

汽车行业周报 (06.21-06.25)

Q3 芯片供给或大幅改善，特斯拉在中国召回

28.5 万辆电动汽车

推荐(维持)

本周观点

乘联会公布6月第三周批发和零售数据：批发仍较弱，但预计Q3将显著改善。6月第一周乘联会零售和批发销量同比减少7.4%和26.3%，第二周同比减少1.5%和16.8%，较第一周均有所改善。第三周零售和批发数据分别为41,899辆和24,923辆，同比分别减少6.6%和51.2%。第三周批发数据仍较弱，产业链消息显示台积电优先将产能分配给汽车芯片和苹果今年第三季度的订单，预计供给侧冲击在三季度将大幅改善。第三周零售数据环比3%，较第二周改善。

特斯拉在中国市场召回接28.5万辆Model 3和Model Y，主要涉及主动巡航系统误激活等相关问题。6月26日，国家市场监督管理总局在官方网站发布了一则消息，特斯拉将召回部分进口和国产Model 3以及国产Model Y。具体包括：①部分进口Model 3电动汽车35665辆；②部分国产Model 3电动汽车211256辆，部分国产Model Y电动汽车，共计38599辆，合计28.5万辆。此次召回将通过线上OTA进行升级，主要涉及ACC巡航系统误激活问题，包含车辆突然加速的情形，并未包含网友普遍关心的“刹车失灵”问题。

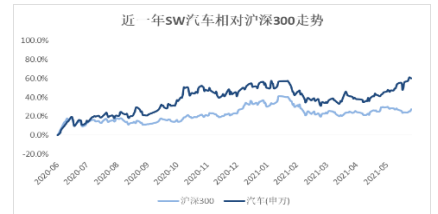
吉利汽车撤回科创板上市申请，极氪汽车可能探索不同的外部融资方案。2020年9月1日，吉利汽车向上交所递交招股书，计划募资200亿元，80亿元投向新车型产品研发项目，30亿元用于新能源、车联网、智能驾驶等前瞻性技术研发项目，30亿元用于产业收购项目，60亿元用于补充流动资金。吉利汽车此时撤回科创板上市申请，并探索极氪汽车的不同外部融资方案，预示着极氪可能独立融资上市。智能电动汽车处于初步发展阶段，竞争异常激烈，独立上市可以更好地与造车新势力竞争。

投资建议：汽车板块已度过预期最悲观的时间段，自主品牌受缺芯影响较小，且预计Q3芯片问题将逐步缓解；同时，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..... | 4 |
| 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..... | 6 |
| 3.2 | 行业重要新闻..... | 6 |
| 四、 | 风险提示..... | 6 |

图表目录

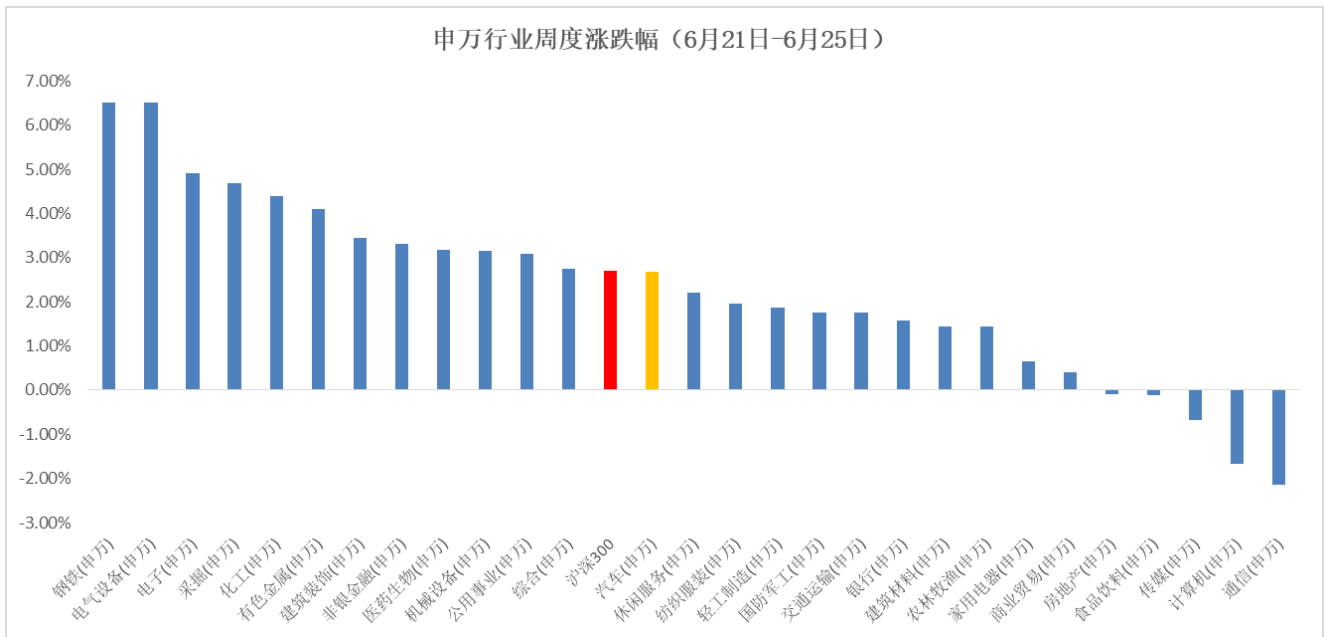
| | | |
|--------|----------------------------|---|
| 图表 1: | 本周申万行业涨跌幅..... | 3 |
| 图表 2: | 汽车行业细分板块涨跌幅..... | 3 |
| 图表 3: | 近一年汽车行业主要指数相对走势..... | 3 |
| 图表 4: | 重点跟踪公司涨幅前 10 位..... | 4 |
| 图表 5: | 重点跟踪公司跌幅前 10 位..... | 4 |
| 图表 6: | 海外市场主要整车周涨跌幅..... | 4 |
| 图表 7: | 申万汽车行业 PE 走势..... | 5 |
| 图表 8: | 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 (辆)..... | 5 |
| 图表 10: | 乘联会主要厂商 6 月周度批发数据 (辆)..... | 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 涨 2.69%；申万 28 个行业中，涨幅最大的为钢铁（6.51%），涨幅最小的为通信（-2.14%）。汽车行业涨 2.67%，跑赢沪深 300 指数 0.02 个百分点；其中，整车板块涨 3.14%，零部件涨 2.36%，汽车服务涨 4.75%。概念板块中，新能源汽车指数涨 5.10%，无人驾驶指数涨 0.65%。

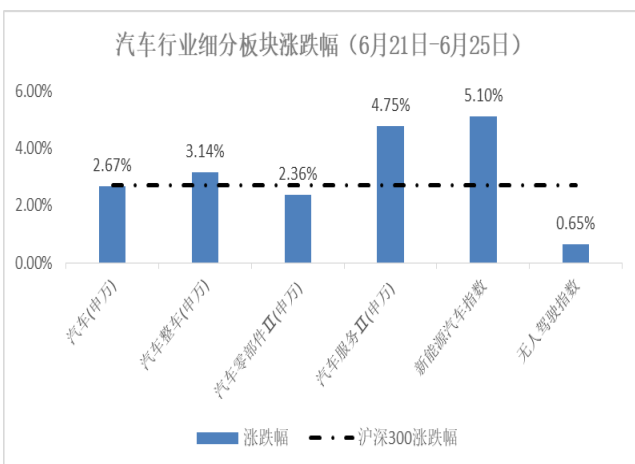
图表 1：本周申万行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

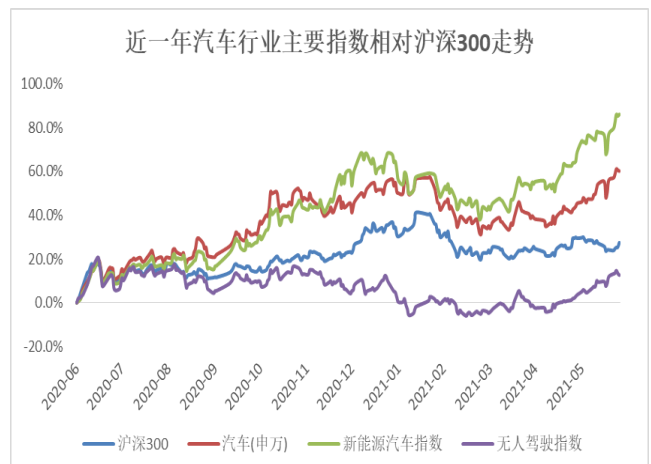
近一年以来（截至 2021 年 6 月 25 日），沪深 300 涨 26.6%，汽车行业、新能源汽车指数和无人驾驶指数分别涨 58.8%、84.7%和 14.3%，相对大盘的收益率分别为 32.2%、58.1%和-12.3%。

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，江淮汽车（36.2%）、均胜电子（31.2%）、三花智控（15.1%）等涨幅居前，拓普集团（-5.1%）、科博达（-4.6%）、岱美股份（-3.8%）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 |
|-----------|------|-------|
| 600418.SH | 江淮汽车 | 36.2% |
| 600699.SH | 均胜电子 | 31.2% |
| 002050.SZ | 三花智控 | 15.1% |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 11.6% |
| 603179.SH | 新泉股份 | 9.8% |
| 600297.SH | 广汇汽车 | 9.3% |
| 000559.SZ | 方向钱潮 | 8.9% |
| 601238.SH | 广汽集团 | 7.3% |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 7.0% |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 5.8% |

数据来源：Wind，华福证券研究所

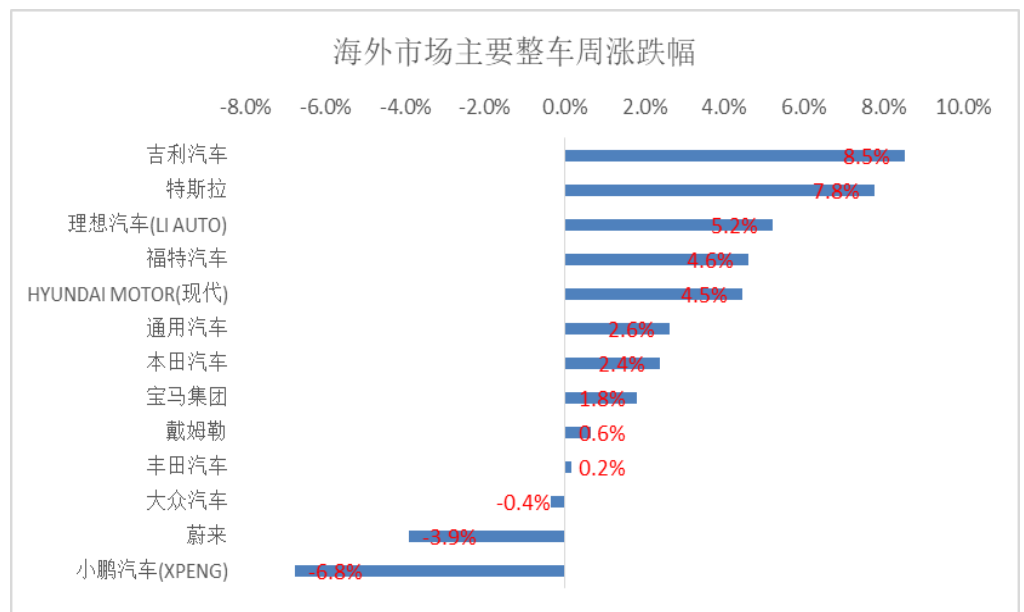
图表 5：重点跟踪公司跌幅前 10 位

| 公司代码 | 公司简称 | 涨跌幅 |
|-----------|------|-------|
| 601689.SH | 拓普集团 | -5.1% |
| 603786.SH | 科博达 | -4.6% |
| 603730.SH | 岱美股份 | -3.8% |
| 000581.SZ | 威孚高科 | -3.1% |
| 603997.SH | 继峰股份 | -2.8% |
| 000903.SZ | 云内动力 | -2.4% |
| 600933.SH | 爱柯迪 | -1.8% |
| 000030.SZ | 富奥股份 | -1.7% |
| 600066.SH | 宇通客车 | -1.0% |
| 601965.SH | 中国汽研 | -1.0% |

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 2.1%，中位数为 2.4%。吉利汽车、特斯拉和福特汽车等涨幅居前，通用、大众、蔚来、小鹏等表现较弱。

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 25 日，汽车行业 PE 为 28.52，位于 2010 年以来 89.7%分位；汽车行业 PB 为 2.48，位于 2010 年以来 65.2%分位。

图表 7：申万汽车行业 PE 走势

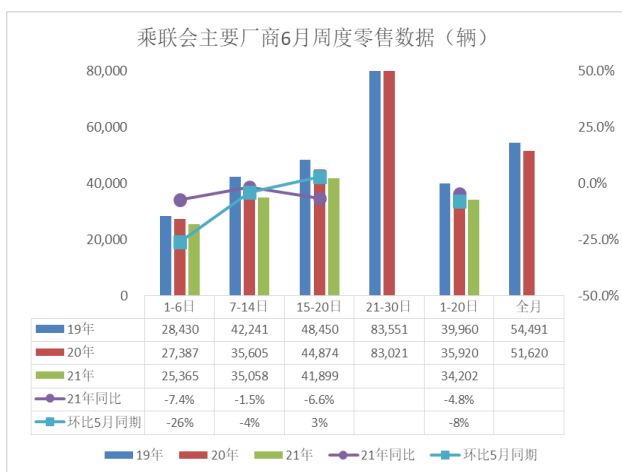

数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 8：申万汽车行业 PB 走势

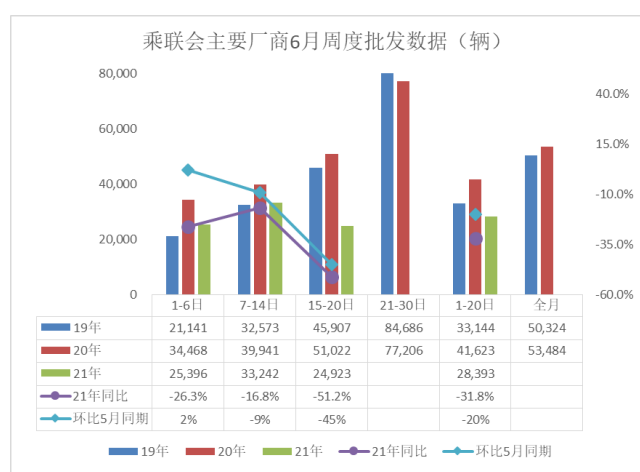

数据来源：Wind，华福证券研究所

二、行业数据跟踪

6 月第三周批发和零售数据：批发仍较弱，但预计 Q3 将显著改善。 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。第三周零售和批发数据分别为 41,899 辆和 24,923 辆，同比分别减少 6.6%和 51.2%。第三周批发数据仍较弱，产业链信息显示台积电优先将产能分配给汽车芯片和苹果今年第三季度的订单，预计供给侧冲击在三季度将大幅改善。第三周零售数据环比 3%，较第二周改善。

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 |
|-----------|------|-----------|--|
| 000887.SZ | 中鼎股份 | 2021/6/26 | 子公司 AMK 中国子公司安徽安美科近期收到通知, 成为国内某头部品牌主机厂全新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 5 年, 生命周期总金额约为 2.6 亿元。 |
| 0175.HK | 吉利汽车 | 2021/6/25 | 1)公司决定撤回建议人民币股份发行于科创板上市之申请; 2)极氪智能科技董事会已决议为极氪智能科技之可持续发展探索不同的外部融资方案。 |

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22日, 据科创板日报消息, 台积电优先将产能分配给汽车芯片和苹果今年第三季度的订单, 其次是个人电脑、服务器和网络设备的芯片订单。 | 科创板日报 |
| 2 | 1) 6月21日, 比亚迪半导体发出涨价通知函, 决定从2021年7月1日起对IPM、IGBT单管产品进行价格调整, 提涨幅度不低于5%, 即日起在途和未交订单按照新价格执行。2) 6月22日, 比亚迪汽车官方发布, 曾在4月上海车展亮相的比亚迪EA1正式定名为海豚, 该车基于比亚迪e平台3.0打造。 | 比亚迪 |
| 3 | 6月23日, 彭博社消息称, 小鹏汽车获得香港交易及结算所有限公司(HKEx)上市委员会的批准, 至多可筹集约20亿美元资金, 但小鹏汽车回港上市仍存变数。根据招股说明书, 其在2022年将推出一款全新SUV车型, 与P7同平台打造, 装备激光雷达与空气悬架 | 彭博社 |
| 4 | 6月23日, 文远知行We Ride公布C轮融资的信息, 本轮总融资金额达3.1亿美元, 半年累计融资超6亿美元, 投后估值33亿美元, 投资方包括雷诺-日产-三菱联盟基金。 | 文远知行 |
| 5 | 6月26日, 国家市场监督管理总局在官方网站发布了一则消息, 特斯拉将召回部分进口和国产Model 3、国产Model Y。包括: 2019年1月12日至2019年11月27日期间生产的部分进口Model 3电动汽车, 共计35665辆; 2019年12月19日至2021年6月7日期间生产的部分国产Model 3电动汽车, 共计211256辆; 2021年1月1日至2021年6月7日期间生产的部分国产Model Y电动汽车, 共计38599辆。 | 国家市场监督管理总局 |
| 6 | 6月24日, 美国初创电动汽车公司Lucid在纽约新旗舰门店开业之际向投资者透露, Lucid Air的预定量已经超过1万辆。Lucid目前已经完成第一阶段产能建设, 约3.4万辆。 | Lucid |
| 7 | 6月25日, 据36氪报道, 锐思华创近期获得由梅花创投领投, 前海母基金、野草创投跟投, 老股东东方富海追投的数千万元A轮融资。锐思华创成立于2019年, 是HUD领域的创业公司, 其开发的AR-HUD产品主要面向轨道交通和乘用车场景。 | 36氪 |

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