

汽车行业周报 (05.10-05.14)

推荐(维持)

大宗涨价，缺芯发酵，汽车行业风险加速释放

本周观点

➤ 21年以来大宗商品价格大幅上行，影响汽车制造业盈利。2021年以来，汽车重要原材料中，冷轧普通薄板、铜、铝、橡胶和PP价格分别较2020年底涨14.9%、29.9%、19.8%、8.5%和3.7%；分季度看，4月1日-5月14日上述原材料价格，较2021Q1分别上涨8.9%、14.5%、16.4%、3.3%和1.8%。另外，2021年1-4月汽车制造业PPI同比分为-0.6%、-0.9%、-0.8%、-0.8%。预计21年Q2汽车板块盈利能力较Q1有一定幅度下滑。其中，话语权更低的零部件供应商受影响更大。

➤ 5月第一周乘联会零售销量远好于批发，显示汽车“缺芯”仍在发酵。5月第一周的市场零售达到日均3.4万辆，同比增长5%，表现相对平稳，相对2021年4月第一周增长13%，表现较好。5月第一周日均批发2.5万辆，同比2020年5月同期下降13%，走势相对放缓。5月第一周相对于4月第一周的销量下降22%，5月初的厂商产销相对平淡。

➤ 4月新能源汽车销量20.60万辆，同比增长186.3%，渗透率连续两个月超过10%。中汽协4月销量225.2万辆，同比增长8.8%。其中，乘用车销量170.4万辆，同比增长10.9%，环比-9.1%；商用车销量54.8万辆，同比增长2.6%，环比-15.9%。4月新能源汽车销量20.60万辆，同比增长186.3%。其中，乘用车销量19.30万辆，同比增长205.6%。从渗透率角度看，新能源汽车渗透率为9.1%，乘用车渗透率为11.3%，连续两个月超过10%，进入加速渗透阶段。

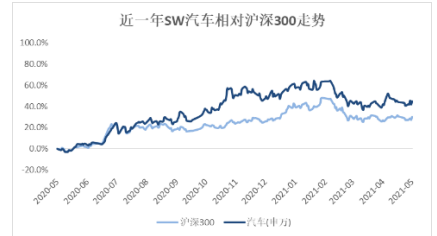
➤ 造车新势力中，特斯拉4月国内销量大幅下滑。4月特斯拉销量为25845辆，其中，出口14174辆，国内销量11671辆，环比大幅收缩。特斯拉国内销量大幅收缩的原因有：1) 4月车展维权事件影响，2) Model Y 4月停产两周以升级设备，提升产能。4月蔚来、理想、小鹏销量分别为7102辆、5539辆、5147辆，逐步进入稳定状态。

➤ 投资建议：1)传统周期趋缓，整车方面我们推荐更有转型潜力的长城汽车和吉利汽车；2)传统零部件关注特斯拉产业链，首推平台型零部件公司拓普集团、热管理赛道技术领先的三花智控；3)智能驾驶产业链，推荐汽车检测稀缺标的、有望受益智能网联发展的中国汽研和智能座舱(HUD)核心标的华阳集团，关注智能驾驶(座舱)龙头厂商德赛西威。4)新能源汽车产业链，关注赣锋锂业、天赐材料、宁德时代、比亚迪等。

风险提示

➤ 行业复苏不及预期；销量不及预期；新能源汽车渗透率不及预期。

一年内行业相对大盘走势



汽车行业估值 (PE)



汽车行业估值 (PB)



团队成员：

分析师 林子健
执业证书编号：S0210519020001
电话：021-20655089
邮箱：ljz1948@hfzq.com.cn

相关报告

《汽车产业的周期性研究：产业变革前夜，传统周期崛起》

《汽车行业 2021 年展望：传统周期趋缓，汽车科技加速》

正文目录

一、	市场表现及估值水平.....	3
二、	行业数据跟踪.....	4
三、	行业要闻和重要动态.....	5
3.1	重要公司动态.....	5
3.2	行业重要新闻.....	6
四、	风险提示.....	6

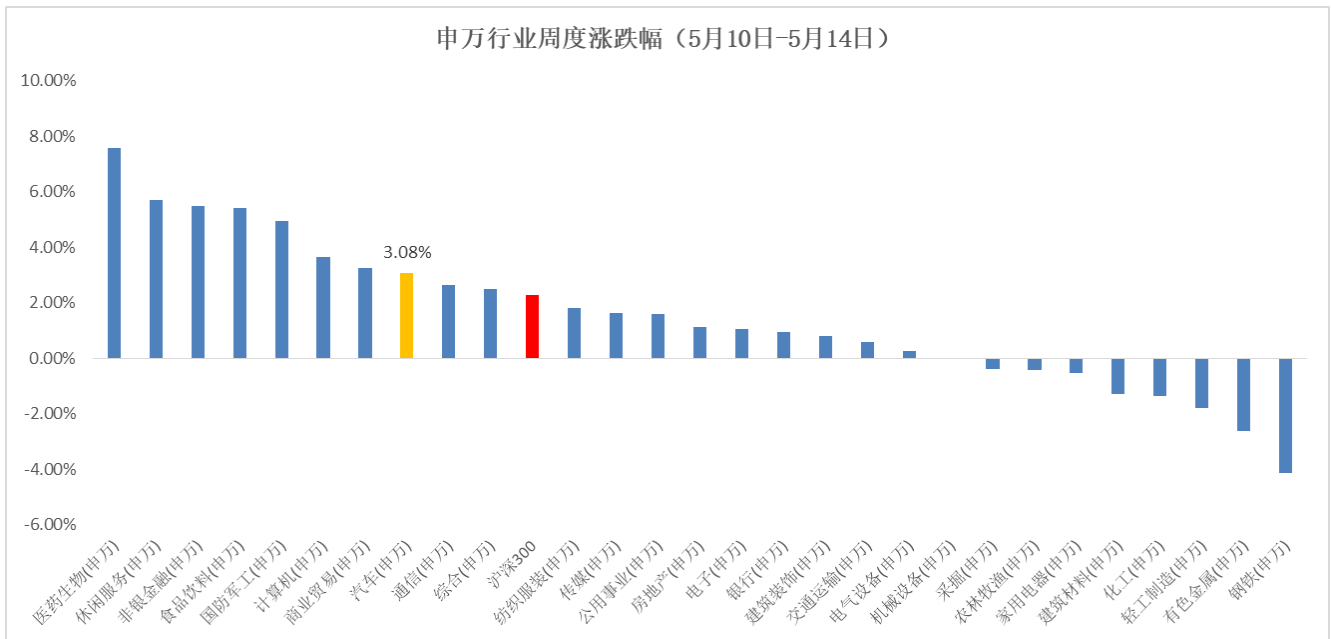
图表目录

图表 1:	本周申万行业涨跌幅	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势	3
图表 4:	重点跟踪公司涨幅前 10 位	4
图表 5:	重点跟踪公司跌幅前 10 位	4
图表 6:	申万汽车行业 PE 走势	4
图表 7:	申万汽车行业 PB 走势	4
图表 8:	乘用车月度销量	5
图表 9:	新能源汽车月度销量	5
图表 10:	乘联会周度销量	5
图表 11:	部分公司公告	6
图表 12:	行业重要新闻	6

一、 市场表现及估值水平

本周沪深 300 涨 2.29%；申万 28 个行业中，涨幅最大的为医药生物（7.58%），涨幅最小的为钢铁（-4.16%）。汽车行业涨 3.08%，跑赢沪深 300 指数 0.79 个百分点；其中，整车板块涨 8.08%，零部件涨 0.33%，汽车服务涨 1.87%。概念板块中，新能源汽车指数涨 1.51%，无人驾驶指数涨 3.64%。

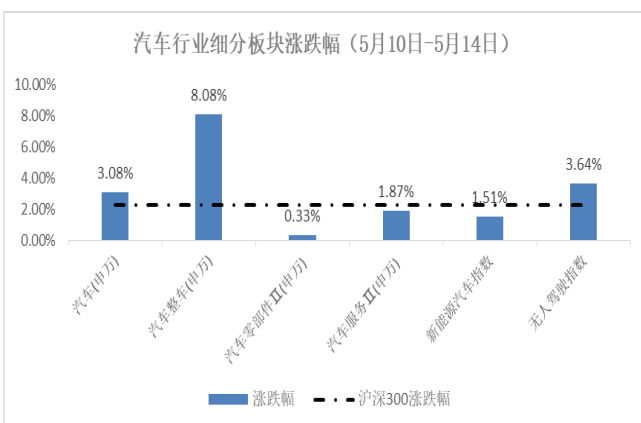
图表 1：本周申万行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

近一年以来（截至 2021 年 5 月 14 日），沪深 300 涨 28.8%，汽车行业、新能源汽车指数和无人驾驶指数分别涨 42.4%、59.5%和 6.8%，相对大盘的收益率分别为 13.6%、30.7%和-22.0%。

图表 2：汽车行业细分板块涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

在我们重点跟踪的公司中，长安汽车（37.7%）、北汽蓝谷（12.5%）、广汽集团（11.0%）等涨幅居前，拓普集团（-14.7%）、科博达（-9.0%）、旭升股份（-6.6%）

等位居跌幅榜前列。

图表 4：重点跟踪公司涨幅前 10 位

公司代码	公司简称	涨跌幅
000625.SZ	长安汽车	37.7%
600733.SH	北汽蓝谷	12.5%
601238.SH	广汽集团	11.0%
601965.SH	中国汽研	7.8%
600418.SH	江淮汽车	7.0%
002594.SZ	比亚迪	6.7%
000903.SZ	云内动力	6.1%
601127.SH	小康股份	4.7%
600066.SH	宇通客车	4.7%
002048.SZ	宁波华翔	3.1%

数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 5：重点跟踪公司跌幅前 10 位

公司代码	公司简称	涨跌幅
601689.SH	拓普集团	-14.7%
603786.SH	科博达	-9.0%
603305.SH	旭升股份	-6.6%
600741.SH	华域汽车	-4.8%
002239.SZ	奥特佳	-4.4%
601799.SH	星宇股份	-4.0%
002906.SZ	华阳集团	-3.6%
600933.SH	爱柯迪	-3.2%
603596.SH	伯特利	-3.0%
000030.SZ	富奥股份	-3.0%

数据来源：Wind，华福证券研究所

截至 2021 年 5 月 10 日，汽车行业 PE 为 24.11，位于 2010 年以来 81.7%分位；汽车行业 PB 为 2.14，位于 2010 年以来 45.5%分位。

图表 6：申万汽车行业 PE 走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 7：申万汽车行业 PB 走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

二、行业数据跟踪

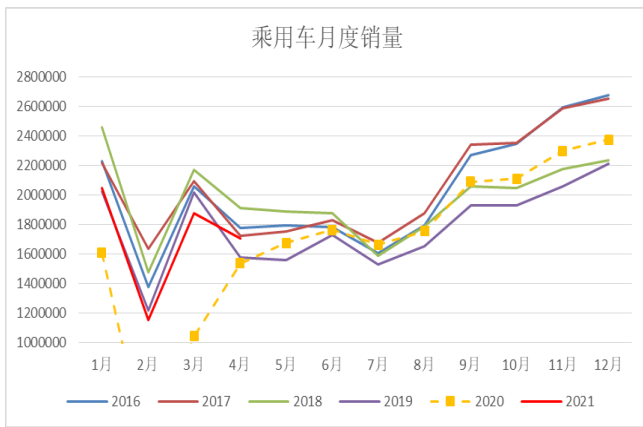
中汽协 4 月销量 225.2 万辆，同比增长 8.8%。其中，乘用车销量 170.4 万辆，同比增长 10.9%，环比-9.1%；商用车销量 54.8 万辆，同比增长 2.6%，环比-15.9%。4 月乘用车表现较好，强于 19/20 年，但仍弱于 16-18 年同期水平。

4 月新能源汽车销量 20.60 万辆，同比增长 186.3%。其中，乘用车销量 19.30 万辆，同比增长 205.6%。从渗透率角度看，新能源汽车渗透率为 9.1%，乘用车渗透率为 11.3%，连续两个月超过 10%，进入加速渗透阶段。

造车新势力中，特斯拉 4 月国内销量大幅下滑。4 月特斯拉销量为 25845 辆，其中，出口 14174 辆，国内销量 11671 辆，环比大幅收缩。特斯拉国内销量大幅收缩的原因有：1) 4 月车展维权事件影响，2) Model Y 4 月停产两周以升级设备，提升产能。4 月蔚来、理想、小鹏销量分别为 7102 辆、5539 辆、5147 辆，逐步进入

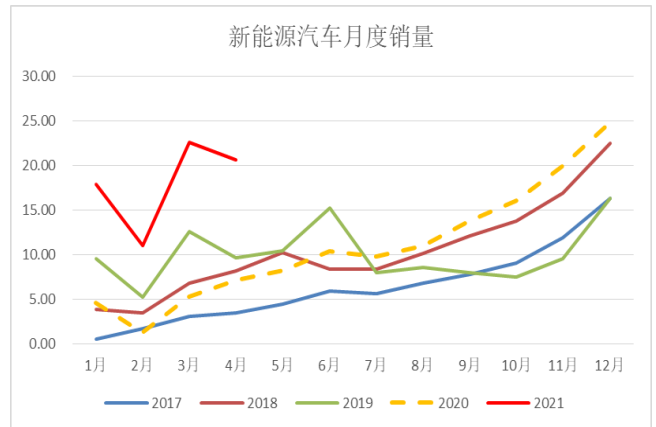
稳定状态。

图表 8：乘用车月度销量（辆）



数据来源：中汽协，华福证券研究所

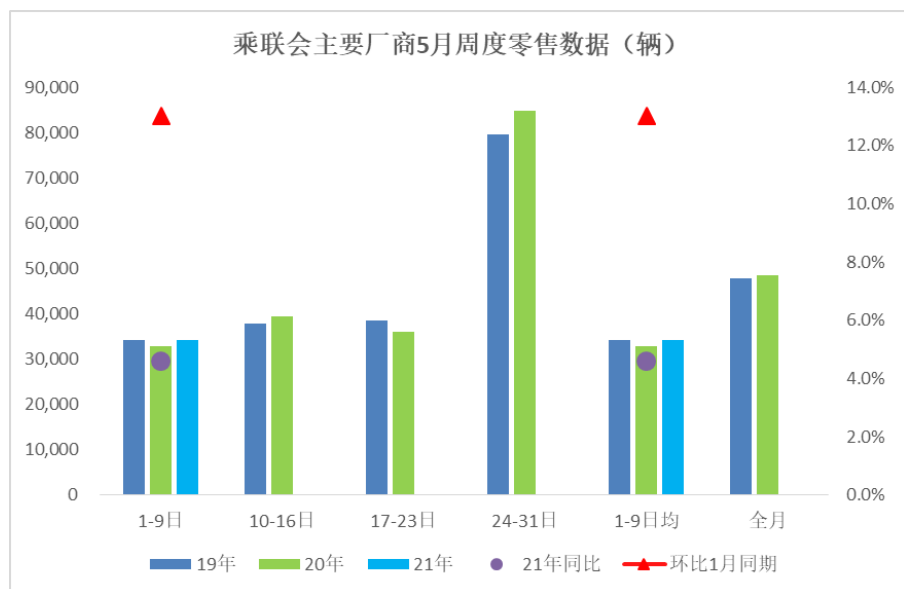
图表 9：新能源汽车月度销量（万辆）



数据来源：中汽协，华福证券研究所

5月乘联会周度零售数据好于批发数据，显示缺芯的影响仍在发酵。5月第一周的市场零售达到日均3.4万辆，同比增长5%，表现相对平稳，相对2021年4月第一周增长13%，表现较好。5月第一周日均批发2.5万辆，同比2020年5月同期下降13%，走势相对放缓。本周相对于4月第一周的销量下降22%，5月初的厂商产销相对平淡。

图表 10：乘联会周度零售数据（辆）



数据来源：乘联会，华福证券研究所

三、行业要闻和重要动态

3.1 重要公司动态

(1) 公司年报/业绩快报一览

图表 11：部分公司公告

证券代码	证券简称	公告日期	业绩情况
002594.SZ	比亚迪	2021/5/11	比亚迪发布分拆所屬子公司比亚迪半导体有限公司至创业板上市的预案，截至预案公告日，公司合计控制比亚迪半导体 72.30% 股权，为比亚迪半导体控股股东。
002906.SZ	华阳集团	2021/5/11	中山中科及中科白云拟继续减持公司股份，计划通过集中竞价（本减持计划公告之日起 15 个交易日后六个月内进行）或大宗交易（本减持计划公告之日起 3 个交易日后六个月内进行）方式合计减持本公司股份不超过 28,386,000 股（即不超过本公司总股本的 6%）。

数据来源：Wind，华福证券研究所

3.2 行业重要新闻

图表 12：行业重要新闻

序号	重要新闻	来源
1	5月14日，据外媒报道，知情人士透露特斯拉目前正与中国电池厂商亿纬锂能谈判动力电池供应事宜。据悉，特斯拉希望在今年第三季度完成谈判。若成功，亿纬锂能将继宁德时代之后，第二家为特斯拉上海工厂供应磷酸铁锂电芯的企业。	建约车评
2	5月14日，伟世通公布2021年第一季度业绩报告，宣布第一季度净销售额达7.46亿美元，排除汇率因素后同比增长14%，第一季度毛利润共计7300万美元，净利润为1600万美元。在第一季度伟世通的新业务收入，包含首个MicroZone显示屏订单业务，达到18亿美元；SmartCore域控制器业务总收益约达8.5亿美元。	伟世通
3	5月13日，文远知行宣布成功完成融资额达数亿美元的C轮融资，投后估值33亿美元。本轮投资机构包括IDG资本、和创投资、基石资本、Cypress Star、云九资本、K3 Ventures等，前期投资机构CMC资本、启明创投、瓴峰资本等继续参投。	文远知行
4	5月12日，据路透社报道，知情人士透露，由于中美紧张局势造成的不确定性，特斯拉已暂停购买土地以扩大上海工厂并使其成为全球出口中心的计划。	路透社
5	5月11日，根据乘联会数据，特斯拉中国4月份销量为25,845辆，其中出口电动车14,174辆，创下单月出口量最高记录；中国大陆4月Model 3零售6,264台，Model Y零售5,407，4月零售合计11,671台，环比下降67%。	乘联会

数据来源：Wind，华福证券研究所

四、风险提示

行业复苏不及预期；销量不及预期；新能源汽车渗透率不及预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式

华福证券研究所上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 座

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn