

汽车汽配

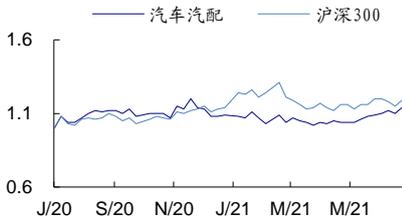
汽车行业 7 月投资策略

超配

(维持评级)

2021 年 06 月 30 日

一年该行业与沪深 300 走势比较



相关研究报告:

《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
 《特斯拉系列之十九: Q1 盈利向好, 持续发力能源及智能驾驶技术革新》——2021-04-29
 《汽车行业周报: 新车齐聚车展, 华为引领智能化》——2021-04-26

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: zhujunhong@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980520070002

行业投资策略

缺芯有望缓解, 拥抱电动智能

● 行业展望: 能源-运动-交互, 智能电动构成核心增量

展望未来汽车, 大致可以分为底盘之上及底盘之下, 底盘之上是智能座舱下人机交互的实现场景, 细分产业链为“芯片-系统-应用-显示”, 屏幕、语音、玻璃、车灯等均有有望成为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, 智能电动集成三电系统, 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-计算平台-自动驾驶算法”作用到执行层面, 实现横向和纵向的运动控制。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。

● 产销: 5 月汽车产销略下滑, 全年销量有望达 2759 万辆

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%/+440%, 5 月新能源汽车渗透率大约为 10%。短期看, 汽车行业缺芯问题自去年年底出现, 拐点已至, 今年下半年有望好转; 长期看, 国内汽车行业目前仍然处于成长期向成熟期过渡阶段, 预计后期正增长是主旋律。2021 全年汽车销量有望达到 2759 万辆, 同比+9%。

● 行情: 6 月汽车板块估值走高, 关注龙头企业

截至 6 月 29 日, CS 汽车板块上涨 11.02%, 其中 CS 乘用车上涨 21.28%, CS 商用车下降 0.57%, CS 汽车零部件上涨 4.54%, CS 汽车销售与服务上涨 3.93%, CS 摩托车及其它下跌 3.45%。同期沪深 300 指数和上证综合指数分别-2.65%/-1.17%。

● 公司: 优质车企受益于爆款车型, 维持高增长

疫情后国内新能源车市集中度进一步提升, 主流车企产销增速强于行业。对于新能源汽车, 特斯拉销量 3.35 万辆, 比亚迪 3.17 万辆, 上汽通用五菱销量 2.78 万辆为前三名。具体车型, 宏光 MINI (29706 辆)、特斯拉 Model Y (12728 辆)、特斯拉 Model 3 (9208 辆) 销量占据前三甲。

● 风险提示: 海外疫情带来供应链风险、需求恢复低于预期风险。

● 投资建议: 板块复苏、电动智能、进口替代、产品升级

国内汽车行业经历了 2 年以上调整, 底部逐步确立, 产销企稳并逐步复苏, 重点推荐大空间成长赛道星宇股份、福耀玻璃、科博达、上汽集团、宁德时代、比亚迪。

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 | 229.74 | 634 | 5.48 | 6.96 | 42 | 33 |
| 600660 | 福耀玻璃 | 增持 | 56.70 | 1,480 | 1.63 | 1.99 | 35 | 28 |
| 603786 | 科博达 | 买入 | 71.89 | 288 | 1.69 | 2.25 | 43 | 32 |
| 600104 | 上汽集团 | 买入 | 21.75 | 2,541 | 2.33 | 2.56 | 9 | 8 |
| 300750 | 宁德时代 | 增持 | 508.51 | 11,843 | 4.89 | 7.63 | 104 | 67 |
| 2594 | 比亚迪 | 增持 | 253.30 | 7,247 | 1.73 | 2.15 | 146 | 118 |

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

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

内容目录

| | |
|-------------------------------------|----|
| 投资建议：板块复苏，精选四条主线..... | 4 |
| 6月汽车板块强于大盘，高估值回调明显..... | 5 |
| 汽车板块6月走势强于大盘..... | 5 |
| 6月汽车板块估值走高，关注乘用车及零部件龙头企业..... | 6 |
| 5月汽车产销同比下滑，新能源汽车5月渗透率达10%..... | 7 |
| 5月乘用车销量同比下滑1.67%，部分自主品牌表现好于行业..... | 8 |
| 5月商用车单月产销维持高位，重轻型货车销量刷新记录..... | 10 |
| 5月新能源汽车销量同比增长1.6倍，持续刷新记录..... | 10 |
| 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..... | 14 |
| 行业相关运营指标：6月原材料价格基本稳定..... | 15 |
| 原材料价格指数：下游需求稳定，6月原材料价格基本稳定..... | 15 |
| 汇率：美元兑人民币、欧元兑人民币均小幅下降..... | 16 |
| 重要行业新闻与上市车型..... | 17 |
| 重要行业新闻..... | 17 |
| 6月上市车型梳理..... | 20 |
| 国信证券投资评级..... | 23 |
| 分析师承诺..... | 23 |
| 风险提示..... | 23 |
| 证券投资咨询业务的说明..... | 23 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1: CS 汽车 PE..... | 7 |
| 图 2: CS 汽车零部件 PE..... | 7 |
| 图 10: 2019-2021.05 汽车单月销量..... | 8 |
| 图 11: 2019-2021.05 乘用车单月销量..... | 8 |
| 图 12: 2019-2021.05 商用车单月销量..... | 8 |
| 图 13: 2019-2021.05 新能源车单月销量..... | 8 |
| 图 7: 2019 年-2021 年乘用车分月度销量及同比..... | 8 |
| 图 8: 2019 年-2021 年轿车分月度销量及同比..... | 8 |
| 图 9: 2019 年-2021 年 SUV 分月度销量及同比..... | 9 |
| 图 10: 2019 年-2021 年 MPV 分月度销量及同比..... | 9 |
| 图 11: 2021 年 4 月乘用车分厂商销量及同比 (辆)..... | 10 |
| 图 12: 2019-2021 年中国商用车单月产量及同比..... | 10 |
| 图 13: 2019-2021 年中国商用车月度销量及同比..... | 10 |
| 图 14: 2020 年-2021 年 5 月新能源汽车产量及同比..... | 11 |
| 图 15: 2020 年-2021 年 5 月新能源汽车销量及同比..... | 11 |
| 图 16: 2019 年-2021 年分月度新能源乘用车批发销量..... | 11 |
| 图 17: 2018-2020 各月经销商库存系数..... | 15 |
| 图 18: 2019-2021 各月经销商库存预警指数..... | 15 |
| 图 19: 橡胶类大宗商品价格指数..... | 16 |
| 图 20: 钢铁市场价格..... | 16 |
| 图 21: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格..... | 16 |
| 图 22: 铝锭 A00 市场价格..... | 16 |
| 图 23: 锌锭 0# 市场价格..... | 16 |
| 图 24: 美元兑人民币即期汇率..... | 17 |
| 图 25: 欧元对人民币即期汇率..... | 17 |
| | |
| 表 1: 汽车市场主要板块市场表现..... | 5 |
| 表 2: 重点上市公司近期表现..... | 6 |
| 表 3: 汽车板块企业涨跌幅前五名..... | 6 |
| 表 5: 2021 年 5 月新能源车企销量排名..... | 12 |
| 表 6: 2021 年 5 月新能源车型销量排名..... | 12 |
| 表 7: 2020 年全年汽车厂商销量排名..... | 12 |
| 表 8: 2021 年 5 月汽车厂商销量排名..... | 13 |
| 表 9: 2021 年 6 月上市车型整理..... | 21 |
| 表 10: 重点公司盈利预测及估值..... | 22 |

投资建议：板块复苏，精选四条主线

行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，5G技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，2021年预计更多具备L2+级别车型量产。谷歌、苹果、华为等深度参与造车，百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电器架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业展望：行业成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加、电动智能升级加速的特点。长期：我们预计未来国内汽车年产销将突破4千万辆，保有量超5.6亿辆，成长仍有空间；中短期：政策透支效应褪出，我们预计2021年国内乘用车销量同比增长10%，商用车同比增长5%，客车格局持续优化，新能源车2025年销量占比20%左右。回顾2020年：受疫情叠加经济下行周期影响，汽车销售受到冲击，2020年，产销分别完成2522.5万辆和2531.1万辆，同比分别下降2.0%和1.9%，产销量均创年内新高，全年汽车产销降幅收窄至2%以内。趋势来看，2020年下半年汽车销量复苏，乘用车自5月起连续8个月销量同比正增长且增幅扩大，呈现稳定增长趋势。

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》以单车用量和每平方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。

投资建议：国内汽车行业经历了2年以上调整，底部逐步确立，产销企稳并有望逐步复苏，尽管复苏的力度仍受各因素影响，有较大不确定性，但我们认为行业最差时候大概率过去，2021年的投资主要围绕：1) 电动智能网联升级，受益于技术升级赛道；2) 行业复苏+盈利模式变化，关注强β企业；3) 汽车保有量持续增加，存量市场空间大；4) 其余关注进口替代下细分赛道龙头。

1) 电动智能网联升级，受益于技术升级赛道：推荐标的星宇股份、福耀玻璃、三花智控、德赛西威、中国汽研、科博达、拓普集团、华阳集团、伯特利等。

2) 行业复苏+盈利模式变化，关注强β企业：基于此主线下的推荐标的有宇通客车、上汽集团、广汽集团、长安汽车、长城汽车、比亚迪等。

3) 汽车保有量持续增加，存量市场空间大：基于此主线下的推荐标的有玲珑轮胎、骆驼股份、安车检测等。

4) 其余关注进口替代下细分赛道龙头：推荐标的有岱美股份、爱柯迪等。

6月汽车板块强于大盘，高估值回调明显

汽车板块6月走势强于大盘

截至6月29日，CS汽车板块上涨11.02%，其中CS乘用车上涨21.28%，CS商用车下降0.57%，CS汽车零部件上涨4.54%，CS汽车销售与服务上涨3.93%，CS摩托车及其它下跌3.45%。同期沪深300指数和上证综合指数分别-2.65%/-1.17%。汽车板块自2021年初至今，上涨11.41%，沪深300和上证综合指数分别-0.40%/+2.88%。

表1：汽车市场主要板块市场表现

| 代码 | 指数 | 月末价 | 一月内变动(%) | 二月内变动(%) | 三月内变动(%) | 年初至今 | 六月内变动(%) |
|------------|---------------|----------|----------|----------|----------|-------|----------|
| CI005013 | CS 汽车 | 9810.95 | 11.02 | 18.16 | 22.84 | 11.41 | 11.41 |
| CI005136 | CS 乘用车 II | 20140.88 | 21.28 | 38.43 | 48.58 | 21.16 | 21.16 |
| CI005137 | CS 商用车 | 5739.82 | -0.57 | -0.93 | -6.21 | -9.04 | -9.04 |
| CI005138 | CS 汽车零部件 II | 8229.10 | 4.54 | 7.94 | 11.85 | 7.41 | 7.41 |
| CI005139 | CS 汽车销售与服务 II | 2478.75 | 3.93 | 8.76 | 27.83 | 28.21 | 28.21 |
| CI005140 | CS 摩托车及其它 II | 3891.04 | -3.45 | -7.03 | -1.60 | -7.29 | -7.29 |
| 882105.WI | WIND 汽车与汽车零部件 | 11520.64 | 9.78 | 17.32 | 22.47 | 10.56 | 10.56 |
| 930997.CSI | 新能源车 | 3390.35 | 9.77 | 27.72 | 43.30 | 26.32 | 26.32 |
| 884162.WI | 智能汽车指数 | 3532.46 | 6.78 | 14.97 | 17.14 | 3.49 | 3.49 |
| 000300.SH | 沪深 300 | 5190.54 | -2.65 | 1.31 | 2.82 | -0.40 | -0.40 |
| 000001.SH | 上证综合指数 | 3573.18 | -1.17 | 3.66 | 3.81 | 2.88 | 2.88 |

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

重点关注公司中，近半年来，乘用车板块，长城汽车上涨了17.03%（6月涨幅18.46%），上汽集团下降了11.01%（6月上涨7.25%），长安汽车上涨18.37%（6月上涨9.05%），比亚迪上涨了30.37%（6月上涨41.75%）；零部件板块，玲珑轮胎上涨26.70%（6月回调7.36%），德赛西威上涨了25.12%（6月回调5.47%），福耀玻璃上涨了18.00%（6月上涨8.43%）；汽车服务板块，易鑫集团下跌了30.32%（6月回调13.60%），中国汽研上涨了14.79%（6月上涨0.29%）。

表 2: 重点上市公司近期表现

| | 公司 | 代码 | 月末收盘价 | 一月内涨幅 | 二月内涨幅 | 三月内涨幅 | 六月内涨幅 | 年初至今 |
|------|------|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 乘用车 | 上汽集团 | 600104.SH | 21.75 | 7.25 | 8.42 | 10.57 | -11.01 | -11.01 |
| | 长安汽车 | 000625.SZ | 25.9 | 9.05 | 58.22 | 82.52 | 18.37 | 18.37 |
| | 长城汽车 | 601633.SH | 43.82 | 18.46 | 31.08 | 45.44 | 17.03 | 17.03 |
| | 广汽集团 | 601238.SH | 13.05 | 14.19 | 18.48 | 29.51 | -0.51 | -0.51 |
| | 吉利汽车 | 0175.HK | 25.3 | 28.17 | 26.84 | 29.22 | -3.55 | -3.55 |
| | 比亚迪 | 002594.SZ | 253.3 | 41.75 | 59.74 | 53.97 | 30.37 | 30.37 |
| | 江淮汽车 | 600418.SH | 12.5 | 30.64 | 50.22 | 53.16 | 2.44 | 2.44 |
| 商用车 | 宇通客车 | 600066.SH | 12.61 | -5.05 | -3.91 | -8.86 | -22.70 | -22.70 |
| | 中国重汽 | 000951.SZ | 27.4 | -11.41 | -17.12 | -26.69 | -10.98 | -10.98 |
| 零部件 | 福耀玻璃 | 600660.SH | 56.7 | 8.43 | 10.46 | 23.05 | 18.00 | 18.00 |
| | 华域汽车 | 600741.SH | 25.99 | 5.95 | -0.50 | -5.73 | -9.82 | -9.82 |
| | 潍柴动力 | 000338.SZ | 17.89 | 0.45 | -1.21 | -7.02 | 13.30 | 13.30 |
| | 星宇股份 | 601799.SH | 229.74 | 20.09 | 18.92 | 22.30 | 15.29 | 15.29 |
| | 宁波高发 | 603788.SH | 12.56 | -4.96 | -5.77 | -4.34 | -5.50 | -5.50 |
| | 拓普集团 | 601689.SH | 35.71 | -7.17 | 5.88 | 7.33 | -6.60 | -6.60 |
| | 精锻科技 | 300258.SZ | 13.29 | 21.27 | 22.26 | 18.27 | -17.00 | -17.00 |
| | 华懋科技 | 603306.SH | 37.15 | 24.95 | 57.32 | 64.25 | 62.25 | 62.25 |
| | 岱美股份 | 603730.SH | 18.27 | -4.87 | 3.17 | 0.07 | -18.36 | -18.36 |
| | 保隆科技 | 603197.SH | 32.15 | 0.56 | 11.48 | 38.04 | 14.29 | 14.29 |
| | 西泵股份 | 002536.SZ | 7.88 | -12.26 | 33.22 | 54.99 | 45.64 | 45.64 |
| | 德赛西威 | 002920.SZ | 104.99 | -5.47 | 0.25 | 22.76 | 25.12 | 25.12 |
| | 新坐标 | 603040.SH | 20.01 | -6.05 | -3.30 | -4.69 | -5.75 | -5.75 |
| | 华达科技 | 603358.SH | 17.11 | 3.93 | 0.92 | 7.21 | 29.17 | 29.17 |
| | 银轮股份 | 002126.SZ | 10.56 | 0.57 | 3.94 | 7.95 | -22.70 | -22.70 |
| | 东睦股份 | 600114.SH | 8.22 | 5.31 | 8.73 | 13.44 | 7.34 | 7.34 |
| | 三花智控 | 002050.SZ | 24.01 | 7.57 | 13.48 | 17.88 | -1.39 | -1.39 |
| | 科博达 | 603786.SH | 71.89 | 8.18 | -0.90 | 3.40 | 7.11 | 7.11 |
| | 玲珑轮胎 | 601966.SH | 44.07 | -7.36 | -19.81 | -4.78 | 26.70 | 26.70 |
| | 汽车服务 | 广汇汽车 | 600297.SH | 2.88 | 1.41 | -4.95 | 16.60 | 0.70 |
| 易鑫集团 | | 2858.HK | 2.16 | -13.60 | -19.10 | -18.49 | -30.32 | -30.32 |
| 中国汽研 | | 601965.SH | 17 | 0.29 | 2.10 | 13.11 | 14.79 | 14.79 |
| 安车检测 | | 300572.SZ | 31.9 | -8.32 | -4.11 | -11.83 | -21.78 | -21.78 |
| 五洋停车 | | 300420.SZ | 4.09 | -6.74 | 2.97 | 1.02 | -8.49 | -8.49 |

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理 注: 截止至 6 月 29 日

2021 年 6 月 CS 汽车板块内跌幅前五的公司分别是凌云股份、正裕工业、北汽蓝谷、大为股份、飞龙股份; 涨幅前五的公司分别是华菱星马、ST 八菱、比亚迪、旷达科技、ST 众泰。

表 3: 汽车板块企业涨跌幅前五名

| 跌幅前五 | | | 涨幅前五 | | |
|-----------|--------|---------------|-----------|------|---------------|
| 代码 | 名称 | 2021 年 6 月涨跌幅 | 代码 | 名称 | 2021 年 6 月涨跌幅 |
| 600375.SH | 华菱星马 | 76.39 | 600480.SH | 凌云股份 | -17.91 |
| 002592.SZ | ST 八菱 | 71.37 | 600006.SH | 正裕工业 | -16.81 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 41.75 | 601258.SH | 北汽蓝谷 | -13.86 |
| 002516.SZ | 旷达科技 | 37.23 | 603949.SH | 大为股份 | -12.53 |
| 000980.SZ | *ST 众泰 | 35.38 | 300863.SZ | 飞龙股份 | -12.26 |

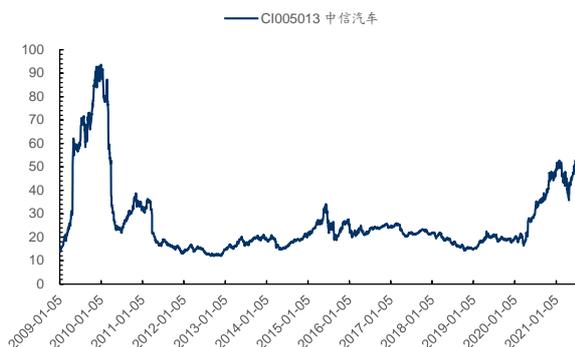
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理 注: 截至 6 月 29 日

6 月汽车板块估值走高, 关注乘用车及零部件龙头企业

汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升, 本月持续走高, 乘用车及汽车零部件龙头企业表现亮眼。截至 2021 年 6 月 29 日, CS 汽车 PE 值为 52 倍, CS 汽车零部件 PE 值为 66 倍, 估值水平较年初分别有所提升, 较去年同期的有所提升(30/40 倍)。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 年年底即开始下滑, 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

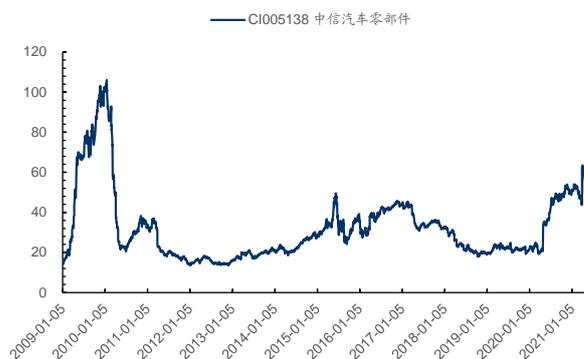
电动智能产业链拉动效应)。

图 1: CS 汽车 PE



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 2: CS 汽车零部件 PE



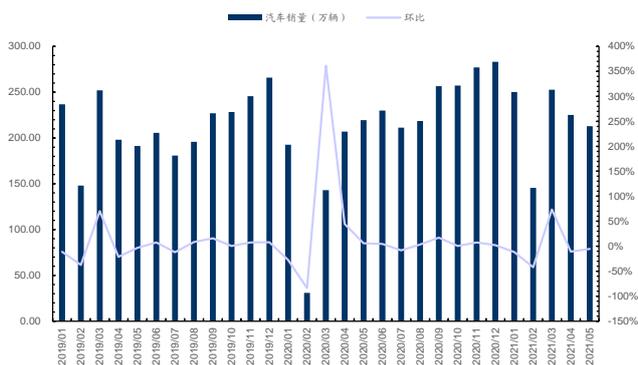
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

5 月汽车产销同比下滑，新能源汽车 5 月渗透率达 10%

通过梳理过去历年汽车行业走势，我们可以发现 2018 年汽车销售受较大冲击，（主要原因是贸易战持续冲击下可选消费下行叠加购置税退出的部分透支）。2018 年 7 月起中国乘用车销量连续 22 个月下滑，2018 年中国汽车销售 2808 万辆，同比下滑 2.8%，2019 年中国汽车销售 2577 万辆，累计同比下滑 8.2%，下滑幅度自 2019 年 8 月起逐月收窄。2020 年 1 月，受春节提前和新冠病毒疫情影响，汽车销量同比降幅有所扩大，3 月开始国内疫情缓解，终端需求有所回升。2020 年 12 月国内汽车销量 283.1 万辆，同比增长 6.40%，环比增长 2.10%。2020 年全年，汽车产销分别完成 2522.5 万辆和 2531.1 万辆，同比分别下降 2.0%和 1.9%。根据中汽协的数据，2021 年 1-4 月，汽车累计产销分别为 858.6/874.8 万辆，同比分别增长 53.4%/51.8%，其中，乘用车/商用车/新能源汽车的销量分别为 679.1/195.6/75.0 万辆，分别同比增长 53.1%/47.3%/257.5%，较 2019 年同期分别-1%/+29%/+97%。

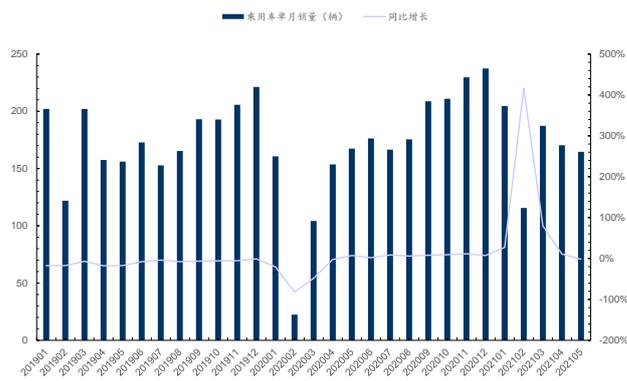
根据中汽协数据，2021 年 5 月国内汽车产销分别为 204/213 万辆，同比分别下滑 7%/3%，相较于 2019 年同期分别增长 10%/11%。其中乘用车/商用车/新能源汽车销量分别为 165/48/22 万辆，分别同比-2%/-7%/+160%，5 月新能源汽车渗透率大约为 10%。2021 年 1-5 月，汽车累计产销分别为 1063/1088 万辆，同比分别增长 36%/37%，与 2019 年同期相比，产销同比分别增长 4%/6%。其中，乘用车/商用车/新能源汽车的销量分别为 844/244/95 万辆，分别同比增长 38%/32%/224%，较 2019 年同期分别+0%/+31%/+97%。5 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。短期看，汽车行业缺芯问题自去年年底出现，拐点已至，今年下半年有望好转；长期看，国内汽车行业目前仍然处于成长期向成熟期过渡阶段，预计后期正增长是主旋律。2021 全年汽车销量有望达到 2759 万辆，同比+9%。

图 3: 2019-2021.05 汽车单月销量



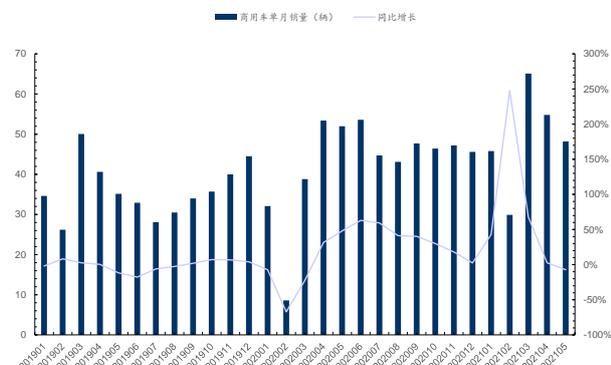
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 4: 2019-2021.05 乘用车单月销量



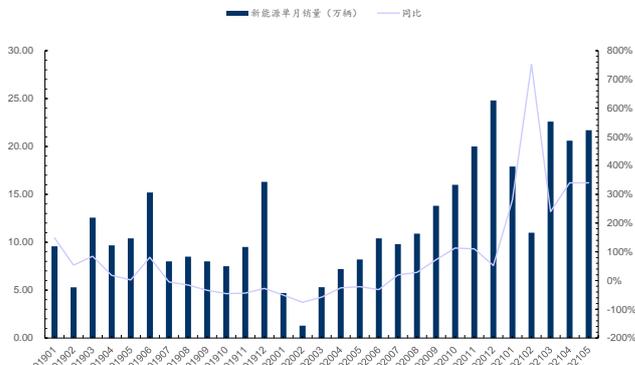
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 5: 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 6: 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

5 月乘用车销量同比下滑 1.67%，部分自主品牌表现好于行业

根据中汽协数据，2021 年 5 月，乘用车销量同比、环比均下降。当月共销售 164.6 万辆，环比下降 3.4%，同比下滑 1.67%。从细分车型看，5 月份乘用车轿车销量 77.8 万辆，同比增长 0.1%，环比增长 2.8%，产量 77.4 万辆，同比减少 2.1%，环比增长 3.9%；5 月份 MPV 销量 8.2 万辆，同比增长 0.4%，环比下降 4%；5 月份 SUV 销量 74.8 万辆，同比下降 3.8%，环比下降 9.0%。从累计情况看，**轿车**：根据中汽协的数据，2021 年 1-5 月，国内轿车累计销量 392 万辆，同比+37.2%；轿车增速表现同比弱于乘用车行业；**SUV**：2021 年 1-5 月，国内 SUV 累计销量分别为 398.5 万辆，同比+39.5%；**MPV**：2021 年 1-5 月国内 MPV 累计销量分别为 38.8 万辆，同比+39.7%，MPV 增速表现同比优于乘用车及汽车行业。

图 7: 2019 年-2021 年乘用车分月度销量及同比

图 8: 2019 年-2021 年轿车分月度销量及同比



资料来源:中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 9: 2019 年-2021 年 SUV 分月度销量及同比

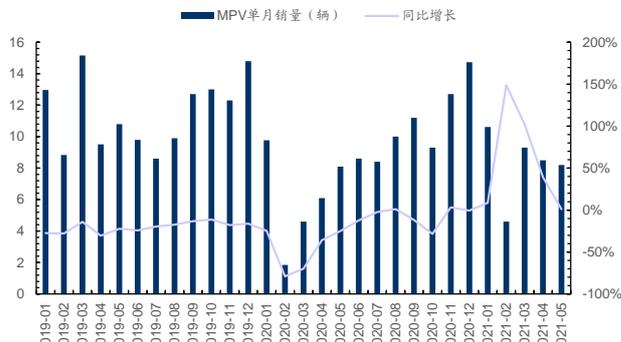


资料来源:中汽协, 国信证券经济研究所整理



资料来源:中汽协, 国信证券经济研究所整理

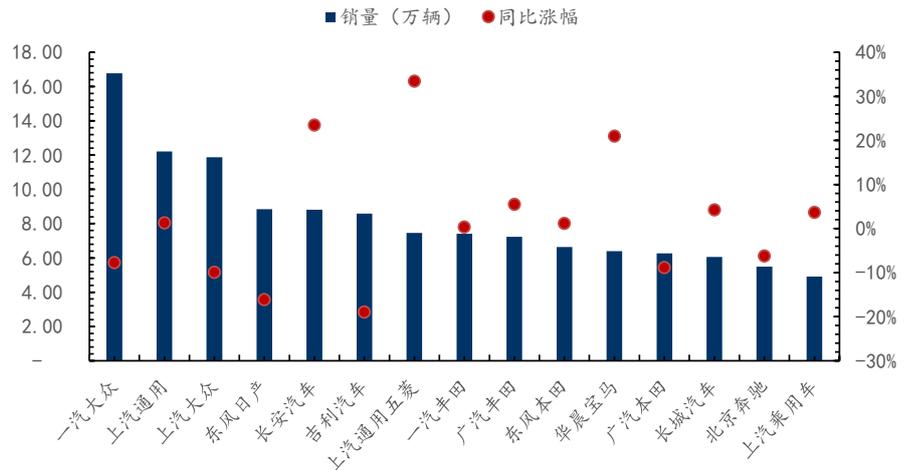
图 10: 2019 年-2021 年 MPV 分月度销量及同比



资料来源:中汽协, 国信证券经济研究所整理

分厂商来看, 2021 年 5 月, 国内乘用车一汽大众、上汽通用稳居前二, 上汽大众排名第三。根据乘联会数据显示, 狭义乘用车厂商 2021 年 5 月零售销量排行, 前五位分别一汽大众 (16.77 万, 同比-7.7%)、上汽通用 (12.22 万, 同比+1.3%)、上汽大众 (11.88 万, 同比-9.9%)、东风日产 (8.84 万, 同比-16.1%)、长安汽车 (8.81 万, 同比+23.5%)。此外, 在 2021 年 5 月零售销量排行 TOP15 中, 销量同比增速排名前五的分别是上汽通用五菱 (+34%)、长安汽车 (+24%)、华晨宝马 (+21%)、广汽丰田 (+6%)、长城汽车 (+4%)。

图 11: 2021 年 4 月乘用车分厂商销量及同比 (辆)



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

5 月商用车单月产销维持高位, 重轻型货车销量刷新记录

2021 年 5 月, 商用车产销分别完成 42.4 万辆和 48.2 万辆, 环比分别下降 18.6% 和 12.1%; 同比分别下降 19.6% 和 7.4%。分车型情况看, 货车产销同比明显下降, 客车产销同比大幅增长。与 2019 年同期相比, 商用车产销同比增长 18.7% 和 37.1%, 其中产量增幅比 4 月大幅回落 14.2pct, 销量增幅比 4 月扩大 2.1pct。

商用车自 2016 年以来在重卡限超政策、更新需求、基建拉动工程机械等推动下进入了三年增长景气期。无锡立交桥坍塌事故使重卡超载议题重新回归大众眼球, 主要物流区域严格查处超载现象, 运费短期大涨。2020 年一季度短期受疫情冲击明显但 4 月开始商用车景气度持续回升, 其中重卡销量增长是主要推动力。重卡行业持续景气的主要原因在于:

- 1) 经济复苏带动社会货运总量增长, 物流需求驱动重卡销量持续增长;
- 2) 国六标准将在 2021 年 7 月全面落地, 厂商渠道铺货力度较大;
- 3) 卡车治超力度不减, 单车运力下降, 卡车数量需求上升;
- 4) 国三标准的重卡仍有一定存量, 终端需求加速淘汰更新。

图 12: 2019-2021 年中国商用车单月产量及同比



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 13: 2019-2021 年中国商用车月度销量及同比



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

5 月新能源汽车销量同比增长 1.6 倍, 持续刷新记录

2021 年 5 月新能源汽车销售状况良好, 产销分别完成 21.7/21.7 万辆, 同比分

别增长 1.5/1.6 倍，继续刷新当月历史记录。其中纯电动汽车产销分别完成 16.9 万辆和 16.6 万辆，同比分别增长 2.0 倍和 1.8 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 3.6 万辆和 3.8 万辆，同比分别增长 72.3%和 128.3%。

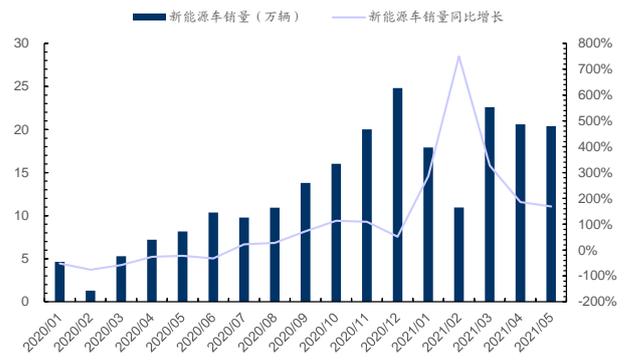
1-5 月，新能源汽车产销分别完成 97 万辆和 95 万辆，同比分别增长 1.5 倍和 1.6 倍。其中纯电动汽车产销分别完成 76.7 万辆和 74.3 万辆，同比分别增长 2.0 倍和 1.8 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 14.8 万辆和 15.5 万辆，同比分别增长 72.3%和 1.3 倍。

图 14: 2020 年-2021 年 5 月新能源汽车产量及同比



资料来源:中汽协, 国信证券经济研究所整理

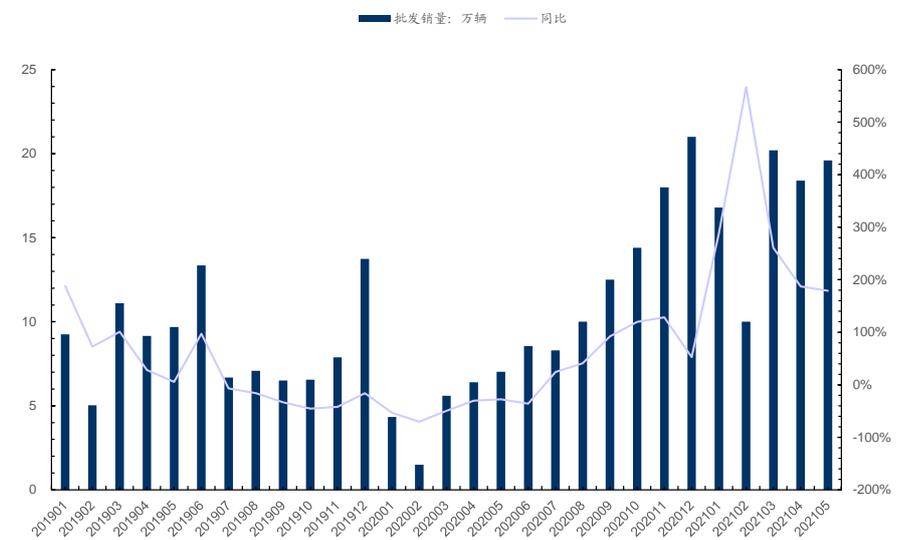
图 15: 2020 年-2021 年 5 月新能源汽车销量及同比



资料来源:中汽协, 国信证券经济研究所整理

根据乘联会细分数据, 5 月新能源乘用车批发销量达到 19.6 万辆, 同比增长 179%, 环比 4 月增长 6.5%。1-5 月批发累计 85 万辆, 同比+242%

图 16: 2019 年-2021 年分月度新能源乘用车批发销量



资料来源:乘联会, 国信证券经济研究所整理

分厂商来看, 根据乘联会数据, 2021 年 5 月新能源汽车车企销量排行榜中, 特斯拉销量为 3.35 万辆, 位居第一, 同比上涨 201.60%, 本年累计销量为 12.86 万辆。比亚迪以 3.17 万辆位居第二, 同比上涨 198.9%, 本年累计 11.01 万辆。上汽通用五菱销量为 2.78 万辆, 排名第三, 同比上涨 1034.33%, 本年累计约 15.92 万辆。(狭义乘用车批发销量)。

表 4: 2021 年 5 月新能源车企销量排名

| 排名 | 车企 | 当月销量 | 本年累计 | 上月 | 环比 | 去年同期 | 同比 |
|----|---------|--------|---------|--------|---------|--------|----------|
| 1 | 特斯拉汽车 | 33,463 | 128,613 | 25,845 | 29.48% | 11,095 | 201.60% |
| 2 | 比亚迪 | 31,681 | 110,095 | 25,034 | 26.55% | 10,601 | 198.85% |
| 3 | 上汽通用五菱 | 27,757 | 159,165 | 30,602 | -9.30% | 2,447 | 1034.33% |
| 4 | 上汽乘用车 | 11,049 | 57,996 | 13,004 | -15.03% | 3,018 | 266.10% |
| 5 | 长安汽车 | 8,437 | 22,879 | 3,848 | 119.26% | 2,334 | 261.48% |
| 6 | 广汽埃安新能源 | 8,416 | 34,329 | 8,305 | 1.34% | 4,084 | 106.07% |
| 7 | 江淮汽车 | 6,711 | 33,873 | 7,102 | -5.51% | 3,909 | 71.68% |
| 8 | 奇瑞汽车 | 6,058 | 26,301 | 6,034 | 0.40% | 2,709 | 123.62% |
| 9 | 吉利汽车 | 4,894 | 16,186 | 2,999 | 63.19% | 1,980 | 147.17% |
| 10 | 合众新能源 | 4,508 | 15,966 | 4,015 | 12.28% | 1,135 | 297.18% |

资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

具体分车型来看, 宏光 MINI (29706 辆)、特斯拉 Model Y(12728 辆)、特斯拉 Model 3 (9208 辆) 销量占据前三甲, 蔚来、理想、小鹏、合众、零跑等新势力车企依旧保持强势增长。三大造车新势力蔚来 ES6、理想 ONE、小鹏 P7 销量分别为 3017 (同比+12%)、4323 (同比+101%)、3797 辆 (同比+1878%)。

表 5: 2021 年 5 月新能源车型销量排名

| No. | 新能源当月 | 2021.05 | 2020.05 | 同比 |
|-----|-----------------|---------|---------|---------|
| 1 | 宏光 MINI | 29,706 | - | - |
| 2 | 特斯拉 ModelY | 12,728 | - | - |
| 3 | 特斯拉 Model3 | 9,208 | 11,095 | -17.0% |
| 4 | 奔奔 EV | 8,370 | 1,838 | 355.4% |
| 5 | 埃安 (Aion S) | 6,752 | 3,892 | 73.5% |
| 6 | 比亚迪汉 EV | 5,763 | - | - |
| 7 | 奇瑞 eQ | 5,632 | 2,563 | 119.7% |
| 8 | 比亚迪秦 PLUS DMI-i | 5,542 | - | - |
| 9 | 理想 ONE | 4,323 | 2,148 | 101.3% |
| 10 | 小鹏 P7 | 3,797 | 192 | 1877.6% |
| 11 | 哪吒 V | 3,409 | - | - |
| 12 | 比亚迪秦 PLUS EV | 3,263 | - | - |
| 13 | 零跑 T03 | 3,147 | 435 | 623.4% |
| 14 | 比亚迪 e2 | 3,106 | 1,428 | 117.5% |
| 15 | 蔚来 ES6 | 3,017 | 2,685 | 12.4% |

资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

2020 年全年销量数据来看, 一汽大众、上汽大众、上汽通用销量位列前三, 分别为 206.69、150.54、145.89 万辆; 在新能源车企中, 特斯拉、广汽新能源、吉利新能源排名最高, 销量分别为 13.54、5.95、5.19 万辆; 三大造车新势力蔚来、理想、小鹏销量分别为 4.37、3.26、2.70 万辆。

表 6: 2020 年全年汽车厂商销量排名

| 排名 | 汽车厂商 | 12 月销量 | 1-12 月累计 |
|----|--------|--------|----------|
| 1 | 一汽大众 | 183740 | 2066861 |
| 2 | 上汽大众 | 157520 | 1505399 |
| 3 | 上汽通用 | 193879 | 1458885 |
| 4 | 吉利汽车 | 147040 | 1265176 |
| 5 | 东风日产 | 129568 | 1129065 |
| 6 | 长安汽车 | 89520 | 956823 |
| 7 | 长城汽车 | 128473 | 885776 |
| 8 | 东风本田 | 114473 | 850307 |
| 9 | 上汽通用五菱 | 149623 | 835216 |
| 10 | 广汽本田 | 80057 | 790497 |
| 11 | 一汽丰田 | 73455 | 777189 |
| 12 | 广汽丰田 | 72159 | 765008 |
| 13 | 上汽集团 | 106607 | 686310 |
| 14 | 华晨宝马 | 53878 | 611970 |
| 15 | 北京奔驰 | 57606 | 610816 |

| | | | |
|----|------------|-------|--------|
| 16 | 奇瑞汽车 | 89475 | 549136 |
| 17 | 北京现代 | 51343 | 385697 |
| 18 | 比亚迪 | 55075 | 322972 |
| 19 | 广汽乘用车 | 31464 | 293213 |
| 20 | 东风悦达起亚 | 19504 | 246607 |
| 21 | 长安福特 | 25661 | 208023 |
| 22 | 一汽红旗 | 22031 | 196684 |
| 23 | 沃尔沃亚太 | 16647 | 147674 |
| 24 | 长安马自达 | 13954 | 137300 |
| 25 | 特斯拉中国 | 23804 | 135449 |
| 26 | 东风小康 | 17697 | 111131 |
| 27 | 东风风行 | 15016 | 96340 |
| 28 | 一汽马自达 | 8576 | 79774 |
| 29 | 东风启辰 | 11466 | 77747 |
| 30 | 广汽三菱 | 10981 | 74802 |
| 31 | 东风乘用车 | 8128 | 69379 |
| 32 | 一汽奔腾 | 6853 | 68455 |
| 33 | 广汽新能源 | 7020 | 59543 |
| 34 | 奇瑞捷豹路虎 | 5655 | 57795 |
| 35 | BEIJING 汽车 | 5140 | 56838 |
| 36 | 吉利新能源 | 7162 | 51932 |
| 37 | SWM 斯威汽车 | 4896 | 50359 |
| 38 | 上汽大通 | 8267 | 48157 |
| 39 | 蔚来 | 7007 | 43728 |
| 40 | 神龙汽车 | 6060 | 43481 |
| 41 | 奇瑞新能源 | 8321 | 43019 |
| 42 | 广汽菲克 Jeep | 5168 | 40659 |
| 43 | 长安林肯 | 5458 | 39185 |
| 44 | 江淮汽车 | 2609 | 38503 |
| 45 | 江铃福特 | 3014 | 33309 |
| 46 | 凯翼汽车 | 7631 | 33277 |
| 47 | 理想汽车 | 6126 | 32624 |
| 48 | 福建戴姆勒 | 3018 | 29922 |
| 49 | 野马汽车 | 3950 | 27157 |
| 50 | 小鹏汽车 | 6420 | 27006 |

资料来源: 515 排行网, 国信证券经济研究所整理

2021年5月, 销量前三的厂商为一汽大众、上汽大众和吉利汽车, 销量分别为16.7/11.0/9.6万辆, 1-5月累计销量分别为86.8/46.7/51.4万辆。

表 7: 2021 年 5 月汽车厂商销量排名

| 排名 | 汽车厂商 | 5月销量 | 1-5月累计 |
|----|--------|--------|--------|
| 1 | 一汽大众 | 166514 | 868417 |
| 2 | 上汽大众 | 110000 | 466816 |
| 3 | 吉利汽车 | 96167 | 514390 |
| 4 | 长安汽车 | 95013 | 566240 |
| 5 | 东风日产 | 80820 | 415761 |
| 6 | 上汽通用 | 80350 | 496741 |
| 7 | 广汽丰田 | 70018 | 344018 |
| 8 | 上汽通用五菱 | 68763 | 343706 |
| 9 | 一汽丰田 | 67027 | 336219 |
| 10 | 长城汽车 | 66547 | 413267 |
| 11 | 广汽本田 | 64384 | 314852 |
| 12 | 华晨宝马 | 61064 | 297290 |
| 13 | 奇瑞汽车 | 55820 | 300760 |
| 14 | 上汽集团 | 54425 | 259014 |
| 15 | 东风本田 | 50006 | 334725 |
| 16 | 北京奔驰 | 49727 | 275481 |
| 17 | 比亚迪 | 45176 | 188003 |
| 18 | 北京现代 | 34275 | 161934 |
| 19 | 特斯拉中国 | 33463 | 128613 |

| | | | |
|----|------------|-------|--------|
| 20 | 一汽红旗 | 26121 | 117775 |
| 21 | 广汽乘用车 | 26029 | 126027 |
| 22 | 长安福特 | 16013 | 71779 |
| 23 | 沃尔沃亚太 | 14018 | 66202 |
| 24 | 东风悦达起亚 | 13544 | 63259 |
| 25 | 长安马自达 | 9642 | 50262 |
| 26 | 东风小康 | 9500 | 48572 |
| 27 | 东风风行 | 9009 | 42942 |
| 28 | 江汽集团 | 8998 | 45389 |
| 29 | 东风乘用车 | 8599 | 32740 |
| 30 | 广汽埃安 | 8416 | 34329 |
| 31 | 神龙汽车 | 6904 | 30233 |
| 32 | 蔚来 | 6711 | 33873 |
| 33 | 一汽奔腾 | 6407 | 26704 |
| 34 | 长安林肯 | 6113 | 29834 |
| 35 | 东风启辰 | 5840 | 24826 |
| 36 | 小鹏汽车 | 5686 | 24173 |
| 37 | 广汽三菱 | 5200 | 25206 |
| 38 | 上汽大通 | 5054 | 18010 |
| 39 | 奇瑞捷豹路虎 | 4925 | 14930 |
| 40 | 合众汽车 | 4508 | 15966 |
| 41 | 一汽马自达 | 4385 | 26607 |
| 42 | 理想汽车 | 4323 | 22441 |
| 43 | 福建戴姆勒 | 3571 | 15537 |
| 44 | 零跑汽车 | 3195 | 10889 |
| 45 | 威马汽车 | 3082 | 11658 |
| 46 | 江淮汽车 | 3060 | 16428 |
| 47 | 江铃福特 | 3057 | 10240 |
| 48 | SWM 斯威汽车 | 2980 | 15451 |
| 49 | BEIJING 汽车 | 2105 | 14258 |
| 50 | 野马汽车 | 1932 | 6428 |

资料来源: 515 排行网, 国信证券经济研究所整理

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。

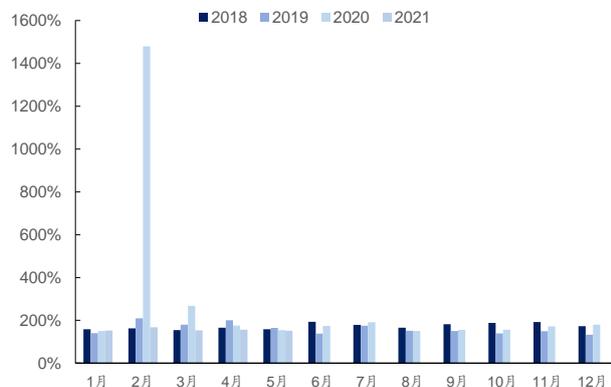
经销商库存预警指数同比下降 1.3pct, 经销商综合库存系数环比下降。2021 年 5 月汽车经销商库存预警指数为 52.9%, 较上月下降 3.5 个百分点, 较去年同期下降 1.3 个百分点, 库存预警指数位于荣枯线之上。3 月下半月, 经销商进车节奏加快, 库存压力增大。厂家政策支持力度减弱, 为应对传统淡季, 经销商降价促销, 利润减少。4 月库存指数上涨, 市场需求指数、平均日销量指数环比下降, 从业人员指数、经营状况指数环比下降。5 月, 各类优惠促销活动贯穿全月, 实际对终端销量的提振效果有限。对比往年, 经销商库存呈现下降趋势, 回落近警戒线水平。经销商库存下降主要原因有两方面:

1) 在短期内, 芯片短缺, 厂家调整生产结构, 减少滞销车的生产, 经销商库存结构优化, 同时总体库存水平下降。但热销车型供应紧张、新车订购周期延长, 经销商为保证一定库存, 需不断加订, 未来经销商库存可能有所上升。

2) 五一假期出行返乡人数较多, 再加上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。如果未来库存及销量仍保持不断下降趋势, 经销商可能会面临整体利润下滑问题。

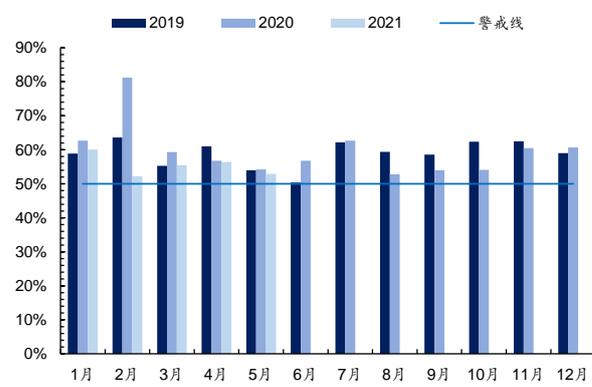
2021年5月汽车经销商综合库存系数为1.51,同比下降2.6%,环比下降3.8%。分品牌看,高端豪华&进口品牌库存系数为1.43,环比下降4.7%;合资品牌库存系数为1.55,环比下降1.9%;自主品牌库存系数为1.59,环比下降8.1%。芯片短缺导致新车供给减少,各品牌库存均有不同程度的下降。5月库存深度最高的三个品牌为斯柯达、上汽通用凯迪拉克、上汽大众。

图 17: 2018-2020 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 18: 2019-2021 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

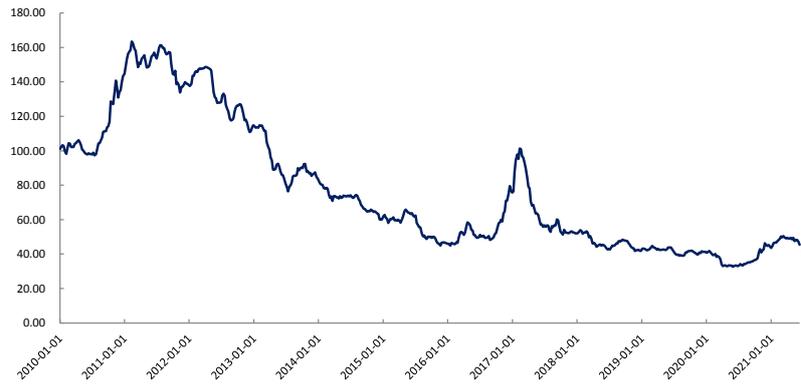
行业相关运营指标: 6月原材料价格基本稳定

原材料价格指数: 下游需求稳定, 6月原材料价格基本稳定

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。

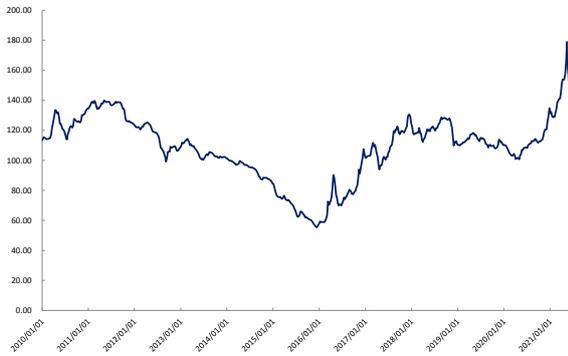
2021年6月中旬橡胶类价格45.40,环比2021年5月中旬的47.51有所下降,同比2020年6月中旬的33.41有所上升;2021年5月末钢铁类价格指数156.67,环比2021年5月中旬的178.95有所下降,同比2020年6月中旬的108.38明显上升;浮法平板玻璃2021年6月中旬的市场价格为2847.20,环比2021年5月中旬的2430有所上升,同比2020年6月中旬的1505.50有较大幅度的上升;铝锭A00在2021年6月中旬的价格18585.40,环比2021年5月中旬的19656.10明显上升,同比2020年6月中旬的13578.30明显上升;锌锭0#2021年6月中旬价格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 19: 橡胶类大宗商品价格指数



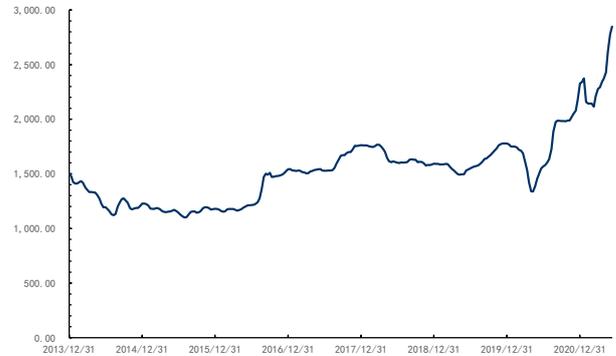
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 20: 钢铁市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 21: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



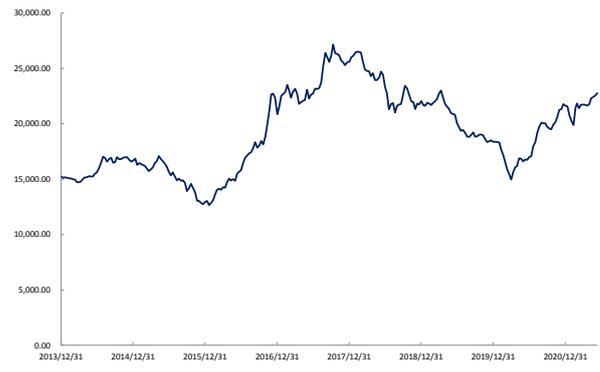
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 22: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 23: 锌锭 0#市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

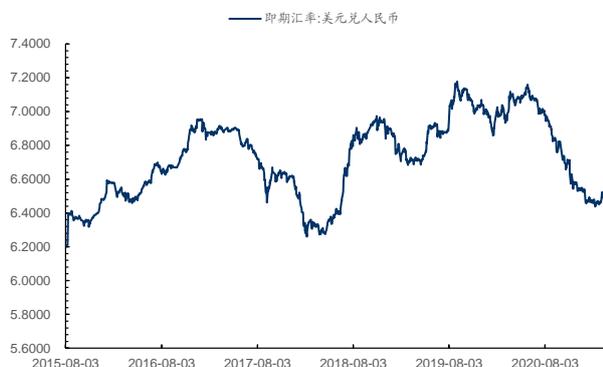
汇率: 美元兑人民币、欧元兑人民币均小幅下降

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。近期

随着海外疫情在美国的扩散和原油价格大跌的影响，美元流动性收紧，美元指数大幅上涨。

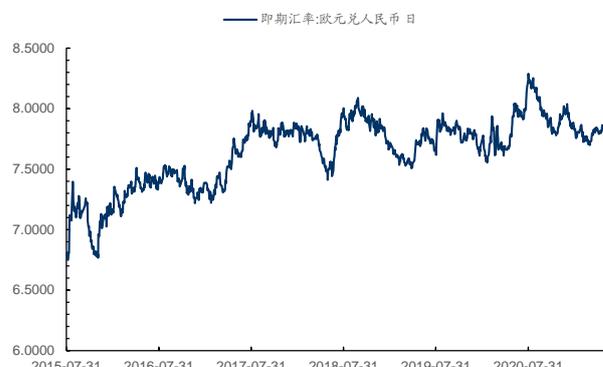
截至 2021 年 6 月 29 日，美元兑人民币汇率收至 6.46，环比 2021 年 5 月底有所上升；欧元兑人民币汇率收至 7.69，环比 2021 年 5 月底有所下降。

图 24: 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 25: 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 24 日, 深圳宝能汽车宣布旗下全新豪华智能新能源汽车品牌的中文名为“宝能汽车”, 英文名“BAO”; 6 月 25 日, 吉利汽车发布公告称, 因公司经营决策和战略调整, 决定撤回首次公开发行股票并在科创板上市的申请; 6 月 26 日, 据国家市场监督管理总局网站消息, 特斯拉召回部分进口的国产 Model 3、Model Y 电动汽车; 6 月 28 日, 大众宣布, 到 2035 年将停止在欧洲销售燃油车, 转而全面销售电动汽车; 6 月 26 日, 长城汽车与上饶市人民政府正式签约, 长城整车及零部件基地项目正式落户江西上饶经济技术开发区; 6 月 26 日, 宁德时代发布公告, 公司与特斯拉于 2021 年 6 月 25 日签订了协议, 约定公司将在 2022 年 1 月至 2025 年 12 月期间向特斯拉供应锂离子动力电池产品; 6 月 21 日, 蜂巢能源 14.6GWh 动力电池项目在南京溧水正式签约。

6 月 22 日, 国家能源局发布《新型储能项目管理规范(暂行)(征求意见稿)》; 6 月 23 日, 工信部就《纯电动乘用车技术条件》修订稿征求意见; 6 月 23 日消息, 近日浙江省对充电基础设施发展“十四五”规划公开征求意见。

1. 车企动态

深圳宝能汽车宣布旗下全新豪华智能新能源汽车品牌的中文名为“宝能汽车”

6 月 24 日, 深圳宝能汽车宣布旗下全新豪华智能新能源汽车品牌的中文名为“宝能汽车”, 英文名“BAO”, 并同步开启“全球寻 BAO”品牌 slogan 征集活动。宝能汽车表示, Slogan 中英文皆可, 英文口号优先考虑以首字母为 B、A、O 的单词组成的句式, 类似于比亚迪 BYD 的“Build Your Dream”, 中文口号要求不限。2 月 18 日, 宝能汽车集团常务副总裁大谷俊明向全体员工发了一封内部邮件。大谷俊明在邮件中透露, 2021 年宝能汽车旗下观致品牌将有 5 款车型发布、上市, 筹备中的高端汽车品牌及首款电动车将于年内发布并开售。根据规划, BAO 品牌在五年内至少推出 16 款车型, 包括 SUV、轿车、MPV、跑车等多种车型, 逐步覆盖高端电动汽车细分市场。在 2021 年, BAO 将推出两款

车型,包括一款纯电动车型和一款增程式车型。其中,首款车型(内部代号 GX16)为一款基于宝能自研的大型纯电动平台开发的纯电动 SUV,该车型将提供后驱与四驱两种动力形式,预计续航里程分别为 700km 和 800km,对标蔚来、特斯拉首款纯电动产品。

吉利汽车发布公告决定撤回首次公开发行股票并在科创板上市的申请

吉利汽车(0175.HK)控股有限公司在港交所公告称,因公司经营决策和战略调整,经公司董事会于 2021 年 6 月 25 日审议通过,决定撤回首次公开发行股票并在科创板上市的申请。根据报道,上交所披露吉利汽车的申请状态已经显示终止。实际上,2020 年 9 月 1 日,吉利汽车申请登陆科创板获受理,计划募资 200 亿元,并在当年 9 月 28 日获上市委会议审核通过,在本次状态更新前,IPO 审核状态显示因财报更新进程中止。对于本次撤销科创板上市申请,吉利汽车表示,鉴于本公司的经营决策和战略调整,经与建议人民币股份发行之相关中介机构的审慎研究及讨论,并经董事会于 2021 年 6 月 25 日举行的董事会会议审议通过,本公司决定撤回建议人民币股份发行之科创板上市之申请。公告称,本集团业务运作良好,撤回建议人民币股份发行之科创板上市之申请将不会对本集团的财务状况或营运造成任何重大不利影响。待有关条件成熟后,本公司将积极推进人民币股份发行之上市工作。

按照吉利汽车透露的规划,以 2020 年为新起点,公司进入向品牌和技术领先进阶的关键一年,未来三年公司将在模块化系列平台架构的基础上,逐步完成从燃油到纯电、从紧凑型到中大型车型的全面产品布局,并保持未来产品在品质上的高标准。同时进一步推进智能网联、自动驾驶等新技术的应用搭载,保持在技术上的领先性和前瞻性。

特斯拉召回部分进口的国产 Model 3、Model Y 电动汽车

据国家市场监督管理总局网站消息,日前,特斯拉汽车(北京)有限公司、特斯拉(上海)有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求,向国家市场监督管理总局备案了召回计划。

1、召回车型涉及国产/进口,涉及 Model 3 和 Model Y。根据公告,特斯拉汽车(北京)有限公司召回 2019 年 1 月 12 日至 2019 年 11 月 27 日期间生产的部分进口 Model 3 电动汽车,共计 35665 辆;特斯拉(上海)有限公司召回 2019 年 12 月 19 日至 2021 年 6 月 7 日期间生产的部分国产 Model 3 电动汽车,共计 211256 辆。召回 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 6 月 7 日期间生产的部分国产 Model Y 电动汽车,共计 38599 辆。

2、召回原因是主动巡航控制功能可能被驾驶员误激活。根据公告,本次召回范围内的车辆由于主动巡航控制系统问题,易造成驾驶员在以下情形误激活主动巡航功能:当车辆处于 D 挡,驾驶员再次拨动右侧控制杆试图换挡位时;在车辆急转弯,驾驶员误触碰并拨动右侧控制杆时等。主动巡航控制被误激活后,如果车辆设置的巡航速度不是当前车速,且当前车速低于设定速度时,车辆会加速到设定速度,出现车辆速度突增情形,会影响驾驶员的预期并导致车辆操控误判,极端情况下可能导致车辆发生碰撞,存在安全隐患。

3、虽然是召回,但是可以通过 OTA 解决缺陷。针对产品缺陷,特斯拉(北京)、特斯拉(上海)将通过汽车远程升级(OTA)技术为召回范围内的车辆免费升级主动巡航控制软件,用户无需到店即可完成软件升级;对于无法通过汽车远程升级(OTA)技术实施召回的车辆,特斯拉(北京)、特斯拉(上海)将通过特斯拉服务中心联系相关用户,为车辆免费升级主动巡航控制软件,以消除安全隐患。

4、特斯拉在监管部门启动缺陷调查情况下启动召回。根据市监局消息，本次召回活动是在国家市场监督管理总局启动缺陷调查情况下开展的。受调查影响，特斯拉汽车（北京）有限公司、特斯拉（上海）有限公司决定采取召回措施，消除安全隐患。

大众计划 2035 年在欧洲停售燃油车

6月28日消息，综合多家媒体报道，德国汽车制造商大众近日宣布，到2035年将停止在欧洲销售燃油车，转而全面销售电动汽车。大众汽车销售主管克劳斯·泽尔默表示，大众品牌将于2035年前停止在欧洲销售传统燃油车，转而全部生产、销售纯电动汽车。他具体表示，“在欧洲市场，大众品牌将于2033年-2035年间正式停止销售传统燃油车；但在中国和美国市场，将会稍晚。”而非洲和南美洲由于缺乏基础设施，可能需要更长的时间才能全面停售。此外，克劳斯·泽尔默还表示：到2030年，大众汽车在欧洲至少有70%的销量来自是纯电动汽车，而在北美和中国，电动汽车的比例应至少为50%。对于此次停售燃油车计划，克劳斯·泽尔默称这是为应对欧盟日益严格的排放要求。据悉，不久前，欧盟提出了最新的排放法规：到2030年，汽车制造商的二氧化碳排放量减少60%；到2035年，汽车制造商的二氧化碳排放量减少100%。

长城汽车与上饶市人民政府正式签约，长城整车及零部件基地项目正式落户江西上饶经济技术开发区

6月26日，长城汽车与上饶市人民政府正式签约，长城整车及零部件基地项目正式落户江西上饶经济技术开发区。值得一提的是，这是长城在江西的首个整车项目。根据规划，长城上饶整车及零部件生产基地将打造成为，以整车制造为核心的综合性基地，主要生产长城汽车旗下哈弗品牌SUV车型，未来将形成12万辆/年整车生产能力，同时投资建设内外饰、座椅、底盘和15万台/年发动机等配套项目。未来，长城将在江西上饶构建优质的汽车产业集群，带动产业转型升级，为上饶发展集聚新动能。对于此次签约，长城汽车表示，上饶生产基地所在的上饶经开区具有便捷的区位优势、精准的产业定位、优良的营商环境。作为长城在江西的首个整车项目，上饶生产基地立足华东，辐射华南、华中区域，有利于长城在国内生产布局更加完善均衡，进一步联结国内、国际市场，同时也为做大做强当地汽车产业注入澎湃动力。目前，长城汽车旗下拥有哈弗、WEY、欧拉、长城皮卡和坦克五大品牌，连续五年销量突破百万辆。据长城汽车发布的5月份产销数据显示，今年1-5月，长城汽车累计销量达517547辆，同比增长65.3%。其中，5月长城汽车共实现新车销售86965辆，同比增长6.2%，海外销售10079辆，同比劲增557.5%。

宁德时代与特斯拉签订协议

宁德时代发布公告，公司与特斯拉于2021年6月25日签订了协议，约定公司将在2022年1月至2025年12月期间向特斯拉供应锂离子动力电池产品。公告称，协议的签订表示特斯拉对公司动力电池的产品质量和生产能力的进一步认可，预计对公司相关年度的经营业绩产生积极影响。事实上，去年2月3日，宁德时代公告，公司拟与特斯拉签署协议，约定宁德时代将向特斯拉供应锂离子动力电池产品，日期为2020年7月1日至2022年6月30日。结合本次协议来看，宁德时代与特斯拉的供货协议主要是将由两年时间延长至五年半。韩国新能源分析机构SNE的统计称，宁德时代已连续四年排名全球动力电池装车量的首位。2020年宁德时代动力电池的全球装车量为34GWh，市场份额接近四分之一。

蜂巢能源 14.6GWh 动力电池项目落户南京

溧水新闻消息，6月21日蜂巢能源14.6GWh动力电池项目在南京溧水正式签约。该项目总投资56亿元，分两期建设。其中一期项目总投资26亿元，计划建设产能6.6GWh，预计2021年9月正式量产；二期项目总投资30亿元，拟新建产能8GWh。

2. 政府政策

国家能源局发布《新型储能项目管理规范（暂行）（征求意见稿）》

6月22日国家能源局发布《新型储能项目管理规范（暂行）（征求意见稿）》。征求意见稿指出，新型储能项目相关单位应按照有关法律法规和技术规范要求，严格履行项目安全、消防、环保等管理程序，落实安全责任。在电池一致性管理技术取得关键突破、动力电池性能监测与评价体系健全前，原则上不得新建大型动力电池梯次利用储能项目。已建成投运的动力电池梯次利用储能项目应定期评估电池性能，加强监测、强化监管。

工信部就《纯电动乘用车技术条件》修订稿征求意见

工业和信息化部官网消息，工业和信息化部装备工业一司组织全国汽标委开展了GB/T 28382《纯电动乘用车技术条件》推荐性国家标准的修订，就征求意见稿向行业公开征求意见。征求意见稿除对原纯电动乘用车技术条件进行修订外，首次对微型低速纯电动乘用车主要定义与技术指标进行明确，包括续航里程不小于100km，电池能量密度不低于70Wh/kg等。标准推出将对微小型电动汽车市场快速发展产生积极的推动作用。

浙江省：2025年规划建成8万个充电桩

电车资源网消息，近日浙江省对充电基础设施发展“十四五”规划公开征求意见。根据规划内容，到2025年，全省规划建成公共领域充换电站6000座以上，公共领域充电桩8万个以上（其中智能公用充电桩5万个以上）、公共领域车桩比不超过3:1，新增自用充电桩35万个以上，力争建成1-2条无线充电线路，积极推动长三角充电基础设施互联互通，构建覆盖全省及长三角地区的智能充电服务网络，满足日益增长的电动汽车充电需求。

6月上市车型梳理

6月上市的新车型见下表，核心关注一汽红旗E-QM5、广汽传祺GS4 PLUS、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 8: 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 |
|---------|-----------------|-----------------|-----------|---------|-------------------|----|
| 广汽乘用车 | 传祺 GS4 PLUS | 13.50-14.60 万 | 1.5T 2.0T | 紧凑型 SUV | 2021 年 6 月 30 日上市 | 新车 |
| 上汽集团 | 思皓 QX | 10.19-14.89 万 | 1.5T | 紧凑型 SUV | 2021 年 6 月 26 日上市 | 新车 |
| 福特(进口) | 福特 Mustang | 36.98-40.18 万 | 2.3T | 跑车 | 2021 年 6 月 25 日上市 | 改款 |
| 一汽大众 | 中大型 SUV | 29.99-39.99 万 | 2.0T 2.5T | 中大型 SUV | 2021 年 6 月 24 日上市 | 新车 |
| 一汽红旗 | E-QM5 | 23.98 万 | 纯电动 | 中型车 | 2021 年 6 月 22 日上市 | 新车 |
| 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

表 9: 重点公司盈利预测及估值

| 公司 代码 | 公司 名称 | 投资 评级 | 20210629 收盘(元) | 总市值 (亿元) | EPS | | | PE | | |
|----------|----------|----------|-------------------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | | 2020A | 2021E | 2022E | 2020A | 2021E | 2022E |
| 601966 | 玲珑轮胎 | 买入 | 44.07 | 605 | 1.62 | 1.91 | 2.21 | 27 | 23 | 20 |
| 601799 | 星宇股份 | 买入 | 229.74 | 634 | 4.2 | 5.48 | 6.96 | 55 | 42 | 33 |
| 2920 | 德赛西威 | 增持 | 104.99 | 577 | 0.94 | 1.44 | 1.8 | 112 | 73 | 58 |
| 601965 | 中国汽研 | 买入 | 17.00 | 168 | 0.56 | 0.71 | 0.9 | 30 | 24 | 19 |
| 603786 | 科博达 | 买入 | 71.89 | 288 | 1.29 | 1.69 | 2.25 | 56 | 43 | 32 |
| 625 | 长安汽车 | 买入 | 25.90 | 1,409 | 0.62 | 1.05 | 1.17 | 42 | 25 | 22 |
| 2050 | 三花智控 | 增持 | 24.01 | 862 | 0.41 | 0.54 | 0.64 | 59 | 44 | 38 |
| 600660 | 福耀玻璃 | 增持 | 56.70 | 1,480 | 1.04 | 1.63 | 1.99 | 55 | 35 | 28 |
| 2594 | 比亚迪 | 增持 | 253.30 | 7,247 | 1.55 | 1.73 | 2.15 | 163 | 146 | 118 |
| 601633 | 长城汽车 | 买入 | 43.82 | 4,031 | 0.58 | 0.93 | 1.43 | 76 | 47 | 31 |
| 600104 | 上汽集团 | 买入 | 21.75 | 2,541 | 1.75 | 2.33 | 2.56 | 12 | 9 | 8 |
| 601238 | 广汽集团 | 增持 | 13.05 | 1,351 | 0.58 | 0.84 | 1.12 | 23 | 16 | 12 |
| 600066 | 宇通客车 | 买入 | 12.61 | 285 | 0.23 | 0.51 | 0.84 | 55 | 25 | 15 |
| 601311 | 骆驼股份 | 买入 | 11.26 | 126 | 0.65 | 0.81 | 0.99 | 17 | 14 | 11 |
| 601689 | 拓普集团 | 增持 | 35.71 | 394 | 0.6 | 1.16 | 1.34 | 60 | 31 | 27 |
| 600741 | 华域汽车 | 买入 | 25.99 | 819 | 1.71 | 2.2 | 2.49 | 15 | 12 | 10 |
| 300750 | 宁德时代 | 增持 | 508.51 | 11,843 | 2.4 | 4.89 | 7.63 | 212 | 104 | 67 |
| 600297 | 广汇汽车 | 增持 | 2.88 | 234 | 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 29 日, 我公司以自有资金投资持有“广汇汽车”(600297) 117325048 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±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±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