

汽车行业周报 (07.05-07.09)

特斯拉中国市场推出售价 27.6 万 Model Y，自主品牌再迎崛起

推荐(维持)

本周观点

➤ **特斯拉中国市场推出售价27.6万Model Y，6月销量环比增长28.3%。**7月8日，特斯拉官网发布新增车型Model Y标准续航版，售价27.6万元。标准续航版采用磷酸铁锂、后轮驱动，续航里程525公里，百公里加速5.6秒，最高时速可达217公里/小时，标配高级版内饰。考虑到，1) 相比长续航版本续航里程缩减了70km，但价格较长续航版本下降了7万元，较高性能版本下降了10万元；2) 作为一款空间更大的SUV车型，Model Y的起售价只比Model 3高2.51万元，续航比Model 3标准续航升级版多出了57公里，预计Model Y今年8月份开始交付，有望成为爆款车型。6月特斯拉中国批发33155辆，出口5017辆，国内销量28238辆，环比增长28.3%，4月维权事件影响逐步消退，预计特斯拉下半年在国内销量将稳步走高。

➤ **结构性“缺芯”和自主品牌产品力提升，自主品牌再迎崛起。**6月中汽协汽车销量为201.5万辆，同比减少12.4%；其中，乘用车销量156.9万辆，同比减少11.0%，低于2016-2020年销量。芯片的供给侧冲击仍有影响，尤其是合资，如大众、通用等6月销量仍有较大跌幅；另一方面，自主品牌产品力明显提升，如长城汽车依托哈佛、Wey、坦克、欧拉等品牌新品不断推出，比亚迪依靠新能源产品如汉EV和DMI混动产品，6月销量分别增长22.7%、52.0%，使得自主品牌份继续提升，6月为44%。1-6月自主品牌销量419.8万辆，市场份额为42%，同比增加5.7个百分点。

➤ **6月新能源汽车销量24.8万辆，同比增长138.5%，再创单月销量新高。**其中，乘用车销量23.4万辆，同比154.4%。6月新能源汽车渗透率为12.3%，乘用车渗透率高达14.9%，加速渗透；1-6月新能源汽车渗透率12.6%，渗透率9.4%，较2020年增加4.2个百分点。

投资建议：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) 传统零部件方面，特斯拉销量有望稳步走高，继续关注特斯拉产业链，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.....	6
3.1	重要公司动态.....	6
3.2	行业重要新闻.....	7
四、	风险提示.....	7

图表目录

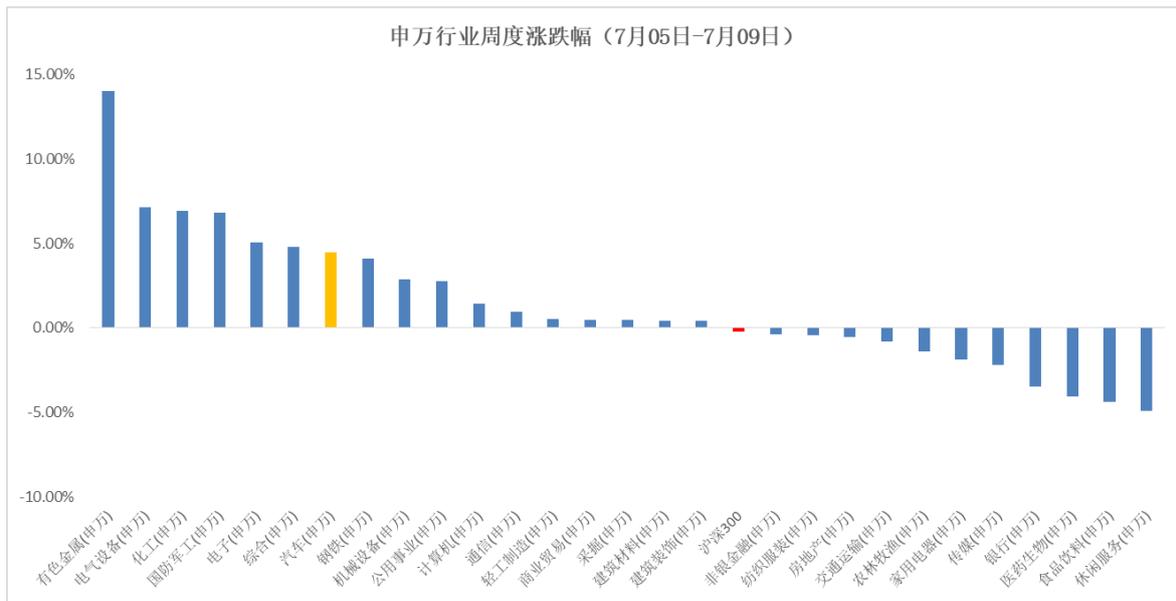
图表 1:	本周申万行业涨跌幅.....	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅.....	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势.....	3
图表 4:	本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 5:	本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 6:	海外市场主要整车周涨跌幅.....	4
图表 7:	申万汽车行业 PE 走势.....	5
图表 8:	申万汽车行业 PB 走势.....	5
图表 9:	乘用车月度销量数据.....	5
图表 10:	新能源汽车月度销量数据.....	5
图表 11:	新能源汽车年度渗透率.....	6
图表 12:	新能源汽车月度渗透率.....	6
图表 13:	部分公司公告.....	6
图表 14:	行业重要新闻.....	7

一、 市场表现及估值水平

1.1 A股市场表现

本周沪深 300 跌 0.23%；申万 28 个行业中，涨幅最大的为有色金属(14.03%)，涨幅最小的为休闲服务(-4.91%)。汽车行业涨 4.49%，跑赢沪深 300 指数 4.72 个百分点；其中，整车板块涨 7.33%，零部件涨 2.77%，汽车服务涨 0.34%。概念板块中，新能源汽车指数涨 11.61%，无人驾驶指数涨 3.29%。

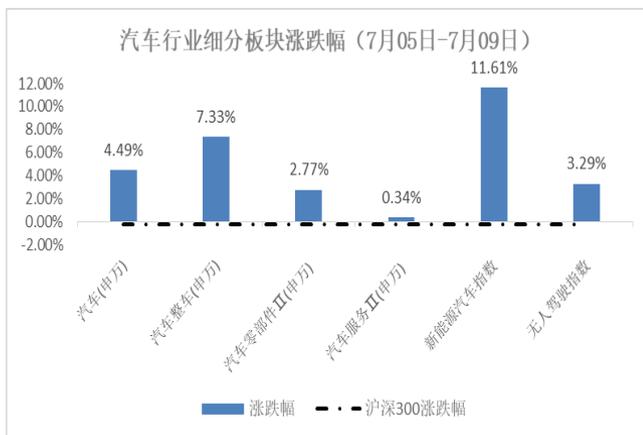
图表 1：本周申万行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

近一年以来（截至 2021 年 7 月 09 日），沪深 300 涨 6.2%，汽车行业、新能源汽车指数和无人驾驶指数分别涨 43.8%、84.3%和 0.6%，相对大盘的收益率分别为 37.7%、78.2%和-5.6%。

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(21.9%)、广汽集团(20.7%)、长城汽车

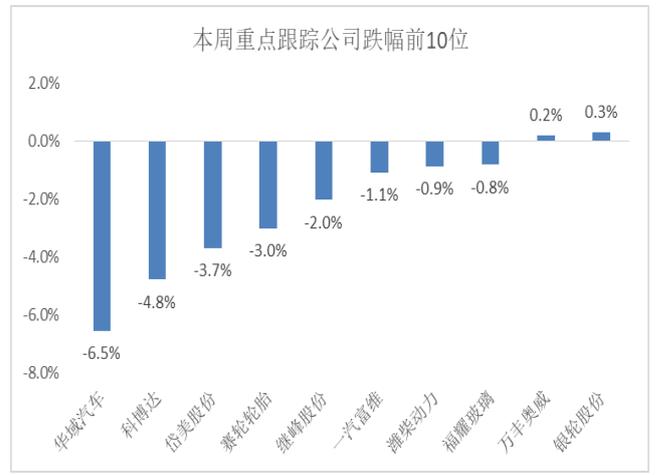
(17.3%)等涨幅居前，华域汽车(-6.5%)、科博达(-4.8%)、岱美股份(-3.7%)等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位

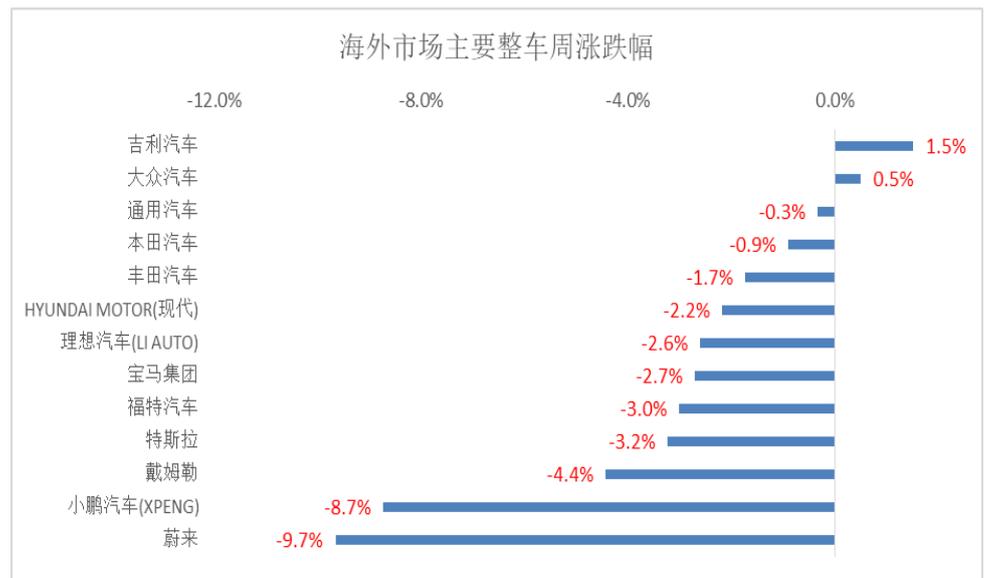


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.2 海外上市车企市场表现

本周我们跟踪的 13 家海外整车厂涨跌幅均值为-2.9%，中位数为-2.6%。传统燃油车企本周表现较好，吉利、大众、通用等涨幅居前；新势力表现较弱，蔚来、小鹏等跌幅居前。

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 7 月 9 日，汽车行业 PE 为 28.97，位于 2010 年以来 90.1%分位；
汽车行业 PB 为 2.51，位于 2010 年以来 66.9%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



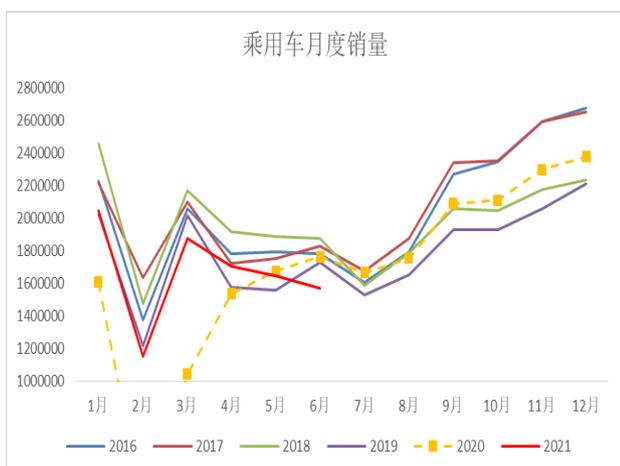
数据来源：Wind，华福证券研究所

二、 行业数据跟踪

6 月中汽协汽车销量为 201.5 万辆，同比减少 12.4%。其中，乘用车销量 156.9 万辆，同比减少 11.0%，低于 2016-2020 年销量；商用车销量 44.6 万辆，同比减少 16.8%。1-6 月销量 1289.1 万辆，同比增长 25.6%。其中，乘用车累计销量 1000.7 万辆，同比增长 27.0%；商用车累计销量 288.4 万辆，同比 20.9%。

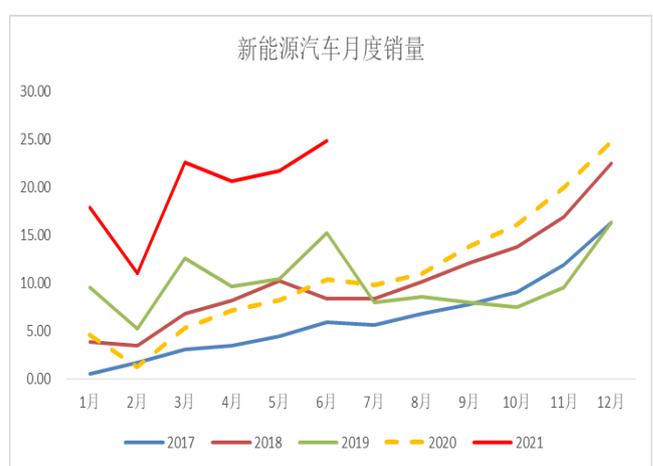
结构性“缺芯”和自主品牌产品力提升，自主品牌再迎崛起。芯片的供给侧冲击仍有影响，尤其是合资，如大众、通用等 6 月销量仍有较大跌幅；另一方面，自主品牌产品力明显提升，如长城汽车依托哈佛、Wey、坦克、欧拉等品牌新品不断推出，比亚迪依靠新能源产品如汉 EV 和 DMI 混动产品，6 月销量分别增长 22.7%、52.0%。使得自主品牌份继续提升，6 月为 44%。1-6 月自主品牌销量 419.8 万辆，市场份额为 42%，同比增加 5.7 个百分点。

图表 9：乘用车月度销量数据（辆）



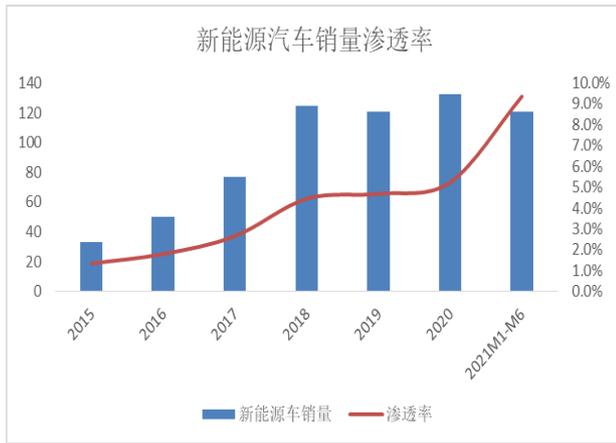
数据来源：中汽协，华福证券研究所

图表 10：新能源汽车月度销量数据（辆）



数据来源：中汽协，华福证券研究所

6月新能源汽车销量24.8万辆，同比增长138.5%，再创单月销量新高。其中，乘用车销量23.4万辆，同比154.4%。6月新能源汽车渗透率为12.3%，乘用车渗透率高达14.9%，加速渗透；1-6月新能源汽车渗透率120.6万辆，渗透率9.4%，较2020年增加4.2个百分点。结构上看，A00、A和B级车份额分别为33%、28%和26%，A00级车份额大幅提升。

图表 11：新能源汽车年度渗透率


数据来源：中汽协，华福证券研究所

图表 12：新能源汽车月度渗透率


数据来源：中汽协，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 13：部分公司公告

证券代码	证券简称	公告日期	内容
600104.SH	上汽集团	2021/7/10	公司6月销量32,8621辆，同比减少31.46%；1-6月累计销量2,297,285辆，同比增长12.11%。
601311.SH	骆驼股份	2021/7/10	预计2021年半年度实现归属净利润为49,050万元到52,550万元之间，同比增长100.85%到115.18%。
601689.SH	拓普集团	2021/7/10	预计2021年半年度实现归属净利润为43,200万元~47,200万元，与上年同期相比增长100%~119%。
000887.SZ	中鼎股份	2021/7/9	1) 子公司AMK子公司安徽安美科近期收到客户通知，公司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储气罐部件产品的批量供应商；项目生命周期为5年，生命周期总金额约为5800万元；2) 子公司中鼎减震近期收到客户通知，公司成为比亚迪新能源平台项目底盘轻量化总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为4年，生命周期总金额约为2.82亿元。
601633.SH	长城汽车	2021/7/9	公司6月销量100,664辆，同比增长22.71%；1-6月累计销量618,211辆，同比增长56.47%。
0175.HK	吉利汽车	2021/7/6	公司6月销量100,163辆，同比增长9%；1-6月累计销量630,237辆，同比增长19%。
002594.SZ	比亚迪	2021/7/6	公司6月销量51,015辆，同比增长51.96%；1-6月累计销量246,689辆，同比增长55.51%。其中，6月新能源汽车销量41,366辆，同比增长192.03%；1-6月累计销量154,579辆，同比增长154.76%。

数据来源：Wind，华福证券研究所

3.2 行业重要新闻

图表 14：行业重要新闻

序号	重要新闻	来源
1	7月7日，华为官方网站发布消息，华为已与大众汽车集团的一个供应商达成专利许可协议。该协议包括华为4G标准必要专利（SEP）许可，涵盖装有无线连接功能的大众汽车。	华为
2	7月8日，特斯拉官网发布新增车型Model Y标准续航版，售价27.6万元。新车自即日起接受预订，预计今年8月份开始交付。Model Y标准续航版，采用后轮驱动，续航里程（国标工况法）525公里，百公里加速5.6秒，最高时速可达217公里/小时，标配高级版内饰。	特斯拉
3	7月9日，中汽协发布6月汽车销量数据。数据显示，6月汽车销量201.5万辆，其中乘用车156.9万辆；上半年汽车销量1289.1万辆，其中乘用车1000.7万辆。新能源汽车方面，6月份生产了24.8万辆新能源汽车，销售25.6万辆；上半年生产了121.5万辆新能源汽车，销售120.6万辆。	中汽协
4	7月9日，激光雷达初创企业禾赛科技宣布，已经与理想汽车达成基于车规级混合固态激光雷达的合作，理想汽车CTO王凯，禾赛科技CEO李一帆出席了合作签约仪式。	建约车评
5	7月9日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布了6月份动力电池月度数据。上半年，中国动力电池装车量52.5GWh，其中三元30.2GWh，占比57.5%；磷酸铁锂22.2GWh，占比42.3%。	中国汽车动力电池产业创新联盟
6	7月9日，广汽集团发布公告，该公司董事会批准了其子公司广汽埃安与华为联合研发智能汽车项目。该项目内部的车型代号为AH8，为一款中大型智能纯电SUV，该车型将基于广汽GEP3.0底盘平台和华为新一代智能汽车数字平台，搭载华为全栈智能汽车解决方案。	广汽集团
7	7月8日，乘联会公布特斯拉6月销量数据，批发量33,155（同比+122%，环比-1%），零售销量28,138辆，出口5,017辆，Model Y销量11623辆。特斯拉上半年累计销量超过16万辆。	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