

## 汽车行业周报 (06.14-06.18)

推荐(维持)

### 中汽协上调21年销量预测, 继续看多汽车板块

#### 本周观点

➤ 中汽协公布6月上旬11家重点车企生产情况, 同比大跌36.6%。6月16日, 中汽协公布行业内11家汽车重点企业上报的生产数据, 数据显示2021年6月上旬11家重点企业汽车生产完成43.4万辆, 同比下降36.6%; 其中, 乘用车生产同比下降37.9%, 商用车生产同比下降30.2%。6月上旬产量大跌, 显示行业层面的芯片缺乏仍在发酵。

➤ 乘联会公布6月第二周批发和零售数据: 零售和批发收据较第一周改善。6月第一周乘联会零售和批发销量分别为25,365辆和25,396辆, 同比减少7.4%和26.3%。第二周零售销量和批发销量分别为35,058辆和33,242辆, 同比减少1.5%和16.8%, 较第一周均有所改善。

➤ 中汽协上调2021年全年销量为2694万辆, 同比增长6.5%。其中, 乘用车销量由2170万辆, 上调为2222万辆, 同比增速由7.4%上调为10.0%; 商用车增速由-9.8%上调为-8.0%; 新能源汽车由180万辆, 上调为超过200万辆。

➤ 6月已公布的数据方向差别较大, 我们的判断是需求稳定, 库存健康, 自主品牌份额有望继续提升。1) 需求侧较为稳定, 5月上险增长7%+; 2) 库存较为健康, 5月库存系数1.5个月, 远低于17年以来同期水平; 3) “缺芯”对全行业仍有影响, 但我们认为是结构性缺芯, 民营自主品牌受影响远小于合资: ①根据我们的草根调研, 在芯片供应紧张背景下, 民营自主品牌抢芯积极性远强于合资品牌, 供应保障也更好; ②民营自主品牌的规模相对较小, 易于调节; ③作为验证, 在“缺芯”最严重的4-5月份, 自主品牌份额显著提升。

**投资建议: 汽车板块已度过预期最悲观的时间段, 缺芯是结构性的, 需求侧稳健, 库存健康, 继续看多汽车板块。** 1) 自主品牌份额有望在本轮缺芯中持续提升, 整车方面我们推荐, ①更有转型潜力的长城汽车和吉利汽车; ②低估值的上汽集团; 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。

#### 风险提示

➤ 行业复苏不及预期; 智能电动进展不及预期; 大宗涨价和缺芯发酵超预期。

#### 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
1.1	A股市场表现.....	3
1.2	海外上市车企市场表现.....	4
1.3	估值水平.....	5
二、	行业数据跟踪.....	5
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

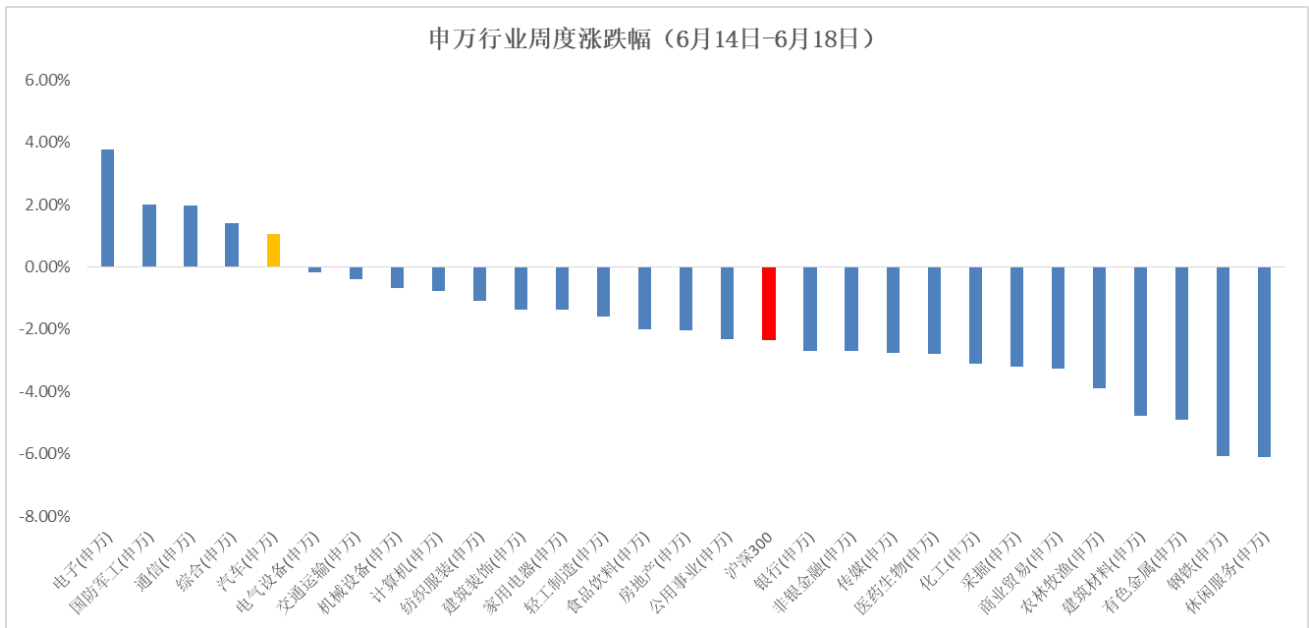
图表 1:	本周申万行业涨跌幅.....	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅.....	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势.....	3
图表 4:	重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 5:	重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 6:	海外市场主要整车周涨跌幅.....	4
图表 7:	申万汽车行业 PE 走势.....	5
图表 8:	申万汽车行业 PB 走势.....	5
图表 9:	乘联会主要厂商 6 月周度零售数据.....	5
图表 10:	乘联会主要厂商 6 月周度批发数据.....	5
图表 11:	部分公司公告.....	6
图表 12:	行业重要新闻.....	6

## 一、 市场表现及估值水平

### 1.1 A股市场表现

本周沪深 300 跌 2.34%；申万 28 个行业中，涨幅最大的为电子（3.79%），涨幅最小的为休闲服务（-6.10%）。汽车行业涨 1.05%，跑赢沪深 300 指数 3.39 个百分点；其中，整车板块涨 3.35%，零部件跌 0.43%，汽车服务跌 2.88%。概念板块中，新能源汽车指数跌 0.48%，无人驾驶指数涨 2.31%。

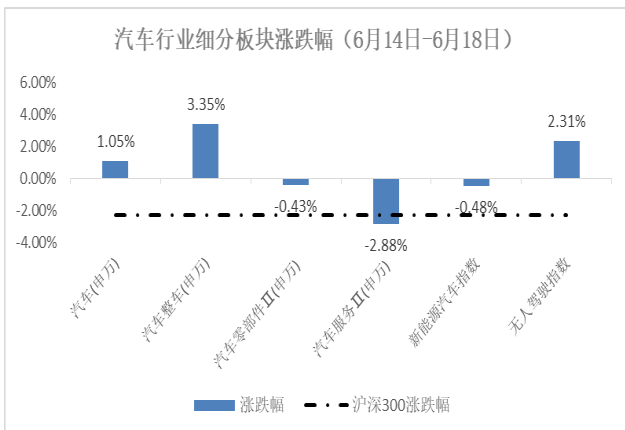
图表 1：本周申万行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

近一年以来（截至 2021 年 6 月 18 日），沪深 300 涨 27.0%，汽车行业、新能源汽车指数和无人驾驶指数分别涨 56.7%、76.2%和 15.9%，相对大盘的收益率分别为 29.7%、49.2%和-11.1%。

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，华懋科技（12.1%）、上汽集团（9.0%）、比亚迪（7.9%）等涨幅居前，北汽蓝谷（-8.6%）、新泉股份（-7.6%）、三花智控（-5.9%）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
603306.SH	华懋科技	12.1%
600104.SH	上汽集团	9.0%
002594.SZ	比亚迪	7.9%
601127.SH	小康股份	7.5%
601058.SH	赛轮轮胎	7.1%
300258.SZ	精锻科技	5.6%
603786.SH	科博达	5.5%
603305.SH	旭升股份	4.5%
601799.SH	星宇股份	2.9%
002085.SZ	万丰奥威	2.9%

数据来源：Wind，华福证券研究所

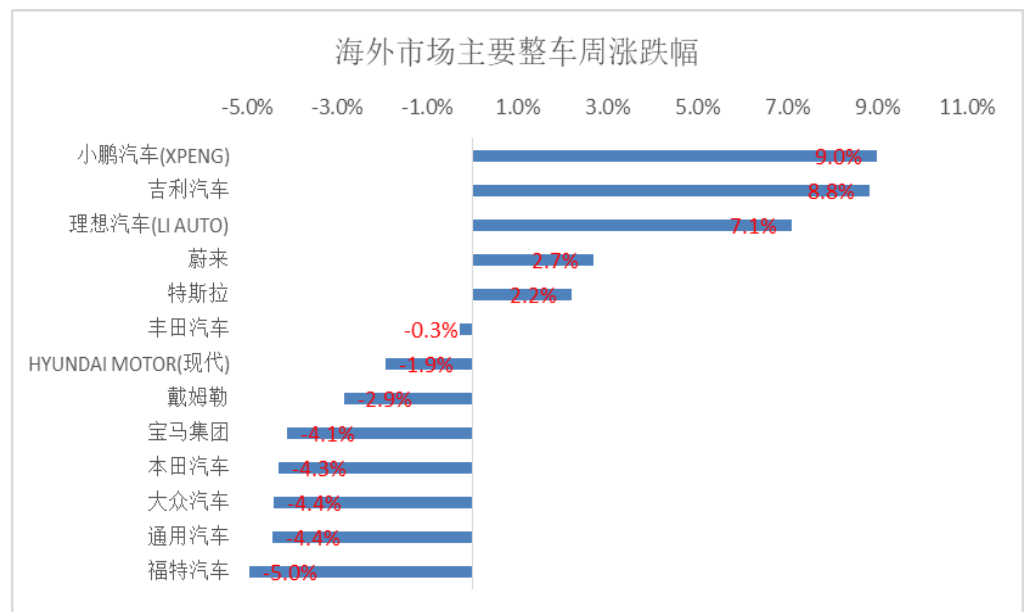
**图表 5：重点跟踪公司跌幅前 10 位**

公司代码	公司简称	涨跌幅
600733.SH	北汽蓝谷	-8.6%
603179.SH	新泉股份	-7.6%
002050.SZ	三花智控	-5.9%
601965.SH	中国汽研	-5.5%
002906.SZ	华阳集团	-5.4%
600742.SH	一汽富维	-5.2%
603997.SH	继峰股份	-5.0%
603013.SH	亚普股份	-5.0%
002920.SZ	德赛西威	-4.6%
600297.SH	广汇汽车	-4.3%

数据来源：Wind，华福证券研究所

## 1.2 海外上市车企市场表现

本周我们跟踪的 13 家海外整车厂涨幅均值为 0.2%，中位数为-1.9%。造车新势力表现普遍较好，小鹏、理想、蔚来和特斯拉涨幅位居前 5；传统汽车厂家中，吉利表现较好，通用、大众、福特、本田等表现较弱。

**图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅**


数据来源：Wind，华福证券研究所

### 1.3 估值水平

截至2021年6月18日，汽车行业PE为27.66，位于2010年以来88.1%分位；汽车行业PB为2.40，位于2010年以来59.8%分位。

图表7：申万汽车行业PE走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表8：申万汽车行业PB走势

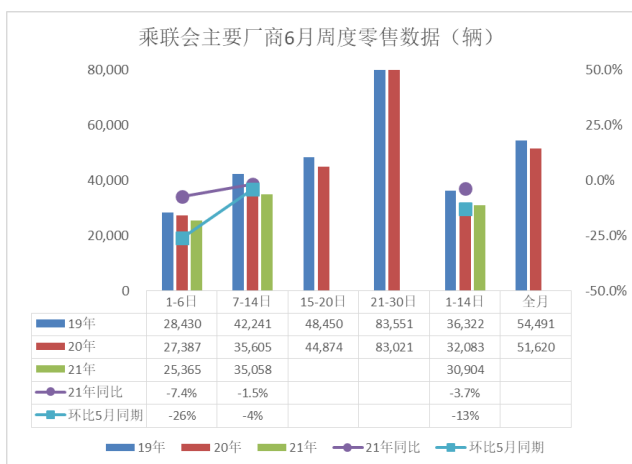


数据来源：Wind，华福证券研究所

## 二、行业数据跟踪

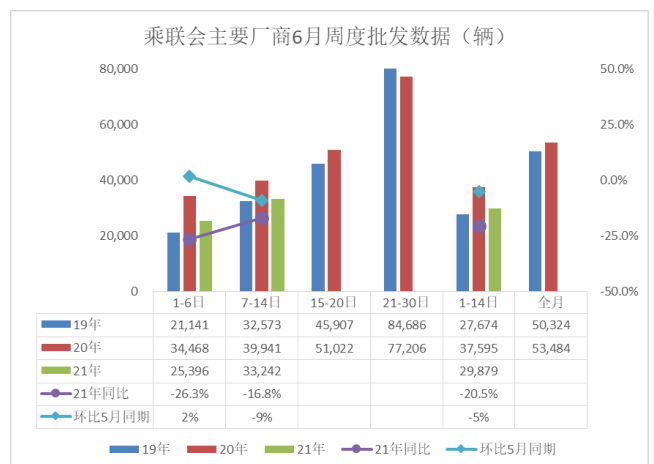
**6月第二周批发和零售数据：零售和批发收据较第一周改善。**6月第一周乘联会零售和批发销量分别为25,365辆和25,396辆，同比减少7.4%和26.3%。第二周零售销量和批发销量分别为35,058辆和33,242辆，同比减少1.5%和16.8%，较第一周均有所改善。

图表9：乘联会主要厂商6月周度零售数据（辆）



数据来源：乘联会，华福证券研究所

图表10：乘联会主要厂商6月周度批发数据（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	内容
601633.SH	长城汽车	2021/6/16	公司高级管理人员胡树杰、赵国庆和徐辉拟分别集中竞价减持 50 万股、34.5 万股和 10.75 万股公司股份。 公司实际控制人王剑峰先生于 2021 年 6 月 15 日、6 月 16 日通过上海证券交易所集
600699.SH	均胜电子	2021/6/17	易所集中竞价系统合计增持了公司 1,180,000 股股份。

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	6 月 18 日，工业和信息化部装备工业一司副司长郭守刚在 2021 中国汽车论坛期间表示：有序放开汽车代工生产，遏制盲目投资和建设。	21 世纪经济报道
2	精进电动上市首发通过科创板上市委员会审核，发行股票拟募集资金 20 亿元；精进电动成立于 2008 年，主要从事新能源汽车电驱动系统的研发、生产、销售及服务。	建约车评
3	6 月 17 日，上汽大众旗下中大型纯电动 SUV 车型 ID.6 X 正式上市发售，售价区间 239,888-335,888 元。ID.6 X 提供三种动力及两种电池配置，其中长续航版的 NEDC 续航里程为 588km。	建约车评
4	6 月 16 日，联创电子发布公告称，拟将非公开发行原计划投入“年产 2.6 亿高端手机镜头产业化项目”的募资资金以及利息，全部用于“年产 2400 万颗智能汽车光学镜头及 600 万颗影像模组产业化项目”，以快速扩充车载镜头产能。	联创电子
5	6 月 16 日，中国汽车工业协会根据行业内 11 家汽车重点企业上报的数据整理显示，2021 年 6 月上旬，11 家重点企业汽车生产完成 43.4 万辆，同比下降 36.6%。其中，乘用车生产同比下降 37.9%；商用车生产同比下降 30.2%。	中国汽车工业协会
6	2021 年中国汽车重庆论坛，于 6 月 12 日至 13 日在重庆悦来国际会议中心举行，王传福认为自主品牌已经超越了跨国车企，在电动化上超越了“友商”，在智能化上中国是无可争议的第一。	建约车评
7	6 月 15 日，沙龙汽车 CEO 文飞在《致沙龙新伙伴的一封信》中提到，沙龙汽车将成为“第一个将氢能战略落地，实现全品类氢能乘用车量产的品牌”，以及“全球第一的氢电双能豪华品牌”。	沙龙汽车

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