

证券研究报告—深度报告

汽车汽配

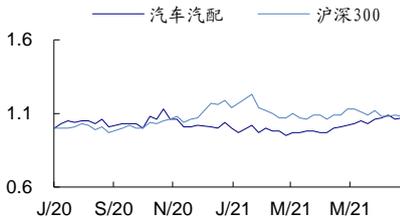
汽车行业 8 月投资策略&中报前瞻

超配

(维持评级)

2021 年 07 月 29 日

一年该行业与沪深 300 走势比较



相关研究报告:

- 《汽车渠道专题之一: 变革背景下, 整车厂渠道终端纪实与探讨》——2021-07-29
- 《特斯拉系列之二十: Q2 利润端超预期, 智能驾驶技术革新加速变现》——2021-07-28
- 《国信证券-汽车前瞻研究-智能汽车系列一: 商业模式有何变化》——2021-07-27
- 《汽车行业周报: 上海“十四五”万亿汽车产业目标, 特斯拉光储充一体化充电桩首秀》——2021-07-21
- 《汽车行业周报: 长城发布 2025 战略, 领跑智能电动赛道》——2021-07-06

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号: S0980519080002

证券分析师: 戴仕远

电话:
E-MAIL: daishiyuan@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980521060004

证券分析师: 周俊宏

电话:
E-MAIL: zhoujunhong@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980520070002

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

行业投资策略

二季度略有承压, 看好下半年行业复苏

● 行业展望: 能源-运动-交互, 智能电动构成核心增量

展望未来汽车, 大致可以分为底盘之上及底盘之下, 底盘之上是智能座舱下人机交互的实现场景, 细分产业链为“芯片-系统-应用-显示”, 屏幕、语音、玻璃、车灯等均有有望成为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, 智能电动集成三电系统, 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-计算平台-自动驾驶算法”作用到执行层面, 实现横向和纵向的运动控制。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。

● 中报前瞻: 二季度略有承压, 看好下半年行业复苏

截止 7 月 29 日, 汽车行业中共有 66 家公司公布中报业绩预告。其中, 38 家实现业绩预增, 10 家实现业绩扭亏, 2 家实现业绩续盈, 3 家实现业绩略减, 3 家实现业绩预减, 2 家实现业绩首亏, 8 家实现业绩续亏。芯片短缺叠加原材料涨价的影响, 行业二季度业绩略有承压; 随着经济以及乘用车消费复苏, 下半年行业盈利能力进入上行通道。

● 产销: 6 月汽车产销下滑, 缺芯问题下半年有望缓解

根据中汽协数据, 2021 年 6 月国内汽车产销分别为 194/202 万辆, 同比分别下滑 17%/12%, 相较于 2019 年同期分别增长 3%/下滑 2%。其中乘用车/商用车/新能源汽车销量分别为 157/45/26 万辆, 分别同比 -11%/-17%/+147%, 6 月新能源汽车渗透率大约为 11%。短期看, 汽车行业缺芯问题下半年有望好转。长期看, 国内汽车行业目前仍然处于成长期向成熟期过渡阶段, 预计后期正增长是主旋律。

● 行情: 7 月汽车板块跑赢沪深 300, 关注龙头企业

截至 7 月 27 日, CS 汽车板块上涨 0.45%, 其中 CS 乘用车上涨 2.36%, CS 商用车上涨 0.19%, CS 汽车零部件下跌 1.04%, CS 汽车销售与服务下跌 1.76%, CS 摩托车及其它下跌 8.45%。同期沪深 300 指数和上证综合指数分别 -5.72%/-3.45%。汽车板块自 2021 年初至今, 上涨 11.72%, 沪深 300 和上证综合指数分别 -5.49%/-0.16%。

● 风险提示: 海外疫情带来供应链风险、需求恢复低于预期风险。

● 投资建议: 板块复苏、电动智能、进口替代、产品升级

国内汽车行业经历了 2 年以上调整, 底部逐步确立, 产销企稳并逐步复苏, 重点推荐大空间成长赛道星宇股份、福耀玻璃、科博达、上汽集团、宁德时代、比亚迪。

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 (百万元)	EPS		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
601799	星宇股份	买入	209.24	57919	5.26	6.57	39.79	31.86
600660	福耀玻璃	增持	49.97	130409	1.50	1.87	33.26	26.69
601966	玲珑轮胎	买入	36.58	50243	1.91	2.33	19.16	15.69
000625	长安汽车	买入	17.45	132889	0.65	0.78	27.03	22.48
601633	长城汽车	买入	56.11	516374	0.96	1.30	58.15	43.11

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

内容目录

投资建议：板块复苏，精选四条主线.....	4
中报前瞻：二季度略有承压，看好下半年行业复苏.....	5
业绩预告汇总.....	5
重点公司中报预告.....	7
重点公司业绩前瞻.....	8
7月汽车板块强于大盘，高估值回调明显.....	10
汽车板块7月走势强于大盘.....	10
7月汽车板块估值维持高点，关注龙头企业.....	11
6月汽车产销同比下滑，新能源汽车6月渗透率达11%.....	12
6月乘用车销量同比下滑11.03%，部分自主品牌表现好于行业.....	13
6月商用车单月产销维持高位，重卡同比、环比略有下滑.....	15
6月新能源汽车销量同比增长1.5倍，持续刷新记录.....	15
6月经销商库存预警指数同比下降0.7pct，库存压力合理范围.....	18
行业相关运营指标：6月原材料价格基本稳定.....	18
原材料价格指数：下游需求稳定，6月原材料价格基本稳定.....	18
汇率：美元兑人民币小幅上升、欧元兑人民币小幅下降.....	20
重要行业新闻与上市车型.....	20
7月上市车型梳理.....	24
国信证券投资评级.....	26
分析师承诺.....	26
风险提示.....	26
证券投资咨询业务的说明.....	26

图表目录

图 1: CS 汽车 PE.....	12
图 2: CS 汽车零部件 PE.....	12
图 3: 2019-2021.06 汽车单月销量.....	13
图 4: 2019-2021.06 乘用车单月销量.....	13
图 5: 2019-2021.06 商用车单月销量.....	13
图 6: 2019-2021.06 新能源车单月销量.....	13
图 7: 2019 年-2021 年乘用车分月度销量及同比.....	14
图 8: 2019 年-2021 年轿车分月度销量及同比.....	14
图 9: 2019 年-2021 年 SUV 分月度销量及同比.....	14
图 10: 2019 年-2021 年 MPV 分月度销量及同比.....	14
图 11: 2021 年 6 月乘用车分厂商销量及同比 (辆).....	15
图 12: 2019-2021 年中国商用车单月产量及同比.....	15
图 13: 2019-2021 年中国商用车月度销量及同比.....	15
图 14: 2020 年-2021 年 6 月新能源汽车产量及同比.....	16
图 15: 2020 年-2021 年 6 月新能源汽车销量及同比.....	16
图 16: 2019 年-2021 年分月度新能源乘用车批发销量.....	16
图 17: 2018-2021 各月经销商库存系数.....	18
图 18: 2019-2021 各月经销商库存预警指数.....	18
图 19: 橡胶类大宗商品价格指数.....	19
图 20: 钢铁市场价格.....	19
图 21: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格.....	19
图 22: 铝锭 A00 市场价格.....	20
图 23: 锌锭 0# 市场价格.....	20
图 24: 美元兑人民币即期汇率.....	20
图 25: 欧元对人民币即期汇率.....	20
表 1: 整车板块 2021 年中报业绩预告情况 (亿元).....	5
表 2: 零部件板块 2021 年中报业绩预告情况 (亿元).....	5
表 3: 汽车服务板块 2021 年中报业绩预告情况 (亿元).....	7
表 4: 汽车市场主要板块市场表现.....	10
表 5: 重点上市公司近期表现.....	11
表 6: 汽车板块企业涨跌幅前五名.....	11
表 7: 2021 年 6 月新能源车型销量排名.....	16
表 8: 2020 年全年汽车厂商销量排名.....	17
表 9: 2021 年 7 月上市车型整理.....	24
表 10: 重点公司盈利预测及估值.....	25

投资建议：板块复苏，精选四条主线

行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，5G技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，2021年预计更多具备L2+级别车型量产。谷歌、苹果、华为等深度参与造车，百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电器架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业展望：行业成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加、电动智能升级加速的特点。长期：我们预计未来国内汽车年产销将突破4千万辆，保有量超5.6亿辆，成长仍有空间；中短期：政策透支效应褪出，我们预计2021年国内乘用车销量同比增长10%，商用车同比增长5%，客车格局持续优化，新能源车2025年销量占比20%左右。回顾2020年：受疫情叠加经济下行周期影响，汽车销售受到冲击，2020年，产销分别完成2522.5万辆和2531.1万辆，同比分别下降2.0%和1.9%，产销量均创年内新高，全年汽车产销降幅收窄至2%以内。趋势来看，2020年下半年汽车销量复苏，乘用车自5月起连续8个月销量同比正增长且增幅扩大，呈现稳定增长趋势。

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。

投资建议：国内汽车行业经历了2年以上调整，底部逐步确立，产销企稳并有望逐步复苏，尽管复苏的力度仍受各因素影响，有较大不确定性，但我们认为行业最差时候大概率过去，2021年的投资主要围绕：1) 电动智能网联升级，受益于技术升级赛道；2) 行业复苏+盈利模式变化，关注强 β 企业；3) 汽车保有量持续增加，存量市场空间大；4) 其余关注进口替代下细分赛道龙头。

1) 电动智能网联升级，受益于技术升级赛道：推荐标的星宇股份、福耀玻璃、三花智控、德赛西威、中国汽研、科博达、拓普集团、华阳集团、伯特利等。

2) 行业复苏+盈利模式变化，关注强 β 企业：基于此主线下的推荐标的有宇通客车、上汽集团、广汽集团、长安汽车、长城汽车、比亚迪等。

3) 汽车保有量持续增加，存量市场空间大：基于此主线下的推荐标的有玲珑轮胎、骆驼股份、安车检测等。

4) 其余关注进口替代下细分赛道龙头：推荐标的有岱美股份、爱柯迪等。

中报前瞻：二季度略有承压，看好下半年行业复苏

业绩预告汇总

截至 7 月 29 日，整车板块中已有 10 家企业进行中报业绩预告，其中 3 家实现预增，4 家实现续亏，1 家扭亏、1 家略减、1 家续盈。分板块来看，商用车较好，乘用车业绩略有承压。

表 1：整车板块 2021 年中报业绩预告情况（亿元）

证券代码	证券简称	类型	上限	下限	增长上限	增长下限	业绩预告变动原因
000800.SZ	一汽解放	预增	33.30	31.20	55%	45%	面对今年以来需求集中释放的市场形势，以及行业竞争加剧、原材料价格上涨、资源供应不稳和法规切换带来的产品调整等内外部变化与挑战，公司在从严从细抓好常态化疫情防控基础上，提早部署、全盘统筹、精准施策，充分发挥体系资源联动优势，抢市场、夺高产、保供应、筑品质，实现了经营业绩的稳步增长
000550.SZ	江铃汽车	预增	4.05	4.05	95%	95%	预计 2021 年第二季度将延续目前的经营状况，稳固提升公司利润；预计钢材、贵金属等原材料价格上涨会部分抵消利润的增长。
600066.SH	宇通客车	预增					目前新冠疫情在国内已经基本得到控制，2021 年客车行业需求预计将迎来恢复性增长。
301039.SZ	中集车辆	续盈	6.67	5.78	5%	-9%	受全球经济形势变化，以及大宗原材料价格普遍出现快速上涨等因素的影响，公司预计 2021 年上半年较 2020 年上半年的净利润可能未与收入同比例增长。
000572.SZ	海马汽车	续亏	(0.80)	(1.20)	54%	31%	公司汽车产品调整处于攻坚阶段，营销模式创新成果尚未完全体现，导致公司经营业绩持续亏损。
600733.SH	北汽蓝谷	续亏					由于公司目前尚处于疫情影响恢复期和产品向高端智能发展的高投入战略转型期，预计年初至下一报告期末公司累计净利润将亏损。
000868.SZ	安凯客车	续亏	(0.60)	(0.70)	-36%	-58%	公司产品销售规模下降，上半年营业收入未达预期；销售产品结构变化及原材料价格上涨，导致产品综合毛利率下降。
000957.SZ	中通客车	首亏	(1.30)	(1.71)	-843%	-1077%	销量大幅下降，部分原材料价格上升，毛利率水平同比下降。
600418.SH	江淮汽车	扭亏	4.80	4.80	426%	426%	公司主动进行产品结构调整，严格加强成本费用管控，提升主营业务盈利能力，主营业务毛利增加约 61,100 万元。
000625.SZ	长安汽车	略减	19.00	16.00	-27%	-39%	公司归属于上市公司股东的净利润同比下滑，主要因非经常性损益与去年同期相比大幅减少约 42 亿元；扣除非经常性损益后的净利润同比大幅增加，主要因公司销量增长、产品结构优化，自主业务盈利能力持续提升，合资业务盈利能力稳步改善。

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

截至 7 月 29 日，零部件板块中已有 53 家企业进行中报业绩预告，其中 33 家实现业绩预增，3 家实现预减，1 家续盈，5 家续亏，1 家首亏，8 家扭亏，2 家略减。芯片短缺叠加原材料涨价的影响，部分零部件公司业绩承压；整体来看，随着经济以及乘用车消费复苏，零部件企业盈利能力进入修复通道。

表 2：零部件板块 2021 年中报业绩预告情况（亿元）

证券代码	证券简称	类型	上限	下限	增长上限	增长下限	业绩预告变动原因
000559.SZ	万向钱潮	预增	3.53	3.14	80%	60%	2021 年汽车市场回暖，今年上半年国内汽车产销大幅增长，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，使得公司 2021 年半年度盈利同比大幅提升。
000887.SZ	中鼎股份	预增	5.95	5.65	390%	366%	公司半年度海外生产经营持续向好，订单及产能环比持续改善。在新能源汽车市场大力发展的背景下，公司空气悬挂系统，轻量化底盘系统，流体管路系统以及密封系统业务已获得多家重点客户订单，同时在新能源头部企业业务都取得突破性进展。
002048.SZ	宁波华翔	预增	7.11	6.14	120%	90%	虽然行业整体“缺芯”对公司经营造成了一定的影响，但良好的客户结构及应对措施使得影响程度可控，公司营业收入和利润持续保持增长。去年开始实施的欧洲重组工作，效果逐步显现，德国华翔对公司整体业绩的影响较去年同期大为减少。
002213.SZ	大为股份	预增	0.03	0.02	1120%	713%	公司信息事业部积极开展业务，实现营收增长，深圳市芯汇群微电子有限公司于 2020 年第三季度纳入公司合并范围，营业收入，盈利能力较去年同期有较大提升。
002283.SZ	天润工业	预增	3.70	3.08	80%	50%	受国五切换成国六的排放法规升级、国三汽车淘汰、治超治限持续及基建投资等因素的影响，国内货车市场持续景气，公司产品订单饱满，产品销量增长，归属于上市公司股东的净利润同向上升。
002328.SZ	新朋股份	预增	0.86	0.78	155%	131%	国内疫情得到有效控制，公司的主业制造业在本年度恢复正常生产，公司参与投资的基金运营情况良好，使得公司持有基金的公允价值较期初有所增加。 (1) 2021 年上半年受益于国内汽车市场回暖，尤其是重卡市场及工程机械的加速增长，公司客户订单饱满，增长趋势良好；(2) 公司全资子公司中内凯思汽车新动力系统有限公司主营产品钢制活塞成功进入高端示范市场，盈利能力持续提升，为公司提供了新的业绩增长点；(3) 公司持续提高管理效率，坚持推进精益生产，通过技术创新、成本控制等有效措施实现挖潜降本、效能提升。
002448.SZ	中原内配	预增	1.46	1.30	80%	60%	
002536.SZ	飞龙股份	预增	1.59	1.40	310%	260%	报告期内公司产品结构调整效果显著，涡轮增压和电子水泵产品增长迅速，热管理系

							统,控制阀等产品逐步上量.报告期内公司严控传统产品投资,压缩费用,节能降耗提高利润率
002553.SZ	南方轴承	预增	0.55	0.50	52%	38%	一方面公司轴承板块和超越离合器板块多个重点新产品的量产推动了销售业绩的快速增长;另一方面,报告期内公司新增上海圳呈子公司芯片业务收入.
002590.SZ	万安科技	预增	0.14	0.10	66%	19%	2021年上半年国内汽车市场发展态势较好,公司通过积极开拓新市场,提升市场份额,产品销售收入比上年同期有一定幅度的增长;
002662.SZ	京威股份	预增	1.90	1.50	97%	55%	(1) 上年同期由于新冠疫情的爆发,整车销售量下降,公司经营同时受到一定影响,导致同期对比基数偏低,本报告期营收情况比上年同期有所上升; (2) 公司不断推进智能制造、全面实施精细化管理,运营效率得到有效提升; (3) 本报告期投资收益比上年同期有所上涨,主要系公司投资的合营企业利润增长以及联营企业的亏损减小.
002703.SZ	浙江世宝	预增	0.38	0.30	123%	76%	报告期内,汽车行业增速较快,带动公司营业收入增长,使得公司盈利提升.同时,报告期内公司处置了一处闲置厂房,取得税前收益约 678.09 万元.
002708.SZ	光洋股份	预增	0.40	0.30	496%	347%	1、公司主营业务稳定增长; 2、公司收到天津天海同步集团有限公司、吕超、薛桂凤支付的业绩补偿款.
002715.SZ	登云股份	预增	0.04	0.03	89%	27%	
002765.SZ	蓝黛科技	预增	1.05	0.75	5505%	3903%	(1) 公司触控显示业务板块,报告期子公司台冠科技经营效益良好,保持良好的持续稳定业务收入和营业利润 (2) 公司动力传动业务板块,近年来的客户结构调整及产品结构转型升级成效显著,
002906.SZ	华阳集团	预增	1.45	1.25	180%	141%	报告期内,公司汽车电子智能座舱业务包括数字仪表、中控、HUD 等订单大幅增加,精密压铸业务订单大幅增加,公司销售收入较上年同期大幅增长;因芯片等原材料供应紧张和涨价,降低了公司销售和利润增长率.
002920.SZ	德赛西威	预增	3.75	3.60	63%	57%	公司坚持战略引领,持续推进公司高质量发展,公司智能座舱,智能驾驶及网联服务三大产品线业绩稳步提升,营业收入同比增长;同时,公司持续推进精益经营,2021年上半年预计归属于上市公司股东的净利润同比增长.
300100.SZ	双林股份	预增	0.85	0.78	70%	55%	公司不断优化产品结构,加强成本控制,资产运营效率持续改善,盈利能力提升.预计报告期内非经常性损益为 1,738 万元,上年同期非经常性损益为 2,511.55 万元.
300304.SZ	云意电气	预增	1.60	1.48	155%	135%	报告期内,我国汽车行业总体运行态势良好,公司主营产品进口替代加速,报告期内公司主营业务收入增长,投资收益增长致使归属于上市公司股东的净利润较去年同期大幅增长.
300643.SZ	万通智控	预增	0.50	0.47	401%	371%	1、本报告期内,随着全球疫情的缓解及经济的逐步复苏,公司及海外子公司的业务销售收入和净利润较上年同期实现增长;公司主要产品特别是轮胎压力监测系统 (TPMS) 等汽车电子产品出口销售收入增长、利润增加;随着商用车“国六”排放标准的实施,子公司的商用车解耦管路系统业务较上年同期增长.
300680.SZ	隆盛科技	预增	0.45	0.42	201%	181%	1、受益于国六排放标准升级的影响,母公司国六标准 EGR 系列产品本期销售明显上升,导致利润增长; 2、公司新能源汽车马达铁芯业务和天然气喷嘴业务部分产品逐步进入量产阶段,成为本报告期新的业绩增长点; 3、子公司乘用车精密零部件业务平稳增长,对本报告期业绩也有一定的保障作用.
300733.SZ	西菱动力	预增	0.38	0.36	1126%	1033%	公司汽车零部件丰田生产线自第二季度开始量产,产销量开始逐步提升;汽车行业芯片供应紧张使公司第二季度汽车零部件存量业务受到影响.
301007.SZ	德迈仕	预增	0.36	0.29	117%	75%	
600178.SH	东安动力	预增	1.42	1.22	347%	284%	受商用车和新能源汽车销量增长带动,盈利能力提高;子公司东安汽车受益于主要客户长安汽车发动机需求增加,新冠疫情缓解,对其他客户的产品销量增加,企业盈利能力改善.
600742.SH	一汽富维	预增	3.70	3.48	70%	60%	主要为客户产量变化变动所致,2020年受疫情因素影响,主要客户产量均处于较低水平,2021年上半年虽受到芯片供应短缺影响,但较同期仍有较大幅度的增长
601689.SH	拓普集团	预增	4.72	4.32	119%	100%	报告期内,汽车行业受到芯片短缺的较大影响,又叠加了原材料涨价、运费上涨等不利因素.由于公司提前布局新能源汽车产业,大力开拓产品线及客户群,前期积累了大量订单,因此取得了较好的经营业绩,后续业绩还将进一步释放.主要原因是 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;
603035.SH	常熟汽饰	预增	2.10	2.10	74%	74%	同时,
603197.SH	保隆科技	预增	1.38	1.15	113%	77%	公司成熟业务市场份额扩大并保持良好的盈利能力,新业务快速成长;报告期内,公司营业收入明显增长,产能利用率提升,盈利能力显著增强;对冲芯片短缺、大宗原材料涨价、国际物流费用上涨所带来的负面影响之后,公司净利润实现增长.
603358.SH	华达科技	预增	1.78	1.68	127%	114%	公司长久的客户关系经营中形成的良好的客户结构和及时的应对措施,使得影响程度有限,公司营业收入和利润持续保持增长.
603809.SH	豪能股份	预增	1.31	1.24	61%	53%	在优质客户、优质项目和新项目的综合效应下实现的快速增长;二是公司在 2020 年完成对昊轶强和青竹机械的成功收购,为公司的快速成长提供了新的动力和保障.
603926.SH	铁流股份	预增	1.07	0.95	80%	60%	报告期,受益于社会消费复苏、基建投资回暖、重大项目开工、全面推广“国六”排放标准等外部良好的发展环境,公司迎来订单的显著增长.
603982.SH	泉峰汽车	预增	0.81	0.76	276%	256%	受益于 IPO 募集资金投资项目“年产 150 万套汽车零部件项目”的顺利实施,公司新能源零部件业务销售额同比增幅预计超过 53%,核心产品自动变速箱阀板业务同比增幅预计超过 170%,
605319.SH	无锡振华	预增	0.56	0.51	62%	48%	公司经营模式、主要原材料的采购规模、主要产品的生产、销售规模及销售价格、主要客户及供应商的构成、主要核心业务人员、税收政策以及其他可能影响投资者判断的重大事项等方面均未发生重大变化,整体经营情况稳定.
002725.SZ	跃岭股份	预减	0.03	0.02	-55%	-70%	但受大宗商品价格持续上涨影响
300985.SZ	致远新能	预减	0.32	0.28	-73%	-76%	受临近全国范围实施重型柴油车国六排放标准产业政策影响,整车制造企业加大国五柴油车销售力度,造成 LNG 重卡终端市场需求不景气.
603758.SH	泰安股份	预减	1.30	1.10	-48%	-56%	主营业务量增加;2020年受新冠肺炎疫情影响,公司经营受到了一定影响.今年市场恢复,主要客户需求增加,公司订单增加,引起公司收入增长,主营业务

利润增加

证券代码	证券简称	类型	上限	下限	增长上限	增长下限	业绩预告变动原因
301022.SZ	海泰科	续盈	0.32	0.27	7%	-10%	公司主要业务汽车整车的生产销售处于停滞状态,基本无销售收入,导致公司亏损。
000980.SZ	*ST众泰	续亏	-5.00	-7.50	52%	27%	2021年上半年,公司连杆产品销售收入大幅增加,经营业绩有所提升。
002265.SZ	西仪股份	续亏	-0.05	-0.10	81%	61%	本年度逐步从疫情影响中恢复,收入较同期有所增加,同时,公司市场开发、费用控制取得一定效果,期间费用等下降,亏损额度较上年同期减少,目前公司生产经营活动有序开展,公司将努力提升下半年度业绩。
002355.SZ	兴民智通	续亏	-0.10	-0.15	90%	85%	公司尚未进入预重整程序,仍背负沉重的负债负担,财务费用、罚息和违约金一直居高不下。
002684.SZ	*ST猛狮	续亏	-6.20	-7.30	-37%	-61%	受益于宏观经济企稳回升以及地方政府促进汽车消费的政策利好,国内汽车市场逐步回暖
603922.SH	金鸿顺	续亏	0.00	0.00	0%	0%	部分应收账款及模具计提减值准备,预计该部分减值对本期损益影响约3000万元,该损益属于非经常性损益。
002865.SZ	钧达股份	首亏	-0.30	-0.45	-991%	-1437%	本报告期国内外市场全面复苏,较上年疫情期间有较大增幅,销售收入同比大幅增加;2、深耕优质客户,通过优化市场布局和调整产品结构,产品毛利率上升;3、公司强化内部挖潜,综合降本取得实效,有效的遏制原材料价格上涨等成本不利因素。
000678.SZ	襄阳轴承	扭亏	0.11	0.11	135%	135%	由于上年同期受新型冠状病毒肺炎疫情影响,公司收入大幅下滑,导致亏损。本报告期,随着收入恢复增长,海外亏损逐步减少,公司盈利能力逐步恢复;今年以来,随着国内经济和乘用车市场的复苏,公司第一季度业务呈现快速增长,预计第二季度销售将延续第一季度的增长趋势。
000700.SZ	模塑科技	扭亏	2.00	1.80	273%	256%	
002101.SZ	广东鸿图	扭亏	1.70	1.19	3571%	2535%	

资料来源:WIND,国信证券经济研究所整理

截至7月29日,汽车服务板块有三家公司公布中报业绩预告,受益于随着国内疫情防控措施发挥显著效果,经济运行保持恢复性增长,乘用车消费复苏,汽车经销商企业业绩均取的增长。

表3:汽车服务板块2021年中报业绩预告情况(亿元)

证券代码	证券简称	类型	上限	下限	增长上限	增长下限	业绩预告变动原因
000757.SZ	浩物股份	扭亏	0.45	0.45	312%	312%	本报告期,本公司乘用车经销及汽车后市场服务业务和曲轴业务收入较上年同期均有大幅度增加,盈利较上年同期亦有大幅度增加。
600297.SH	广汇汽车	预增	16.03	15.03	220%	200%	2020年同期由于新冠疫情影响,公司生产和销售受到影响,公司旗下门店延迟复工,公司整体经营受到较大冲击,业绩出现下滑。报告期内,随着国内疫情防控措施发挥显著效果,经济运行保持恢复性增长;虽个别区域疫情亦出现零星反复,但公司持续专注主营业务的经营并致力于为客户提供优质服务,通过不断优化升级管理水平,提升门店经营能力,在新车销售台次、维修进场台次等各方面均已有序恢复,均较上年同期大幅增长。
601258.SH	庞大集团	预增	6.13	5.13	1282%	1056%	本报告期主营业务状况与上年同期基本一致,未对经营业绩的变动产生实质性影响。主要为处置子公司股权或资产产生的收益增加。

资料来源:WIND,国信证券经济研究所整理

重点公司中报预告

长城汽车

2021年7月21日,公司发布中报业绩快报,长城汽车H1实现营收621.59亿元(同比+73%),实现归母净利润34.98亿元(同比+205.19%),扣非净利润28.31亿元(同比+252.78%)。单二季度看,公司实现营收310.4亿元(同比+32%),实现归母净利润18.6亿元(同比+4%)。销量增长、产品均价上移带动营收强势增长,二季度单车盈利能力环比提升显著,同比略有下滑。分品牌看,H1欧拉品牌销量+457%,皮卡品牌+110%,哈弗品牌销量+49%,WEY品牌-14%。依托“柠檬+坦克+咖啡智能”,爆款打造能力强,产品竞争力提升,全新平台有望带来新一轮产品强势周期。公司发布2025战略,2025年销量目标为400万辆。

德赛西威

2021年7月21日,公司发布中报业绩预告,2021年H1公司预计实现归母净利润3.6-3.7亿元。2021年上半年,公司坚持战略引领,持续推进公司高质量发展,公司智能座舱,智能驾驶及网联服务三大产品线业绩稳步提升,营业收入同比增长;同时,公司持续推进精益经营,2021年上半年预计归属于上市公司股东的净利润同比增长。

华阳集团

2021年7月15日,公司发布业绩预告,2021年H1公司实现归母净利润1.25-1.45亿元,同比增长141%-180%。公司汽车电子智能座舱业务包括数字仪表、中控、HUD等订单大幅增加,精密压铸业务订单大幅增加,公司销售收入较上年同期大幅增长;因芯片等原材料供应紧张和涨价,降低了公司销售和利润增长率。

拓普集团

2021年7月10日,公司发布业绩预告,2021年H1公司实现归母净利润4.32-4.72亿元,同比增长100%-119%。汽车行业受到芯片短缺的较大影响,又叠加了原材料涨价、运费上涨等不利因素。由于公司提前布局新能源汽车产业,大力开拓产品线及客户群,前期积累了大量订单,因此取得了较好的经营业绩,后续业绩还将进一步释放。

保隆科技

2021年7月27日,公司发布业绩预告,2021年H1公司实现归母净利润1.15-1.38亿元,同比增长77%-113%。公司成熟业务市场份额扩大并保持良好的盈利能力,新业务快速成长;报告期内,公司营业收入明显增长,产能利用率提升,盈利能力显著增强;对冲芯片短缺、大宗原材料涨价、国际物流费用上涨所带来的负面影响之后,公司净利润实现增长。

长安汽车

2021年7月15日,公司发布业绩预告,2021年H1公司实现归母净利润16-19亿元,同比下降27%-39%。公司归属于上市公司股东的净利润同比下滑,主要因非经常性损益与去年同期相比大幅减少约42亿元;扣除非经常性损益后的净利润同比大幅增加,主要因公司销量增长、产品结构优化,自主业务盈利能力持续提升,合资业务盈利能力稳步改善。

重点公司业绩前瞻

比亚迪:

比亚迪汉持续热销,DMI车型销量增长迅速,刀片电池产能持续扩张,公司基本面向好。原材料价格大幅上涨影响,对公司上半年的归母净利润构成了一定的负面影响。总体而言,着眼销量,看淡利润。我们预计单二季度营收500亿,同比+22%;归母净利润6亿,同比-61%。

福耀玻璃

看好海外市场份额提升和产品品类延展。近年来福耀汽车玻璃海外业务加速拓展(主要在美国),2019年起福耀通过收购欧洲铝亮饰条公司SAM进一步拓展边界(2020年并表)。专注于一片玻璃的价值量延伸。智能化、消费升级背景下汽车玻璃单车使用量(天窗+前档)和单面积价格(HUD、智能调光、隔热、隔音、除霜、Low-E等)提升。我们预计单二季度预测经营性利润10-11亿,考虑汇兑损失9亿,同比增长80%。

星宇股份

公司作为国内主板主营车灯稀缺上市公司,主业高度专注,崛起于中国汽车工业快速发展期,规模稳健扩张(近五年营收复合增速25%)。逻辑:好行业、好格局、好公司,业绩仍有望维持较高增速,毛利率或迎来拐点,具备全球车灯龙头潜质。我们预计单二季度营收同比+20%,利润端+25%。

科博达

科博达是国内为数不多汽车智能、节能电子部件制造商，深耕汽车控制器领域多年，核心客户突破南北大众、大众全球等一流车企，短期受益于车灯 LED 化趋势量价齐升，长期受益于汽车电子装载率提升下的产品品类扩张。我们预计单二季度营收 7-8 亿，同比+20%，利润 1.3 亿，同比+15%。

骆驼股份

公司作为国内起动力电池龙头，市场份额稳步提升（新车 42%、后市场 25%份额），重新聚焦起动力电池产业链，通过海外布局，加速融入全球，发力再生铅业务，打造“生产-销售-回收-拆解-再生产”产业链，加强成本和质量把控，完善渠道和品牌，寻求突破后市场业务。预计单二季度利润 2.3 亿+，同比+30%。

三花智控

应用于家电市场的制冷零部件是公司的传统主业，公司生产的四通阀、截止阀、电子膨胀阀市场份额均为全球第一。制冷业务的增速和天气、房地产市场相关性较高，预期下半年维持平稳趋势，2020 年国家能效标准或升级有望推进电子膨胀阀产品渗透率提升。长期来看，家电变频化、节能化为公司制冷业务打开长期增量空间。我们预计单二季度营收同比+20%，利润端+25%；H1 汽零端 2.5-3 亿，40%+。

宇通客车

公司作为全球大中客龙头，围绕低碳化、智能化、网联化、电动化、轻量化技术布局长远，2019 年高分红回馈（分红率 114%，股息率 6.1%）。长期来看，新能源补贴退坡常态化加速客车行业洗牌，长期控成本、增规模、强技术助力宇通市占率提升。相比于竞争对手，宇通具备更强的成本管控能力、规模优势和产品议价能力。我们看好行业洗牌背景下宇通市占率的持续提升、产品高端化、燃料电池、海外出口和从生产向运营端的出行方案布局。我们预计单二季度营收 60 亿+，同比+30%+；利润 3 亿+，同比+50%。

潍柴动力

公司重卡发动机龙头地位稳固，重卡板块业务将持续受益于物流需求提升以及行业竞争格局改善，同时公司海外扩张、品类拓展将持续贡献业绩。我们预计单二季度营收 580 亿+，同比+5%+；利润 30 亿+，同比+17%。

宁德时代

公司核心驱动因素为 4 点（1 外因+3 内因）：一是卡位十年百倍的高景气赛道（动力电池产业为能源、交通、工业三大领域交汇点；新能源汽车未来 5 年 30%-40%复合增速，其中占据 4 成成本的动力电池为三年内弹性最大的纯增量环节）；二是实现主流车企供应链全覆盖（国内半壁江山、海外占据两成的市占率预期）；三是纵向布局形成产业链战略版图（打通原材料、电池制造、运营服务、材料回收环节，持续降本）；四是技术持续迭代维持竞争力（CTP、高镍、燃料电池、钠离子电池等）。公司处业绩高速增长期，2021 年收入端有望破千亿、归母端破百亿（预计 2021 年营收 1031 亿元，利润 114 亿元）。我们预计单二季度营收 200 亿+，同比 104%+；利润同比 70%+。

7月汽车板块强于大盘，高估值回调明显

汽车板块7月走势强于大盘

截至7月27日，CS汽车板块上涨0.45%，其中CS乘用车上涨2.36%，CS商用车上涨0.19%，CS汽车零部件下跌1.04%，CS汽车销售与服务下跌1.76%，CS摩托车及其它下跌8.45%。同期沪深300指数和上证综合指数分别-5.72%/-3.45%。汽车板块自2021年初至今，上涨11.72%，沪深300和上证综合指数分别-5.49%/-0.16%。

表4：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动(%)	二月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今	六月内变动(%)
CI005013	CS 汽车	9838.64	0.45	11.34	18.49	11.72	8.66
CI005136	CS 乘用车 II	20423.90	2.36	22.99	40.38	22.86	17.10
CI005137	CS 商用车	5739.48	0.19	-0.58	-0.94	-9.04	3.51
CI005138	CS 汽车零部件 II	8221.26	-1.04	4.44	7.84	7.30	2.77
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	2393.41	-1.76	0.35	5.02	23.80	33.95
CI005140	CS 摩托车及其它 II	3510.69	-8.45	-12.89	-16.12	-16.35	-13.60
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	11523.76	0.07	9.81	17.35	10.59	9.45
930997.CSI	新能源车	3919.50	12.60	26.90	47.65	46.04	38.79
884162.WI	智能汽车指数	3532.78	-1.49	6.79	14.98	3.50	11.85
000300.SH	沪深 300	4925.30	-5.72	-7.62	-3.87	-5.49	-7.97
000001.SH	上证综合指数	3467.44	-3.45	-4.09	0.60	-0.16	-0.45

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

重点关注公司中，近半年来，乘用车板块，长城汽车上涨了31.12%（7月涨幅24.87%），上汽集团下降了9.21%（7月下跌9.33%），长安汽车上涨53.75%（7月上漲0.86%），比亚迪上涨了0.63%（7月下跌0.98%）；零部件板块，玲珑轮胎下跌14.65%（7月下跌17.10%），德赛西威下跌了0.84%（7月上漲0.74%），福耀玻璃下跌了17.52%（7月下跌12.87%）；汽车服务板块，易鑫集团下跌了16.73%（7月上漲0.47%），中国汽研上涨了5.25%（7月上漲4.33%）。

表 5: 重点上市公司近期表现

	公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	二月内涨幅	三月内涨幅	六月内涨幅	年初至今
乘用车	上汽集团	600104.SH	19.92	-9.33	-1.78	-0.70	-9.21	-18.49
	长安汽车	000625.SZ	18.71	0.86	11.61	61.92	53.75	21.15
	长城汽车	601633.SH	54.43	24.87	47.15	62.82	31.12	45.37
	广汽集团	601238.SH	13.98	7.95	22.32	26.93	34.91	6.58
	吉利汽车	0175.HK	23.4	-4.29	18.54	17.32	-16.61	-10.79
	比亚迪	002594.SZ	248.55	-0.98	39.09	56.74	0.63	27.92
商用车	江淮汽车	600418.SH	19.38	55.91	102.55	132.91	116.07	58.82
	宇通客车	600066.SH	11.48	-8.09	-13.55	-12.52	-14.59	-29.63
零部件	中国重汽	000951.SZ	23.72	-12.34	-23.31	-28.25	-39.10	-22.94
	福耀玻璃	600660.SH	48.01	-12.87	-6.94	-5.19	-17.52	1.28
	华域汽车	600741.SH	21.1	-19.68	-13.98	-19.22	-29.41	-26.79
	潍柴动力	000338.SZ	18.13	1.45	1.80	0.11	-14.24	14.82
	星宇股份	601799.SH	213.65	-5.35	11.68	10.59	0.38	7.21
	宁波高发	603788.SH	12.97	2.61	-1.86	-2.70	4.09	-2.42
	拓普集团	601689.SH	30.48	-18.57	-20.77	-9.63	-29.73	-20.28
	精锻科技	300258.SZ	14.45	8.08	31.85	32.93	14.83	-9.76
	华懋科技	603306.SH	43.35	19.45	45.81	83.58	96.43	89.33
	岱美股份	603730.SH	16	-12.18	-16.69	-9.64	-21.83	-28.51
	保隆科技	603197.SH	37.97	15.45	18.77	31.66	55.17	34.98
	西泵股份	002536.SZ	8.46	5.75	-5.80	43.03	63.23	56.36
	德赛西威	002920.SZ	110.9	0.74	-0.15	5.89	-0.84	32.17
	新坐标	603040.SH	18.25	-9.56	-14.31	-11.80	-12.00	-14.04
	华达科技	603358.SH	16.69	-3.91	1.38	-1.56	48.09	26.00
	银轮股份	002126.SZ	12.43	19.52	18.38	22.35	14.10	-9.02
	东睦股份	600114.SH	10.63	26.70	36.19	40.61	37.57	38.81
	三花智控	002050.SZ	20.83	-13.14	-6.68	-1.55	-8.19	-14.45
	科博达	603786.SH	63.11	-16.41	-5.03	-13.01	-14.41	-5.97
	玲珑轮胎	601966.SH	36.26	-17.10	-23.77	-34.02	-14.65	4.25
汽车服务	广汇汽车	600297.SH	2.8	-2.78	-1.41	-7.59	12.90	-2.10
	易鑫集团	2858.HK	2.14	0.47	-14.40	-19.85	-16.73	-30.97
	中国汽研	601965.SH	17.73	4.33	6.36	8.28	5.25	21.73
	安车检测	300572.SZ	24.09	-25.74	-30.77	-27.59	-33.57	-40.93
五洋停车	300420.SZ	3.94	-8.37	-10.16	-0.81	1.34	-11.85	

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理 注: 截止至 7 月 27 日

2021 年 7 月 CS 汽车板块内跌幅前五的公司分别是常熟汽饰、华域汽车、钱江摩托、拓普集团、大东方; 涨幅前五的公司分别是富临精工、江淮汽车、ST 海马、南方轴承、钧达股份。

表 6: 汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五			跌幅前五		
代码	名称	2021 年 7 月涨跌幅	代码	名称	2021 年 7 月涨跌幅
300432.SZ	富临精工	106.33	603035.SH	常熟汽饰	-21.29
600418.SH	江淮汽车	55.91	002703.SZ	华域汽车	-19.68
000572.SZ	ST 海马	45.74	603166.SH	钱江摩托	-19.03
002553.SZ	南方轴承	39.07	605255.SH	拓普集团	-18.57
002865.SZ	钧达股份	34.12	600698.SH	大东方	-18.14

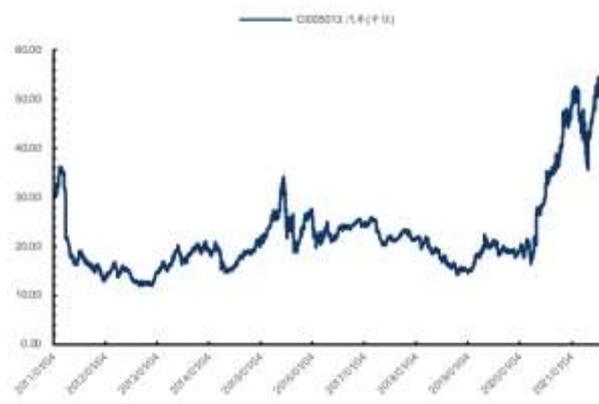
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理 注: 截至 7 月 27 日

7 月汽车板块估值维持高点, 关注龙头企业

汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升, 本月持续走高, 乘用车及汽车零部件龙头企业表现亮眼。截至 2021 年 7 月 27 日, CS 汽车 PE 值为 53 倍, CS 乘用车 PE 值为 59 倍, CS 汽车零部件 PE 值为 65 倍, 估值水平较年初分别有所提升, 较去年同期的有所提升 (34/25/45 倍)。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

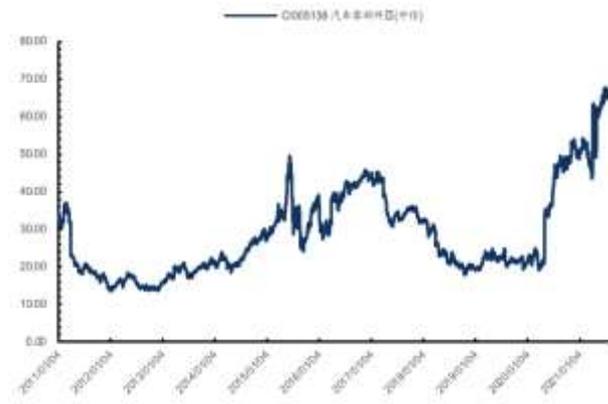
PE 开始逐步回升（一定程度上电动智能产业链拉动效应）。

图 1: CS 汽车 PE



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 2: CS 汽车零部件 PE



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

6 月汽车产销同比下滑，新能源汽车 6 月渗透率达 11%

通过梳理过去历年汽车行业走势，我们可以发现 2018 年汽车销售受较大冲击，（主要原因是贸易战持续冲击下可选消费下行叠加购置税退出的部分透支）。2018 年 7 月起中国乘用车销量连续 22 个月下滑，2018 年中国汽车销售 2808 万辆，同比下滑 2.8%，2019 年中国汽车销售 2577 万辆，累计同比下滑 8.2%，下滑幅度自 2019 年 8 月起逐月收窄。2020 年 1 月，受春节提前和新冠病毒疫情影响，汽车销量同比降幅有所扩大，3 月开始国内疫情缓解，终端需求有所回升。2020 年 12 月国内汽车销量 283.1 万辆，同比增长 6.40%，环比增长 2.10%。2020 年全年，汽车产销分别完成 2522.5 万辆和 2531.1 万辆，同比分别下降 2.0%和 1.9%。根据中汽协的数据，2021 年 1-5 月，汽车累计产销分别为 1062.6/1087.5 万辆，同比分别增长 36.4%/36.6%，其中，乘用车/商用车/新能源汽车的销量分别为 843.7/243.8/93.8 万辆，分别同比增长 38.1%/31.9%/253.0%，较 2019 年同期分别增长 0.5%/30.6%/97.4%。

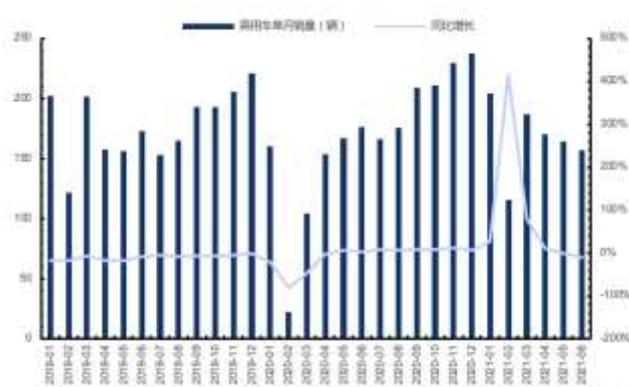
根据中汽协数据，2021 年 6 月国内汽车产销分别为 194/202 万辆，同比分别下滑 17%/12%，相较于 2019 年同期分别+3%/-2%。其中乘用车/商用车/新能源汽车销量分别为 157/45/26 万辆，分别同比-11%/-17%/+147%，6 月新能源汽车渗透率大约为 11%。2021 年 1-6 月，汽车累计产销分别为 1257/1289 万辆，同比分别增长 24%/26%，与 2019 年同期相比，产销同比分别增长 4%/5%。其中，乘用车/商用车/新能源汽车的销量分别为 1001/288/119 万辆，分别同比增长 27%/21%/223%，较 2019 年同期分别-1%/+31%/+90%。6 月汽车产销同比环比均下滑，与 2019 年同期相比较为稳定，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。短期看，汽车行业缺芯问题自去年年底出现，拐点已至，今年下半年有望好转；长期看，国内汽车行业目前仍然处于成长期向成熟期过渡阶段，预计后期正增长是主旋律。2021 年全年乘用车车销量有望达到 2220 万辆，同比+10%。

图 3: 2019-2021.06 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 4: 2019-2021.06 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 5: 2019-2021.06 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 6: 2019-2021.06 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 月乘用车销量同比下滑 11.03%，部分自主品牌表现好于行业

根据中汽协数据，2021 年 6 月，乘用车销量同比、环比均下降。当月共销售 156.9 万辆，环比下降 4.68%，同比下滑 11.03%。从细分车型看，5 月份乘用车轿车销量 72.4 万辆，同比下滑 11.7%，环比下滑 6.9%，产量 73.2 万辆，同比下滑 12.6%，环比下滑 5.5%；6 月份 MPV 销量 6.8 万辆，同比下降 21.5%，环比下降 17.2%；6 月份 SUV 销量 74.6 万辆，同比下降 9.3%，环比下降 0.3%。从累计情况看，**轿车**：根据中汽协的数据，2021 年 1-6 月，国内轿车累计销量 464 万辆，同比增加 26.3%，轿车增速表现同比略弱于乘用车行业，基本相当；**SUV**：2021 年 1-6 月，国内 SUV 累计销量分别为 473.1 万辆，同比增加 28.6%，SUV 增速表现同比优于乘用车及汽车行业；**MPV**：2021 年 1-6 月国内 MPV 累计销量分别为 45.6 万辆，同比增加 25.2%，MPV 增速表现同比略弱于乘用车及汽车行业。

图 7：2019 年-2021 年乘用车分月度销量及同比



资料来源:中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 8：2019 年-2021 年轿车分月度销量及同比



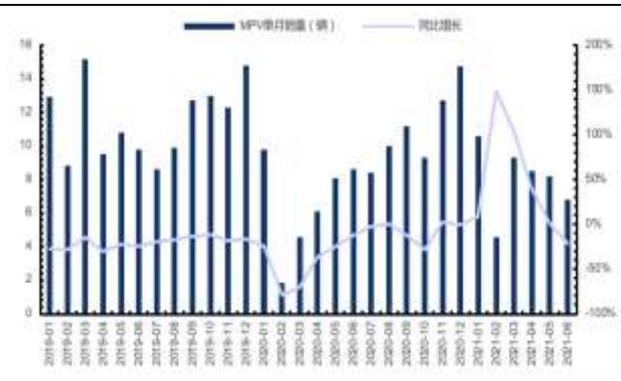
资料来源:中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 9：2019 年-2021 年 SUV 分月度销量及同比



资料来源:中汽协, 国信证券经济研究所整理

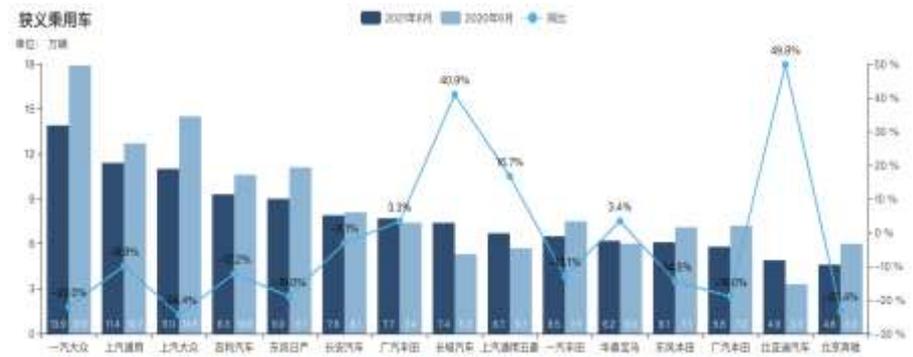
图 10：2019 年-2021 年 MPV 分月度销量及同比



资料来源:中汽协, 国信证券经济研究所整理

分厂商来看，2021 年 6 月，国内乘用车一汽大众、上汽通用、上汽大众分获前三。根据乘联会数据显示，狭义乘用车厂商 2021 年 6 月零售销量排行，前五位分别一汽大众（13.9 万，同比-22%）、上汽通用（11.4 万，同比-9.9%）、上汽大众（11.0 万，同比-24.4%）、吉利汽车（9.3 万，同比-12.2%）、东风日产（9.0 万，同比-19.0%）。此外，在 2021 年 5 月零售销量排行 TOP15 中，销量同比增速排名前五的分别是比亚迪汽车（+49.8%）、长城汽车（+40.9%）、上汽通用五菱（+16.7%）、华晨宝马（+3.4%）、广汽丰田（+3.3%）。

图 11：2021 年 6 月乘用车分厂商销量及同比（辆）



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

6 月商用车单月产销维持高位，重卡同比、环比略有下滑

2021 年 6 月，商用车产销分别完成 38.8 万辆和 44.6 万辆，环比分别下降 8.3% 和 7.4%；同比分别下降 26.3% 和 16.8%。分车型情况看，货车产销同比明显下降，客车产销同比大幅增长。与 2019 年同期相比，商用车产销同比增长 31.2% 和 35.8%，其中产量增幅比 5 月大幅增长 12.5pct，销量增幅比 5 月小幅减少 1.3pct。

商用车自 2016 年以来在重卡限超政策、更新需求、基建拉动工程机械等推动下进入了四年增长景气期。无锡立交桥坍塌事故使重卡超载议题重新回归大众眼球，主要物流区域严格查处超载现象，运费短期大涨。

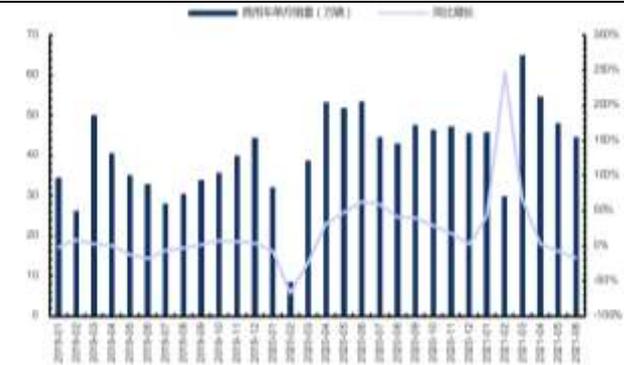
短期来看，随着国六升级切换结束，预计 2021 年三季度重卡行业销量同比、环比均有所下滑。

图 12：2019-2021 年中国商用车单月产量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图 13：2019-2021 年中国商用车月度销量及同比



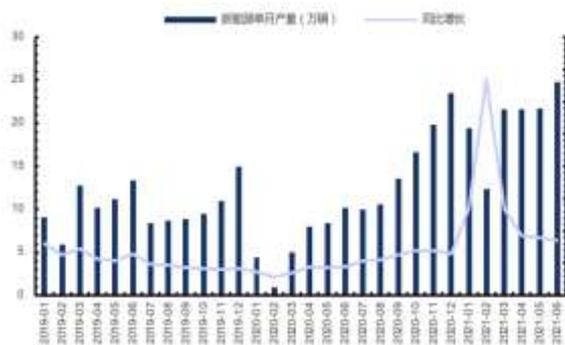
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

6 月新能源汽车销量同比增长 1.5 倍，持续刷新记录

2021 年 6 月新能源汽车销售状况良好，产销分别完成 24.8/25.6 万辆，同比分别增长 1.4/1.5 倍，继续刷新当月历史记录。其中纯电动汽车产销分别完成 20.4 万辆和 21.1 万辆，同比分别增长 1.6 倍和 1.6 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 4.3 万辆和 4.4 万辆，同比分别增长 86.5% 和 107.9%。

1-6 月，新能源汽车产销分别完成 121.5 万辆和 120.6 万辆，同比分别增长 2.1 倍和 2.1 倍。其中纯电动汽车产销分别完成 102.2 万辆和 100.5 万辆，同比分别增长 2.4 倍和 2.3 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 19.2 万辆和 20.0 万辆，同比分别增长 101.7% 和 1.3 倍。

图 14: 2020 年-2021 年 6 月新能源汽车产量及同比



资料来源:中汽协, 国信证券经济研究所整理

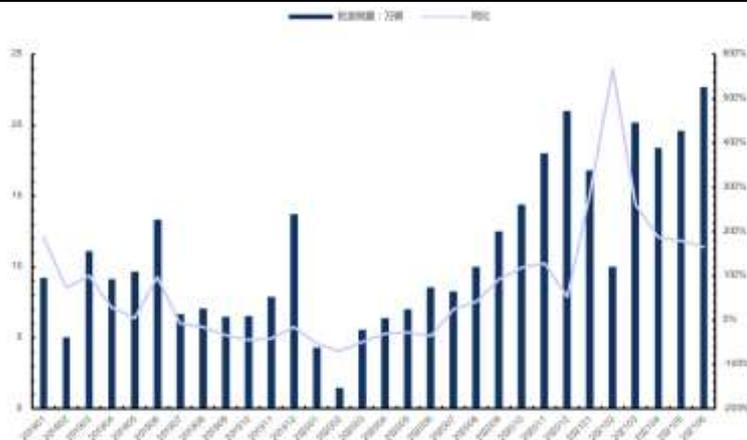
图 15: 2020 年-2021 年 6 月新能源汽车销量及同比



资料来源:中汽协, 国信证券经济研究所整理

根据乘联会细分数据, 6 月新能源乘用车批发销量达到 22.7 万辆, 同比增长 165.7%, 环比 5 月增长 14.7%。1-6 月批发累计 108.7 万辆, 同比增加 231.5%

图 16: 2019 年-2021 年分月度新能源乘用车批发销量



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

具体分车型来看, 宏光 MINI (29143 辆)、特斯拉 Model 3(16515 辆)、特斯拉 Model y (11623 辆) 销量占据前三甲, 比亚迪秦 PLUS DMI-i、理想 ONE、欧拉黑猫强势增长。

表 7: 2021 年 6 月新能源车型销量排名

No.	新能源当月	2021.06	2020.06	同比
1	宏观 MINI	29143		
2	特斯拉 model 3	16515	14954	10%
3	特斯拉 model y	11623		
4	比亚迪秦 PLUS DMI-i	9269		
5	理想 ONE	7713	1834	321%
6	欧拉黑猫	6508	2601	150%
7	奔奔 EV	6358	897	609%
8	奇瑞 eQ	6307	2632	140%
9	Aion S	5916	3695	60%
10	比亚迪汉 EV	5802		
11	比亚迪宋 DM	5450		
12	小鹏 P7	4730	302	1466%
13	clever	4403	2316	90%
14	比亚迪秦 PLUSEV	4272		
15	比亚迪 e2	3929	1517	159%

资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

2020 年全年销量数据来看, 一汽大众、上汽大众、上汽通用销量位列前三, 分

别为 206.69、150.54、145.89 万辆；在新能源车企中，特斯拉、广汽新能源、吉利新能源排名最高，销量分别为 13.54、5.95、5.19 万辆；三大造车新势力蔚来、理想、小鹏销量分别为 4.37、3.26、2.70 万辆。

表 8：2020 年全年汽车厂商销量排名

排名	汽车厂商	12 月销量	1-12 月累计
1	一汽大众	183740	2066861
2	上汽大众	157520	1505399
3	上汽通用	193879	1458885
4	吉利汽车	147040	1265176
5	东风日产	129568	1129065
6	长安汽车	89520	956823
7	长城汽车	128473	885776
8	东风本田	114473	850307
9	上汽通用五菱	149623	835216
10	广汽本田	80057	790497
11	一汽丰田	73455	777189
12	广汽丰田	72159	765008
13	上汽集团	106607	686310
14	华晨宝马	53878	611970
15	北京奔驰	57606	610816
16	奇瑞汽车	89475	549136
17	北京现代	51343	385697
18	比亚迪	55075	322972
19	广汽乘用车	31464	293213
20	东风悦达起亚	19504	246607
21	长安福特	25661	208023
22	一汽红旗	22031	196684
23	沃尔沃亚太	16647	147674
24	长安马自达	13954	137300
25	特斯拉中国	23804	135449
26	东风小康	17697	111131
27	东风风行	15016	96340
28	一汽马自达	8576	79774
29	东风启辰	11466	77747
30	广汽三菱	10981	74802
31	东风乘用车	8128	69379
32	一汽奔腾	6853	68455
33	广汽新能源	7020	59543
34	奇瑞捷豹路虎	5655	57795
35	BEIJING 汽车	5140	56838
36	吉利新能源	7162	51932
37	SWM 斯威汽车	4896	50359
38	上汽大通	8267	48157
39	蔚来	7007	43728
40	神龙汽车	6060	43481
41	奇瑞新能源	8321	43019
42	广汽菲克 Jeep	5168	40659
43	长安林肯	5458	39185
44	江淮汽车	2609	38503
45	江铃福特	3014	33309
46	凯翼汽车	7631	33277
47	理想汽车	6126	32624
48	福建戴姆勒	3018	29922
49	野马汽车	3950	27157
50	小鹏汽车	6420	27006

资料来源: 515 排行网, 国信证券经济研究所整理

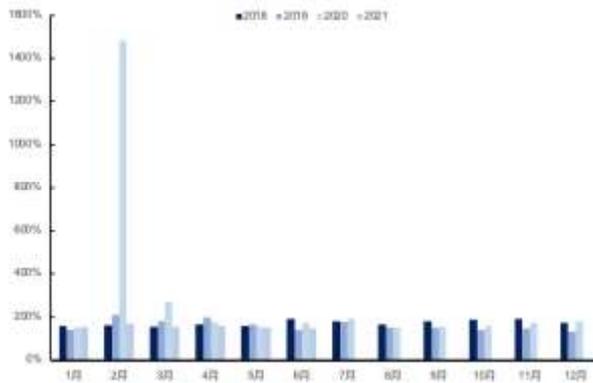
6 月经销商库存预警指数同比下降 0.7pct，库存压力合理范围

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 0.7pct，经销商综合库存系数环比下降。2021 年 6 月汽车经销商库存预警指数为 56.1%，较上月上升 3.2 个百分点，较去年同期下降 0.7 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。3 月下半月，经销商进车节奏加快，库存压力增大。厂家政策支持力度减弱，为应对传统淡季，经销商降价促销，利润减少。4 月库存指数上涨，市场需求指数、平均日销量指数环比下降，从业人员指数、经营状况指数环比下降。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。受芯片短缺及季节因素影响，上游厂家提前安排高温休假，汽车产能不足，经销商库存持续下降，库存系数回落至警戒线下方。据调查，芯片短缺问题逐渐蔓延到终端市场，多数经销商畅销车型库存不足，需等数月才能提车，订单转换过长加上现有库存失衡导致销量减少，部分厂家开始取消库存考核并调整促销政策。

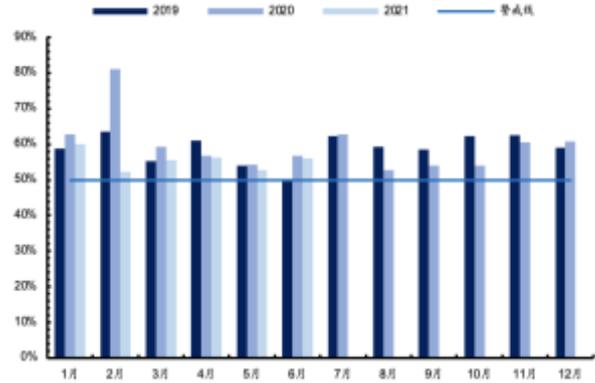
2021 年 6 月汽车经销商综合库存系数为 1.48，同比下降 14.9%，环比下降 2.0%。分品牌看，高端豪华&进口品牌库存系数为 1.40，环比下降 2.1%；合资品牌库存系数为 1.46，环比下降 5.8%；自主品牌库存系数为 1.59，环比保持不变。芯片短缺导致新车供给减少，各品牌库存基本均有不同程度的下降。

图 17：2018-2021 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 18：2019-2021 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

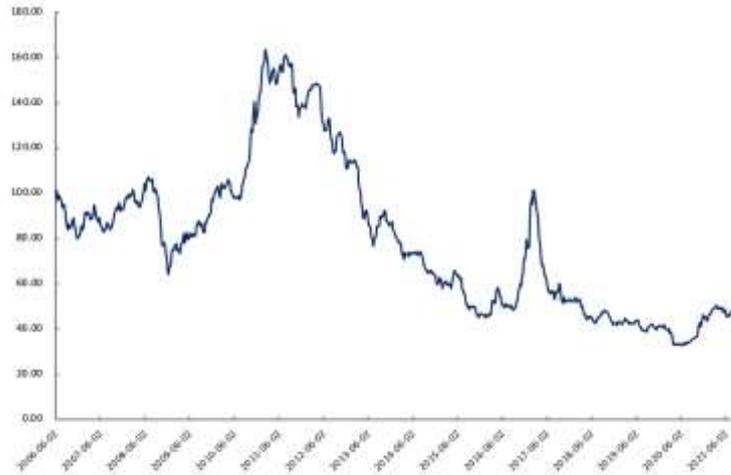
行业相关运营指标：6 月原材料价格基本稳定

原材料价格指数：下游需求稳定，6 月原材料价格基本稳定

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。

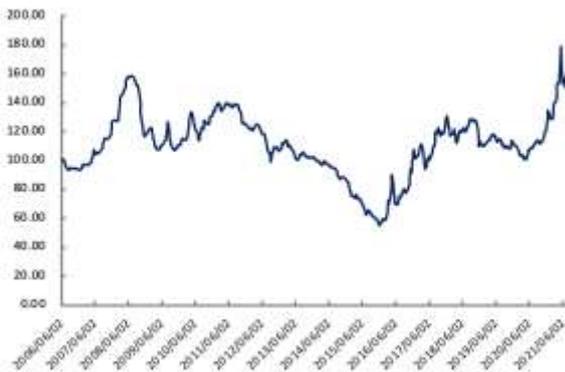
2021年7月中旬橡胶类价格47.90,环比2021年6月中旬的46.06有所上升,同比2020年7月中旬的33.76有所上升;2021年7月中旬钢铁类价格指数160.04,环比2021年6月中旬的154.74有所上升,同比2020年7月中旬的110.56明显上升;浮法平板玻璃2021年7月中旬的市场价格为2889.20,环比2021年6月中旬的2847.20有所上升,同比2020年7月中旬的1579.90有较大幅度的上升;铝锭A00在2021年7月中旬的价格18900.20,环比2021年6月中旬的18585.40明显上升,同比2020年7月中旬的14446.10明显上升;锌锭0#2021年7月中旬价格22357.10,低于2021年6月中旬的22770.00,同比2020年7月中旬的17076.00较大幅度的上升。总体来看6月汽车原材料价格基本稳定,锌锭同比上涨、环比下降,橡胶、钢铁、玻璃、铝锭同比、环比均上涨。

图 19: 橡胶类大宗商品价格指数



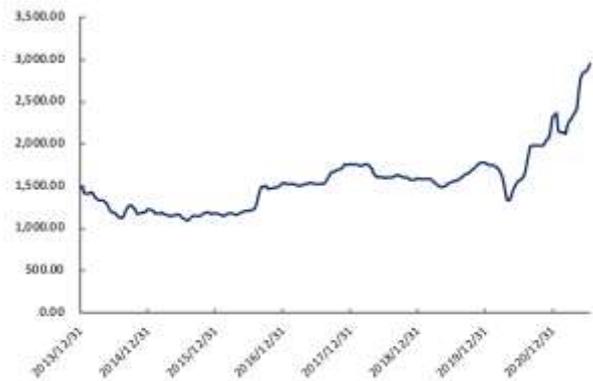
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 20: 钢铁市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 21: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



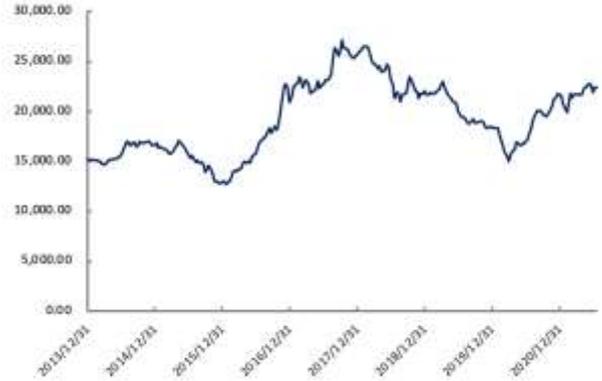
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 22: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 23: 锌锭 0#市场价格



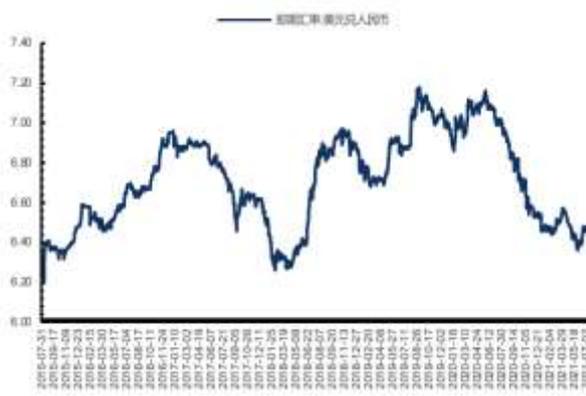
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

汇率: 美元兑人民币小幅上升、欧元兑人民币小幅下降

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽配件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。近期随着海外疫情在美国的扩散和原油价格大跌的影响, 美元流动性收紧, 美元指数大幅上涨。

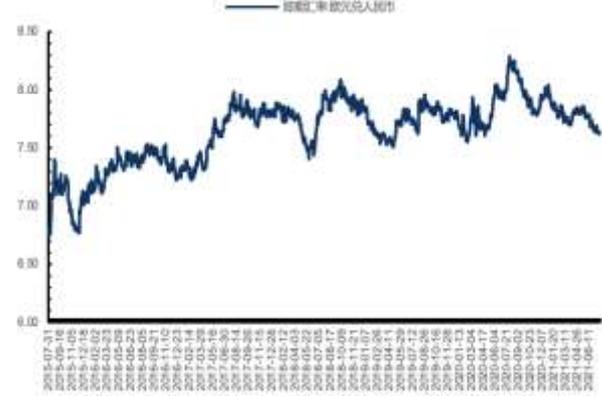
截至 2021 年 7 月 26 日, 美元兑人民币汇率收至 6.48, 环比 2021 年 6 月底有所上升; 欧元兑人民币汇率收至 7.63, 环比 2021 年 6 月底有所下降。

图 24: 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 25: 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: 7 月 2 日, 吉利汽车董事会宣布, 为发展极氪品牌, 极氪集团已订立 CEVT 收购协议、浩瀚能源收购协议及宁波威睿认购协议, 以收购研发、生产及销售电动汽车所需之资产及技术; 7 月 8 日, 沃尔沃汽车宣布, 其与母公司吉利控股已同意为动力系统业务创建一家名为 Aurobay 的合资公司。两家公司正在推

进早些时候宣布的计划，将上述业务合并成一个新的独立业务。结合此前消息，Aurobay 预计将于今年内投入运营；7月16日，国家市场监督管理总局发布4起汽车召回公告，涉及五菱、宝骏、日产、欧拉、奇瑞5个品牌的共计1478330辆汽车将被召回；7月21日，沃尔沃汽车官方宣布，已与其母公司吉利控股集团签署了一项协议，将收购吉利控股在中国合资企业中的股份，目的是获得其在中国的汽车制造厂和销售业务的全部所有权；7月22日，梅赛德斯-奔驰正式对外宣布其电动化转型规划，以在条件允许的市场，将做好2030年前实现全面纯电动的充分准备，从而加速迈向零排放及软件驱动的未来。

7月14日，上海市人民政府办公厅印发《上海市先进制造业发展“十四五”规划》，提出将重点发展新能源汽车、智能网联汽车、整车及零部件等制造领域，延伸发展智慧出行、汽车金融等服务领域；7月22日，商务部在新闻发布会上表示，将做好全链条促进汽车消费，汽车年销或转正；7月26日，国家市场监督管理总局发布消息称，新版《家用汽车产品修理更换退货责任规定》已经2021年3月18日国家市场监督管理总局第4次局务会议通过，自2022年1月1日起施行。

1. 车企动态

吉利汽车：极氪集团已订立 CEVT 等收购协议

7月2日，吉利汽车董事会宣布，为发展极氪品牌，极氪集团已订立 CEVT 收购协议、浩瀚能源收购协议及宁波威睿认购协议，以收购研发、生产及销售电动汽车所需之资产及技术。

吉利与沃尔沃成立动力系统合资公司“Aurobay”，可向第三方提供产品和服务
7月8日，沃尔沃汽车宣布，其与母公司吉利控股已同意为动力系统业务创建一家名为 Aurobay 的合资公司。两家公司正在推进早些时候宣布的计划，将上述业务合并成一个新的独立业务。结合此前消息，Aurobay 预计将于今年内投入运营。

据悉，Aurobay 最初将由沃尔沃汽车和吉利控股共同持有。未来几个月，沃尔沃汽车将把其全资子公司 Powertrain Engineering Sweden 的所有资产转让给 Aurobay，包括在瑞典舍夫德的发动机工厂（包括研发团队）、在中国的发动机工厂及其它相关资产。

沃尔沃汽车称，新公司将成为全套动力系统解决方案的全球性供应商，包括下一代内燃机、变速箱和混合动力解决方案。值得注意的是，该公司除了继续向双方供货外，还向第三方汽车公司提供产品和服务。

而对于吉利来说，其将能够把共同研发和生产的技术先进、高效的内燃机和混合动力系统，搭载于旗下沃尔沃、吉利、领克、宝腾、路特斯等多个汽车品牌，进一步强化多品牌之间的协同效应。

此外可以预见的是，动力系统业务合并将有利于吉利及沃尔沃双方实现成本的控制，降低研发支出。

值得一提的是，根据吉利与沃尔沃的合并方案，在保持各自现有独立公司架构、实现战略目标的同时，双方将围绕汽车新四化前瞻技术，在动力总成、三电技术、高度自动驾驶等业务领域进行合并及协作。也就是说，除动力总成业务合并之外，吉利与沃尔沃双方还将针对其他领域进行业务的合并或是协作。

具体来看，除混合动力系统和高效内燃发动机之外，双方还在智能电动汽车方

面有所行动。吉利和沃尔沃在目前共享两款架构，即 SEA 浩瀚和 SPA2 电动车架构的基础上，已经启动下一代纯电专属模块化架构的联合开发。据悉，沃尔沃、吉利及领克、极星品牌都将共享该纯电架构。

另外，双方还将在三电和智能网联方面实现技术共享，共用电池包和电驱系统，并通过联合采购降低成本。而在自动驾驶方面，双方也将基于各自已有的研发成果和经验，由沃尔沃汽车旗下自动驾驶软件技术开发公司 Zenseact 牵头，共同开发高度自动驾驶解决方案。

5 品牌召回 147.83 万辆汽车 五菱系占比 97.20%

7 月 16 日，国家市场监督管理总局发布 4 起汽车召回公告，涉及五菱、宝骏、日产、欧拉、奇瑞 5 个品牌的共计 1478330 辆汽车将被召回。具体来看，上汽通用五菱决定自 8 月 2 日起，召回共计 1436997 辆宝骏 310 系列、宝骏 360、宝骏 510、宝骏 730、宝骏 RS-3、宝骏 RM-5、宝骏 RC-5 系列、五菱之光、五菱荣光系列、五菱宏光系列车型汽车，占当日召回总量的 97.20%。

奇瑞美国经销商 HAAH 申请破产

据外媒报道，美国加州汽车经销商 HAAH Automotive 的首席执行官 Duke Hale 表示，由于紧张的中美关系吓退了潜在的投资者，该公司决定放弃从中国进口车辆并通过美国经销网销售车辆的计划，并于 7 月 19 日申请破产。在此之前，该公司与潜在经销商召开了电话会议，这些经销商都曾为获得特许经营而支付 10 万-17.5 万美元不等的不可退还押金。

斯柯达与丰田汽车生产受芯片短缺影响

当前，由于芯片供应严重不足，全球各地的汽车制造商都陷入了挣扎。日本汽车制造商丰田也在 7 月 22 日表示，受零部件短缺影响，该公司于本周早些时候已暂停其在泰国的三座工厂的汽车生产。

丰田汽车泰国公司在一份声明中表示，该公司于 7 月 20 日暂停了班坡 (Ban Pho) 工厂的汽车生产，与 7 月 21 日暂停了三隆 (Samrong) 和 Gateway 工厂的汽车生产。丰田官方网站显示，该公司在泰国的年产能为 55 万辆。丰田在 7 月 22 日还表示，由于零部件短缺，该公司日本爱知县 (Aichi Prefecture) 的一座工厂也将在 7 月 29 至 30 日和 8 月 2 至 4 日停产。

沃尔沃汽车将收购与吉利在华合资公司的另外 50% 股权

7 月 21 日，沃尔沃汽车官方宣布，已与其母公司吉利控股集团签署了一项协议，将收购吉利控股在其中国合资企业中的股份，目的是获得其在中国的汽车制造厂和销售业务的全部所有权。

收购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另外 50% 的股份，将进一步加强沃尔沃汽车在中国的地位，并最大限度地扩大其在全球增长最快的地区之一的业务。

虽然这两家合资公司此前已经完全包括在沃尔沃汽车集团的财务报表，但完全收购后沃尔沃汽车所占份额的净利润和股权将增加。沃尔沃汽车首席执行官 Håkan Samuelsson 表示，“通过这项协议，沃尔沃汽车将成为第一个完全控制中国合资业务的主要国外汽车制造商。”

至 2030 年，梅赛德斯-奔驰或全面实现纯电动化

7 月 22 日晚间，梅赛德斯-奔驰正式对外宣布其电动化转型规划，以在条件允许的市场，将做好 2030 年前实现全面纯电动的充分准备，从而加速迈向零排放及软件驱动的未来。

分阶段来看，至 2022 年，梅赛德斯-奔驰将针对其所在的所有细分市场推出纯电动车型；2025 年起，其所有新发布的车型架构将均为纯电平台，其每款车型都将向客户提供纯电版本选择。

为推动这一转型，2022 年至 2030 年，梅赛德斯-奔驰纯电动车型方面的投资将超过 400 亿欧元。

2. 政府政策

上海“十四五”规划：至 2025 年实现万亿级汽车产业规模

7 月 14 日，上海市人民政府办公厅印发《上海市先进制造业发展“十四五”规划》。规划提出，将重点发展新能源汽车、智能网联汽车、整车及零部件等制造领域，延伸发展智慧出行、汽车金融等服务领域。

抓住全球汽车产业变革调整的窗口期和机遇期，推动汽车产业新能源化、智联化、共享化、国际化、品牌化发展，提升研发设计、试验试制、智能制造、出行服务等全产业链能级；支持本市汽车龙头企业加快战略转型，增强自主品牌核心竞争力，拓展国际主流市场，培育壮大新势力车企；促进汽车与 5G 通信、物联网、智能交通等融合发展，实现万亿级产业规模，着力打造世界级汽车产业中心。

新能源汽车方面。以规模推广、能级跃升为重点，加快高性能动力电池、高功率密度驱动电机及控制系统等关键零部件和核心技术的攻关突破，支持本市龙头企业发挥品牌和技术优势，加快推出市场认可度高、核心竞争力强的高端产品，打造具有国际竞争力的产品矩阵；建设燃料电池汽车示范应用上海城市群，突破多类型整车产品，电堆、膜电极、双极板等关键零部件实现批量产业化，产业链整体技术水平达到国际领先，推动长三角地区燃料电池汽车产业创新发展；在私人、公交、出租、公务、物流、环卫等领域，全面推广新能源汽车，完善充换电设施配套，加快加氢站建设。到 2025 年，显著提升新能源汽车产业竞争力，新能源汽车年产量超过 120 万辆，产业规模突破 3500 亿元。

智能网联汽车方面。以技术突破、拓宽应用为重点，加快突破复杂环境感知、新型电子电气架构、线控执行器系统等核心技术，推动车载视觉系统、激光/毫米波雷达、车规级芯片等关键零部件的研发和产业化，促进人工智能、高精度定位、5G 通信在智能网联汽车上的应用，打造国家智能汽车创新发展平台；进一步拓展自动驾驶道路测试和应用场景，支持在城市快速路、高速公路、机场、港口、公交、园区、景区等特定场景开展测试和应用。到 2025 年，智能网联汽车总体技术水平和应用规模达到国际领先，实现特定场景的商业化运营。

整车及零部件方面。以加快转型、提升品牌为重点，在培育新能源汽车、智能网联汽车的同时，推动传统汽车整车及零部件企业强化研发创新，突破整车以及先进变速器、高效内燃机、汽车电子、轻量化材料等关键核心技术；优化自主品牌产品结构，不断推出技术含量高、市场竞争力强的高端车型；支持本市龙头企业加快国际化、品牌化战略提升，布局海外整车及零部件业务，形成技术、品牌双输出的国际化经营体系，推动全球高端车型在上海首发。到 2025 年，努力提升汽车全球话语权和市场份额，产业规模达到 1 万亿元。

智慧出行方面。以创新模式、完善基础为重点，支持本市汽车制造企业向出行服务和产品综合供应转型，以新能源汽车和智能网联汽车为主体，融合多种交通工具，建立网约汽车、租赁汽车、共享汽车、智能汽车为主体的出行体系；加快道路交通设施及车辆配套设施的数字化升级和改造，建设“人-车-路-网-端-云”协同的基础设施；引进培育一批平台服务、通讯服务和基础设施提供商。到

2025年，建设完善的智慧出行生态体系，建成具有全球影响力的智慧出行服务高地。

工信部：积极应对芯片短缺 2021年汽车稳中向好

7月16日，在国务院新闻办新闻发布会上，工业和信息化部党组成员、总工程师、新闻发言人田玉龙在答记者问时表示，“受芯片供应短缺以及排放标准升级切换期等影响，5月、6月汽车产销出现了一定回落。对此，工信部组建了汽车半导体推广应用工作组，多次组织召开协调会，充分发挥地方政府、整车企业、芯片企业的力量，加强供需对接和工作协同，有针对性地制定措施，推动提升汽车芯片的供给能力，并取得一定的效果。”

田玉龙说，“行业机构分析，全年汽车总产销量有望实现小幅增长，态势是总体向好的。特别是新能源汽车的产销量将实现高速增长，预计达到200万辆左右。所以整体来看，汽车业对我国工业经济发展的作用还在不断显现，保持它的平稳快速发展也是工信部工作努力的目标和方向。”

商务部：做好全链条促进汽车消费，汽车年销或转正

7月22日，国新办举行上半年商务工作及运行情况新闻发布会。商务部综合司司长郭婷婷介绍，上半年，我国商品消费明显回升，其中汽车增长30.4%。

商务部市场运行和消费促进司司长朱小良则表示，预计今年全年汽车销售有望实现正增长，扭转连续三年持续下滑的局面。他继而表示，下一步，商务部将根据新形势新变化，会同相关部门认真做好全链条促进汽车消费这篇大文章，加快推动构建梯次消费、高效使用、绿色循环的汽车市场新发展格局。

新版汽车“三包政策”明年起实施：新增动力电池故障相关政策

7月26日，国家市场监督管理总局发布消息称，《家用汽车产品修理更换退货责任规定》(以下简称：新版“三包政策”)已经2021年3月18日国家市场监督管理总局第4次局务会议通过，现予公布，自2022年1月1日起施行。

新版“三包”政策最大的变化在于，在“三包责任”相关条款中增加了关于动力电池、驱动电机等新能源汽车故障“包修、包换、包退”的相关规定。

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 9：2021 年 7 月上市车型整理

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
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
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

资料来源: 太平洋汽车网, 国信证券经济研究所整理

表 10: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	20210629 收盘(元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
601966	玲珑轮胎	买入	44.07	605	1.62	1.91	2.21	27	23	20
601799	星宇股份	买入	229.74	634	4.2	5.48	6.96	55	42	33
002920	德赛西威	增持	104.99	577	0.94	1.44	1.8	112	73	58
601965	中国汽研	买入	17.00	168	0.56	0.71	0.9	30	24	19
603786	科博达	买入	71.89	288	1.29	1.69	2.25	56	43	32
000625	长安汽车	买入	25.90	1,409	0.62	1.05	1.17	42	25	22
002050	三花智控	增持	24.01	862	0.41	0.54	0.64	59	44	38
600660	福耀玻璃	增持	56.70	1,480	1.04	1.63	1.99	55	35	28
002594	比亚迪	增持	253.30	7,247	1.55	1.73	2.15	163	146	118
601633	长城汽车	买入	43.82	4,031	0.58	0.93	1.43	76	47	31
600104	上汽集团	买入	21.75	2,541	1.75	2.33	2.56	12	9	8
601238	广汽集团	增持	13.05	1,351	0.58	0.84	1.12	23	16	12
600066	宇通客车	买入	12.61	285	0.23	0.51	0.84	55	25	15
601311	骆驼股份	买入	11.26	126	0.65	0.81	0.99	17	14	11
601689	拓普集团	增持	35.71	394	0.6	1.16	1.34	60	31	27
600741	华域汽车	买入	25.99	819	1.71	2.2	2.49	15	12	10
300750	宁德时代	增持	508.51	11,843	2.4	4.89	7.63	212	104	67
600297	广汇汽车	增持	2.88	234	0.19	0.33	0.41	15	9	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 29 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±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±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。

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