

汽车汽配

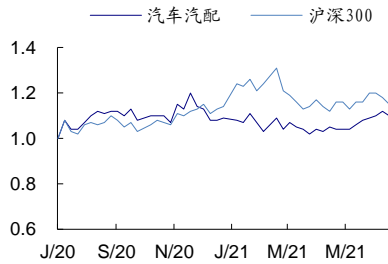
汽车行业周报

超配

(维持评级)

2021年07月05日

一年该行业与沪深300走势比较



行业周报

长城发布 2025 战略，领跑智能电动赛道

相关研究报告:

- 《汽车玻璃行业跟踪点评之四：广汽埃安光感浩瀚天幕首发，电致变色调光玻璃尽显风采》——2021-06-15
- 《华为汽车系列之十一：华为 ADS 入围 2021 SAIL 奖 TOP30, Harmony, OS 赋能全场景连接》——2021-06-15
- 《汽车行业周报：宁德、华为引领“电动智能”主线》——2021-06-07
- 《国信证券-汽车行业-车灯行业跟踪专题之四：LED 加速渗透，电动智能驱动车灯技术升级》——2021-06-04
- 《汽车行业 6 月投资策略：拥抱电动智能下的增量环节机遇》——2021-06-02

证券分析师：唐旭霞

电话：0755-81981814
E-MAIL: tangxx@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编码：S0980519080002

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

● 行业前瞻：能源-运动-交互，智能电动构成核心增量

展望未来，智能汽车大致可以分为底盘之上及底盘之下，整车端的核心三要素即能源、运动、交互。能源端，碳中和背景下汽车电动化加速渗透，2020 年底中国新能源汽车保有量达 492 万辆，同比+29%。运动端，汽车电子电器架构革命来临，由分布式向集中式发展；智能驾驶域控制器是汽车的大脑，基于高算力芯片迭代无人驾驶算法，感知-决策-执行并行实现汽车运动端革命。交互端，智能座舱是人机交互的重要场所，除屏幕外，车机、玻璃、车灯等均有有望成为未来座舱端的核心产品。

● 行情复盘：本周 CS 汽车上下滑 3.35%，弱于大盘

本周 CS 汽车增长下滑 3.35%，CS 乘用车下滑 5.08%，CS 商用车下滑 2.31%，CS 汽车零部件下滑 1.74%，CS 汽车销售与服务下滑 2.98%，CS 摩托车及其他下滑 4.13%，新能源车指数增长 3.78%，智能汽车指数下滑 2.01%，同期沪深 300 指数和上证综合指数分别下滑 3.03%和下滑 2.46%。总结来看，汽车板块本周（20210628-20210702）弱于大盘，CS 汽车指数变动幅度分别弱于沪深 300 和上证综合指数 0.32/0.89pct，年初至今增长了 8.36%。

● 数据追踪：5 月汽车产销略下滑，1-5 月新能源汽车渗透率近 9%

5 月汽车产销同比下滑，根据中汽协数据，2021 年 5 月国内汽车产销分别为 204/213 万辆，同比分别下滑 7%/3%，相较于 2019 年同期分别增长 10%/11%。其中乘用车/商用车/新能源汽车销量分别为 165/48/22 万辆，分别同比-2%/-7%/+160%，5 月新能源汽车渗透率大约为 10%。2021 年 1-5 月，汽车累计产销分别为 1063/1088 万辆，同比分别增长 36%/37%，与 2019 年同期相比，产销同比分别增长 4%/6%。总体来看 6 月汽车原材料价格基本稳定，橡胶、钢铁同比上涨、环比下降，铝锭、玻璃、锌锭同比、环比均上涨。

● 风险提示：汽车芯片产能风险，销量下行风险，传统企业变革风险。

● 投资建议：电动化、智能化及存量市场

能源端宁德时代、三花智控、拓普集团等；运动端德赛西威、科博达等；交互端福耀玻璃、星宇股份、华阳集团等；整车端：上汽、广汽、长城、长安、比亚迪、宇通等；存量市场玲珑轮胎、骆驼股份等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
601799	星宇股份	买入	213.31	589	5.48	6.96	39	31
600660	福耀玻璃	增持	54.40	1,420	1.63	1.99	33	27
601966	玲珑轮胎	买入	41.41	569	1.91	2.21	22	19
601311	骆驼股份	买入	239.04	6,839	1.73	2.15	138	111

资料来源：Wind，国信证券经济研究所预测

内容目录

投资建议：智能电动加速升级，精选五条主线.....	4
本周行情回顾.....	6
行业涨跌幅：CS 汽车下滑 3.35%，汽车板块弱于大盘.....	6
个股涨跌幅：广汽领涨.....	6
估值：汽车行业估值处于中等水平，年后略有回落.....	8
数据跟踪.....	9
销量：5 月汽车产销同比下滑，新能源汽车 5 月渗透率达 10%.....	9
库存：5 月经销商库存预警指数同比下降 1.3pct，库存压力合理范围.....	11
行业相关运营指标：6 月原材料价格同比持续上扬.....	12
重要行业新闻与上市车型.....	14
重要行业新闻.....	14
7 月上市车型梳理.....	16
公司重要公告.....	16
国信证券投资评级.....	18
分析师承诺.....	18
风险提示.....	18
证券投资咨询业务的说明.....	18

图表目录

图 1: 中信一级行业一周 (20210628-20210702) 涨跌幅.....	6
图 2: 中信一级行业年初至今涨跌幅.....	6
图 3: 本周 (20210531-20210606) CS 汽车涨跌幅前五名	8
图 4: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名.....	8
图 5: 本周中信一级分行业 PE	8
图 6: CS 汽车 PE.....	9
图 7: CS 汽车零部件 PE.....	9
图 8: CS 乘用车 PE.....	9
图 9: CS 商用车 PE.....	9
图 10: 2019-2021.05 汽车单月销量.....	10
图 11: 2019-2021.05 乘用车单月销量.....	10
图 12: 2019-2021.05 商用车单月销量.....	10
图 13: 2019-2021.05 新能源车单月销量.....	10
图 14: 乘用车厂家 6 月周度零售销量 (辆) 及同比增速.....	11
图 15: 乘用车厂家 6 月周度批发销量 (辆) 及同比增速.....	11
图 16: 2019-2021 年各月经销商库存系数.....	12
图 17: 2019-2021 年各月经销商库存预警指数.....	12
图 18: 橡胶类大宗商品价格指数.....	12
图 19: 钢铁市场价格.....	13
图 20: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格.....	13
图 21: 铝锭 A00 市场价格.....	13
图 22: 锌锭 0#市场价格.....	13
图 23: 美元兑人民币即期汇率.....	14
图 24: 欧元对人民币即期汇率.....	14
表 1: 汽车市场主要板块市场表现.....	6
表 2: 重点上市公司近期表现 (20210614-20210620)	7
表 3: 2021 年 7 月上市车型梳理.....	16
表 4: 本周 (2021 年 6 月 14 日-6 月 20 日) 汽车行业重大公告.....	17
表 5: 重点公司盈利预测及估值.....	17

投资建议：智能电动加速升级，精选五条主线

行业前瞻：展望未来汽车，大致可以分为底盘之上及底盘之下两部分，底盘之上是智能座舱打造的个人定制空间，是人机交互的实现场景，细分产业链为“座舱芯片（CDC 计算平台）-操作系统（Carplay/鸿蒙 OS 等）-软件应用（各类 app）-显示硬件（屏幕）”，大部分科技企业从产业链的操作系统端率先切入，除屏幕以外，车载语音、玻璃、车灯（氛围灯、外饰灯）等均有望成为未来座舱端的核心交互产品。底盘之下主要为智能电动和智能驾驶两大板块，智能电动集成三电系统，以 VDC 计算平台辅助能量回收，作为整车运动的核心能源支撑；智能驾驶主要是基于“传感器-MDC 计算平台-自动驾驶算法”作用到执行层面（刹车、转向等）实现横向和纵向的运动控制和路径规划。**总结而言，未来智能汽车整车端核心三要素即能源、运动、交互。**

能源端：碳中和成全球共识，中国提出 2030 年碳达峰、2060 碳中和目标，并明确表示 2025 年 BEV 和 PHEV 年销量占汽车总销量 15%-25%，BEV 占新能源车销量的 90%以上。截至 2020 年底，中国新能源汽车保有量达 492 万辆，同比+29.18%，占国内汽车总量的 2%。受益于供需端、政策端持续提振，我国新能源汽车有望维持上行态势，预计 2021 新能源乘用车将实现销量 172.8 万辆，同比+38.6%。

运动端：汽车 EE 架构整合了各类传感器、ECU 和线束拓扑等电气分配系统。分布式 EE 架构主要用于智能驾驶 L2 级别以下车型；从 L3 级别开始，集中式的域控制器走上舞台。智能驾驶域控制器是汽车的大脑，基于高算力芯片迭代无人驾驶算法，感知-决策-执行并行实现汽车运动端革命。

交互端：智能座舱是人机交互的重要场所。除屏幕以外，车机、玻璃、车灯（氛围灯、外饰灯）等有望成为未来座舱端的核心交互产品。车机是座舱电子核心组件，是未来智能汽车人机交互的入口；车灯作为人机交互的“眼睛”，LED 灯备受车企欢迎，ADB 灯开始崭露头角。汽车玻璃量价双升，玻璃车顶快速渗透提升单车面积，HUD、调光玻璃等高附加值玻璃不断升级。

研究复盘：2018 年 10 月我们撰写深度《模块化平台，车企竞争根基》提出车企从单一车型研发，向模块化平台升级，并成为车企竞争根基；12 月团队在行业产销持续下滑背景下撰写深度报告《转型升背景下汽车零部件研究框架探讨与投资机会》，提出零部件板块估值处于历史低位，面临电动、智能升级机遇，筛选了具备 ASP 加速的赛道，叠加进口替代加速，优质赛道中龙头零部件率先逆势企稳；2019 年 7 月在行业持续走弱背景下，我们发布报告《存量与增量：汽车行业空间与机会》提出汽车行业销量尚未见顶，保有量、年产销仍具有较大空间。期间撰写系列深度报告，对车灯（星宇）、热管理（三花）、轮胎（玲珑）、玻璃（福耀）、域控制器（西威）等赛道，以及特斯拉、华为汽车、新势力、大众 MEB 等产业链进行梳理；2020 年，我们撰写了《华为汽车业务现状、竞争格局和产业链机遇》以及《特斯拉复盘、竞争优势与投资机遇》，对华为汽车产业链和特斯拉产业链做了深入的研究和梳理，《国信证券汽车前瞻研究系列（九）：量变与质变，汽车玻璃添灵魂》以单车用量和每平方米价值量同步提升的逻辑重点推荐了福耀玻璃，同时撰写了《深度|复盘与展望：数字化变革下宇通客车新机遇》，提出客车行业来到了触底反弹的新机遇期，重点推荐宇通客车。在整车企业方面看好比亚迪、宇通、长城、上汽、广汽，在汽车电子方面看好德赛西威、星宇股份和热管理领域的三花智控，在其它零部件方面看好福耀玻璃、玲珑轮胎、骆驼股份，在技术服务方面看好中国汽研。

投资思路:

经历 2019-2020 年的行业销量大幅下滑，库存下降，我们认为，汽车行业复苏迹象较为显著，叠加汽车技术升级和保有量增加。2021 年的投资主要围绕 1) 能源端：三电系统、热管理系统；2) 运动端：智能驾驶产业链；3) 交互端：智能座舱产业链；4) 整车端：自主品牌崛起；5) 存量赛道：汽车后市场标的。

1) 能源端：基于此主线下的推荐标的有全球动力电池龙头企业宁德时代、热管理龙头三花智控、NVH 龙头拓普集团等。

2) 运动端：基于此主线下的推荐标的有德赛西威、科博达等。

3) 交互端：基于此主线下的推荐标的有福耀玻璃、星宇股份、华阳集团等。

4) 整车端：基于此主线下的推荐标的有上汽集团、广汽集团、长城汽车、长安汽车、比亚迪、宇通客车等。

5) 存量市场：基于此主线下的推荐标的有玲珑轮胎、安车检测、骆驼股份等。

核心假设或逻辑

我们认为 2021 年会延续乘用车需求复苏趋势，预计 2021 年乘用车板块销量增速约 10%，年销量达到约 2220 万辆。商用车由于其具备周期性，预计明年维持 5% 小幅度同比增长，年销量达到 539 万辆，汽车板块整体同比上升 9.01%，年销量达到 2759 万辆。

股价变化的催化因素

第一，刺激汽车行业的强有效消费政策颁布。

第二，宏观经济复苏带动终端需求回暖。

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

本周行情回顾

行业涨跌幅：CS 汽车下滑 3.35%，汽车板块弱于大盘

本周 CS 汽车增长下滑 3.35%，CS 乘用车下滑 5.08%，CS 商用车下滑 2.31%，CS 汽车零部件下滑 1.74%，CS 汽车销售与服务下滑 2.98%，CS 摩托车及其他下滑 4.13%，新能源车指数增长 3.78%，智能汽车指数下滑 2.01%，同期沪深 300 指数和上证综合指数分别下滑 3.03% 和下滑 2.46%。总结来看，汽车板块本周（20210628-20210702）弱于大盘，CS 汽车指数变动幅度分别弱于沪深 300 和上证综合指数 0.32/0.89pct，年初至今增长了 8.36%。

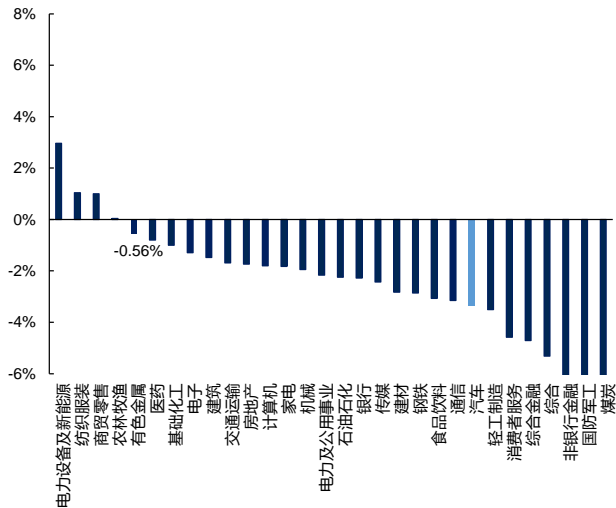
表 1：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动 (%)	一月内变动 (%)	二个月内变动 (%)	三月内变动 (%)	年初至今
CI005013	CS 汽车	9542.29	-3.35	6.35	17.96	21.10	8.36
CI005136	CS 乘用车 II	19223.30	-5.08	12.18	37.14	43.80	15.64
CI005137	CS 商用车	5585.07	-2.31	-3.84	-1.13	-7.03	-11.49
CI005138	CS 汽车零部件 II	8180.56	-1.74	4.25	8.97	12.27	6.77
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	2386.13	-2.98	-3.61	6.90	21.44	23.42
CI005140	CS 摩托车及其他 II	3763.98	-4.13	-9.73	-8.37	-3.42	-10.32
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	11221.78	-3.60	5.82	17.27	21.00	7.69
930997.CSI	新能源车	3422.49	3.78	11.87	31.12	44.34	27.52
884162.WI	智能汽车指数	3476.32	-2.01	4.23	16.72	18.10	1.85
000300.SH	沪深 300	5081.12	-3.03	-4.88	1.96	2.22	-2.50
000001.SH	上证综合指数	3518.76	-2.46	-2.92	4.19	3.60	1.32

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

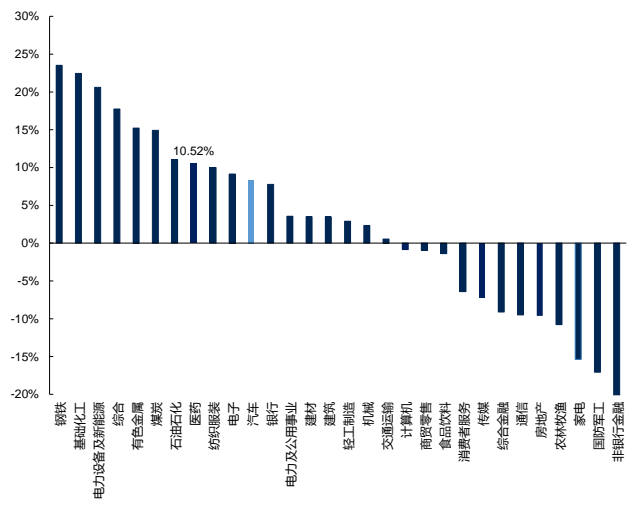
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 23 位，排名靠后，年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）中排第 11 位，排名靠前。

图 1：中信一级行业一周（20210628-20210702）涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 2：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：广汽领涨

本周（20210628-20210702）重点关注公司中，乘用车板块领跑，部分龙头企业估值回升。乘用车板块，广汽集团上涨 1.47%，其他均有不同程度下跌；零部件板块，德赛西威涨幅 5.76%，精锻科技涨幅 3.77%，华懋科技涨幅 2.62%；主要下跌公司有玲珑轮胎、拓普集团、保隆科技等。

年初至今，乘用车板块，比亚迪、长安汽车、长城汽车为涨幅前三，分别上涨23.03%、17.00%和11.85%；商用车板块，宇通客车下跌了23.56%；零部件板块，华懋科技涨幅57.40%，飞龙股份涨幅43.80%，德赛西威涨幅31.07%；汽车服务板块，中国汽研涨幅13.84%。

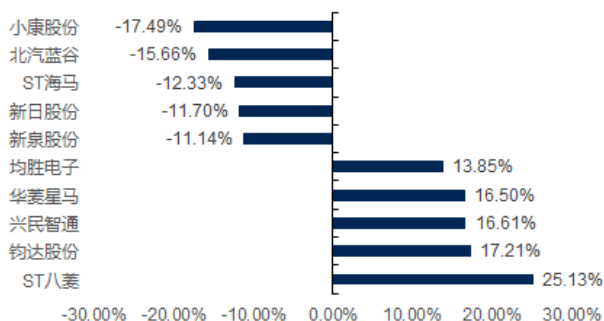
表 2: 重点上市公司近期表现 (20210614-20210620)

	公司	代码	本周收盘价	一周内涨幅	一月内涨幅	二月内涨幅	三月内涨幅	年初至今
乘用车	上汽集团	600104.SH	21.04	-6.78	3.14	4.89	5.73	-13.91
	长安汽车	000625.SZ	18.07	-3.18	11.50	56.38	73.09	17.00
	长城汽车	601633.SH	41.88	-4.56	9.63	25.28	21.82	11.85
	广汽集团	601238.SH	13.12	1.47	10.60	19.12	29.07	0.03
	吉利汽车	0175.HK	23.30	-10.56	8.88	16.82	14.54	-11.17
	比亚迪	002594.SZ	239.04	-2.43	28.17	50.75	35.92	23.03
	江淮汽车	600418.SH	11.36	-7.64	13.75	36.52	36.52	-6.90
商用车	宇通客车	600066.SH	12.47	-2.12	-4.37	-4.97	-9.43	-23.56
	中国重汽	000951.SZ	26.34	-5.15	-13.53	-20.33	-27.26	-14.43
零部件	福耀玻璃	600660.SH	54.40	-3.80	9.78	7.42	14.61	14.76
	华域汽车	600741.SH	25.36	-5.93	5.89	-2.91	-6.76	-12.01
	潍柴动力	000338.SZ	17.14	-1.95	-3.38	-5.36	-11.47	8.55
	星宇股份	601799.SH	213.31	-3.64	12.30	10.41	14.61	7.04
	宁波高发	603788.SH	12.54	0.16	-5.92	-5.92	-5.52	-5.65
	拓普集团	601689.SH	34.69	-8.61	-10.82	2.85	4.33	-9.27
	精锻科技	300258.SZ	13.50	3.77	24.08	24.19	21.97	-15.69
	华懋科技	603306.SH	36.04	2.62	16.68	52.62	54.38	57.40
	岱美股份	603730.SH	18.10	-5.09	-7.42	2.21	-2.04	-19.12
	保隆科技	603197.SH	30.50	-8.76	-3.51	5.76	30.34	8.43
	飞龙股份	002536.SZ	7.78	-6.38	-22.89	31.53	51.85	43.80
	德赛西威	002920.SZ	109.98	5.76	3.98	5.01	19.66	31.07
	新坐标	603040.SH	19.58	-5.82	-10.52	-5.38	-4.85	-7.77
	华达科技	603358.SH	17.61	1.27	3.14	3.87	11.72	32.94
	银轮股份	002126.SZ	10.07	-5.98	-5.71	-0.88	2.63	-26.29
	东睦股份	600114.SH	7.89	-2.95	-3.06	4.37	6.58	3.03
	三花智控	002050.SZ	23.33	-0.72	5.90	10.26	12.10	-4.18
	科博达	603786.SH	68.88	-6.03	3.44	-5.05	-1.83	2.63
	骆驼股份	601311.SH	11.19	-0.44	-5.01	-6.44	10.57	19.68
	华阳集团	002906.SZ	29.05	-5.90	-1.86	4.77	4.92	8.50
玲珑轮胎	601966.SH	41.41	-9.74	-9.95	-24.65	-14.83	19.06	
汽车服务	广汇汽车	600297.SH	2.80	-4.44	-1.41	-7.59	1.45	-2.10
	易鑫集团	2858.HK	2.10	-3.67	-14.98	-21.35	-22.22	-32.26
	中国汽研	601965.SH	16.86	-2.94	-4.64	1.26	11.58	13.84
	安车检测	300572.SZ	30.45	-6.02	-11.32	-8.47	-18.95	-25.33
	五洋停车	300420.SZ	4.08	1.24	-4.29	2.72	1.93	-8.72

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

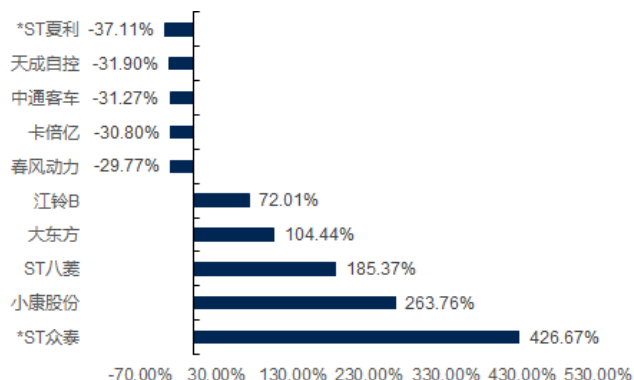
从本周个股表现看,CS汽车板块内涨幅前五的公司分别是ST八菱、均达股份、兴民智通、华菱星马、均胜电子;跌幅前五的公司分别是小康股份、北汽蓝谷、ST海马、新日股份、新泉股份。年初至今,CS汽车板块内涨幅前五的公司分别是*ST众泰、小康股份、ST八菱、大东方、江铃B;跌幅前五的公司分别是*ST夏利、天成自控、中通客车、卡倍亿、春风动力。

图 3：本周（20210531-20210606）CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图 4：年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

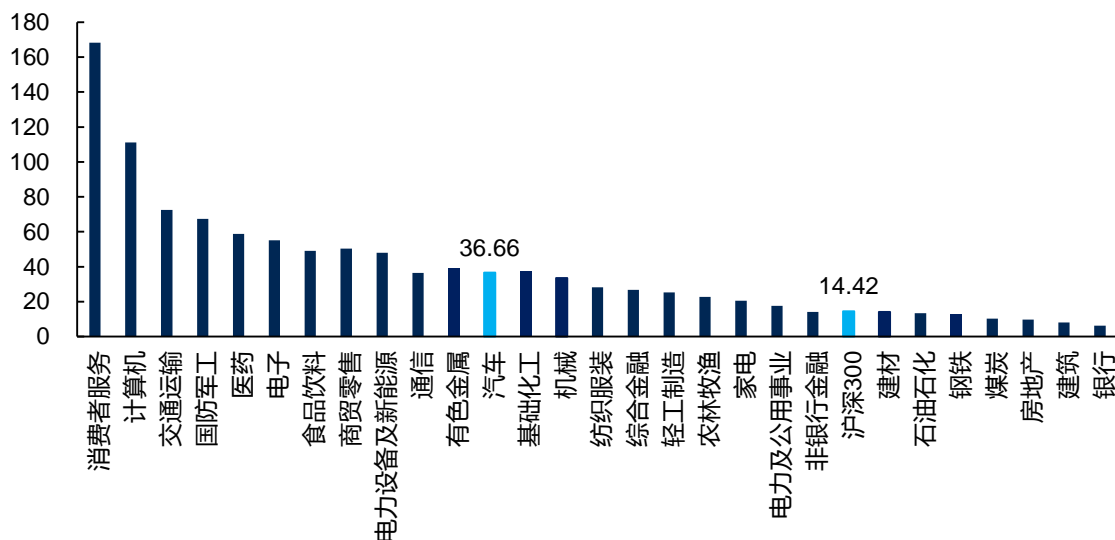


资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

估值：汽车行业估值处于中等水平，年后略有回落

分行业看，本周沪深 300 市盈率为 14.42，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 36.66，在所有中信一级行业中排第 12，估值处于中等水平。

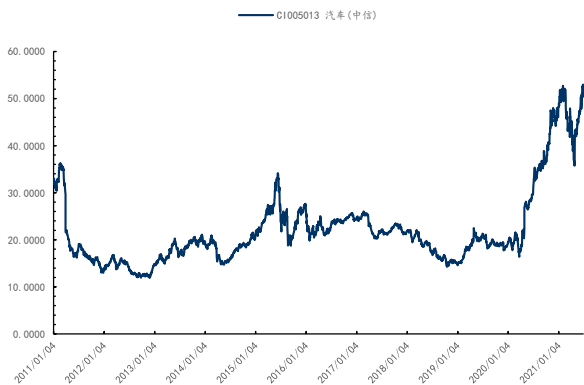
图 5：本周中信一级分行业 PE



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

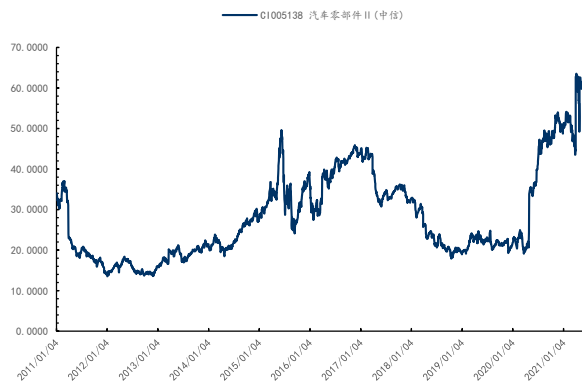
汽车行业估值上，汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升，汽配板块回升快，CS 乘用车回升幅度最大。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升，2020 年初至今 CS 汽车零部件 PE 开始逐步回升（一定程度上电动智能产业链拉动效应）。2021 年 2 月底，CS 汽车 PE 值为 45.74 倍，估值水平较年初下降；CS 汽车零部件 PE 值为 49.07 倍，估值水平较年初疫情期间也有所下降；CS 乘用车 PE 值为 42.15 倍，估值水平较年初回升；CS 商用车 PE 值为 31.81 倍，估值水平较年初略有下滑。本周（截至 2021 年 7 月 02 日），按最新年报口径，CS 汽车 PE 值为 51.40 倍，较上周 52.32 倍有所下降；CS 汽车零部件 PE 值为 64.91 倍，较上周 66.76 倍下降；CS 乘用车 PE 值为 54.54 倍，较上周 57.10 倍下降；CS 商用车 PE 值为 25.25 倍，较上周 25.92 倍下降。

图 6: CS 汽车 PE



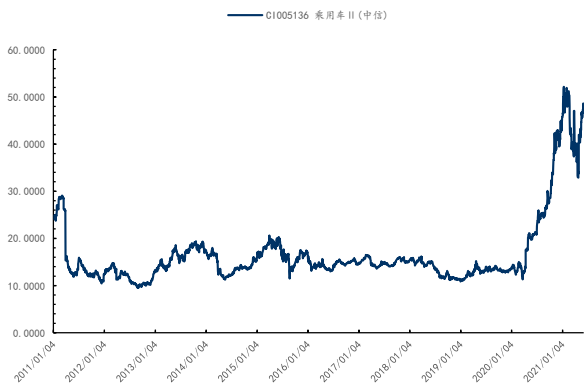
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 7: CS 汽车零部件 PE



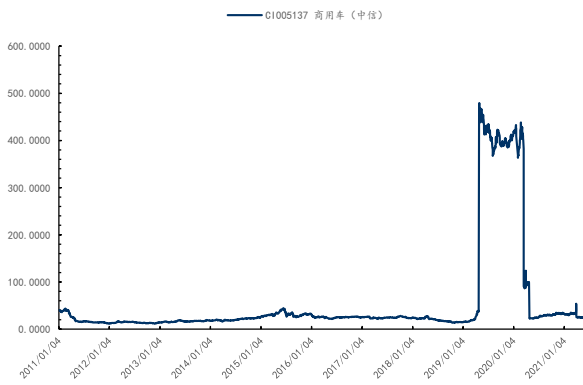
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 8: CS 乘用车 PE



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 9: CS 商用车 PE



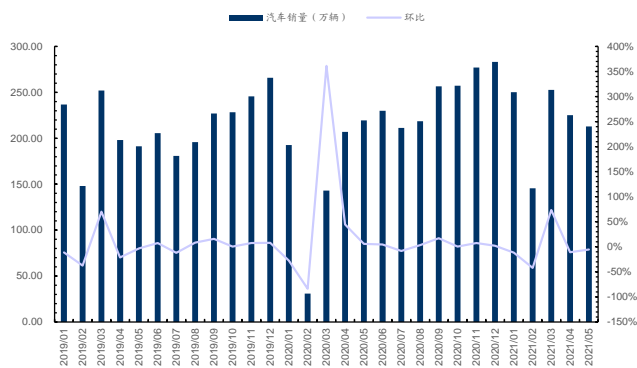
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

销量: 5月汽车产销同比下滑, 新能源汽车5月渗透率达10%

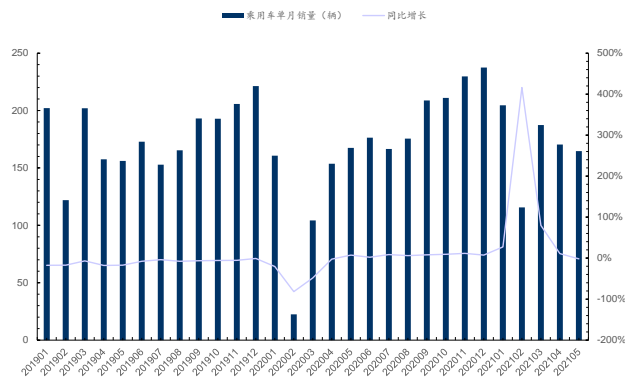
5月汽车产销持续高增长, 根据中汽协数据, 2021年5月国内汽车产销分别为204/213万辆, 同比分别下滑7%/3%, 相较于2019年同期分别增长10%/11%。其中乘用车/商用车/新能源汽车销量分别为165/48/22万辆, 分别同比-2%/-7%/+160%, 5月新能源汽车渗透率大约为10%。2021年1-5月, 汽车累计产销分别为1063/1088万辆, 同比分别增长36%/37%, 与2019年同期相比, 产销同比分别增长4%/6%。其中, 乘用车/商用车/新能源汽车的销量分别为844/244/95万辆, 分别同比增长38%/32%/224%, 较2019年同期分别+0%/+31%/+97%。5月汽车产销同比环比均小幅下滑, 与2019年同期相比小幅增长, 疫情之后的汽车消费已恢复至稳态水平, 新能源汽车仍处于高速增长阶段。

图 10: 2019-2021.05 汽车单月销量



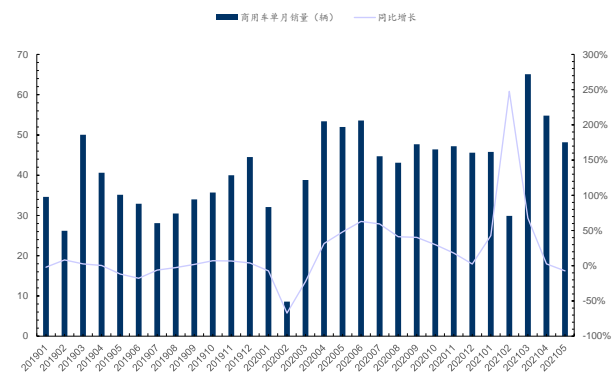
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 11: 2019-2021.05 乘用车单月销量



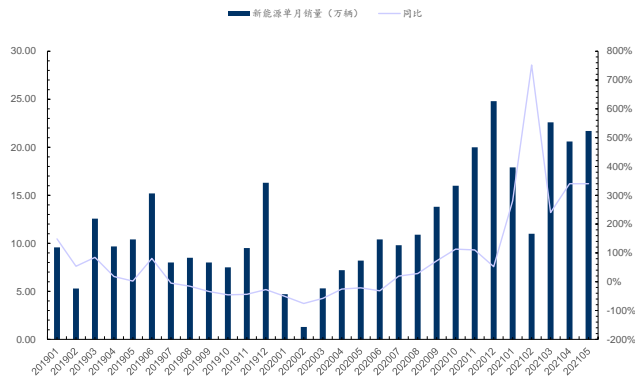
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 12: 2019-2021.05 商用车单月销量



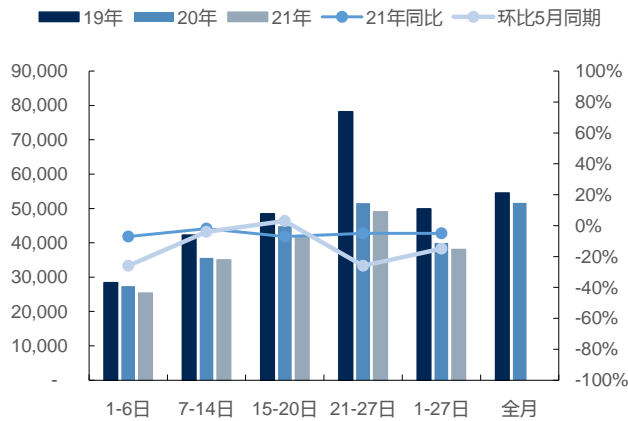
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 13: 2019-2021.05 新能源车单月销量

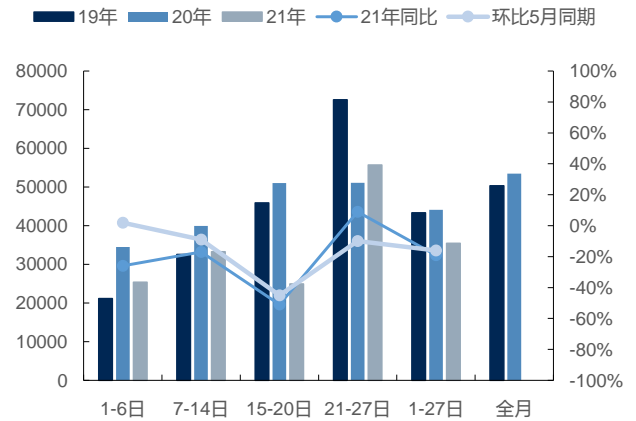


资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

6 月第四周零售偏弱, 批发有所回升。根据乘联会数据, 6 月第四周乘用车市场日均零售销量为 4.9 万辆, 同比 2020 年 6 月的第四周下降 5%, 表现相对平稳, 但环比 5 月同期下降 26% 的表现仍偏弱, 较 2019 年同期下降 37%。广东疫情和部分地区封闭等措施暂时影响车市的销量, 日系车的走势不强。随着广东疫情的有效防控, 加之高考后的车市消费恢复, 车市月末应明显恢复活力。6 月第四周日均批发 5.6 万辆, 同比 2020 年 6 月同期增长 9%; 环比 5 月同期销量下降 10%, 相较于 2019 年同期下降 23%。6 月初的疫情及芯片短缺的影响仍在延续, 因此部分厂商的月初产销节奏相对偏慢。前期的端午休假影响一定产销进度, 加之广东疫情比预期复杂, 部分车企休假时间稍长, 月初到月中的厂商销量偏低。但 6 月是半年冲刺期, 因此月末产销表现会进一步回升。

图 14: 乘用车厂家 6 月周度零售销量 (辆) 及同比增速


资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图 15: 乘用车厂家 6 月周度批发销量 (辆) 及同比增速


资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

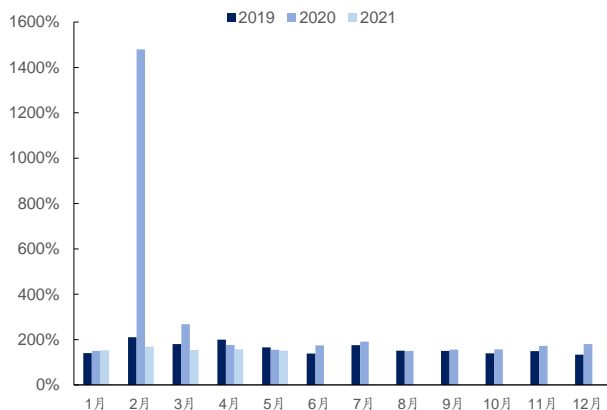
库存: 5 月经销商库存预警指数同比下降 1.3pct, 库存压力合理范围

通过梳理历年库存周期, 我们发现 2018 年下半年以来汽车库存持续高位, 经销商库存系数 2018 年 6 月-12 月均维持了 2014 年以来的新高, 2019 年以来库存情况同比改善, 2020 年 12 月经销商库存系数 1.80, 同比大幅上升 35%, 环比上升 5% (豪华、合资品牌延续前期增长态势加上上年末冲刺补库所致), 月库存预警指数 60.7%, 同比上升 1.7 个百分点, 环比上升 0.2 个百分点, 库存水平位于警戒线以上。

经销商库存预警指数同比下降 1.3pct, 经销商综合库存系数环比下降。 2021 年 5 月汽车经销商库存预警指数为 52.9%, 较上月下降 3.5 个百分点, 较去年同期下降 1.3 个百分点, 库存预警指数位于荣枯线之上。5 月份汽车市场低于预期, 6 月汽车市场进入淡季。经销商面临第二季度及上半年的销量冲刺, 受芯片短缺带来供给不足的影响, 预计经销商多以保价销售为主, 价格战强度低于往年同期。2021 年 5 月汽车经销商综合库存系数为 1.51, 同比下降 2.6%, 环比下降 3.8%, 库存水平接近警戒线。分品牌看, 高端豪华&进口品牌库存系数为 1.43, 环比下降 4.7%; 合资品牌库存系数为 1.55, 环比下降 1.9%; 自主品牌库存系数为 1.59, 环比下降 8.1%。5 月, 各类优惠促销活动贯穿全月, 实际对终端销量的提振效果有限。对比往年, 经销商库存呈现下降趋势, 回落近警戒线水平。经销商库存下降主要原因有两方面:

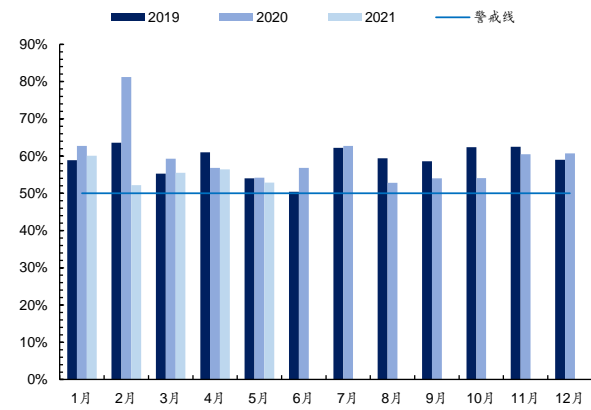
- 1) 在短期内, 芯片短缺, 厂家调整生产结构, 经销商库存结构优化, 同时总体库存水平下降。
- 2) 五一假期出行返乡人数较多, 疫情在部分区域反复, 以及连续降雨等天气因素影响, 终端需求明显不足, 导致销量减少。

图 16: 2019-2021 年各月经销商库存系数



资料来源:中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

图 17: 2019-2021 年各月经销商库存预警指数



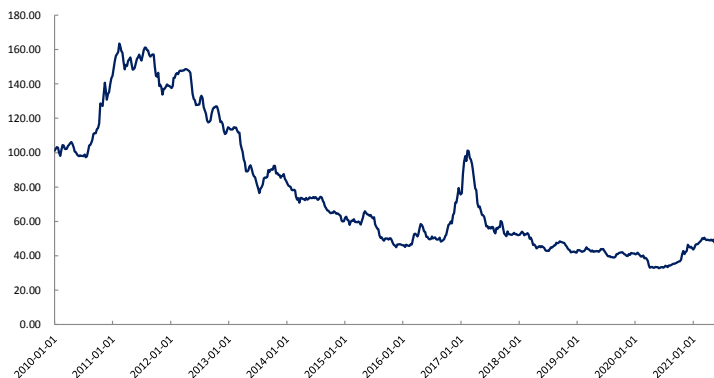
资料来源:中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标: 6月原材料价格同比持续上扬

原材料价格指数: 下游需求稳定, 6月原材料价格同比持续上涨

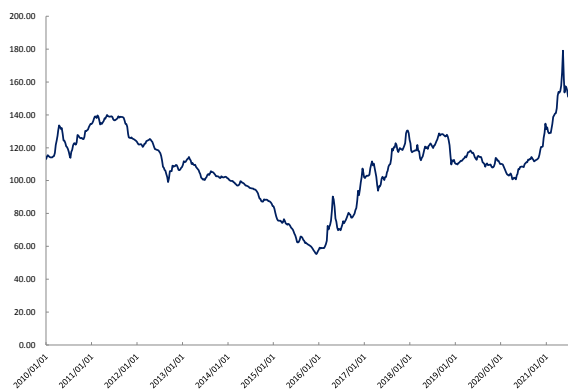
汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。受国家供给侧改革“去产能”政策影响, 铝锌和钢铁等金属的价格从2016年初就开始持续上涨, 到2017年汽车配件主要原材料价格均处于高位, 2018年随着环保侧去产能脚步的缓和, 汽车配件主要原材料价格在2018年基本趋稳并小幅回落。2019年除玻璃外其他原材料价格指数均有下降。2020年受疫情影响, 下游需求大幅下降, 原材料价格全线下滑, 5月开始终端需求逐渐恢复, 部分原材料价格呈现提升。2021年6月下旬橡胶类价格46.36, 环比2021年5月下旬的48.16有所下降, 同比2020年6月下旬的33.03有所上升; 2021年6月下旬钢铁类价格指数151.03, 环比2021年6月下旬的153.53有所下降, 同比2020年6月下旬的108.48明显上升; 浮法平板玻璃2021年6月下旬的市场价格为2856.90, 环比2021年5月下旬的2782.20有所上升, 同比2020年6月下旬的1568.70有较大幅度的上升; 铝锭A00在2021年6月下旬的价格18,820.00, 环比2021年5月下旬的19,702.10明显上升, 同比2020年6月下旬的13,930.40明显上升; 锌锭0# 2021年6月下旬价格22,560.00, 高于2021年5月下旬的22,421.30, 同比2020年6月下旬的16,745.90较大幅度的上升。总体来看6月汽车原材料价格基本稳定, 橡胶、钢铁同比上涨、环比下降, 铝锭、玻璃、锌锭同比、环比均上涨。

图 18: 橡胶类大宗商品价格指数



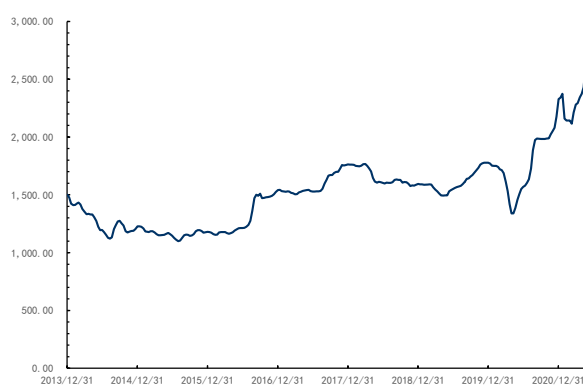
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 19: 钢铁市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 20: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 21: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 22: 锌锭 0#市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率: 美元兑人民币汇率和欧元兑人民币汇率基本稳定

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲, 因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。2016 人民币呈现持续贬值态势, 2017 年人民币升值, 2018 年上半年人民币逐渐平稳。2018 年下半年由于贸易战影响人民币持续贬值, 2019 年呈先贬值后升值的趋势; 欧元兑人民币在 2016 年基本保持平稳, 2017 年小幅升值, 2018 年延续了区间内小幅震荡的趋势, 2019 年呈现先降后涨态势。2020 年随着海外疫情在美国的扩散和美联储无限量化宽松政策的影响, 美元兑人民币汇率下降。截至 2021 年 7 月 2 日, 美元兑人民币汇率收至 6.48, 环比 2021 年 6 月小幅上升; 欧元兑人民币汇率为 7.67, 环比 2021 年 6 月汇率小幅下降。

图 23: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 24: 欧元对人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

核心:

6 月 22 日, 工信部就《车联网(智能网联汽车)网络安全标准体系建设指南》公开征求意见。意见提出了车联网(智能网联汽车)网络安全标准体系框架、重点标准化领域及方向, 包括总体与基础共性、终端与设施安全、网联通信安全、数据安全、应用服务安全、安全保障与支撑六大类标准。目标到 2025 年, 形成较为完备的车联网(智能网联汽车)网络安全标准体系, 完成 100 项以上重点标准, 提升标准对细分领域的覆盖程度, 加强标准服务能力, 提高标准应用水平, 支撑车联网产业安全发展。

1. 车企动态

一汽 L4 级代客泊车系统全功能软件发布

6 月 25 日, 爱卡汽车获悉, 中国一汽 L4 级代客泊车系统首版全功能软件正式发布。据官方称, 该系统是全球首款基于车端感知的 L4 级代客泊车系统, 支持商业停车场与私家车位场景, 车辆能够在停车场无人行驶并自动寻找车位泊车, 可以从停车位自动驶出到用户指定的地点, 也能记忆用户的泊车路线, 有效解决了用户泊车的痛点。据了解, 为了支持更广泛的应用场景, 该系统搭载了摄像头、超声波雷达、毫米波雷达等 6 类共 23 颗传感器以及车场高精地图; 安全上, 系统采用了刹车、转向、电子电气架构等多冗余设计, 结合功能安全和信息安全, 保障了系统的安全性和可靠性。L4 级代客泊车系统的方案设计、控制算法开发、系统集成由一汽自主开发完成。历时 3 年, 累计开发 200 余项功能模块, 突破百余项核心技术, 解决问题近万项。

宝马和丰田将共同合作开发氢动力车型

6 月 24 日, 据盖世汽车报道, 近日宝马官方就公布了 i Hydrogen NEXT 原型车, 这款车型是宝马和丰田合作的 hydrogen (氢动力) 车款, 而且这款概念车已经是最接近量产的形态了! i Hydrogen NEXT 原型车是基于 X5 打造, 而宝马也

表示这款车型会使用合作伙伴丰田的技术，在新车的燃料电池部分就是双方合作研发的，对于宝马来说，氢燃料是除了电能以外另外一个降低排放的最好选择，因为它充满氢只需要 4-5 分钟，这比起电动车来说是不是更有优势呢，但氢也并非毫无缺点，它的不稳定性以及制造难度其实也是一个很大的问题。

岚图汽车正式独立运营 核心员工持股超 10%

6月26日，岚图汽车成立独立法人公司，公司注册名为“岚图汽车科技有限公司”，由东风汽车集团股份有限公司(以下简称东风集团)和岚图汽车核心员工持股平台共同出资成立。其中，核心员工持股占比 10%以上。这意味着岚图汽车作为东风集团控股子公司，开启真正意义上的独立运营。

恒大将建广西新能源基地:总投资 50 亿元

据媒体报道，恒大新能源汽车广西基地项目(一期)主体及配套工程(一标段)举行了开工仪式。从此前消息来看，按计划，恒驰系列将于今年四季度试生产、明年实现大量交付。据悉，恒大新能源汽车广西基地(一期)项目位于广西壮族自治区南宁市青秀区伶俐镇境内，项目一期总投资 50 亿元，年度计划投资 12 亿元，主要建设新建车间(冲压、车身、涂装)、附属用房及相关辅助生产设施，整体项目预计 2024 年完工。

上汽全新一代电池系统年底投产，将应用于上汽 R 汽车高端车型！

上汽集团在 2021 资本市场沟通会上发布全新愿景、使命、价值观和 LOGO，加快向技术升级化、业务全球化、品牌高档化、体验极致化的用户型高科技企业转型。作为上汽集团自主品牌的重要抓手，上汽乘用车紧跟集团创新发展节奏，围绕“以用户为中心”，全面发力新一代智能电动汽车。本次沟通会上提及的“全新一代动力电池系统”将会应用在上汽 R 汽车最新高端车型上。上汽新一代动力电池系统致力于解决好电动车用户“安全焦虑、充电焦虑和经济性”三大关键痛点。未来，上汽还将全力攻关长续航能力、多能量梯度、多驱动系统的系列化“三电系统”，着力做强可升级、可拓展、可快换的新一代电动车平台。2025 年，上汽将正式推出高安全性、高能量密度、面向商业应用的固态锂电池，技术全球领先。上汽新一代动力电池系统采用 ONE PACK SIZE 统一尺寸平台化设计，长和宽的尺寸统一，厚度有 3 个系列；兼容磷酸铁锂、三元、高镍、掺硅补锂 4 个化学体系，还可以支持固态电池技术；从经济型到豪华大型产品，电量都可以覆盖应用。

长城汽车第 8 届科技节开幕 正式发布 2025 战略

6月28日，“长城汽车 2025 战略发布会暨第 8 届科技节开幕式”在保定哈弗技术中心盛大召开，长城汽车正式发布 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，未来五年，累计研发投入达到 1000 亿元。

2025 年，长城汽车将实现全球年销量 400 万辆，营业收入超 6000 亿元；2023 年，长城汽车全球研发人员将达到 3 万人，其中软件开发人才 1 万人，未来五年，累计研发投入 1000 亿元；2023 年，实现长城汽车首个零碳工厂，建立汽车产业链条的循环再生体系；2025 年，长城汽车将推出 50 余款新能源车型，使得新能源汽车占比达到 80%；2045 年，长城汽车将全面实现碳中和；基于品类创新，长城汽车以品类建品牌，形成了皮卡、哈弗、WEY、欧拉、坦克、沙龙六大品牌矩阵。

2.政府新闻

广州地区新能源车上“绿牌”或有新要求

6月27日消息，近日，广州市发改委官方网站发布了关于征求《关于进一步完善新能源汽车信息管理工作的通知（试行）》（公开征求意见稿）意见的通知。根据该通知，今后，广州车主购买新能源车上绿色号牌需要先获得市发改委发放的《广州市新能源汽车信息管理凭证》；新能源车生产企业需向车主提供充换电设施及废旧电池回收服务。

工业和信息化部：“十四五”时期将推进新能源充电、换电等基础设施建设

6月18日，2021中国汽车论坛6月18日在上海开幕。工业和信息化部装备工业一司副司长郭守刚在主题演讲中表示，“十四五”是我国汽车发展的重要时期，为此工信部提出四项重点内容：一是提升全产业链水平，加快补齐芯片技术、电池电芯技术，提高产品质量；二是锚定智能网联发展方向，推进新能源充电、换电、加氢以及网络环境基础设施的建设；三是推进汽车品牌向上，讲好中国汽车品牌新故事；四是优化产业发展环境，围绕碳中和目标，有序放开代工生产，遏制盲目投资，共同维护汽车产业链稳定。

7月上市车型梳理

7月上市的新车型见下表，核心关注比亚迪秦 PLUS、比亚迪元 Pro、荣威 RX5、吉利星越 S、吉利星越 L 等。

表 3：2021 年 7 月上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
比亚迪	秦 PLUS	10.58-17.48 万	油电混合/纯电动	紧凑型车	2021 年 7 月 1 日上市	新车
比亚迪	元 Pro	7.98-13.14 万	纯电动	小型 SUV	2021 年 7 月 1 日上市	新车
吉麦新能源	凌宝 COCO	2.68-4.08 万	纯电动	微型车	2021 年 7 月 1 日上市	新车
奥迪(进口)	A8L	84.28-194.28 万	3.0T 4.0T	大型车	2021 年 7 月 2 日上市	改款
华晨鑫源	小海狮 X30	3.39-4.68 万	1.3L 1.5L	微面	2021 年 7 月 2 日上市	改款
华晨鑫源	鑫源 X30L	5.68-6.38 万	1.5L	微面	2021 年 7 月 2 日上市	改款
华晨宝马	宝马 X2	28.58-32.98 万	2.0T	紧凑型 SUV	2021 年 7 月 2 日上市	改款
华晨鑫源	鑫源 X30	4.48-4.98 万	1.5L L4	微面	2021 年 7 月 2 日上市	新车
上汽集团	荣威 RX5	9.98-13.98 万	1.5T	紧凑型 SUV	2021 年 7 月 6 日上市	改款
小鹏汽车	小鹏汽车 G3	14.68-19.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2021 年 7 月 9 日上市	改款
吉利汽车	星越 S	暂无报价		紧凑型 SUV	2021 年 7 月 10 日上市	新车
东风雪铁龙	雪铁龙 C3-XR	9.48-11.89 万	1.2T 1.6L	小型 SUV	2021 年 7 月 14 日上市	改款
吉利汽车	星越 L	14.80-18.80 万	2.0T	紧凑型 SUV	2021 年 7 月 20 日上市	新车
东风日产	奇骏	18.88-27.33 万	2.0L 2.5L	紧凑型 SUV	2021 年 7 月 30 日上市	垂直换代

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

公司重要公告

本周（2021 年 6 月 28 日-07 月 02 日），小康股份发布非公开发行公告；星宇股份发布可转债赎回公告；天成自控发布非公开发型预案；常熟汽饰发布业绩快报。

表 4: 本周 (2021 年 6 月 14 日-6 月 20 日) 汽车行业重大公告

股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
小康股份	601127	6 月 29 日	非公开发行	发行数量: 56,368,913 股; 发行价格: 46.00 元/股; 投资者认购的股票限售期为六个月。公司股票自 2021 年 6 月 7 日至 2021 年 6 月 29 日期间, 在连续十六个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%, 已触发“星宇转债”的提前赎回条款。公司第五届董事会第十一次会议审议通过《关于提前赎回“星宇转债”的议案》, 决定行使提前赎回权利
星宇股份	601799	6 月 30 日	可转债赎回	本次发行的募集资金总额不超过 20,000.00 万元 (含 20,000.00 万元), 扣除发行费用后拟用于补充流动资金
天成自控	603085	7 月 1 日	非公开发行预案	6 月公司产量为 1.5 万辆, 1-6 月累计产量为 9.7 万辆, 同比增长 16.13%; 6 月公司销量为 1.9 万辆, 1-6 月累计销量为 10.5 万辆, 同比增长 28.68%。
东风汽车	600006	7 月 3 日	产销快报	经初步测算, 江苏常熟汽饰集团股份有限公司 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
常熟汽饰	603035	7 月 3 日	业绩快报	

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

表 5: 重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	20210620 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
601966	玲珑轮胎	买入	41.41	569	1.62	1.91	2.21	26	22	19
601799	星宇股份	买入	213.31	589	4.20	5.48	6.96	51	39	31
002920	德赛西威	增持	109.98	605	0.94	1.44	1.80	117	76	61
601965	中国汽研	买入	16.86	167	0.56	0.71	0.90	30	24	19
603786	科博达	买入	68.88	276	1.29	1.69	2.25	53	41	31
000625	长安汽车	买入	18.07	1,376	0.62	1.05	1.17	29	17	15
002050	三花智控	增持	23.33	838	0.41	0.54	0.64	57	43	36
600660	福耀玻璃	增持	54.40	1,420	1.04	1.63	1.99	52	33	27
002594	比亚迪	增持	239.04	6,839	1.55	1.73	2.15	154	138	111
601633	长城汽车	买入	41.88	3,853	0.58	0.93	1.43	72	45	29
600104	上汽集团	买入	21.04	2,458	1.75	2.33	2.56	12	9	8
601238	广汽集团	增持	13.12	1,358	0.58	0.84	1.12	23	16	12
600066	宇通客车	买入	12.47	282	0.23	0.51	0.84	54	24	15
601311	骆驼股份	买入	11.19	126	0.65	0.81	0.99	17	14	11
601689	拓普集团	增持	34.69	382	0.60	1.16	1.34	58	30	26
600741	华域汽车	买入	25.36	800	1.71	2.20	2.49	15	12	10
600297	广汇汽车	增持	2.80	227	0.19	0.33	0.41	15	8	7

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

特别提示:

【1】根据《发布证券研究报告暂行规定》(中国证券监督管理委员会公告[2010]28号)第十二条的规定, 我公司特披露: 截至 2021 年 07 月 03 日, 我公司以自有资金投资持有“广汇汽车”(600297) 117325048 股。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032