



汽车

2021.06.06

预期拐点已过，对板块更加乐观

评级:

增持

上次评级:

增持

细分行业评级



吴晓飞(分析师)

0755-23976003

wuxiaofei@gtjas.com

丁逸朦(分析师)

021-38674743

dingyimeng@gtjas.com

证书编号 S0880517080003

S0880520100003

本报告导读:

市场对 5、6 月乘用车销量较差的数据已有充分预期，同时从 Q3 开始缺芯的问题将逐步缓解，乘用车销量将在下半年明显改善，对板块更加乐观

摘要:

- **预期拐点已过，对板块更加乐观。**原材料上涨的拐点在 5 月中下旬已经出现，而市场对缺芯造成的 5、6 月乘用车销量较差的数据已有充分预期，行业预期最差的时点已经过去，下半年开始边际开始改善，对板块更加乐观。继续推荐“自主品牌+汽车科技+高景气度细分产业链”三条投资主线。
- **乘用车：预期拐点已过，下半年将逐步好转。**市场对缺芯造成的 5、6 月乘用车销量较差的数据已有充分预期，随着缺芯问题的缓解行业销量从三季度起有望逐步好转，由于供给端造成的销量缺口将在下半年得以回补；对零件企业，全球需求加速复苏将带来订单快速增长，同时大宗原材料价格继续上涨对成本端的影响顶峰已过，Q2 将是零部件企业的业绩拐点。
- **商用车：轻卡继续快速增长，重卡销量节奏有所改变，中大客迎需求拐点。**受治超等影响，轻卡行业将在存量加速更新下开启快速增长周期；考虑到缺芯影响重卡国五到国六的切换或在终端上牌上存在过渡期，从而使重卡销量在 Q2 没有预期中的那么好，而 Q3 的销量没有预期中的那么差；中大客车 2020 年需求受到疫情较大的冲击，我们判断 2021 年中大客车需求将迎来拐点，更新需求释放下将在 2022-2023 年创出新高。
- **推荐“自主品牌+汽车科技+高景气度细分产业链”三条投资主线。**自主品牌推荐标的长安汽车、吉利汽车、宇通客车、春风动力、江铃汽车、钱江摩托等；汽车科技主线，推荐标的星宇股份、拓普集团、科博达、华域汽车、均胜电子、华阳集团；高景气度细分龙头，推荐标的爱柯迪、玲珑轮胎和万里扬等。
- **风险提示：**乘用车市场回暖不及预期。

相关报告

《预期的拐点出现，分母端驱动的板块行情》2021.05.30

《2021 年 4 月卡车销量数据库》2021.05.23
《负面因素边际好转，风险偏好继续驱动》2021.05.23

《2021 年 4 月乘用车销量数据库》
2021.05.23

《风险偏好提升驱动下的板块行情》
2021.05.16

目 录

| | |
|--------------------------|----|
| 1. 核心逻辑..... | 3 |
| 2. 国内市场情况..... | 3 |
| 2.1. 乘用车市场..... | 3 |
| 2.2. 重卡市场..... | 7 |
| 2.3. 中大客车市场..... | 9 |
| 3. 国际乘用车市场情况..... | 10 |
| 3.1. 国际乘用车市场主销量..... | 10 |
| 3.2. 国际主要车企主要销量..... | 14 |
| 4. 近期更新..... | 17 |
| 4.1. 上周调研..... | 17 |
| 4.2. 近期重点报告..... | 17 |
| 4.3. 行业新闻..... | 18 |
| 4.4. 公司公告..... | 18 |
| 4.5. 重点车型跟踪..... | 19 |
| 4.6. 华为及智能汽车产业链相关公司..... | 20 |

1. 核心逻辑

推荐“自主品牌+汽车科技+高景气度细分产业链”三条投资主线。自主品牌推荐标的长安汽车、吉利汽车、宇通客车、春风动力、江铃汽车、钱江摩托等；汽车科技主线，推荐标的星宇股份、拓普集团、科博达、华域汽车、均胜电子、华阳集团；高景气度细分龙头，推荐标的爱柯迪、玲珑轮胎和万里扬等。

表 1: 重点公司盈利与估值表

| 股票代码 | 股票名称 | 收盘价 (6.4) | PE | | | EPS | | | 评级 |
|-----------|------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----|
| | | | 2020A | 2021E | 2022E | 2020A | 2021E | 2022E | |
| 0175.HK | 吉利汽车 | 22.25 | 33 | 19 | 15 | 0.67 | 1.19 | 1.51 | 增持 |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 23.58 | 38 | 26 | 22 | 0.62 | 0.91 | 1.08 | 增持 |
| 2238.HK | 广汽集团 | 6.95 | 12 | 9 | 6 | 0.58 | 0.81 | 1.08 | 增持 |
| 600741.SH | 华域汽车 | 23.96 | 14 | 11 | 9 | 1.71 | 2.24 | 2.57 | 增持 |
| 600066.SH | 宇通客车 | 13.36 | 58 | 23 | 12 | 0.23 | 0.59 | 1.10 | 增持 |
| 600166.SH | 福田汽车 | 3.55 | 178 | 15 | 16 | 0.02 | 0.24 | 0.22 | 增持 |
| 600933.SH | 爱柯迪 | 13.99 | 28 | 21 | 16 | 0.50 | 0.66 | 0.86 | 增持 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 11.15 | 35 | 21 | 17 | 0.32 | 0.54 | 0.67 | 增持 |
| 002434.SZ | 万里扬 | 7.73 | 17 | 12 | 10 | 0.46 | 0.64 | 0.76 | 增持 |
| 603786.SH | 科博达 | 65.89 | 51 | 41 | 28 | 1.29 | 1.62 | 2.34 | 增持 |
| 600699.SH | 均胜电子 | 17.82 | 40 | 23 | 15 | 0.45 | 0.78 | 1.16 | 增持 |
| 002050.SZ | 三花智控 | 21.88 | 53 | 37 | 30 | 0.41 | 0.59 | 0.74 | 增持 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 37.32 | 62 | 36 | 27 | 0.60 | 1.05 | 1.38 | 增持 |
| 601799.SH | 星宇股份 | 199.29 | 47 | 41 | 33 | 4.20 | 4.88 | 5.98 | 增持 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 189.40 | 122 | 87 | 71 | 1.55 | 2.17 | 2.66 | 增持 |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 17.55 | 15 | 13 | 11 | 1.16 | 1.39 | 1.57 | 增持 |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 29.15 | 10 | 12 | 11 | 2.80 | 2.41 | 2.54 | 增持 |
| 603129.SH | 春风动力 | 145.80 | 54 | 37 | 26 | 2.72 | 3.97 | 5.61 | 增持 |
| 000913.SZ | 钱江摩托 | 20.58 | 54 | 64 | 47 | 0.38 | 0.32 | 0.44 | 增持 |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 29.20 | 18 | 15 | 13 | 1.62 | 1.94 | 2.33 | 增持 |
| 601966.SH | 玲珑轮胎 | 44.53 | 43 | 27 | 20 | 1.04 | 1.64 | 2.21 | 增持 |
| 002434.SZ | 万里扬 | 23.35 | 36 | 13 | 9 | 0.64 | 1.75 | 2.63 | 增持 |
| 000550.SZ | 江铃汽车 | 22.25 | 33 | 19 | 15 | 0.67 | 1.19 | 1.51 | 增持 |

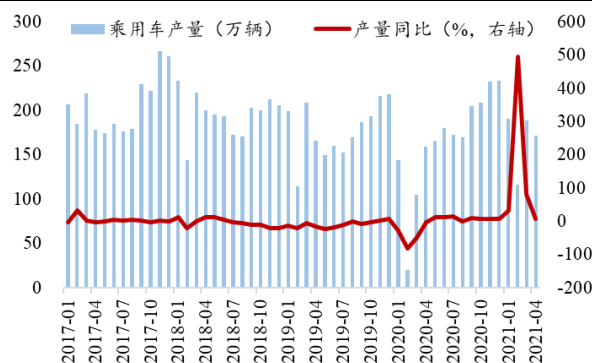
数据来源: wind, 国泰君安证券研究。比亚迪盈利预测来自国君电新, 玲珑轮胎盈利预测来自国君化工。其中广汽集团、吉利汽车单位为港元, 其余公司对应单位为人民币元。

2. 国内市场情况

2.1. 乘用车市场

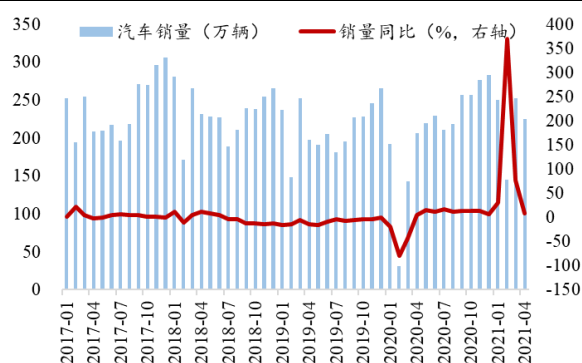
2021 年 4 月乘用车行业销售 225.1 万辆。根据中汽协统计, 4 月乘用车产量为 171.3 万辆, 同比+8.0%, 4 月乘用车销量为 225.1 万辆, 同比+8.8%。

图 1 2021 年 4 月乘用车产量同比+8.0%



数据来源：中国汽车工业协会，国泰君安证券研究

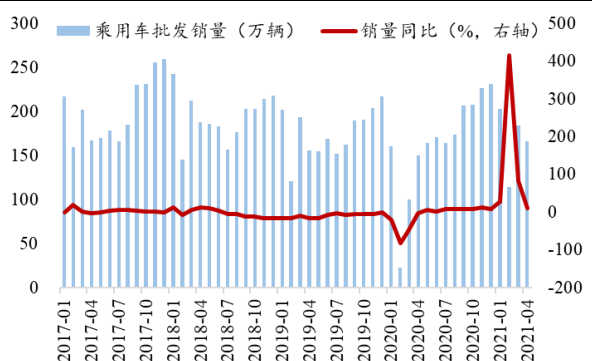
图 2 2021 年 4 月乘用车销量同比+8.8%



数据来源：中国汽车工业协会，国泰君安证券研究

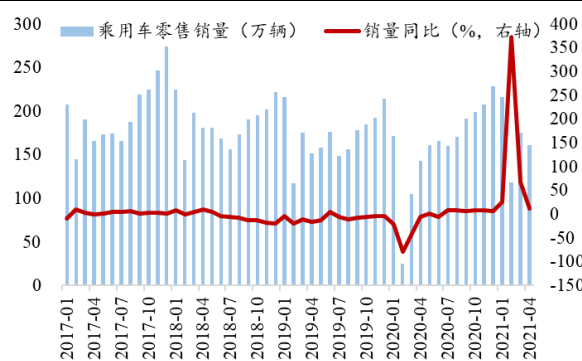
4 月，乘用车批发销量为 165.7 万辆，同比+10.4%，4 月乘用车零售销量 160.6 万辆，同比+12.3%。

图 3 2021 年 4 月乘用车批发销量同比+10.4%



数据来源：乘联会，国泰君安证券研究

图 4 2021 年 4 月乘用车零售销量同比+12.3%



数据来源：乘联会，国泰君安证券研究

乘用车主要车企 4 月销售量总体较 2020 年同期有所提高。

表 2: 乘用车主要车企销量-一汽大众市占率最高 (单位: 辆)

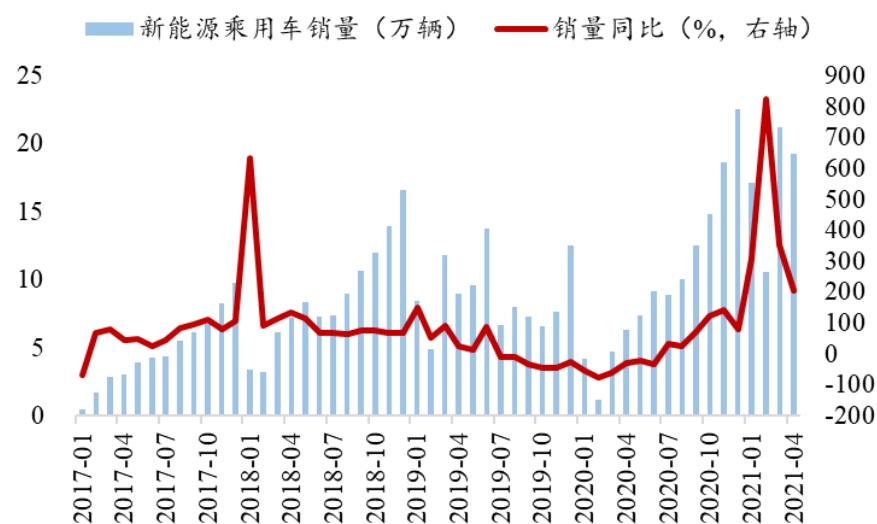
| 车企 | 4 月销量 | 同比 (%) | 1-4 月累计销量 | 累计同比 (%) | 4 月市占率 (%) | 1-4 月市占率 (%) |
|--------|---------|--------|-----------|----------|------------|--------------|
| 上汽通用 | 80,619 | -26.7 | 416,393 | 39.3 | 4.7 | 6.1 |
| 一汽大众 | 151,034 | -6.6 | 701,903 | 53.1 | 8.9 | 10.3 |
| 上汽通用五菱 | 99,355 | 51.1 | 327,343 | 40.2 | 5.8 | 4.8 |
| 上汽大众 | 108,300 | -9.8 | 357,400 | 44.0 | 6.4 | 5.3 |
| 吉利汽车 | 100,331 | -4.9 | 433,907 | 104.2 | 5.9 | 6.4 |
| 东风汽车 | 90,206 | 2.9 | 348,885 | 90.2 | 5.3 | 5.1 |
| 长城汽车 | 71,584 | 10.0 | 350,994 | 17.9 | 4.2 | 5.2 |
| 东风本田 | 81,758 | 10.7 | 284,719 | 88.4 | 4.8 | 4.2 |
| 奇瑞汽车 | 67,885 | 108.7 | 251,557 | 46.4 | 4.0 | 3.7 |
| 上汽乘用车 | 54,100 | 30.3 | 199,355 | 41.1 | 3.2 | 2.9 |
| 长安汽车 | 109,179 | 58.0 | 483,549 | 45.8 | 6.4 | 7.1 |
| 广汽本田 | 70,972 | -1.1 | 252,920 | 47.2 | 4.2 | 3.7 |
| 一汽丰田 | 59,803 | -16.2 | 276,325 | 88.1 | 3.5 | 4.1 |
| 广汽丰田 | 73,900 | 16.2 | 274,000 | 42.5 | 4.3 | 4.0 |
| 北京奔驰 | 59,139 | 18.4 | 225,754 | 63.4 | 3.5 | 3.3 |

| | | | | | | |
|---------|--------|-------|---------|-------|-----|-----|
| 比亚迪 | 45,022 | 42.9 | 148,897 | 41.5 | 2.6 | 2.2 |
| 华晨宝马 | 61,303 | 9.1 | 241,875 | 96.3 | 3.6 | 3.6 |
| 北京现代 | 31,328 | 0.3 | 127,659 | 60.3 | 1.8 | 1.9 |
| 东风汽车 | 26,052 | 37.9 | 99,909 | 438.8 | 1.5 | 1.5 |
| 一汽集团 | 31,882 | 15.2 | 127,031 | 5.3 | 1.9 | 1.9 |
| 广汽乘用车 | 34,048 | 52.9 | 125,956 | 55.6 | 2.0 | 1.9 |
| 长安福特 | 15,363 | -24.9 | 79,762 | 95.2 | 0.9 | 1.2 |
| 特斯拉(上海) | 25,845 | 0.0 | 106,177 | 48.6 | 1.5 | 1.6 |
| 东风悦达起亚 | 12,530 | -46.8 | 52,215 | 23.5 | 0.7 | 0.8 |
| 大庆沃尔沃 | 15,313 | -18.1 | 58,262 | 56.6 | 0.9 | 0.9 |
| 江淮汽车 | 22,257 | 55.0 | 80,845 | 40.1 | 1.3 | 1.2 |
| 长安马自达 | 11,302 | -3.9 | 40,620 | 7.1 | 0.7 | 0.6 |
| 金杯汽车 | 13,513 | -9.5 | 42,582 | -21.7 | 0.8 | 0.6 |

数据来源：中国汽车工业协会，国泰君安证券研究

4月，新能源乘用车销量为19.2万辆，同比+205.2%。

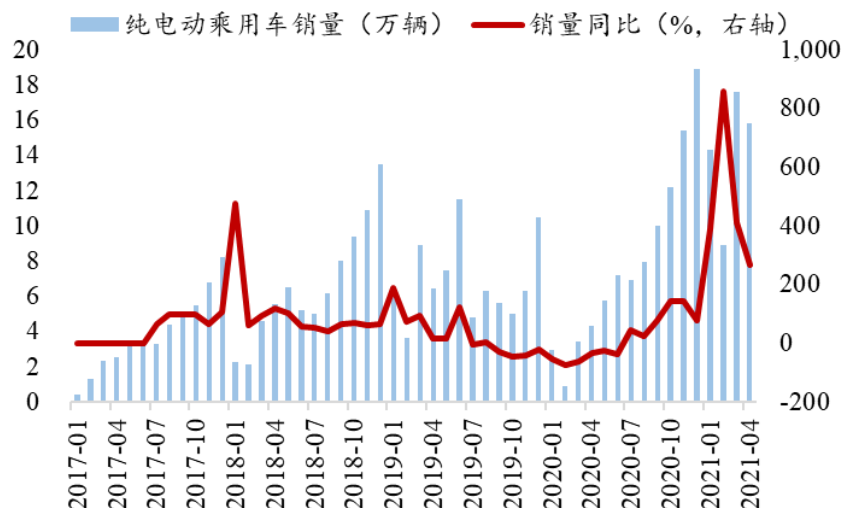
图 5 2021 年 4 月新能源乘用车销量为 19.2 万辆，同比+205.2%



数据来源：乘联会，国泰君安证券研究

4月，纯电动乘用车销量为15.7万辆，同比+266.4%。

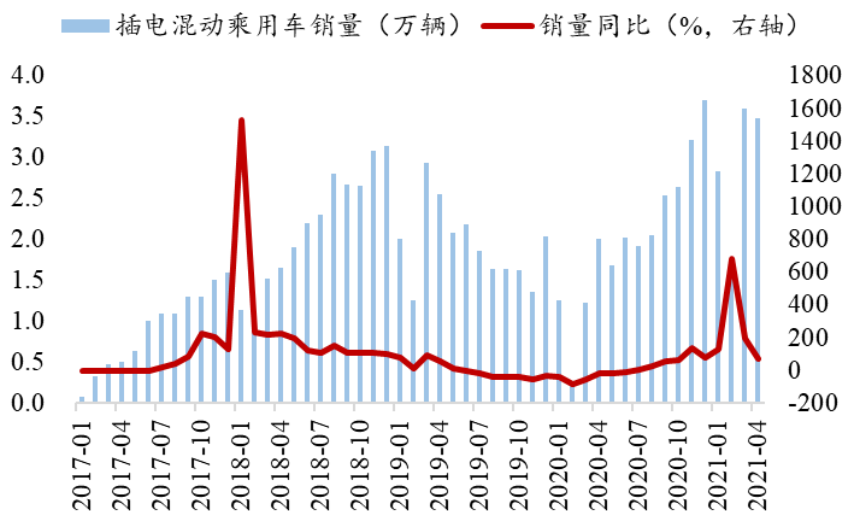
图 6 2021 年 4 月纯电动乘用车销量为 15.7 万辆，同比+266.4%



数据来源：乘联会，国泰君安证券研究

4 月，插电混动乘用车销量为 3.4 万辆，同比+73.7%。

图 7 2021 年 4 月插电混动乘用车销量为 3.4 万辆，同比+73.7%



数据来源：乘联会，国泰君安证券研究

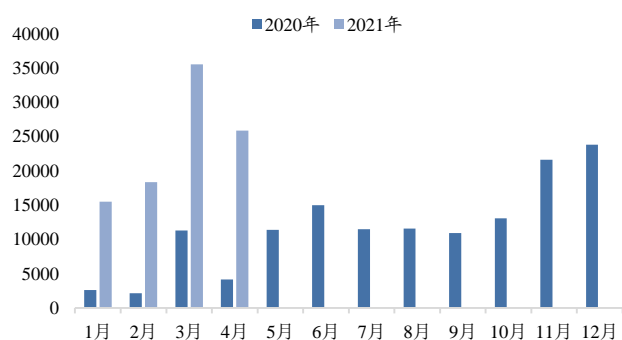
表 3: 新能源主要车企销量-上汽通用五菱市占率最高 (单位: 辆)

| 车企 | 4月销量 | 同比(%) | 1-4月累计销量 | 累计同比(%) | 4月市占率(%) | 1-4月市占率(%) |
|--------|--------|-------|----------|---------|----------|------------|
| 上汽通用五菱 | 29,236 | 876.8 | 111,852 | - | 18.1 | 18.6 |
| 比亚迪汽车 | 24,916 | 103.9 | 78,024 | 136.6 | 15.4 | 13.0 |
| 特斯拉汽车 | 11,671 | 221.1 | 80,951 | 357.5 | 7.2 | 13.5 |
| 长城汽车 | 7,476 | 323.6 | 38,159 | 754.1 | 4.6 | 6.4 |
| 上汽乘用车 | 10,626 | 503.8 | 37,546 | 438.5 | 6.6 | 6.3 |
| 小鹏汽车 | 5,147 | 410.6 | 20,004 | 724.2 | 3.2 | 3.3 |
| 奇瑞汽车 | 6,034 | 131.8 | 20,284 | 270.5 | 3.7 | 3.4 |
| 广汽新能源 | 8,305 | 107.3 | 25,913 | 105.1 | 5.1 | 4.3 |
| 蔚来汽车 | 7,102 | 125.1 | 27,162 | 288.4 | 4.4 | 4.5 |
| 理想汽车 | 5,539 | 111.3 | 18,118 | 228.3 | 3.4 | 3.0 |
| 吉利汽车 | 2,966 | 92.2 | 11,143 | 191.2 | 1.8 | 1.9 |
| 一汽大众 | 4,412 | -0.1 | 15,744 | 208.3 | 2.7 | 2.6 |
| 长安汽车 | 3,846 | 432.0 | 14,420 | 359.8 | 2.4 | 2.4 |
| 上汽大众 | 3,322 | 102.6 | 10,729 | 120.3 | 2.1 | 1.8 |
| 零跑汽车 | 2,770 | - | 7,694 | - | 1.7 | 1.3 |
| 华晨宝马 | 3,659 | 29.6 | 11,750 | 37.0 | 2.3 | 2.0 |
| 威马汽车 | 3,027 | 118.1 | 8,576 | 106.4 | 1.9 | 1.4 |
| 东风启辰 | 796 | 190.5 | 2,195 | 142.0 | 0.5 | 0.4 |
| 上汽通用 | 1,649 | 130.0 | 4,727 | 214.3 | 1.0 | 0.8 |
| 一汽红旗 | 423 | - | 1,656 | - | 0.3 | 0.3 |
| 合众汽车 | 3,846 | - | 11,130 | - | 2.4 | 1.9 |
| 东风柳汽 | 208 | 105.9 | 997 | 303.6 | 0.1 | 0.2 |
| 东风乘用车 | 707 | 830.3 | 2,758 | 98.0 | 0.4 | 0.5 |

数据来源: 中国汽车工业协会, 国泰君安证券研究

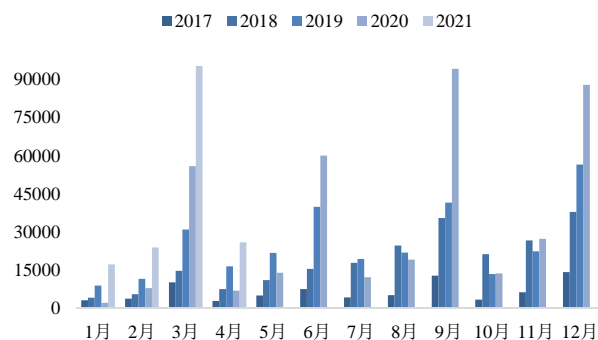
特斯拉中国地区 4 月销量为 2.5 万辆, 环比-27.1%。

图 8 特斯拉国内销量 4 月表现突出 (单位: 辆)



数据来源: 中国汽车工业协会, 国泰君安证券研究

图 9 特斯拉全球销量表现突出 (单位: 辆)

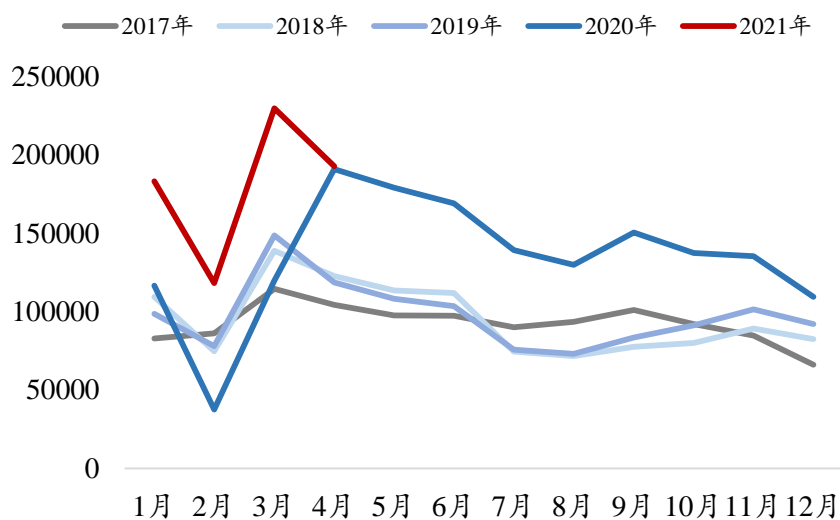


数据来源: 公司官网, 国泰君安证券研究

2.2. 重卡市场

2021 年 4 月, 重卡行业销售量为 19.3 万辆, 第一季度累计销量为 72.5 万辆, 市场累计较 2020 年同期增速达+55.74%, 行业整体保持较高景气度。

图 10: 2021 年 4 月重卡行业销量表现较好 (单位: 辆)



数据来源: 中国汽车工业协会, 国泰君安证券研究

前五大重卡企业 2021 年 1-4 月销量合计 63.2 万辆, 市场份额达到 87.2%, 较 2020 全年 84.0% 有所提高, 重卡行业市场集中度提升趋势仍在持续。

表 4: 重卡行业重点公司销量 (单位: 辆)

| 车企 | 4 月销量 | 同比(%) | 1-4 月累计销量 | 累计同比(%) | 4 月市占率(%) | 1-4 月市占率(%) |
|------|-------|--------|-----------|---------|-----------|-------------|
| 一汽集团 | 47009 | -18.30 | 213846 | 45.17 | 24.4 | 29.5 |
| 东风集团 | 38616 | 7.34 | 136005 | 69.60 | 20.0 | 18.8 |
| 中国重汽 | 40100 | 55.92 | 129546 | 89.93 | 20.8 | 17.9 |
| 陕汽集团 | 25326 | 3.47 | 92899 | 59.26 | 13.1 | 12.8 |
| 北汽福田 | 16525 | -10.80 | 59548 | 41.10 | 8.6 | 8.2 |
| 上汽红岩 | 9380 | 4.01 | 31697 | 59.38 | 4.9 | 4.4 |
| 江淮重卡 | 3983 | -26.40 | 19572 | 19.10 | 2.1 | 2.7 |
| 大运重卡 | 2361 | -38.18 | 10213 | 10.61 | 1.2 | 1.4 |
| 徐工重卡 | 2265 | -24.70 | 9111 | 21.67 | 1.2 | 1.3 |

数据来源: 中国汽车工业协会, 国泰君安证券研究

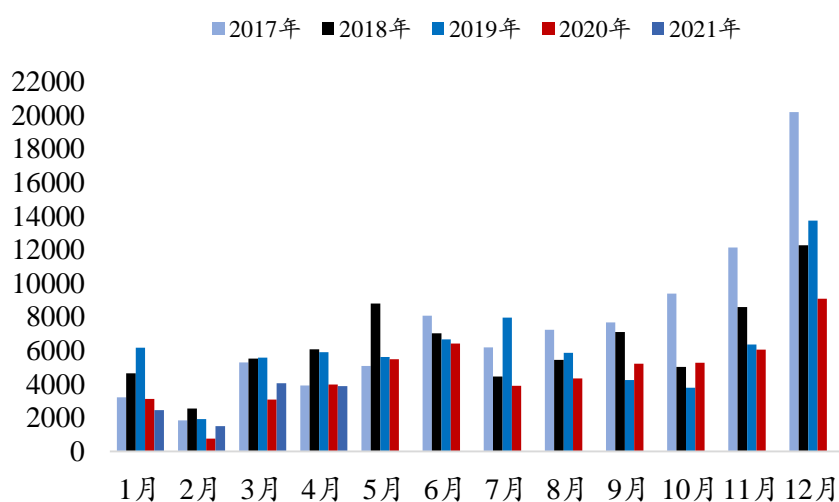
表 5: 2021Q1 重卡底盘同比增长 111.72% (单位: 辆)

| | 物流车销量 | 工程车销量 | 重卡底盘销量 | 物流车同比 | 工程车同比 | 重卡底盘同比 | 合计 |
|-----------|---------|---------|---------|-------|-------|---------|-----------|
| 2015 年 | 320,666 | 59,509 | 170,028 | | | | 550,203 |
| 2016 年 | 475,376 | 74,041 | 182,783 | 48% | 24% | 8% | 732,200 |
| 2017 年 | 702,038 | 114,318 | 295,544 | 48% | 54% | 62% | 1,111,900 |
| 2018 年 | 635,161 | 155,953 | 370,278 | -10% | 36% | 25% | 1,161,392 |
| 2018 年 Q1 | 164,812 | 50,139 | 108,422 | -17% | 101% | 80% | 323,373 |
| 2018 年 Q2 | 154,498 | 71,852 | 122,121 | -9% | 74% | 38% | 348,471 |
| 2018 年 Q3 | 114,584 | 41,325 | 68,330 | -33% | 9% | -10% | 224,239 |
| 2018 年 Q4 | 141,086 | 39,393 | 71,405 | 4% | 8% | 1% | 251,884 |
| 2019 年 Q1 | 174,477 | 48,484 | 102,513 | 6% | -3% | -5% | 325,474 |
| 2019 年 Q2 | 186,037 | 49,513 | 95,164 | 20% | -31% | -22% | 330,714 |
| 2019 年 Q3 | 123,640 | 29,186 | 79,788 | 8% | -29% | 17% | 232,614 |
| 2019 年 Q4 | 172,051 | 34,136 | 79,001 | 22% | -13% | 11% | 285,188 |
| 2020 年 Q1 | 174,220 | 25,641 | 74,337 | 0% | -47% | -27% | 274,198 |
| 2020 年 Q2 | 313,741 | 59,107 | 166,830 | 69% | 19% | 75% | 539,678 |
| 2020 年 Q3 | 242,860 | 42,267 | 134,843 | 96% | 45% | 69% | 419,970 |
| 2020 年 Q4 | 203,244 | 36,245 | 146,597 | 18% | 6.2% | 86% | 385,086 |
| 2021 年 Q1 | 305,042 | 49,122 | 166,882 | 75.1% | 91.6% | 111.72% | 521,046 |

注: 物流车半挂牵引车和重型货车中的普货、多用途、全挂牵引车、越野四种用途, 工程车包括重型货车中的专用、专用作业、自卸, 重卡底盘为重型货车非完整的销量, 其以工程车为主。数据来源: 中国汽车工业协会, 国泰君安证券研究

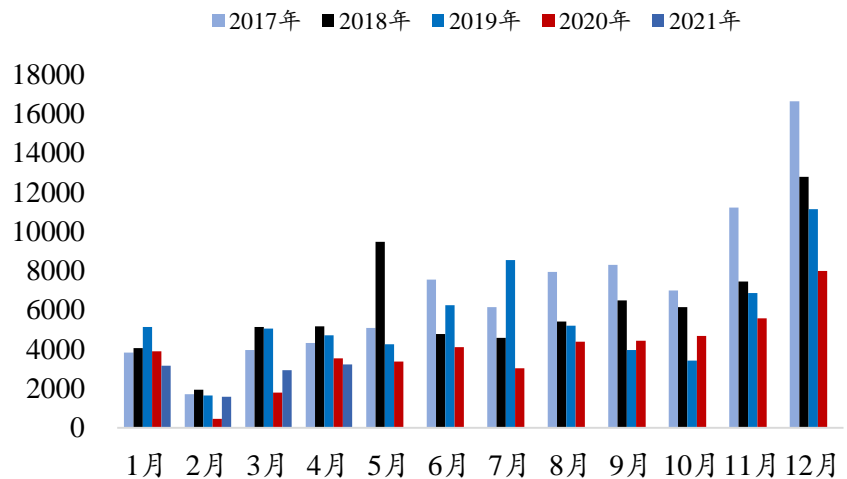
2.3. 中大客车市场

2021 年 4 月大型客车销量为 3891 辆, 中型客车销量为 3231 辆, 1-4 月中大客市场规模较 2020 年同期有一定提升。

图 11 大型客车行业销量较 2020 年有一定提升 (单位: 辆)


数据来源: 中国汽车工业协会, 国泰君安证券研究

图 12 中型客车行业销量较 2020 年有一定提升（单位：辆）



数据来源：中国汽车工业协会，国泰君安证券研究

表 6：大型客车重点公司销量（单位：辆）

| 车企 | 4月销量 | 1-4月累计销量 | 累计同比（%） | 4月市占率（%） | 1-4月市占率（%） |
|-------|------|----------|---------|----------|------------|
| 宇通客车 | 1311 | 4162 | 33.01 | 33.7 | 35.0 |
| 苏州金龙 | 300 | 1077 | -4.27 | 7.7 | 9.1 |
| 金龙联合 | 292 | 954 | -20.70 | 7.5 | 8.0 |
| 中车时代 | 383 | 901 | 227.64 | 9.8 | 7.6 |
| 南京金龙 | 269 | 804 | 95.62 | 6.9 | 6.8 |
| 中通客车 | 116 | 755 | -50.13 | 3.0 | 6.4 |
| 金龙旅行车 | 181 | 662 | 27.31 | 4.7 | 5.6 |

数据来源：中国汽车工业协会，国泰君安证券研究

表 7：中型客车重点公司销量-宇通 1-4 月市占率 37.5%（单位：辆）

| 车企 | 4月销量 | 1-4月累计销量 | 累计同比（%） | 4月市占率（%） | 1-4月市占率（%） |
|------|------|----------|---------|----------|------------|
| 宇通客车 | 1371 | 4095 | 31.76 | 42.4 | 37.5 |
| 东风集团 | 647 | 1334 | 3.17 | 20.0 | 12.2 |
| 一汽丰田 | 225 | 805 | 22.15 | 7.0 | 7.4 |
| 金龙联合 | 151 | 701 | 98.02 | 4.7 | 6.4 |
| 比亚迪 | 92 | 510 | 13.59 | 2.8 | 4.7 |
| 苏州金龙 | 109 | 487 | -12.25 | 3.4 | 4.5 |
| 中通客车 | 143 | 470 | -42.96 | 4.4 | 4.3 |
| 安凯汽车 | 79 | 463 | -10.62 | 2.4 | 4.2 |

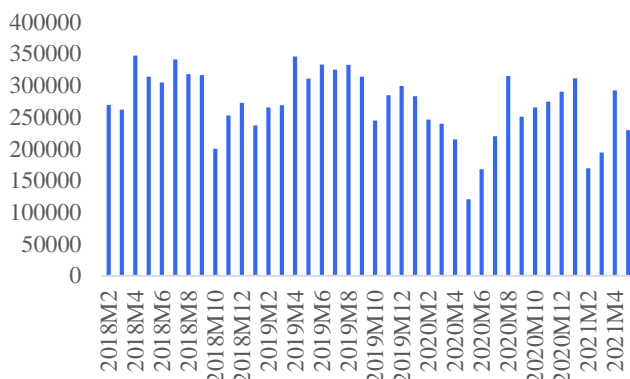
数据来源：中国汽车工业协会，国泰君安证券研究

3. 国际乘用车市场情况

3.1. 国际乘用车市场主销量

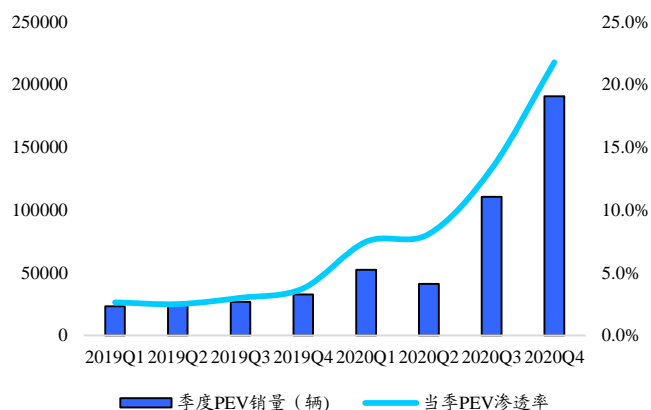
德国 2021 年 4 月乘用车销量为 23.0 万辆，同比+90.0%，2021 年 1-4 月累计销量为 88.6 万辆，累计同比+8.0%；2020 年全年累计销售 PEV 39.5 万辆，同比+263.3%，渗透率 13.5%。

图 13 德国 4 月汽车销量同比+90.0% (辆)



数据来源：德国汽车工业协会，国泰君安证券研究

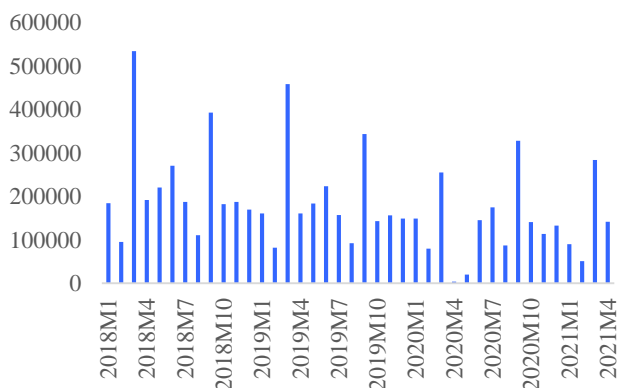
图 14 德国 2020 年 PEV 渗透率达到 13.5%



数据来源：德国汽车工业协会，国泰君安证券研究

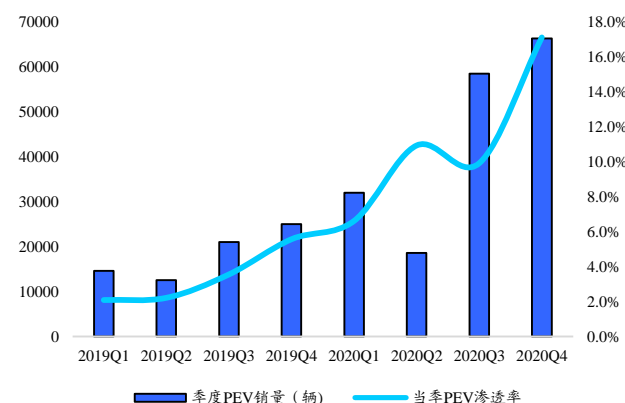
英国 2021 年 4 月乘用车销量为 14.2 万辆，同比+3176.6%，2021 年 1-4 月累计销量为 56.7 万辆，累计同比+16.2%；2020 全年累计销售 PEV 17.5 万辆，同比+140.4%，渗透率 10.7%。

图 15 英国 4 月汽车销量同比+3176.6% (辆)



数据来源：英国汽车工业协会，国泰君安证券研究

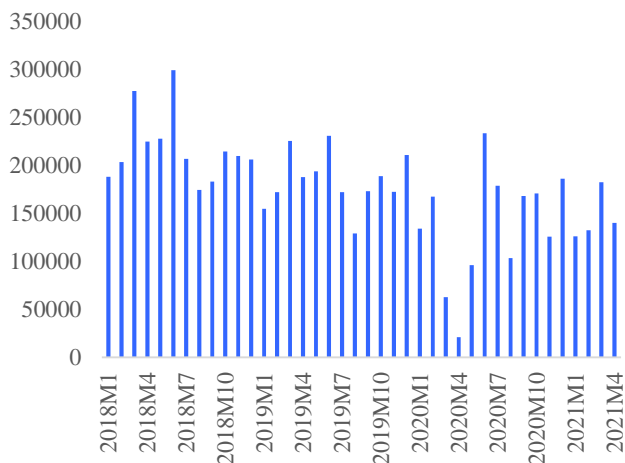
图 16 英国 2020 年 PEV 渗透率达到 10.7%



数据来源：英国汽车工业协会，国泰君安证券研究

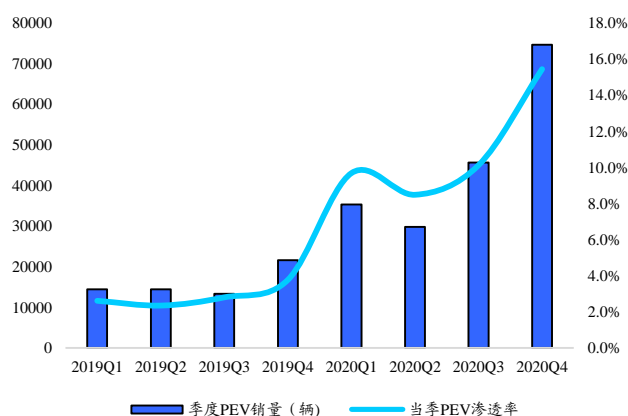
法国 2021 年 4 月乘用车销量为 14.0 万辆，同比+568.8%，2021 年 1-4 月累计销量为 58.2 万辆，累计同比+51.0%；2020 全年累计销售 PEV 18.6 万辆，同比+201.6%，渗透率 11.2%。

图 17 法国 4 月汽车销量同比+568.8% (辆)



数据来源：法国汽车工业协会，国泰君安证券研究

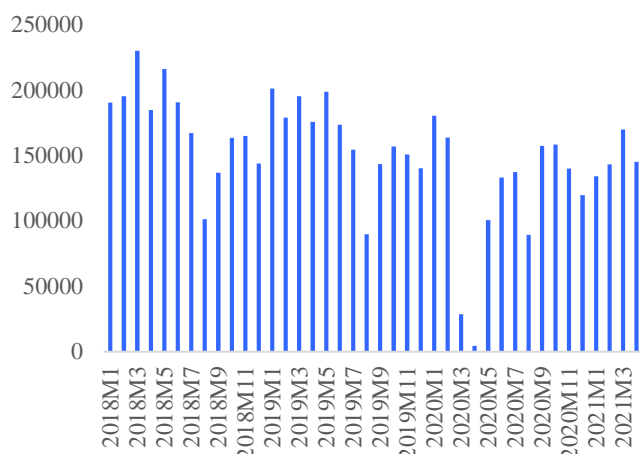
图 18 法国 2020 年 PEV 渗透率达到 11.2%



数据来源：法国汽车工业协会，国泰君安证券研究

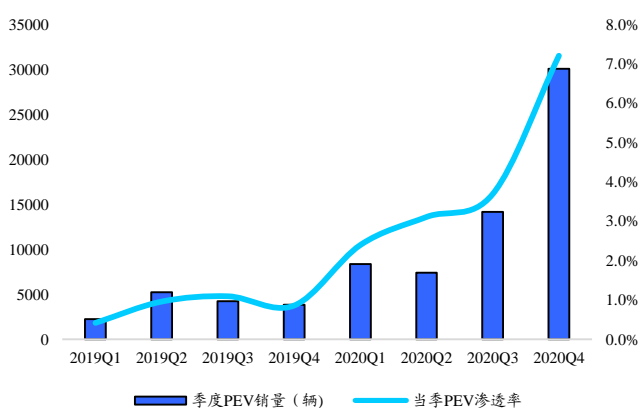
意大利 2021 年 4 月乘用车销量为 14.5 万辆，同比+3276.8%，2021 年 1-4 月累计销量为 59.2 万辆，累计同比+68.4%；2020 全年累计销售 PEV 6.0 万辆，同比+250.2%，渗透率 4.3%。

图 19 意大利 4 月汽车销量同比+3276.8% (辆)



数据来源：意大利汽车工业协会，国泰君安证券研究

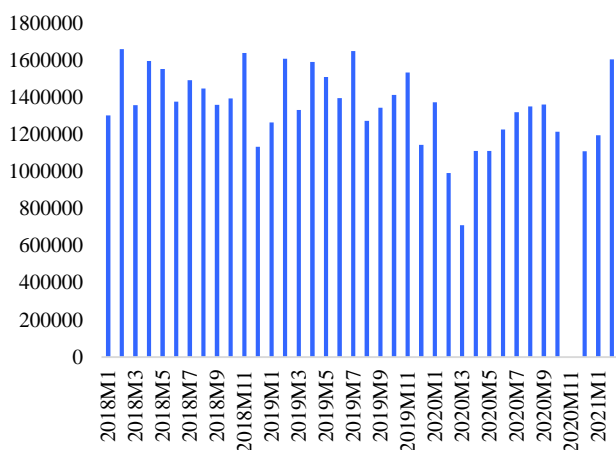
图 20 意大利 2020 年 PEV 渗透率达到 4.3%



数据来源：意大利汽车工业协会，国泰君安证券研究

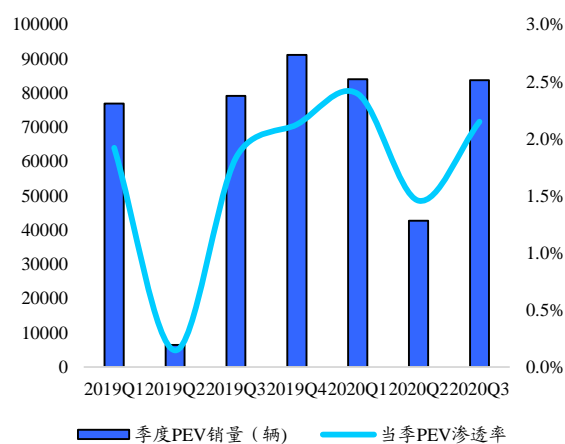
美国 2021 年 3 月汽车销量为 160.5 万辆，同比+61.7%，2021 年 1-3 月累计销量为 391.1 万辆，累计同比+11.4%；2020Q3 累计销售 PEV 21.1 万辆，同比+29.5%，渗透率 2.0%。

图 21 美国 3 月汽车销量同比+61.7% (辆)



数据来源：美国汽车工业协会，国泰君安证券研究

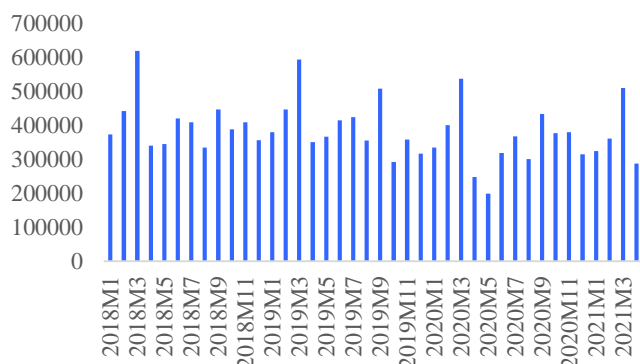
图 22 美国 2020 年前三季度 PEV 渗透率达 2.0%



数据来源：美国汽车工业协会，国泰君安证券研究

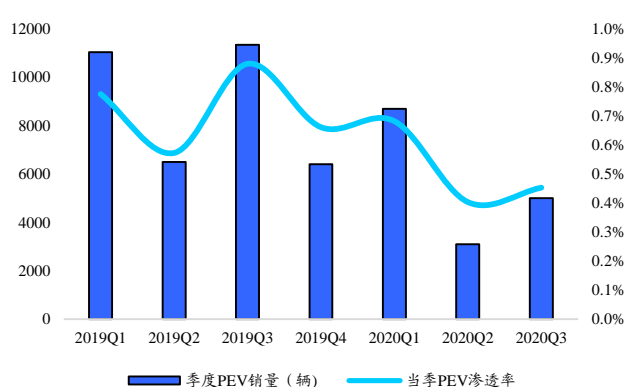
日本 2021 年 4 月乘用车销量为 28.8 万辆，同比+16.0%，2021 年 1-4 月累计销量为 148.5 万辆，累计同比-2.5%；2020Q3 累计销售 PEV 1.7 万辆，同比-41.9%，渗透率 0.5%。

图 23 日本 4 月汽车销量同比+16.0% (辆)



数据来源：日本汽车工业协会，国泰君安证券研究

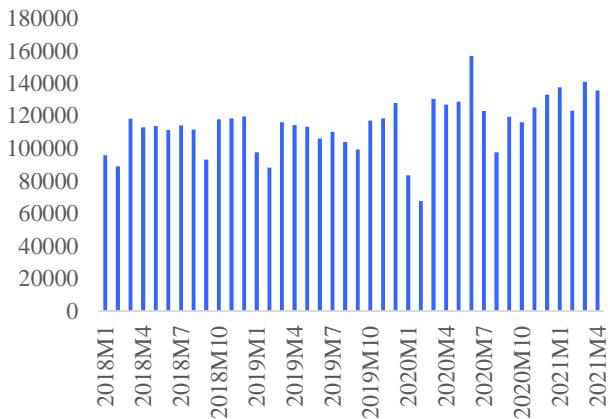
图 24 日本 2020 年前三季度 PEV 渗透率 0.5%



数据来源：日本汽车工业协会，国泰君安证券研究

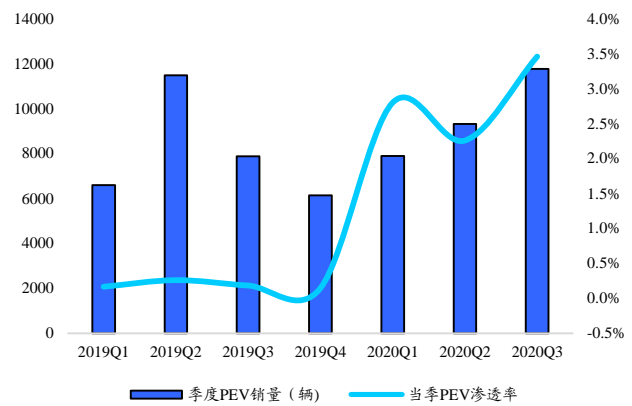
韩国 2021 年 4 月乘用车销量为 13.6 万辆，同比-6.6%，2021 年 1-4 月累计销量为 49.4 万辆，同比+3.5%；2020Q3 累计销售 PEV 2.9 万辆，同比+11.6%，渗透率 2.8%。

图 25 韩国 4 月汽车销量同比-6.6% (辆)



数据来源：韩国汽车工业协会，国泰君安证券研究

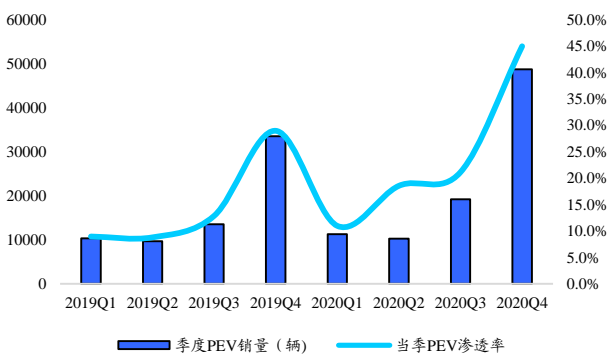
图 26 韩国 2020 年前三季度 PEV 渗透率达 2.8%



数据来源：韩国汽车工业协会，国泰君安证券研究

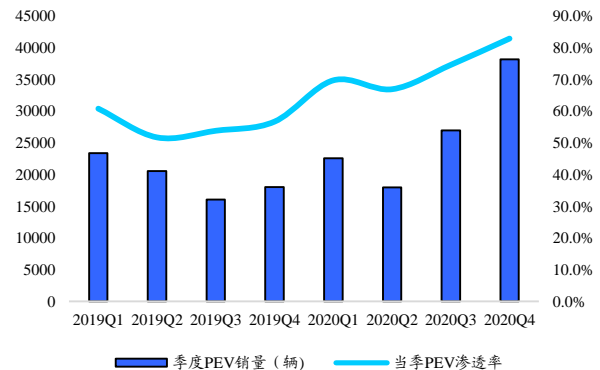
荷兰 2020 全年累计销售 PEV 8.9 万辆，同比+34.1%，渗透率 25.0%。挪威 2020 全年累计销售 PEV 10.6 万辆，同比+32.8%，渗透率 74.7%。

图 27 荷兰 2020 年 PEV 渗透率达 25.0%



数据来源：荷兰汽车工业协会，国泰君安证券研究

图 28 挪威 2020 年 PEV 渗透率达 74.7%

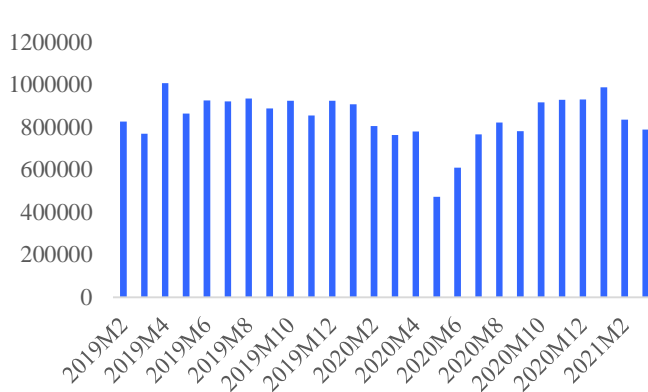


数据来源：挪威公路联合会，国泰君安证券研究

3.2. 国际主要车企主要销量

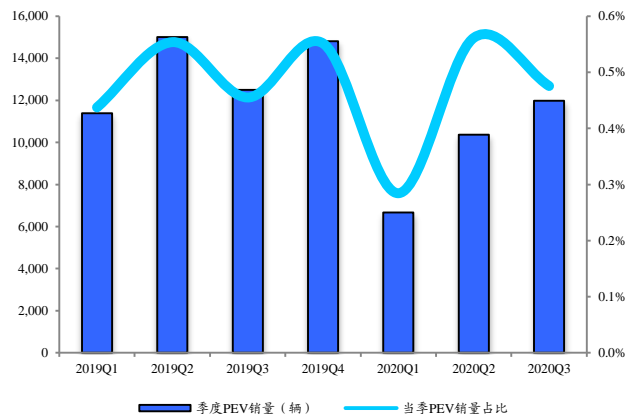
丰田 2021 年 3 月汽车销量为 108.5 万辆，同比+39.2%，2021 年 1-3 月累计销量为 270.8 万辆，累计同比+15.4%；2020Q3 销售 PEV 1.2 万辆，同比-4.1%，销售占比 0.5%。

图 29 丰田 3 月汽车销量同比+39.2% (辆)



数据来源：公司官网，国泰君安证券研究

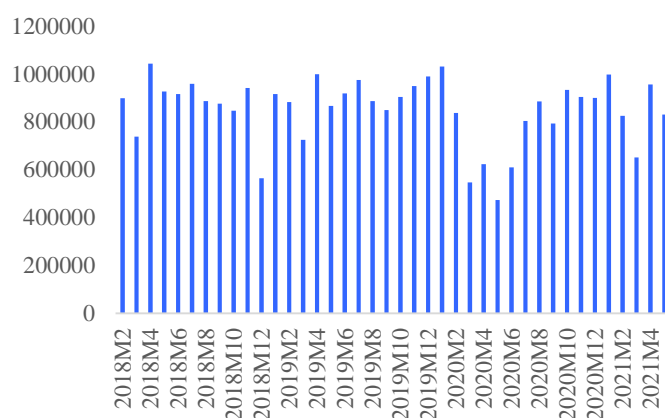
图 30 丰田 2020Q3 PEV 销量占比 0.5%



数据来源：公司官网，国泰君安证券研究

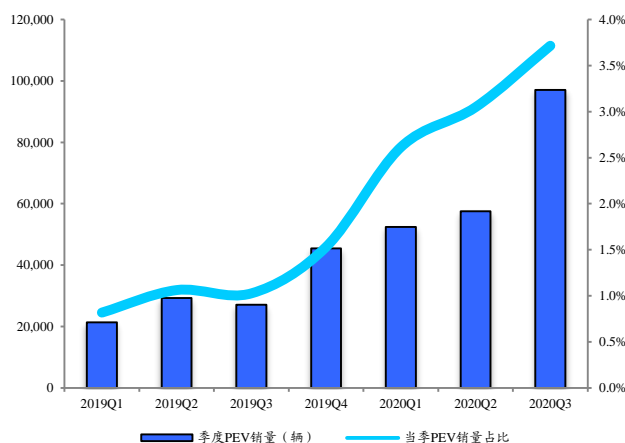
大众 2021 年 4 月汽车销量为 83.0 万辆，同比+75.2%，2021 年 1-4 月累计汽车销量为 326.2 万辆，累计同比+31.5%；2020Q3 销售 PEV 9.7 万辆，同比+258.3%，销售占比 3.7%。

图 31 大众 4 月汽车销量同比+75.2% (辆)



数据来源：公司官网，国泰君安证券研究

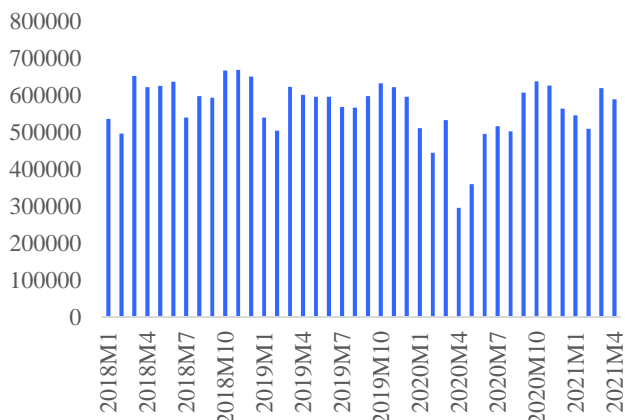
图 32 大众 2020Q3 PEV 销量占比 3.7%



数据来源：公司官网，国泰君安证券研究

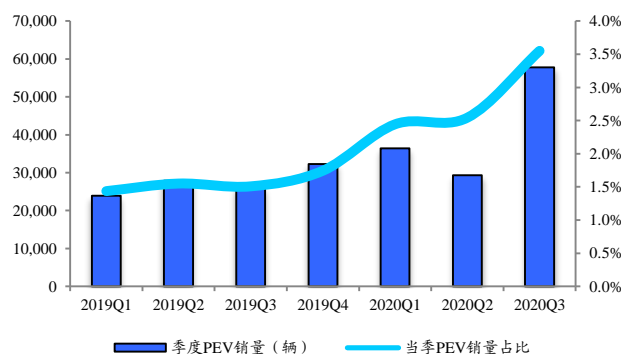
现代起亚 2021 年 4 月合并汽车销量为 59.0 万辆，同比+99.4%，2021 年 1-4 月累计合并汽车销量为 226.6 万辆，累计同比+26.9%；2020Q3 合并销售 PEV 5.8 万辆，同比+121.0%，销售占比 3.6%。

图 33 现代起亚 4 月汽车销量同比+99.4% (辆)



数据来源：公司官网，国泰君安证券研究

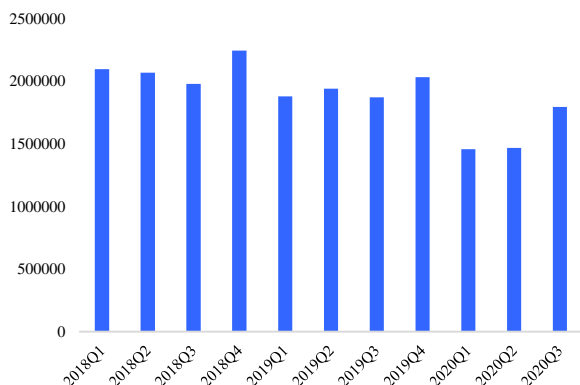
图 34 现代起亚 2020Q3 PEV 销量占比 3.6%



数据来源：公司官网，国泰君安证券研究

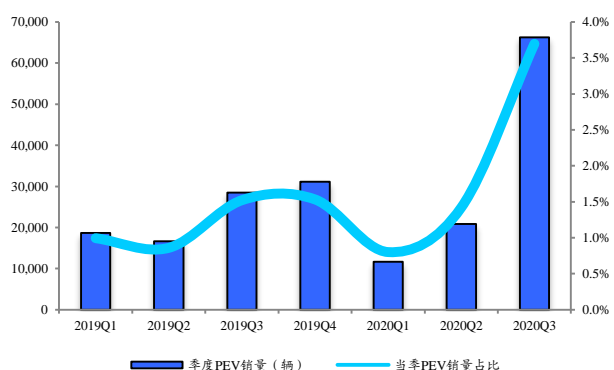
通用美国 2021Q1 汽车销量为 64.2 万辆，同比+4%，2020Q1-Q3 通用全球累计汽车销量为 471.6 万辆，累计同比-17.0%；2020Q3 销售 PEV 6.6 万辆，同比+133.0%，销售占比 3.7%。

图 35 通用全球 Q3 汽车销量同比-4.1% (辆)



数据来源：Bloomberg，公司官网，国泰君安证券研究

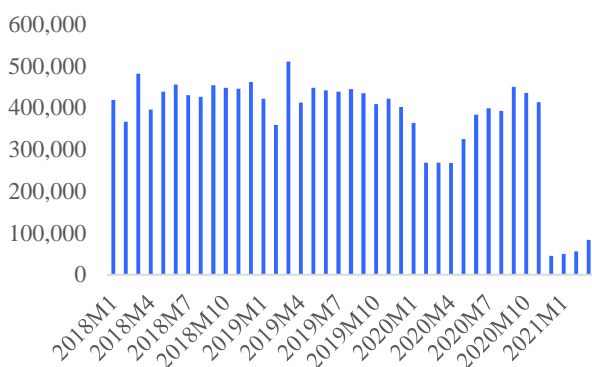
图 36 通用 2020Q3 PEV 销量占比 3.7%



数据来源：公司官网，国泰君安证券研究

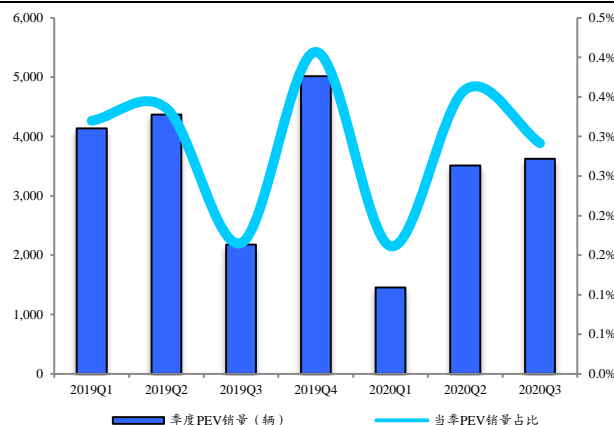
本田 2021 年 3 月本土销售和出口共 8.4 万，同比-4.0%，2021 年 1-3 月累计本土销售和出口 19.0 万辆，累计同比-9.6%；2020Q3 销售 PEV 3622 辆，同比+66.1%。

图 37 本田 3 月汽车销量同比-4.0% (辆)



数据来源：公司官网，国泰君安证券研究

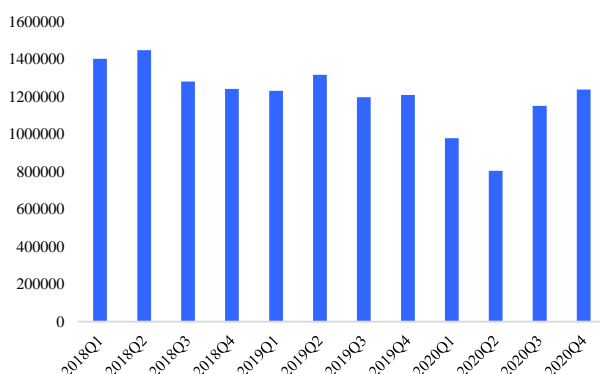
图 38 本田 2020Q3 PEV 销量占比 0.3%



数据来源：公司官网，国泰君安证券研究

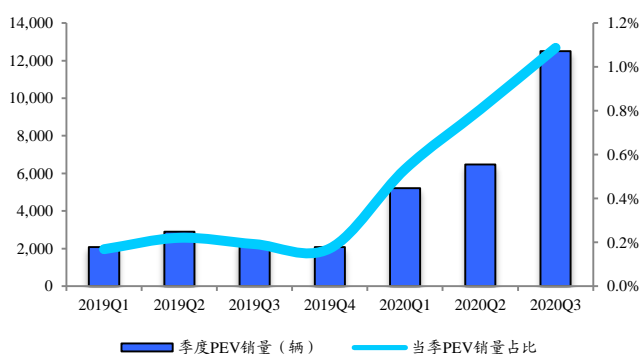
福特美国 2021Q1 汽车销量为 52.1 万辆，同比+1.0%，2020 福特全球全年累计汽车销量为 416.9 万辆，累计同比-15.7%；2020Q3 销售 PEV 1.2 万辆，同比+445.4%，销售占比 1.1%。

图 39 福特全球 2020Q4 汽车销量同比+2.4% (辆)



数据来源：公司官网，国泰君安证券研究

图 40 福特 2020Q3 PEV 销量占比 1.1%



数据来源：公司官网，国泰君安证券研究

4. 近期更新

4.1. 上周调研

暂无。

4.2. 近期重点报告

公司深度《新消费东风起，中大排休闲娱乐摩托迎“春风”》20210510

首次覆盖，给予增持评级，目标价 182.43 元。公司是国内休闲娱乐摩托龙头，在国内中大排两轮摩托和全地形车市场均处于领导地位。预计公司 2021-2023 年 EPS 分别为 3.97 元/5.61 元/7.09 元，同比增速 46%/34%/27%，综合 PE/PB 估值，首次覆盖给予目标价 182.43 元，对应 2022 年 33 倍 PE。

顺应新消费趋势，国内中大排摩托进入成长期。大排量摩托车是典型消费品（而非运输工具），中国品质和个性化消费浪潮涌起，带动其需求爆发式增长。2015-2020 年中国 250cc 以上摩托车销量 CAGR 超过 40%，参考海外经验，国内中大排摩托车市场仍有 5-10 倍空间。

自主+合资齐驱，向大排量突破。公司在 250cc 入门级市场稳居霸主

地位，借鉴海外发展经验，休旅摩托向更大排量发展大势所趋，因此公司率先布局，2021年5月将推出最强国产ADV车型800MT，有望复制250NK和250SR的爆款路径，不断拓展自主摩企能力边界。公司深度绑定KTM，建设的合资工厂即将投产，提供新的增长动力。

全地形车方兴未艾，公司在北美市场份额仍有提升空间。北美占据全球全地形车73%的消费市场，凭借中国制造的产品优势和“子公司+经销商”的渠道优势，公司快速抢占海外竞争对手份额，2018-2020年公司北美市场份额从3%提升至7%左右，但仍有较大提升空间。

风险提示：中大排摩托车竞争加剧，新车销售不及预期，原材料价格大幅上涨，中美贸易摩擦加剧。

4.3. 行业新闻

【国际新闻】

1. 5月29日报道，电动卡车初创企业Rivian将在2021年晚些时候寻求上市，该公司IPO时的估值或将达到700亿美元。
2. 6月1日报道，俄罗斯政府计划至2030年投资7770亿卢布（约合105亿美元），以发展纯电动和氢燃料电池汽车。
3. 6月1日，便利店711公司宣布，到2022年底，公司将在北美的250个便利店建设500个直流快充充电站。
4. 6月2日，宝马正式发布纯电动轿车BMW i4、i4 M50及纯电动SUV BMW iX。
5. 6月3日，丰田宣布将成立1.5亿美元的气候基金。

来源：盖世汽车资讯、建约车评

【国内新闻】

1. 5月28日，赣锋锂业公告，公司全资子公司赣锋国际以自有资金1500万美元投资新加坡上市公司SRN的可转债，布局印尼红土镍矿。
2. 5月31日，宁德时代股价创历史新高，成为了创业板首只万亿个股。
3. 5月31日报道，滴滴自动驾驶即将完成新一轮融资，融资额超3亿美元，其中广汽集团投资2亿美元。
4. 6月1日，蔚来官方发布，5月新车交付6,711台，同比增长95.3%。
5. 6月1日，小鹏官方发布，5月新车交付5,686台，同比增长483%。
6. 6月2日，理想官方发布，5月共交付新车4,323台，同比2020年5月增长101.3%。
7. 6月2日，长城汽车与宁德时代签署十年期战略合作框架协议。

来源：建约车评、盖世汽车资讯

4.4. 公司公告

1. **上汽集团：**2021年5月，集团销售汽车40.6万辆，同比下降14.0%。
2. **东风汽车：**2021年5月，集团销售汽车1.7万辆，同比下降4.8%。
3. **宇通客车：**2021年5月，集团销售汽车4,579辆，同比增长29.3%。
4. **拓普集团：**新设全资子公司西安拓普汽车部件有限公司，以满足客户订单需求；新设全资孙公司拓普光伏科技有限公司，建设并运营分布式光伏电站。

5. **双环传动**：新设全资子公司浙江环智云创科技有限公司，打造数字化运营管理平台。

4.5. 重点车型跟踪

上市车型 14 款，其中 3 款新车，其余均为改款。

表 8：2021.05.31-2021.06.06 上市款新车

| 车型 | 厂商 | 时间 | 级别 | 燃料 | 价格 | 新/改款 |
|-----------------|--------|------|---------|------|-----------------|------|
| 君越 | 上汽通用别克 | 5.31 | 中型车 | 汽油 | 21.98-28.98 万 | 改款 |
| 艾瑞泽 GX | 奇瑞汽车 | 5.31 | 紧凑型车 | 汽油 | 7.49-12.98 万 | 改款 |
| 风骏 5 | 江淮汽车 | 5.24 | MPV | 汽油 | 7.58-9.98 万 | 改款 |
| 江淮 iEVA50 | 梅赛德斯 | 5.24 | 跑车 | 汽油 | 12.98-14.55 万 | 改款 |
| 起亚 K3 新能源 | 一汽大众奥迪 | 5.24 | 紧凑型 SUV | 汽油 | 17.68-25.98 万 | 改款 |
| 畅巡 | 东风悦达起亚 | 5.25 | 小型 SUV | 汽油 | 15.99-17.99 万 | 改款 |
| 领克 02 Hatchback | 理想汽车 | 5.25 | 中大型 SUV | 油电混合 | 17.68-18.18 万 | 新车 |
| 恒润 HRS1 | 比亚迪 | 5.25 | 紧凑型车 | 纯电动 | 4.98-7.98 万 | 新车 |
| 埃尔法 | 上汽通用 | 5.25 | 中型车 | 汽油 | 81.90-92.00 万 | 改款 |
| 奕炫 | 一汽大众 | 5.26 | 紧凑型车 | 汽油 | 6.99-10.09 万 | 改款 |
| 保时捷 911 | 玛莎拉蒂 | 5.26 | 中大型 SUV | 汽油 | 126.50-311.45 万 | 改款 |
| 起亚 KX5 | 玛莎拉蒂 | 5.26 | 中大型车 | 汽油 | 15.48-19.18 万 | 改款 |
| 奕泽 IZOA | 一汽大众 | 5.26 | 小型 SUV | 汽油 | 14.58-17.68 万 | 改款 |
| 凌尚 | 北京汽车 | 5.26 | 紧凑型车 | 纯电动 | 预售:15.88 万 | 新车 |

数据来源：太平洋汽车网，国泰君安证券研究

4 月，因为芯片供应影响，重点车企主力车型销量受到一定影响。

表 8：重点车企主力车型表现不错

| 厂商 | 车型 | 级别 | 燃料 | 价格 | 4 月销量 |
|------|---------|---------|--------|----------------|--------|
| 上汽大众 | 途观 L | SUV | 汽油/插电混 | 21.58-31.18 万元 | 1.5 辆 |
| | 朗逸 | 紧凑型 | 汽油 | 9.99-16.19 万元 | 3.1 万辆 |
| | 帕萨特 | 中型 | 汽油/插电混 | 18.59-28.29 万元 | 1.1 万辆 |
| 广汽自主 | 传祺 GS4 | SUV | 汽油 | 8.98-15.18 万元 | 5632 辆 |
| 广汽本田 | 雅阁 | 三厢 | 汽油 | 17.98-25.98 万元 | 2.5 万辆 |
| 广汽丰田 | 雷凌 | 三厢 | 汽油 | 11.58-15.28 万元 | 2.1 万辆 |
| | 凯美瑞 | 三厢 | 汽油 | 17.98-27.98 万 | 1.7 万辆 |
| | 哈弗大狗 | SUV | 汽油 | 11.99-14.29 万元 | 6136 辆 |
| 长城 | 哈弗 H6 | SUV | 汽油 | 9.80-14.10 万元 | 2.8 万辆 |
| 吉利 | 领克系列 | SUV/紧凑型 | 汽油/插电混 | 10-20 万元 | 1.2 万辆 |
| | 帝豪 | 紧凑型 | 汽油/纯电 | 6.98-9.88 万元 | 1.7 万辆 |
| 比亚迪 | 汉 | 中大型 | 纯电/插电混 | 21.98-27.95 万元 | 8177 辆 |
| 特斯拉 | Model 3 | 中型 | 纯电 | 26.97-41.98 万元 | 2.0 万辆 |
| 小鹏 | 小鹏 P7 | 中型 | 纯电 | 22.99-34.99 万元 | 2995 辆 |
| 蔚来 | ES6 | SUV | 纯电 | 35.8-52.6 万元 | 3903 辆 |

| | | | | | |
|----|----------|-----|----|----------------|--------|
| | ES8 | SUV | 纯电 | 46.80-62.40 万元 | 1473 辆 |
| 理想 | 理想 ONE | SUV | 纯电 | 32.80 万元 | 4000 辆 |
| 威马 | EX5 | SUV | 纯电 | 14.68-19.88 万元 | 2291 辆 |
| | UNI-T | SUV | 汽油 | 11.59-13.39 万元 | 8095 辆 |
| 长安 | CS75PLUS | SUV | 汽油 | 10.69-15.49 万元 | 1.8 万辆 |

数据来源：中汽协，国泰君安证券研究

4.6. 华为及智能汽车产业链相关公司

华为 HI 全栈智能汽车解决方案提供覆盖五大布局板块的、从硬件到软件的全套解决方案。4 月 18 号，华为在 HI 新品发布会上，发布了鸿蒙 OS 智能座舱，智能驾驶计算平台 MDC810，4D 成像雷达，华为八爪鱼自动驾驶的开放平台，智能热管理系统五大新品。

图 41 华为发布五大新品



数据来源：华为新品发布会

表 10: 华为以及智能汽车产业链相关公司

| 产业链 | 公司 |
|-------|-------------------------------------|
| 整车厂 | 长安汽车、北汽、广汽、比亚迪、东风汽车、长城汽车、上汽集团、宇通客车等 |
| 智能电动 | 宁德时代、富临精工 |
| 智能座舱 | 华阳集团、德赛西威 |
| 自动驾驶 | 中科创达（智能操作系统）、四维图新（高精度地图）、 |
| 热管理系统 | 三花智控、拓普集团、银轮股份 |
| 激光雷达 | 炬光科技（激光器） |

数据来源：国泰君安证券研究。

分析师声明

免责声明

21 of 21