

汽车行业周报 (07.12-07.16)

7月头两周乘联会批发数据同比-18.2%，大众发布2030战略“NEW AUTO”

推荐(维持)

本周观点

行情回顾：汽车行业本周领跌，跑输沪深300指数4.12个百分点。可能的原因有：①7月上旬中汽协给出的重点企业生产同比下降37.5%，乘用车生产降37.5%，商用车生产降43.9%，总量的扰动；②随着重点公司半年度业绩预告逐步报出，大宗涨价和“缺芯”的影响落地，Q2毛利率和盈利情况较Q1有较大回落，冲击市场情绪。分板块看，整车板块跌6.83%，零部件跌1.28%，汽车服务涨0.22%。概念板块中，新能源汽车指数跌1.29%，无人驾驶指数跌1.35%。

7月头两周乘联会批发数据同比-18.2%，零售数据平稳。1-11日乘联会主要厂商日均批发销量为29367辆，同比-18.2%，环比6月同期增长1%；德尔塔毒株扰动全球疫情，东南亚疫情爆发，汽车供应链也受到了波折。日均销售30752辆，同比-0.4%，环比6月同期-7%；零售数据相对平稳，20年7月以后汽车景气度显著爬升，下半年基数效应对同比读数有一定影响。

大众汽车集团发布2030战略“NEW AUTO”，纯电动车型的份额预计提升至50%。具体来看：①车型平台，大众将整合4个核心平台优势，推出下一代机电一体化平台——SSP平台，从2026年开始生产纯电动车，全生命周期预计下线4000多万辆；②软件方面，大众旗下软件公司CARIAD正着手研发三个软件平台，到2030年自动驾驶软件将会成为汽车产业主要收入来源；③电动化，大众计划将电芯成本降低50%；欧洲6座电池工厂总产能达到240千兆瓦时；4)移动出行服务，搭载完全自动驾驶技术的“出行即服务”和“运输即服务”业务将成为NEW AUTO的重要组成部分。相关价值链包含4个组成部分：自动驾驶系统、自动驾驶技术在车辆的整合、共享汽车和出行服务平台。

投资建议：继续看好自主品牌本轮崛起，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.....	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

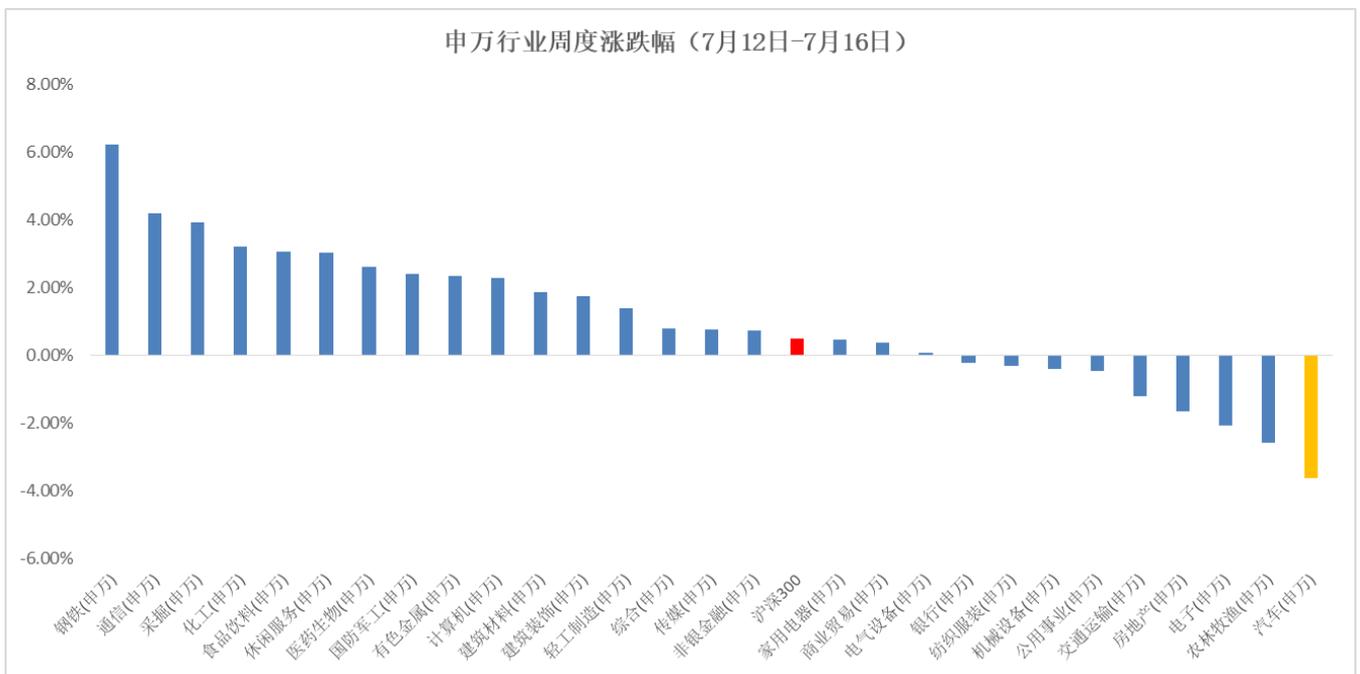
图表 1:	本周申万行业涨跌幅.....	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅.....	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势.....	3
图表 4:	本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 5:	本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 6:	海外市场主要整车周涨跌幅.....	4
图表 7:	申万汽车行业 PE 走势.....	5
图表 8:	申万汽车行业 PB 走势.....	5
图表 9:	乘联会主要厂商 7 月周度零售数据.....	5
图表 10:	乘联会主要厂商 7 月周度批发数据.....	5
图表 11:	部分公司公告.....	5
图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

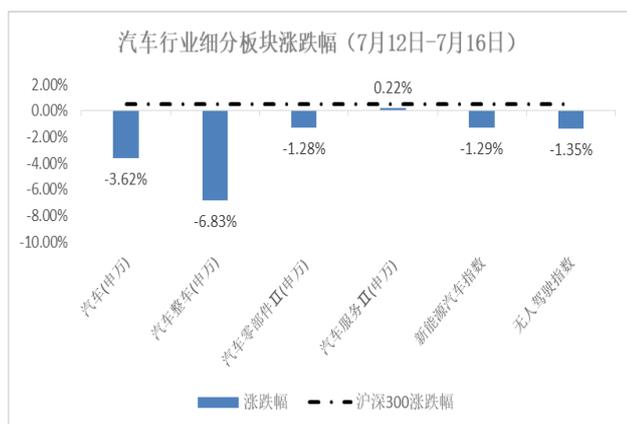
本周沪深 300 涨 0.50%；申万 28 个行业中，涨幅最大的为钢铁（6.22%），涨幅最小的为汽车（-3.62%）。汽车行业本周领跌，跑输沪深 300 指数 4.12 个百分点，可能的原因有：①7 月上旬中汽协给出的重点企业生产同比下降 37.5%；②随着半年度业绩预告逐步推出，大宗涨价和“缺芯”的影响落地，Q2 毛利率和盈利情况较 Q1 有较大回落。分板块看，整车板块跌 6.83%，零部件跌 1.28%，汽车服务涨 0.22%。概念板块中，新能源汽车指数跌 1.29%，无人驾驶指数跌 1.35%。

图表 1：本周申万行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

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沪深300走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

近一年以来（截至2021年7月16日），沪深300涨7.4%，汽车行业、新能源汽车指数和无人驾驶指数分别涨34.9%、78.5%和-1.0%，相对大盘的收益率分别为27.5%、71.1%和-8.4%。

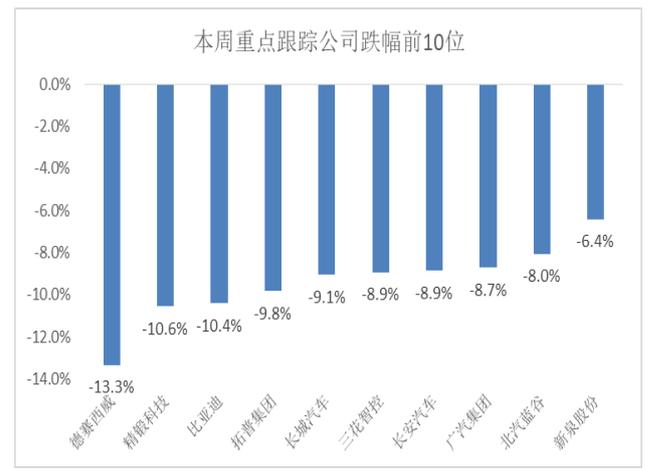
在我们重点跟踪的公司中，江淮汽车(28.4%)、S佳通(18.2%)、继峰股份(14.1%)等涨幅居前，德赛西威(-13.3%)、精锻科技(-10.6%)、比亚迪(-10.4%)等位居跌幅榜前列。

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-1.8%，中位数为-1.9%。传统燃油车企中吉利、现代、丰田等涨幅居前，表现较好；福特、蔚来、通用等跌幅居前。

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16日，汽车行业PE为27.86，位于2010年以来88.3%分位；汽车行业PB为2.42，位于2010年以来60.8%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

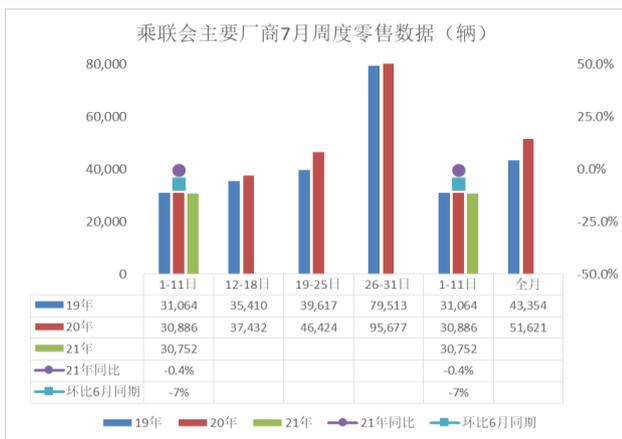


数据来源：Wind，华福证券研究所

二、行业数据跟踪

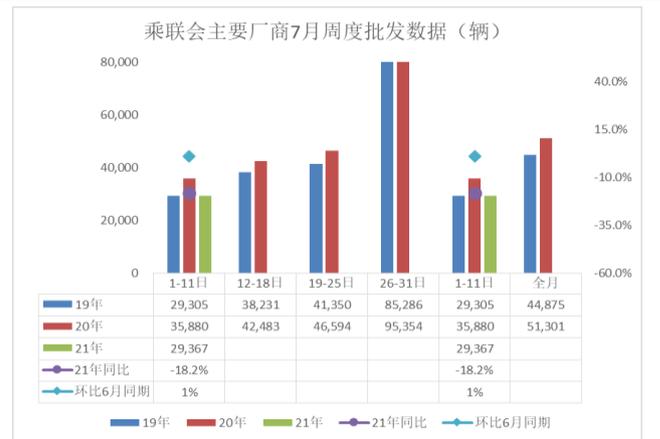
7月头两周乘联会批发数据较弱，零售数据平稳。1-11日乘联会主要厂商日均批发销量为29367辆，同比-18.2%，环比6月同期增长1%；德尔塔毒株扰动全球疫情，东南亚疫情爆发，汽车供应链也受到了波折。1-11日零售数据看，日均销售30752辆，同比-0.4%，环比6月同期-7%；零售数据相对平稳，20年7月以后汽车景气度显著爬升，下半年基数效应对同比读数有一定影响。

图表9：乘联会主要厂商7月周度零售数据



数据来源：乘联会，华福证券研究所

图表10：乘联会主要厂商7月周度批发数据



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
002050.SZ	三花智控	2021/7/17	公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购股份后续用于股权激励计划或员工持股计划。本次回购金额不低于人民币20,000万元且不超过人民币40,000万元，回购价格不超过人民币30.00元/股。
002920.SZ	德赛西威	2021/7/14	预计2021年半年度实现归属净利润为36,000万元-37,500万元，同比增长56.81%-63.35%。
000887.SZ	中鼎股份	2021/7/13	预计2021年半年度实现归属净利润为56,500万元-59,500万元，同比增长365.70%-390.43%。
002906.SZ	华阳集团	2021/7/15	预计2021年半年度实现归属净利润为12,500万元-14,500万元，同比增长141.23%-179.83%。

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	7月14日，据吉林卫视报道，长春市政府、中国一汽集团、比亚迪公司签署了新能源动力电池项目投资合作协议。	吉林卫视
2	据腾讯一线报道，蔚来汽车已于3月第三周在港提交二次上市申请，但至今未获港交所批准。理想汽车已于5月底向港交所提交了上市申请，以双重上市的方式，其保荐人之一为高盛。	腾讯
3	7月14日，欧盟委员会提议，到2030年汽车二氧化碳排放量比2021年减少55%；到2035年，提议将二氧化碳排放量削减100%。这意味着，如果提议通过，到2030年，欧洲27国将无法销售新燃油车。欧洲原来的计划是，2030年将温室气体排放相对2021年降低37.5%，到2050年实现零排放。	建约车评
4	7月12日，极氪CEO安聪慧在极氪社区发布公告，回应极氪延缓三项新配置（钢琴漆运动组件、副驾座椅通风、EC光感天幕）选装问题。7月10日极氪发布延缓三项新配置（钢琴漆运动组件、副驾座椅通风、EC光感天幕）选装的说明，被指变相涨价、减配、延期交付。	建约车评
5	7月14日，斑马智行在上海举行股东增资签约仪式，阿里巴巴集团、上汽集团、国投招商、云锋基金四大股东联合增资30亿元。	建约车评
6	7月12日，三星已与“美国第一电动汽车制造商”签订一份金额达4.36亿美元的摄像头供货协议，交易涉及的摄像头将用于“一款于2019年11月发布的车型”。	《韩国经济日报》
7	7月13日，大众汽车集团发布2030战略“NEWAUTO”，加速转型成为软件驱动型移动出行服务提供者。2030年，大众计划将每辆车全生命周期中的碳足迹（与2018年相比）减少30%；同时纯电动车型的份额预计提升至50%。	大众集团

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

