

## 汽车行业周报 (07.26-07.30)

### 特斯拉再举价格屠刀，1-25日乘联会批发销量 同比-16.3%

### 推荐(维持)

#### 本周观点

➤ **特斯拉再举价格屠刀，Model 3标准续航升级版降价1.5万元后仅售23.59万元。**此次降价是特斯拉7月在华第二次降价，7月8日Model Y降价7.19万元后售价27.6万元，价格比此次降价前的Model 3标准续航后驱版贵了2.5万元，但续航增加了57km，空间和电机参数也更大配置更丰富，性价比更高。此次降价，1) 首先是为了拉开与Model Y的价格差，消除前期维权事件对Model 3销售的影响；2) 再次拉低特斯拉入门版价格，向电动汽车领域的“大众汽车”更进一步，也符合其加速世界向可持续能源转变的使命；3) 特斯拉区别于传统燃油车的商业模式是，无人驾驶等软件收费将是公司业务极为重要的一环，规模扩大后有利于其无人驾驶的快速迭代；4) 特斯拉降价后，国内竞争对手小鹏P7、比亚迪汉EV、极氪001将受到较大压力，也将价格拉近到合资燃油车20万水平，预计特斯拉下半年交付较乐观。

➤ **7月1-25日乘用车批发和零售同比分别为-16.3%和-2.4%，较上周好转。**1-11日乘联会主要厂商日均批发销量为29275辆，同比-18.4%；日均零售30781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33,750辆和40,001辆，同比分别为-20.6%和-4.4%，较第一周均走弱。19-25日，乘联会批发和零售数据分别为41,999辆和47,074辆，同比分别为-9.9%和-2.8%，均较上周好转。总体看，1-25日批发和零售同比分别为-16.3%和-2.4%。零售数据强于批发数据，缺芯影响趋缓、但仍有影响，行业仍在去库。预计自主强、合资弱的格局仍将维持，自主品牌在智能电动汽车时代崛起的路径更加稳固。

**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，特斯拉放量可期，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**、轻量化标的**旭升股份**；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：lzj1948@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.....	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

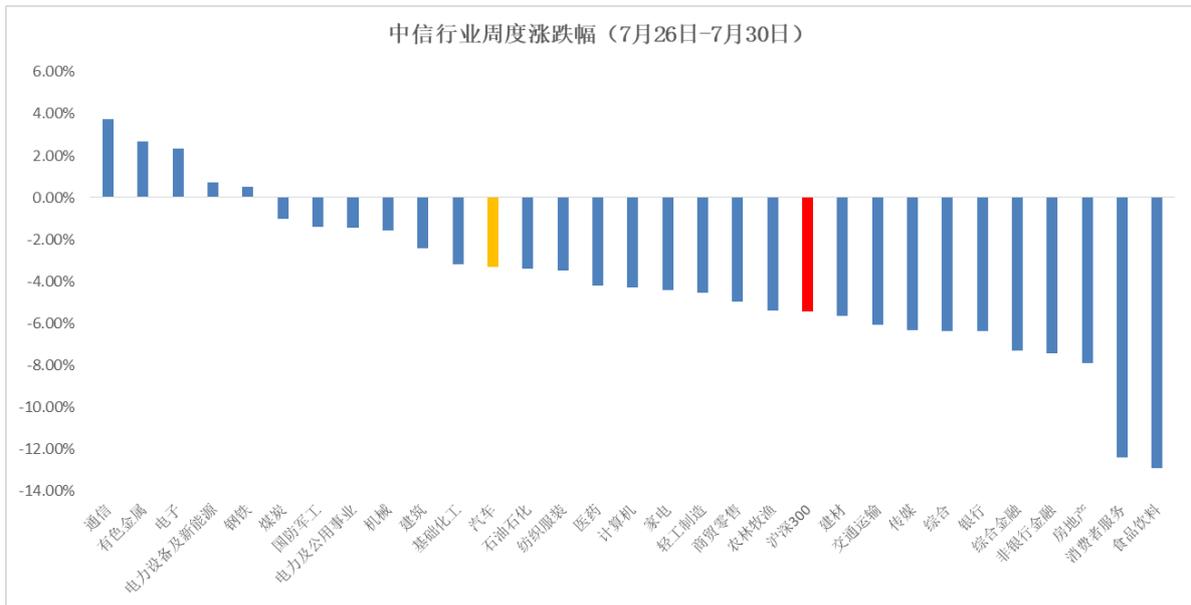
图表 1:	本周中信行业涨跌幅.....	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅.....	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势.....	3
图表 4:	本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 5:	本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 6:	海外市场主要整车周涨跌幅.....	4
图表 7:	中信汽车行业 PE 走势.....	5
图表 8:	中信汽车行业 PB 走势.....	5
图表 9:	乘联会主要厂商 7 月周度零售数据.....	5
图表 10:	乘联会主要厂商 7 月周度批发数据.....	5
图表 11:	部分公司公告.....	5
图表 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 跌 5.46%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为通信(3.74%)，涨跌幅最小的为食品饮料(-12.95%)；中信汽车指数跌 5.64%，跑赢大盘 2.15 个百分点，位列 30 个行业中第 12 位。其中，乘用车跌 2.52%，商用车跌 5.10%，汽车零部件跌 3.18% 汽车销售及服务跌 5.77%。概念板块中，新能源车指数跌 5.77%，智能汽车指数跌-0.08%。

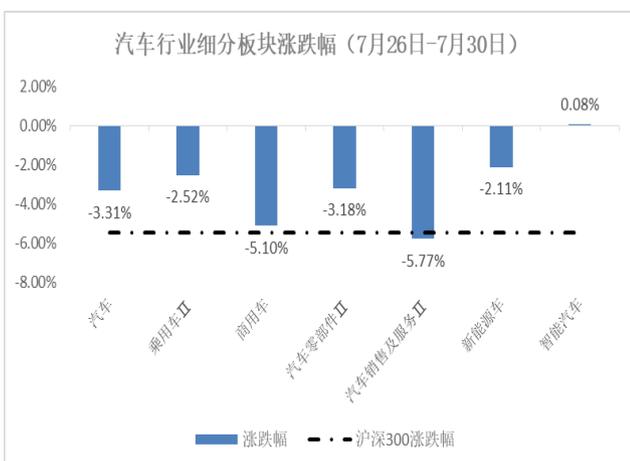
图表 1：本周中信行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

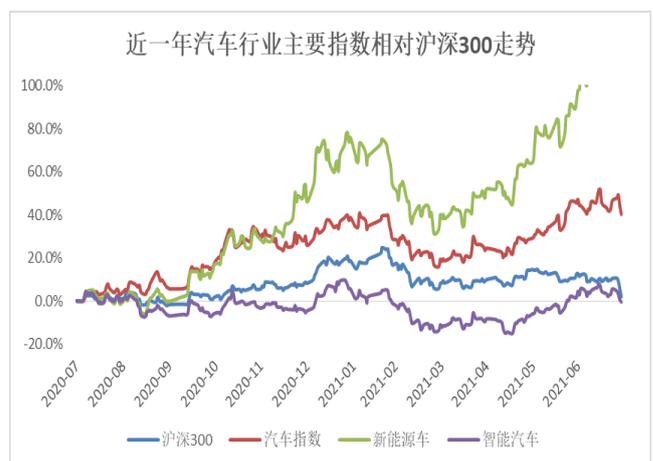
近一年以来（截至 2021 年 7 月 30 日），沪深 300 涨 2.82%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 42.42%、126.78%、1.77%，相对大盘的收益率分别为 39.59%、123.95%、-1.06%。

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,\*ST猛狮(19.9%)、旷达科技(14.0%)、伯特利(12.7%)等涨幅居前,浙江仙通(-18.8%)、江淮汽车(-17.5%)、雷迪克(-12.6%)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

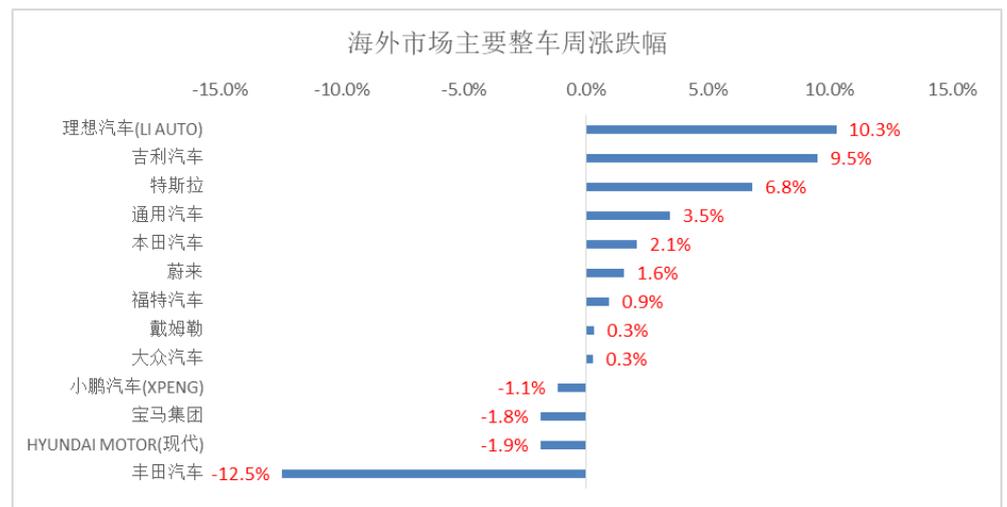


数据来源: Wind, 华福证券研究所

## 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 1.4%，中位数为 0.9%。理想汽车、吉利汽车、特斯拉等涨幅居前,表现较好;传统汽车中,宝马集团、现代汽车、丰田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 30 日,汽车行业 PE(TTM)为 28.09,位于近 5 年以来 69.50%分位;汽车行业 PB 为 2.81,位于近 5 年以来 82.40%分位。

图表 7: 中信汽车行业 PE 走势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 8: 中信汽车行业 PB 走势

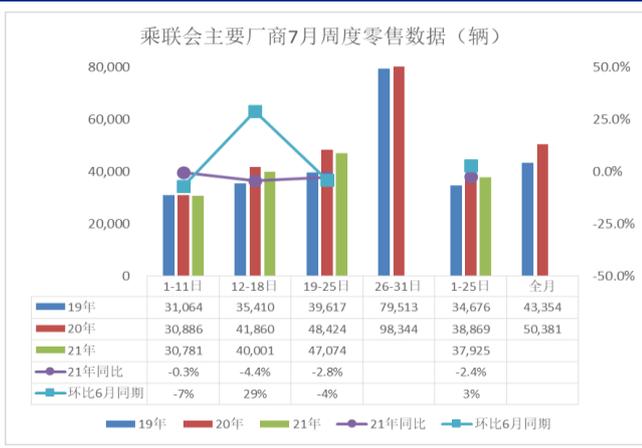


数据来源: Wind, 华福证券研究所

## 二、 行业数据跟踪

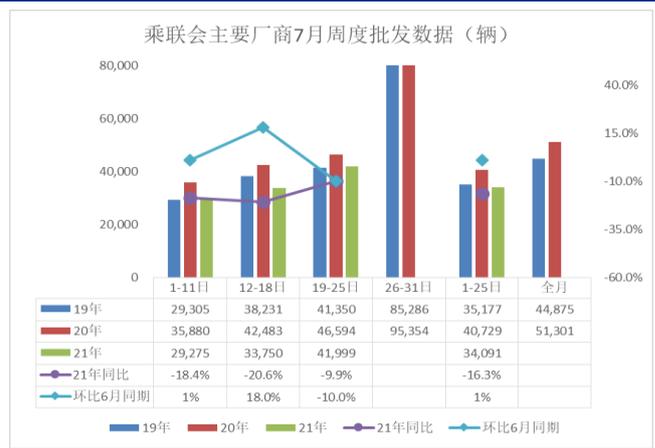
7 月第三周乘联会批发和零售数据较第二周均转好。1-11 日乘联会主要厂商日均批发销量为 29275 辆, 同比-18.4%; 日均零售 30781 辆, 同比-0.3%; 德尔塔毒株扰动全球疫情, 东南亚疫情爆发, 汽车供应链也受到了波及。12-18 日, 乘联会批发和零售数据分别为 33,750 辆和 40,001 辆, 同比分别为-20.6%和-4.4%, 较第一周均走弱。19-25 日, 乘联会批发和零售数据分别为 41,999 辆和 47,074 辆, 同比分别为-9.9%和-2.8%, 均较上周好转。1-25 日, 批发和零售同比分别为-16.3%和-2.4%。零售数据强于批发数据, 行业仍在去库。预计自主强、合资弱的格局仍将维持。

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
601633.SZ	银轮股份	2021/7/31	1) 公司发布 2021 年半年业绩快报: 收入 405,446.93 万元, 同比增长 34.72%; 归属净利润 17,511.95 万元, 同比-13.98%。2) 参股公司严牌股份收到中国证券监督管理委员会批复, 同意严牌股份在创业板首次公开发行股票注册。
603305.SH	旭升股份	2021/7/30	1) 公司发布 2021 年半年业绩财报: 收入 12.11 亿元, 同比增长 82.35%; 归属净利润 2.11 亿元, 同比 49.84%。
601689.SH	拓普集团	2021/7/30	鉴于公司欧洲热管理等业务订单增长迅速, 公司拟对波兰子公司增加投资额不到 3000 万欧元。
000887.SZ	中鼎股份	2021/7/29	子公司安徽特思通近期收到客户的通知, 公司成为理想汽车 X03 项目汽车热管理系统总成产品的独家供应商。本次项目生命周期为 4 年, 生命周期总金额约为 11.24 亿元。

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30日, 特斯拉宣布, 即日起, 特斯拉 Model 3 标准续航升级版的价格下调 1.5 万元人民币, 调整后的价格为 23.59 万元人民币 (此为补贴后起售价)。特斯拉强调, 此次价格调整反映了成本波动的实际情况。	特斯拉
2	7月30日, 动力电池研发生产商“蜂巢能源”宣布, 公司已完成 B 轮融资交割。这是蜂巢能源第三轮市场化股权融资, 融资总额达 102.8 亿元人民币。	蜂巢能源
3	7月30日, 赣锋锂业发布公告称, 拟以自有资金对控股子公司赣锋锂电增资 20 亿元, 同时拟引入员工持股平台 (出资金额 4210 万元), 以及小米产投、极目创投等作为领投方的投资方 (出资金额 9.71 亿元) 进行增资, 相关增资全部完成后, 公司将持有赣锋锂电 60.87% 的股权。	赣锋锂业
4	7月30日, 意法半导体 (ST) 首席执行官 Jean-Marc Chery 表示, 车用芯片订单目前相当于 18 个月 (72 周) 需求, 远超现有产能, 全球芯片短缺将持续到 2023 年上半年。	建约车评
5	7月29日, 宁德时代举行线上发布会, 正式推出第一代钠离子电池。第一代钠离子电池的电芯单体能量密度达 160Wh/kg, 在常温下充电 15 分钟, 电量可达 80%。而在零下 20°C 低温的环境下, 仍然有 90% 以上的放电保持率, 系统集成效率可达 80% 以上。	宁德时代
6	7月26日, 欧洲 6 月电动车销量超过 237,000 台, 渗透率达到 19%, 1-6 月销量超过 100 万台, 同比增长 157%。6 月份, 欧洲单一车型销量冠军为特斯拉 Model 3, 单月销量 26,178 台, 排名第二的为雷诺 Zoe, 销量 8,244 台, 第三为大众 ID.3, 销量 7,101 台。	EV Volumes
7	当地时间 7 月 23 日, Rivian 宣布完成 25 亿美元融资, 领投方包括亚马逊气候承诺基金、D1 Capital Partners、福特汽车以及 T. Rowe Price Associates, Inc。其他参投方包括 Third Point、富达管理和研究公司、Dragoneer Investment Group 和 Coatue。	Rivian

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