2021 年 04 月 05 日
行业研究●证券研究报告

汽车

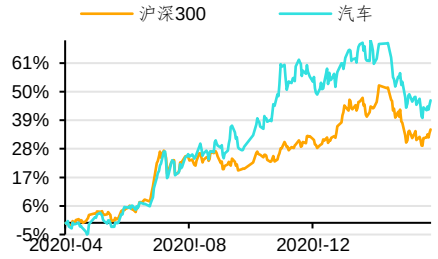
行业周报

第 14 周周报：重卡需求强劲，3 月销量超预期

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	-2.70	-4.91	12.04
绝对收益	-4.63	-8.76	51.05

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 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

汽车：第 9 周周报：上海新能源车产业规划发布，板块有望迎来布局良机 2021-02-28

投资要点

◆ **本周核心观点**：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%。工程运输和物流运输启动，重卡市场终端需求上升，销量超预期。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。**

◆ **根据乘联会数据**：估计 3 月第四周日均零售 **5.2** 万辆，同比 2019 年下降 **21%**，表现相对偏弱；第三周日均批发 **5.7** 万辆，同比 2019 年下降 **26%。** 今年 3 月一至四周同比 2019 年增长偏低 5%。环比 1 月的前四周走势相对偏弱。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，芯片短缺的影响或正逐步显现。

◆ **根据第一商用车网**：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。

◆ **重要咨讯**：造车新势力 3 月交付量：蔚来 7257 辆，小鹏 5102 辆，理想 4900 辆；长城汽车发布氢能战略，2025 年实现全球氢能市场占有率前三；小米官宣造车，首期投资为 100 亿元人民币；深圳发改委：2025 年全市新能源车保有量 100 万辆；拜登基础设施计划将促进电动汽车与清洁能源行业发展。

◆ **重要公告：长城汽车**：公司 2020 年实现营收 1033.08 亿元，同比+7.38%；归母净利润 53.62 亿元，同比+19.25%。**中国重汽**：公司 2020 年实现营收 599.4 亿元，同比+50.44%；归母净利润 18.8 亿元，同比+53.65%。**一汽解放**：公司 2020 年实现营收 1136.81 亿元，同比+6.80%；归母净利润 26.71 亿元，同比+34.45%。**潍柴动力**：公司 2020 年实现营收 1974.91 亿元，同比+13.27%；归母净利润 92.07 亿元，同比+1.12%。

◆ **上周行情回顾**：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为+1.93%、+2.56%、+2.45%。汽车板块上涨 1.58%，表现弱于市场。汽车各子板块中商用载货车板块涨幅最大，上涨 4.79%，商用载客车板块涨幅最小，上涨 0.19%。

◆ **新车上市统计**：本周上市十五款新车，分别为路虎揽胜星脉、2021 款路虎发现、捷途 X70M、中兴威虎、中兴领主商用版、奔驰 E 级标准轴距版、东南 A5 翼舞、

荣威 RX3 PRO、高合 HiPhi X、2021 款大众 POLO、上汽大通 MAXUS T90、思皓 X8 领先智联车型、2021 款马自达 3 昂克赛拉、新款丰田 SUPRA、长安凯程 F70 新增车型。

◆ **风险提示：**经济下行导致车市回暖不及预期；车用芯片紧缺影响产量。

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 6
（一）重要新闻 6
1、长城汽车发布氢能战略，2025 年实现全球氢能市场占有率前三 7
2、小米官宣造车，首期投资为 100 亿元人民币 7
3、 2021 年新能源汽车下乡活动开启 7
4、小马智行公布卡车业务品牌“小马智卡” 7
5、 福特宣布 2035 年碳减排目标 8
6、深圳发改委：2025 年全市新能源车保有量 100 万辆 8
7、拜登基础设施计划将促进电动汽车与清洁能源行业发展 8
8、日产计划 2025 年使用无钴电动汽车电池 8
9、深圳发改委：2025 年全市新能源车保有量 100 万辆 9
（二）上市公司公告 9
（三）上市新车公告 9
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 10
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） 6

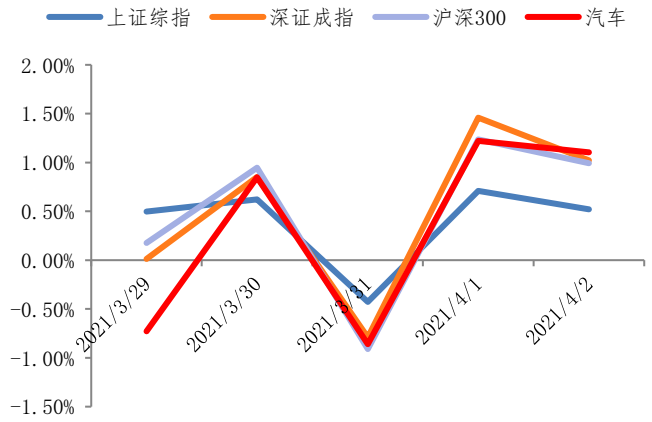
表 1：上周涨幅前五个股 5
表 2：上周跌幅前五个股 5
表 3：乘用车 3 月周度零售数量（辆）和同比增速 5
表 4：乘用车 3 月周度批发数量（辆）和同比增速 5
表 5：汽车行业重点公司公告 9
表 6：本周上市新车 10
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 10

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

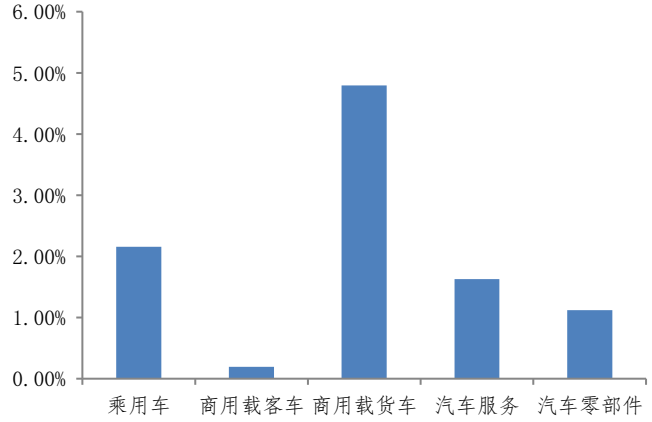
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为+1.93%、+2.56%、+2.45%。汽车板块上涨 1.58%，表现弱于市场。汽车各子板块中商用载货车板块涨幅最大，上涨 4.79%，商用载客车板块涨幅最小，上涨 0.19%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

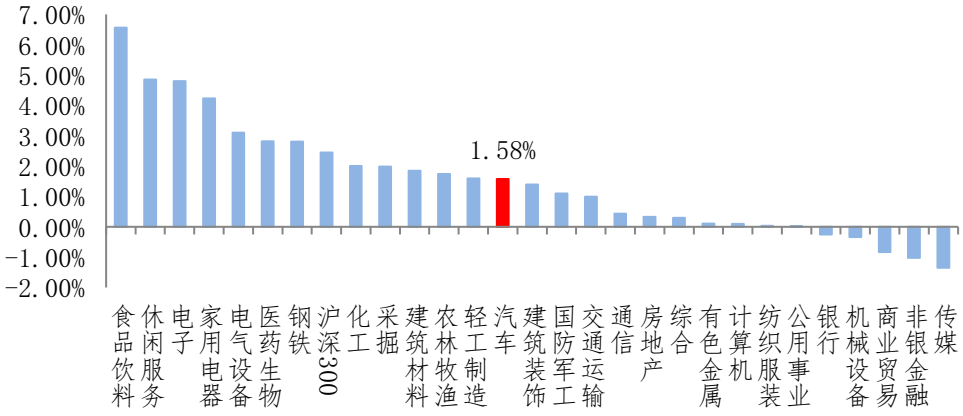
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 24 个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是食品饮料板块，上涨 6.56%，涨幅最小的板块是公用事业板块，上涨 0.02%；跌幅最小的板块是银行板块，下跌 0.26%，跌幅最大的板块是传媒板块，下跌 1.35%。汽车板块上涨 1.58%，排名位于中游。

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江铃 B+30.09%、江铃汽车+19.32%、双环传动+19.05%、福耀玻璃+11.94%、长城汽车+11.08%；上周跌幅居前的依次为正裕工业-22.49%、新日股份-13.66%、松芝股份-9.18%、小康股份-8.74%、中国中期-7.66%。

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)
200550.SZ	江铃 B	30.09%	10.42	506.18	13.79
000550.SZ	江铃汽车	19.32%	27.54	8649.62	43.17
002472.SZ	双环传动	19.05%	9.50	3608.06	127.24
600660.SH	福耀玻璃	11.94%	48.11	12421.11	46.41
601633.SH	长城汽车	11.08%	34.38	24169.36	58.83

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)
603089.SH	正裕工业	-22.49%	8.58	3361.69	55.15
603787.SH	新日股份	-13.66%	20.73	1765.01	40.24
002454.SZ	松芝股份	-9.18%	5.64	4878.22	14.36
601127.SH	小康股份	-8.74%	22.45	21404.36	-122.16
000996.SZ	中国中期	-7.66%	10	5589.31	414.24

资料来源：Wind，华金证券研究所

二、景气跟踪

（一）乘用车销量

根据乘联会数据：估计 3 月第四周日均零售 **5.2** 万辆，同比 2019 年下降 **21%**，表现相对偏弱；第三周日均批发 **5.7** 万辆，同比 2019 年下降 **26%**。今年 3 月一至四周同比 2019 年增长偏低 5%。环比 1 月的前四周走势相对偏弱。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。

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	22-28 日	29-31 日均	全月
21 年日均销量	35,082	39,817	45,772	52,326		
同比 19 年	2%	2%	5%	-21%		
20 年日均销量	16,666	20,978	25,250	51,740	56,057	31,310
19 年日均销量	34,339	39,032	43,472	72,215	76,709	50,114

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

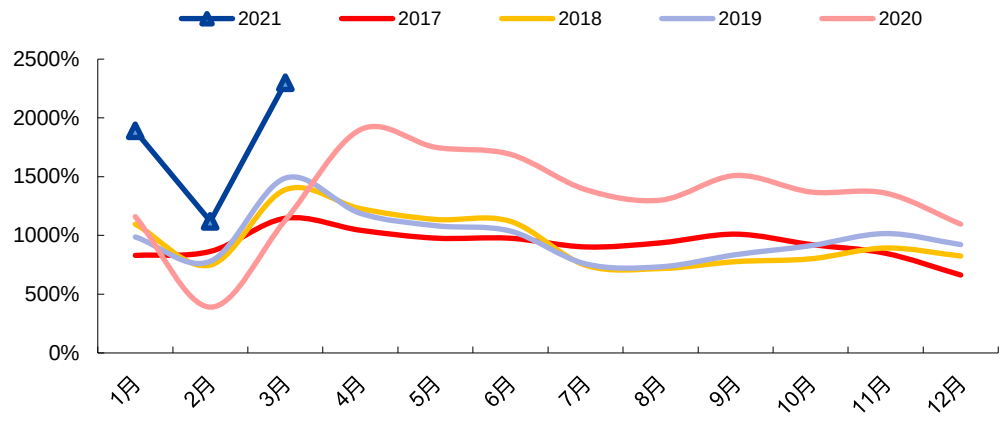
乘用车批发销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-28 日	29-31 日均	全月
21 年日均销量	40,523	45,813	46,707	57,310		
同比 19 年	4%	-1%	-8%	-26%		
20 年日均销量	12,620	15,496	22,925	51,907	56,544	28,719
19 年日均销量	39,052	46,298	50,637	77,866	82,317	56,256

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

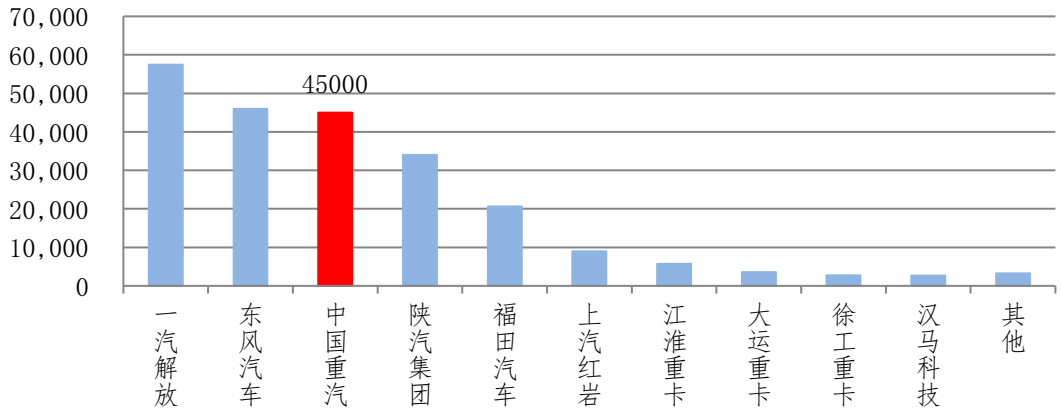
据第一商用车数据，2021 年 3 月重卡销量为 23 万辆，同比+92%，该销量创下重卡市场 3 月份销量新高。1-3 月，重卡累计销售 53.1 万辆，同比+98%，比去年同期净增长超过 26 万辆，行业持续高景气度。主要车企中国重汽重卡 3 月销量 4.5 万辆，同比+119%；1-3 月累计销售 9.7 万辆，同比+129%，市占率上升到 18.3%。3 月份重卡销量大幅增长原因有三点：1）去年同期受疫情影响，基数较低；2）工程运输和物流运输启动，重卡市场终端需求上升；3）重型柴油货车国六排放法规将于 2021 年 7 月 1 日强制实施，各企业全力拼抢上半年。

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、长城汽车发布氢能战略，2025 年实现全球氢能市场占有率前三

【3 月 29 日】 3 月 29 日，长城汽车首次面向氢能产业发布了未来氢能战略部署。第一阶段，2021-2025 年，即开启氢时代，聚焦氢示范，在这期间，长城汽车将在示范试点城市群中，加强商业模式创新，培育健全产业链，加大自主研发与资本投入。第二阶段，2025-2035 年，即发展氢经济，开放氢生态。具体而言，长城将加大推广氢燃料电池汽车，研究和推广船用、航空、移动机械燃料电池系统。第三阶段，2035-2050 年，即建成氢社会，贡献碳中和。长城汽车致力于成为氢能生产、储存和综合利用的生态运营商。2025 年前，长城汽车将重点围绕公交/大巴、重卡/物流车、乘用车共三大应用平台展开推广运营。细化来说，2021 年，长城汽车将推出全球第四辆真正量产的大功率燃料电池乘用车，落地全球首个 100 辆 49 吨氢能重卡；2022 年，长城汽车还将为冬奥会推出首支高端乘用车服务车队，扩展重载卡车、物流车等商用车，甚至船舶、有轨交通的低碳化燃料电池应用；2023 年，长城汽车将实现主要系统集成商推广数量国内领先；2025 年，实现全球氢能市场占有率前三。（来源：《财经》）

2、小米官宣造车，首期投资为 100 亿元人民币

【3 月 30 日】小米集团在港交所发布公告称，董事会正式批准智能电动汽车业务立项，拟成立一家全资子公司，负责智能电动汽车业务；首期投资为 100 亿元人民币，预计未来 10 年投资额 100 亿美元。集团首席执行官雷军先生将兼任智能电动汽车业务的首席执行官。在当晚上举办的小米春季新品发布会上，雷军宣布，小米正式进军智能电动汽车行业。至此，雷军口中的“准备了 100 亿美元的特大项目”，尘埃落定。（来源：盖世汽车）

3、 2021 年新能源汽车下乡活动开启

【3 月 31 日】2021 年新能源汽车下乡活动已经开始，本次活动时间为 2021 年 3 月至 2021 年 12 月，活动由工信部、农业农村部、商务部、国家能源局联合组织开展，委托中国汽车工业协会组织实施。与去年新能源汽车下乡活动相比，今年活动不仅时间更长，且覆盖区域更广。据悉，本次活动将在山西、吉林、河南、湖北、湖南、广西、重庆、山东、江苏、海南、四川和青岛等地，选择三四线城市、县区举办若干场专场、巡展、企业活动。除了线下活动，今年新能源汽车下乡还将举办网络购车活动。本次活动通知提出，鼓励参加下乡活动的新能源汽车行业相关企业积极参与“双品网购节”，支持企业与电商、互联网平台等合作举办网络购车活动，通过网上促销等方式吸引更多消费者购买。此外，通知还提出，鼓励各地出台更多新能源汽车下乡支持政策，改善新能源汽车使用环境，推动农村充换电基础设施建设。（来源：盖世汽车）

4、小马智行公布卡车业务品牌“小马智卡”

【3 月 31 日】小马智行首次公布卡车业务品牌名称——“小马智卡”，英文名为“PonyTron”。这标志着小马智行在自动驾驶领域，正式形成“自动驾驶乘用车（Robotaxi）+自动驾驶商用车”双轮驱动的业务布局。在 Robotaxi 领域，早在 2018 年小马智行就正式推出了 PonyPilot 自动驾驶出行服务及应用，并先后在中国广州以及美国加州落地了 Robotaxi 服务。据小马智行副总裁张宁透露，很快北京公众也将能够体验搭载小马智行最新一代 PonyAlpha X 系统的自动驾驶

汽车。而在自动驾驶卡车领域，小马智行也从 2018 年就开始了布局，并于 2019 年 4 月首次公布自动驾驶卡车的研发进展。2020 年，小马智行正式成立了卡车事业部，就商用车自动驾驶的商业化开始进一步探索，同年 11 月第三届中国国际进口博览会上，小马智行首次展示针对重型卡车研发的自动驾驶软硬件系统，可实现 L4 级自动驾驶。年底，小马智行获得了由广州市颁发的首张自动驾驶卡车测试牌照，获准开展公开道路测试。在小马智行副总裁、卡车事业部负责人李衡宇看来，通过打造优秀的卡车“虚拟司机”（Virtual Driver），可以大幅提高物流行业行车安全，弥补劳力不足，解决人力管理规模不经济的问题，让组建大型车队成为可能，提升行业效率。当前，我国物流行业存在事故率偏高、成本高、规模小等问题，与此同时，我国劳动年龄人口却在减少，发展自动驾驶卡车被认为是解决此类困境的有效措施。在自动驾驶时代，卡车将成为智能终端并产生大量数据，如果这些数据形成闭环，将带来巨大的价值，并推动智慧物流的发展，这也是小马智卡可以提供价值的地方。”李衡宇表示。（来源：盖世汽车）

5、 福特宣布 2035 年碳减排目标

【3 月 31 日】福特汽车宣布了新的可鸱鸮发展目标，希望到 2035 年温室气体排放量：1）业务运营部分较 2017 年减少 76%；2）汽车使用部分，较 2019 年减少 50%。到 2050 年，福特汽车将实现碳中和目标。（来源：盖世汽车）

6、深圳发改委：2025 年全市新能源车保有量 100 万辆

【3 月 31 日】深圳市发改委发布关于印发《深圳市新能源汽车推广应用工作方案（2021-2025 年）》的通知。提出，“十四五”期间，深圳新增注册汽车（不包含置换更新）新能源比重将达到 60%，至 2025 年，全市新能源汽车保有量达到 100 万辆，累计建成公共和专用快充装 4.3 万个，慢充桩 79 万个。（来源：盖世汽车）

7、拜登基础设施计划将促进电动汽车与清洁能源行业发展

【3 月 31 日】美国总统乔·拜登（Joe Biden）呼吁对电动汽车、可再生能源和电网进行全面投资，这是新政府在应对气候变化的同时提振美国经济的宏伟蓝图的一部分。拜登在匹茨堡公布了这一计划，它是美国 2.25 万亿美元基础设施和经济刺激蓝图的一部分，该计划旨在促进对清洁能源经济的投资，并鼓励发展遏制全球变暖所需的低排放技术。拜登表示：“这是美国一代人仅有一次的投资机会，与我们以前看到或做过的任何事情都不一样。这是一个大胆的计划，但是我们可以完成它。”拜登要求国会专门拨款，提供电动汽车退税、建立充电站，并推广电动校车，从而让更多的人开始接受电动汽车。白宫表示，将投资大约 1,470 亿美元用于推广电动汽车。拜登提出的蓝图还要求国会继续提供税收优惠，从而鼓励消费者购买电动汽车。当前的税收减免金额高达 7,500 美元。但是需要注意的是，特斯拉和通用已经超过了每家汽车制造商 20 万辆的上限，超过这个数字后，消费者可享受的优惠就将逐步下降。（来源：盖世汽车）

8、日产计划 2025 年使用无钴电动汽车电池

【4 月 2 日】日产汽车计划在本世纪 20 年代中期开始使用无钴电动车电池。目前，稀有金属钴已陷入供应短缺，而且随着全球电动汽车需求不断膨胀，该公司对价格进一步上涨的担忧也

在加剧。日产希望降低电动汽车的成本，同时不影响车辆的单次充电里程。电池占电动汽车制造成本的 30%，约 20%的电池成本来自于正极，而 20%的正极材料又是由钴、镍和锰组成。日产表示，计划为了今年晚些时候推出的 Aria 电动车，将钴的构成比降低到约 10%。日产在研发无钴电动车电池时，希望进一步提高镍的构成比，并改善负极质量。日产希望，到 2030 年，单块电动车电池的生产成本将从目前的 150 美元/千瓦时降低至 100 美元/千瓦时，并表示，2025 年实现无钴电池的前景已经在理论上得到了证实。其实，无钴电池早已经存在，正极材料用磷酸铁锂（LFP）替代。但这些电池不能提供长续航里程，只能用于短程服务。（来源：盖世汽车）

9、深圳发改委：2025 年全市新能源车保有量 100 万辆

【3 月 31 日】深圳市发改委发布关于印发《深圳市新能源汽车推广应用工作方案（2021-2025 年）》的通知。提出，“十四五”期间，深圳新增注册汽车（不包含置换更新）新能源比重将达到 60%，至 2025 年，全市新能源汽车保有量达到 100 万辆，累计建成公共和专用快充装 4.3 万个，慢充桩 79 万个。（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
601633.SH	长城汽车	2021.03.31	公司 2020 年实现营收 1033.08 亿元，同比+7.38%；归母净利润 53.62 亿元，同比+19.25%。
603982.SH	泉峰汽车	2021.03.31	公司 2020 年实现营收 13.85 亿元，同比+10.81%；归母净利润 1.21 亿元，同比+40.82%。
600081.SH	东风科技	2021.03.31	公司 2020 年实现营收 68.89 亿元，同比+5.49%；归母净利润 0.99 亿元，同比-33.33%。
600609.SH	金杯汽车	2021.03.31	公司 2020 年实现营收 54.57 亿元，同比-2.55%；归母净利润-4.55 亿元，同比-849.71%。
603179.SH	新泉股份	2021.03.31	公司 2020 年实现营收 36.8 亿元，同比+21.24%；归母净利润 2.58 亿元，同比+40.64%。
603166.SH	福达股份	2021.03.31	公司 2020 年实现营收 17.7 亿元，同比+16.87%；归母净利润 2.01 亿元，同比+50.47%。
000338.SZ	潍柴动力	2021.03.31	公司 2020 年实现营收 1974.91 亿元，同比+13.27%；归母净利润 92.07 亿元，同比+1.12%。
000800.SZ	一汽解放	2021.03.31	公司 2020 年实现营收 1136.81 亿元，同比+6.80%；归母净利润 26.71 亿元，同比+34.45%。
600699.SH	均胜电子	2021.03.31	公司 2020 年实现营收 478.89 亿元，同比-22.38%；归母净利润 6.16 亿元，同比-34.45%。
600742.SH	一汽富维	2021.04.01	2021 年第一季度归母净利润将实现扭亏为盈，预计归母净利润 16,482 万元到 19,779 万元。
600418.SH	江淮汽车	2021.04.01	截至 2021 年 3 月 31 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 58,505,844.61 元人民币。
600297.SH	广汇汽车	2021.04.01	预计 2021 年第一季度实现归母净利润约为 62,000 万元至 72,000 万元，与上年同期相比，增加约为 101,731.39 万元至 111,731.39 万元。
000951.SZ	中国重汽	2021.04.01	公司 2020 年实现营收 599.4 亿元，同比+50.44%；归母净利润 18.8 亿元，同比+53.65%。

资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）上市新车公告

本周上市十五款新车，分别为路虎揽胜星脉、2021 款路虎发现、捷途 X70M、中兴威虎、中兴领主商用版、奔驰 E 级标准轴距版、东南 A5 翼舞、荣威 RX3 PRO、高合 HiPhi X、2021 款大众 POLO、上汽大通 MAXUS T90、思皓 X8 领先智联车型、2021 款马自达 3 昂克赛拉、新款丰田 SUPRA、长安凯程 F70 新增车型。

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
路虎揽胜星脉	路虎(进口)	2021/03/29	SUV	中型	汽油	55.9-69.8	2.0T	8AT
捷途 X70M	奇瑞汽车	2021/03/29	SUV	中型	汽油	7.99-8.99	1.5T	DCT
中兴威虎	中兴汽车	2021/03/29	皮卡	—	汽油	7.18-8.38	2.4L	5MT
中兴领主商用版	中兴汽车	2021/03/29	皮卡	—	汽油/柴油	9.38-10.68	2.5T/2.4L	6MT
2021 款路虎发现	路虎(进口)	2021/03/30	SUV	中大型	汽油	68.98-83.78	2.0T/3.0T	8AT
奔驰 E 级标准轴距版	北京奔驰	2021/03/30	轿车	中大型	汽油	44.28-52.88	2.0T	9Tiptronic
东南 A5 翼舞	东南汽车	2021/03/30	轿车	紧凑型	汽油	5.29-7.89	1.5L	5MT/CVT
荣威 RX3 PRO	上汽集团	2021/03/30	SUV	小型	汽油	7.59-9.68	1.6L	CVT
高合 HiPhi X	华人运通	2021/03/30	SUV	中大型	纯电动	57-80	—	—
2021 大众 POLO	上汽大众	2021/03/31	轿车	小型车	汽油	9.99-12.39	1.5L	5MT/6AT
上汽大通 MAXUS T90	上汽大通	2021/03/31	皮卡	—	柴油/纯电动	12.98-29.98	2.0T	6MT/6AT
思皓 X8 领先智联车型	江汽集团	2021/04/02	SUV	中型	汽油	10.38-11.08	1.5T	6MT/6DCT
2021 马自达 3 昂克赛拉	长安马自达	2021/04/02	轿车	紧凑型	汽油	11.59-16.89	1.5L/2.0L	MT/AT
新款丰田 SUPRA	丰田(进口)	2021/04/02	跑车	—	汽油	49.6-62.6	2.0T/3.0T	8Tiptronic
长安凯程 F70 新增车型	长安凯程	2021/04/02	皮卡	—	汽油	13.58-17.88	2.4T	6MT/6AT

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
		2021-04-02	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
601633.SH	长城汽车	34.38	0.49	0.58	0.9	1.15	70.2	59.3	38.2	29.9	买入-B
002594.SZ	比亚迪	175.87	0.59	1.45	1.86	2.24	298.1	121.3	94.6	78.5	买入-B
002050.SZ	三花智控	21.07	0.51	0.41	0.54	0.62	41.3	51.4	39.0	34.0	买入-B
002920.SZ	德赛西威	92.16	0.53	0.84	1.08	1.52	173.9	109.7	85.3	60.6	买入-B
601799.SH	星宇股份	187.26	2.86	3.34	4.24	5.4	65.5	56.1	44.2	34.7	买入-A
000951.SZ	中国重汽	37.01	1.82	2.24	2.46	2.62	20.3	16.5	15.0	14.1	买入-A

资料来源：Wind，华金证券研究所

五、风险提示

经济下行导致车市回暖不及预期；车用芯片紧缺影响产量。

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