2021 年 04 月 11 日
行业研究●证券研究报告

汽车

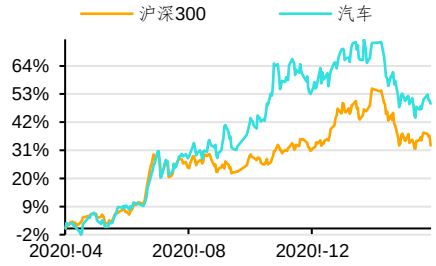
行业周报

第 15 周周报：政策供给双重驱动，一季度新能源车销量超预期

投资评级 领先大市-A 维持

首选股票		评级
000951	中国重汽	买入-A
601633	长城汽车	买入-B
002594	比亚迪	买入-B
002050	三花智控	买入-B
601799	星宇股份	买入-A
002920	德赛西威	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.82	-3.78	15.95
绝对收益	-2.25	-12.42	47.84

分析师 林帆
SAC 执业证书编号：S0910520120001
linfan@huajinsc.cn
021-20377188

相关报告

汽车：第 14 周周报：重卡需求强劲，3 月销量超预期 2021-04-05

汽车：第 13 周周报：吉利推极氪品牌表明自主车企高端化转型加速 2021-03-28

汽车：第 11 周周报：3 月销量预期或较乐观，关注新能源和重卡板块 2021-03-14

汽车：2 月汽车产销分析：重卡延续高增长，新能源车继续刷新当月纪录 2021-03-11

汽车：第 10 周周报：重卡 2 月销量同比+198%，全年高景气度有望延续 2021-03-07

投资要点

◆ **本周核心观点**：根据中汽协数据，2021 年 3 月，新能源汽车产销分别完成 21.6 万辆和 22.6 万辆，同比分别增长 2.5 倍和 2.4 倍。1-3 月，新能源汽车产销分别完成 53.3 万辆和 51.5 万辆，同比分别增长 3.2 倍和 2.8 倍，新能源汽车销量再创新高。车企方面，上汽集团表明十四五期间，将在智能电动化领域投入 3000 亿元；智己 L7 于 2022 年上半年交付。在政策支持以及供给驱动下，我国新能源车产业链逐渐成熟，多元化新能源车产品不断满足市场需求，新能源汽车有望继续保持超预期的高增长。我们重点推荐两条主线：

（1）与电动智能化产业链相关的龙头企业：**长城汽车、比亚迪、德赛西威、三花智控、星宇股份。**

（2）业绩有望超预期的重卡企业：**中国重汽。**

◆ **根据中汽协数据**：2021 年 3 月全国汽车产销量分别完成 246.2 万辆和 252.6 万辆，环比分别增长 63.9%和 73.6%，同比分别增长 71.6%和 74.9%。2021 年 1-3 月全国汽车产销分别完成 635.2 万辆和 648.4 万辆，同比分别增长 81.7%和 75.6%，同比增幅相较 1-2 月分别收窄 7.2 和 0.6 个百分点。与 2019 年 1-3 月相比，2021 年 1-3 月产销同比分别增长 0.3%和 1.8%。

根据中国汽车流通协会发布的数据，3 月汽车经销商库存系数为 1.54，同比降幅达 42.5%，环比下降 8.3%，回落至警戒线附近。其中高端豪华&进口品牌库存系数为 1.48，环比下降 10.3%；合资品牌库存系数为 1.53，环比下降 13.1%；自主品牌库存系数为 1.66，环比下降 2.9%。

◆ **重要咨讯**：Polestar 0 计划：极星将在 2030 年前生产气候中和汽车；大众明年所有 MEB 电动车都将实现双向充电；北京市现就氢能产业发展征求意见；上汽集团：十四五期间，将在智能电动化领域投入 3000 亿元：长安汽车与四维图新签订战略合作协议、全面推进自动驾驶创新发展；16 分钟可充电 80%，广汽动力电池黑科技问世；智己 L7 于 2022 年上半年交付。

◆ **重要公告：长城汽车**：公司 3 月实现销量 110,736 辆，同比增长 84.4%；1-3 月累计销量达 338,798 辆，同比增长 125.4%。**比亚迪**：公司 3 月新能源汽车销量 24,218 辆，1-3 月累计销量 54,751 辆，累计同比+146.72%。**一汽解放**：公司 3 月重型货车销量 58,699 辆，1-3 月累计销量 166,837 辆，累计同比+85.84%；3 月轻型货车销量 9,870 辆，1-3 月累计销量 15,079 辆，累计同比+34.05%。**长安汽车**：公司 2020 年实现营收 845.6 亿元，同比+19.8%；归母净利润 33.2 亿元，同比+225.6%。

◆ **上周行情回顾**：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为-0.97%、-2.19%、

-2.45%。汽车板块下跌 0.85%，表现较好于市场。汽车各子板块中汽车服务板块涨幅最大，上涨 4.99%，商用载客车板块涨幅最小，上涨 0.34%；汽车零部件板块跌幅最小，下跌 0.83%，商用载货车板块跌幅最大，下跌 3%。

- **新车上市统计：**本周上市十一款新车，分别为风光 S560、荣威 RX5 PLUS 新车型、2021 款捷途 X90、比亚迪秦 PLUS EV、比亚迪宋 PLUS EV、比亚迪 e2、2021 款奕炫、2021 款奕炫 GS、宏光 MINIEV 马卡龙、长安欧尚 X7 Geeker、一汽丰田亚洲狮。

- **风险提示：**上游原材料价格大幅上涨；车用芯片短缺影响。

内容目录

一、行情回顾 4
（一）板块行情回顾 4
（二）个股表现 4
二、景气跟踪 5
（一）乘用车销量 5
（二）重卡销量 6
三、行业动态 7
（一）重要新闻 7
1、Polestar 0 计划：极星将在 2030 年前生产气候中和汽车 7
2、大众明年所有 MEB 电动车都将实现双向充电 7
3、 北京市现就氢能产业发展征求意见 8
4、上汽集团：十四五期间，将在智能电动化领域投入 3000 亿元 8
5、长安汽车与四维图新签订战略合作协议 全面推进自动驾驶创新发展 8
6、16 分钟可充电 80%，广汽动力电池黑科技问世 9
7、智己 L7 于 2022 年上半年交付 9
（二）上市公司公告 10
（三）上市新车公告 10
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 11
五、风险提示 11

图表目录

图 1：各指数周涨跌幅 4
图 2：行业细分板块周涨跌幅 4
图 3：各板块周涨跌幅 4
图 4：重卡月度销量（万辆） 6
图 5：3 月份各车企重卡销量（辆） 7

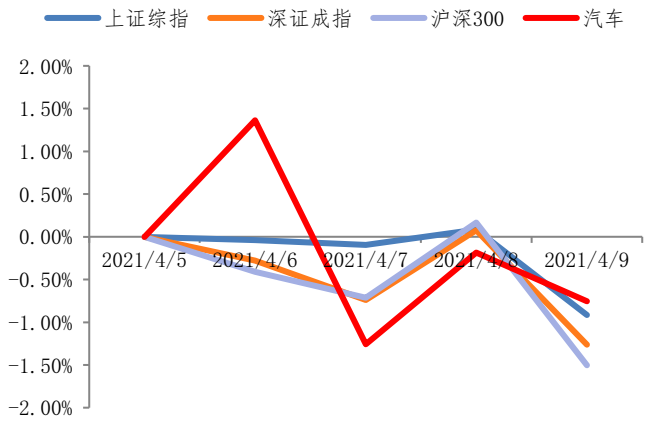
表 1：上周涨幅前五个股 5
表 2：上周跌幅前五个股 5
表 3：乘用车 3 月周度零售数量（辆）和同比增速 5
表 4：乘用车 3 月周度批发数量（辆）和同比增速 6
表 5：汽车行业重点公司公告 10
表 6：本周上市新车 10
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 11

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

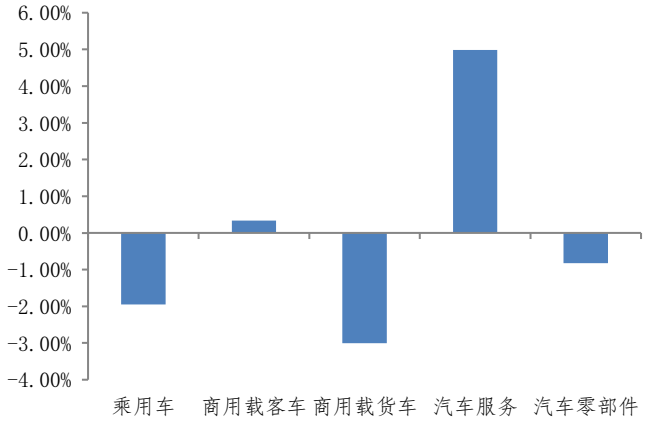
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为-0.97%、-2.19%、-2.45%。汽车板块下跌 0.85%，表现好于市场。汽车各子板块中汽车服务板块涨幅最大，上涨 4.99%，商用载客车板块涨幅最小，上涨 0.34%；汽车零部件板块跌幅最小，下跌 0.83%，商用载货车板块跌幅最大，下跌 3%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

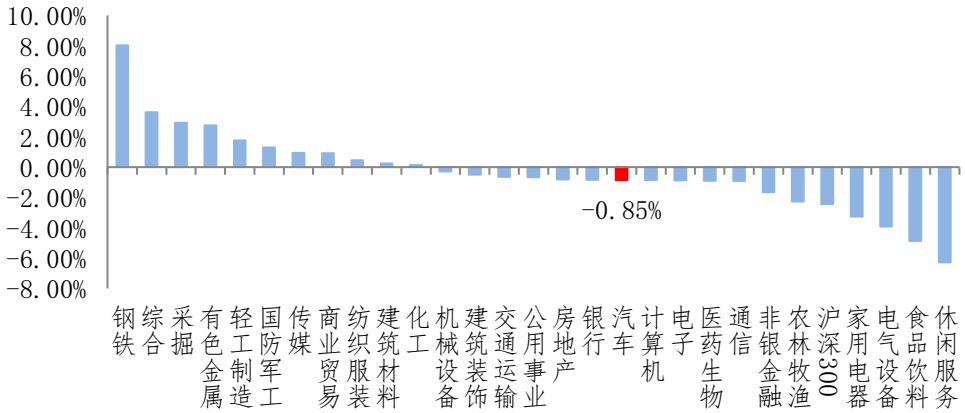
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 11 个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是钢铁板块，上涨 8.02%，涨幅最小的板块是化工板块，上涨 0.13%；跌幅最小的板块是机械设备板块，下跌 0.29%，跌幅最大的板块是休闲服务板块，下跌 6.27%。汽车板块下跌 0.85%，排名位于中下游。

图 3：各板块周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）个股表现

个股方面，上周涨幅前五名依次为鑫湖股份+19.10%、小康股份+17.55%、飞龙股份+15.06%、北汽蓝谷+14.32%、兴民智通+14.22%；上周跌幅居前的依次为*ST 众泰-14.18%、宁波华翔-8.36%、长城汽车-8.03%、爱柯迪-7.82%、福耀玻璃-7.79%。

表 1：上周涨幅前五个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
300694.SZ	鑫湖股份	19.10%	10.54	4649.59	34.09
601127.SH	小康股份	17.55%	26.39	17551.14	-143.60
002536.SZ	飞龙股份	15.06%	5.96	12442.05	24.72
600733.SH	北汽蓝谷	14.32%	10.06	51609.01	-13.93
002355.SZ	兴民智通	14.22%	7.55	7026.00	-30.68

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 2：上周跌幅前五个股

公司代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
000980.SZ	*ST 众泰	-14.18%	3.45	15191.72	-0.58
002048.SZ	宁波华翔	-8.36%	16.77	4789.08	12.73
601633.SH	长城汽车	-8.03%	31.62	13446.78	54.10
600933.SH	爱柯迪	-7.82%	15.68	1281.05	31.67
600660.SH	福耀玻璃	-7.79%	44.36	9256.53	42.79

资料来源：Wind，华金证券研究所

二、景气跟踪

（一）乘用车销量

根据中汽协数据：3 月全国乘用车销量乘用车产销分别完成 188.3 万辆和 187.4 万辆，环比分别增长 62.0%和 62.2%，同比均增长 77.4%。2021 年 1-3 月，乘用车产销分别完成 495.5 万辆和 507.6 万辆，同比分别增长 83.1%和 75.1%。但与 2019 年 1-3 月相比，乘用车产销同比分别下降 5.2%和 3.6%，表现相对弱于商用车。

根据乘联会数据：估计 3 月全月日均零售 **5.1** 万辆，同比 2019 年增长 **1%**，基本持平；全月日均批发 **5.3** 万辆，同比 2019 年下降 **6%**。3 月第四周的零售走势相对分化，部分厂商的零售表现不强。历年春节后零售的走势不确定性较强，倒春寒的零售走势时有体现，这也是春节后的开学购车潮较好，但随后的零售回暖缺乏持续动力。

根据中国汽车流通协会发布的数据，3 月汽车经销商库存系数为 1.54，同比降幅达 42.5%，环比下降 8.3%，回落至警戒线附近。其中高端豪华&进口品牌库存系数为 1.48，环比下降 10.3%；合资品牌库存系数为 1.53，环比下降 13.1%；自主品牌库存系数为 1.66，环比下降 2.9%。

表 3：乘用车 3 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-31 日	1-21 日均	全月
21 年日均销量	35,082	39,817	45,772	74889	40,224	51,406
同比 19 年	2%	2%	5%	-1%	3%	1%
20 年日均销量	16,666	20,978	25,250	53,036	20,965	31,310
19 年日均销量	34,339	39,032	43,472	74,740	38,966	50,828

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：乘用车 3 月周度批发数量（辆）和同比增速

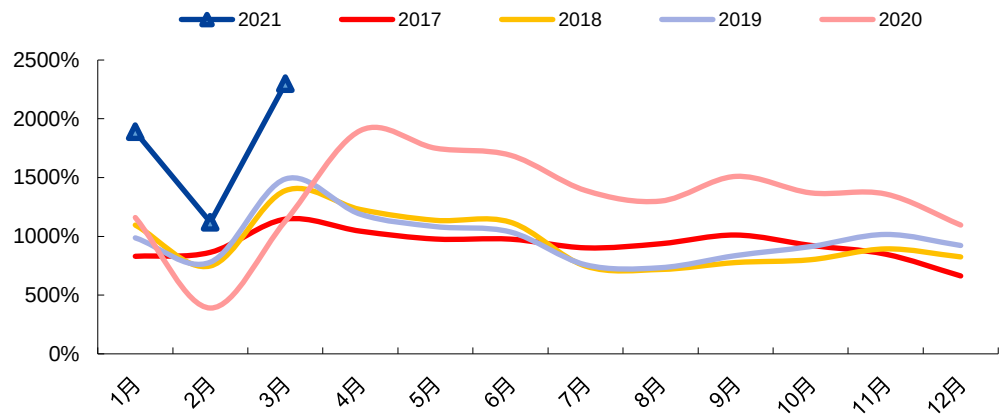
乘用车批发销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-31 日	1-21 日均	全月
21 年日均销量	40,523	45,813	46,707	70,978	44,348	52,938
同比 19 年	4%	-1%	-8%	-10%	-2%	-6%
20 年日均销量	12,620	15,496	22,925	53,299	17,014	28,719
19 年日均销量	39,052	46,298	50,637	79,202	45,329	56,256

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

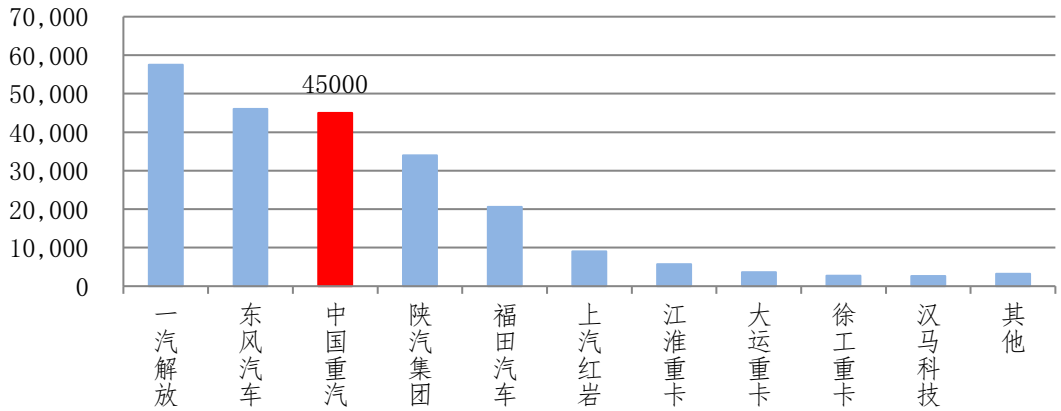
据第一商用车数据，2021 年 3 月重卡销量为 23 万辆，同比+92%，该销量创下重卡市场 3 月份销量新高。1-3 月，重卡累计销售 53.1 万辆，同比+98%，比去年同期净增长超过 26 万辆，行业持续高景气度。主要车企中国重汽重卡 3 月销量 4.5 万辆，同比+119%；1-3 月累计销售 9.7 万辆，同比+129%，市占率上升到 18.3%。3 月份重卡销量大幅增长原因有三点：1）去年同期受疫情影响，基数较低；2）工程运输和物流运输启动，重卡市场终端需求上升；3）重型柴油货车国六排放法规将于 2021 年 7 月 1 日强制实施，各企业全力拼抢上半年。

图 4：重卡月度销量（万辆）



资料来源：第一商用车网，华金证券研究所

图 5：3 月份各车企重卡销量（辆）



资料来源：第一商用车网，华金证券研究所

三、行业动态

（一）重要新闻

1、Polestar 0 计划：极星将在 2030 年前生产气候中和汽车

【4 月 7 日】全球高性能电动汽车品牌 Polestar 极星发布其首份年度回顾，并宣布“Polestar 0 计划”——极星将在 2030 年前生产出气候中和的汽车。“Polestar 0 计划”将通过改变汽车的制造方式以降低碳排放，而不是通过植树来抵消二氧化碳当量。极星将深化汽车全生命周期的减碳变革，并携手极星产业链上所有合作伙伴共同努力完成碳中和的目标。环境专家已发出警告：补偿碳排放并非长久之计。问题在于虽然树木及土壤拥有长期碳储存能力，但森林还有面临砍伐、火灾、气候改变等风险。极星 CEO 托马斯·英格拉特（Thomas Ingenlath）表示：“碳补偿只是转移视线的方式。制造一台气候中和汽车的目标将驱使我们不断创新，去探索目前阶段看似不可能完成的任务。在‘零碳设计目标’下，我们需要挑战行业惯例，关注指数级技术并不断创新。”极星可持续发展官弗雷德里卡·克拉伦（Fredrika Klarén）表示：“虽然极星作为电动汽车制造商无需担心内燃机产生的碳排放，但这并不表示我们的工作已经完成了。从现在开始，我们要着眼于消除生产中的碳排放。汽车制造正面临着一个激动人心的历史时刻，而我们有能力抓住这一历史机遇，我们对可持续发展的未来提出大胆的创想——制造气候中和、可循环的、漂亮的汽车。”（来源：盖世汽车）

2、大众明年所有 MEB 电动车都将实现双向充电

【4 月 7 日】大众证实，明年起其所有 MEB 平台电动车将转型为支持双向充电，或大大促进车辆到电网（vehicle-to-grid）技术的发展。自去年大众推出一款可以双向充电的墙充充电器以来，该公司就在致力于研发此项技术，但并未透露这将应用在汽车上。现在据《德国商报》报道，大众证实，明年起，每辆基于 MEB 平台打造的大众电动车都将搭载双向充电功能。大众发展委员会成员 Thomas Ulbrich 在采访中表示：“测试车辆正在运行，我们处在最后的准备阶段。”

从 2022 年起，大众每辆基于 MEB 平台打造的电动车不仅能充电，还可以将电力返还到电网。除大众外，奥迪、斯柯达和西雅特- Cupra 等姊妹品牌也采用 MEB 平台。明年，大众可能生产多达 300,000 辆汽车，这将产生一个规模巨大的电动车队，且有能力对电网产生巨大影响。大众计划确保每个参与者都能从中受益，包括电动车车主。随着电动车车队在一些市场中不断扩张，控制电动车充电时间对于平衡负载、避免运行昂贵的、有污染的峰化器发电厂具有重大价值。如果电动车可以将不需要的电力还给电网，那么这将产生更大的价值，这项技术通常被称为“车辆到电网”。搭载双向充电功能的电动车可以将电力运输至电网、家庭，甚至是另一辆电动车。如果车队规模足够大，那么其中的数千辆电动车就可以返还不需要的电力，这可以提供非常有价值的电网服务。作为回报，相应电动车车主将得到电力公司对其使用电池包的补偿。（来源：盖世汽车）

3、北京市现就氢能产业发展征求意见

【4 月 7 日】北京市经济和信息化局官网发布了《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025 年）》（征求意见稿），该《征求意见稿》从发展目标、产业布局等多个维度阐述了未来 5 年北京市氢能产业发展的具体实施方案。《征求意见稿》提出了北京市氢能产业发展的阶段目标，即 2023 年前，培育 5-8 家具有国际影响力的氢能产业链龙头企业，京津冀区域累计实现氢能产业链产业规模突破 500 亿元，减少碳排放 100 万吨；交通运输领域，建成 37 座加氢站，推广燃料电池汽车 3000 辆；分布式供能领域，推动在商业中心、数据中心、医院等领域分布式供电/热电联供的示范应用；开展绿氨、液氢等前沿技术攻关，实现质子交换膜等氢能产业链关键技术突破，全面降低终端应用成本超过 30%。（来源：盖世汽车）

4、上汽集团：十四五期间，将在智能电动化领域投入 3000 亿元

【4 月 9 日】在百度、阿里、腾讯、京东、华为、OPPO、Momenta、地平线、科大讯飞、东软、商汤等一众互联网和科技企业的见证下，上汽零束 SOA 开发者平台正式发布，同时，零束银河 SOA 软件开发者平台 Beta 版也在官网正式上线。此外，上汽集团副总裁、总工程师祖似杰宣布，**至 2025 年，上汽集团计划在智能电动等创新领域将先后投入 3000 亿元，**全面向高科技企业转型，在智能网联领域加快推动自主创新。具体来说，创新包括智能网联化产品、智能网联化体系和智能网联化生态三大方向；还包括软件、人工智能、网络信息安全、大数据和云计算五大核心技术能力。上汽零束相关人士介绍称，整车集中电子电气（EE）架构是“软件定义汽车”的硬件基础，而面向服务的架构（SOA，Service-Oriented Architecture），就是“软件定义汽车”的软件基础。作为一种软件设计的核心方法，SOA 在 IT 和互联网领域已历经近二十年发展，但在整车产品上实现全面应用，还是头一回。上汽将 SOA 平台导入汽车产品，难度远远高于手机和电脑，因为要打通汽车上万个零部件和应用软件之间的协同合作，并不是一件容易的事。（来源：盖世汽车）

5、长安汽车与四维图新签订战略合作协议 全面推进自动驾驶创新发展

【4 月 9 日】长安汽车正式与四维图新签订战略合作框架协议，未来双方将围绕自动驾驶领域展开深入的合作研究，共同探索和规划在汽车中使用的场景和集成应用方案，加速实现高级别

自动驾驶落地。长安汽车总裁助理何举刚表示：“自动驾驶是未来大势所趋，长安汽车自 2018 年发布第三次创新创业计划以来，在自动驾驶领域不断前进，继成功实现 L3 级自动驾驶量产体验，完成 L4 级自动驾驶技术完成示范体验运营之后，今年年初，长安汽车还率先完成了 APA6.0 远程智能泊车技术首发，成为业内第一个实现这项高级别自动驾驶技术的中国品牌汽车企业。此次与自动驾驶地图、高精度定位等方面的领先者——四维图新签订战略合作协议，在进一步打造强强联合的“顶级朋友圈”同时，也为智能低碳出行科技公司定位的实现，再次注入了新的动力。”四维图新副总裁白新平表示：“长安汽车是拥有深厚历史底蕴的中国领先汽车品牌，在整车控制领域有着完整的技术积累，在汽车智能化领域也有着前沿的技术布局和创新理念。四维图新希望依托“云+芯”解决方案服务能力，与长安携手，充分融合各自的专业优势，为推动中国智能汽车的发展贡献力量。”（来源：盖世汽车）

6、16 分钟可充电 80%，广汽动力电池黑科技问世

【4 月 9 日】广汽科技日如约而至。广汽集团首次提出围绕电气化技术制定的“中子星战略”，并公布了海绵硅负极片电池技术、超级快充电池技术等黑科技，同时 ADiGO 4.0 智驾互联生态系统也迎来更新。中子星战略就是广汽动力电池技术战略。广汽研究院院长吴坚介绍道，“中子星是高密度之星，体积不大，能量极强，速度极快。它寓意着广汽将用科技的手段打造电池技术领域的‘中子星’，实现小体积蕴含大能量。”按照规划，“中子星战略”将从电芯、BMS、电池包三方面进行技术探索，这也是动力电池领域最关键的技术。其中，海绵硅负极片电池技术和超级快充电池技术，将缓解用户续航焦虑和充电的不同痛点。海绵硅负极片电池技术是一项电芯方面的核心技术，广汽研究院电池研发部负责人梅骜向未来汽车日报（ID：auto-time）介绍，“这是一个从材料、粘结剂、极片到生产制造等领域具有自主知识产权的近五十项专利的技术群。该技术群包括纳米复合硅技术、自修复粘结剂技术、梯度复合涂布技术等，攻克了硅负极材料在大型动力电池上的应用性难题。”之所以命名为海绵，“因为这项技术可以让电池内部的硅负极片像海绵一样柔软有弹性，使硅在充放电过程中的膨胀和收缩被限制和缓冲，不会碎裂。同时，也像海绵吸水一样，让硅负极发挥大容量的优势，储存更多的能量。”**这种技术能够实现锂离子电池单体电芯体积减小 20%，重量减轻 14%**，未来体积和重量还将进一步缩减一半以上。（来源：盖世汽车）

7、智己 L7 于 2022 年上半年交付

【4 月 9 日】由上汽集团、张江高科与阿里巴巴集团联合打造的国产高端智能纯电动车——**智己汽车旗下的首款纯电动中大型车正式命名为智己 L7，并亮相上海世博中心，且将于上海车展期间正式开启预售，预计 2022 年上半年交付。**据了解，智己品牌在上汽集团内部立项时，启用“L”作为项目代号，同时，它也是上汽集团“新四化”领域布局 7 年的成果，因此智己汽车第一款纯电智能轿车命名“L7”。亿欧汽车在第一时间静态体验此款轿车。**在外型上，**据现场工作人员介绍，整车车长 5098 毫米，宽 1960 毫米，高 1482 毫米，轴距达到 3100 毫米，车身尺寸全面超越了市场一般的主流中大型豪华轿车。在动力上，智己 L7 搭载极速响应的高性能全驱系统，动力输出高达 400 千瓦/700 牛·米，百公里加速时间仅 3.9 秒。**在动力电池上，**智己 L7 标配 93 千瓦时超大容量电池，续航里程达到 615 公里，极大缓解用户的“里程焦虑”。此外，智己汽车首推的无线充电技术也将用在 L7 车型上，支持最大 11 千瓦充电功率。用户在下车后，可通过自动

泊车技术让车辆自动驶向车位，开启无线充电。**大屏已经成为智能汽车的标配，**智己汽车首创 39 英寸巨幅智慧场景屏连屏分辨率达到 4320X720（4K）和 1920X720（2K），并且可实现智能升降，跨屏互动。（来源：盖世汽车）

（二）上市公司公告

表 5：汽车行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
002594.SZ	比亚迪	2021.04.07	公司 3 月新能源汽车销量 24,218 辆，1-3 月累计销量 54,751 辆，累计同比+146.72%。
000800.SZ	一汽解放	2021.04.08	公司 3 月重型货车销量 58,699 辆，1-3 月累计销量 166,837 辆，累计同比+85.84%；3 月轻型货车销量 9,870 辆，1-3 月累计销量 15,079 辆，累计同比+34.05%。
000550.SZ	江铃汽车	2021.04.08	2021 年一季度预计盈利 2.78 亿元，同比增长 300%。
0175.HK	吉利汽车	2021.04.08	公司 3 月销量 100,029 辆，同比+37%。其中领克品牌销量 16,390 辆，同比+122%。
300825.SZ	阿尔特	2021.04.09	公司 2020 年实现营收 8.2 亿元，同比-7.27%；归母净利润 1.1 亿元，同比-14.87%。
000625.SZ	长安汽车	2021.04.09	公司 2020 年实现营收 845.6 亿元，同比+19.8%；归母净利润 33.2 亿元，同比+225.6%。
601633.SH	长城汽车	2021.04.09	公司 3 月实现销量 110,736 辆，同比增长 84.4%；1-3 月累计销量达 338,798 辆，同比增长 125.4%。
002708.SZ	光洋股份	2021.04.10	公司 2020 年实现营收 14.3 亿元，同比+9.53%；归母净利润 0.5 亿元，同比+369.2%。
000625.SZ	长安汽车	2021.04.10	公司 2021 年一季度预计盈利 70,000 万元—100,000 万元，比去年同期增长 10.92%-58.46%。
600104.SH	上汽集团	2021.04.10	集团 3 月销量 49.2 万辆，1-3 月累计销量 114.2 万辆，累计同比+68.2%。

资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）上市新车公告

本周上市十一款新车，分别为风光 S560、荣威 RX5 PLUS 新车型、2021 款捷途 X90、比亚迪秦 PLUS EV、比亚迪宋 PLUS EV、比亚迪 e2、2021 款奕炫、2021 款奕炫 GS、宏光 MINIEV 马卡龙、长安欧尚 X7 Geeker、一汽丰田亚洲狮。

表 6：本周上市新车

车型	厂家	上市时间	类型	级别	能源类型	价格区间（万元）	发动机	变速箱
风光 S560	东风小康	2021/04/06	SUV	紧凑型	汽油	6.79-7.89	2.0L/1.5T	5MT/6MT/CVT
荣威 RX5 PLUS 新车型	上汽集团	2021/04/06	SUV	紧凑型	汽油	12.48	1.5T	7DCT
2021 款捷途 X90	奇瑞汽车	2021/04/07	SUV	中型	汽油	8.99-13.59	1.5T/1.6T	6MT/7DCT
比亚迪秦 PLUS	比亚迪	2021/04/07	轿车	紧凑型	纯电动	12.98-16.68	—	—
比亚迪宋 PLUS	比亚迪	2021/04/07	SUV	紧凑型	纯电动	16.98-18.68	—	—
比亚迪 e2	比亚迪	2021/04/07	轿车	紧凑型	纯电动	9.88-11.58	—	—
2021 款奕炫	东风乘用车	2021/04/08	轿车	紧凑型	汽油	6.99-9.89	1.0T	5MT

车型	厂家	上市时间	类型	级别	能源类型	价格区间（万元）	发动机	变速箱
2021 款奕炫 GS	东风乘用车	2021/04/08	SUV	紧凑型	汽油	7.49-10.89	1.0T	5MT
宏光 MINIEV 马卡龙	上汽通用五菱	2021/04/08	—	微型	纯电动	3.76-4.36	—	—
长安欧尚 X7 Geeker	长安汽车	2021/04/09	SUV	紧凑型	汽油	11.49	1.5T	6MT
一汽丰田亚洲狮	一汽丰田	2021/04/09	轿车	紧凑型	汽油	14.28-17.98	2.0L	CVT

资料来源：汽车之家，华金证券研究所

四、重点覆盖公司盈利预测及估值

表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值

证券代码	公司名称	收盘价	EPS				PE				投资评级
		2021-04-09	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
601633.SH	长城汽车	31.62	0.49	0.58	0.9	1.15	64.5	54.5	35.1	27.5	买入-B
002594.SZ	比亚迪	166.72	0.59	1.45	1.86	2.24	282.6	115.0	89.6	74.4	买入-B
002050.SZ	三花智控	21.75	0.51	0.41	0.54	0.62	42.6	53.0	40.3	35.1	买入-B
002920.SZ	德赛西威	89.06	0.53	0.84	1.08	1.52	168.0	106.0	82.5	58.6	买入-B
601799.SH	星宇股份	178.00	2.86	3.34	4.24	5.4	62.2	53.3	42.0	33.0	买入-A
000951.SZ	中国重汽	35.47	1.82	2.24	2.46	2.62	19.5	15.8	14.4	13.5	买入-A

资料来源：Wind，华金证券研究所

五、风险提示

上游原材料价格大幅上涨；车用芯片短缺影响。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

林帆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn