

汽车行业周报

证券研究报告
2021年05月31日

长城汽车发布 2021 年股权激励计划 ——汽车行业周报（2021.5.24-2021.5.30）

投资要点

上周重要新闻：（一）近万人分 4 亿份股票期权，长城汽车发布 2021 年股权激励计划。5 月 25 日，长城汽车正式发布《长城汽车股份有限公司 2021 年股票期权激励计划(草案)》，拟分别向 8784 名激励对象授予股票期权约 3.97 亿份，向不超过 586 名激励对象授予限制性股票约 4.32 亿股。激励计划的行权考核年度为 2021-2023 年三个会计年度，销量考核目标分别为 149/190/280 万辆，净利润考核目标分别为 68/82/115 亿元。（二）**特斯拉：已在中国建立数据中心，预计 2021 年上线查询平台。**据盖世汽车报道，5 月 25 日晚，特斯拉官方微博对外发布消息称，已在中国建立数据中心，以实现数据存储本地化，并将陆续增加更多本地数据中心。所有在中国大陆市场销售车辆所产生的数据，都将存储在境内。与此同时，特斯拉将向车主开放车辆信息查询平台，目前该工作正在紧锣密鼓地进行中。（三）**奇瑞与科大讯飞全面深化战略合作。**据盖世汽车报道，5 月 24 日，奇瑞汽车与科大讯飞在芜湖签订全面深化战略合作框架协议。这是双方在 2017 年正式建立战略合作关系的基础上，从“全面”到“全面深化”合作的重要升级，合作范围覆盖智能化产品和企业数字化转型多领域，全方位强强联手。

上周市场回顾：汽车板块上升 1.40%，沪深 300 上升 3.64%，汽车板块低于大盘 2.24PCT。其中汽车整车上升 0.53%，乘用车上升 0.55%，商用载货车下降 0.86%，商用载客车上涨 1.95%，汽车零部件上升 3.31%，汽车服务下降 0.33%。汽车板块中表现较好公司有大东方（+28.65%），飞龙股份（+29.92%）、文灿股份（+24.55%），隆盛科技（+21.83%）、ST 海马（+20.94%）。

本周投资建议：

2021 年汽车行业复苏趋势延续；与此同时，华为、百度、苹果、小米等科技巨头纷纷布局“造车”新战场，科技大浪潮下，我们坚定看好**汽车智能电动产业链**成为贯穿汽车板块未来数年且有望穿越周期的投资主线。

1、**华为作为中国最具实力的科技公司，其智能汽车产业链具备中长期投资价值。**建议关注：

- ①华为 HI 联合打造子品牌的汽车企业：【北汽蓝谷、长安汽车、广汽集团】；
- ②华为战略合作企业：【长城汽车、吉利汽车、上汽集团】；
- ③三电+Hicar+音响+华为智选综合合作：【小康股份】。
- ④华为智能座舱合作伙伴：【中科创达（计算机读组覆盖）、德赛西威】；
- ⑤华为热管理 TMS 潜在合作伙伴：【银轮股份、三花智控（家电组覆盖）、海立股份、奥特佳】等；

2、**综合实力强，战略携手华为、高通、英伟达等多家智能产业链供应商的自主品牌龙头车企：**【长城汽车、吉利汽车（H）、上汽集团】；

3、**零部件板块关注基本面扎实且估值合理，伴随电动智能浪潮，有望戴维斯双击的细分领域龙头**【常熟汽饰、保隆科技、银轮股份、福耀玻璃、星宇股份、拓普集团、华域汽车、德赛西威、均胜电子、富临精工】等。

风险提示：宏观经济回暖不及预期，车市景气度下行，汽车电动智能化进程不及预期等。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

于特 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521050003
yute@tfzq.com

陆嘉敏 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520080001
lujiamin@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《汽车-行业投资策略:一文看透汽车景气现状》 2021-05-28
- 2 《汽车-行业研究周报:广汽埃安与滴滴达成合作，紧抓汽车智能化主线——汽车行业周报（2021.5.17-2021.5.23）》 2021-05-24
- 3 《汽车-行业研究周报:智能电动浪潮，华为产业链机遇——汽车行业周报（2021.5.10-2021.5.16）》 2021-05-16

内容目录

1. 上周市场回顾	3
2. 上周行业要闻及新车上市	5
2.1. 上周行业要闻	5
2.2. 上周重点新车	6
3. 行业重点数据跟踪	8
3.1. 汽车销量：月度数据跟踪	8
3.2. 新能源汽车：月度数据跟踪	8
3.3. 新能源汽车：造车新势力数据跟踪	9
3.4. 商用车数据追踪	10
3.5. 国际油价数据跟踪	11
3.6. 天然橡胶、钢材、铝锭、塑料价格数据跟踪	11
4. 投资建议	12
5. 风险提示	12

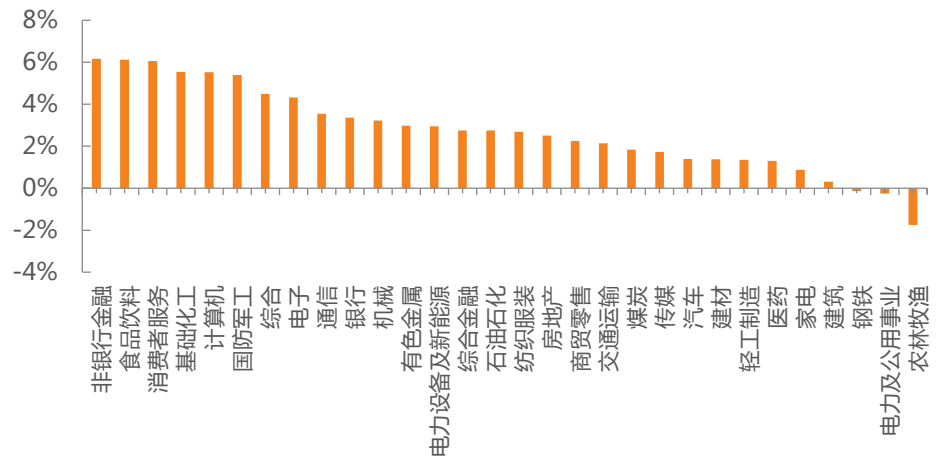
图表目录

图 1：上周各行业涨跌幅（2021/5/24-2021/5/30）	3
图 2：汽车细分板块表现（2021/5/24-2021/5/30）	3
图 3：汽车细分板块近一年内表现	3
图 4：汽车与沪深 300 一年内表现	4
图 5：上周行业 A 股重点公司涨跌幅（2021/5/24-2021/5/30）	4
图 6：上周港股汽车相关公司涨跌幅（2021/5/24-2021/5/30）	5
图 7：上周美股汽车相关公司涨跌幅（2021/5/24-2021/5/30）	5
图 8：汽车月度销量（15/01-21/04，单位：万辆）	8
图 9：汽车月度销量同比增速（15/01-21/04，单位：%）	8
图 10：新能源汽车月度产量（15/01-21/04，单位：万辆）	8
图 11：月度产量同比增速（15/01-21/04，单位：%）	8
图 12：新能源汽车月度销量（15/01-21/04，单位：万辆）	9
图 13：月度销量同比增速（16/01-21/04，单位：%）	9
图 14：4 月主要造车新势力销量（销量：辆）	9
图 15：国产新势力造车企业在新能源市场市占率（单位：%）	9
图 21：国际油价数据（2021/5/24-2021/5/30）	11
图 22：天然橡胶价格数据（2021/5/24-2021/5/30）	11
图 23：冷轧板（1mm）价格数据（2021/5/24-2021/5/30）	11
图 24：中铝价格数据（2021/5/24-2021/5/30）	12
图 25：塑料 PBT 价格数据（2021/5/24-2021/5/30）单位：元/吨	12
表 1：上周重点上市车型（2021/5/24-2021/5/30）	6

1. 上周市场回顾

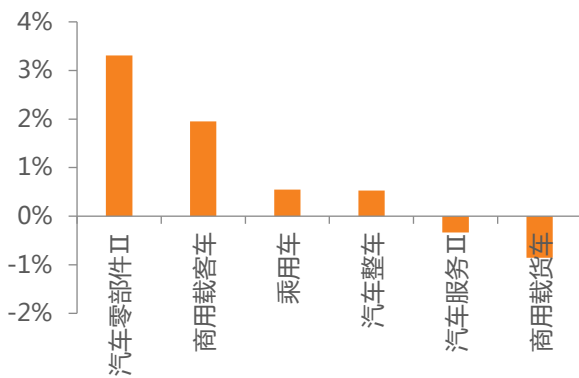
上周汽车板块上升 1.40%，沪深 300 上升 3.64%，汽车板块低于大盘 2.24 PCT。汽车整车上升 0.53%，乘用车上升 0.55%，商用载货车下降 0.86%，商用载客车上涨 1.95%，汽车零部件上升 3.31%，汽车服务下降 0.33%。汽车板块中表现较好公司有大东方（+28.65%），飞龙股份（+29.92%）、文灿股份（+24.55%），隆盛科技（+21.83%）、ST 海马（+20.94%）。

图 1：上周各行业涨跌幅（2021/5/24-2021/5/30）



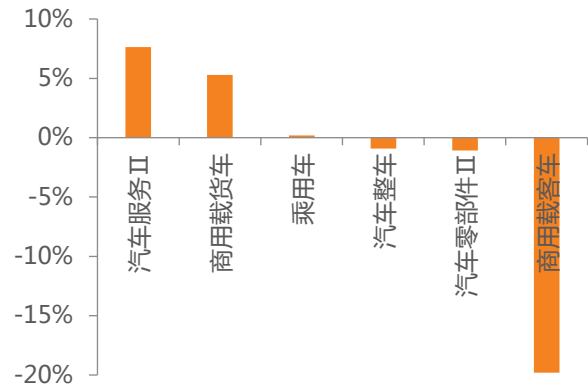
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：汽车细分板块表现（2021/5/24-2021/5/30）



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块近一年内表现



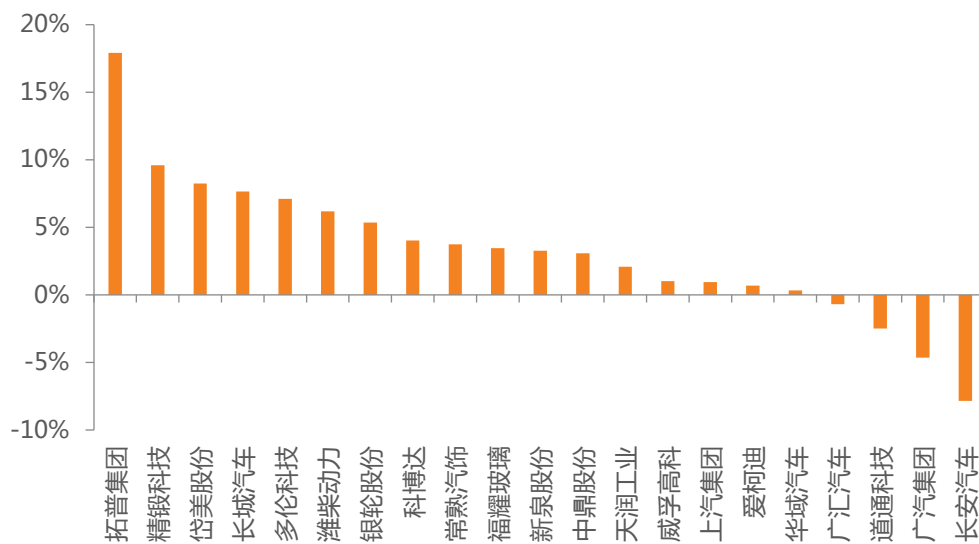
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 4：汽车与沪深 300 一年内表现



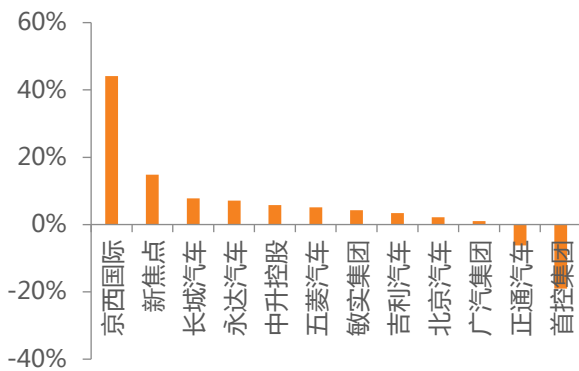
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：上周行业 A 股重点公司涨跌幅 (2021/5/24-2021/5/30)



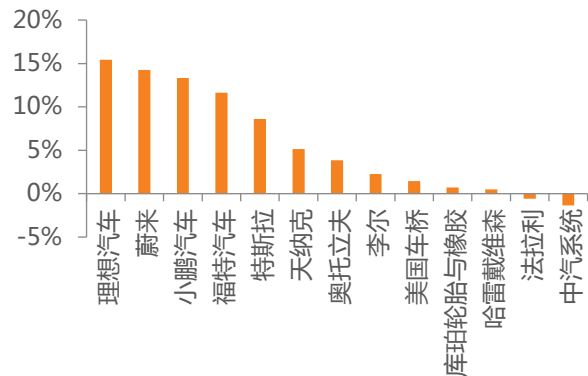
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：上周港股汽车相关公司涨跌幅（2021/5/24-2021/5/30）



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：上周美股汽车相关公司涨跌幅（2021/5/24-2021/5/30）



资料来源：WIND，天风证券研究所

2. 上周行业要闻及新车上市

2.1. 上周行业要闻

（一）近万人分 4 亿份股票期权，长城汽车发布 2021 年股权激励计划

据盖世汽车报道，5 月 25 日，长城汽车正式发布《长城汽车股份有限公司 2021 年股票期权激励计划(草案)》、《长城汽车股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划(草案)》，拟分别向 8784 名激励对象授予股票期权约 3.97 亿份，向不超过 586 名激励对象授予限制性股票约 4.32 亿股。截至报道，长城汽车在 2020 年和 2021 年两期股权激励计划授予对象总人数约为 1.07 万人，占企业员工总人数的 16.89%。

（二）特斯拉：已在中国建立数据中心，预计 2021 年上线查询平台

据盖世汽车报道，5 月 25 日晚，特斯拉官方微博对外发布消息称，该公司已经在中国建立数据中心，以实现数据存储本地化，并将陆续增加更多本地数据中心。所有在中国大陆市场销售车辆所产生的数据，都将存储在境内。与此同时，特斯拉将向车主开放车辆信息查询平台，目前该工作正在紧锣密鼓地进行中，详情及进展将陆续汇报。

（三）紧跟通用和大众 福特 2025 年前将推两款全新电动车专用平台

据外媒报道，知情人士透露，福特汽车计划于当地时间 5 月 26 日宣布，该公司正在开发两个专用的纯电动汽车平台，一个用于全尺寸卡车和 SUV 生产，另一个用于汽车和跨界车生产，以在全球电气化竞赛中赶上通用、大众和特斯拉。这些平台将为福特提供通用架构，包括共享底盘组件、电动马达和电池组，这些都将成为福特未来的电动汽车提供基础，并使福特在从化石燃料为主的全球产品阵容转型之际，简化并降低从物流到制造的所有成本。

（四）蔚来、江淮再度续约，合肥工厂年产能增加至 24 万辆

据蔚来汽车正式发布的公告显示，确定将与江淮汽车集团继续签订制造合同。未来，江淮汽车将把年生产能力扩大到 24 万辆(每年 4000 工作小时计算)，以满足蔚来汽车日益增长的生产需求。根据联合制造协议，从 2021 年 5 月到 2024 年 5 月，江淮汽车将继续生产 ES8, ES6, EC6, ET7 以及今后可能诞生的其他车型。接下来，蔚来将负责车辆开发和工程，供应链管理，制造技术以及质量管理和保证，“江来”将负责零件的组装和运营管理。

（五）奇瑞与科大讯飞全面深化战略合作

据盖世汽车报道，5 月 24 日，奇瑞汽车股份有限公司（以下简称“奇瑞”）与科大讯飞股份有限公司（以下简称“科大讯飞”）在芜湖签订全面深化战略合作框架协议。这是双方在 2017 年正式建立战略合作关系的基础上，从“全面”到“全面深化”合作的重要升级，

合作范围覆盖智能化产品和企业数字化转型多领域，全方位强强联手。

（六）一汽-大众芯片短缺影响 29 款车型，二季度拟减产 30%

据第一财经报道，一汽-大众二季度在 ESP 芯片短缺减产 2 万辆的基础上，还额外因 10 种芯片类资源，影响 29 款车型生产。预计二季度只能生产 40 万辆汽车，减产比例达 30%。

（七）现代公布 IONIQ 6 与 IONIQ 7 信息 续航里程超 480 公里

据外媒报道，在 IONIQ 5 的美国发布会上，现代发布了 IONIQ 6 轿车和 IONIQ 7 跨界车。IONIQ 6 将基于 Prophecy 概念车打造，是一款中型高端轿车，车身尺寸与索纳塔(Sonata) 大致相同。该车将基于 eGMP 平台，配备容量为 73 kWh 的电池组，并且将提供两种不同的动力系统。其中之一为单电机版本，最大功率为 215 马力；另一个为双电机系统，最大综合功率可达 308 马力。IONIQ 6 的续航里程超过 300 英里（约 483 公里）。另外，现代还将在 2024 年初推出 IONIQ 7 车型，这将是一款三排座跨界车，尺寸与 Palisade 大致相同，届时该公司将提供 6 座和 7 座两个版本。IONIQ 7 将采用双电机配置，综合输出功率为 308 马力。IONIQ 7 的电池容量将达到 100 kWh，该车的续航里程也超过 300 英里（约 483 公里）。

2.2. 上周重点新车

表 1：上周重点上市车型（2021/5/24-2021/5/30）

名称	类型	车型	轴距 (mm)	长*宽*高 (mm)	排量	变速箱	环保标准	价格 (万元)	上市时间
2021 款 奥迪 Q5L	改款	SUV	2907	4770×1893×1667	2.0T	7 挡双离合	国 VI	39.68-48.70	21/5/28
2021 款 捷豹 XEL	改款	轿车	2935	4778×1850×1429	2.0T	8 挡 AT	国 VI	29.98-38.08	21/5/28
2021 款 广汽丰田 C-HR	改款	SUV	2640	4390×1795×1565	2.0L	10 挡 CVT	国 VI	14.18-19.08	21/5/28
2021 款 思皓 E50A 悦享版	新车	轿车	2760	4770×1820×1510	-	-	-	16.19	21/5/27
2021 款 玛莎拉蒂 Ghibli F Tributo 致敬特别版	新车	轿车	2998	4974×1945×1484	3.0T	8 挡 AT	国 VI	101.58	21/5/27
2021 款 玛莎拉蒂 Levante F Tributo 致敬特别版	新车	SUV	3004	5005×1968×1679	3.0T	8 挡 AT	国 VI	122.58	21/5/27
2021 款 大众速腾 30 周年版	新车	轿车	2731	4753×1800×1462	1.4T	7 挡双离合	国 VI	13.59-16.59	21/5/26
2021 款 起亚 KX3 傲跑	改款	SUV	2630	4345×1800×1645	1.5L	8 挡 CVT	国 VI	10.88-13.68	21/5/26

2021 款 理想 ONE	改款	SUV	2935	5030×1960×1760	-	-	-	33.8	21/5/25
------------------	----	-----	------	----------------	---	---	---	------	---------

资料来源：爱卡汽车，汽车之家，天风证券研究所

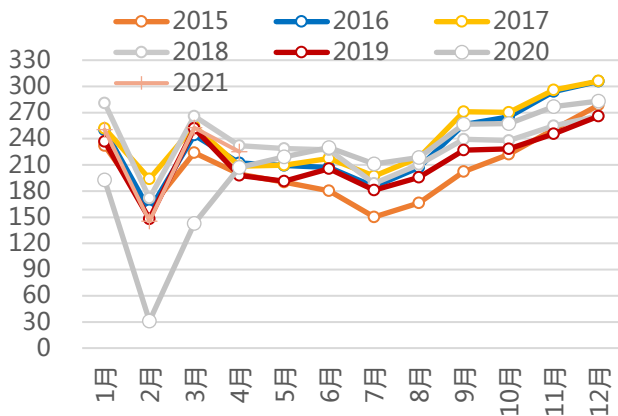
3. 行业重点数据跟踪

3.1. 汽车销量：月度数据跟踪

2021年4月，汽车产销分别完成223.4万辆和225.2万辆，环比分别下降9.3%和10.8%，同比分别增长6.3%和8.6%。其中：乘用车产销分别完成171.4万辆和170.4万辆，同比上升7.9%和10.8%；商用车产销分别完成52.1万辆和54.8万辆，同比上升1.2%和2.3%。

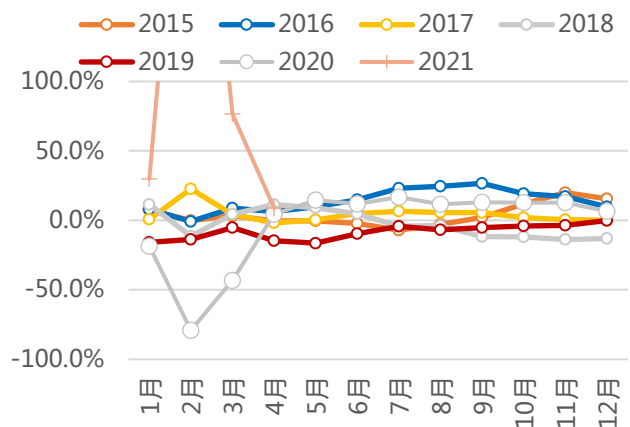
2021年4月，基本型乘用车（轿车）产销74.5万辆和75.7万辆，同比上升-1.9%和2.0%；运动型多用途乘用车（SUV）产销84.3万辆和82.1万辆，同比上升16.0%和17.6%；多功能乘用车（MPV）产销8.2万辆和8.5万辆，同比增长27.1%和39.7%；交叉型乘用车产销4.3万辆和4.1万辆，同比增长14.4%和13.0%。

图8：汽车月度销量（15/01-21/04，单位：万辆）



资料来源：中汽协，天风证券研究所

图9：汽车月度销量同比增速（15/01-21/04，单位：%）

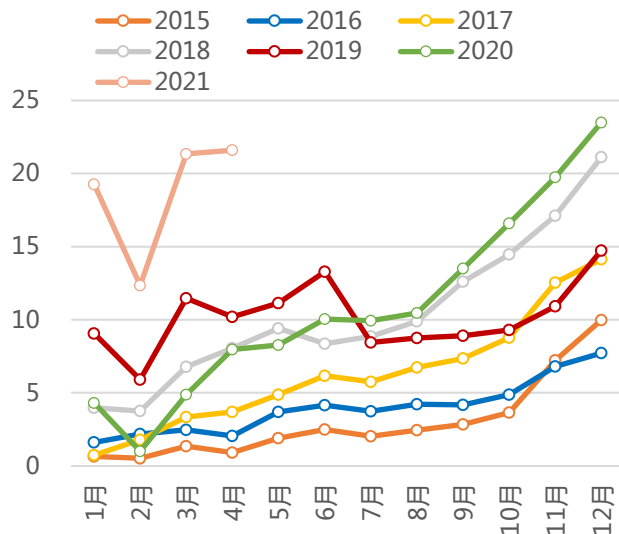


资料来源：中汽协，天风证券研究所

3.2. 新能源汽车：月度数据跟踪

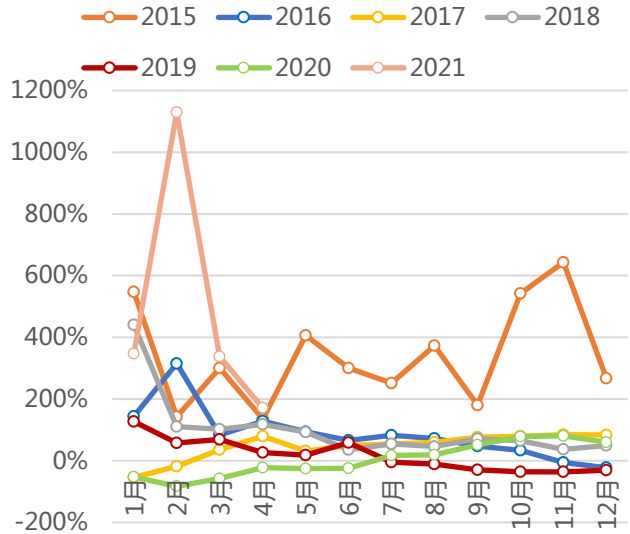
2021年4月，新能源汽车产销分别完成21.6万辆和20.6万辆，同比分别增长1.6倍和1.8倍。其中纯电动汽车产销分别完成18.2万辆和17.1万辆，同比分别增长2.1倍和2.2倍；插电式混合动力汽车产销分别完成3.4万辆和3.5万辆，产销同比增长49.9%和70.8%。燃料电池汽车产销分别完成36辆和38辆。

图10：新能源汽车月度产量（15/01-21/04，单位：万辆）



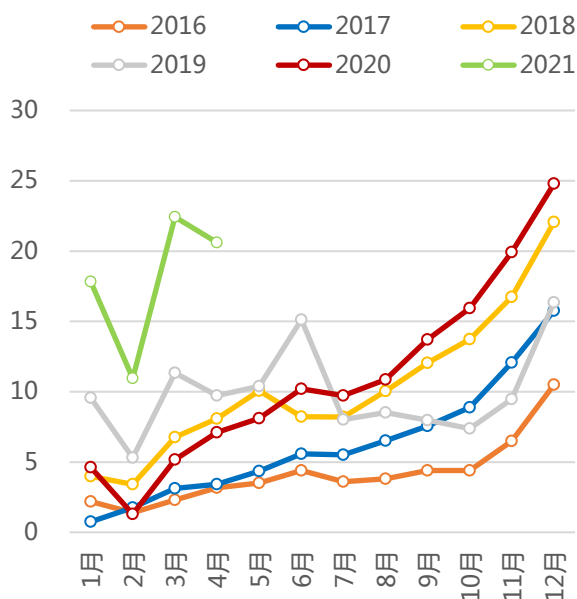
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图11：月度产量同比增速（15/01-21/04，单位：%）



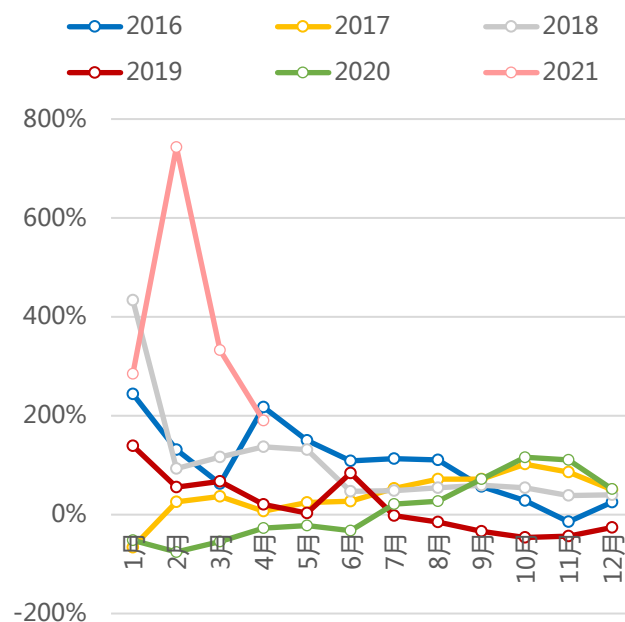
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 12: 新能源汽车月度销量 (15/01-21/04, 单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 13: 月度销量同比增速 (16/01-21/04, 单位: %)

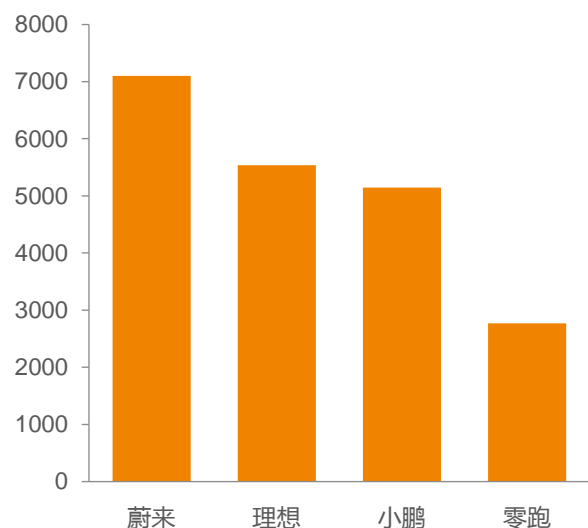


资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

3.3. 新能源汽车: 造车新势力数据跟踪

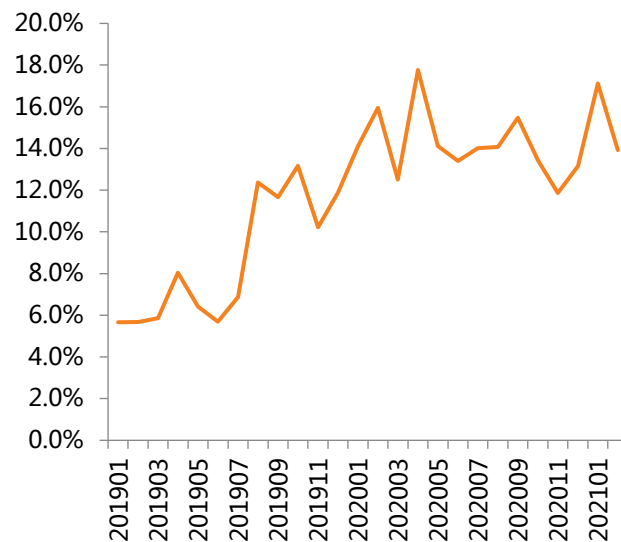
根据交强险数据, 4月蔚来、理想、小鹏新能源汽车销量排前三, 蔚来销量 7102 辆, 同比上升 125.1%。理想 5539 辆, 同比上升 111.3%。小鹏 5147 辆, 同比上升 285.0%。

图 14: 4月主要造车新势力销量 (销量: 辆)



资料来源: 交强险, 天风证券研究所

图 15: 国产新势力造车企业在新能源市场市占率 (单位: %)

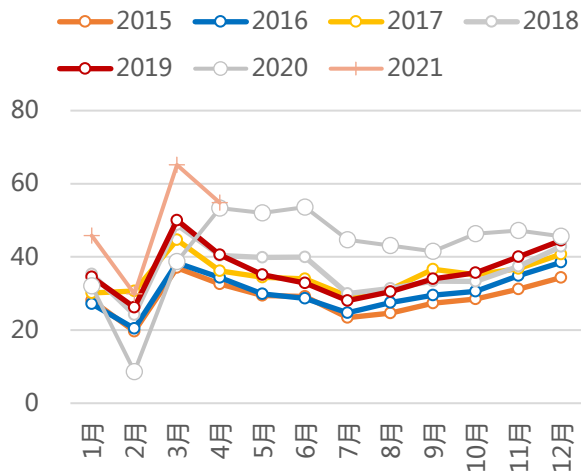


资料来源: 交强险、天风证券研究所 (注, 造车新势力指中国不包括特斯拉在内的新兴造车企业)

3.4. 商用车数据追踪

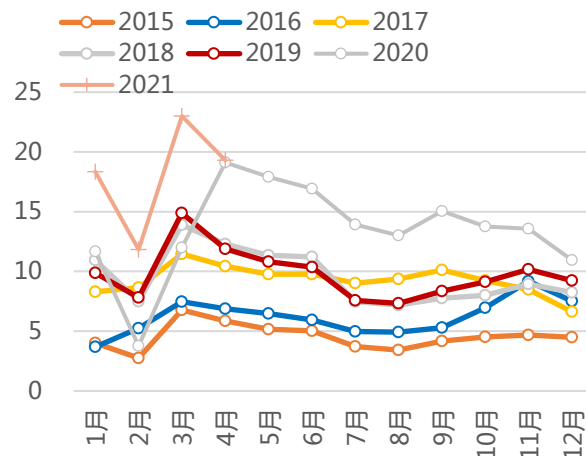
2021年4月，商用车产销分别完成52.1万辆和54.8万辆，同比增长1.2%和2.3%。其中，重卡销量19.3万辆，同比增长1.0%；轻卡销量23.3万辆，同比增长18.1%；客车销量4.7万辆，同比增长29.7%。

图 16：商用车月度销量（15/01-21/04，单位：万辆）



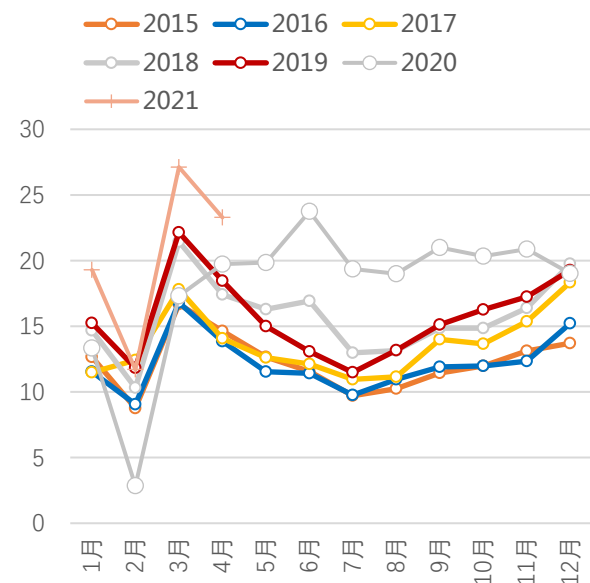
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 17：重卡月度销量（15/01-21/04，单位：万辆）



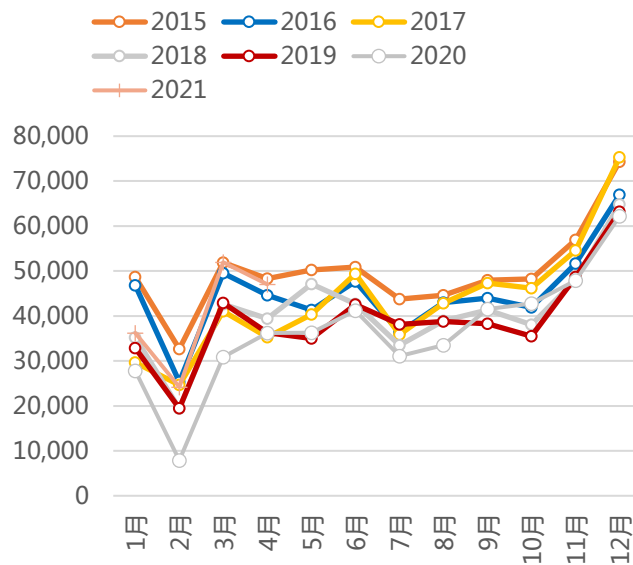
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 18：轻卡月度销量（15/01-21/04，单位：万辆）



资料来源：中汽协，天风证券研究所

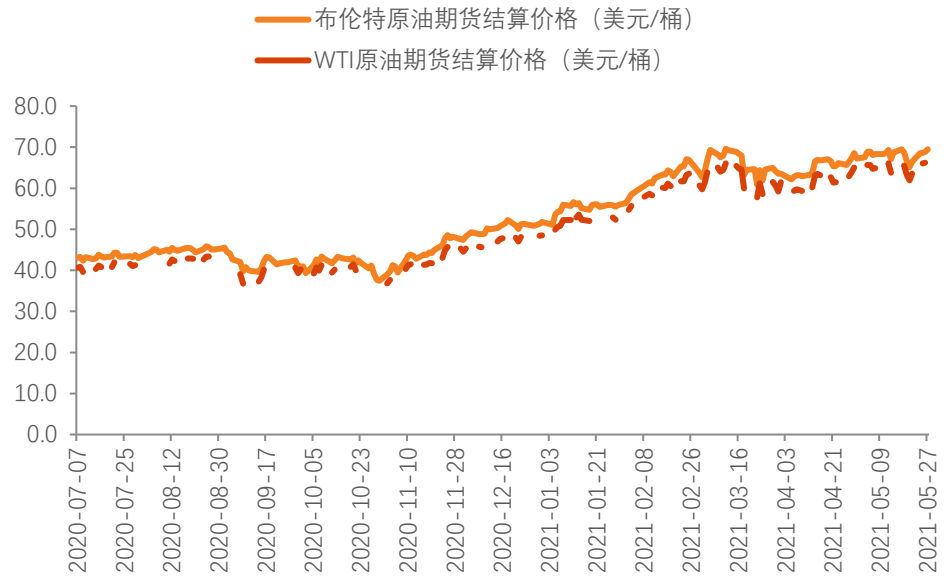
图 19：客车月度销量（15/01-21/04，单位：辆）



资料来源：中汽协，天风证券研究所

3.5. 国际油价数据跟踪

图 16: 国际油价数据 (2021/5/24-2021/5/30)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

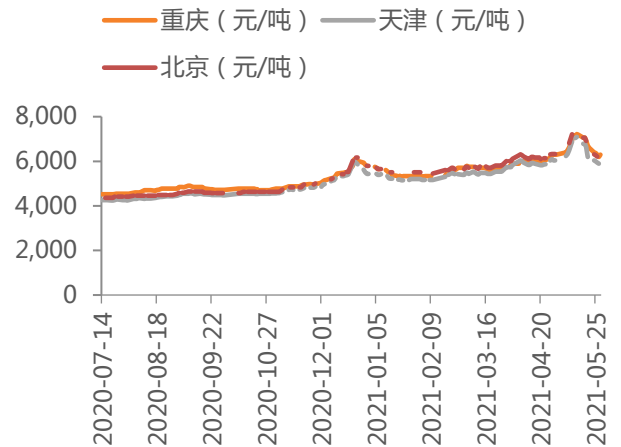
3.6. 天然橡胶、钢材、铝锭、塑料价格数据跟踪

图 17: 天然橡胶价格数据 (2021/5/24-2021/5/30)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 18: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2021/5/24-2021/5/30)



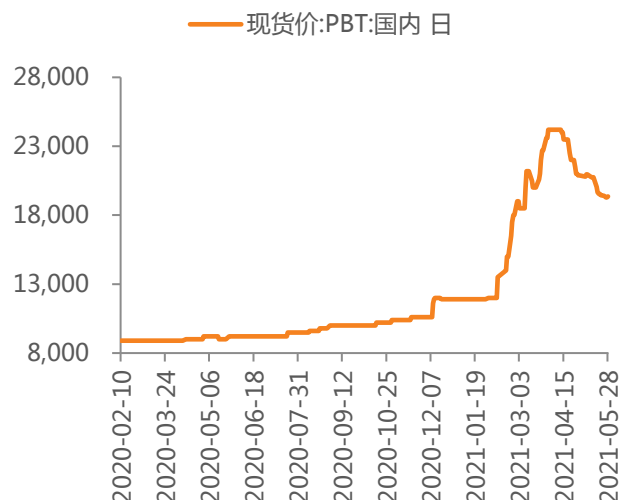
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 19：中铝价格数据（2021/5/24-2021/5/30）



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 20：塑料 PBT 价格数据（2021/5/24-2021/5/30）单位：元/吨



资料来源：WIND，天风证券研究所

4. 投资建议

2021 年汽车行业复苏趋势延续；与此同时，华为、百度、苹果、小米等科技巨头纷纷布局“造车”新战场，科技大浪潮下，我们坚定看好汽车智能电动产业链成为贯穿汽车板块未来数年且有望穿越周期的投资主线。

1、华为作为中国最具实力的科技公司，其智能汽车产业链具备中长期投资价值。建议关注：

- ①华为 HI 联合打造子品牌的汽车企业：【北汽蓝谷、长安汽车、广汽集团】；
- ②华为战略合作企业：【长城汽车、吉利汽车、上汽集团】；
- ③三电+Hicar+音响+华为智选综合合作：【小康股份】。
- ④华为智能座舱合作伙伴：【中科创达（计算机读组覆盖）、德赛西威】；
- ⑤华为热管理 TMS 潜在合作伙伴：【银轮股份、三花智控（家电组覆盖）、海立股份、奥特佳】等；

2、综合实力强，战略携手华为、高通、英伟达等多家智能产业链供应商的自主品牌龙头车企：【长城汽车、吉利汽车（H）、上汽集团】；

3、零部件板块关注基本面扎实且估值合理，伴随电动智能浪潮，有望戴维斯双击的细分领域龙头【常熟汽饰、保隆科技、银轮股份、福耀玻璃、星宇股份、拓普集团、华域汽车、德赛西威、均胜电子、富临精工】等。

5. 风险提示

宏观经济回暖不及预期，车市景气度下行，汽车电动智能化进程不及预期等。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com