个人信息进行匿名化或脱敏处理。征求意见稿第三条提到,将军事管理区、国防科工等涉及国家秘密的单位、县级以上党政机关等重要敏感区域的人流车流数据,和高于国家公开发布地图精度的测绘数据都纳入“重要数据”的范畴。

5月上市车型梳理

5月上市的新车型见下表,核心关注吉利汽车于5月5日上市的**领克05新能源**,长安汽车于5月8日上市的**欧尚X5**,广汽丰田于5月8日上市的**威兰达新能源**,长城汽车计划于5月20日上市的**哈弗赤兔**。

表3: 2021年5月上市车型整理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
广汽乘用车	传祺 M6	10.98-15.98 万	1.5T	MPV	2021年5月1日上市	改款
上汽大通	MAXUS EUNIQ 6	15.98-23.50 万	油电混合/纯电动	中型 SUV	2021年5月3日上市	改款
吉利汽车	领克 05 新能源	22.77 万	油电混合	紧凑型 SUV	2021年5月5日上市	新车
合众汽车	哪吒 V	5.99-12.08 万	纯电动	小型 SUV	2021年5月6日上市	新车
合众汽车	哪吒 U	9.98-17.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2021年5月6日上市	改款
Jeep	牧马人新能源	52.49-60.49 万	油电混合	中型车	2021年5月6日上市	新车
华晨宝马	宝马 X3	38.98-47.98 万	2.0T	中型 SUV	2021年5月8日上市	改款
长安汽车	长安 UNI-T	11.59-13.89 万	1.5T	紧凑型 SUV	2021年5月8日上市	改款
上汽集团	科莱威 CLEVER	4.5999 万	纯电动	微型车	2021年5月8日上市	改款
长安汽车	欧尚 X5	6.99-10.29 万	1.5T/1.6L	紧凑型 SUV	2021年5月8日上市	新车
广汽丰田	威兰达新能源	25.88-29.98 万	油电混合	紧凑型 SUV	2021年5月8日上市	新车
上汽通用	凯迪拉克 XT6	38.97-55.27 万	2.0T	中大型 SUV	2021年5月11日上市	改款
北京现代	伊兰特	9.98-14.18 万	1.4T/1.5L	紧凑型车	2021年5月11日上市	垂直换代
宝马(进口)	宝马 X5	69.99-86.39 万	2.0T/3.0T	中大型 SUV	2021年5月12日上市	改款
野马汽车	博骏	4.99-12.99 万	1.5L/1.5T	小型 SUV	2021年5月12日上市	改款
东风英菲尼迪	英菲尼迪 Q50L	26.48-38.98 万	2.0T	中型车	2021年5月13日上市	改款
长安福特	福睿斯	8.08-11.68 万	1.5L	紧凑型车	2021年5月14日上市	改款
广汽乘用车	传祺 GA4	7.58-14.08 万	1.5T	紧凑型车	2021年5月14日上市	改款
上汽大众	斯柯达明锐	9.99-16.14 万	1.2T/1.4T/1.5L	紧凑型车	2021年5月17日上市	垂直换代
一汽奔腾	奔腾 B70	9.99-13.99 万	1.5T	中型车	2021年5月18日上市	垂直换代
长城汽车	哈弗赤兔	10.98-12.68 万	1.5T	紧凑型 SUV	2021年5月20日上市	新车
梅赛德斯	AMG GT	98.48-229.88 万	3.0T/4.0T	跑车	2021年5月24日上市	改款
广汽丰田	丰田 C-HR	14.18-18.08 万	2.0L	小型 SUV	2021年5月28日上市	改款
一汽大众	奥迪 Q5L	38.78-49.80 万	2.0T	中型 SUV	2021年5月28日上市	改款

资料来源:太平洋汽车网,国信证券经济研究所整理

公司重要公告

本周(2021年5月10日-5月16日),长城汽车、上汽集团、北汽蓝谷发布了

4月份的产销快报，比亚迪发布了分拆所属子公司比亚迪半导体有限公司至创业板上市的预案，长城汽车发布了2020年限制性股票与股票期权激励计划预留授予结果公告，华阳集团发布了关于控股子公司获得高新技术企业证书的公告，宇通客车发布了2020年年度利润分配实施公告。

表 4：本周（2021 年 5 月 10 日-5 月 16 日）汽车行业重大公告

股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
长城汽车	601633	5月10日	产销经营快报	4月销量91784辆，同比增长13.55%；产量89843辆，同比增长10.28%；海外销售9081辆，新能源汽车销售7480辆。1-4月，累计销量430582辆，同比增长86.27%；累计产量422919辆，同比增长86.12%；海外累计销售37891辆；新能源汽车累计销售38207辆。
上汽集团	600104	5月11日	产销经营快报	4月销量为419519万辆，同比增长0.47%；产量为416393辆，同比增长3.36%；海外基地销量为4.29万辆。1-4月，累计销量为1561929辆，同比增长42.44%；累计产量1619287辆，同比增长52.73%；海外基地累计销量为16.15万辆。
比亚迪	002594	5月11日	股本变动	比亚迪股份拟将控股子公司比亚迪半导体分拆至深交所创业板上市。本次分拆完成后，比亚迪股份股权结构不会因本次分拆而发生变化，且仍将维持对比亚迪半导体的控制权。
长城汽车	601633	5月14日	股权激励	2021年1月28日，公司召开第七届董事会会议，确定本公司预留的限制性股票与股票期权的授予日为2021年1月28日，并以21.08元/股的价格授予347名激励对象874.8万份限制性股票，以42.15元/股的行权价格授予558名激励对象1,838.8万份股票期权。根据《证券变更登记证明》，本公司于2021年5月12日完成了2020年限制性股票与股票期权激励计划预留授予的登记工作。
华阳集团	002906	5月14日	个股其它公告	惠州市华阳集团股份有限公司控股子公司惠州市华阳多媒体电子有限公司、惠州华阳通用电子有限公司及惠州市华阳光电技术有限公司于近日收到由广东省科学技术厅、广东省财政厅和国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。根据国家对高新技术企业税收优惠政策的相关规定，华阳多媒体、华阳通用及华阳光电自本次通过高新技术企业认定后，可连续三年按15%的税率缴纳企业所得税享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，最终以主管税务机关批准备案为准。
北汽蓝谷	600733	5月15日	产销经营快报	4月销量为1028辆，产量为151辆；1-4月，累计销量为4177辆，同比下滑56.43%；累计产量1368辆，同比下滑77.81%。
宇通客车	600066	5月16日	利润分配	本次利润分配方案经公司于2021年4月27日召开的2020年年度股东大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本2,262,931,223股为基数，每股派发现金红利0.5元(含税)，共计派发现金红利1,131,465,611.5元。

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

表 5: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	20210518 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
601966	玲珑轮胎	买入	47.50	652.42	1.62	1.91	2.21	29	25	21
601799	星宇股份	买入	189.48	523.26	4.2	5.48	6.96	45	35	27
002920	德赛西威	增持	106.74	587.07	0.94	1.44	1.8	114	74	59
601965	中国汽研	买入	17.81	176.27	0.56	0.71	0.9	32	25	20
603786	科博达	买入	63.28	253.18	1.29	1.69	2.25	49	37	28
000625	长安汽车	买入	23.47	1,276.67	0.62	1.05	1.17	38	22	20
002050	三花智控	增持	20.93	751.72	0.41	0.54	0.64	51	39	33
600660	福耀玻璃	增持	50.60	1,320.53	1.04	1.63	1.99	49	31	25
002594	比亚迪	增持	158.70	4,540.63	1.55	2.34	2.76	102	68	58
601633	长城汽车	买入	32.49	2,985.71	0.58	0.95	1.19	56	34	27
600104	上汽集团	买入	20.40	2,383.43	1.75	2.33	2.56	12	9	8
601238	广汽集团	增持	12.23	1,265.93	0.58	0.84	1.12	21	15	11
600066	宇通客车	买入	14.06	318.17	0.23	0.51	0.84	61	28	17
601311	骆驼股份	买入	12.29	137.86	0.65	0.81	0.99	19	15	12
601689	拓普集团	增持	31.17	343.51	0.6	1.16	1.34	52	27	23
600741	华域汽车	买入	24.10	759.81	1.71	2.2	2.49	14	11	10
600297	广汇汽车	增持	2.98	241.69	0.19	0.33	0.41	16	9	7

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

特别提示:

【1】根据《发布证券研究报告暂行规定》(中国证券监督管理委员会公告[2010]28号)第十二条的规定, 我公司特披露: 截至 2021 年 05 月 17 日, 我公司以自有资金投资持有“广汇汽车”(600297) 117706348 股。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032