2021 年 03 月 28 日
行业研究●证券研究报告

汽车

行业周报

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

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

投资要点

- **本周核心观点：**吉利推出高端品牌极氪汽车，该公司将管理吉利旗下基于 SEA 浩瀚智能进化体验架构所生产的车型。2020 年以来自主品牌纷纷独立推出全新电动智能化品牌，如长城沙龙、上汽智己、广汽埃安等，加速电动智能转型。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 月第三周日均零售 **4.6** 万辆，同比 2019 年增长 **5%**；第三周日均批发 **4.7** 万辆，同比 2019 年下降 **8%。**今年 3 月主要厂商的批发销量表现强于零售，这与 2019 年的批发零售走势相同，表明厂商的产销相对顺畅，各厂商都没有出现因异常缺货影响零售的现象。

- **重要咨讯：**特斯拉 Model Y 涨价 8 千元人民币；蜂巢能源启动 B 轮融资；魏建军：坦克品牌将独立发展；本田发布第三代 Honda CONNECT 智能互联系统；吉利推出高端品牌极氪汽车；深圳公布智能网联汽车管理条例征求意见稿；亿咖通与沃尔沃成立合资公司、共同研发车载操作系统；图森未来在美提交 IPO 招股书；上汽和海尔将联手推进智能汽车业务。

- **重要公告：上汽集团：**公司 2020 年实现营收 7421.3 亿元，同比-12.0%；归母净利润 204.3 亿元，同比-20.2%。**广汽集团：**公司 2020 年实现营收 627.2 亿元，同比+5.88%；归母净利润 59.7 亿元，同比-9.85%。**华达科技：**公司 2020 年实现营收 41.3 亿元，同比-1.04%；归母净利润 2.3 亿元，同比+46.8%。**华域汽车：**公司 2020 年实现营收 1335.8 亿元，同比-7.25%；归母净利润 54.0 亿元，同比-16.4%。

- **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为+0.40%、+1.20%、+0.62%。汽车板块下跌 0.98%，表现较弱于市场。汽车各子板块中商用载货车板块涨幅最大，上涨 1.42%，汽车服务板块涨幅最小，上涨 0.31；汽车零部件板块跌幅最小，下跌 1.83%，商用载客车板块跌幅最大，下跌 3.38%。

- **新车上市统计：**本周上市九款新车，分别为东风风行 T5 EVO、DS 9、哈弗 H6 国潮版、BJ212 新增车型、比亚迪宋 PLUS DM-i、法拉利 SF90 Spider、比亚迪 e9。

- **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。

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.35	-7.69	10.44
绝对收益	-5.24	-8.21	46.24

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 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

汽车：1 月汽车产销分析：产销两旺开门红，新能源车继续高增长 2021-02-09

内容目录

一、行情回顾 3
（一）板块行情回顾 3
（二）个股表现 3
二、景气跟踪 4
（一）乘用车销量 4
（二）重卡销量 5
三、行业动态 5
（一）重要新闻 5
1、蜂巢能源启动 B 轮融资 5
2、 魏建军：坦克品牌将独立发展 6
3、本田发布第三代 Honda CONNECT 智能互联系统 6
4、吉利推出高端品牌极氪汽车 7
5、 北汽新能源、北京汽车召回电动汽车 31963 辆 7
6、深圳公布智能网联汽车管理条例征求意见稿 7
7、亿咖通与沃尔沃成立合资公司 共同研发车载操作系统 7
8、图森未来在美提交 IPO 招股书 8
9、上汽和海尔将联手推进智能汽车业务 8
（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 9
五、风险提示 10

图表目录

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

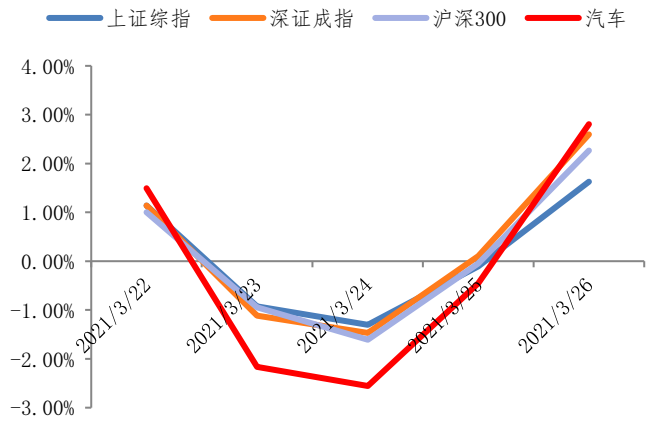
表 1：上周涨幅前五个股 4
表 2：上周跌幅前五个股 4
表 3：乘用车 3 月周度零售数量（辆）和同比增速 4
表 4：乘用车 3 月周度批发数量（辆）和同比增速 4
表 5：汽车行业重点公司公告 9
表 6：本周上市新车 9
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 9

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

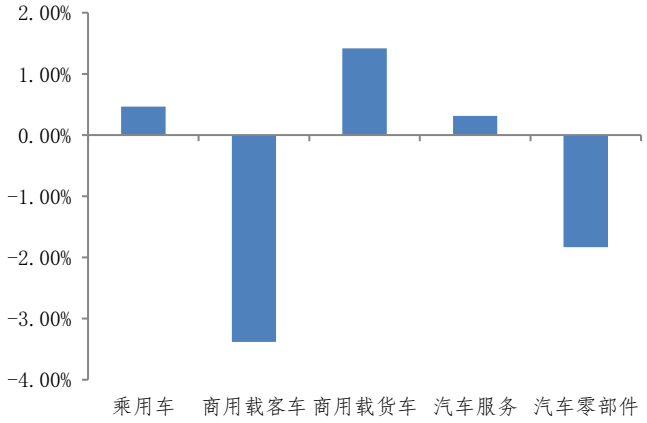
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为+0.40%、+1.20%、+0.62%。汽车板块下跌 0.98%，表现较弱于市场。汽车各子板块中商用载货车板块涨幅最大，上涨 1.42%，汽车服务板块涨幅最小，上涨 0.31；汽车零部件板块跌幅最小，下跌 1.83%，商用载客车板块跌幅最大，下跌 3.38%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

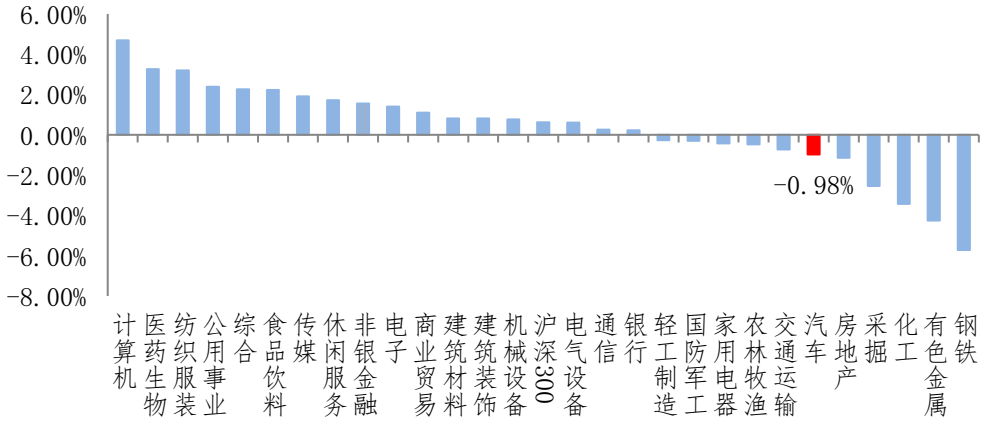
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 17 个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是计算机板块，上涨 4.68%，涨幅最小的板块是银行板块，上涨 0.22%；跌幅最小的板块是轻工制造板块，下跌 0.27%，跌幅最大的板块是钢铁板块，下跌 5.72%。汽车板块下跌 0.98%，表现较弱，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新日股份+11.93%、兴民智通+10.50%、小康股份+10.07%、南方轴承+9.53%、长城汽车+7.47%；上周跌幅居前的依次为朗博科技-14.76%、大为股份-12.28%、四通新材-11.62%、精锻科技-11.21%、春风动力-9.91%。

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)
603787.SH	新日股份	11.93%	24.01	1611.95	46.61
002355.SZ	兴民智通	10.50%	6.42	5038.39	-26.09
601127.SH	小康股份	10.07%	24.60	23092.45	-132.54
002553.SZ	南方轴承	9.53%	11.95	9146.42	10.57
601633.SH	长城汽车	7.47%	30.95	12157.59	52.67

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)
603655.SH	朗博科技	-14.76%	21.08	3193.24	88.49
002213.SZ	大为股份	-12.28%	11.50	1253.94	296.54
300428.SZ	四通新材	-11.62%	13.76	6005.44	18.30
300258.SZ	精锻科技	-11.21%	11.64	1868.20	50.68
603129.SH	春风动力	-9.91%	127.39	449.87	50.89

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 月第三周日均零售 **4.6** 万辆，同比 2019 年增长 **5%**；第三周日均批发 **4.7** 万辆，同比 2019 年下降 **8%**。今年 3 月主要厂商的批发销量表现强于零售，这与 2019 年的批发零售走势相同，表明厂商的产销相对顺畅，各厂商都没有出现因异常缺货影响零售的现象。

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			
同比 19 年	2%	2%	5%			
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

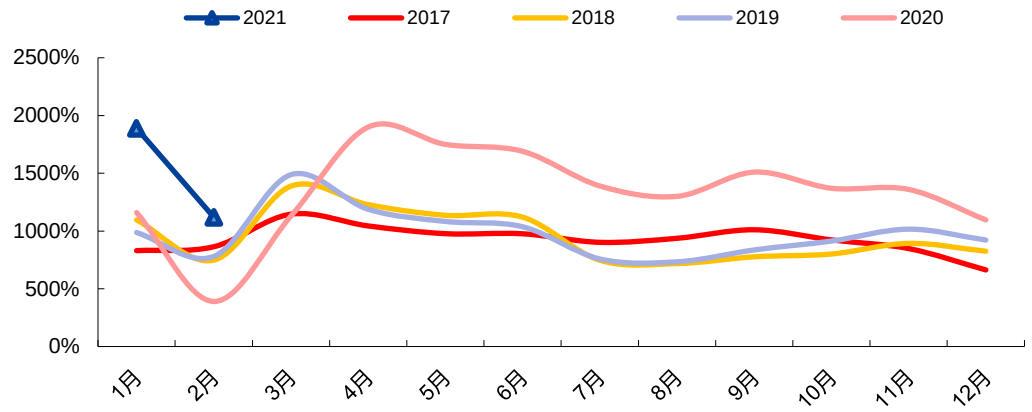
乘用车批发销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-28 日	29-31 日均	全月
21 年日均销量	40,523	45,813	46,707			
同比 19 年	4%	-1%	-8%			
20 年日均销量	12,620	15,496	22,925	51,907	56,544	28,719
19 年日均销量	39,052	46,298	50,637	77,866	82,317	56,256

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

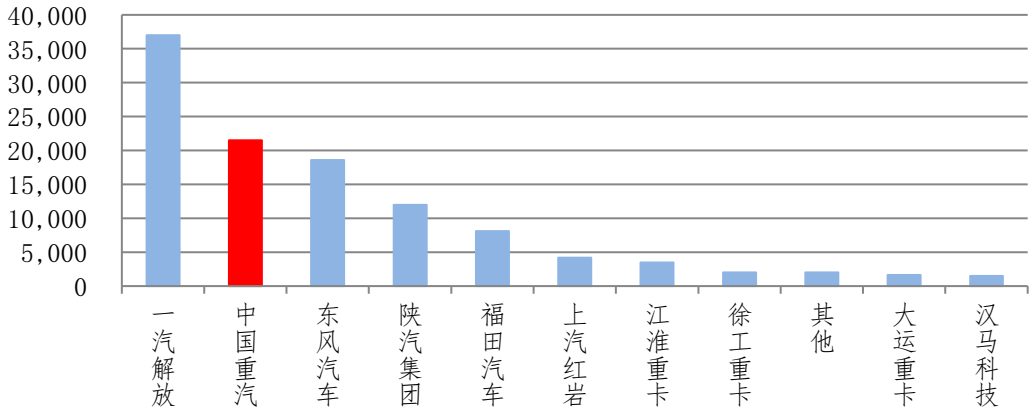
2021 年 2 月重卡销量为 11.8 万辆，同比上涨 214%；1-2 月，重卡累计销售 29.54 万辆，同比增长 92%，比去年同期净增长超过 14 万辆，行业持续高景气度。中国重汽重卡 2 月销量 2.15 万辆，同比上涨 146%，全国排名第二。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

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 5：2 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、蜂巢能源启动 B 轮融资

【3 月 20 日】据《财经》报道，蜂巢能源正在进行 B 轮融资，预计本轮融资金额 30-40 亿元，B 轮融资之后，蜂巢能源将启动 IPO 工作，预计 2022 年申报科创板。针对《财经》的报道，蜂巢能源方面对其回应称："目前公司层面还没有收到关于 B 轮融资的进一步信息，蜂巢能源争取在 2022 年下半年申报科创板。" 不到 1 个月前的 2 月 25 日，蜂巢能源宣布获得 35 亿元 A 轮融资，由中银投、国投招商联合领投。2020 年 4 月 29 日，国投招商投资 10 亿元战略入股，成为蜂巢能源第二大股东，最终受益股份约为 12.19%；蜂巢能源第一大控股股东仍为长城控股集团，其最终受益股份约为 84.03%。2020 年 4 月 29 日，国投招商投资 10 亿元战略入股，成为蜂巢能源第二大股东，最终受益股份约为 12.19%；蜂巢能源第一大控股股东仍为长城控股集团，其最终受益股份约为 84.03%。截至目前，蜂巢能源已在全球布局 7 大研发中心，累计申报专利超 2000 项，其中发明专利 800 项；蜂巢能源披露的主要技术，包括叠片工艺、无钴电池等。产能方面，目前蜂巢能源在常州金坛的电池工厂一期产能为 4GWh，二期预计在 2021 年底实现有效产能 6.91GWh。2021 年 1 月 27 日，蜂巢能源与四川遂宁市签署 20GWh 动力电池工厂项目；2 月 19 日，蜂巢能源投资 70 亿元在湖州建设 20GWh 动力电池工厂。（来源：《财经》）

2、 魏建军：坦克品牌将独立发展

【3 月 21 日】长城汽车董事长魏建军在一个产业论坛上表示，WEY 旗下的坦克系列将会作为独立品牌发展，成为长城集团旗下继哈弗、WEY、炮、欧拉之后的第五个独立品牌。这个品牌主要聚焦于越野车品类。（来源：盖世汽车）

3、本田发布第三代 Honda CONNECT 智能互联系统

【3 月 22 日】本田在线发布第三代 Honda CONNECT 智能互联系统。2013 年 6 月 14 日，本田中国携手广汽本田以及东风本田共同启动"FUNTEC"营销品牌。由此，本田在中国开启了以"FUNTEC"为核心的产品技术演变。2015 年 10 月 31 日，本田发布了安全驾驶辅助系统 Honda SENSING(安全超感)和第一代 Honda CONNECT(智导互联)。第一代 Honda CONNECT 是由本田和高德集团共同研发推出，通过车载通讯单元与云端实时连接，实现路线推荐、避免拥堵等交通导航功能。此外，用户还可以在手机和车机之间传送目的地信息，用来实现步行和车载场景的无缝导航。2019 年 6 月 11 日，在 CES Asia 2019 上，本田公布了第二代 Honda CONNECT 系统。2019 年 11 月 30 日，随着皓影的上市，第二代 Honda CONNECT 也正式进入了消费者视野。第二代 Honda CONNECT 是由本田联合阿里巴巴、高德集团、科大讯飞合作研发，除了延续和加强了第一代的导航功能，增加了科大讯飞的语音识别交互和车载支付宝在线支付等功能，还可以通过 OTA 实现地图数据更新。此次发布的第三代 Honda CONNECT，最大的升级是增强了语音交互，不仅更加准确的理解语意，还能对方言进行正常互动。跟第二代 Honda CONNECT 相比，除了可以用语音控制导航和多媒体系统之外，增加了对车辆的控制，包括：车窗和空调。其次，第三代 Honda CONNECT 丰富了日常生活互联，包括：在车内语音控制智能家居设备、在线购物和点外卖等。此外，用户可以通过手机和"天猫精灵"远程了解和控制车辆，包括：查看续航里程、启动车辆、空调控制等。第三代 Honda CONNECT 能够通过云服务和 OTA 实现功能的持续升级和强化，比如追加定制化语音功能，地图数据的实时更新等。据悉，第三代 Honda CONNECT 将从 2021 年下半年开始在 Honda 新车型上陆续被搭载。（来源：盖世汽车）

4、吉利推出高端品牌极氪汽车

【3 月 23 日】吉利汽车控股有限公司发布公告，与母公司吉利控股成立合资公司，共同运营极氪品牌智能电动车产品。新公司计划现金注资 20 亿人民币，该合资公司吉利汽车持股 51%，吉利控股集团持股 49%，由李书福任董事长，安聪慧任 CEO。极氪品牌汽车将会使用浩瀚架构打造车型。（来源：盖世汽车）

5、 北汽新能源、北京汽车召回电动汽车 31963 辆

【3 月 23 日】据市场监管总局消息，北汽新能源汽车常州有限公司、北京汽车股份有限公司、北汽（广州）汽车有限公司向国家市场监管总局备案了召回计划，决定自 2021 年 3 月 24 日起，召回 2016 年 11 月 1 日至 2018 年 12 月 21 日生产的 EX360 和 EU400 纯电动汽车，共计 31963 辆。备案材料显示，本次召回范围内车辆，由于部分车辆动力电池系统的一致性差异，在高温环境下长期连续频繁快充，可能导致个别单体电池电芯性能劣化，极端情况下引发偶发失效，引起动力电池起火风险，存在安全隐患。在备案材料中，上述三家公司表示，将对召回范围内车辆的动力电池进行免费检测、维修，必要时更换模组或电池包，并升级控制策略软件，以消除安全隐患。针对此次事件，孚能科技于 3 月 23 日晚间发布公告称：“针对上述召回事件，公司将积极配合进行相关检测及维修等工作，并承担相关召回费用。此次召回相关费用预计 3000 万元-5000 万元，由公司前期计提的质保金承担，不会对公司 2021 年度净利润产生重大影响。”（来源：盖世汽车）

6、深圳公布智能网联汽车管理条例征求意见稿

【3 月 23 日】深圳市人大常委会办公厅公布了《深圳经济特区智能网联汽车管理条例（征求意见稿）》，主要针对有条件自动驾驶、高度自动驾驶、完全自动驾驶制定了新的条例。深圳人大表示新的条例基于两方面考量，一方面，将进一步放宽智能网联汽车道路测试和示范应用相关条件、完善道路测试和示范应用规范；另一方面基于目前末端配送、自动清扫、港区无人集卡等应用场景的技术已相对成熟，无人巴士、出租等应用场景的技术可能在未来 3 至 5 年迎来爆发式发展的行业态势研判，对智能网联汽车管理进行全链条规范，为技术相对成熟应用场景的商业化发展提供法律支撑。据介绍，目前，深圳已在全市 9 个行政区域（除罗湖区和深汕合作区）开放智能网联汽车测试道路里程 144.69 公里，发放道路测试牌照 14 张，累计道路测试总里程达 18638 公里。（来源：盖世汽车）

7、亿咖通与沃尔沃成立合资公司 共同研发车载操作系统

【3 月 23 日】亿咖通科技官方公众号发布消息，其与汽车制造商沃尔沃合作成立合资公司，联合开发面向全球市场的新一代车载智能操作系统。该合资公司将坐落在瑞典哥德堡，预计于 2021 年第三季度正式投入运营，由沃尔沃汽车在中国的研发负责人 Jan-Erik Larsson 出任 CEO。据悉，合资公司开发的车载操作系统可定制化交互界面，以适配不同品牌车型。沃尔沃汽车将会将此系统应用在其品牌新一代车型上。早在 2020 年 12 月 22 日，亿咖通已宣布，在瑞典哥德堡成立欧洲总部及产品研发中心，服务欧洲市场的领克品牌车型及吉利旗下品牌车型，同时开拓欧

洲市场新机会。据吉利 2020 年财报显示，领克“欧洲计划”已正式落地，欧洲线下体验店开业。（来源：盖世汽车）

8、图森未来在美提交 IPO 招股书

【3 月 23 日】图森未来表示，已向美国证券交易委员会（SEC）就 IPO 提交了 S-1 表格注册声明书，股票代码“TSP”，将在纳斯达克全球精选市场（Nasdaq Global Select Market）上市，发行 A 类股。摩根士丹利（Morgan Stanley）、花旗集团（Citigroup）和摩根大通（J.P. Morgan）是承销商。图森的招股书展示了几项关键的运营数据，包括：拥有超过 240 项核心技术专利；超过 280 万英里的路测里程；与 NAVISTAR、TRATON 两家 OEM 达成合作；4 个月内收到了超过 5700 台自动驾驶定制卡车的预定；员工数超过 800 人，分布在三大洲；目前在全球拥有 70 辆自动驾驶卡车。图森未来在招股书中表示，全球卡车货运市场规模为 4 万亿美元，其中美国市场规模为 8000 亿美元。在美国，有 230 万辆重卡，每年总行驶里程达 4700 亿英里。图森希望提供自动驾驶技术，并打造 AFN（Autonomous Freight Network，自主货运网络）。在这个网络中，图森与托运人、铁路、货运经纪人、车队资产所有者、卡车硬件合作伙伴合作，主要有两种合作模式。第一种为运营商持有资产，这些承运人、铁路公司可以购买图森与 OEM 合作打造的 L4 重卡，并订阅 TuSimple Path 服务，这项服务包括自动驾驶软件、基于 TuSimple Connect 云的自动驾驶操作监督系统、高清数字路线地图支持和紧急路边救援等功能，运营商们需要支付 0.35 美元/英里的费用。另外一种方式为图森持有车辆，运力需求方向图森支付 1.45 美元/英里的费用，图森表示每英里的成本会比市场水平低 10-15%。图森称，其打造的自动驾驶系统，可实现 1000 米的感知距离、35 秒的规划时间，并搭载 5 厘米以内精度的高精地图。图森表示，其自动驾驶车辆的行车速度可达 75 英里/小时。截至目前，图森在全球拥有 70 辆后装的自动驾驶卡车。2020 年，图森与美国卡车企业 Navistar 和大众旗下 Traton 展开前装量产合作，共同打造并交付 L4 级无人卡车，将在 2024 年投产交付。经营数据方面，图森 2020 全年营收 184.3 万美元，2019 年为 71 万美元。截至 2020 年 12 月 31 日，图森 5 年来共计亏损 4.05 亿美元，其中，2020 年全年亏损 1.78 亿美元，2019 年为 8480 万美元。目前图森未来的账面还有 3.1 亿美元的现金和现金等价物。图森自 2015 年创办以来，总共完成了 10 轮融资，总融资额超过 6 亿美元，股东包括新浪、英伟达、UPS、Navistar、韩国万都、大众 TRATON、鼎晖投资，其中新浪是第一大机构股东。（来源：盖世汽车）

9、上汽和海尔将联手推进智能汽车业务

【3 月 25 日】海尔官方宣布，海尔集团与上汽集团签署战略合作协议，双方将在智能制造转型、智能汽车研发与应用、车家互联、新能源和智能化车辆应用推广等领域深度合作。根据协议，双方还将在汽车轻量化新技术新材料研发与应用、智能驾驶在智慧物流等场景的应用等方面深度合作，并打造具有差异化竞争力的智能驾驶科技公司；同时基于双方优势，在房车、智能家居等领域，实现联合研发、渠道共享、营地运营合作等方面的深度融合，构建车家互联新生态。双方合作将加速推进海尔集团与上汽集团构建开放的共创共赢生态圈，围绕用户的智慧出行、智慧物流、智能家居等多领域开放共创。（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
600166.SH	福田汽车	2021.03.23	北汽福田汽车股份有限公司回收宝沃发动机相关资产 17,847.53 万元及负债 7,808.70 万元。
002684.SZ	ST 猛狮	2021.03.23	计提资产减值准备，本次计提资产减值准备将导致公司 2020 年度合并报表归属于上市公司股东的净利润减少 65,319.46 万元，归属于上市公司股东的所有者权益减少 65,319.46 万元。
600741.SH	华域汽车	2021.03.25	公司 2020 年实现营收 1335.8 亿元，同比-7.25%；归母净利润 54.0 亿元，同比-16.4%。
603013.SH	亚普股份	2021.03.25	公司 2020 年实现营收 88.6 亿元，同比-3.05%；归母净利润 5.1 亿元，同比+31.81%。
688667.SH	菱电电控	2021.03.25	公司拟设立全资子公司：北京菱电电控科技开发有限公司，注册资本：500.00 万元人民币。经营范围：汽车电子产品研制、开发、生产、销售及相关软件开发等。
603358.SH	华达科技	2021.03.25	公司 2020 年实现营收 41.3 亿元，同比-1.04%；归母净利润 2.3 亿元，同比+46.8%。
600104.SH	上汽集团	2021.03.26	公司 2020 年实现营收 7421.3 亿元，同比-12.0%；归母净利润 204.3 亿元，同比-20.2%。
601238.SH	广汽集团	2021.03.26	公司 2020 年实现营收 627.2 亿元，同比+5.88%；归母净利润 59.7 亿元，同比-9.85%。

资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）上市新车公告

本周上市九款新车，分别为东风风行 T5 EVO、DS 9、哈弗 H6 国潮版、BJ212 新增车型、比亚迪宋 PLUS DM-i、法拉利 SF90 Spider、比亚迪 e9。

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
风行 T5 EVO	东风风行	2021/03/21	SUV	紧凑型	汽油	10.39-13.69	1.5T	7DCT
DS 9	DS 汽车	2021/03/23	轿车	中型	汽油/插混	24.99-39.99	1.6T	8AT
哈弗 H6 国潮版	长城汽车	2021/03/23	SUV	紧凑型	汽油	9.89-12.89	1.5T/2.0T	7DCT
BJ212 新增车型	北京汽车制造厂	2021/03/25	SUV	小型	汽油	7.98	1.5T	5MT
宋 PLUS DM-i	比亚迪	2021/03/25	SUV	紧凑型	插电混动	14.68-16.98	—	—
法拉利 SF90 Spider	法拉利	2021/03/26	跑车	—	插电混动	499.8	3.9T	8DCT
比亚迪 e9	比亚迪	2021/03/26	轿车	中大型	纯电	22.98	—	—

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
		2021-03-26	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
601633.SH	长城汽车	30.95	0.49	0.54	0.9	1.15	63.2	57.3	34.4	26.9	买入-B

002594.SZ	比亚迪	170.99	0.59	1.45	1.86	2.24	289.8	117.9	91.9	76.3	买入-B
002050.SZ	三花智控	21.16	0.51	0.43	0.56	0.66	41.5	49.2	37.8	32.1	买入-B
002920.SZ	德赛西威	82.26	0.53	0.84	1.08	1.52	155.2	97.9	76.2	54.1	买入-B
601799.SH	星宇股份	189.37	2.86	3.34	4.24	5.4	66.2	56.7	44.7	35.1	买入-A
000951.SZ	中国重汽	38.11	1.82	2.7	2.86	3.03	20.9	14.1	13.3	12.6	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