

汽车汽配

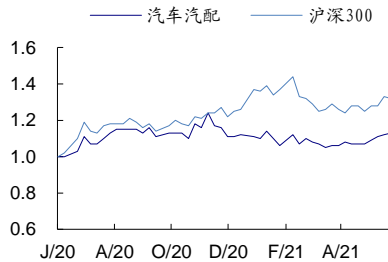
汽车行业周报

超配

(维持评级)

2021年06月06日

一年该行业与沪深300走势比较



相关研究报告:

《国信证券-汽车行业-车灯行业跟踪专题之四: LED加速渗透, 电动智能驱动车灯技术升级》——2021-06-04
《汽车行业6月投资策略: 拥抱电动智能下的增量环节机遇》——2021-06-02
《汽车行业周报: 产销增长, 估值回升, 电动智能加速升级》——2021-05-19
《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

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号: S0980519080002

证券分析师: 周俊宏

电话: 021-61761059
E-MAIL: zhoujunhong@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980520070002

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

宁德、华为引领“电动智能”主线

● 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1.38%, 估值回升

本周CS汽车增长1.38%, CS乘用车增长1.90%, CS商用车下滑2.51%, CS汽车零部件增长1.85%, CS汽车销售与服务增长3.21%, CS摩托车及其他增长3.94%, 新能源车指数增长5.62%, 智能汽车指数上涨1.20%, 同期沪深300指数和上证综合指数分别下滑0.73%和下滑0.25%。总结来看, 汽车板块本周(20210531-20210606)强于大盘, CS汽车指数变动幅度分别优于沪深300和上证综合指数2.11/1.63pct, 年初至今的下跌幅度略涨至1.18%。

● 数据追踪: 4月汽车产销优于19年同期, 5月原材料价格上扬

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%。总体来看5月汽车原材料价格上扬, 钢铁、浮法玻璃、铝锭、锌锭价格环比同比均上涨, 橡胶环比下跌。

● 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

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	199.29	55,035	5.48	6.96	36	29
600660	福耀玻璃	增持	53.88	140,613	1.63	1.99	33	27
601966	玲珑轮胎	买入	44.53	61,163	1.91	2.21	23	20
002594	比亚迪	增持	189.40	541,900	2.34	2.76	81	69

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 1.38%，汽车板块强于大盘	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.....	11
行业相关运营指标：5 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
6 月上市车型梳理	18
公司重要公告.....	18
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 (20210531-20210606) 涨跌幅.....	6
图 2: 中信一级行业年初至今涨跌幅.....	6
图 3: 本周 (20210531-20210606) 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 6 月周度零售销量 (辆) 及同比增速.....	10
图 15: 乘用车厂家 6 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 (20210531-20210606)	7
表 3: 2021 年 5 月上市车型整理.....	18
表 4: 本周 (2021 年 5 月 31 日-6 月 6 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）等均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 1.38%，汽车板块强于大盘

本周(20210531-20210606)CS 汽车增长 1.38%，其中 CS 乘用车增长 1.90%，CS 商用车下滑 2.51%，CS 汽车零部件增长 1.85%，CS 汽车销售与服务增长 3.21%，CS 摩托车及其他增长 3.94%，新能源车指数增长 5.62%，智能汽车指数上涨 1.20%，同期沪深 300 指数和上证综合指数分别下滑 0.73%和下滑 0.25%。总结来看，汽车板块本周(20210531-20210606)强于大盘，CS 汽车指数变动幅度分别优于沪深 300 和上证综合指数 2.11/1.63pct，年初至今的下跌幅度略涨至 1.18%。

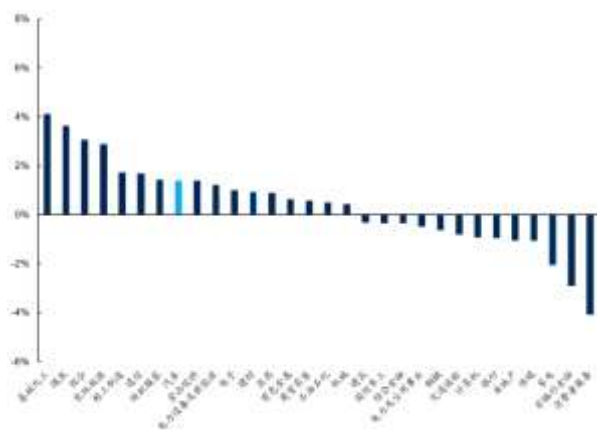
表 1：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二年内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今
CI005013	CS 汽车	8909.78	1.38	7.30	7.92	0.92	1.18
CI005136	CS 乘用车 II	16913.59	1.90	16.25	16.63	5.57	1.74
CI005137	CS 商用车	5708.90	-2.51	-1.47	-6.77	-8.10	-9.53
CI005138	CS 汽车零部件 II	7881.85	1.85	3.39	6.00	0.22	2.87
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	2405.95	3.21	5.57	16.43	21.29	24.45
CI005140	CS 摩托车及其他 II	4190.03	3.94	0.11	-0.32	-9.61	-0.17
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	10545.79	1.07	7.39	8.97	2.73	1.20
930997.CSI	新能源车	3104.78	5.62	16.96	26.23	16.22	15.68
884162.WI	智能汽车指数	3302.53	1.20	7.48	8.01	3.33	-3.25
000300.SH	沪深 300	5282.28	-0.73	3.10	3.29	-2.21	1.36
000001.SH	上证综合指数	3591.84	-0.25	4.21	3.76	1.08	3.42

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

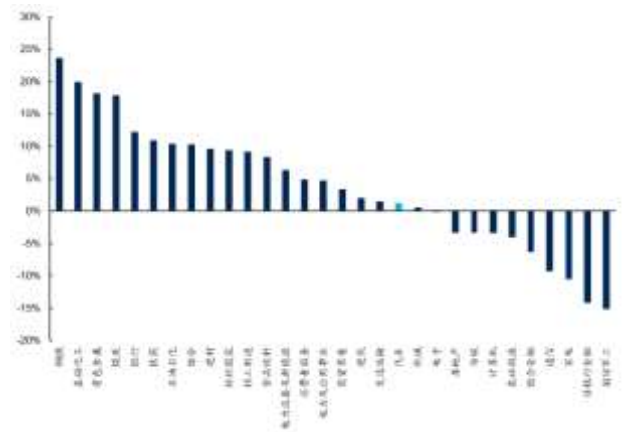
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业(中信分类)中排第 8 位，排名靠前，年初至今涨跌幅在 30 个行业(中信分类)中排第 19 位，排名靠后。

图 1：中信一级行业一周(20210531-20210606)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(20210531-20210606)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，吉利汽车、长城汽车分别上涨 6.56%和 5.03%，比亚迪涨幅 4.25%，长安汽车涨幅 2.34%，吉利汽车涨幅位列 CS 汽车第一；零部件板块，华懋科技涨幅 18.14%，飞龙股份涨幅 6.42%，骆驼股份涨幅 5.57%；主要下跌公司有潍柴动力、德赛西威、玲珑轮胎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、广汽集团、比亚迪、吉利汽车、江淮汽车等均有不同程度的下降，长安汽车涨幅 7.77%；商用车板块，宇通客车下跌了 18.11%；零部件板块，华懋科技上涨了 40.60%，飞龙股份涨幅 60.51%，骆驼股份涨幅 35.83%，德赛西威涨幅 25.61%，福耀玻璃涨幅 12.13%，华达科技涨幅 26.08%；汽车服务板块，中国汽研涨幅 24.04%。

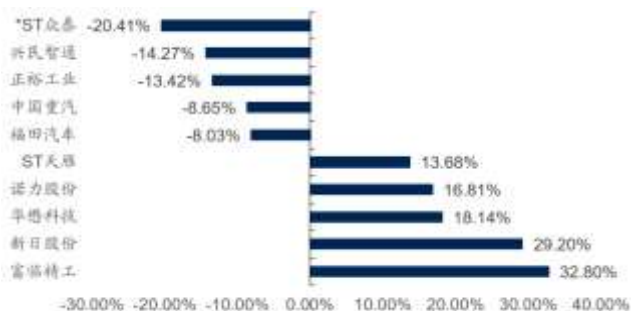
表 2：重点上市公司近期表现（20210531-20210606）

	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	20.13	-1.23	-0.69	0.30	-3.41	-17.64
	长安汽车	000625.SZ	23.58	2.34	38.87	53.32	39.12	7.77
	长城汽车	601633.SH	38.60	5.03	16.86	12.14	23.74	3.09
	广汽集团	601238.SH	11.77	0.60	5.56	14.83	10.21	-11.44
	吉利汽车	0175.HK	20.95	6.56	7.11	2.99	-13.08	-20.13
	比亚迪	002594.SZ	189.40	4.25	26.27	7.56	-3.55	-2.52
商用车	江淮汽车	600418.SH	9.60	-0.31	14.70	13.34	1.37	-21.50
	宇通客车	600066.SH	13.36	-0.22	4.81	-4.96	-17.62	-18.11
零部件	中国重汽	000951.SZ	29.15	-8.65	-9.14	-18.95	-27.93	-5.30
	福耀玻璃	600660.SH	53.88	4.62	9.07	12.58	9.76	12.13
	华域汽车	600741.SH	23.96	-0.75	-9.17	-10.03	-2.80	-16.86
	潍柴动力	000338.SZ	17.55	-3.57	-0.68	-12.43	-17.45	11.15
	星宇股份	601799.SH	199.29	4.86	7.15	3.26	5.87	-0.60
	宁波高发	603788.SH	14.02	0.29	0.94	0.65	3.62	0.72
	拓普集团	601689.SH	37.32	1.39	8.10	6.23	4.81	-2.39
	精锻科技	300258.SZ	11.15	0.56	3.33	-1.64	-21.97	-30.37
	华懋科技	603306.SH	32.31	18.14	36.91	33.35	29.50	40.60
	岱美股份	603730.SH	19.75	2.50	12.73	7.53	4.03	-11.75
	保隆科技	603197.SH	31.70	1.80	10.26	23.15	24.90	12.69
	飞龙股份	002536.SZ	8.78	6.42	45.61	65.04	60.81	60.51
	德赛西威	002920.SZ	105.40	-2.90	0.66	12.27	21.32	25.61
	新坐标	603040.SH	28.33	2.94	4.89	4.08	-5.12	1.11
	华达科技	603358.SH	23.83	5.21	-0.08	4.15	20.96	26.08
	银轮股份	002126.SZ	10.84	3.73	6.08	7.33	-0.76	-20.65
	东睦股份	600114.SH	8.17	5.07	7.65	7.10	-7.34	6.68
	三花智控	002050.SZ	21.88	-0.82	4.98	3.90	-5.10	-10.14
	科博达	603786.SH	65.89	0.32	-9.80	-6.72	-10.27	-1.83
	汽车服务	玲珑轮胎	601311.SH	12.70	5.57	1.76	19.81	17.59
骆驼股份		002906.SZ	29.20	-0.48	4.64	3.79	6.38	9.06
华阳集团		601966.SH	44.53	-10.00	-18.62	-8.43	5.12	26.61
广汇汽车		600297.SH	2.84	-1.39	-6.58	-6.58	6.37	-0.70
易鑫集团		2858.HK	2.50	0.00	-4.58	-7.41	-11.03	-19.35
中国汽研		601965.SH	18.37	11.54	9.15	17.83	17.23	24.04
安车检测		300572.SZ	35.50	-2.69	3.11	-8.48	-6.87	-13.16
五洋停车		300420.SZ	5.66	-0.35	10.76	8.02	6.99	-3.08

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

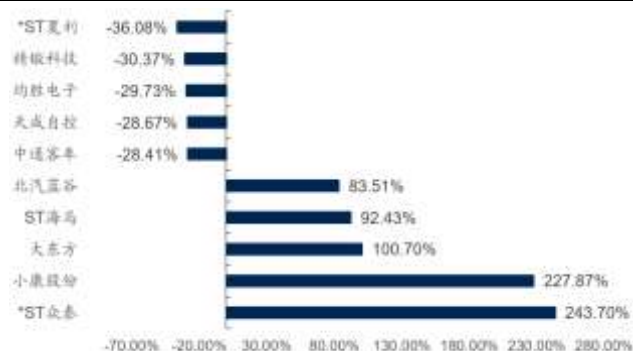
从本周个股表现看,CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是富临精工、新日股份、华懋科技、诺力股份、ST 天雁;跌幅前五的公司分别是*ST 众泰、兴民智通、裕工业、中国重汽、福田汽车。年初至今,CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是*ST 众泰、小康股份、大东方、ST 海马、北汽蓝谷;跌幅前五的公司分别是、ST 夏利、精锻科技、均胜电子、天成自控、中通客车。

图 3: 本周 (20210531-20210606) 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

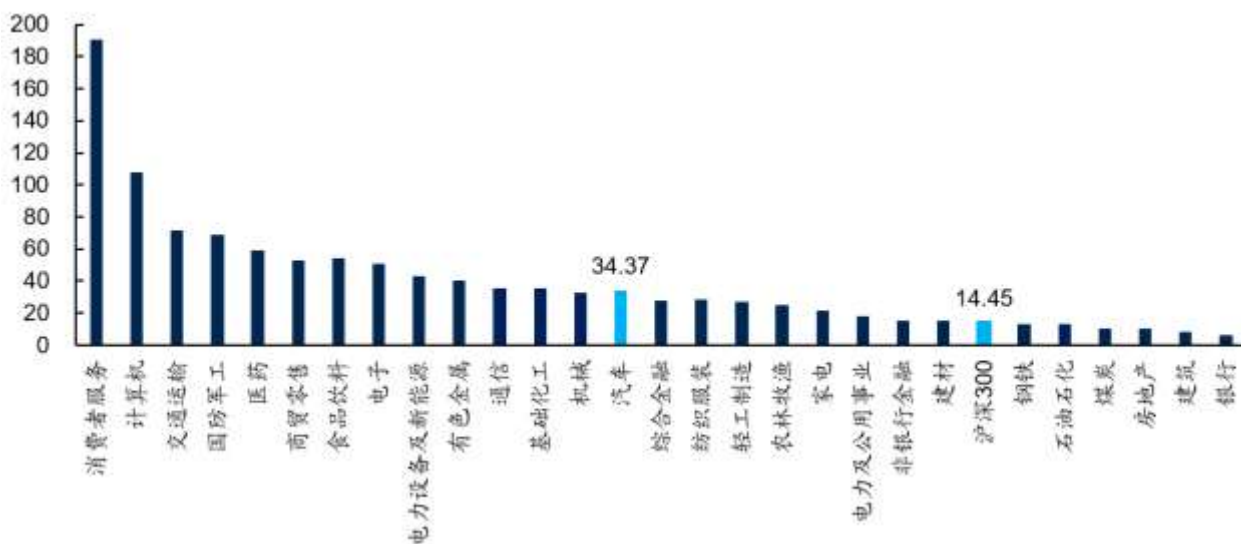


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

估值: 汽车行业估值处于中等水平, 年后略有回落

分行业看, 本周沪深 300 市盈率为 14.45, 低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 34.37, 在所有中信一级行业中排第 14, 估值处于中等水平。

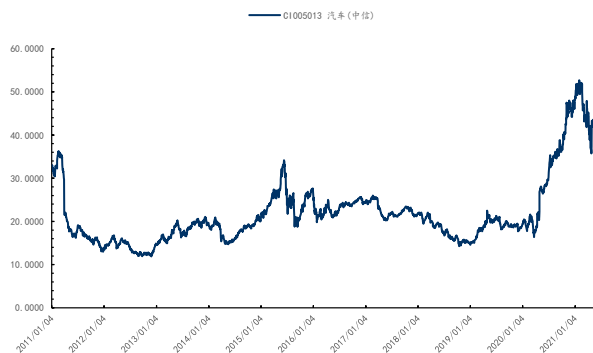
图 5: 本周中信一级分行业 PE



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

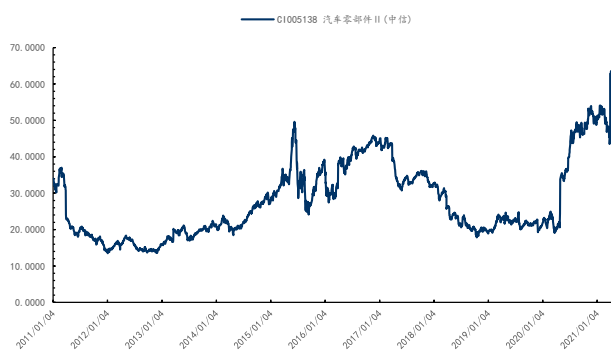
汽车行业估值上, 汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升, 汽配板块回升快, CS 乘用车回升幅度最大。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势, 而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑, 2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升, 2020 年初至今 CS 汽车零部件 PE 开始逐步回升 (一定程度上电动智能产业链拉动效应)。2021 年 2 月底, CS 汽车 PE 值为 45.74 倍, 估值水平较年初下降; CS 汽车零部件 PE 值为 49.07 倍, 估值水平较年初疫情期间也有所下降; CS 乘用车 PE 值为 42.15 倍, 估值水平较年初回升; CS 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 6 月 6 日), 按最新年报口径, CS 汽车 PE 值为 47.26 倍, 较上周 46.32 倍有所上升; CS 汽车零部件 PE 值为 63.76 倍, 较上周 63.02 倍下降; CS 乘用车 PE 值为 48.45 倍, 较上周 47.37 倍上升; CS 商用车 PE 值为 25.91 倍, 较上周 25.26 倍上升。

图 6: CS 汽车 PE



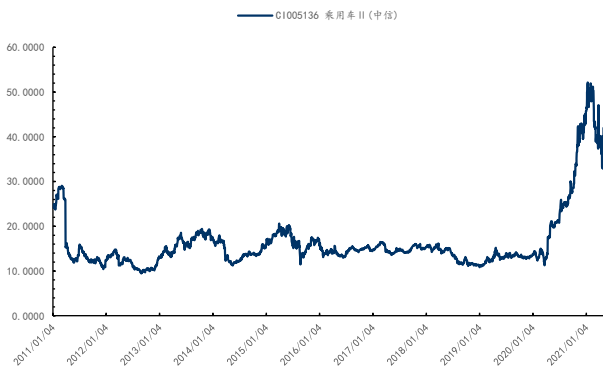
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 7: CS 汽车零部件 PE



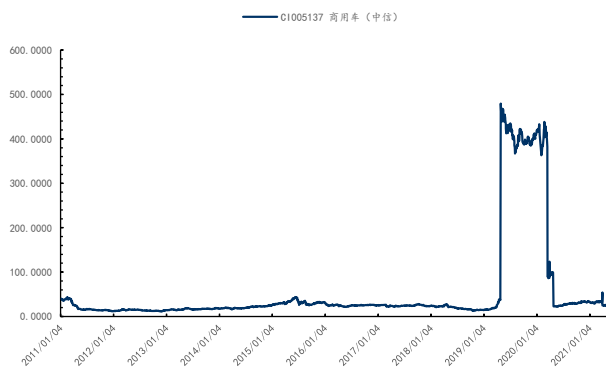
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



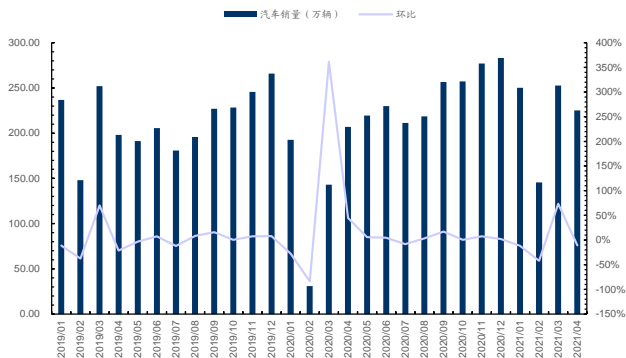
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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%

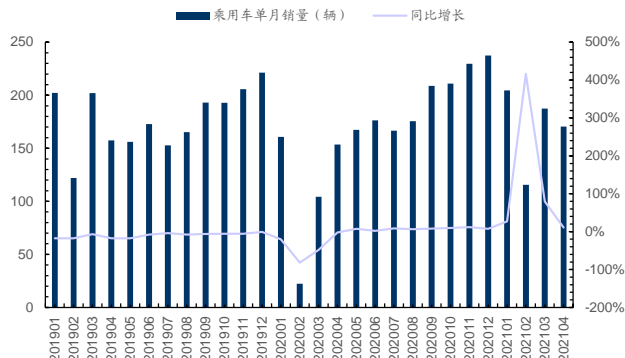
4月汽车产销持续高增长, 根据中汽协数据, 2021年4月国内汽车产销分别为223/225万辆, 同比分别增长6%/9%, 相较于2019年同期分别增长9%/14%。其中, 乘用车/商用车/新能源汽车销量分别为170/55/21万辆, 分别同比增长11%/3%/186%, 较2019年同期分别增长-8%/35%/113%, 4月新能源汽车渗透率大约为9%。2021年1-4月, 汽车累计产销分别为859/874万辆, 同比分别增长154%/152%, 与2019年同期相比增长2%/5%。其中, 乘用车/商用车/新能源汽车的销量分别为679/196/73万辆, 分别同比增长53%/47%/257%, 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



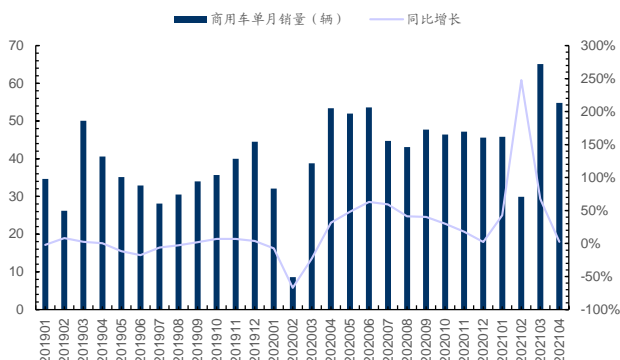
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 11: 2019-2021.04 乘用车单月销量



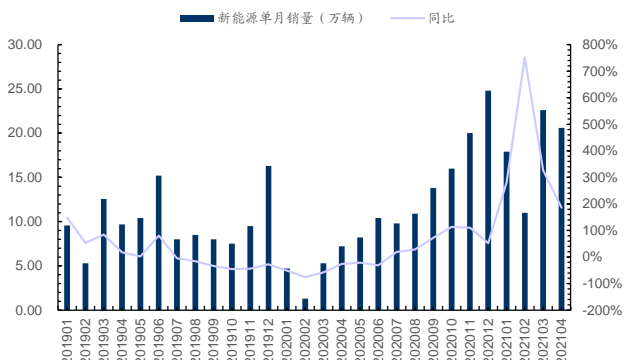
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

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

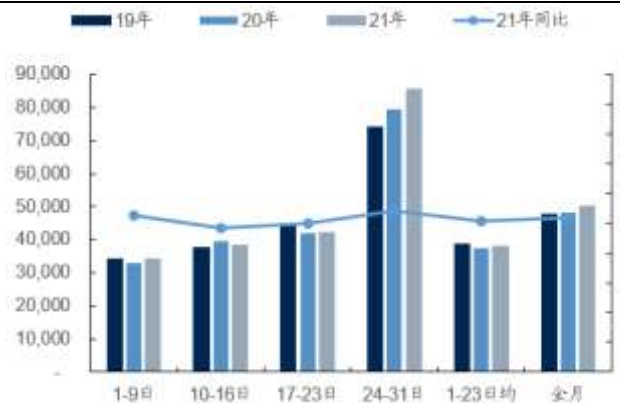
图 13: 2019-2021.04 新能源车单月销量



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

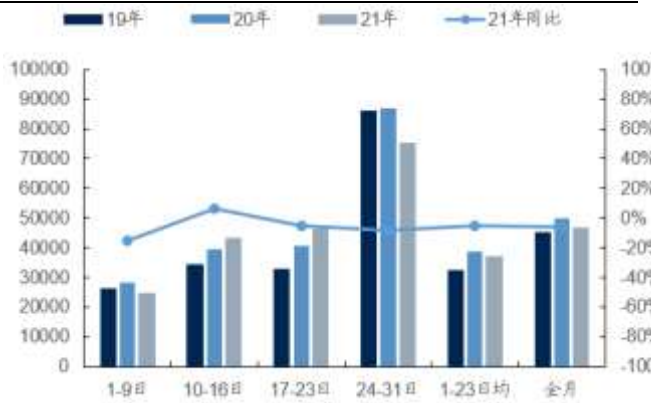
6 月第一周零售同比增长, 批发总体下降。6 月第一周 (5 月 31 日-6 月 6 日) 批发/零售同比增长。根据乘联会数据, 6 月第一周乘用车市场日均零售销量为 3.78 万辆, 较 2019 年同期基本持平, 较 2020 年同期增长 1%。6 月第一周零售增速平稳, 未来一段时间会逐步恢复。6 月第一周日均厂商批发销量为 3.69 万辆, 较 2019 年同期增长 14%, 较 2020 年同期下降 5%, 批发总体走势较弱。

图 14: 乘用车厂家 6 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 6 月周度批发销量 (辆) 及同比增速



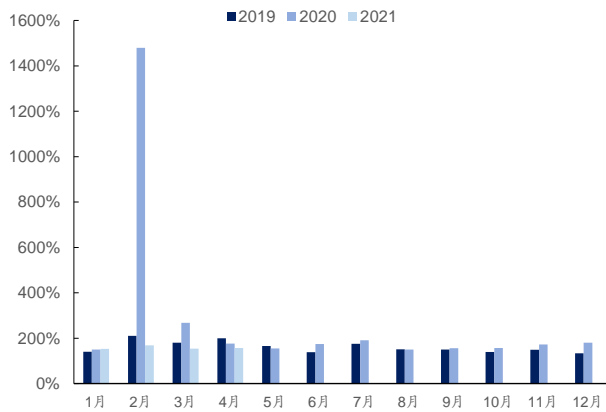
资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

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。

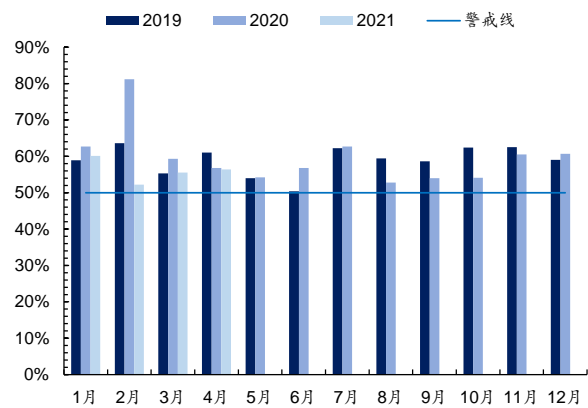
经销商库存预警指数同比下降 3.7pct，经销商综合库存系数环比上升。2021 年 4 月汽车经销商库存预警指数为 56.4%，较上月上涨 0.9 个百分点，较去年同期下降 0.4 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。3 月下半月，经销商进车节奏加快，库存压力增大。厂家政策支持力度减弱，为应对传统淡季，经销商降价促销，利润减少。4 月库存指数上涨，市场需求指数、平均日销量指数环比下降，从业人员指数、经营状况指数环比下降。2021 年 4 月汽车经销商综合库存系数为 1.57，同比下滑 10.80%，环比上涨 1.95%。分品牌看，高端豪华&进口品牌库存系数为 1.50，环比上升 1.4%；合资品牌库存系数为 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：5 月原材料价格同比持续上扬

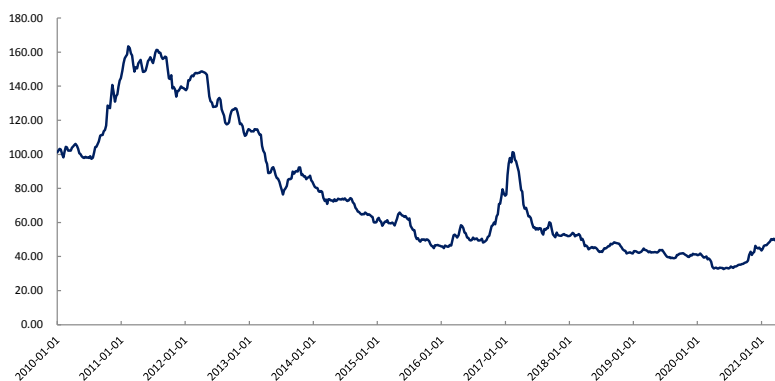
原材料价格指数：下游需求稳定，5 月原材料价格同比持续上涨

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 5 月末橡胶类价格 48.27，环比 2021 年 4 月的 48.64 有所下降，同比 2020 年 5 月的 32.73 有所上升；2021 年 5 月末钢铁类价格指数 161.77，环比 2021 年 4 月的 157.78 有所上升，同比 2020 年 5 月的 106.83 明显上升；浮法平板玻璃 2021 年 5 月末市场价格为 2619.0，环比 2021 年 4 月的 2374.0 有所

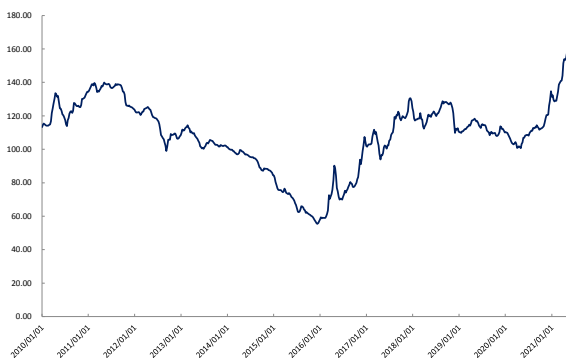
上升，同比 2020 年 5 月的 1456.5 有较大幅度的上升；铝锭 A00 在 2021 年 5 月末价格 19702.10，环比 2021 年 4 月末 18413.40 明显上升，同比 2020 年 5 月的 13400.10 明显上升；锌锭 0# 2021 年 3 月价格 22421.30，高于 2021 年 4 月末 21762.50，同比 2020 年 5 月的 16608.00 有较大幅度的上升。总体来看 5 月汽车原材料价格上扬，钢铁、浮法玻璃、铝锭、锌锭价格环比同比均上涨，橡胶环比下跌。

图 18: 橡胶类大宗商品价格指数



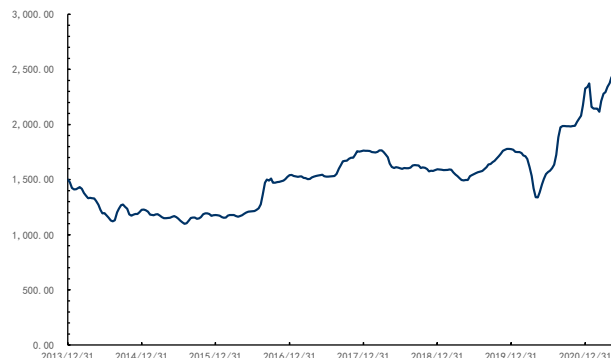
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 19: 钢铁市场价格



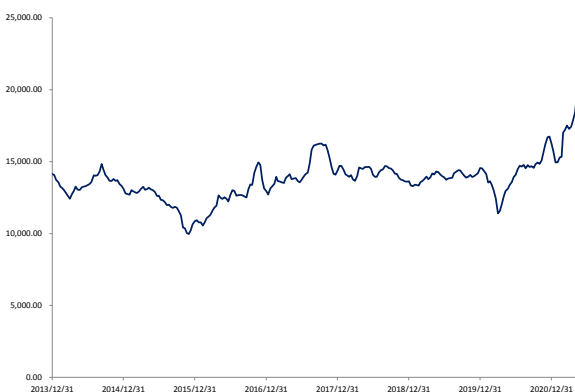
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 20: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



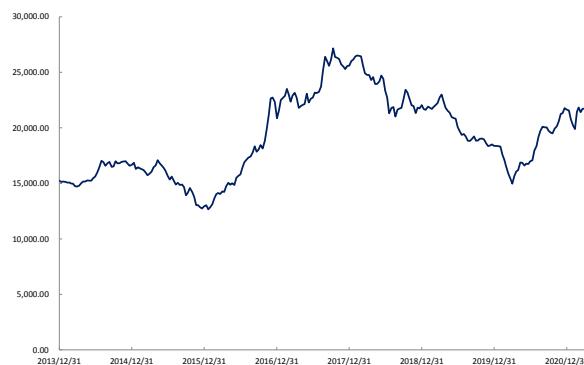
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

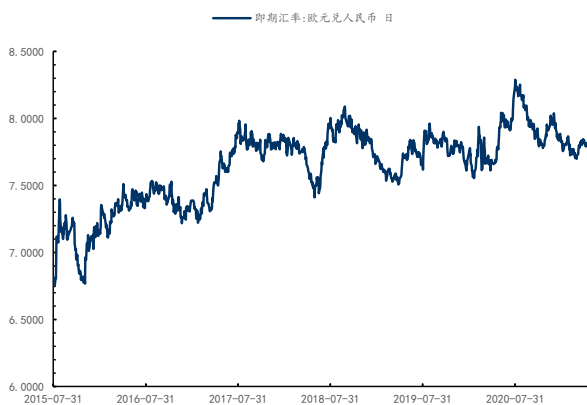


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 6 月 6 日，美元兑人民币汇率收至 6.41，环比 2021 年 5 月小幅上升；欧元兑人民币汇率为 7.76，环比 2021 年 5 月汇率小幅下降。

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：6 月 3 日，宝马宣布 2030 年单车二氧化碳排放较 2019 降三分之一；6 月 2 日，长城汽车与宁德时代签署十年长期战略合作协议；6 月 4 日，潍柴动力完成 130 亿募资，发力燃料电池产业链建设；6 月 2 日，奥迪计划推出快速充电中心 更加灵活简便；6 月 1 日，富士康与泰国 PTT 签署协议 将开发电动汽车；5 月 31 日，宝马丁格芬工厂将生产第五代动力电池。

6 月 3 日，欧 7 标准或于 2026 年禁止内燃机新车上路；6 月 2 日，广东促汽车消费新方案出台 放宽汽车限购及二手车交易；八部门发文：推动能源清洁低碳利用；6 月 2 日，2021 年天津新增 35000 个小客车个人增量指标

1. 车企动态

宝马宣布 2030 年单车二氧化碳排放较 2019 降三分之一

6 月 3 日，以“引领绿色出行变革”为主题的首届宝马集团可持续发展中国峰会在北京举行。与会嘉宾就碳中和目标下的机遇与挑战、产业绿色发展转型之道，绿色智能制造、绿色产品和绿色能源管理等议题展开探讨。“实现碳达峰、碳中和是一场广泛而深刻的经济社会系统性变革。”生态环境部国家应对气候变化战略研究和国际合作中心学术委员会主任李俊峰作为特邀专家，在开场致辞中表示，“碳中和是一场‘全民行动’，我们要充分调动民众、企业和政府三方

面的积极性，改变发展方式和观念，树立一个地球的理念，共同创新、解决问题。而中国有责任、也有能力在这方面起到引领作用，共同维护好我们的地球家园。”尤其是在碳减排方面，宝马宣布，到 2030 年，单车全生命周期平均二氧化碳排放量较 2019 年降低至少三分之一。为了实现这一目标，宝马率先将碳减排范围拓展到全产业链，包括原材料采购、供应链、生产、使用乃至回收环节。在供应链环节，宝马与供应商协作，力争到 2030 年实现减排 20%；在生产环节，宝马在中国的工厂计划在今年年底实现碳中和，计划到 2030 年在生产流程减排 80%；在车辆使用环节，宝马将加速电动化攻势，在车辆使用环节减排 40%。

长城汽车与宁德时代签署十年长期战略合作协议

6 月 2 日，长城汽车股份有限公司（以下简称“长城汽车”）与宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“宁德时代”）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。长城汽车董事长魏建军、宁德时代董事长曾毓群出席签约仪式，长城汽车副总裁崔凯和宁德时代国内乘用车事业部执行总裁朱威代表双方签署协议。根据协议，长城汽车和宁德时代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。早在 2016 年，长城汽车和宁德时代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。作为全球知名的 SUV 和皮卡制造企业，长城汽车正加速向全球化科技出行公司转型，不断为用户创造价值。目前，长城汽车已拥有超千万用户，连续五年销量突破百万辆，旗下哈弗、WEY、欧拉、长城皮卡和坦克五大品牌持续保持细分市场优势地位。长城汽车在新能源领域，依托“柠檬”、“坦克”、“咖啡智能”三大技术品牌，同步开展 EV、HEV、PHEV 三种技术架构的车型开发以及氢能源车型的布局。

潍柴动力完成 130 亿募资，发力燃料电池产业链建设

2021 年 5 月 26 日，潍柴动力发布非公开发行情况报告书暨上市公告书，宣布本次 130 亿元定增项目顺利完成，共有 39 家机构参与认购，总认购金额近 230 亿，超额认购 1.75 倍，最终有 25 家机构获配认购。2020 年 12 月 24 日，潍柴动力公告称，拟发行 A 股股票募资不超过 130 亿元，用于燃料电池产业链、高端发动机及液压动力总成等项目。其中，拟 40 亿元用于全系列国六及以上排放标准 H 平台道路用高端发动机项目；30 亿元用于大缸径高端发动机产业化项目；30 亿元用于全系列液压动力总成和大型 CVT 动力总成产业化项目；10 亿元用于补充流动资金。另有 20 亿元用于燃料电池产业链建设项目。这具体分为氢燃料电池及关键零部件产业化项目、固态氧化物燃料电池及关键零部件产业化项目、燃料电池动力总成核心零部件研发及制造能力建设项目。这三大项目计划分别使用募资额 5 亿元、5 亿元和 10 亿元。根据公告，潍柴动力建设高端发动机、液压动力总成等项目，主要是为了增强产品竞争力、扩大产能、提高国产化替代率等；发展燃料电池产业，则为了前瞻性布局，抢占行业先机。潍柴动力在公告中称，其目前初步形成覆盖面较为广泛的燃料电池发动机产品系列，并加大了燃料电池客车及加氢站的多领域应用。潍柴动力认为，新能源动力总成业务未来市场空间巨大。

奥迪计划推出快速充电中心 更加灵活简便

据外媒报道，奥迪针对高端电动出行开发快速充电概念——奥迪充电中心。今年下半年，该公司将推出试点项目，就其系列推广进行实际测试，以提供发展

前景。2021年，奥迪新推出的车型中，首次有一半以上实现电动化。最近推出的 Q4 e-tron 系列，为高端电动汽车提供了具有吸引力的价格，也是电气化战略的重要组成部分。随着电动车型的数量增长，对充电基础设施的要求也将增加。奥迪充电中心或将成为应对未来用电高峰需求的解决方案。这一概念通过可以提前预订的高功率充电站，高度保障规划安全性。附近的休息区是打发时光的好去处。立方体构成了奥迪充电中心的基础。灵活的立方体可以像集装箱一样，容纳充电桩及用于储能的二手锂离子电池，并满足各种技术要求。利用所拆卸开发车辆中的二次模块，不仅赋予电池可持续性新用途，而且具有辅助储存直流电的优势。这将有助于简化基础设施，不必再使用高压线路和高成本变压器。在充电中心内，基于高达 2.45MWh 左右的中间存储，六个充电站仅需标准的 400V 高压连接，即可提供 300kW 的输出功率。每个立方体的功率输出最低为 11kW，足以连续为三个总容量为 2.45MWh 的存储模块供电，并可整夜为其充电。该中心可以快速运输至不同地点，并进行安装，在很大程度上独立于本地网络容量。屋顶的光伏组件可以提供更多的绿色能源。不仅更便于选择地点，而且有助于减少规划时间和成本，同时节省了资源。此外，该模块化概念能够充分提供灵活性和可扩展性。

富士康与泰国 PTT 签署协议 将开发电动汽车

据外媒报道，富士康科技集团在泰国达成了一项价值数十亿美元的电动汽车合作关系，这是该公司在快速增长的电动汽车细分领域中的最新举措。当前，包括苹果在内的许多科技企业都有意在该领域一展拳脚。富士康与泰国国有企业 PTT 在 5 月 31 日发表声明称，双方将在电动汽车的硬件和软件开发方面展开合作。PTT 表示，双方初期会向新的合资企业投资大约 10 亿美元，后期投资金额有可能提升到 20 亿美元。新的合资企业将向泰国和东南亚其他地区的汽车制造商提供其电动平台。泰国总理巴育·占奥差 (Prayuth Chan-Ocha) 此前在一次活动上表示，泰国政府将优先发展电动汽车行业，并希望保持住该国在汽车制造和出口方面的领先地位。他还表示，对电动汽车的关注，也将有助于帮助泰国减少温室气体排放。泰国是丰田和宝马等车企的生产中心，该国希望大力发展电动汽车，以此来对抗空气污染。同时，富士康也正在推动其电动汽车项目的发展，因为其核心客户正在寻求在电动汽车市场上挑战传统汽车制造商。最近几个月来，电动汽车的地位正在不断提高，从福特等老牌车企，再到智能手机供应商小米，都在这一领域进行了大手笔的投资。富士康董事长刘扬伟在 2 月表示，该公司的电动汽车平台将在今年第四季度投入使用，届时该公司将推出两款轻型车辆。富士康还与中国企业拜腾和美国的 Fisker 公司达成了生产协议，并与全球最大的汽车制造商之一 Stellantis 达成了协议，成立合资企业，开发汽车数字驾驶舱。

宝马丁格芬工厂将生产第五代动力电池

日前，网通社从官方获悉，宝马集团丁格芬工厂开始为即将推出的创新 BMW iX 与创新 BMW i4 生产第五代动力电池和电池模组。同时，创新 BMW iX 很快将在该工厂开始量产，而创新 BMW i4 的生产将于秋季在慕尼黑工厂启动。此外，创新 BMW i4 与创新 BMW iX 将于 6 月 2 日在线发布。预计从现在到 2025 年，宝马集团纯电动车型的年销量平均每年增长 50% 以上；2025 年，宝马集团将完成第 200 万辆纯电动车型的交付。基于目前的市场预期，宝马集团预计到 2030 年全球销量中至少有 50% 是纯电动车。在此背景下，在 2020 年至 2022 年期间，宝马集团将共计投资约 7.9 亿欧元，用于扩大位于德国丁格芬、莱比锡、雷根斯堡和斯太尔工厂的电力驱动系统和零部件生产，其中宝马集团丁格芬工厂投资将超过 5 亿欧元，从 2022 年起，宝马集团丁格芬工厂第五代 BMW eDrive 电力驱动系统年产能将提升至 50 万台。创新 BMW iX 和创新 BMW i4

采用的第五代 BMW eDrive 电力驱动系统技术在电池、电机、电控三大核心领域全面进化，实现功率密度、续航里程、轻量化、小型化和模块化等多维度的技术创新。其中，电机和高压动力电池的输出功率和电量存储可以灵活地进行调整，以适应不同车型的需要。配备第五代 BMW eDrive 电力驱动系统的产品，可以配备 1-2 个高度集成的驱动装置，将电动机、逆变器和变速器结合在一个壳体内。第五代 BMW eDrive 电力驱动系统电动机使用电励磁技术，从而使得电动机不需要任何稀土材料。宝马集团丁格芬工厂 2013 年开始生产高压动力电池和电池模组，当时配备于公司第一款纯电动车 BMW i3 当中。经过多年稳步发展，目前丁格芬工厂有近 1,400 名员工从事电力驱动系统和相关零部件生产，到今年年底，预计这一数字将增加到 1,900 人。为此，宝马集团正在积极进行人员培训，通过增强现实等数字化技术为他们提供相关知识和技能。

2. 政府政策

欧 7 标准或于 2026 年禁止内燃机新车上路

据国外媒体报道，欧 7 排放标准尚未出台已引起汽车制造产业不满，欧洲汽车制造商协会（ACEA）甚至放言，欧 7 排放法规提案在一定程度上无异于宣布在 2026 年直接淘汰内燃机车。该协会表示，“欧盟委员会超低汽车排放联盟（Clove）提出的排放限制方案，再加上建议的新测试条件，实际上将导致一种非常类似于禁止内燃机车，包括混合动力车上路的情况出现。”据悉，Clove 的提案包括要求未来内燃机车辆安装“超级催化剂”，这种超级催化剂包含加热电动催化剂、一对 1.0 升常规三向催化剂、一个 2.0 升颗粒过滤器和氨滑催化剂。该机构希望对尾气排放中的氮氧化物（NOx）、一氧化碳（CO）、悬浮颗粒、氨气、甲烷和二氧化氮（NO₂）的限制达到全球要求最严格的程度。这一提议有助于交通运输业朝着“零排放”的方向发展，但 ACEA 表示，对于小型内燃机车来说，这项支出成本太高，很难整合到当前的平台上。与此同时，超级催化剂以及用于监测发动机长期排放合规情况的新型车载诊断系统，也将推高成本。有人直言，（Clove）此举不过是推动消费者转向电动汽车的手段。ACEA 直言不讳地指出，“旨在满足或打算满足所提议的极低 NOx 限值的技术解决方案，以及非常严格的 NO₂ 和 NH₃（氨气）限制，无疑需要汽车制造商付出极为高昂的代价。”“实际上，（欧盟）将技术要求推到这一点将严重限制减少二氧化碳排放和燃油消耗的可能性，并对汽车的耐用性和运营成本产生重大的不确定性。”此外，ACEA 还对 Clove 试图一刀切，不考虑行车条件要求内燃机车大幅削减排放的做法提出批评。根据此前公布的信息，Clove 的提议包括在极寒天气下启动、在需要频繁启动的拥堵路况下、爬坡以及拖曳拖车的情况下都要求内燃机车减少排放。ACEA 表示，新的提案“将意味着以一种完全不具代表性的方式对车辆进行测试，这种方式将结合所有最不利的情况，譬如一辆满负荷汽车正在低温环境下加速爬坡，即使在这种情况下，Clove 也要求这辆车必须大幅削减排放。”业内人士指出，如果 Clove 的提议被纳入欧 7 标准，这几乎意味着内燃机车即刻被淘汰。一方面，这将促使欧洲制造商和消费者更快地进入电动汽车领域，另一方面也将推动欧洲汽车出口，走向其他市场。

广东促汽车消费新方案出台 放宽汽车限购及二手车交易

5 月 28 日发布的《广东省完善促进消费体制机制实施方案》，对于汽车产业，提出“逐步放宽广州、深圳两地汽车摇号和竞拍指标”、“珠三角区域内允许互迁，在一定过渡期内用车排放限值可执行国五标准”等举措。对于汽车产业，广东省此次方案主要通过继续为汽车限购松绑来优化消费环境。《实施方案》提出，逐步放宽广州、深圳市汽车摇号和竞拍指标，扩大准购规模，其他地市不得再出台汽车限购规定。事实上，早在 2019 年上半年，广东省就出台了《广

东省完善促进消费体制机制实施方案》，其中同样提出“优化汽车消费环境，逐步放宽广州、深圳市汽车摇号和竞拍指标，扩大准购规模，其他地市不得再出台汽车限购规定”。同年6月，广州、深圳宣布上调小汽车增量指标配置额度，打响汽车限购松绑政策的第一枪。《实施方案》同时提出要继续完善二手车消费市场。主要包括两大举措，一是交易所在地可直接办理转移登记手续，推进全省机动车转籍档案资料电子化转递；二是珠三角区域内允许互迁，在一定过渡期内用车排放限值可执行国五标准。据中国汽车流通协会数据，2020年广东省二手车交易量位居全国第一，达176.81万辆，同比增长达到21%，国五车型在交易中的占比最高。因此，此次《实施方案》相关细则若能有效落地，不仅对广东二手车的流通是个大利好，一定程度也将拉动全国二手车消费市场。广州和深圳是广东汽车消费力最强的两大城市，2020均进入城市汽车销量TOP10城市榜单，待此次《实施方案》具体放宽细则出台，将加速下半年广东车市回暖速度。

八部门发文：推动能源清洁低碳利用

2021年5月28日，生态环境部、商务部、国家发展和改革委员会、住房和城乡建设部、中国人民银行、海关总署、国家能源局、国家林业和草原局联合发布《关于加强自由贸易试验区生态环境保护推动高质量发展的指导意见》。文件中提出：支撑服务国家区域发展重大战略。支持北京、天津、河北自贸试验区参与碳排放权、排污权交易市场建设，开展生态环境治理合作，服务京津冀协同发展。推动长江经济带沿线自贸试验区产业转型升级，建设绿色产业体系，探索走出一条生态优先、绿色发展的新路子。

2021年天津新增35000个小客车个人增量指标

近日，天津市人民政府办公厅印发《天津市进一步促进汽车消费的措施》。根据措施，2021年天津新增35000个小客车个人增量指标，放宽小客车个人增量指标申请资格。2021年内新增35000个小客车个人增量指标，全部以摇号方式配置。每月具体指标配置额度由市交通运输委统筹安排。2022年1月1日至2025年5月31日期间的小客车个人增量指标配置额度，根据《天津市人民政府关于印发天津市小客车总量调控管理暂行办法的通知》（津政发〔2019〕31号，以下简称《调控管理办法》）有关规定并结合实际情况确定。措施提到，放宽小客车个人增量指标申请资格。2025年5月31日前，京、冀户籍以外的非本市户籍人员持有效本市居住证参与小客车个人增量指标竞价并在本市购车的，将其在本市连续缴纳社会保险的期限调整为近12个月。京、冀户籍人员参与本市小客车个人增量指标竞价的，按照《若干措施》有关规定执行。措施还设置投资类其他指标。2025年5月31日前，在天津市购车的纳入统计企业（房地产企业除外），其上一年度在本市累计完成固定资产投资额或当年新开工项目计划总投资额达到1000万元及以上的，当年可直接申领1个投资类其他指标，投资额每增加5000万元可增加申领1个投资类其他指标，每年不超过4个；投资额超过1.6亿元（不含本数）的，超过部分按照《调控管理办法》有关规定执行。措施要求，引导个人与单位理性参与指标申请。通过摇号方式取得小客车增量指标但逾期未使用的个人或单位，自指标过期之日起，5年内不得再次参加小客车增量指标申请。措施指出，提高使用区域指标登记的小客车通行便利。使用本市区域指标登记的小客车申请外环线以内区域（不含外环线）高峰时段预约通行凭证的次数为每年不超过24次；每次办理的预约通行凭证有效期为连续的7个自然日，如办理预约通行凭证时当年所剩天数不足7个自然日，则以当年剩余天数为准。根据外环线以内区域（不含外环线）道路交通拥堵状况，使用本市区域指标登记的小客车申请预约通行凭证的次数由市公安局适时进行调整。措施自2021年6月1日起施行，2025年5月31日废止，文件中有明确施行期限的除外。

6月上市车型梳理

6月上市的新车型见下表,核心关注领克于6月1日上市的领克02 Hatchback;江淮汽车于6月1日改款上市的江淮iEVA50;东风悦达起亚于6月1日改款上市的起亚K3新能源。

表 3: 2021 年 6 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
东风乘用车	奕炫 GS	7.49-10.89 万	1.0T/1.5T	紧凑型 SUV	2021 年 6 月 13 日上市	新车
吉利汽车	星瑞	11.37-14.97 万	2.0T	紧凑型车	2021 年 6 月 11 日上市	改款
沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60	36.29-47.09 万	2.0T	中型 SUV	2021 年 6 月 11 日上市	改款
广汽丰田	凌尚	15.88 万	-	紧凑型车	2021 年 6 月 6 日上市	新车
一汽丰田	奕泽 IZOA	14.58-17.68 万	2.0L	小型 SUV	2021 年 6 月 6 日上市	改款
东风悦达起亚	起亚 KX5	15.48-19.18 万	1.6T 2.0L	紧凑型 SUV	2021 年 6 月 4 日上市	改款
东风乘用车	奕炫	6.99-10.09 万	1.0T 1.5T	紧凑型车	2021 年 6 月 3 日上市	改款
恒润汽车	恒润 HRS1	4.98-7.98 万	纯电动	SUV	2021 年 6 月 2 日上市	新车
领克	02 Hatchback	17.68-18.18 万	2.0T	紧凑型车	2021 年 6 月 1 日上市	新车
上汽通用雪佛兰	畅巡	15.99-17.99 万	纯电动	紧凑型车	2021 年 6 月 1 日上市	改款
东风悦达起亚	起亚 K3 新能源	16.68-20.68 万	油电混合/纯电动	紧凑型车	2021 年 6 月 1 日上市	改款
江淮汽车	江淮 iEVA50	12.98-14.55 万	纯电动	紧凑型车	2021 年 6 月 1 日上市	改款
长城汽车	风骏 5	7.58-9.98 万	2.0T 2.4L	皮卡	2021 年 6 月 1 日上市	改款
丰田 (进口)	埃尔法	81.90-92.00 万	2.5T	MPV	2021 年 6 月 3 日上市	改款
江淮汽车	星锐	10.97-21.79 万	1.9-2.7T	轻客	2021 年 6 月 4 日上市	改款
保时捷	保时捷 911	126.50-311.45 万	3.0T 3.8T	跑车	2021 年 6 月 4 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31日-6月6日),东风汽车、宇通客车发布了5月份的产销快报;广汇汽车发布了债券发行预案;长城汽车发布了关于2020年限制性股票与股票期权激励计划首次授予股票期权第一个行权期自主行权结果暨股份变动公告;星宇股份发布了关于实施2020年度权益分派时转股连续停牌的提示性公告;玲珑轮胎发布了2020年年度权益分派实施公告。

表 4: 本周 (2021 年 5 月 31 日-6 月 6 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
东风汽车	600006	6月4日	产销经营快报	5月销量17200辆,去年同期18080;产量13325辆,去年同期21260;轻型货车销售14824辆,客车销售1304辆。1-4月,累计销量86231辆,同比增长35.12%;累计产量81654辆,同比增长22.31%。
宇通客车	600066	6月4日	产销经营快报	5月销量为4597万辆,同比增长29.35%;产量为4345辆,同比增长45.08%;1-4月,累计销量为15232辆,同比增长32.64%;累计产量14709辆,同比增长26.93%。
广汇汽车	600297	6月2日	债券发行预案	公司拟公开发行公司债券。本次债券票面金额为人民币100元;本次发行的公司债券期限不超过5年(含5年),可以为单一期限品种,也可以为多种期限的混合品种;本次公开发行的公司债券存续期内的票面利率根据簿记建档结果确认。
长城汽车	601633	6月2日	股权激励变动	2020年股权激励计划首次授予股票期权行权结果:2020年股权激励计划首次授予股票期权第一个行权期可行权股票期权数量为28,239,034股,行权方式为自主行权,自2021年5月7日起进入行权期,截止2021年5月31日,累计行权且完成股份过户登记的共22,671,119股,占第一个行权期可行权股票期权总量的80.28%。
星宇股份	601799	6月2日	权益分派公告	权益分派公告披露日前一交易日(2021年6月7日)至权益分派股权登记日期间,常州星宇车灯股份有限公司(以下简称“公司”)可转换公司债券(以下简称“星宇转债”)将停止转股。公司2020年度利润分配方案为:以分红派息股权登记日的总股本为基数,向全体股东每10股派送现金股利13.00元(含税)。本次利润分配不送股,不进行资本公积金转增股本。
玲珑轮胎	601966	6月3日	权益分派公告	本次利润分配以实施权益分派的股权登记日应分配股数的总股本为基数,扣除回购专户中的股份,向全体股东按每10股派发现金红利4.9元(含税)。剩余未分配利润结转下一年度,除此之外,公司不进行其他形式分配。
三花智控	002050	6月2日	可转债发行	本次公开发行的可转债将向发行人在股权登记日2021年5月31日(T-1日)收市后除回购专用证券账户等无权参与配售申购的证券账户所持9,783,096股以外中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司(登记在册的原股东实行优先配售,原股东优先配售后余额部分(含原股东放弃优先配售部分)通过深圳证券交易所交易系统网上向社会公众投资者发行。

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	20210604 收盘(元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
601966	玲珑轮胎	买入	44.53	611.63	1.62	1.91	2.21	27	23	20
601799	星宇股份	买入	199.29	550.35	4.2	5.48	6.96	47	36	29
002920	德赛西威	增持	105.40	579.70	0.94	1.44	1.8	112	73	59
601965	中国汽研	买入	18.37	181.81	0.56	0.71	0.9	33	26	20
603786	科博达	买入	65.89	263.63	1.29	1.69	2.25	51	39	29
000625	长安汽车	买入	23.58	1,282.66	0.62	1.05	1.17	38	22	20
002050	三花智控	增持	21.88	785.84	0.41	0.54	0.64	53	41	34
600660	福耀玻璃	增持	53.88	1,406.13	1.04	1.63	1.99	52	33	27
002594	比亚迪	增持	189.40	5,419.00	1.55	2.34	2.76	122	81	69
601633	长城汽车	买入	38.60	3,550.88	0.58	0.95	1.19	67	41	32
600104	上汽集团	买入	20.13	2,351.88	1.75	2.33	2.56	12	9	8
601238	广汽集团	增持	11.77	1,218.43	0.58	0.84	1.12	20	14	11
600066	宇通客车	买入	13.36	302.33	0.23	0.51	0.84	58	26	16
601311	骆驼股份	买入	12.70	142.46	0.65	0.81	0.99	20	16	13
601689	拓普集团	增持	37.32	411.28	0.6	1.16	1.34	62	32	28
600741	华域汽车	买入	23.96	755.39	1.71	2.2	2.49	14	11	10
600297	广汇汽车	增持	2.84	230.34	0.19	0.33	0.41	15	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 06 月 05 日, 我公司以自有资金投资持有“广汇汽车”(600297) 117315048 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