

华为鸿蒙 2.0 发布, 智能网联汽车乘势发展

强于大市 (维持)

——汽车行业周观点(05.31-06.06)

2021 年 06 月 07 日

投资要点:

投资建议: 根据中汽协数据, 2021 年 4 月汽车销量 225.2 万辆, 同比增长 8.6%, 1-4 月累计销量 874.8 万辆, 同比增长 51.8%, 表现较好, 随着经济继续平稳恢复、消费信心的逐渐改善, 预计上半年汽车行业依然保持稳健复苏, 建议关注低估值一线自主乘用车企及相关零部件供应商。新能源汽车方面, 4 月国内新能源汽车销量 20.6 万辆, 同比增长 180.3%, 1-4 月累计销量 73.2 万辆, 同比增长 249.2%, 预计今年新能源汽车销量有望超过 250 万辆, 表现超预期, 下游需求旺盛有望带动新能源汽车零部件订单需求的大幅提升, 建议关注新能源汽车核心零部件供应商。近期, 华为发布鸿蒙 2.0, 突破以往不同属性智能终端设备间普遍存在的“兼容性”难题, 可用于物联网各种设备, 且计划在 2021 年搭载量超过 3 亿部设备。鸿蒙系统的发布, 其潜力较大, 也适用于汽车智能网联生态建设, 加速车联网的发展, 因此, 可适当关注华为鸿蒙系统密切相关的车联网标的以及国产汽车软件公司。

行情回顾: 上周汽车 (申万) 行业指数上涨了 1.30%, 跑赢沪深 300 指数 2.03 个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为, 乘用车+1.87%、商用载货车-4.79%、商用载客车-0.69%, 汽车零部件+1.17%、汽车服务+2.53%、其他交运设备+2.91%。汽车行业 209 只个股中 131 只个股上涨, 76 只个股下跌, 2 只个股持平。涨幅靠前的有富临精工 32.80%、新日股份 29.20%、华懋科技 18.14%、泛亚微透 17.29%和诺力股份 16.81%, 跌幅靠前的有*ST 众泰-20.41%、兴民智通-14.27%、菱电电控-14.06%、正裕工业-13.42%和玲珑轮胎-10.00%等。

行业动态: 关于海南省 2021 年促进新能源汽车消费综合奖励申报的通知; 郑州发布《郑州市 2021 年大气污染防治攻坚战实施方案》; 八部门发文推动能源清洁低碳利用。

公司动态: 森麒麟 (002984): 关于拟投资设立境外子公司的公告; 银轮股份 (002126): 公开发行可转换公司债券募集说明书; 风神股份 (600469): 重大资产购买报告书 (草案)。

风险因素: 汽车销量不及预期, 新能源汽车销量不及预期, 政策不及预期。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

美国将推出电车税收减免新法案, 关注电动车产业链

拜登宣传电车扶持计划, 关注电动车产业链
4 月汽车销量同比增长 8.6%, 关注华为产业链

分析师:

周春林

执业证书编号:

S0270518070001

电话:

021-60883486

邮箱:

zhoucl@wlzq.com.cn

正文目录

1、行情回顾.....	3
1.1 汽车板块周涨跌幅情况.....	3
1.2 个股涨跌幅情况.....	3
1.3 汽车板块估值情况.....	4
2、行业重要动态.....	4
3、公司重要公告.....	5
4、行业重要数据库跟踪.....	5
5、本周行业投资观点.....	9
6、风险提示.....	10
图表 1: 汽车板块一周涨跌幅.....	3
图表 2: 今年以来汽车板块涨跌幅.....	3
图表 3: 排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况.....	3
图表 4: 汽车板块 PE 估值.....	4
图表 5: 汽车板块 PB 估值.....	4
图表 6: 经销商库存预警指数.....	6
图表 7: 2021 年 5 月每周日均零售 (台/日、%).....	6
图表 8: 乘用车月销量 (辆).....	6
图表 9: 乘用车月销量同比.....	6
图表 10: 轿车月销量(辆).....	7
图表 11: SUV 月销量 (辆).....	7
图表 12: 客车月销量 (辆).....	7
图表 13: 客车月销量同比.....	7
图表 14: 货车月销量 (辆).....	8
图表 15: 货车月销量同比.....	8
图表 16: 重卡月销量 (辆).....	8
图表 17: 重卡月销量同比.....	8
图表 18: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %).....	9
图表 19: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	9

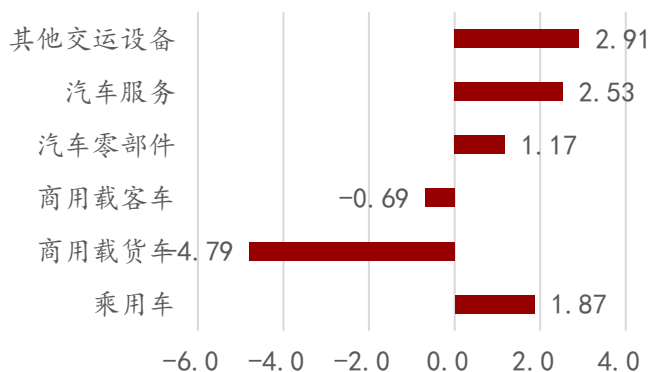
1、行情回顾

1.1 汽车板块周涨跌幅情况

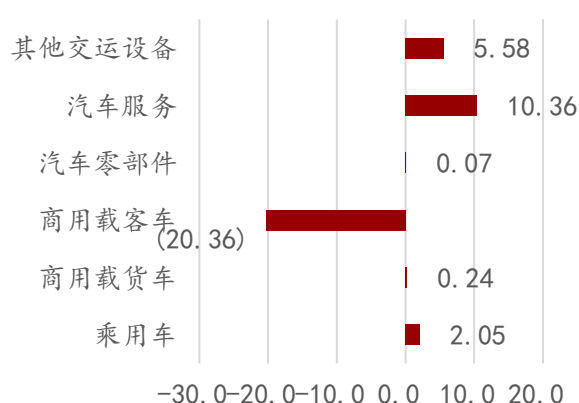
上周汽车（申万）行业指数上涨了1.30%，跑赢沪深300指数2.03个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为，乘用车+1.87%、商用载货车-4.79%、商用载客车-0.69%，汽车零部件+1.17%、汽车服务+2.53%、其他交运设备+2.91%。

今年以来，汽车（申万）指数上涨了0.67%，跑输沪深300指数0.70个百分点。汽车行业各细分板块年初至今涨幅分别为，乘用车+2.05%、商用载货车+0.24%、商用载客车-20.36%、汽车零部件+0.07%、汽车服务+10.36%、其他交运设备+5.58%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅



图表2：今年以来汽车板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券研究所

资料来源：WIND，万联证券研究所

1.2 个股涨跌幅情况

上周汽车行业209只个股中131只个股上涨，76只个股下跌，2只个股持平。涨幅靠前的有富临精工32.80%、新日股份29.20%、华懋科技18.14%、泛亚微透17.29%和诺力股份16.81%，跌幅靠前的有*ST众泰-20.41%、兴民智通-14.27%、菱电电控-14.06%、正裕工业-13.42%和玲珑轮胎-10.00%等。

图表3：排名前10和后10个股涨跌幅情况

代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
300432.SZ	富临精工	32.80%	000980.SZ	*ST众泰	-20.41%
603787.SH	新日股份	29.20%	002355.SZ	兴民智通	-14.27%
603306.SH	华懋科技	18.14%	688667.SH	菱电电控	-14.06%
688386.SH	泛亚微透	17.29%	603089.SH	正裕工业	-13.42%
603611.SH	诺力股份	16.81%	601966.SH	玲珑轮胎	-10.00%
600698.SH	湖南天雁	13.68%	601058.SH	赛轮轮胎	-8.70%
600818.SH	中路股份	12.07%	600877.SH	电能股份	-8.66%
601965.SH	中国汽研	11.54%	000951.SZ	中国重汽	-8.65%
603596.SH	伯特利	10.04%	600166.SH	福田汽车	-8.03%
002516.SZ	旷达科技	9.65%	300643.SZ	万通智控	-6.70%

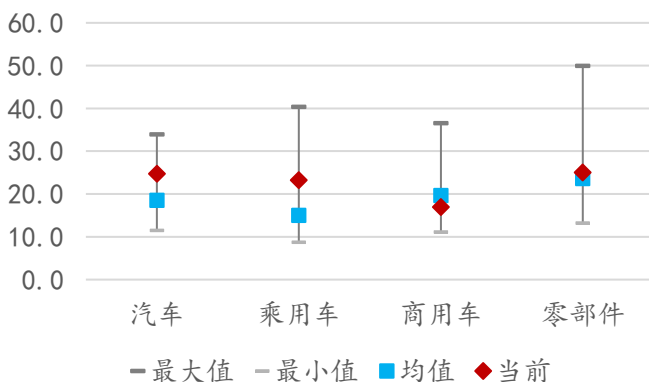
资料来源：WIND，万联证券研究所

1.3 汽车板块估值情况

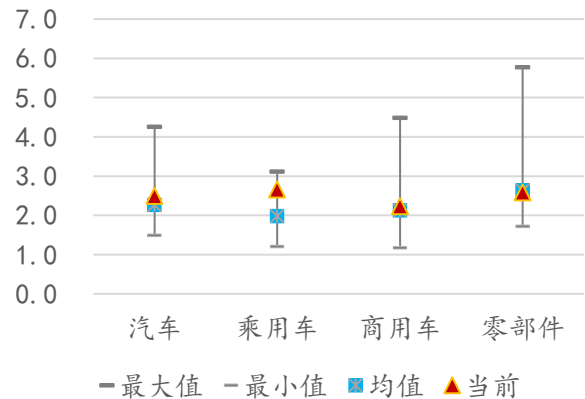
从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为24.7倍，高于近9年以来的历史均值PE 18.5倍水平，子行业乘用车PE估值23.2倍，高于其历史均值15.0倍，商用车PE估值16.9倍，低于其历史均值19.6倍，零部件PE估值25.0倍，高于历史均值23.6倍。

从PB估值情况来看，当前汽车行业整体估值PB为2.5倍，高于其历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值2.7倍，高于其历史均值2.0倍，商用车PB估值2.2倍，略高于其历史均值2.1倍，零部件PB估值2.6倍，持平于其历史均值2.6倍。

图表4: 汽车板块PE估值



图表5: 汽车板块PB估值



资料来源: WIND, 万联证券研究所

资料来源: WIND, 万联证券研究所

2、行业重要动态

关于海南省2021年促进新能源汽车消费综合奖励申报的通知

5月31日，海南省工业和信息化厅海南省财政厅海南省公安厅发布《关于海南省2021年促进新能源汽车消费综合奖励申报的通知》（以下简称《通知》）。《通知》表明，购车价格在10万元以下的每辆奖励人民币6000元，购车价格在10万元（含）~20万元（含）的每辆奖励8000元，购车价格在20万元以上的每辆奖励10000元。

（资料来源：电车汇）

郑州发布《郑州市2021年大气污染防治攻坚战实施方案》

日前，郑州发布《郑州市2021年大气污染防治攻坚战实施方案》。方案提出10月底前将完成国四柴油环卫车辆淘汰和新能源替代任务；年底前完成全市10854台巡游出租车新能源替代任务，新能源渣土车总数达到1000台，新能源水泥罐车总数达到1000台，新能源物流车总数达到30000辆。新增及更新场内用车电动化比例原则上达到100%。2021年底前市区公交车、巡游出租车等全部实现电动化。

（资料来源：乘联会）

八部门发文：推动能源清洁低碳利用

近期，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。推动能源清洁低碳利用，加快发展绿色低碳交通运输，积极参与碳市场建设。

(资料来源：中汽协)

3、公司重要公告

森麒麟（002984）：关于拟投资设立境外子公司的公告

为进一步深入推进国际化战略布局，青岛森麒麟轮胎股份有限公司（以下简称“公司”）拟使用自有资金由全资子公司森麒麟（香港）贸易有限公司在西班牙投资设立境外子公司“森麒麟轮胎（西班牙）有限公司”（暂定名，以最终登记注册为准），注册资本初定为3000欧元。本次投资是公司践行“833plus”战略规划、深入实施全球化发展战略的重要步骤，致力于提升公司的整体竞争力，符合公司及全体股东的长远利益。

银轮股份（002126）：公开发行可转换公司债券募集说明书

公司发行可转债总额为人民币7亿元，本次发行的可转债票面利率设定为：第一年0.30%、第二年0.50%、第三年1.00%、第四年1.50%、第五年1.80%、第六年2.00%，可转债转股期自发行结束之日2021年6月11日（T+4日）起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止，发行的可转债的初始转股价格为10.77元/股，募集的资金扣除发行费用后全部用于新能源乘用车热泵空调系统项目、新能源商用车热泵管理系统项目和补充流动资金。

风神股份（600469）：重大资产购买报告书（草案）

风神股份拟通过下属全资子公司风神（香港）以支付现金方式购买北京产权交易所挂牌转让的HG所持PTG 38%股权，公开挂牌转让标的资产PTG38%股权的挂牌底价为20,178万欧元，本次交易，一方面，通过借助Pirelli工业胎品牌优势及全球多品牌商业策略，构建上市公司完整的全梯队品牌与产品组合，更全面地覆盖全球各主要区域市场及客户需求；另一方面，基于相关专利使用许可与技术转让协议的内容，持续加大双方对Pirelli Tyre新专利、新专有技术以及新工艺的引进，通过与PTG研发团队联合工作，加强Pirelli Tyre专利与技术的转化与应用；通过持续开展与PTG内部对标提升活动，推动上市公司技术创新平台及基础研究模块建设健全，加强引进的先进技术吸收落地，加速高性能产品以及高性价比产品的迭代，提升公司的研发竞争能力与可持续发展优势。

4、行业重要数据库跟踪

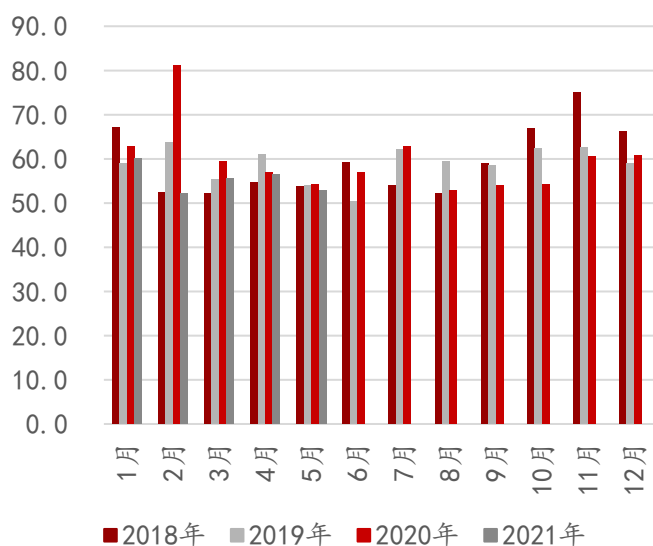
（一）、经销商库存

2021年5月汽车经销商库存预警指数为52.9%，同比、环比双降，分别下降1.3和3.5个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。5月汽车市场相对平稳，但没有达到理想预期状况。芯片短缺导致厂家实施减产计划，部分经销商表示热销车型存在供给紧张现象，车辆交付周期延长导致销量不稳，并且资金困于在途车辆，周转紧张。再加上原材料成本上涨，厂家促销政策有所收紧，经销商经营压力有所加大。

(二)、周日均零售

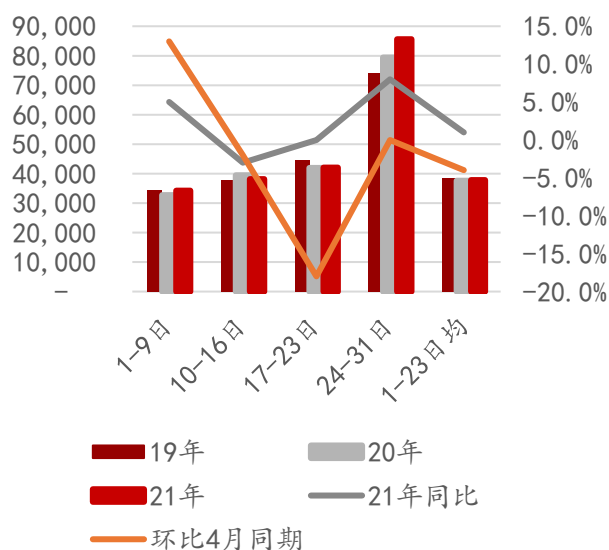
2021年5月全国乘用车市场零售走势相对平稳，5月第一周的市场零售达到日均3.4万辆，同比2020年5月的第一周增长5%，相对于21年4月第一周环比增长13%；第二周零售达到日均3.8万辆，同比下降3%，第三周零售达到日均4.2万辆，同比微增0.1%，第四周零售达到日均8.6万辆，同比增长8%。目前的经济环境也是在相对稳定向好，5月消费环境较好，上海车展后预计众多新车型将推出有利于刺激汽车消费。随着厂商库存持续消耗，为应对低库存压力，很多品牌经销商的订单维护体系持续强化，更多的订单被有效保留。

图表6: 经销商库存预警指数



资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表7: 2021年5月每周日均零售 (台/日、%)



资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

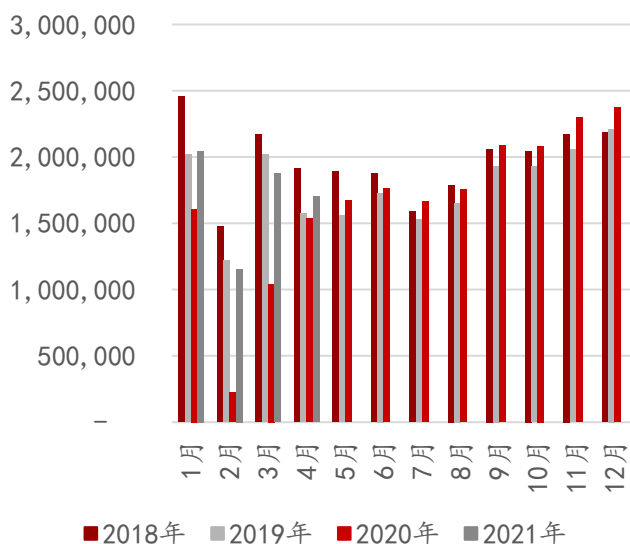
(三)、传统汽车

2021年4月国内乘用车销量170.4万辆，同比增长10.8%，环比增长-9.1%。其中，轿车销量75.7万辆，同比增长2.0%；SUV销量82.1万辆，同比增长17.6%；MPV销量8.5万辆，同比增长39.7%。

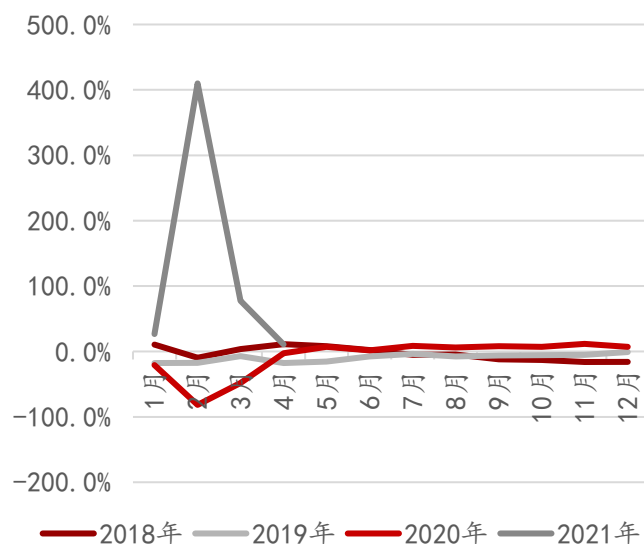
2021年4月客车销量4.7万辆，同比增长23.1%，环比增长-9.5%。货车销量50.1万辆，同比增长0.7%，环比增长-16.5%，其中重卡销量19.3万辆，同比增长0.1%。

图表8: 乘用车月销量 (辆)

图表9: 乘用车月销量同比

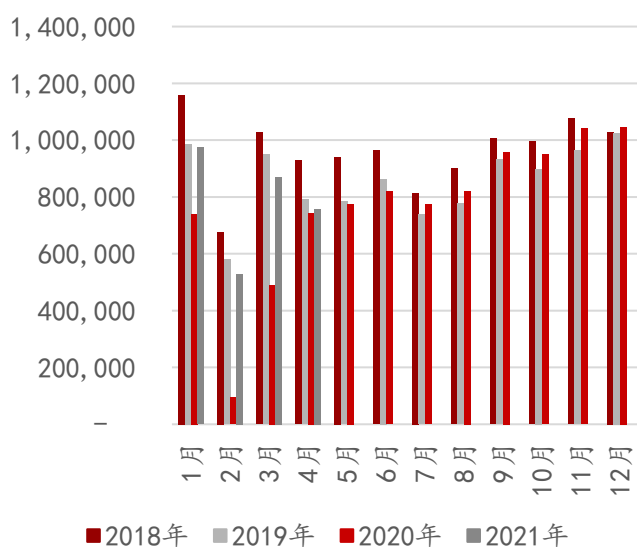


资料来源：中汽协，万联证券研究所



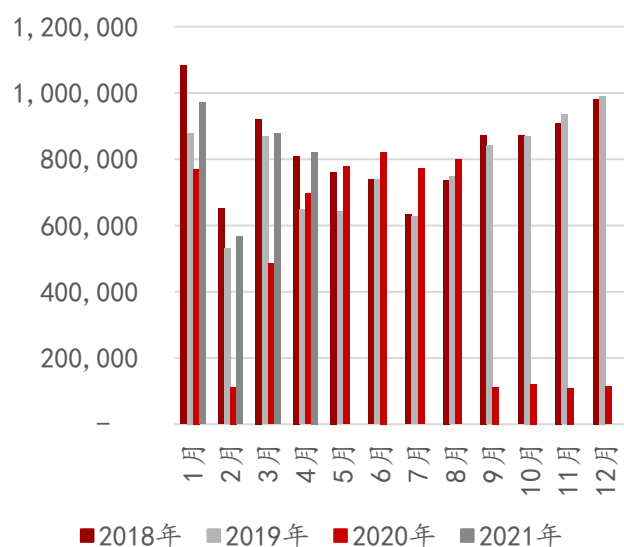
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表10: 轿车月销量(辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

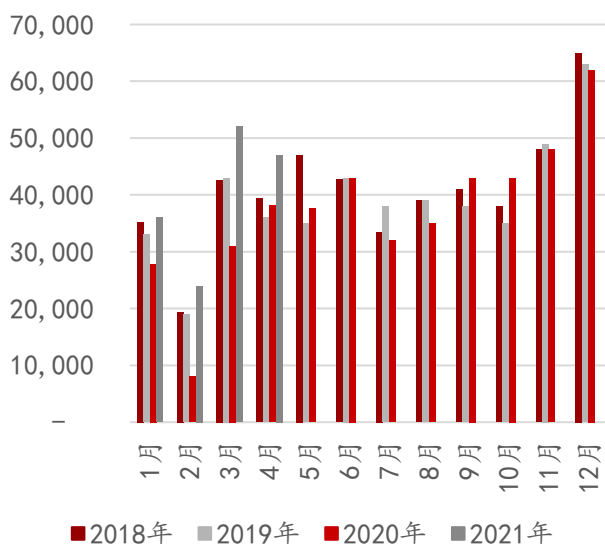
图表11: SUV月销量 (辆)



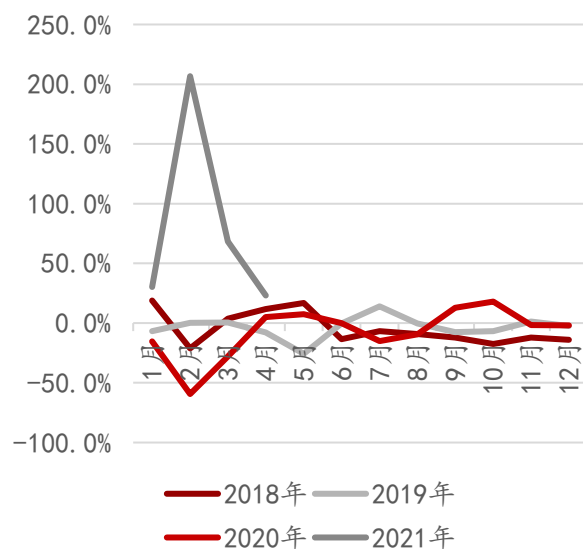
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表12: 客车月销量 (辆)

图表13: 客车月销量同比

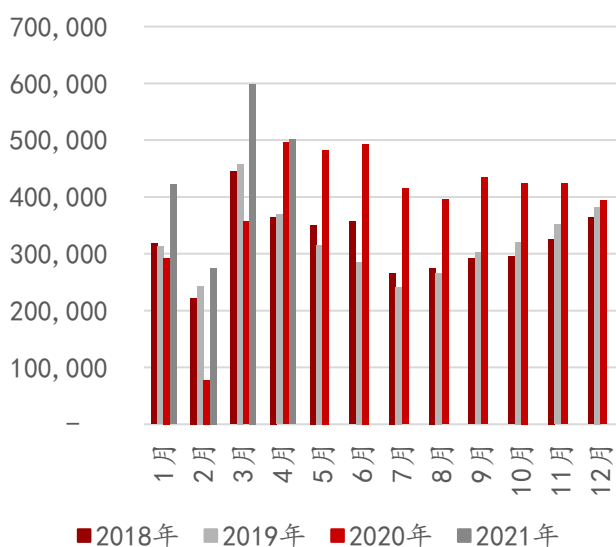


资料来源：中汽协，万联证券研究所



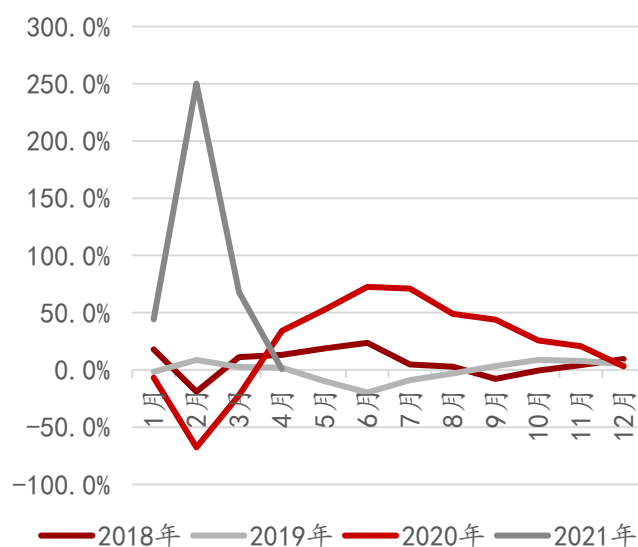
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表14: 货车月销量 (辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

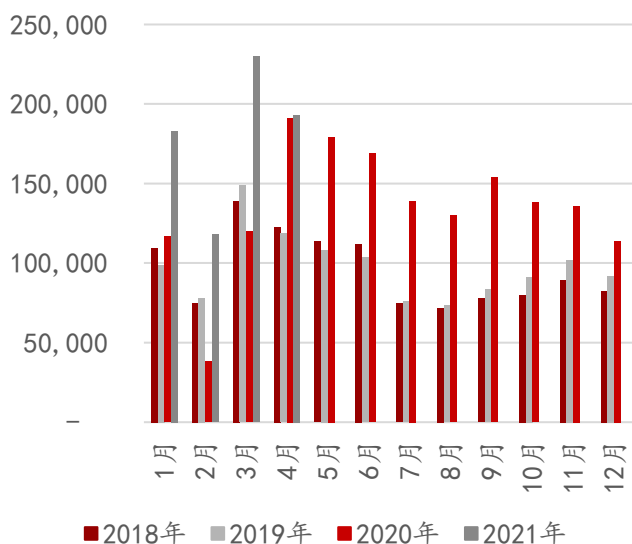
图表15: 货车月销量同比



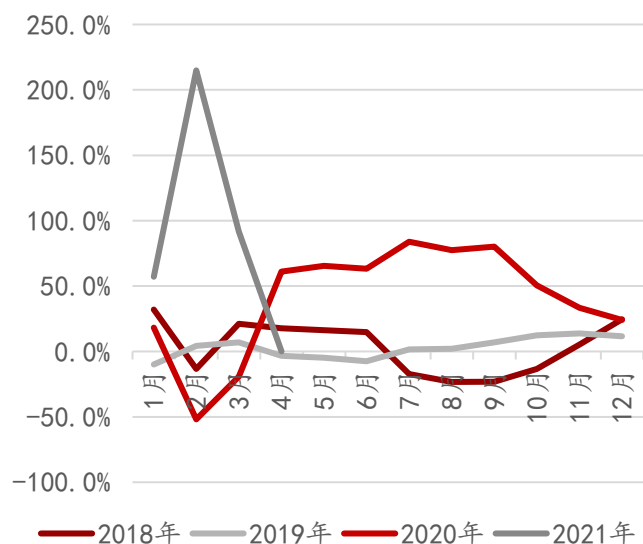
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表16: 重卡月销量 (辆)

图表17: 重卡月销量同比



资料来源：中汽协，万联证券研究所

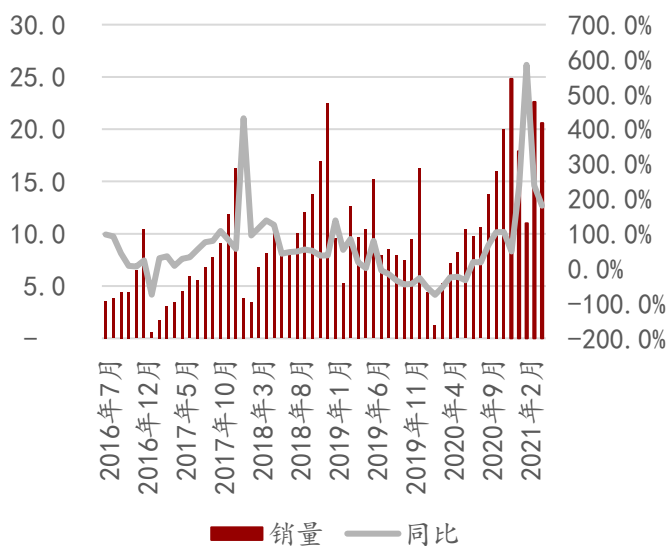


资料来源：中汽协，万联证券研究所

(四)、新能源汽车

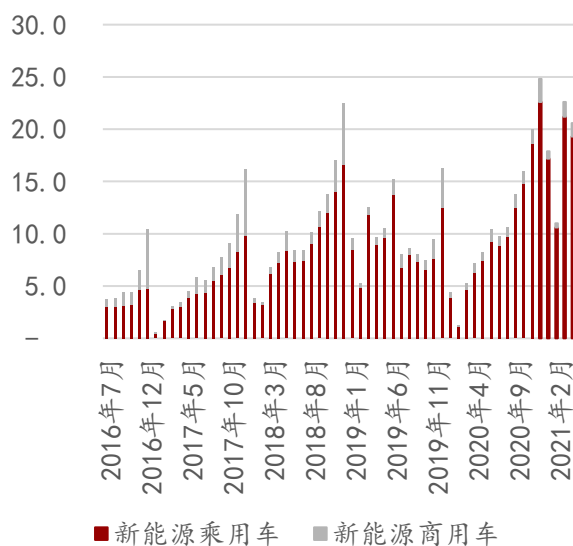
2021年4月新能源汽车总销量20.6万辆，同比增长180.3%，其中新能源乘用车销量19.3万辆，同比增长198.1%，新能源商用车销量1.3万辆，同比增长51.2%，整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

图表18: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表19: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

5、本周行业投资观点

上周汽车板块上涨了1.30%，周涨跌幅位列申万28个行业中第7位。根据中汽协数据，2021年4月汽车销量225.2万辆，同比增长8.6%，1-4月累计销量874.8万辆，同比增长51.8%，表现较好，随着经济继续平稳恢复、消费信心的逐渐改善，预计上半年汽车行业依然保持稳健复苏，建议关注低估值一线自主乘用车企及相关零部件供应

商。新能源汽车方面，4月国内新能源汽车销量20.6万辆，同比增长180.3%，1-4月累计销量73.2万辆，同比增长249.2%，预计今年新能源汽车销量有望超过250万辆，表现超预期，下游需求旺盛有望带动新能源汽车零部件订单需求的大幅提升，建议关注新能源汽车核心零部件供应商。近期，华为发布鸿蒙2.0，突破以往不同属性智能终端设备间普遍存在的“兼容性”难题，可用于物联网各种设备，且计划在2021年搭载量超过3亿部设备。鸿蒙系统的发布，其潜力较大，也适用于汽车智能网联生态建设，加速车联网的发展，因此，可适当关注华为鸿蒙系统密切相关的车联网标的以及国产汽车软件公司。

6、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，政策不及预期

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场