

汽车行业周报 (07.19-07.23)

乘联会预计7月乘用车零售同比降4.3%，智能驾驶进入加速渗透阶段

推荐(维持)

本周观点

行情回顾：整车、新能源汽车板块累计涨幅大，零部件和无人驾驶涨幅相对较小。汽车行业本周涨4.89%，位列申万行业4/28。分板块看，整车板块涨9.81%，零部件涨1.70%，汽车服务涨1.17%；概念板块中，新能源汽车指数涨5.31%，无人驾驶指数涨2.60%。过去一年，汽车累计涨幅41.1%，其中，整车涨幅为99.5%，主要受益于造车新势力拉动下的价值重估和自主品牌崛起的预期；新能源汽车板块涨幅为89.1%，主要源于电动汽车的高景气度。其余板块中，零部件、无人驾驶等板块的累计涨幅相对较小，随着涨价趋缓、智能座舱、L2ADAS加速渗透，可重点关注此板块。

预计7月狭义乘用车零售市场在153.0万辆左右，同比下降约4.3%。7月第二周乘联会批发和零售数据较第一周均转弱，1-11日乘联会主要厂商日均批发、零售同比分别为-18.1%和-0.3%；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及。12-18日，乘联会批发和零售数据分别为30,012辆和37,144辆，同比分别为-29.4%和-7.1%，较第一周均走弱。但零售数据强于批发数据，行业仍在去库；零售数据走弱，也与去年下半年疫情后汽车行业进入高景气度形成的高基数有关。乘联会预计7月零售153.0万辆，同比下降4.3%，第三、四周零售分别降低9%和8%。

智能驾驶渗透率跟踪：1-6月智能座舱、L2级别ADAS搭载率分别为13.9%、15.4%，已进入加速渗透阶段。1-6月国内新车搭载智能座舱上险量为139.4万辆，搭载率为13.9%；其中，车联网、OTA、液晶仪表、中控大屏（9英寸以上）搭载率分别为55.0%、31.5%、28.2%、49.3%。1-6月国内新车搭载L2级ADAS上险量为154.6万辆，同比增长86.2%，搭载率为15.4%，自主品牌中长城汽车、合资品牌中日系和特斯拉等搭载量较高。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，以及车载镜头厂商舜宇光学科技和联创电子。

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.....	6
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

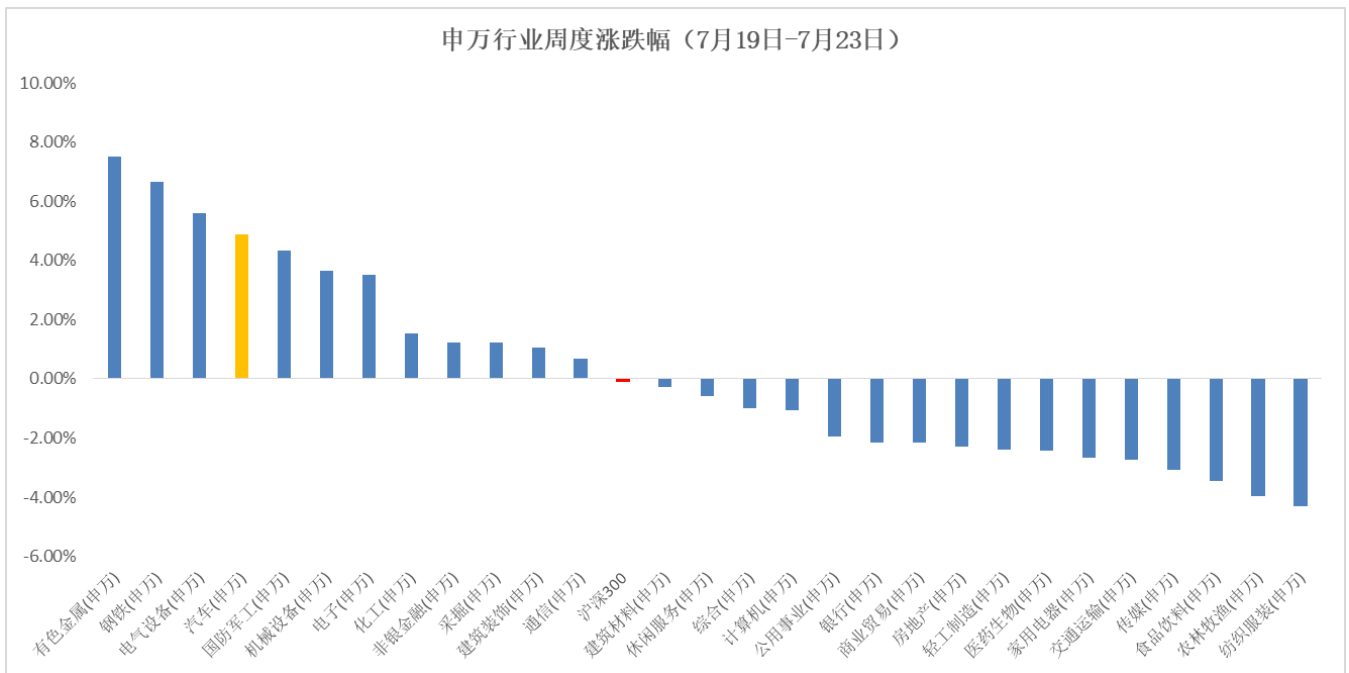
图表 1:	本周申万行业涨跌幅.....	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅.....	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势.....	3
图表 4:	本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 5:	本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 6:	海外市场主要整车周涨跌幅.....	4
图表 7:	申万汽车行业 PE 走势.....	5
图表 8:	申万汽车行业 PB 走势.....	5
图表 9:	乘联会主要厂商 7 月周度零售数据.....	5
图表 10:	乘联会主要厂商 7 月周度批发数据.....	5
图表 11:	部分公司公告.....	6
图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

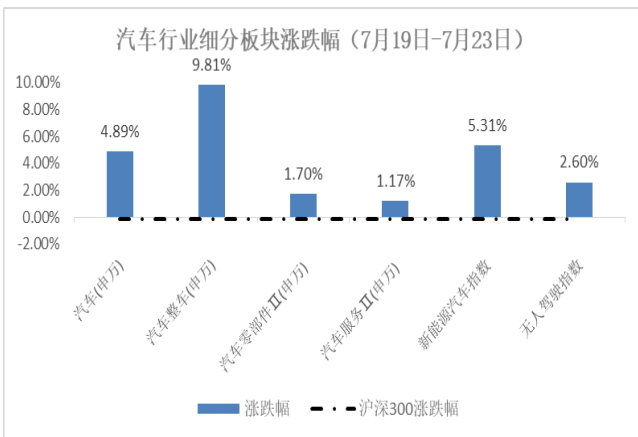
本周沪深 300 跌 0.11%；申万 28 个行业中，涨幅最大的为有色金属（7.51%），涨幅最小的为纺织服装（-4.29%）。汽车行业本周涨 4.89%，跑赢沪深 300 指数 4.99 个百分点，位列申万行业 4/28；分板块看，整车板块涨 9.81%，零部件涨 1.70%，汽车服务涨 1.17%。概念板块中，新能源汽车指数涨 5.31%，无人驾驶指数涨 2.60%。

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



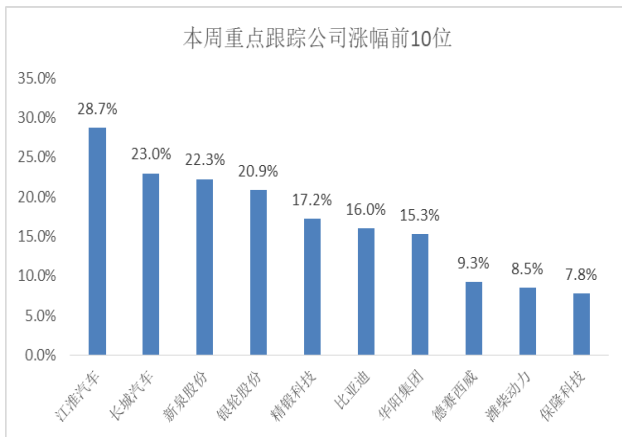
数据来源：Wind，华福证券研究所

近一年以来（截至 2021 年 7 月 23 日），沪深 300 涨 7.9%，汽车行业、新能源

汽车指数和无人驾驶指数分别涨 41.1%、89.1%和 2.4%，相对大盘的收益率分别为 33.2%、81.1%和-5.6%。

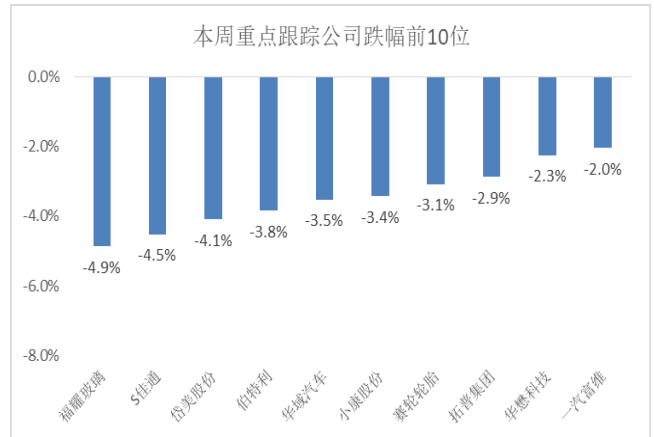
在我们重点跟踪的公司中，江淮汽车（28.7%）、长城汽车（23.0%）、新泉股份（22.3%）等涨幅居前，福耀玻璃（-4.9%）、S 佳通（-4.5%）、岱美股份（-4.1%）等位居跌幅榜前列。

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

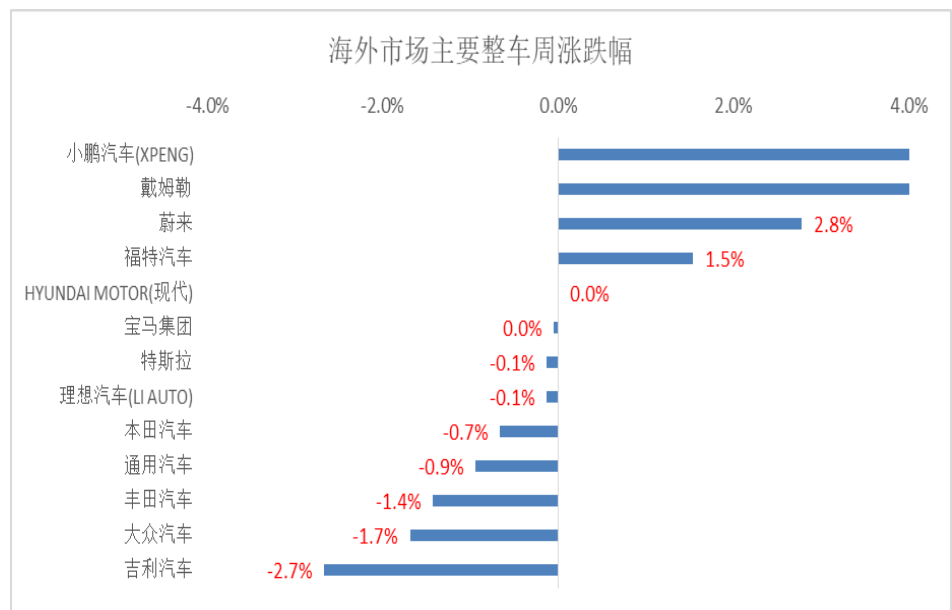


数据来源：Wind，华福证券研究所

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 0.5%，中位数为-0.1%。小鹏汽车、戴姆勒、蔚来等涨幅居前，表现较好；传统汽车中，丰田汽车、大众汽车、吉利汽车等本周跌幅居前。

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 23 日，汽车行业 PE 为 29.23，位于 2010 年以来 90.9%分位；汽车行业 PB 为 2.54，位于 2010 年以来 69.0%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

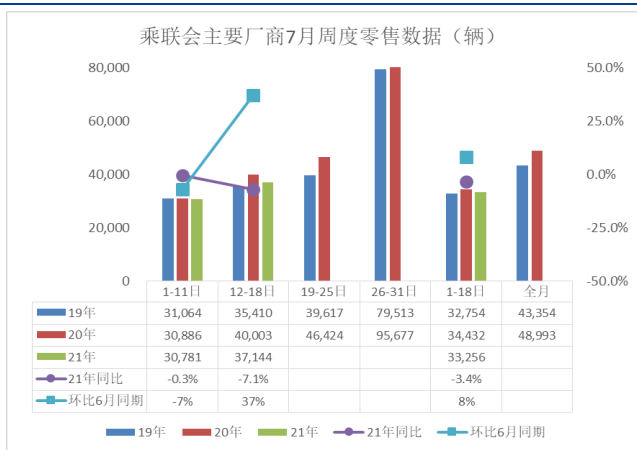


数据来源：Wind，华福证券研究所

二、行业数据跟踪

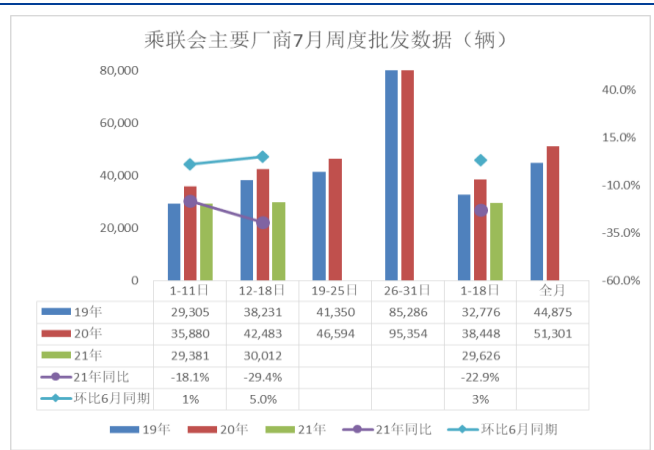
7 月第二周乘联会批发和零售数据较第一周均转弱。1-11 日乘联会主要厂商日均批发销量为 29367 辆，同比-18.1%；日均销售 30752 辆，同比-0.3%；德尔塔毒株扰动全球疫情，东南亚疫情爆发，汽车供应链也受到了波及。12-18 日，乘联会批发和零售数据分别为 30,012 辆和 37,144 辆，同比分别为-29.4%和-7.1%，较第一周均走弱。但零售数据强于批发数据，行业仍在去库；零售数据走弱，也与去年下半年，疫情后汽车行业进入高景气度形成的高基数有关。

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

预计本月狭义乘用车零售市场在 153.0 万辆左右，同比下降约 4.3%。据乘联会调研显示，今年 7 月主要厂商零售目标同比减少 8.0%，约占总体市场 78%的样本量，初步推算本月狭义乘用车零售市场在 153.0 万辆左右，同比下降约 4.3%。主要厂商零售第一、二周日均同比分别为-5.0%、-7.0%，累计同比下降 5.1%。第三周市场预

计延续缓慢上行，预计同比为-9%，第四周进入月末冲刺阶段，环比第三周预计大幅上涨超过 80%，但因去年高基数，销量同比预计为-8%。综合估算 7 月零售将达到 153.0 万辆。

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
601633.SH	长城汽车	2021/7/21	公司发布 2021 年半年业绩快报：收入 621.59 亿元，同比增长 73.00%；归属净利润 34.98 亿元，同比 205.19%。
002050.SZ	三花智控	2021/7/21	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。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。

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 22 日，麦格纳国际和 Veoneer 宣布，双方已经达成一项合并协议，麦格纳将斥资 38 亿美元收购 Veoneer。该项收购已经获得双方董事会的批准。	麦格纳国际
2	7 月 23 日，英特尔在二季度财报中披露了子公司 Mobileye 的业绩，这家 ADAS 系统提供商在 2021 年 Q2 总共录得 3.27 亿美元收入，同比增长 124%，营业利润为 1.09 亿美元，同比增长 2625%。	英特尔
3	7 月 21 日，沃尔沃汽车表示，其已与母公司吉利控股集团签署协议，将收购吉利控股在大庆沃尔沃汽车制造有限公司和上海沃尔沃汽车研发有限公司中 50% 的股份。	沃尔沃汽车
4	7 月 21 日，特斯拉 Semi 电动半挂卡车即将投产。此产品已获得 J.B. Hunt、沃尔玛、DHL、百威英博、百事可乐、联合包裹服务公司等多家公司的订单。	建约车评
5	7 月 21 日，据界面新闻报道，宁德时代起诉中航锂电专利侵权一案已获受理。宁德时代称，此次涉嫌专利侵权的电池已搭载在数万辆车上。	界面新闻
6	7 月 20 日，吉利全新紧凑型 SUV 星越 L 正式上市，新车基于吉利、领克与沃尔沃共同使用的 CMA 架构打造，研发时间也达到 5 年有余。星越 L 全系搭载 2.0T 涡轮增压发动机，共推出 6 款车型，售价区间为 13.72-18.52 万元。	吉利汽车

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

