

2021年05月23日

汽车

行业周报

第 20 周周报：长城 WEY 摩卡上市，汽车智能化有望加速

投资要点

◆ **本周核心观点：**行业方面：5月第二周乘用车批发同比+6%，较2019年同期增长26%，大幅走强。**车企方面：**长城汽车两款SUV上市，分别为摩卡和赤兔；其中摩卡是长城汽车“咖啡智能”平台下的首款产品。蔚来公布用户与NOMI交互次数，截止2021年5月16日，蔚来用户与NOMI交流超2亿次，智能座舱加速渗透。我们重点推荐三条主线：

(1) 新品周期强劲的自主品牌龙头：**长城汽车、比亚迪。**

(2) 与电动智能化产业链紧密相关，成长确定性高的零部件企业：**德赛西威、三花智控、星宇股份、玲珑轮胎。**

(3) 业绩有望超预期的重卡企业：**中国重汽。**

◆ **根据乘联会数据：**估计5月第二周日均零售**3.8**万辆，同比下降**3%**，相比于2019年同期微增**1%**，表现平稳；第二周日均批发**4.3**万辆，同比增长**6%**，相比于2019年同期增长**26%**，大幅走强。上海车展发布后，居民消费热情较高，5月前两周消费环境较好。随着厂商库存持续消耗，为应对低库存压力，很多品牌经销商的订单维护体系持续强化，更多的订单被有效保留。

◆ **重要公告：****中鼎股份：**公司成为零跑科技新能源汽车C01项目热管理管路总成的批量供应商，项目生命周期6年，总金额约4.0亿元。**新泉股份：**公司拟通过全资子公司新泉香港对墨西哥新泉增加投资3,000万美元，增加投资后，投资总额由600万美元增至3,600万美元。**长安汽车：**公司控股子公司长安蔚来新能源汽车科技有限公司正式更名为阿维塔科技有限公司，将完全实现市场化运作，与长安汽车、华为、宁德时代携手共创CHN平台汽车产品。

◆ **重要资讯：****滴滴自动驾驶与广汽埃安**将合作量产全无人驾驶车。**蔚来公布：**用户与NOMI交互超2亿次。**Stellantis与富士康**成立合资公司，开发数字座舱和车联网服务。**FF 91**升级语音系统、打造家-车-办公室无缝切换空间。**余承东任华为智能汽车解决方案BU CEO。****百度Apollo与禾赛科技**战略合作升级、开启新一代激光雷达定制。**Waymo**拟融资40亿美元、考虑独立上市。**广汽埃安**发布磷酸铁锂弹匣电池针刺试验。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌分别为-0.11%、+1.47%、+0.46%。汽车板块上涨2.61%，表现较强。汽车各子板块中，乘用车板块涨幅最大，上涨8.02%；汽车零部件板块涨幅最小，上涨0.08%。汽车服务板块跌幅最小，下跌2.47%；商用载客车板块跌幅最大，下跌3.63%。

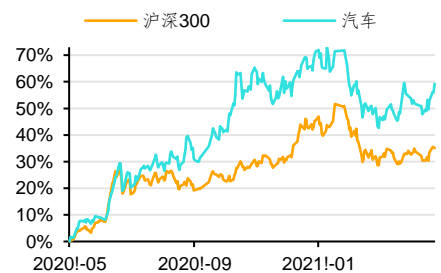
◆ **新车上市统计：**上周上市十一款新车，分别为MINI JCW、2021款斯柯达明锐PRO、风光ix7、2021款大众探岳、奔腾B70十五周年纪念版、2021款东南

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票	评级	
601633	长城汽车	买入-B
002594	比亚迪	买入-B
002920	德赛西威	买入-B
002050	三花智控	买入-B
601799	星宇股份	买入-A
601966	玲珑轮胎	买入-A
000951	中国重汽	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.24	5.14	23.90
绝对收益	2.96	-2.16	59.16

分析师

林帆
 SAC 执业证书编号：S0910520120001
 linfan@huajinsec.cn
 021-20377188

相关报告

汽车：第19周周报：新能源车销量高增长，电动智能化产业链将渐入佳境 2021-05-16

汽车：4月汽车产销分析：自主品牌份额提升，新能源车产销大幅增长 2021-05-12

汽车：2020年年报及2021年一季报总结：疫情不改复苏趋势 2021-05-09

汽车：第18周周报：4月重卡销量20万辆，延续高景气度 2021-05-06

汽车：第17周周报：主机厂+Tier 1+科技巨头全面向上，智能化浪潮已至 2021-04-25

DX5、玛莎拉蒂 Ghibli 锋芒定制版、AMG GLB 35 4MATIC、哈弗赤兔、纯电动 DS 3、WEY 摩卡。

- ◆ **风险提示：**上游原材料价格大幅上涨；车用芯片短缺影响；国六排放法规实施后下半年重卡产销大幅下滑。

内容目录

一、行情回顾.....	4
(一) 板块行情回顾.....	4
(二) 个股表现.....	4
二、景气跟踪.....	5
(一) 乘用车销量.....	5
(二) 重卡销量.....	6
三、行业动态.....	6
(一) 重要新闻.....	6
1、滴滴自动驾驶与广汽埃安将合作量产全无人驾驶车.....	6
2、蔚来公布：用户与 NOMI 交互超 2 亿次.....	7
3、FF 91 升级语音系统、打造家-车-办公室无缝切换空间.....	7
4、余承东任华为智能汽车解决方案 BU CEO.....	7
5、百度 Apollo 与禾赛科技战略合作升级、开启新一代激光雷达定制.....	8
6、Waymo 拟融资 40 亿美元、考虑独立上市.....	8
7、广汽埃安发布磷酸铁锂弹匣电池针刺试验.....	9
(二) 上市公司公告.....	9
(三) 上市新车公告.....	9
四、重点覆盖公司盈利预测及估值.....	10
五、风险提示.....	10

图表目录

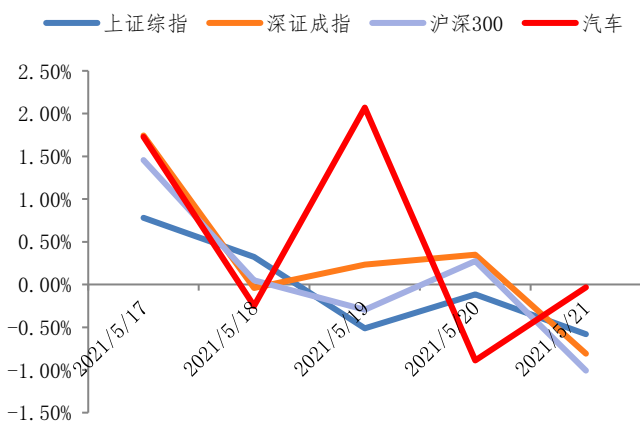
图 1：各指数周涨跌幅.....	4
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	4
图 3：各板块周涨跌幅.....	4
图 4：重卡月度销量（万辆）.....	6
图 5：4 月份各车企重卡销量（辆）.....	6
表 1：上周涨幅前五个股.....	5
表 2：上周跌幅前五个股.....	5
表 3：乘用车 5 月周度零售数量（辆）和同比增速.....	5
表 4：乘用车 5 月周度批发数量（辆）和同比增速.....	5
表 5：汽车行业重点公司公告.....	9
表 6：本周上市新车.....	10
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值.....	10

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

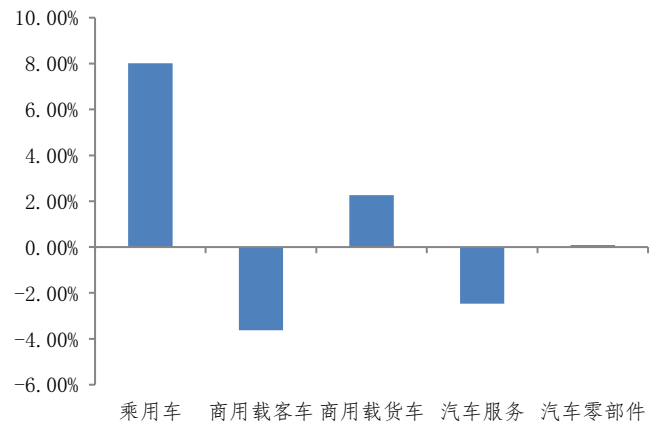
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为-0.11%、+1.47%、+0.46%。汽车板块上涨 2.61%，表现较强。汽车各子板块中，乘用车板块涨幅最大，上涨 8.02%；汽车零部件板块涨幅最小，上涨 0.08%。汽车服务板块跌幅最小，下跌 2.47%；商用载客车板块跌幅最大，下跌 3.63%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

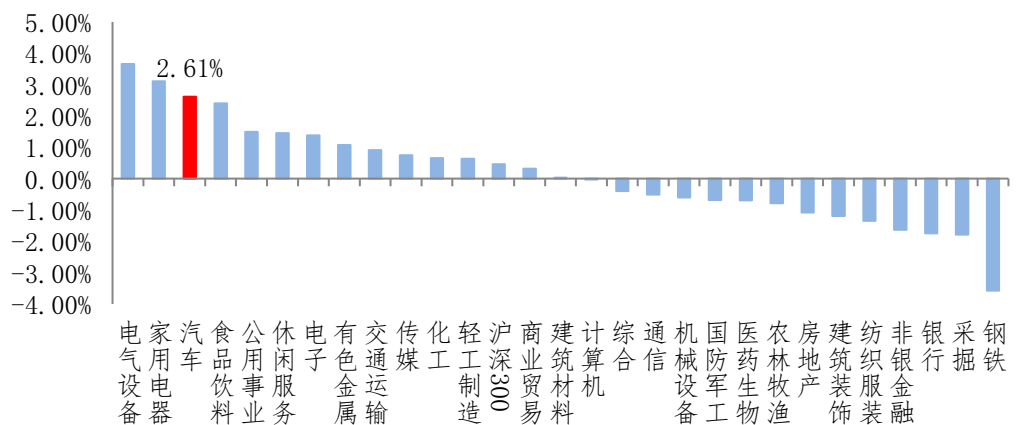
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 14 个板块录得上涨。其中涨幅最大的是电气设备板块，上涨 3.66%，涨幅最小的是建筑材料板块，上涨 0.03%；跌幅最小的是计算机板块，下跌 0.03%，跌幅最大的是钢铁板块，下跌 3.57%。汽车板块上涨 2.61%，表现较强，排名第三位。

图 3：各板块周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

(二) 个股表现

个股方面,上周涨幅前五名依次为大东方+25.31%、圣龙股份+23.30%、新日股份+21.61%、北汽蓝谷+20.32%、川环科技+19.42%;上周跌幅居前的依次为东方时尚-28.94%、凯马B-16.45%、博俊科技-11.82%、信隆健康-10.90%、隆基机械-9.49%。

表 1: 上周涨幅前五个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价(元)	周成交量(万股)	PE(TTM)
600327.SH	大东方	25.31%	6.04	17134.47	14.16
603178.SH	圣龙股份	23.30%	10.85	7445.06	27.64
603787.SH	新日股份	21.61%	22.23	1913.12	31.42
600733.SH	北汽蓝谷	20.32%	18.89	131557.49	-9.56
300547.SZ	川环科技	19.42%	12.3	19100.89	22.63

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 2: 上周跌幅前五个股

公司代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价(元)	周成交量(万股)	PE(TTM)
603377.SH	东方时尚	-28.94%	10.51	13683.72	26.15
900953.SH	凯马B	-16.45%	0.32	431.51	81.25
300926.SZ	博俊科技	-11.82%	24.30	4182.42	47.98
002105.SZ	信隆健康	-10.90%	7.68	2945.21	12.25
002363.SZ	隆基机械	-9.49%	4.96	5731.57	47.65

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、景气跟踪

(一) 乘用车销量

根据乘联会数据:估计5月第二周日均零售**3.8**万辆,同比下降**3%**,相比于2019年同期微增**1%**,表现平稳;第二周日均批发**4.3**万辆,同比增长**6%**,相比于2019年同期增长**26%**,大幅走强。上海车展发布后,居民消费热情较高,5月前两周消费环境较好。随着厂商库存持续消耗,为应对低库存压力,很多品牌经销商的订单维护体系持续强化,更多的订单被有效保留。

表 3: 乘用车 5 月周度零售数量(辆)和同比增速

乘用车零售销量	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-31 日	1-9 日均	全月
21 年日均销量	34,266	38,151			34,266	
同比	5%	-3%			5%	
20 年日均销量	32,758	39,462	35,909	84,684	32,758	48,384
19 年日均销量	34,269	37,775	38,472	79,549	34,269	47,695

资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

表 4: 乘用车 5 月周度批发数量(辆)和同比增速

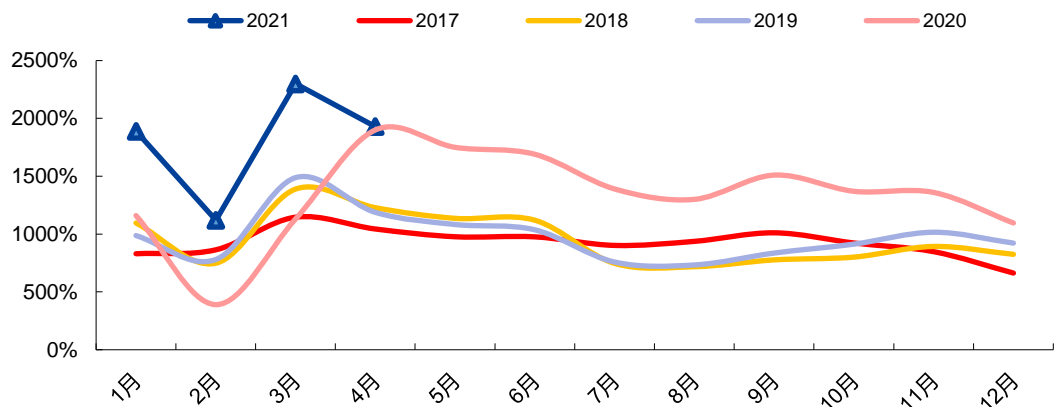
乘用车批发销量	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-31 日	1-9 日均	全月
21 年日均销量	24,794	43,303			24,794	
同比	-13%	6%			-13%	
20 年日均销量	28,499	39,561	40,613	86,820	28,499	48,783
19 年日均销量	26,092	34,411	32,766	86,113	26,092	44,967

资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

（二）重卡销量

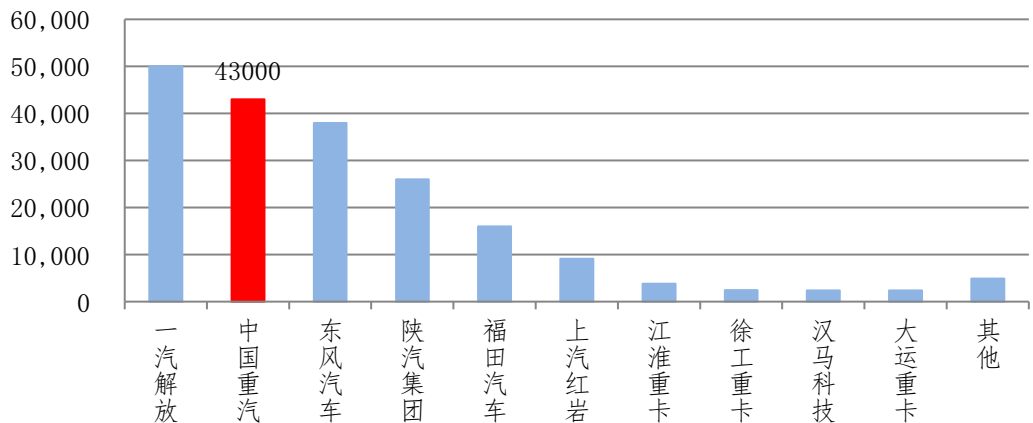
据第一商用车数据，2021年4月重卡销量为19.3万辆，同比微增0.1%，该销量创下重卡市场4月份新高。1-4月，重卡累计销售73万辆，同比增长57%，行业持续高景气度。主要车企中国重汽重卡4月销量4.3万辆，同比增长67%；1-4月累计销售13.24万辆，同比增长94%。重型柴油货车国六排放法规将于2021年7月1日强制实施，各企业全力拼抢上半年，下半年产销量或将出现较大幅度的回落。

图4：重卡月度销量（万辆）



资料来源：第一商用车网，华金证券研究所

图5：4月份各车企重卡销量（辆）



资料来源：第一商用车网，华金证券研究所

三、行业动态

（一）重要新闻

1、滴滴自动驾驶与广汽埃安将合作量产全无人驾驶车

【5月17日】滴滴自动驾驶公司宣布与广汽埃安达成战略合作。双方将在智能汽车领域探讨合资、合作模式，结合滴滴自动驾驶软、硬件技术研发优势与广汽埃安领先的自动驾驶整车平台及整车设计、制造能力，共同从线控底盘、自动驾驶传感器与系统集成等基础维度，全新定义、开发一款可投入规模化应用的无人驾驶新能源车型，并全速推进量产。活动现场，滴滴出行 CTO 兼自动驾驶 CEO 张博邀请广汽集团董事长曾庆洪成为滴滴自动驾驶全球首席体验官。张博表示，“滴滴将持续加大对自动驾驶研发投入，很高兴能在自动驾驶领域与广汽埃安探讨深入合作，共同研发一款真正前装量产的全无人驾驶车。”广汽埃安总经理古惠南表示，“无人驾驶技术的发展将推动共享出行时代的全面到来。广汽埃安与滴滴携手合作，开发无人驾驶新能源汽车，引领出行市场变革，具有重要的产业意义和广阔的市场前景。”（来源：盖世汽车）

2、蔚来公布：用户与 NOMI 交互超 2 亿次

【5月17日】蔚来官方公布，截止 2021 年 5 月 16 日，蔚来用户与 NOMI 交流超 2 亿次。2017 年 3 月，蔚来正式发布人工智能伴侣系统“NOMI”，首先搭载于 2018 年 6 月交付的蔚来 ES8。截至 2021 年 5 月 16 日，蔚来用户与 NOMI 的交互达到 209,508,966 次。据蔚来官方数据显示：晚上 6 点是用户与 NOMI 互动频次高峰时间；用户最常用的三大应用是音乐、导航和电话。NOMI 不仅在车机上承担交互任务，蔚来更是希望其成为连接用户情感的纽带。在过去的日子，NOMI 为蔚来用户讲笑话达 1,352,746 次；为用户拍照达 1,041,438 次；为用户查找电源达 1,869,225 次。NOMI 掌握 700 多项功能，拥有 100 多个专属表情，其中“比心”表情使用达 56,184 次。在 2019 年 NIO DAY 上，蔚来发布 NOMI Mate 2.0。据蔚来官方网站显示，目前部分车型选择装载 NOMI Mate 2.0 需要花费 4900 元。2021 年 3 月，蔚来推出 NOMI Mate 2.0 后装升级，出现供不应求的状况。此次 NOMI Mate 2.0 后装升级共有三个升级规格可选，分别为蔚来 ES8-Halo 置换升级 Mate 2.0、新蔚来 ES8/EC6-Halo 置换升级以及全车型的 Mate 1.0 置换升级 Mate 2.0。前两者升级价格为 5280 元，后者全车型置换则为 3280 元。（来源：盖世汽车）

3、FF 91 升级语音系统、打造家-车-办公室无缝切换空间

【5月17日】法拉第未来（FF）官方宣布，其纯电动车型 FF 91 升级更多功能，包括语音控制系统和视频会议功能。FF 91 后排乘客可用语音操控后排 27 英寸的乘客显示屏，比如：升降屏幕、行驶过程中座舱内实现视频会议。FF 91 座舱内配备了支持视频会议功能的摄像头。当后排显示屏启动时，后排乘客可使用在线会议应用程序与其他人进行视频会议。该应用程序既可以在 FF 91 车载电脑上运行，也可以镜像到用户的移动设备上。FF 官方表示，希望借助功能升级打通用户的家庭场景和办公场景，建立第三互联网生活空间。（来源：盖世汽车）

4、余承东任华为智能汽车解决方案 BU CEO

【5月18日】据第一财经报道，华为内部发文进行多项人事调整。华为发文表示，经总裁批准，免去余承东华为云 CEO 职位，张平安被任命为华为云 CEO。此外，余承东仍为消费者 BG CEO 以及新增智能汽车解决方案 BU CEO，王军为智能汽车解决方案 BU 总裁。今年 4 月 9 日，华为轮值董事长徐直军被任命为华为云董事长，华为消费者 BG CEO 被任命为华为云 CEO。仅过去一月有余，余承东的角色再次调整。（来源：第一财经）

5、百度 Apollo 与禾赛科技战略合作升级、开启新一代激光雷达定制

【5月18日】据禾赛科技官方消息，百度 Apollo 与禾赛科技签订战略合作协议，百度 Apollo 将定制禾赛科技全新架构激光雷达，用于第五代 Robotaxi。双方还将针对一款混合固态激光雷达的应用开展研究探索，目前该款激光雷达尚未公开。据禾赛科技介绍，此次百度 Apollo 针对第五代 Robotaxi 定制的激光雷达，将用于无人驾驶商业化运营，相比同类型通用版本激光雷达，其成本降低了近 50%，同时性能实现大幅提升。其中，该定制激光雷达测近精度被提升至±2cm，有效感知距离可比市面领先产品提升 50%。在系统安全方面，该定制激光雷达可提供近百种故障诊断类型及雷达表面脏污检测功能，实时准确检测污水、泥块、严重灰尘和划痕等。同时，其主动网络防护机制，可避免点云数据遭到篡改及雷达内部存储、通信、逻辑单元被仿冒。此外，该激光雷达支持 OTA，可满足批量化智能管理及远程升级迭代需求，降低运维成本，提升效率。据悉，百度 Apollo 第五代 Robotaxi 面向全无人驾驶商业运营场景，最快将于 6 月份上路测试，计划在三季度前量产下线。第一代量产车将采用包括禾赛科技定制激光雷达在内的 Apollo 第五代自动驾驶套件，性能提升 10 倍、成本下降一半。截至目前，百度 Apollo 测试车队超过 500 辆，获得智能驾驶专利 2900 件，获得测试牌照 221 张，其中载人测试牌照 179 张，自动驾驶路测里程超过 1000 万公里。百度 Apollo 自动驾驶出行服务“Apollo GO”已在长沙、沧州、北京三地开放规模化、常态化运营，近期还计划开放广州、上海两座城市。未来三年，百度 Apollo 计划在 30 座城市投放 3000 辆 Robotaxi。（来源：盖世汽车）

6、Waymo 拟融资 40 亿美元、考虑独立上市

【5月20日】谷歌旗下自动驾驶公司 Waymo 正与外部投资者接洽，拟融资 40 亿美元以支持其自动驾驶事业，此外，该公司还在计划从母公司 Alphabet Inc. 分拆，独立上市。如果此次融资成功，这将是 Waymo 在从谷歌分拆后，第二次获得外部投资。2020 年 3 月，Waymo 获得 22.5 亿美元融资，投资方包括银湖资本、加拿大退休基金计划投资委员会、木巴达拉投资等机构，以及零部件巨头麦格纳、硅谷风投机构 A16Z 和母公司 Alphabet。仅 2 个月之后，2020 年 5 月，Waymo 再次宣布，获得包括 T. Rowe Price、Perry Creek Capital 和 Fidelity Management 等机构的 7.5 亿美元追加投资，使得该轮融资金额总计达到 30 亿美元，公司估值为 300 亿美元。值得注意的是，早在 2018 年 10 月，大众 CEO 迪斯曾提出以 137 亿美元收购 Waymo 10% 的股份，但被大众监事会以“太贵”的理由拒绝。再之前的 2019 年，摩根史坦利将对 Waymo 的估值从 1750 亿美元下调至 1050 亿美元。不到两年内，Waymo 公司估值缩水超过 80%。2021 年 2 月至今，Waymo 已经有包括 CEO John Krafcik 在内的 6 名高管人员离职，这让该公司近期一直处于风口浪尖上。Waymo 寻求外部投资，以及多名高管人员在任职数年后离开，这些事实背后的共同原因是 Waymo 选择的直接实现 L4 级自动驾驶的技术路线，以及 Robotaxi 商业化前景的不确定性。面对自动驾驶技术高额研发投入，Alphabet 在持续多年“烧钱”后，开始更为谨慎地评估对 Waymo 的资金支持。而外界对 Waymo 的看衰，也在近期开始加剧。来自卡内基梅隆大学机器人领域的教授 Raj Rajkumar 表示：“Waymo 正在经历剧烈的动荡……至少在当前看来，它正在驶向一个死胡同。”面对不利局面，Waymo 在争取外部投资的同时，也在试图拓展业务模式。2020 年 10 月，Waymo 与戴姆勒卡车部门签订协议，为后者提供自动驾驶软件，其时还在任的 Krafcik 曾表示，卡车可能会比出租车场景更早实现自动驾驶。然而，曾在

Waymo 负责卡车产品的 Vijaysai Patnaik, 最近也离开了公司。如今, Waymo 需要在原 CTO Dmitri Dolgov 和原 COO Tekedra Mawakana 的“双 CEO”带领下继续前行。(来源: 盖世汽车)

7、广汽埃安发布磷酸铁锂弹匣电池针刺试验

【5月20日】广汽埃安发布针对弹匣电池整包的针刺试验, 这是继3月10日广汽埃安推出其“弹匣电池”设计并进行三元锂电池整包针刺试验后, 又一次针对磷酸铁锂电池的针刺试验。此次试验将磷酸铁锂普通电池包和磷酸铁锂弹匣电池包进行对比。实验结果显示, 普通电池包在钢针刺入电芯触发热失控后, 出现了电压下降、温度上升现象, 最高温度 329.4°C, 且出现持续 16 分钟的冒烟现象。而弹匣电池包被刺后, 最高温度为 51.1°C, 未出现冒烟、起火或爆炸现象。打开电池系统外壳后, 其内部结构完好。针对三元锂和磷酸铁锂的技术路线之争, 广汽埃安认为, 通过弹匣电池系统的设计, 能够同时兼顾三元和磷酸铁锂两种技术路线的电池安全, 从而确保用户根据不同需求, 选取更适合的电池类型——追求驾控性能、超长续航和低温表现的用户可选择三元锂电池; 而追求更低成本、更长寿命、需更高频次充电的用户则可选择磷酸铁锂电池。广汽埃安表示, 目前 AION Y 已搭载弹匣电池技术, 后续还将搭载 AION 全系车型。(来源: 盖世汽车)

(二) 上市公司公告

表 5: 汽车行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
000887.SZ	中鼎股份	2021.05.17	公司成为零跑科技新能源汽车 C01 项目热管理管路总成的批量供应商, 项目生命周期 6 年, 总金额约 4.0 亿元。
603179.SH	新泉股份	2021.05.18	公司拟通过全资子公司新泉香港对墨西哥新泉增加投资 3,000 万美元, 增加投资后, 投资总额由 600 万美元增至 3,600 万美元。
002213.SZ	大为股份	2021.05.18	公司控股子公司芯汇群取得实用新型专利证书: 1、一种安全性能高的固态硬盘; 2、一种便于拆卸的固态硬盘; 3、一种集成电路板结构。
000625.SZ	长安汽车	2021.05.20	公司控股子公司长安蔚来新能源汽车科技有限公司正式更名为阿维塔科技有限公司, 将完全实现市场化运作, 与长安汽车、华为、宁德时代携手共创 CHN 平台汽车产品。
601633.SH	长城汽车	2021.05.21	2021 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 13 日期间, 公司及其子公司及共同控制的公司累计收到与收益相关政府补助为人民币 530,497,993.37 元, 占本公司最近一期经审计的归属于本公司股东净利润的 9.89%。
600166.SH	福田汽车	2021.05.21	自 2021 年 4 月 10 日至 2021 年 5 月 20 日, 公司共收到产业发展扶持补助、高精尖产业发展资金等共 10 笔政府补助, 共计 12,587,000.00 元。
600327.SH	大东方	2021.05.21	公司正在筹划将持有的东方汽车和新纪元汽车各 51% 的股权转让给大厦集团。

资料来源: Wind, 华金证券研究所

(三) 上市新车公告

上周上市十一款新车, 分别为 MINI JCW、2021 款斯柯达明锐 PRO、风光 ix7、2021 款大众探岳、奔腾 B70 十五周年纪念版、2021 款东南 DX5、玛莎拉蒂 Ghibli 锋芒定制版、AMG GLB 35 4MATIC、哈弗赤兔、纯电动 DS 3、WEY 摩卡。

表 6: 本周上市新车

车型	厂家	上市时间	类型	级别	能源类型	价格区间 (万元)	发动机	变速箱
MINI JCW	MINI JCW	2021/5/17	SUV	紧凑型	汽油	40.68-42.68	2.0T	8AMT
2021 款斯柯达明锐 PRO	上汽大众斯柯达	2021/5/17	轿车	紧凑型	汽油	12.49-15.79	1.4T	7DCT
风光 ix7	东风小康	2021/5/17	SUV	中型	汽油	15.59-16.59	2.0T	6AMT
2021 款大众探岳	一汽大众	2021/5/17	SUV	中型	汽油	18.69-26.49	1.4T/2.0T	7DCT
奔腾 B70 十五周年纪念版	一汽奔腾	2021/5/17	轿车	中型车	汽油	12.19	1.5T	7DCT
2021 款东南 DX5	东南汽车	2021/5/18	SUV	小型	汽油	7.79-9.59	1.5L/1.5T	5MT/CVT
玛莎拉蒂 Ghibli 锋芒定制版	玛莎拉蒂	2021/5/20	轿车	中大型车	汽油+48V 轻混	99.8	2.0T+48V	8AMT
AMG GLB 35 4MATIC	梅赛德斯-AMG	2021/5/20	SUV	紧凑型	汽油	44.98	2.0T	8DCT
哈弗赤兔	长城汽车	2021/5/20	SUV	紧凑型	汽油	10.98-12.38	1.5T	7DCT
纯电动 DS 3	DS (进口)	2021/5/21	SUV	小型	纯电动	31.33-33.33	—	—
WEY 摩卡	长城汽车	2021/5/21	SUV	中型	汽油+48V 轻混	17.58-21.88	2.0T	9DCT

资料来源: 汽车之家, 华金证券研究所

四、重点覆盖公司盈利预测及估值

表 7: 重点覆盖公司盈利预测及估值

证券代码	公司名称	收盘价		EPS			PE			投资评级	
		2021-05-21	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E		2023E
601633.SH	长城汽车	34.14	0.58	0.90	1.15	1.30	58.9	37.9	29.7	26.3	买入-B
002594.SZ	比亚迪	173.20	1.55	1.86	2.24	3.30	111.7	93.1	77.3	52.5	买入-B
002050.SZ	三花智控	20.55	0.41	0.54	0.65	0.76	50.1	38.1	31.6	27.0	买入-B
002920.SZ	德赛西威	109.57	0.94	1.66	2.17	2.70	116.6	66.0	50.5	40.6	买入-B
601799.SH	星宇股份	190.72	4.20	5.37	6.85	8.55	45.4	35.5	27.8	22.3	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	47.56	1.62	1.87	1.99	2.20	29.4	25.4	23.9	21.6	买入-A
000951.SZ	中国重汽	31.50	2.80	2.86	3.03	3.20	11.3	11.0	10.4	9.8	买入-A

资料来源: Wind, 华金证券研究所

五、风险提示

上游原材料价格大幅上涨; 车用芯片短缺影响; 国六排放法规实施后下半年重卡产销大幅下滑。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

林帆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com