

汽车汽配

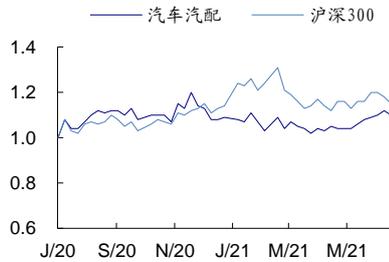
汽车行业周报

超配

(维持评级)

2021年06月20日

一年该行业与沪深300走势比较



行业周报

# 电动智能蓬勃发展，下半年强势新品有望密集登场

相关研究报告:

- 《汽车玻璃行业跟踪点评之四：广汽埃安光感浩瀚天幕首发，电致变色调光玻璃尽显风采》——2021-06-15
- 《华为汽车系列之十一：华为 ADS 入围 2021 SAIL 奖 TOP30, Harmony, OS 赋能全场景连接》——2021-06-15
- 《汽车行业周报：宁德、华为引领“电动智能”主线》——2021-06-07
- 《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

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码：S0980519080002

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%。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1.72%，估值回升

本周CS汽车增长1.72%，CS乘用车增长4.30%，CS商用车下滑0.88%，CS汽车零部件下滑0.17%，CS汽车销售与服务下滑2.92%，CS摩托车及其他下滑1.31%，新能源车指数增长0.48%，智能汽车指数上涨2.31%，同期沪深300指数和上证综合指数分别下滑2.34%和下滑1.80%。总结来看，汽车板块本周（20210614-20210620）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4.06/3.52pct，年初至今增长了8.50%。

● 数据追踪：5月汽车产销略下滑，1-5月新能源汽车渗透率近9%

5月汽车产销同比下滑，根据中汽协数据，2021年5月国内汽车产销分别为204/213万辆，同比分别下滑7%/3%，相较于2019年同期分别增长10%/11%。其中乘用车/商用车/新能源汽车销量分别为165/48/22万辆，分别同比-2%/-7%/+160%，5月新能源汽车渗透率大约为10%。2021年1-5月，汽车累计产销分别为1063/1088万辆，同比分别增长36%/37%，与2019年同期相比，产销同比分别增长4%/6%。总体来看6月汽车原材料价格基本稳定，橡胶、钢铁、铝锭同比上涨、环比下降，玻璃、锌锭同比、环比均上涨。

● 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(亿元) | EPS   |       | PE    |       |
|--------|------|------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|
|        |      |      |        |         | 2021E | 2022E | 2021E | 2022E |
| 601799 | 星宇股份 | 买入   | 214.57 | 593     | 5.48  | 6.96  | 39.1  | 30.8  |
| 600660 | 福耀玻璃 | 增持   | 55.99  | 1,461   | 1.63  | 1.99  | 34.4  | 28.2  |
| 601966 | 玲珑轮胎 | 买入   | 42.73  | 587     | 1.91  | 2.21  | 22.4  | 19.3  |
| 601311 | 骆驼股份 | 买入   | 11.01  | 124     | 0.81  | 0.99  | 13.6  | 11.1  |

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：5 月汽车产销同比下滑，新能源汽车 5 月渗透率达 10%.....    | 9  |
| 库存：5 月经销商库存预警指数同比下降 1.3pct，库存压力合理范围..... | 11 |
| 行业相关运营指标：6 月原材料价格同比持续上扬.....             | 12 |
| 重要行业新闻与上市车型.....                         | 14 |
| 重要行业新闻.....                              | 14 |
| 6 月上市车型梳理.....                           | 17 |
| 公司重要公告.....                              | 17 |
| 国信证券投资评级.....                            | 19 |
| 分析师承诺.....                               | 19 |
| 风险提示.....                                | 19 |
| 证券投资咨询业务的说明.....                         | 19 |

## 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: 2019-2021.05 汽车单月销量.....                   | 10 |
| 图 11: 2019-2021.05 乘用车单月销量.....                  | 10 |
| 图 12: 2019-2021.05 商用车单月销量.....                  | 10 |
| 图 13: 2019-2021.05 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.....             | 11 |
| 图 15: 乘用车厂家 6 月周度批发销量 (辆) 及同比增速.....             | 11 |
| 图 16: 2019-2021 年各月经销商库存系数.....                  | 12 |
| 图 17: 2019-2021 年各月经销商库存预警指数.....                | 12 |
| 图 18: 橡胶类大宗商品价格指数.....                           | 12 |
| 图 19: 钢铁市场价格.....                                | 13 |
| 图 20: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格.....                   | 13 |
| 图 21: 铝锭 A00 市场价格.....                           | 13 |
| 图 22: 锌锭 0#市场价格.....                             | 13 |
| 图 23: 美元兑人民币即期汇率.....                            | 14 |
| 图 24: 欧元对人民币即期汇率.....                            | 14 |
| <br>   |    |
| 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 (20210614-20210620) .....        | 7  |
| 表 3: 2021 年 6 月上市车型梳理.....                       | 17 |
| 表 4: 本周 (2021 年 6 月 14 日-6 月 20 日) 汽车行业重大公告..... | 18 |
| 表 5: 重点公司盈利预测及估值.....                            | 18 |

## 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 CS 汽车增长 1.72%，CS 乘用车增长 4.30%，CS 商用车下滑 0.88%，CS 汽车零部件下滑 0.17%，CS 汽车销售与服务下滑 2.92%，CS 摩托车及其他下滑 1.31%，新能源车指数增长 0.48%，智能汽车指数上涨 2.31%，同期沪深 300 指数和上证综合指数分别下滑 2.34% 和下滑 1.80%。总结来看，汽车板块本周（20210614-20210620）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 4.06/3.52pct，年初至今增长了 8.50%。

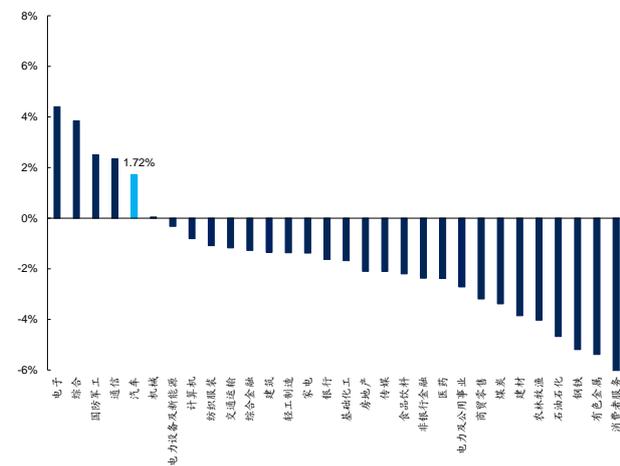
表 1：汽车市场主要板块市场表现

| 代码         | 指数            | 本周收盘价    | 一周变动 (%) | 一月内变动 (%) | 二个月内变动 (%) | 三月内变动 (%) | 年初至今   |
|------------|---------------|----------|----------|-----------|------------|-----------|--------|
| CI005013   | CS 汽车         | 9554.61  | 1.72     | 11.45     | 6.48       | 7.20      | 8.50   |
| CI005136   | CS 乘用车 II     | 19485.60 | 4.30     | 21.73     | 15.13      | 16.47     | 17.21  |
| CI005137   | CS 商用车        | 5556.69  | -0.88    | -5.30     | -5.96      | -7.73     | -11.94 |
| CI005138   | CS 汽车零部件 II   | 8099.59  | -0.17    | 7.66      | 4.84       | 4.91      | 5.72   |
| CI005139   | CS 汽车销售与服务 II | 2301.53  | -2.92    | -0.80     | 2.88       | 19.22     | 19.05  |
| CI005140   | CS 摩托车及其他 II  | 4025.69  | -1.31    | -0.92     | -4.55      | -2.54     | -4.08  |
| 882105.WI  | WIND 汽车与汽车零部件 | 11273.92 | 1.47     | 10.92     | 7.05       | 8.27      | 8.19   |
| 930997.CSI | 新能源车          | 3171.04  | 0.48     | 18.29     | 28.38      | 25.67     | 18.15  |
| 884162.WI  | 智能汽车指数        | 3524.62  | 2.31     | 11.71     | 4.72       | 9.91      | 3.26   |
| 000300.SH  | 沪深 300        | 5102.47  | -2.34    | -1.59     | 7.36       | 4.52      | -2.09  |
| 000001.SH  | 上证综合指数        | 3525.10  | -1.80    | 0.21      | 5.51       | 4.93      | 1.50   |

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

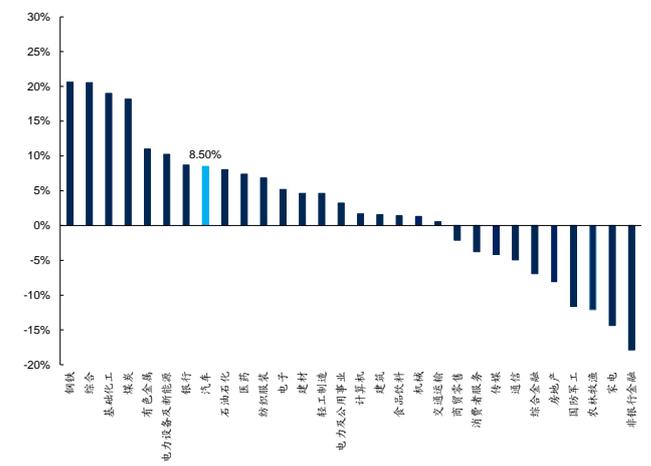
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 5 位，排名靠前，年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）中排第 8 位，排名靠前。

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（20210614-20210620）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，上汽集团、吉利汽车分别上涨 8.99% 和 8.84%，比亚迪涨幅 7.92%，长安汽车涨幅 1.72%，上汽集团涨幅位列 CS 汽车第一；零部件板块，华懋科技涨幅 12.05%，科博达涨幅 5.52%，华达科技涨幅 4.92%；主要下跌公司有三花智控、华阳集团、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、吉利汽车、江淮汽车等均有不同程度的下降，比亚迪涨幅 26.09%；商用车板块，宇通客车下跌了 21.11%；零部件板块，飞龙股份上涨了 64.50%，华懋科技涨幅 47.26%，骆驼股份涨幅 17.75%，德赛西威涨幅 23.05%，福耀玻璃涨幅 16.52%，华达科技涨幅 31.89%；汽车服务板块，中国汽研涨幅 18.43%。

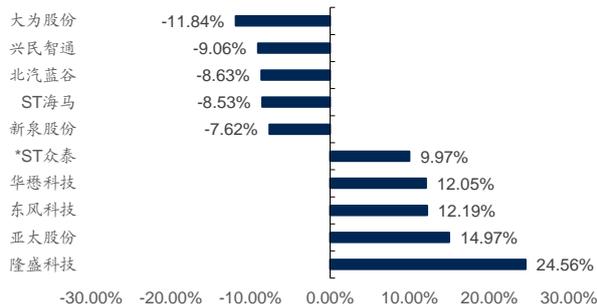
**表 2: 重点上市公司近期表现 (20210614-20210620)**

|      | 公司        | 代码        | 本周收盘价     | 一周内涨幅 | 一月内涨幅  | 二个月内涨幅 | 三月内涨幅  | 年初至今   |
|------|-----------|-----------|-----------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 乘用车  | 上汽集团      | 600104.SH | 21.70     | 8.99  | 6.37   | 5.96   | 6.27   | -11.21 |
|      | 长安汽车      | 000625.SZ | 23.69     | 1.72  | 0.94   | 49.84  | 56.89  | 8.27   |
|      | 长城汽车      | 601633.SH | 42.98     | -2.98 | 32.29  | 31.12  | 42.41  | 14.79  |
|      | 广汽集团      | 601238.SH | 12.05     | 0.17  | -0.17  | 9.11   | 15.18  | -8.13  |
|      | 吉利汽车      | 0175.HK   | 24.00     | 8.84  | 32.49  | 11.22  | -1.84  | -8.51  |
| 商用车  | 比亚迪       | 002594.SZ | 245.00    | 7.92  | 54.38  | 48.22  | 37.22  | 26.09  |
|      | 江淮汽车      | 600418.SH | 9.03      | -1.19 | 2.61   | 4.27   | 0.90   | -26.00 |
|      | 宇通客车      | 600066.SH | 12.87     | -1.83 | -5.06  | -9.20  | -11.48 | -21.11 |
|      | 中国重汽      | 000951.SZ | 27.27     | -0.76 | -12.68 | -19.42 | -26.24 | -11.40 |
|      | 零部件       | 福耀玻璃      | 600660.SH | 55.99 | -3.45  | 10.65  | 24.23  | 16.94  |
| 华域汽车 |           | 600741.SH | 25.76     | 1.86  | 6.89   | -6.26  | -2.02  | -10.62 |
| 潍柴动力 |           | 000338.SZ | 17.15     | -0.29 | -1.72  | -9.16  | -16.18 | 8.61   |
| 星宇股份 |           | 601799.SH | 214.57    | 2.92  | 13.94  | 15.20  | 11.27  | 7.68   |
| 宁波高发 |           | 603788.SH | 13.08     | -3.33 | -8.21  | -6.50  | -1.06  | -6.03  |
| 拓普集团 |           | 601689.SH | 40.00     | 0.93  | 28.98  | 16.64  | 14.87  | 4.62   |
| 精锻科技 |           | 300258.SZ | 13.00     | 5.61  | 24.95  | 13.69  | 0.15   | -18.82 |
| 华懋科技 |           | 603306.SH | 33.84     | 12.05 | 45.61  | 37.56  | 49.60  | 47.26  |
| 岱美股份 |           | 603730.SH | 19.83     | -2.12 | 14.00  | 17.50  | 10.76  | -11.39 |
| 保隆科技 |           | 603197.SH | 33.13     | 2.57  | 16.41  | 22.25  | 38.45  | 17.77  |
| 飞龙股份 |           | 002536.SZ | 8.90      | 2.95  | 44.20  | 48.97  | 72.70  | 64.50  |
| 德赛西威 |           | 002920.SZ | 103.25    | -4.62 | -3.00  | 12.20  | 27.18  | 23.05  |
| 新坐标  |           | 603040.SH | 20.45     | -2.94 | -0.55  | -0.30  | -9.64  | -3.68  |
| 华达科技 |           | 603358.SH | 17.47     | 4.92  | 11.48  | 8.19   | 11.18  | 31.89  |
| 银轮股份 |           | 002126.SZ | 10.58     | 1.15  | 5.38   | 3.53   | -0.06  | -22.56 |
| 东睦股份 |           | 600114.SH | 8.09      | 0.00  | 6.87   | 9.57   | 0.98   | 5.64   |
| 三花智控 |           | 002050.SZ | 20.41     | -5.86 | -2.48  | -3.67  | 0.21   | -16.18 |
| 科博达  |           | 603786.SH | 76.82     | 5.52  | 22.31  | 11.59  | 12.89  | 14.46  |
| 骆驼股份 |           | 601311.SH | 11.01     | -0.72 | -10.41 | 0.18   | -4.92  | 17.75  |
| 华阳集团 |           | 002906.SZ | 28.84     | -5.38 | 11.70  | -6.11  | 4.58   | 7.72   |
| 玲珑轮胎 | 601966.SH | 42.73     | -5.30     | -9.04 | -19.16 | -12.00 | 22.85  |        |
| 汽车服务 | 广汇汽车      | 600297.SH | 2.68      | -4.29 | -10.07 | -15.46 | 0.00   | -6.29  |
|      | 易鑫集团      | 2858.HK   | 2.22      | -5.53 | -15.59 | -15.27 | -23.97 | -28.39 |
|      | 中国汽研      | 601965.SH | 17.54     | -5.50 | -1.52  | 13.67  | 19.00  | 18.43  |
|      | 安车检测      | 300572.SZ | 34.04     | 4.16  | 12.80  | -7.02  | -5.63  | -16.53 |
|      | 五洋停车      | 300420.SZ | 5.45      | 0.74  | -28.01 | 2.25   | 11.00  | -6.68  |

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

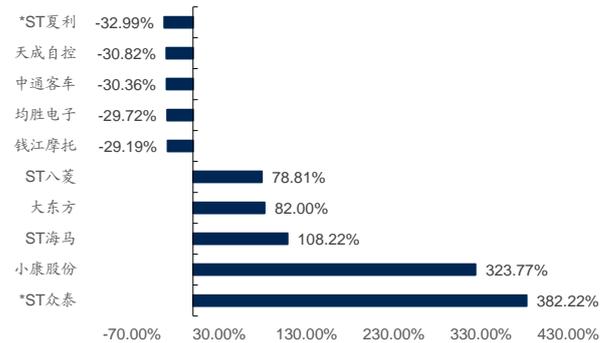
从本周个股表现看,CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是隆盛科技、亚太股份、东风科技、华懋科技、ST 众泰; 跌幅前五的公司分别是大为股份、兴民智通、北汽蓝谷、ST 海马、新泉股份。年初至今,CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是\*ST 众泰、小康股份、ST 海马、大东方、ST 八菱; 跌幅前五的公司分别是\*ST 夏利、天成自控、中通客车、均胜电子、钱江摩托。

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

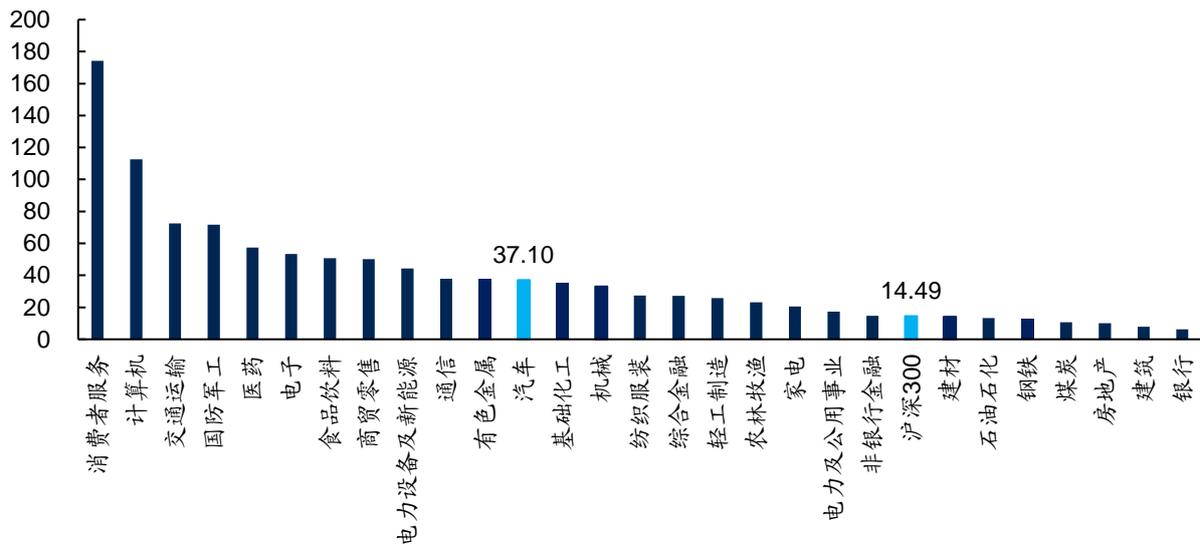


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

### 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 14.49，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 37.10，在所有中信一级行业中排第 13，估值处于中等水平。

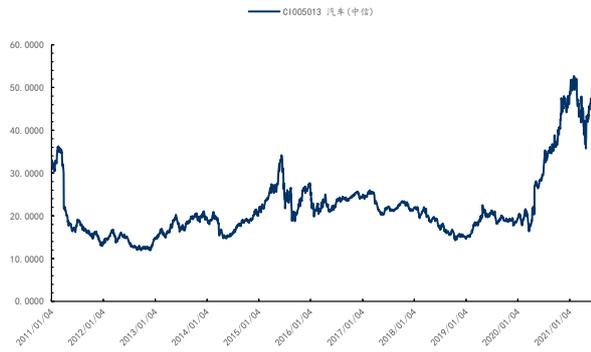
图 5：本周中信一级分行业 PE



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

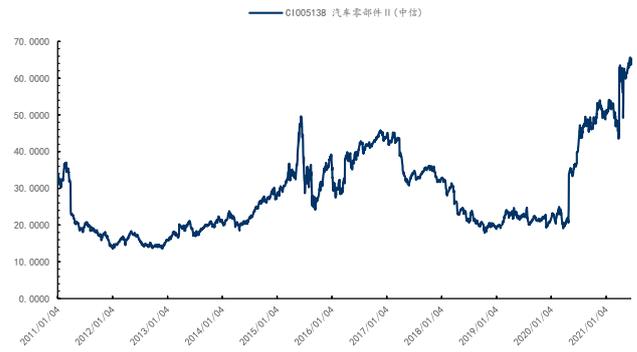
汽车行业估值上，汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升，汽配板块回升快，CS 乘用车回升幅度最大。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升，2020 年初至今 CS 汽车零部件 PE 开始逐步回升（一定程度上电动智能产业链拉动效应）。2021 年 2 月底，CS 汽车 PE 值为 45.74 倍，估值水平较年初下降；CS 汽车零部件 PE 值为 49.07 倍，估值水平较年初疫情期间也有所下降；CS 乘用车 PE 值为 42.15 倍，估值水平较年初回升；CS 商用车 PE 值为 31.81 倍，估值水平较年初略有下滑。本周（截至 2021 年 6 月 20 日），按最新年报口径，CS 汽车 PE 值为 51.02 倍，较上周 50.27 倍有所上升；CS 汽车零部件 PE 值为 65.31 倍，较上周 65.58 倍下降；CS 乘用车 PE 值为 55.57 倍，较上周 53.75 倍上升；CS 商用车 PE 值为 25.24 倍，较上周 25.52 倍下降。

图 6: CS 汽车 PE



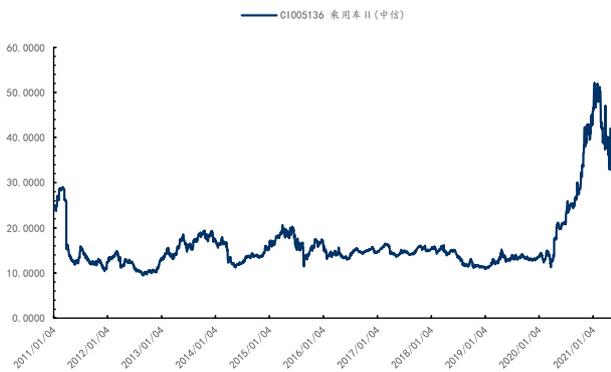
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 7: CS 汽车零部件 PE



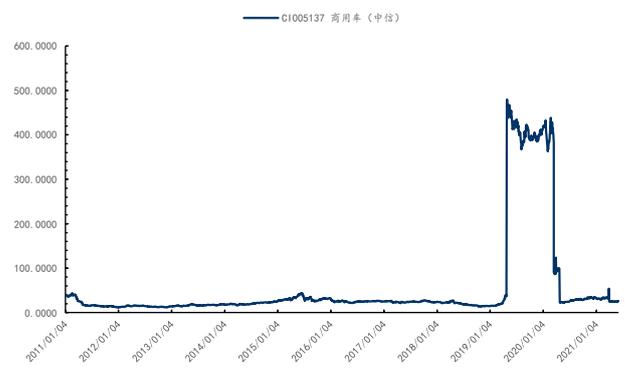
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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: 5月汽车产销同比下滑, 新能源汽车5月渗透率达10%

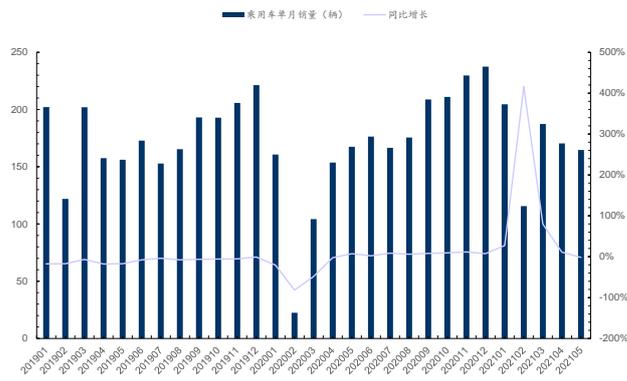
5月汽车产销持续高增长, 根据中汽协数据, 2021年5月国内汽车产销分别为204/213万辆, 同比分别下滑7%/3%, 相较于2019年同期分别增长10%/11%。其中乘用车/商用车/新能源汽车销量分别为165/48/22万辆, 分别同比-2%/-7%/+160%, 5月新能源汽车渗透率大约为10%。2021年1-5月, 汽车累计产销分别为1063/1088万辆, 同比分别增长36%/37%, 与2019年同期相比, 产销同比分别增长4%/6%。其中, 乘用车/商用车/新能源汽车的销量分别为844/244/95万辆, 分别同比增长38%/32%/224%, 较2019年同期分别+0%/+31%/+97%。5月汽车产销同比环比均小幅下滑, 与2019年同期相比小幅增长, 疫情之后的汽车消费已恢复至稳态水平, 新能源汽车仍处于高速增长阶段。

图 10: 2019-2021.05 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: 2019-2021.05 乘用车单月销量



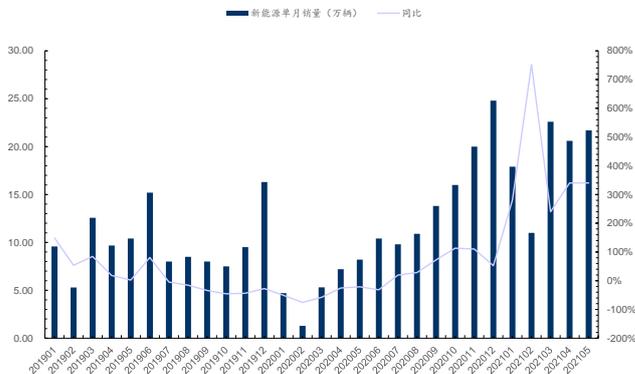
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 12: 2019-2021.05 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

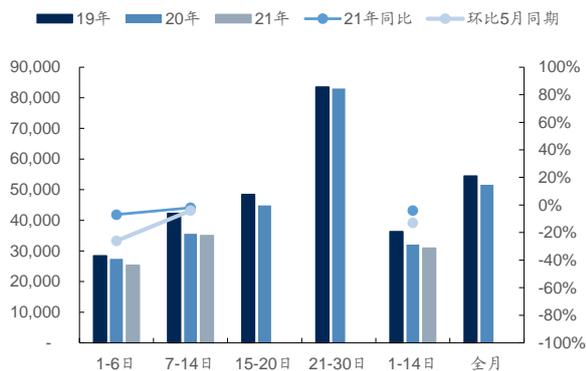
图 13: 2019-2021.05 新能源车单月销量



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

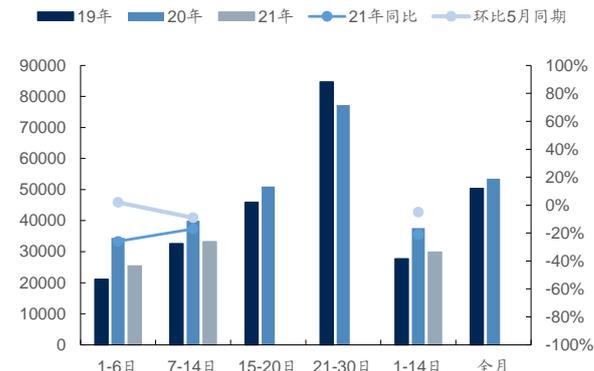
**6 月第二周零售、批发总体下降。**6 月第二周（6 月 7 日-6 月 14 日）批发/零售同比下降。根据乘联会数据，6 月第二周乘用车市场日均零售销量为 3.5 万辆，同比 2020 年 6 月的第二周下降 2%，表现相对平稳，但环比 5 月同期下降 4% 的表现仍稍显偏弱，较 2019 年同期下降 17%。6 月第二周日均批发 3.3 万辆，同比 2020 年 6 月同期下降 17%，走势相对放缓。本周相对于 5 月同期销量下降 9%，相较于 2019 年同期增长 2%，厂商产销相对偏弱。广东疫情和部分地区封闭等措施暂时影响车市的销量，日系车的走势不强。随着广东疫情的有效防控，加之高考后的车市消费恢复，车市下半月应该持续恢复活力。

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

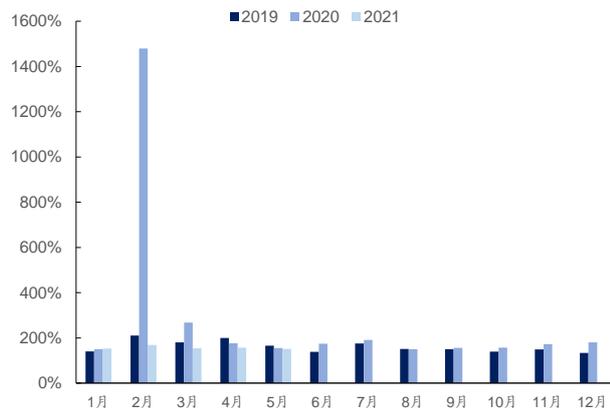
### 库存: 5 月经销商库存预警指数同比下降 1.3pct, 库存压力合理范围

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 1.3pct, 经销商综合库存系数环比下降。** 2021 年 5 月汽车经销商库存预警指数为 52.9%, 较上月下降 3.5 个百分点, 较去年同期下降 1.3 个百分点, 库存预警指数位于荣枯线之上。5 月份汽车市场低于预期, 6 月汽车市场进入淡季。经销商面临第二季度及上半年的销量冲刺, 受芯片短缺带来供给不足的影响, 预计经销商多以保价销售为主, 价格战强度低于往年同期。2021 年 5 月汽车经销商综合库存系数为 1.51, 同比下降 2.6%, 环比下降 3.8%, 库存水平接近警戒线。分品牌看, 高端豪华&进口品牌库存系数为 1.43, 环比下降 4.7%; 合资品牌库存系数为 1.55, 环比下降 1.9%; 自主品牌库存系数为 1.59, 环比下降 8.1%。5 月, 各类优惠促销活动贯穿全月, 实际对终端销量的提振效果有限。对比往年, 经销商库存呈现下降趋势, 回落近警戒线水平。经销商库存下降主要原因有两方面:

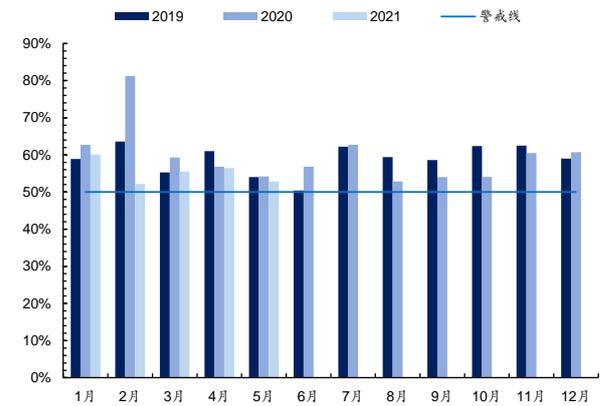
- 1) 在短期内, 芯片短缺, 厂家调整生产结构, 经销商库存结构优化, 同时总体库存水平下降。
- 2) 五一假期出行返乡人数较多, 疫情在部分区域反复, 以及连续降雨等天气因素影响, 终端需求明显不足, 导致销量减少。

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

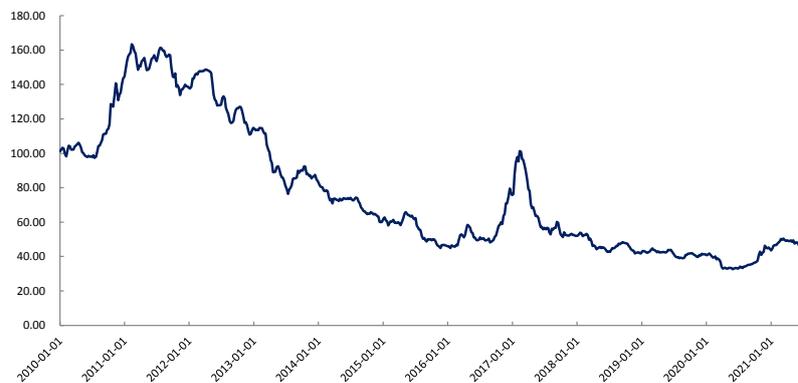
### 行业相关运营指标: 6月原材料价格同比持续上扬

#### 原材料价格指数: 下游需求稳定, 6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。

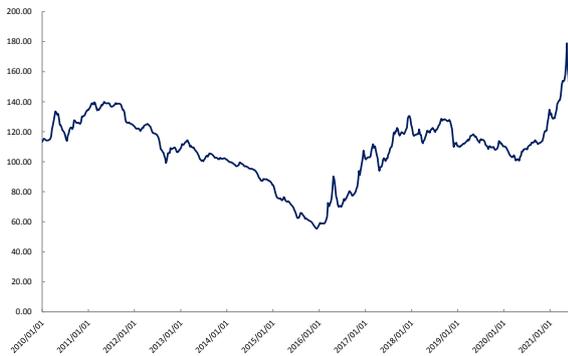
2021年6月中旬橡胶类价格45.40, 环比2021年5月中旬的47.51有所下降, 同比2020年6月中旬的33.41有所上升; 2021年5月末钢铁类价格指数156.67, 环比2021年5月中旬的178.95有所下降, 同比2020年6月中旬的108.38明显上升; 浮法平板玻璃2021年6月中旬的市场价格为2847.20, 环比2021年5月中旬的2430有所上升, 同比2020年6月中旬的1505.50有较大幅度的上升; 铝锭A00在2021年6月中旬的价格18585.40, 环比2021年5月中旬的19656.10明显上升, 同比2020年6月中旬的13578.30明显上升; 锌锭0# 2021年6月中旬价格22770.00, 高于2021年5月中旬的22303.30, 同比2020年6月中旬的16774.00较大幅度的上升。总体来看6月汽车原材料价格基本稳定, 橡胶、钢铁、铝锭同比上涨、环比下降, 玻璃、锌锭同比、环比均上涨。

图 18: 橡胶类大宗商品价格指数



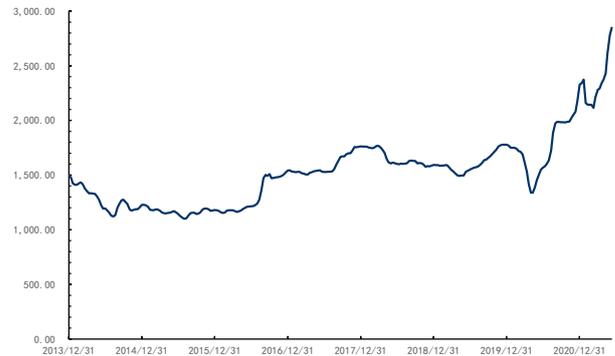
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 19: 钢铁市场价格



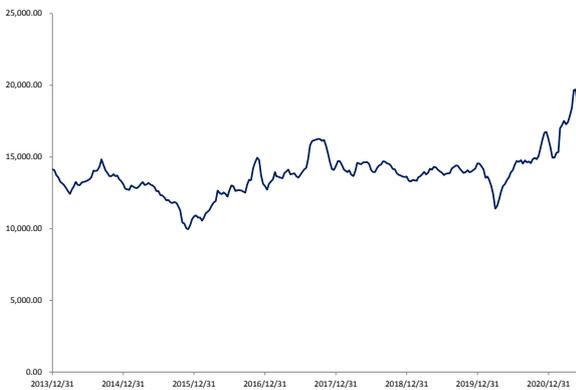
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 20: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



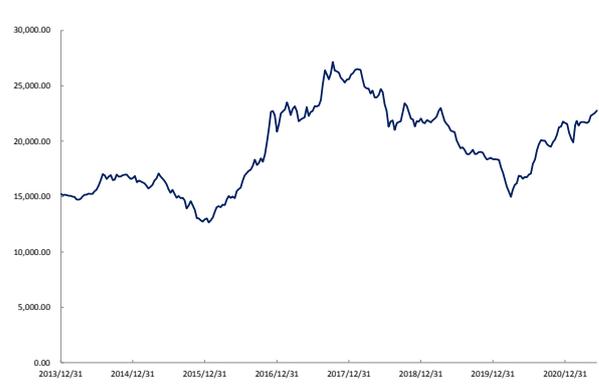
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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**

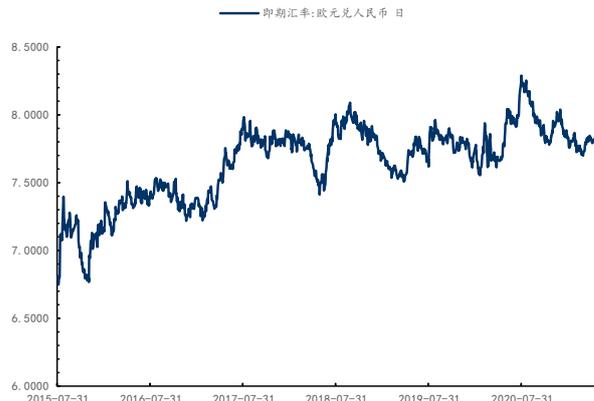
美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲, 因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。2016 人民币呈现持续贬值态势, 2017 年人民币升值, 2018 年上半年人民币逐渐平稳。2018 年下半年由于贸易战影响人民币持续贬值, 2019 年呈先贬值后升值的趋势; 欧元兑人民币在 2016 年基本保持平稳, 2017 年小幅升值, 2018 年延续了区间内小幅震荡的趋势, 2019 年呈现先降后涨态势。2020 年随着海外疫情在美国的扩散和美联储无限量化宽松政策的影响, 美元兑人民币汇率下降。截至 2021 年 6 月 18 日, 美元兑人民币汇率收至 6.44, 环比 2021 年 5 月小幅上升; 欧元兑人民币汇率为 7.68, 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16日消息, 2021 资本市场沟通会上, 上汽集团发布全新愿景、使命、价值观和 LOGO; 6月15日, 在首尔“Inter Battery 2021”活动上, SKI 宣布计划 2025 年开发出镍含量为 94%的 NCM 电池; 6月15日, 小鹏汽车发布月度智能报告, 小鹏自动泊车功能单月成功使用次数超 26 万, NGP 使用里程突破 500 万公里; 6月16日, 小鹏汽车官方微信消息, 小鹏 P7 OTA 2.6.0 正式开启推送; 6月16日消息, 比亚迪发布公告称, 股东表决通过分拆所属子公司比亚迪半导体股份有限公司至创业板上市。

6月17日, 2021 中国汽车论坛在上海隆重召开, 新起点、新战略、新格局, 推动汽车产业高质量发展; 6月18日, 济南推出新政策, 鼓励新能源车企研发, 每发布 1 款新车型奖励 100 万; 6月15日, 宝能集团与广州开发区签署战略合作协议, 宝能新能源汽车集团将落户广州开发区; 6月19日, 第十一届中国汽车论坛·共创软件定义汽车新生态主题论坛在上海嘉定召开。

### 1. 车企动态

#### 上汽集团发布全新愿景、使命、价值观和 LOGO

6月16日消息, 2021 资本市场沟通会上, 上汽集团发布全新愿景、使命、价值观和 LOGO。上汽集团进一步明确了“用户为本、伙伴共进、创新致远”的企业价值观, 并树立了“引领绿色科技、逐梦精彩出行”的全新企业愿景和使命。与此同时, 上汽全新“司标”也首次亮相, 其运用了年轻化、扁平化的设计语言, 来体现“新上汽”的动感活力。全新愿景使命价值观, 突出用户导向, 将“一切从用户出发、为用户创造价值”作为工作的核心, 不断满足精彩出行的美好梦想; 落实国家战略, 凸显创新、绿色等新发展理念, 让中国品牌、中国制造享誉全球; 体现科技属性, 通过科技赋能, 培养壮大新动能, 实现更智能、更可持续的发展; 传承合作文化, 在更高水平的开放合作中, 与伙伴、与员工共创共赢、成就共同目标。

#### SKI 宣布计划 2025 年开发出镍含量为 94%的 NCM 电池

6月15日, 据韩国媒体报道, 在首尔“Inter Battery 2021”活动上, SK 创新

(SK Innovation) 宣布计划 2025 年开发出镍含量为 94% 的 NCM 电池。公司希望将其应用于纯电动汽车，尽可能提高续航里程。

### 小鹏汽车发布月度智能报告，NGP 使用里程突破 500 万公里

6 月 15 日，小鹏汽车发布 5 月份月度智能报告。量产最强自动驾驶类功能——NGP 自动驾驶辅助驾驶在开放 125 天之后，于 5 月 31 日迎来用户使用里程突破 500 万公里的全新里程碑，NGP 用户使用里程已达 5,019,689 公里，超高的用户使用数据展现了小鹏 NGP 广泛的应用范围和用户的高度认可。与此同时，5 月份小鹏汽车业内领先的自动泊车功能继续保持高使用率，共为用户成功泊车 267,992 次，帮助超过一半的用户解决停车问题，这些数据充分证明了小鹏汽车易用、好用的自动泊车功能已经得到了用户的信赖。近期，小鹏 VPA 停车场记忆泊车功能即将开放，小鹏汽车的自动泊车能力将越来越强大，用户使用率预计也将迎来新的增长。

### 小鹏汽车官方微信消息，小鹏 P7 OTA 2.6.0 正式开启推送

6 月 16 日，小鹏汽车官方宣布小鹏 P7 OTA 2.6.0 正式开启推送，迎来“一揽子”升级。本次 OTA 在自动泊车、NGP 自动驾驶辅助驾驶、全场景语音等多个核心功能上迎来重大提升。新增 15 项功能，并对 13 项用户体验进行优化。而本次 OTA 最大的亮点则是继 NGP、自动泊车后推出另一功能——VPA (Valet Parking Assist) 停车场记忆泊车。小鹏的自动泊车系统此前在新能源车企中的表现一直名列前茅，年使用次数超过 140 万，年使用率超 80%，而此次推出的首个量产停车场记忆泊车功能 VPA 无疑更受人关注。小鹏 VPA 无需对停车场进行改造，通过语义地图+匹配算法实现车辆在停车场中厘米级的实时高精定位。去年 2020 百度世界大会上，百度曾公布了一段自动泊车演示视频，在今年上半年与威马联手实现落地。不过搭载 AVP 自动泊车功能的 W6，仅支持 100 米内的自动泊车，储存 5 条线路，而本次小鹏 VPA 确是实打实地给出了“最后一公里”的解决方案，支持学习 100 个停车场路线，单条路线上限记忆距离 1000 米。

### 比亚迪发布公告称，股东表决通过分拆所属子公司比亚迪半导体股份有限公司至创业板上市

6 月 16 日消息，比亚迪发布公告称，在今日召开的股东大会中，股东表决通过分拆所属子公司比亚迪半导体股份有限公司至创业板上市。据此前公告显示，比亚迪股份拟将控股子公司比亚迪半导体分拆至深交所创业板上市。本次分拆完成后，比亚迪股份股权结构不会因本次分拆而发生变化，且仍将维持对比亚迪半导体的控制权(持股 72.3%)。这意味着比亚迪半导体独立上市的工作正式拉开序幕。比亚迪公司希望通过本次分拆，进一步提升比亚迪半导体的投融资能力以及市场竞争力将进一步增强，有利于上市公司突出主业、增强独立性，有助于提升比亚迪整体盈利水平。比亚迪半导体主营功率半导体、智能控制 IC、智能传感器及光电半导体的研发、生产及销售。事实上，比亚迪半导体，目前在国内已经处于龙头地位。网络公开资料显示，比亚迪半导体是国内最大的 IDM 车规级 IGBT 厂商，旗下车规级 IGBT 是新能源汽车电控核心零部件，已实现大规模量产和整车应用。

## 2. 政府新闻

### 2021 中国汽车论坛在上海隆重召开，新起点、新战略、新格局

6 月 17 日，备受瞩目的 2021 中国汽车论坛在上海隆重召开。本届论坛主题为“新起点 新战略 新格局——推动汽车产业高质量发展”，共设置了“1 场闭门

峰会+1个大会论坛+2个中外论坛+12个主题论坛”，致力于全面集聚政府主管领导、全球汽车企业领袖、汽车行业精英，共商汽车强国大计，落实国家提出的“碳达峰、碳中和”战略目标要求，助力构建“双循环”新发展格局。中国汽车论坛是由中国汽车工业协会（CAAM）主办，世界汽车组织（OICA）支持的国内顶级高端汽车论坛，也是世界经济论坛（达沃斯）唯一全面参与的行业顶级论坛。自2011年以来，已经成功举办了十届的中国汽车论坛，影响力日益广泛。中国汽车论坛以“高端、求实、重效”的特点，已经真正成为中国汽车领域的“达沃斯”论坛，成为全面集聚世界汽车领袖、国内外行业精英、政府主管领导的中国汽车界最重要的交流与沟通平台，成为每年汽车领域中最受关注的盛会。

### 济南推出新政策，鼓励新能源车研发，每发布1款新车型奖励100万

6月18日，在济南市委市政府新闻发布会上，济南市工业和信息化局副局长杨福涛介绍了济南新能源汽车产业发展现状。鼓励本地车辆生产企业根据济南市新能源汽车应用情况积极开发新车型，扩大应用场景，通过让利优惠等措施，推广在地应用。对获得新能源整车生产资质的企业，每发布1个新能源汽车整车产品公告，给予100万元奖励，单个企业年度奖励不超过1000万元。在发布会上谈及《政策》中关于新能源汽车的支持的亮点政策，杨福涛表示，一是加大新能源汽车固定资产投资支持。新能源汽车及其关键零部件投资项目，按照设备投资额20%的标准给予一次性奖励，单个项目的奖励金额不超过2000万元。

### 宝能集团与广州开发区签署战略合作协议，宝能新能源汽车集团将落户广州开发区

6月15日上午，宝能集团与广州开发区战略合作协议签约仪式在广州举行。宝能集团旗下宝能新能源汽车集团有限公司（以下简称“宝能新能源汽车集团”）总部落户广州开发区，广州开发区国企将向宝能新能源汽车集团战略投资120亿元，双方联手打造具备国际竞争力的全球一流新能源汽车集团。广州市委常委、黄埔区委书记、广州开发区党工委书记周亚伟，黄埔区长、广州开发区管委会常务副主任陈勇，宝能集团董事长姚振华，广州开发区、宝能集团相关负责人等出席活动。近年来，广州开发区全面响应国家战略号召，以培育世界级先进制造业集群为目标，工业总产值突破8000亿元，占全市比重超四成，科技创新实力位居全国经开区第一。迈进“十四五”新发展阶段，广州开发区提出实施“万亿制造”计划，到2025年工业总产值突破1.4万亿元，向制造强区、科技强区加速迈进。宝能集团先后在广州开发区投资建设广州新能源汽车基地、动力电池基地、大湾区投资总部等项目。此次签约，进一步深化了双方战略合作关系，这是双方携手面向未来，落实国家碳中和战略目标和新能源汽车发展战略的重要里程碑。双方将以广州开发区为总部基地，做大做强宝能新能源汽车集团总部，优化在大湾区的汽车产业链投资布局，为大湾区产业高质量发展贡献力量。

### 第十一届中国汽车论坛·共创软件定义汽车新生态主题论坛在上海嘉定召开

6月19日，由中国汽车工业协会主办的第十一届中国汽车论坛·共创软件定义汽车新生态主题论坛在上海嘉定召开，百余位来自汽车产业界的行业领袖和专家出席本次论坛，SDV工作组成员单位包括中国汽车工业协会、长安汽车、一汽、北汽、比亚迪、华为、大陆、安道拓、弗迪科技等企业代表出席会议，并共同首次发布软件定义汽车服务API征集意见稿，推动软件定义汽车落地发展。随着中国汽车产业迈入高质量发展阶段，产业链亟需通过创新驱动引领行业新方向。而软件定义汽车则是驱动汽车工业转型升级的重要引擎之一。软件定义

汽车 SDV 工作组围绕下一代电子电器架构、面向服务的架构 (SOA)、基础软件平台和工具链、SDV 分层架构接口标准以及信息安全、功能安全等热点话题展开研讨,共同应对软件定义汽车新挑战、解决产业共性问题,呼吁整车厂、零部件供应商、软件公司等产业链伙伴通力合作,共同做大、做强中国汽车产业。

## 6 月上市车型梳理

6 月上市的新车型见下表,核心关注广汽 AION S、东风岚图 FREE、特斯拉 Model Y、几何 A、上汽大众 ID.6 X、沃尔沃 S60、奇瑞瑞虎 8 PLUS、吉利星瑞、领克 02 Hatchback 等。

表 3: 2021 年 6 月上市车型梳理

| 厂商      | 车型              | 厂商指导价           | 动力方面      | 级别      | 上市时间              | 类型 |
|---------|-----------------|-----------------|-----------|---------|-------------------|----|
| 广汽埃安    | AION S          | 13.98-20.58 万   | 纯电动       | 紧凑型车    | 2021 年 6 月 23 日上市 | 改款 |
| 上汽通用别克  | 昂科威 Plus        | 22.99-30.99 万   | 2.0T      | 中型 SUV  | 2021 年 6 月 19 日上市 | 新车 |
| 岚图汽车    | 岚图 FREE         | 31.36-36.36 万   | 油电混合 纯电动  | 中大型 SUV | 2021 年 6 月 19 日上市 | 新车 |
| 特斯拉中国   | Model Y         | 34.79-37.79 万   | 纯电动       | 中型 SUV  | 2021 年 6 月 18 日上市 | 新车 |
| 特斯拉中国   | Model 3         | 25.09-33.99 万   | 纯电动       | 中型车     | 2021 年 6 月 18 日上市 | 改款 |
| 几何汽车    | 几何 A            | 11.87-19.00 万   | 纯电动       | 紧凑型车    | 2021 年 6 月 18 日上市 | 改款 |
| 上汽大众    | ID.6 X          | 23.99-33.59 万   | 纯电动       | 中大型 SUV | 2021 年 6 月 17 日上市 | 新车 |
| 沃尔沃亚太   | S60 新能源         | 39.99-46.19 万   | 油电混合      | 中型车     | 2021 年 6 月 15 日上市 | 改款 |
| 奇瑞汽车    | 瑞虎 8 PLUS       | 12.49-15.99 万   | 1.5T 1.6T | 中型 SUV  | 2021 年 6 月 12 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      | 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 6 月 14 日-6 月 20 日),爱柯迪发布了 2020 年年度权益分派实施公告;北汽蓝谷发布了 2021 年 5 月产销经营快报;春风动力发布了 2021 年度非公开发行 A 股股票预案 (修订稿);华阳集团发布了 2020 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分股票期权注销完成的公告;长城汽车发布了公开发行 A 股可转换公司债券发行结果公告;北汽蓝谷发布了关于子公司签署战略合作协议的公告。

**表 4: 本周 (2021 年 6 月 14 日-6 月 20 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  |
|------|--------|----------|---------|---|
| 爱柯迪  | 600933 | 6 月 14 日 | 利润分配    | 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 860,953,000 股为基数,每股派发现金红利 0.25 元(含税),共计派发现金红利 215,238,250.00 元。  |
| 北汽蓝谷 | 600733 | 6 月 15 日 | 产销经营快报  | 2021 年 5 月,北汽蓝谷产量 471 台,累计产量 1839 台,累计同比-73.89%;销量 1197 台,累计销量 5374 台,累计同比-54.04%。  |
| 春风动力 | 603129 | 6 月 15 日 | 增发预案    | 本次发行对象为符合中国证监会规定条件的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、其他境内法人投资者和自然人等不超过 35 名特定投资者。本次发行的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80% (定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量)。  |
| 华阳集团 | 002906 | 6 月 16 日 | 股权激励    | 惠州市华阳集团股份有限公司(以下简称“公司”)于 2021 年 6 月 2 日召开的第三届董事会第十一次会议和第三届监事会第十次会议审议通过了《关于注销 2020 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分股票期权的议案》。鉴于本次激励计划首次授予股票期权的 18 名原激励对象因离职已不具备激励对象资格,根据公司《2020 年股票期权与限制性股票激励计划》的相关规定及 2019 年年度股东大会的授权,公司董事会同意上述人员已获授但尚未行权的股票期权合计 17.66 万份予以注销。注销完成后,首次授予的股票期权数量由 445.86 万份调整为 428.20 万份,激励对象人数由 365 人调整为 347 人。 |
| 长城汽车 | 601633 | 6 月 16 日 | 可转债发行上市 | 本次发行的可转债规模为 35.00 亿元,向发行人在股权登记日(2021 年 6 月 9 日,T-1 日)收市后中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(以下简称“中国结算上海分公司”)登记在册的原 A 股股东优先配售,原 A 股股东优先配售后余额部分(含原 A 股股东放弃优先配售部分)采用网上通过上海证券交易所(以下简称“上交所”)交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。若认购不足 35.00 亿元的部分由联席主承销商余额包销。  |
| 北汽蓝谷 | 600733 | 6 月 17 日 | 个股其他公告  | 随着国家政策的推动和支持,新能源汽车发展和普及将持续加速,面对着未来巨大的市场机遇,北汽新能源与阿波罗智能将基于各自现有优质的合作基础,以“平等互利、诚实守信、强强联合、共同发展”的原则,本着“以用户为中心”的基本思想,竭诚合作,围绕第 5 代 Robotaxi 共享无人车规模化示范运营与商业化试运营、探索下一代 Robotaxi 产品量产开发合作、推动 Apollo 汽车智能化技术在极狐品牌产品系列搭载开发合作等,为用户打造更好的全景智能驾驶产品及服务体验。  |

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 | 20210620 收盘(元) | 总市值(亿元) | EPS   |       |       | PE    |       |       |
|--------|------|------|----------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|        |      |      |                |         | 2020A | 2021E | 2022E | 2020A | 2021E | 2022E |
| 601966 | 玲珑轮胎 | 买入   | 42.73          | 587     | 1.62  | 1.91  | 2.21  | 26    | 22    | 19    |
| 601799 | 星宇股份 | 买入   | 214.57         | 593     | 4.20  | 5.48  | 6.96  | 51    | 39    | 31    |
| 002920 | 德赛西威 | 增持   | 103.25         | 568     | 0.94  | 1.44  | 1.80  | 110   | 72    | 57    |
| 601965 | 中国汽研 | 买入   | 17.54          | 174     | 0.56  | 0.71  | 0.90  | 31    | 25    | 19    |
| 603786 | 科博达  | 买入   | 76.82          | 307     | 1.29  | 1.69  | 2.25  | 60    | 45    | 34    |
| 000625 | 长安汽车 | 买入   | 23.69          | 1,289   | 0.62  | 1.05  | 1.17  | 38    | 23    | 20    |
| 002050 | 三花智控 | 增持   | 20.41          | 733     | 0.41  | 0.54  | 0.64  | 50    | 38    | 32    |
| 600660 | 福耀玻璃 | 增持   | 55.99          | 1,461   | 1.04  | 1.63  | 1.99  | 54    | 34    | 28    |
| 002594 | 比亚迪  | 增持   | 245.00         | 7,010   | 1.55  | 1.73  | 2.15  | 158   | 142   | 114   |
| 601633 | 长城汽车 | 买入   | 42.98          | 3,954   | 0.58  | 0.95  | 1.19  | 74    | 45    | 36    |
| 600104 | 上汽集团 | 买入   | 21.70          | 2,535   | 1.75  | 2.33  | 2.56  | 12    | 9     | 8     |
| 601238 | 广汽集团 | 增持   | 12.05          | 1,247   | 0.58  | 0.84  | 1.12  | 21    | 14    | 11    |
| 600066 | 宇通客车 | 买入   | 12.87          | 291     | 0.23  | 0.51  | 0.84  | 56    | 25    | 15    |
| 601311 | 骆驼股份 | 买入   | 11.01          | 124     | 0.65  | 0.81  | 0.99  | 17    | 14    | 11    |
| 601689 | 拓普集团 | 增持   | 40.00          | 441     | 0.60  | 1.16  | 1.34  | 67    | 34    | 30    |
| 600741 | 华域汽车 | 买入   | 25.76          | 812     | 1.71  | 2.20  | 2.49  | 15    | 12    | 10    |
| 600297 | 广汇汽车 | 增持   | 2.68           | 217     | 0.19  | 0.33  | 0.41  | 14    | 8     | 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 19 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<br>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<br>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