

## 第 22 周周报：造车新势力销量日盛，新能源车产业链有望继续受追捧

### 投资要点

◆ **本周核心观点：车企方面：**造车新势力 5 月销量大涨，表现亮眼：理想汽车销量 4323 辆，同比+101%；小鹏汽车销量 5686 辆，同比+483%；蔚来汽车销量 6711 辆，同比+95%。**行业方面：**5 月重卡行业销量 15.8 万辆，同比-12%，今年单月销量增速首次转负。中国重汽重卡销量逆势上涨，5 月销量 3.3 万辆，同比+31%，1-4 月累计销量 16.25 万辆，同比+74%，份额上升至 18.4%。重卡销量开始承压，国六排放标准七月一日实施的提前透支效应开始显现，静待下半年销量下滑的底部出现。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 月第四周日均零售 **8.6** 万辆，同比增长 8%，相比于 2019 年同期增长 16%，表现较强；第四周日均批发 **7.5** 万辆，同比下降 8%，相比于 2019 年同期下降 7%。上海车展效应导致 5 月前两周消费较好。由于厂商库存偏低，5 月初后的第二周开始厂商批发销量回升较快。但受到芯片短缺等影响，导致第三至四周的部分厂商生产相对不强，影响厂家销量提升。

◆ **根据第一商用车数据：**2021 年 5 月重卡销量为 15.8 万辆，同比下降 12%。今年 1-5 月，重卡行业累计销量达到 88.3 万辆，同比上涨 37%，维持高景气度。主要车企中国重汽重卡 5 月销量 3.3 万辆，同比增长 31%；1-4 月累计销售 16.25 万辆，同比增长 74%，市场份额达到 18.4%。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。

◆ **重要资讯：**集度第一款车将于 2022 年北京车展亮相，定价不会低于 **20 万元**；新特斯拉 **Model S/X** 中控系统将搭载 AMD APU 和 RDNA2 架构 GPU；宁德时代与**长城汽车**达成十年长期战略合作协议；**中汽协：**5 月汽车行业销量预估完成 **220.4** 万辆，同比增长 0.5%；**丰田**成立 1.5 亿美元碳中和气候基金。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为-0.25%、+0.12%、-0.73%。汽车板块上涨 1.30%，表现较强。汽车各子板块中，汽车服务板块涨幅最大，上涨 2.53%；乘用车板块涨幅最小，上涨 0.77%。商用载客车板块跌幅最小，下跌 2.54%；商用载货车板块跌幅最大，下跌 2.63%。

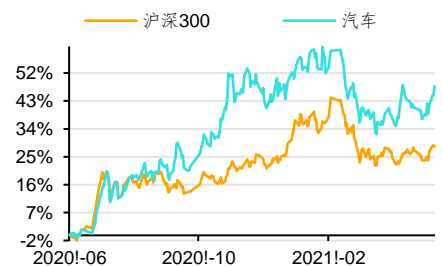
◆ **新车上市统计：**上周上市九款新车，分别为别克君越艾维亚先享型、艾瑞泽 GX 冠军版尊享型、雪佛兰畅巡米奇魔法版、领克 02 Hatchback、江淮 iEVA50 换

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	3.38	3.25	18.54
绝对收益	5.57	1.53	47.81

### 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 21 周周报：理想 ONE 搭载国产芯，智能化将加速落地 2021-05-31
- 汽车：第 20 周周报：长城 WEY 摩卡上市，汽车智能化有望加速 2021-05-23
- 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 年一季度总结：疫情不改复苏趋势 2021-05-09

电版、起亚 K3 EV、2021 款埃尔法双擎、2021 款恒润 HRS1、2021 款起亚 KX5。

- ◆ **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、集度第一款车将于 2022 年北京车展亮相，定价不会低于 20 万元.....	6
2、新特斯拉 Model S/X 中控系统将搭载 AMD APU 和 RDNA2 架构 GPU.....	8
3、宁德时代与长城达成十年长期战略合作协议.....	8
4、特斯拉未来将从澳洲每年购买超过 10 亿美元的矿产品.....	8
5、中汽协：5 月汽车行业销量预估完成 220.4 万辆，同比增长 0.5%.....	8
6、丰田成立 1.5 亿美元碳中和气候基金.....	9
7、Waymo 无人驾驶出租车服务现已接入谷歌地图.....	9
(二) 上市公司公告.....	9
(三) 上市新车公告.....	10
四、重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11
五、风险提示.....	11

## 图表目录

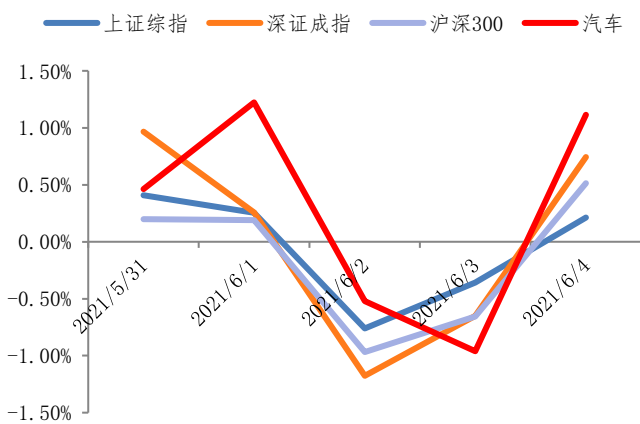
图 1：各指数周涨跌幅.....	4
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	4
图 3：各板块周涨跌幅.....	4
图 4：重卡月度销量（万辆）.....	6
图 5：5 月份各车企重卡销量（辆）.....	6
表 1：上周涨幅前五个股.....	5
表 2：上周跌幅前五个股.....	5
表 3：乘用车 5 月周度零售数量（辆）和同比增速.....	5
表 4：乘用车 5 月周度批发数量（辆）和同比增速.....	5
表 5：汽车行业重点公司公告.....	9
表 6：本周上市新车.....	10
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11

## 一、行情回顾

### (一) 板块行情回顾

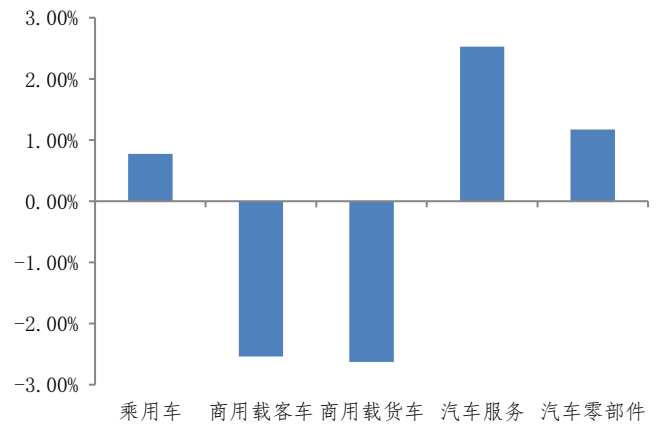
上周上证综指、深证成指、沪深300 涨跌分别为-0.25%、+0.12%、-0.73%。汽车板块上涨1.30%，表现较强。汽车各子板块中，汽车服务板块涨幅最大，上涨2.53%；乘用车板块涨幅最小，上涨0.77%。商用载客车板块跌幅最小，下跌2.54%；商用载货车板块跌幅最大，下跌2.63%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

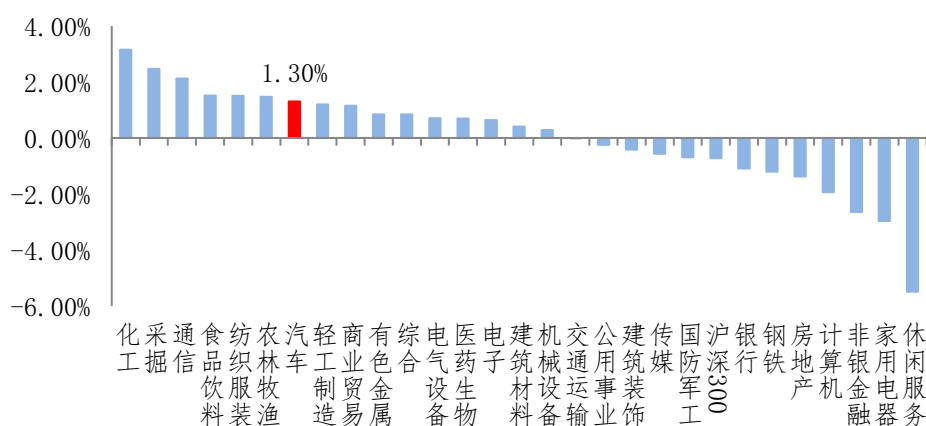
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 16 个板块录得上涨。其中涨幅最大的是化工板块，上涨 3.16%，涨幅最小的是机械设备板块，上涨 0.28%；跌幅最小的是交通运输板块，下跌 0.01%，跌幅最大的是休闲服务板块，下跌 5.49%。汽车板块上涨 1.30%，表现较强，排名第 7 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富临精工+32.80%、新日股份+29.20%、华懋科技+18.14%、泛亚微透+17.29%、湖南天雁+13.68%;上周跌幅居前的依次为\*ST 众泰-20.41%、兴民智通-14.27%、菱电电控-14.06%、正裕工业-13.42%、电能股份-8.66%。

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)
300432.SZ	富临精工	32.80%	14.13	18547.15	29.96
603787.SH	新日股份	29.20%	27.15	7548.95	38.37
603306.SH	华懋科技	18.14%	32.31	5712.79	44.19
688386.SH	泛亚微透	17.29%	61.87	454.83	66.31
600698.SH	湖南天雁	13.68%	3.49	17831.53	314.78

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)
000980.SZ	*ST 众泰	-20.41%	4.64	19420.79	-0.88
002355.SZ	兴民智通	-14.27%	5.95	17208.82	-11.61
688667.SH	菱电电控	-14.06%	107.00	512.81	31.14
603089.SH	正裕工业	-13.42%	9.03	7502.38	12.90
600877.SH	电能股份	-8.66%	15.29	6186.91	165.28

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 二、景气跟踪

### (一) 乘用车销量

据乘联会数据: 估计 5 月第四周日均零售 8.6 万辆, 同比增长 8%, 相比于 2019 年同期增长 16%, 表现较强; 第四周日均批发 7.5 万辆, 同比下降 8%, 相比于 2019 年同期下降 7%。上海车展效应导致 5 月前两周消费较好。由于厂商库存偏低, 5 月初后的第二周开始厂商批发销量回升较快。但受到缺芯等影响, 导致第三至四周的部分厂商生产相对不强, 影响厂家销量提升。

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	1-23 日均	全月
21 年日均销量	34,266	38,151	42,013	85,619	37,806	50,145
同比	5%	-3%	0%	8%	1%	4%
20 年日均销量	32,758	39,462	35,909	84,684	37,594	48,384
19 年日均销量	34,269	37,775	38,472	79,549	38,510	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

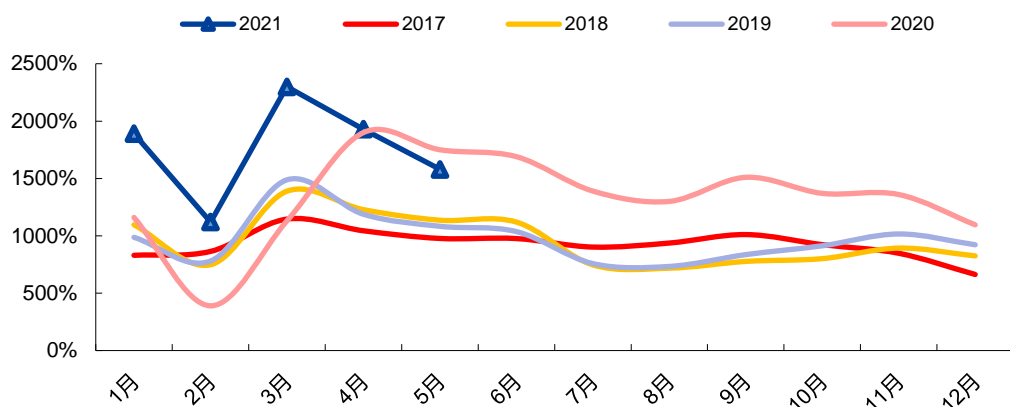
乘用车批发销量	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-31 日	1-9 日均	全月
21 年日均销量	24,794	43,303	46,144	75,292	36,925	46,826
同比	-13%	6%	-5%	-8%	-5%	-6%
20 年日均销量	28,499	39,561	40,613	86,820	38,678	48,783
19 年日均销量	26,092	34,411	32,766	86,113	32,338	44,967

资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

## （二）重卡销量

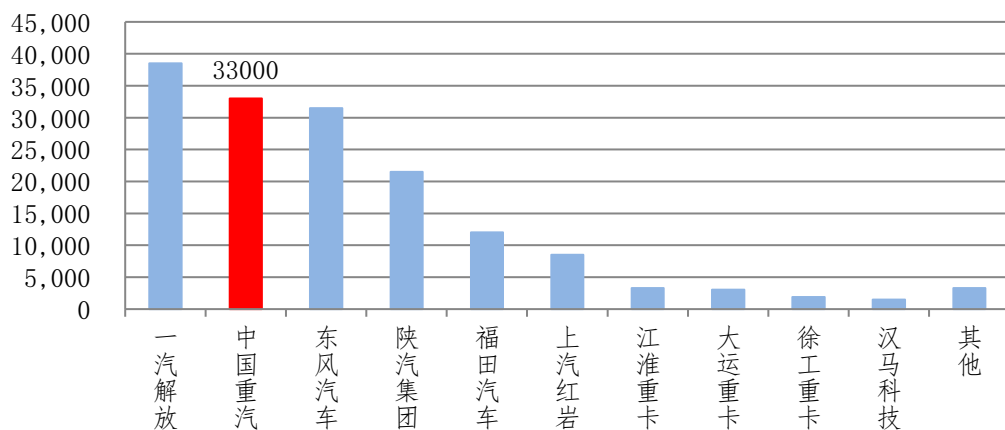
据第一商用车数据，2021年5月重卡销量为15.8万辆，同比下降12%。今年1-5月，重卡行业累计销量达到88.3万辆，同比上涨37%，维持高景气度。主要车企中国重汽重卡5月销量3.3万辆，同比增长31%；1-4月累计销售16.25万辆，同比增长74%，市场份额达到18.4%。重型柴油货车国六排放法规将于2021年7月1日强制实施，各企业全力拼抢上半年，下半年产销量或将出现较大幅度的回落。

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5：5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、集度第一款车将于2022年北京车展亮相，定价不会低于20万元



【6月1日】百度与吉利合作的造车项目集度汽车在面世三个月后于北京召开了第二季度媒体沟通会。三个月来，外界始终关心的是：作为百度亲自下场的首个造车项目，集度汽车究竟要做什么？集度汽车 CEO 夏一平对媒体表示：集度汽车的第一款车将于 2022 年北京车展亮相，定价不会低于 20 万元；这款新车上与智能相关的部分将使用百度 Apollo 自动驾驶技术以及吉利瀚海智能架构，生产制造与供应链则将完全使用吉利现有的体系，集度自身则专注于产品定义相关工作。在关于产品定位方面，夏一平表示将主要满足年轻用户的用车需求，由于智能化部分的成本比较高，新车的定价将不会低于 20 万元。集度将为用户提供面向 L4 级别的智能化架构，这个架构将用来满足阿波罗技术承载于 SEA 之上的需求，夏一平认为被命名为 JET 的这一架构可以被理解为未来智能汽车的神经系统，以保证作为智能中枢的大脑可以驱动这款智能汽车。夏一平对于集度此时入局并没有觉得为时已晚，在他眼中，汽车未来的发展方向将集中于电动化、智能化与无人化三个方面。时至今日，在技术没有取得突破的前提下，电动化方面的差异化可谓小之又小，玩家之间的竞争将在智能化的赛道上日趋白热化，“端到端的生态”便是夏一平始终在强调的智能化的核心所在。依托于百度 Apollo 的先发优势，集度汽车将与其合作实现端到端的自动驾驶。Apollo 在智舱、智驾、智云、智图四方面的优势将为集度汽车提供极大的帮助，Apollo 在算法、高精地图、超算平台等方面的能力都将为集度汽车实现智能化方面的加持。在 Apollo 之外，集度汽车也将吉利的 SEA 瀚海平台优势一股脑儿实现了拿来主义，瀚海平台的开放架构、超大带宽与柔性扩展等特性在集度面向 L4 的智能化结构 JET 上也得到了体现。在夏一平的介绍中，这款新车已经进入亮相倒计时，十个月的时间对于一个全新的造车企业是一个巨大的挑战，是否能够建立一条完备且出色的供应链将对造车成功与否有着决定性的作用。夏一平对此坦言，“集度汽车不会自建供应链，将会通过与吉利的合作，利用吉利供应链已经形成的优势，满足集度汽车的需求。”在他看来，吉利多年来形成的供应链在选型、设计、成本控制等方面有着难以比拟的优势，与吉利就此展开的合作将帮助集度汽车解决很多的问题，想必也将大大缩短第一个小目标实现的时间。

夏一平指出，未来的汽车必须具备三个特点：Robotic、Emotional、Futuristic。“车辆有了 AI 大脑之后，就会成为一个真正的机器人。”夏一平语出惊人，这也是他认为汽车未来一定要 Robotic（智能机械化）的原因，这一趋势据称在集度第一款车的外观与交互上都得到了体现，而这款车的相关设计，据说李彦宏也曾多次与集度团队进行过讨论。Emotional（共情化）则是集度汽车眼中的“让车来照顾驾驶者”，换成此前我们熟悉的表述则应该是“人性化”或是“以人为本”。Futuristic（未来化）则是集度汽车在设计上的思考，他们坚定地认为自己的产品应该具备极高的辨识度，也应该更具未来感，我不禁在想我们会在十个月后看到一辆极具科幻色彩的样车呢？此外，面对外界关心的集度汽车的产品在 Apollo 的功能上是否会与百度的其他合作者趋同这个问题，夏一平表示这是一个不需要担心的问题，集度汽车绝不会与市场上的其他产品出现同质化的问题，他甚至放出话来：“集度汽车没有竞品。”不知雷军、周鸿祎们听闻之后会作何感想。在品牌成立至今的三个月里，集度汽车的团队已经从三四个人扩充到了一百余人，并将在两个月内增加到两百人，办公室也从张江搬到了虹桥。在这三个月内，集度汽车已经完成了设计理念、技术分析等工作，目前已经完成了第一款产品的设计工作，已经进入油泥模型与 3D 建模的阶段，有李彦宏参加的产品评审会也已经开了好几遍。未来的十个月里，集度将在今年 10 月举行一场新的发布会，透露更多目前还不能说的信息；在三四季度，集度汽车将公布最新的融资结果，百度依旧会担任领投。（来源：盖世汽车）

## 2、新特斯拉 Model S/X 中控系统将搭载 AMD APU 和 RDNA2 架构 GPU

【6月1日】AMD公司CEO苏姿丰在台北电脑展上证实，今年交付的新款特斯拉 Model X 和 Model S 上，中控信息娱乐系统将会采用 AMD 锐龙 APU 和一个独立的 RDNA2 架构 GPU。苏姿丰表示：“我们为 Model S 和 Model X 提供了一个 AAA 级游戏平台，计算能力达 10 TFLOPs，在运行 AAA 级游戏时使用独立的 RDNA2 架构 GPU。” 特斯拉方面称，其中控娱乐系统将基于 Tesla Gaming Arcade 平台，配备 17 英寸的屏幕，分辨率达 2200x1300，同时还将为第二排乘客配备副屏，可以兼容无线控制手柄。2020 年底时，就有消息爆出特斯拉正在向 AMD 寻求合作，为其搭载 AMD Navi 23 GPU，以提升特斯拉用户的游戏体验。在今年 1 月初的新款 model S 宣传图上，中控屏上出现了《巫师 3》。根据目前的信息表明，新版 Model S 搭配的 RDNA2 独显基于 Navi 23 核心（最多 2048 个流处理器、2.44GHz 主频），8GB GDDR6 显存，128bit 位宽，显存带宽 14Gbps，采用 PCIe 3.0 x8 接口传输，提供 HDMI 1.4 接口。这套系统不但游戏性能强，同时在处理其他应用时也很轻松，比如：播放视频，解码 4K 蓝光原盘毫无压力。与特斯拉合作，AMD 将迎来利好，双方或将为未来高端智能座舱中控娱乐系统树立标准。据悉，新款 Model S 起步价 79.99 万元，在国内的交付时间预估在今年第四季度；2021 款 Model X 的价格可能会更高，也会在今年第四季交付。（来源：盖世汽车）

## 3、宁德时代与长城达成十年长期战略合作协议

【6月2日】宁德时代宣布，已同长城汽车在保定哈弗技术中心正式签署十年长期战略合作框架协议。根据协议，宁德时代和长城汽车将利用双方自身优势，基于深度合作关系，提升供需两端联动水平、打造高效协同竞争优势，推动新能源汽车科技进步，助力实现“碳达峰”“碳中和”目标。签约前，双方进行会谈，就推进落实战略合作协议取得了深度共识。据悉，早在 2016 年，宁德时代和长城汽车已开始车型的合作开发，此后双方在哈弗、WEY、欧拉等多个品牌展开了全方位的技术研发和供货合作。此次长期战略合作是在双方多年合作关系基础上的深化和升级。宁德时代方面表示，当前，新一轮科技革命和产业变革蓬勃发展，电动化、智能化已成为汽车产业的发展趋势。此次双方强强联合，构建长期战略合作关系，将实现互利共赢，共同推进新能源汽车产业的高质量发展。（来源：盖世汽车）

## 4、特斯拉未来将从澳洲每年购买超过 10 亿美元的矿产品

【6月2日】特斯拉董事长罗宾·丹霍姆（Robyn Denholm）在澳大利亚矿业委员会的一次活动中表示，目前特斯拉每年采购的锂和镍有超过三分之一来自澳大利亚，预计未来几年内，在澳大利亚的矿产购买支出将增加到每年 10 亿美元以上。丹霍姆出生于澳大利亚，她在该活动的发言中呼吁，澳大利亚在本土发展电池金属矿物的冶炼，以获取更多的价值。组织活动的澳大利亚矿业委员会是一家行业游说组织，该组织一直呼吁澳大利亚政府促进发展矿产的后端加工，延伸本土价值链。全球的锂辉石大部分来自澳大利亚，而锂辉石加工产能绝大部分位于中国，如果澳大利亚发展本土矿石冶炼，中国的锂冶炼行业将受到重大影响，对中国新能源汽车产业链的安全稳定也将造成不利影响。（来源：盖世汽车）

## 5、中汽协：5 月汽车行业销量预估完成 220.4 万辆，同比增长 0.5%



【6月4日】据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况预估，2021年5月，汽车行业销量预估完成220.4万辆，环比下降2.1%，同比增长0.5%；细分车型来看，乘用车销量同比增长6%，商用车销量同比下降8.8%。1-5月，汽车行业累计销量预估完成1095.1万辆，同比增长37.6%；细分车型来看，乘用车销量同比增长40.2%，商用车销量同比增长31.5%。（来源：盖世汽车）

## 6、丰田成立1.5亿美元碳中和气候基金

【6月3日】丰田宣布，为了加快实现碳中和，将成立1.5亿美元的气候基金。该基金将由Toyota Ventures管理。Toyota Ventures即原丰田TRI下的风险投资公司Toyota AI Ventures，6月3日，该公司正式更名为Toyota Ventures。Toyota Ventures目前管理两个基金，一个是Toyota Ventures Frontier Fund，用于早期前沿技术的投资，该基金包括自2017年开始，丰田在人工智能、机器人、移动出行、自动化和云技术方面的早期投资，总额为2.05亿美元。丰田将在此基金中增加1.5亿美元，投资于智慧城市、数字健康、金融科技、能源和材料领域。另一个便是刚刚成立的气候基金。气候基金的使命是通过投资在该领域领导创新的早期初创公司，帮助丰田加速实现碳中和的目标。另一个便是刚刚成立的气候基金。气候基金的使命是通过投资在该领域领导创新的早期初创公司，帮助丰田加速实现碳中和的目标。丰田希望在2030年实现全球新车平均行驶过程中二氧化碳排放量较2010年削减35%以上、到2050年削减90%的目标；全球工厂的二氧化碳排放量较2013年削减35%。（来源：盖世汽车）

## 7、Waymo无人驾驶出租车服务现已接入谷歌地图

【6月4日】无人驾驶叫车服务Waymo One现在可以通过谷歌地图访问和预订。Waymo表示，这将是谷歌地图应用程序中第一个完全无人驾驶叫车选项，并将首先向安卓用户推出。此次不仅使两家Alphabet公司的合作，还表明Waymo为使公众看到和接触到无人驾驶而做出的努力。Waymo在美国的无人驾驶车队约有600辆车，其中大约有300到400辆位于凤凰城地区，但并非全部都服务于无人驾驶Waymo One车队。Waymo One服务仅使用无人驾驶车辆，也就是安全操作员不会坐在方向盘后面。这也意味着，如果该服务在谷歌地图上弹出，用户也可以确信该车辆确实为无人驾驶。还有一些车辆在凤凰城地区进行测试，但Waymo并未透露提供该服务的无人驾驶车辆的具体数量。此过程需要一些应用程序的跳转，因为在谷歌地图中不可以直接访问、预定和支付Waymo One行程，用户需要跳转到Waymo应用程序才可以完成预定。首先，用户必须通过安卓设备输入在Waymo凤凰城区的往返位置，该区域还包括Chandler、Mesa和Tempe的部分地方。点击拼车或下单后，用户即可看到Waymo出行的预估价格和预计到达时间。现有的Waymo One乘客可跳转至Waymo应用程序预定行程，而新用户需要在PlayStore（应用商店）中下载。（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
601689.SH	拓普集团	2021.06.02	公司全资子公司宁波拓普投资有限公司（以下简称“拓普投资”）拟分别设立拓普光伏

科技（宁波杭州湾新区）有限公司、拓普光伏科技（宁波北仑）有限公司、拓普光伏科技（平湖）有限公司，对应注册资本分别为 10,000 万元、5000 万元、5000 万元。拓普投资持有上述三家新设公司 100% 股权。

300201.SZ	海伦哲	2021.06.02	公司于近日收到一项由国家知识产权局颁发的发明专利证书：一种用于华灯的折叠式工作平台及华灯多功能作业车。
000550.SZ	江铃汽车	2021.06.03	公司 5 月轻型客车销售 9159 辆，同比+15.5%；卡车销售 11973 辆，同比-8.2%；皮卡销售 4600 辆，同比+17.4%；SUV 销售 4768 辆，同比+15.9%。
600066.SH	宇通客车	2021.06.04	公司 5 月客车产量 4345 辆，同比+45.1%；客车销量 4597 辆，同比+29.4%。
600686.SH	金龙汽车	2021.06.04	公司 5 月客车产量 4192 辆，同比+16.2%；客车销量 3830 辆，同比+20.4%。
600104.SH	上汽集团	2021.06.04	公司发布 5 月产销快报：单月汽车产量 39.3 万辆，同比+13.8%，1-5 月累计产量 201.2 万辆，同比+32.8%；单月汽车总销量 40.7 万辆，同比-14.0%，1-5 月累计销量 196.9 万辆，同比+25.4%。其中，上汽乘用车单月销量 5.3 万辆，同比+1.4%，1-5 月累计销量 25.2 万辆，同比+30.6%；上汽大众 11.0 万辆，同比-16.0%，1-5 月累计销量 46.7 万辆，同比+7.7%；上汽通用 8.0 万辆，同比-41.0%，1-5 月累计销量 49.7 万辆，同比+16.8%；上汽通用五菱销量 12.5 万辆，同比+2.5%，1-5 月累计销量 56.8 万辆，同比+39.6%。

资料来源：Wind，华金证券研究所

### （三）上市新车公告

上周上市九款新车，分别为别克君越艾维亚先享型、艾瑞泽 GX 冠军版尊享型、雪佛兰畅巡米奇魔法版、领克 02 Hatchback、江淮 iEVA50 换电版、起亚 K3 EV、2021 款埃尔法双擎、2021 款恒润 HRS1、2021 款起亚 KX5。

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
别克君越艾维亚先享型	上汽通用别克	2021/5/31	轿车	中型车	汽油	26.58	2.0T	9AT
艾瑞泽 GX 冠军版尊享型	奇瑞汽车	2021/5/31	轿车	紧凑型	汽油	12.98	1.5L	CVT
雪佛兰畅巡米奇魔法版	上汽通用雪佛兰	2021/6/1	轿车	紧凑型	纯电动	15.99-17.99	—	—
领克 02 Hatchback	领克	2021/6/1	轿车	紧凑型	汽油	17.68-18.18	2.0T	8AT
江淮 iEVA50 换电版	江淮汽车	2021/6/1	轿车	紧凑型	纯电动	12.98-13.38	—	—
起亚 K3 EV	东风悦达起亚	2021/6/1	轿车	紧凑型	纯电动	17.68-18.68	—	—
2021 款埃尔法双擎	丰田（进口）	2021/6/2	MPV	中大型	油电混合	83.9-92.0	2.5L	E-CVT
2021 款恒润 HRS1	恒润汽车	2021/6/2	SUV	小型	纯电动	4.98-7.98	—	—
2021 款起亚 KX5	东风悦达起亚	2021/6/4	SUV	紧凑型	汽油	16.28-19.18	2.0L/1.6T	6AT/7DCT

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
		2021-06-04	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E	
601633.SH	长城汽车	38.60	0.58	0.90	1.15	1.30	66.6	42.9	33.6	29.7	买入-B
002594.SZ	比亚迪	189.40	1.55	1.86	2.24	3.30	122.2	101.8	84.6	57.4	买入-B
002050.SZ	三花智控	21.88	0.41	0.54	0.65	0.76	53.4	40.5	33.7	28.8	买入-B
002920.SZ	德赛西威	105.40	0.94	1.66	2.17	2.70	112.1	63.5	48.6	39.0	买入-B
601799.SH	星宇股份	199.29	4.20	5.37	6.85	8.55	47.5	37.1	29.1	23.3	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	44.53	1.62	1.87	1.99	2.20	27.5	23.8	22.4	20.2	买入-A
000951.SZ	中国重汽	29.15	2.80	2.86	3.03	3.20	10.4	10.2	9.6	9.1	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.cn