

6月新造车势力销量增长良好，新能源汽车产业链依然高景气

强于大市 (维持)

——汽车行业周观点(06.28-07.04)

2021年07月05日

投资要点:

投资建议: 根据中汽协数据, 2021年5月乘用车销量164.6万辆, 同比增长-1.7%, 1-5月累计销量843.7万辆, 同比增长38.1%, 乘用车销量增速有所放缓, 预计与芯片产能紧张有关, 随着汽车芯片产能提升及国产芯片供应商的替代, 预计三季度芯片紧缺有所缓解, 建议关注一线自主乘用车企及相关零部件供应商。新能源汽车方面, 5月国内新能源汽车销量21.7万辆, 同比增长159.7%, 1-5月累计销量95.0万辆, 同比增长224.2%, 而新造车势力销量增势良好, 蔚来、小鹏、理想、威马等6月销量环比5月均有较好的增长, 预计今年新能源汽车销量有望超过250万辆, 表现超预期, 下游需求旺盛有望带动新能源汽车零部件订单需求的大幅提升, 建议关注新能源汽车核心零部件供应商。特斯拉二季度交付量20.1万辆, 创历史新高, 其中Model 3/Y交付19.9万辆, Model S/X交付0.2万辆, 随着全球电动化大趋势及特斯拉产能的提升, 预计特斯拉销量依然有望维持高增速, 建议关注特斯拉产业链核心供应商。

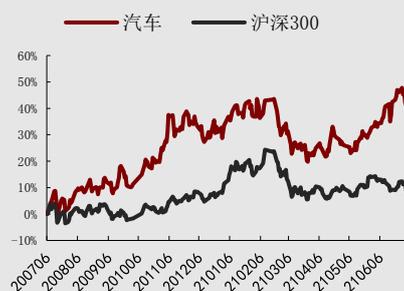
行情回顾: 上周汽车(申万)行业指数下跌了3.48%, 跑输沪深300指数0.45个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为, 乘用车-5.01%、商用载货车-4.94%、商用载客车-3.08%, 汽车零部件-2.16%、汽车服务-2.64%、其他交运设备-6.15%; 汽车行业209只个股中47只个股上涨, 161只个股下跌, 1只个股持平。涨幅靠前的有ST八菱25.13%、钧达股份17.21%、兴民智通16.61%、汉马科技16.50%和郑煤机13.97%, 跌幅靠前的有小康股份-17.49%、北汽蓝谷-15.66%、博俊科技-12.46%、海马汽车-12.33%和新日股份-11.70%等。当前汽车行业整体估值PE(TTM)为26.5倍, 高于近9年以来的历史均值PE 18.6倍水平。

行业动态: 特斯拉第二季度交付超20万辆, 创历史新高; 长城汽车2025战略: 年销400万辆, 新能源占80%; 广东开展2021年汽车以旧换新专项行动。

公司动态: 道通科技(688208): 2021年半年度业绩预告的自愿性披露公告; 常熟汽饰(603035): 2021年半年度业绩预增公告; 东箭科技(300978): 关于对外投资设立全资子公司的公告。

风险因素: 汽车销量不及预期, 新能源汽车销量不及预期, 政策不及预期。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

特斯拉召回部分车型, 新能源汽车产业持续向好

产业变革升级, 新趋势酝酿新机会

华为鸿蒙2.0发布, 智能网联汽车乘势发展

分析师: 周春林

执业证书编号: S0270518070001

电话: 021-60883486

邮箱: zhoucl@wlzq.com.cn

正文目录

1、行情回顾.....	3
1.1 汽车板块周涨跌幅情况.....	3
1.2 个股涨跌幅情况.....	3
1.3 汽车板块估值情况.....	4
2、行业重要动态.....	4
3、公司重要公告.....	5
4、行业重要数据库跟踪.....	6
5、本周行业投资观点.....	9
6、风险提示.....	10
图表 1: 汽车板块一周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 今年以来汽车板块涨跌幅 (%).....	3
图表 3: 排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况.....	3
图表 4: 汽车板块 PE 估值.....	4
图表 5: 汽车板块 PB 估值.....	4
图表 6: 经销商库存预警指数 (%).....	6
图表 7: 2021 年 6 月每周日均零售 (台/日、%).....	6
图表 8: 乘用车月销量 (辆).....	7
图表 9: 乘用车月销量同比.....	7
图表 10: 轿车月销量(辆).....	7
图表 11: SUV 月销量 (辆).....	7
图表 12: 客车月销量 (辆).....	7
图表 13: 客车月销量同比.....	7
图表 14: 货车月销量 (辆).....	8
图表 15: 货车月销量同比.....	8
图表 16: 重卡月销量 (辆).....	8
图表 17: 重卡月销量同比.....	8
图表 18: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %).....	9
图表 19: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	9

1、行情回顾

1.1 汽车板块周涨跌幅情况

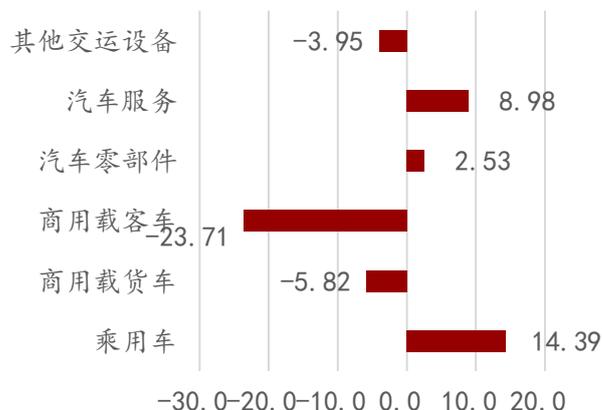
上周汽车（申万）行业指数下跌了3.48%，跑输沪深300指数0.45个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为，乘用车-5.01%、商用载货车-4.94%、商用载客车-3.08%，汽车零部件-2.16%、汽车服务-2.64%、其他交运设备-6.15%。

今年以来，汽车（申万）指数上涨了5.63%，跑赢沪深300指数8.13个百分点。汽车行业各细分板块年初至今涨幅分别为，乘用车+14.39%、商用载货车-5.82%、商用载客车-23.71%、汽车零部件+2.53%、汽车服务+8.98%、其他交运设备-3.95%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅（%）



图表2：今年以来汽车板块涨跌幅（%）



资料来源：WIND，万联证券研究所

资料来源：WIND，万联证券研究所

1.2 个股涨跌幅情况

上周汽车行业209只个股中47只个股上涨，161只个股下跌，1只个股持平。涨幅靠前的有ST八菱25.13%、钧达股份17.21%、兴民智通16.61%、汉马科技16.50%和郑煤机13.97%，跌幅靠前的有小康股份-17.49%、北汽蓝谷-15.66%、博俊科技-12.46%、海马汽车-12.33%和新日股份-11.70%等。

图表3：排名前10和后10个股涨跌幅情况

代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
002592.SZ	ST八菱	25.13%	601127.SH	小康股份	-17.49%
002865.SZ	钧达股份	17.21%	600733.SH	北汽蓝谷	-15.66%
002355.SZ	兴民智通	16.61%	300926.SZ	博俊科技	-12.46%
600375.SH	汉马科技	16.50%	000572.SZ	海马汽车	-12.33%
601717.SH	郑煤机	13.97%	603787.SH	新日股份	-11.70%
600699.SH	均胜电子	13.85%	603179.SH	新泉股份	-11.14%
603035.SH	常熟汽饰	10.18%	601279.SH	英利汽车	-10.79%
300681.SZ	英搏尔	9.91%	601966.SH	玲珑轮胎	-9.74%
300473.SZ	德尔股份	9.59%	300912.SZ	凯龙高科	-9.38%
300432.SZ	富临精工	9.36%	SH	技	

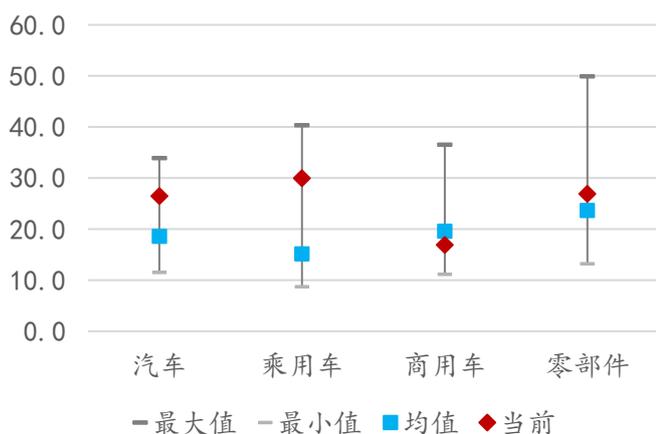
资料来源：WIND，万联证券研究所

1.3 汽车板块估值情况

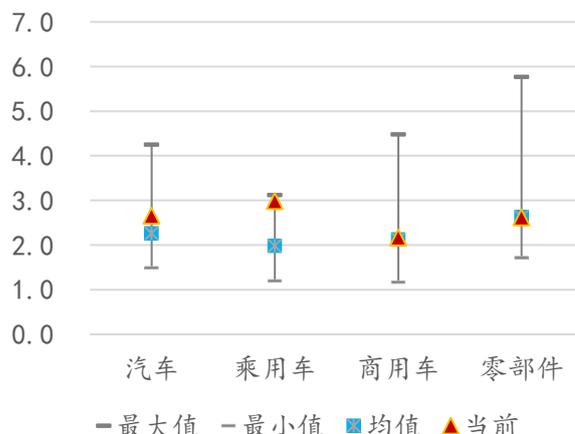
从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为26.5倍，高于近9年以来的历史均值PE 18.6倍水平，子行业乘用车PE估值30.0倍，高于其历史均值15.1倍，商用车PE估值16.9倍，低于其历史均值19.6倍，零部件PE估值26.9倍，高于历史均值23.6倍。

从PB估值情况来看，当前汽车行业整体估值PB为2.7倍，高于其历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值3.0倍，高于其历史均值2.0倍，商用车PB估值2.2倍，略高于其历史均值2.1倍，零部件PB估值2.6倍，持平于其历史均值2.6倍。

图表4: 汽车板块PE估值



图表5: 汽车板块PB估值



资料来源: WIND, 万联证券研究所

资料来源: WIND, 万联证券研究所

2、行业重要动态

特斯拉第二季度交付超20万辆，创历史新高

特斯拉公布了2021年第二季度的全球交付报告，共完成201250辆车的交付以及206421辆车的生产。芯片供应紧张、原料价格上涨造成的多次涨价，并未对特斯拉的全球销量造成太大的影响，交付数字仍旧再创历史新高。从交付数据上来看，Model S和Model X车型的产量为2340辆，交付量为1890辆；Model 3和Model Y的产量为204081辆，交付量为199360辆。Model 3与Model Y依然是特斯拉品牌的主销车型，并保持着增长态势。而随着Model S Plaid、Model X Plaid两款新车型开始交付，也将刺激此前停滞的Model S/X的销量。

(资料来源: 电车汇)

长城汽车2025战略: 年销400万辆, 新能源占80%

6月28日上午, 长城汽车董事长魏建军正式对外发布长城汽车2025战略, 到2025年, 实现全球年销量400万辆, 其中80%为新能源汽车, 营业收入超6000亿元。并且魏建军强调, 要想实现真正意义上的超越, 机会只有一次。而为了达成这一目标, 未来五年, 长城汽车累计研发投入将达到1000亿元, 到2023年, 在全球范围内的研发人员, 会在现有的1.5万人基础上翻一番达到其中, 软件开发人才达到1万人。在产品端, 2022年, 长城汽车将上市沙龙首款产品, 2023年, 欧拉实现新能源细分市场第一, 全球销量超过100万, 2025年前, 全体系推出50余款新能源车型。

而在新能源技术路线上，长城汽车选择的是多路线并举的策略，即纯电动、氢能、混合动力全面布局，同步推进车辆的智能化。未来，长城汽车将基于“全球大布局”、“研发大投入”、“企业大变革”和“用户大运营”的新定位，进行全面、彻底的创新变革，持续打造竞争力，领跑新赛道，推动长城汽车向全球化科技出行公司转型。

(资料来源：电车汇)

广东开展2021年汽车以旧换新专项行动

6月29日，广东省发展改革委发布《广东省2021年汽车以旧换新专项行动公告》，决定开展2021年汽车以旧换新专项行动。同时公布的还有《广东省2021年汽车以旧换新专项行动购车补贴申请指南》。公告明确，补贴期限内，持有广东号牌的个人消费者报废或转出本人名下老旧汽车，在省内购买以旧换新推广车型范围内的新车，并在省内完成机动车注册登记的，可申请补贴。需要注意的是，报废或转出的老旧汽车首次注册登记时间须在2016年7月1日之前，且2021年7月1日之前已登记在本人名下，以上日期均不含当日。报废旧车，购买新能源车的在使用环节补贴资金10000元/辆、购买燃油车的补贴5000元/辆；转出旧车，购买新能源车的在使用环节补贴资金8000元/辆、购买燃油车的补贴3000元/辆。

(资料来源：乘联会)

3、公司重要公告

道通科技（688208）：2021年半年度业绩预告的自愿性披露公告

公司预计2021年半年度实现营业收入为98,692.33万元至106,483.83万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加39,188.21万元到46,979.70万元，同比增加65.86%到78.95%；归属于母公司所有者的净利润为21,563.16万元至23,663.16万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加5,661.24万元至7,761.24万元，同比增加35.60%至48.81%。业绩增长的主要原因在于公司持续加强研发投入和产品创新，产品竞争力和品牌影响力不断加强，报告期营业收入实现高速增长。同时，公司在智能化、数字化和新能源方向保持较高研发投入，净利润同步保持快速增长。

常熟汽饰（603035）：2021年半年度业绩预增公告

公司预计2021年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约21,000万元人民币，与上年同期（法定披露数据）相比，增加约8,910万元人民币，即预计增加约73.70%，每股收益约0.60元。主营业务同比大幅增加，主营原因是2021年上半年度虽然受到汽车行业芯片短缺的一定影响，但公司优质客户的订单需求稳定增长，尤其是新能源汽车零部件业务同比大幅增长；同时，随着国内疫情的好转，客户订单的及时交付得到了有效保障。公司2021年半年度销售额较去年同期预计增长45%左右。另外，公司的产品结构持续优化，公司产能利用率得到了充分提升。

东箭科技（300978）：关于对外投资设立全资子公司的公告

根据公司战略发展需要，为了优化公司的业务结构，公司拟投资设立全资子公司——广东东箭汽车智能系统有限公司（最终以市场监督管理局核准的名称为准）。智能系统公司注册资本3000万元，公司特腾次投资设立智能系统公司，符合行业发展趋势，有利于优化公司业务结构，强化前装市场业务，扩张业务规模，提升公司的市场竞争力和盈利能力，对公司未来发展具有积极意义和推动作用，符合公司全体股东利益和公司发展战略。

4、行业重要数据库跟踪

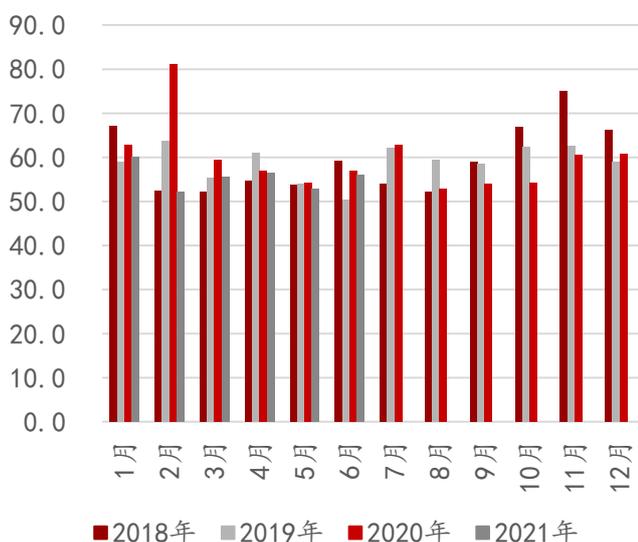
(一)、经销商库存

2021年6月汽车经销商库存预警指数为56.1%，同比下滑0.7个百分点，环比上涨3.2个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。6月，车市进入淡季，芯片短缺对汽车产能和批发量有直接影响，不少厂家放缓生产节奏，提前进入高温休假。另外，经销商热销车型紧缺，交付时间无法确定，导致消费者购车延后或取消订单，经销商经营利润有所下降。

(二)、周日均零售

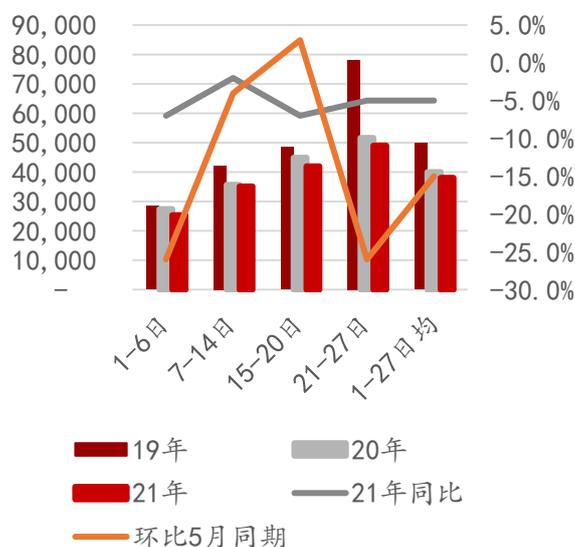
2021年6月全国乘用车市场零售走势相对平稳。第一周的市场零售达到日均2.5万辆，同比2020年6月的第一周下降7%，表现相对平稳，但相对今年5月同期下降26%的表现偏弱。第二周的市场零售达到日均3.5万辆，同比2020年6月的第二周下降2%，表现相对平稳，但相对今年5月同期下降4%的表现仍稍显偏弱。第三周的市场零售达到日均4.2万辆，同比2020年6月的第三周下降7%，表现相对平稳，但相对今年5月同期增长3%的表现较为正常。第四周的市场零售达到日均4.9万辆，同比2020年6月的第四周下降5%，表现相对平稳，但相对今年5月同期下降26%的表现偏弱。6月前四周零售总体同比下降5%，预计与消费环境影响有关，随着广东疫情的有效防控，加之高考后的车市消费恢复，车市下旬应该明显恢复活力。

图表6: 经销商库存预警指数 (%)



资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表7: 2021年6月每周日均零售 (台/日、%)



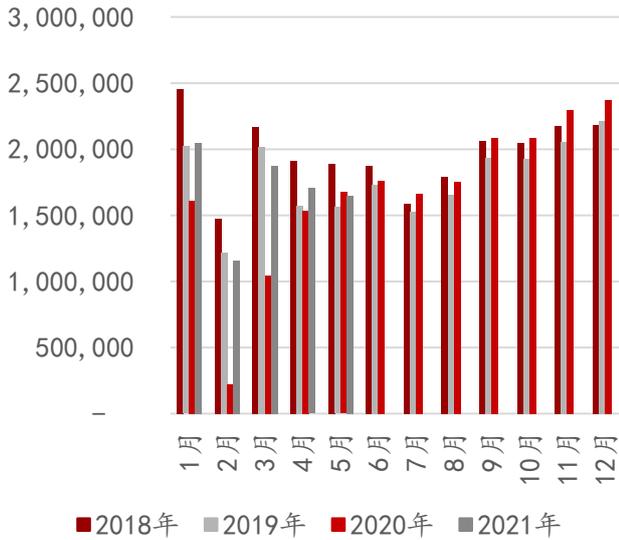
资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

(三)、传统汽车

2021年5月国内乘用车销量164.6万辆，同比增长-1.7%，环比增长-3.4%。其中，轿车销量77.8万辆，同比增长0.1%；SUV销量74.8万辆，同比增长-3.8%；MPV销量8.2万辆，同比增长0.4%。

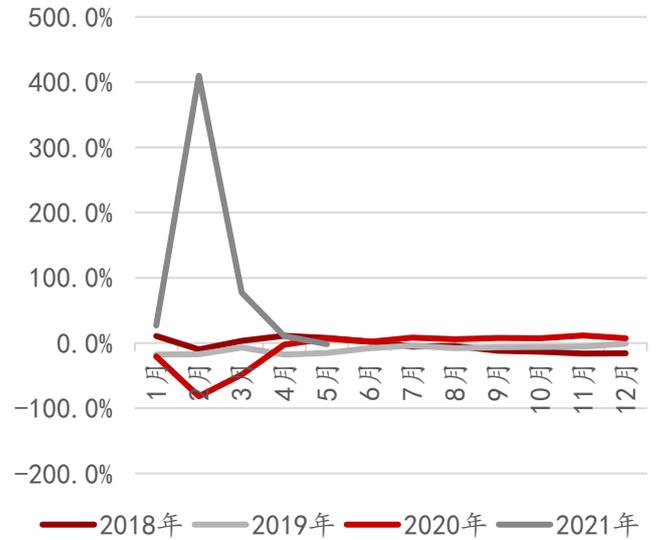
2021年5月客车销量4.6万辆，同比增长23.2%，环比增长-1.4%。货车销量43.5万辆，同比增长-9.7%，环比增长-13.1%，其中重卡销量16.2万辆，同比增长-9.5%。

图表8: 乘用车月销量(辆)



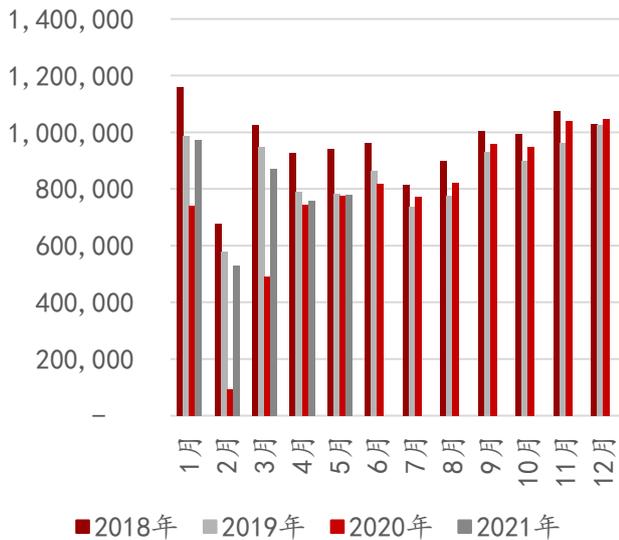
资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表9: 乘用车月销量同比



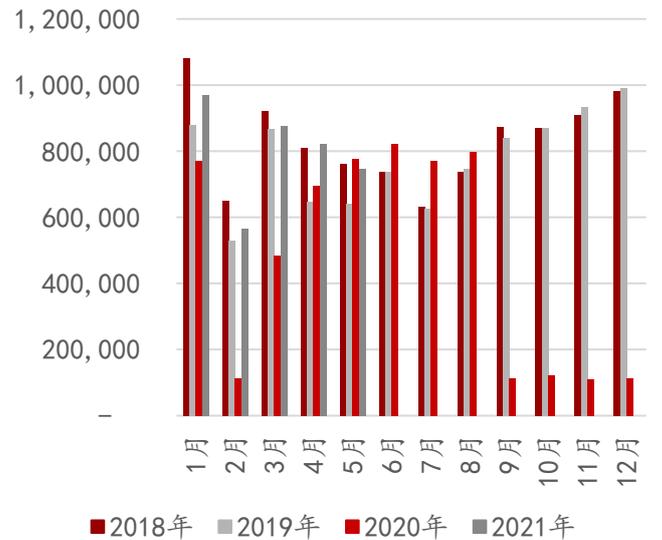
资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表10: 轿车月销量(辆)



资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

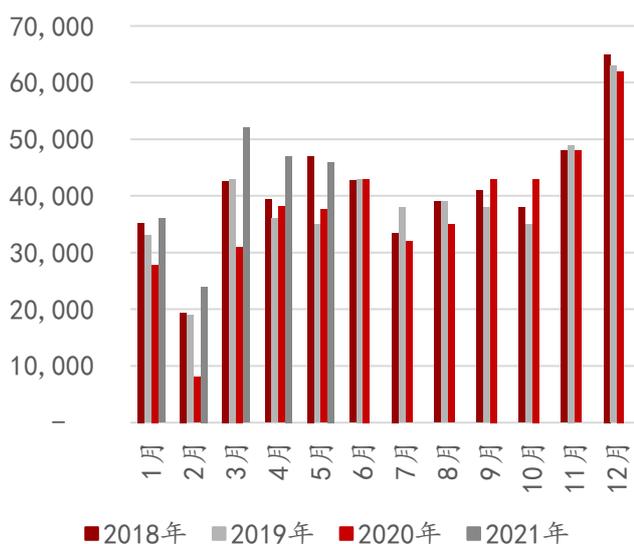
图表11: SUV月销量(辆)



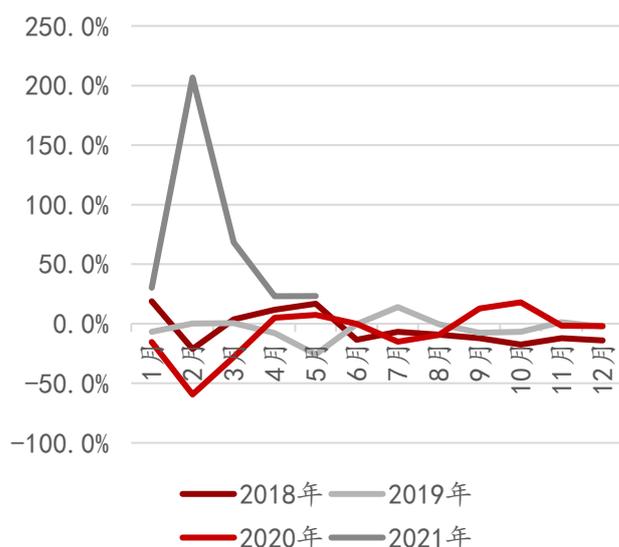
资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表12: 客车月销量(辆)

图表13: 客车月销量同比

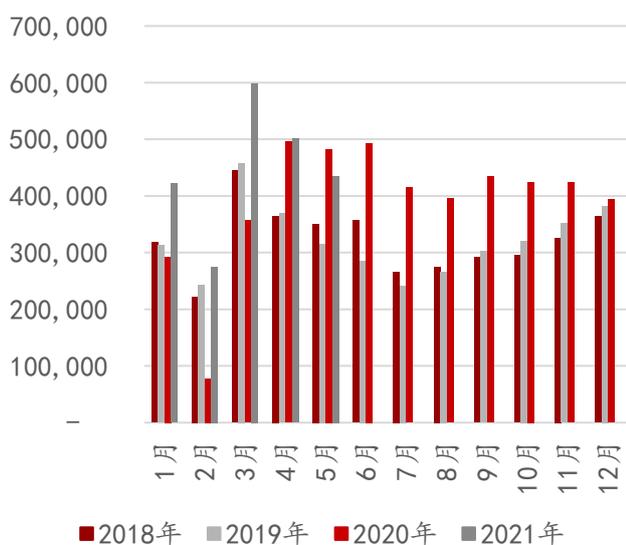


资料来源：中汽协，万联证券研究所



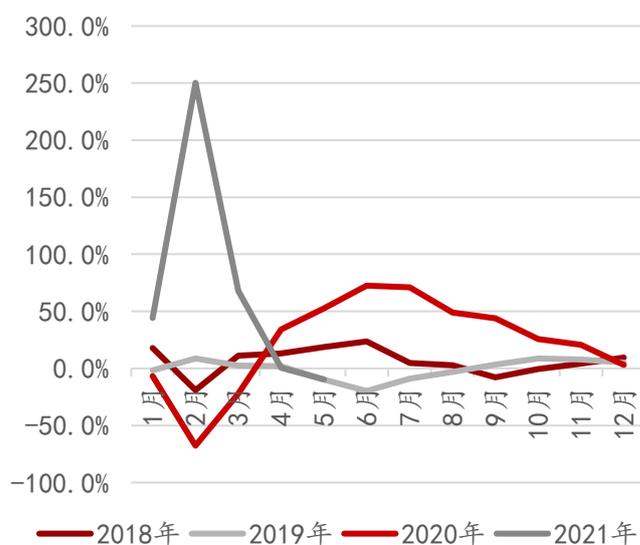
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表14: 货车月销量 (辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

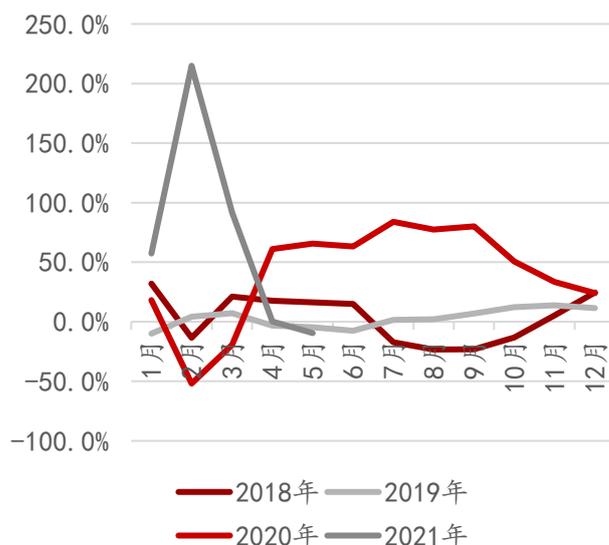
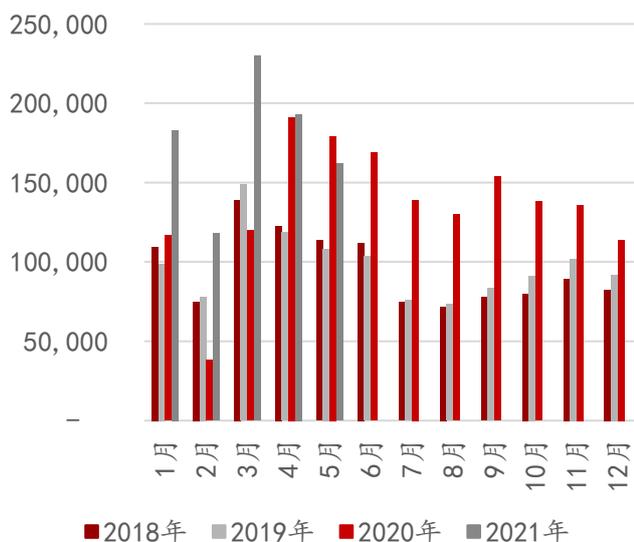
图表15: 货车月销量同比



资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表16: 重卡月销量 (辆)

图表17: 重卡月销量同比



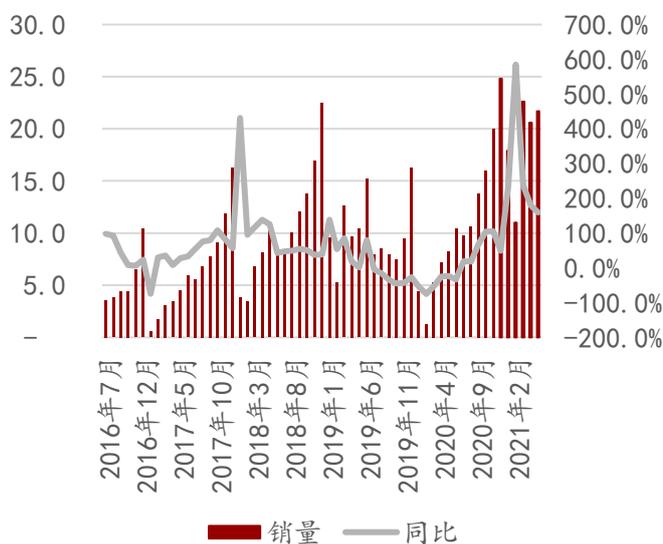
资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

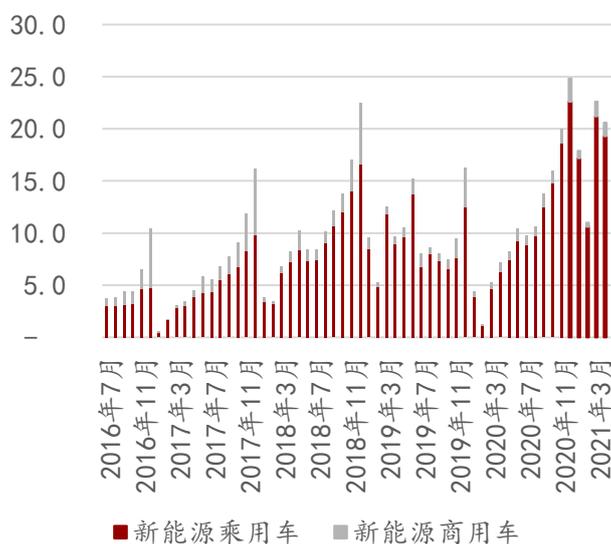
(四)、新能源汽车

2021年5月新能源汽车总销量21.7万辆，同比增长159.7%，其中新能源乘用车销量20.4万辆，同比增长168.6%，新能源商用车销量1.3万辆，同比增长72.1%，整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

图表18: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %)



图表19: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

5、本周行业投资观点

上周汽车板块下跌了3.48%，周涨跌幅位列申万28个行业中第22位。根据中汽协数据，2021年5月乘用车销量环比下降1.7%，1-5月累计销量843.7万辆，同比增长38.1%，乘用车销量增速有所放缓，预计与芯片产能紧张有关，随着汽车芯片产能提升及国产芯片供应商的替代，预计三季度芯片紧缺有所缓解，建议关注一线

自主乘用车企及相关零部件供应商。新能源汽车方面，5月国内新能源汽车销量21.7万辆，同比增长159.7%，1-5月累计销量95.0万辆，同比增长224.2%，而新造车势力销量增势良好，蔚来、小鹏、理想、威马等6月销量环比5月均有较好的增长，预计今年新能源汽车销量有望超过250万辆，表现超预期，下游需求旺盛有望带动新能源汽车零部件订单需求的大幅提升，建议关注新能源汽车核心零部件供应商。特斯拉二季度交付量20.1万辆，创历史新高，其中Model 3/Y交付19.9万辆，Model S/X交付0.2万辆，随着全球电动化大趋势及特斯拉产能的提升，预计特斯拉销量依然有望维持高速增长，建议关注特斯拉产业链核心供应商。

6、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，政策不及预期

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场