

汽车行业周报 (05.17-05.21)

华为 22 年销量目标 30 万辆，汽车板块或迎布局良机

推荐(维持)

本周观点

➤ **销量数据：5月第二周乘联会零售同比减少3%，较第一周走弱；批发同比增长6%，较第一周大幅改善。**乘联会第一、二周日均零售分别为3.43万辆、3.82万辆，同比4.6%、-3.3%，第二周较第一周走弱，但仍强于19年同期；第一、二周累计同比0.8%，小幅增长。乘联会第一、二周日均批发分别为2.48万辆、4.33万辆，同比分别为-15.3%、5.8%，第二周较第一周显著改善。

➤ **华为进军汽车行业再迎进展。**1) 人事方面，余承东被免去华为云CEO职位，新任命为智能汽车解决方案BU CEO，王军为智能汽车解决方案BU总裁；2) 华为计划7月底前在200家体验店卖车，年底拓展到1000家以上，余承东在公司内部定下了明年销售30万台的目标。华为有从底层芯片、计算平台、无人驾驶、操作系统和感知识别硬件等全方位的能力，目前已与包括北汽、小康、长安、比亚迪、广汽等在内的整车厂有深度合作，此次人事方面和销量目标的进展显示华为深度赋能汽车产业链的潜力。

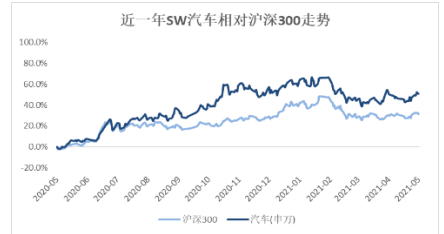
➤ **汽车板块或迎来布局良机。**我们上周提示大宗涨价和“缺芯”发酵对汽车板块的负面影响在快速释放，大宗商品涨价已经引起政府足够重视，后续再大幅上涨的风险在下降；缺芯的影响短期难以解决，但预计已反应在悲观预期之中。本周整车板块受华为进军汽车行业进展的影响，涨幅较大；但零部件仍较弱。展望未来，我们认为汽车板块盈利在Q1已见顶，Q2-Q3在缺芯和涨价影响下，盈利将走弱。但从中长期的时间看，我们认为中国汽车产业在电动化和智能化（华为补齐在芯片、操作系统、智能驾驶层面的短板）产业链方面有较为完整和领先的布局，自主品牌将迎来崛起的最好时机，进而带动零部件产业链的全面追赶，因此汽车板块或迎来较好的布局时机。

➤ **投资建议：**1)传统周期趋缓，整车方面我们推荐更有转型潜力的**长城汽车**和**吉利汽车**；2)传统零部件关注特斯拉产业链，首推平台型零部件公司**拓普集团**、热管理赛道技术领先的**三花智控**；3)智能驾驶产业链，推荐汽车检测稀缺标的、有望受益智能网联发展的**中国汽研**和智能座舱(HUD)核心标的**华阳集团**，关注智能驾驶(座舱)龙头厂商**德赛西威**。4)新能源汽车产业链，关注**赣锋锂业**、**天赐材料**、**宁德时代**、**比亚迪**等。

风险提示

➤ 行业复苏不及预期；销量不及预期；大宗涨价和缺芯发酵超预期。

一年内行业相对大盘走势



汽车行业估值 (PE)



汽车行业估值 (PB)



团队成员：

分析师 林子健
执业证书编号：S0210519020001
电话：021-20655089
邮箱：ljz1948@hfzq.com.cn

相关报告

《汽车产业的周期性研究：产业变革前夜，传统周期崛起》

《汽车行业 2021 年展望：传统周期趋缓，汽车科技加速》

正文目录

一、	市场表现及估值水平.....	3
二、	行业数据跟踪.....	4
三、	行业要闻和重要动态.....	5
3.1	重要公司动态.....	5
3.2	行业重要新闻.....	6
四、	风险提示.....	6

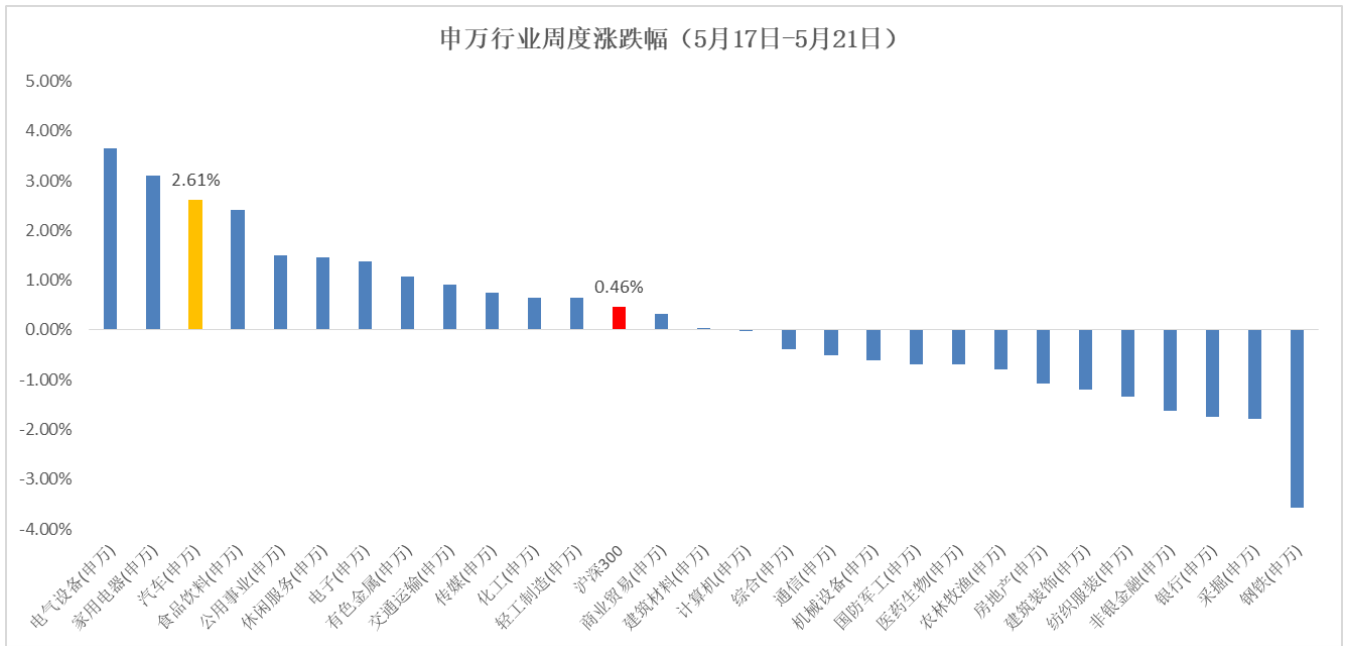
图表目录

图表 1:	本周申万行业涨跌幅	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势	3
图表 4:	重点跟踪公司涨幅前 10 位	4
图表 5:	重点跟踪公司跌幅前 10 位	4
图表 6:	申万汽车行业 PE 走势	4
图表 7:	申万汽车行业 PB 走势	4
图表 10:	乘联会周度零售销量	5
图表 10:	乘联会周度批发销量	5
图表 11:	部分公司公告	5
图表 12:	行业重要新闻	6

一、 市场表现及估值水平

本周沪深 300 涨 0.46%；申万 28 个行业中，涨幅最大的为电气设备（3.66%），涨幅最小的为钢铁（-3.57%）。汽车行业涨 2.61%，跑赢沪深 300 指数 2.15 个百分点；其中，整车板块涨 6.80%，零部件涨 0.08%，汽车服务涨-2.47%。概念板块中，新能源汽车指数涨 5.32%，无人驾驶指数涨 1.46%。

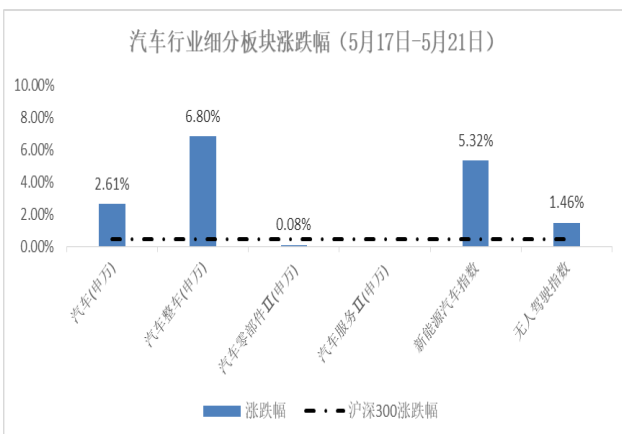
图表 1：本周申万行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

近一年以来（截至 2021 年 5 月 21 日），沪深 300 涨 30.5%，汽车行业、新能源汽车指数和无人驾驶指数分别涨 49.3%、69.0%和 10.9%，相对大盘的收益率分别为 18.9%、38.6%和-19.6%。

图表 2：汽车行业细分板块涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

在我们重点跟踪的公司中，北汽蓝谷(20.3%)、比亚迪(12.8%)、德赛西威(12.1%)等涨幅居前，金固股份(-7.2%)、宁波华翔(-4.9%)、骆驼股份(-4.1%)等位居跌

幅榜前列。

图表 4：重点跟踪公司涨幅前 10 位

公司代码	公司简称	涨跌幅
600733.SH	北汽蓝谷	20.3%
002594.SZ	比亚迪	12.8%
002920.SZ	德赛西威	12.1%
601689.SH	拓普集团	11.6%
603596.SH	伯特利	11.3%
601633.SH	长城汽车	11.1%
601799.SH	星宇股份	10.2%
600418.SH	江淮汽车	9.9%
000625.SZ	长安汽车	8.6%
002239.SZ	奥特佳	7.1%

数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 5：重点跟踪公司跌幅前 10 位

公司代码	公司简称	涨跌幅
002488.SZ	金固股份	-7.2%
002048.SZ	宁波华翔	-4.9%
601311.SH	骆驼股份	-4.1%
603786.SH	科博达	-3.3%
603121.SH	华培动力	-3.1%
601965.SH	中国汽研	-3.0%
600066.SH	宇通客车	-2.6%
603013.SH	亚普股份	-2.5%
600741.SH	华域汽车	-2.4%
600297.SH	广汇汽车	-2.4%

数据来源：Wind，华福证券研究所

截至 2021 年 5 月 21 日，汽车行业 PE 为 24.79，位于 2010 年以来 84.6%分位；汽车行业 PB 为 2.20，位于 2010 年以来 47.2%分位。

图表 6：申万汽车行业 PE 走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 7：申万汽车行业 PB 走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

二、行业数据跟踪

5 月第二周乘联会零售同比减少 3%，较第一周走弱；批发同比增长 6%，较第一周大幅改善。

5 月第一周的市场零售达到日均 3.4 万辆，同比增长 5%，表现相对平稳，相对 2021 年 4 月第一周增长 13%，表现较好。

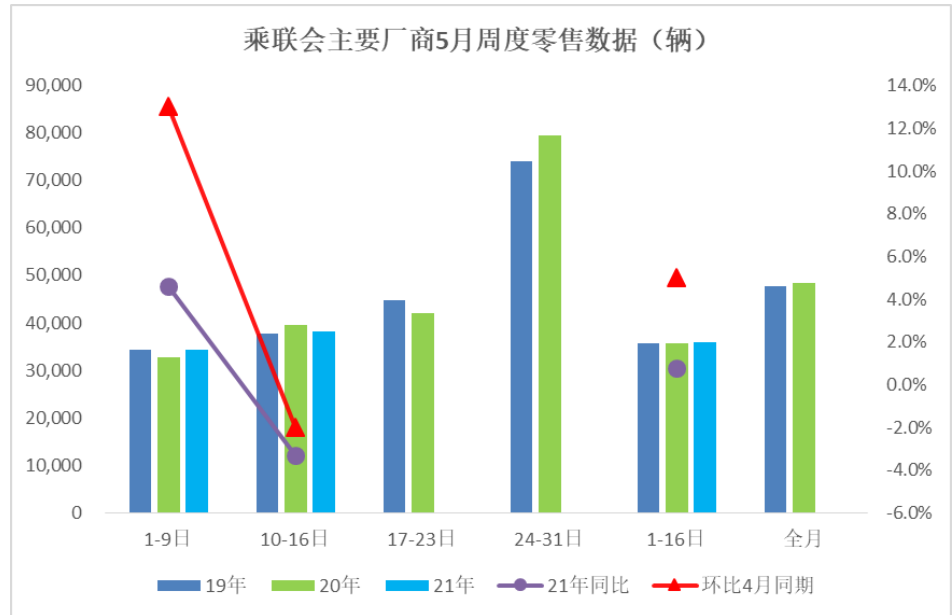
5 月第二周的车市零售达到日均 3.8 万辆，同比下降 3%，但相对 2019 年 5 月第二周仍微增 1%，表现相对平稳。

5 月第一周日均批发 2.5 万辆，同比 2020 年 5 月同期下降 13%，走势相对放缓。本周相对于 4 月第一周的销量下降 22%，5 月初的厂商产销相对平淡。

5 月第二周厂商日均批发 4.3 万辆，同比增长 6%，环比 4 月同期销量增长 12%。

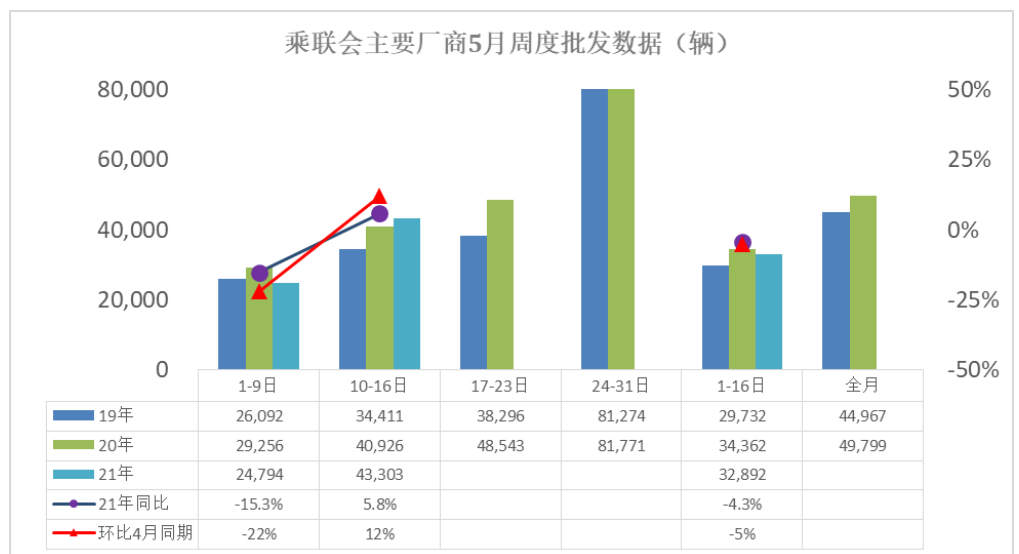
而且相对于 2019 年 5 月第二周增长 26%，呈现大幅走强特征。

图表 8：乘联会周度零售销量（辆）



数据来源：乘联会，华福证券研究所

图表 9：乘联会周度批发销量（辆）



数据来源：乘联会，华福证券研究所

三、 行业要闻和重要动态

3.1 重要公司动态

(1) 公司年报/业绩快报一览

图表 10：部分公司公告

证券代码	证券简称	公告日期	业绩情况
000625.SZ	长安汽车	2021/5/20	持有公司股份 10.2 亿股（占公司总股本比例 18.78%）的控股股东中国长安计划减持公司股份不超过 5439.6 万股（即不超过公司总股本的 1%），持有公司股份 3.87 亿股（占公司总股本比例 7.11%）的南方资产计划减持公司股份不超过 1.1 亿股（即不超过公司总股本的 2%）。
002920.SZ	德赛西威	2021/5/20	2021 年 1 月 20 日至 5 月 18 日，公司持股 5% 以上股东威立德以集中竞价交易方式减持公司股份数量累计为 550 万股，减持比例达到 1%。
000887.SZ	中鼎股份	2021/5/17	公司子公司安徽特思通近期收到客户的通知，公司成为零跑科技新能源汽车 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。

数据来源：Wind，华福证券研究所

3.2 行业重要新闻

图表 11：行业重要新闻

序号	重要新闻	来源
1	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。	建约车评
2	5 月 20 日，理想汽车和地平线双双发布公告称，即将于 5 月 25 日发布的 2021 款理想 ONE 将搭载地平线双“征程 3”芯片。	理想汽车
3	5 月 20 日报道，LG 化学将于 7 月向特斯拉供应镍钴锰铝（NCMA）四元电池正极材料，这是 LG 化学首次商业化生产 NCMA 正极材料。该材料镍含量达 90%，将用于 LG 化学为特斯拉 SUV Model Y 供应的圆柱形电池。	建约车评
4	5 月 19 日，据《深网》报道，华为计划 7 月底前在 200 家体验店卖车，年底拓展到 1000 家以上，余承东在公司内部定下了明年销售 30 万台的目标。	深网
5	5 月 17 日，长安汽车新能源计划推进 IPO，同时由长安汽车、华为和宁德时代共同打造的高端电动车品牌 AB 汽车，也将包含在该公司拟进行 IPO 的资产包里。今年长安新能源计划新车销量接近 7 万辆，2025 年目标销量超 50 万辆，2030 年计划销量达 100 万辆。	建约车评
6	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。	禾赛科技
7	5 月 18 日，国内头部家电企业美的宣布，正式进军汽车零部件领域，旗下威灵汽车部件有限公司的三个产品线在合肥投产。目前，威灵汽车部件公司的产品，已覆盖热管理系统的电动压缩机、电子水泵、电子油泵，驱动系统的驱动电机、驱动控制器，辅助/自动驾驶系统的刹车电机、旋转变压器等。	美的集团

数据来源：Wind，华福证券研究所

四、风险提示

行业复苏不及预期；销量不及预期；新能源汽车渗透率不及预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式

华福证券研究所上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 座

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn