

特斯拉 M3 下调 1.5 万元，政治局会议定调 加快新能源汽车发展

——汽车行业周观点(07.26-08.01)

强于大市(维持)

2021 年 08 月 02 日

投资要点:

投资建议: 根据中汽协数据, 2021 年 6 月乘用车销量 156.9 万辆, 同比增长-11.1%, 1-6 月累计销量 1000.7 万辆, 同比增长 27.0%, 乘用车销量增速有所放缓, 预计与芯片产能紧张有关, 随着汽车芯片产能提升及国产芯片供应商的替代, 预计三季度芯片紧缺有所缓解, 建议关注一线自主乘用车企及相关零部件供应商。新能源汽车方面, 6 月国内新能源汽车销量 25.6 万辆, 同比增长 139.3%, 1-6 月累计销量 120.6 万辆, 同比增长 201.5%, 中共中央政治局会议首次提出支持新能源汽车加快发展, 政策驱动叠加市场需求向好, 预计下半年新能源汽车产销有望大幅增长, 建议重点关注新能源汽车产业链。题材方面, 特斯拉 M3 标准续航升级版价格下调 1.5 万元, 调整后的价格即为 23.59 万元(补贴后售价), 特斯拉价格的持续下调, 有望拉升特斯拉车型性价比, 从而倒逼其他车企加速电动车的开发, 预计下半年特斯拉交付量有望再次爆发, 深度绑定特斯拉产业链供应商依然具有比较好成长机会。

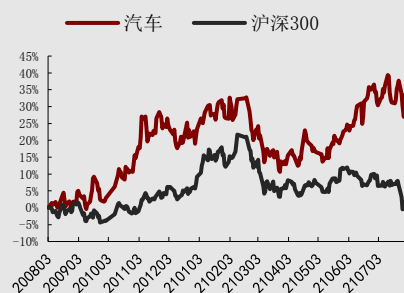
行情回顾: 上周汽车(申万)行业指数下跌了 2.85%, 跑赢沪深 300 指数 2.61 个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为, 乘用车-1.87%、商用载货车-3.39%、商用载客车-4.88%, 汽车零部件-3.27%、汽车服务-4.38%、其他交运设备-5.30%。汽车行业 209 只个股中 49 只个股上涨, 159 只个股下跌, 1 只个股持平。涨幅靠前的有英博尔 46.59%、*ST 猛狮 19.91%、旷达科技 13.97%、四通新材 13.00%和伯特利 12.66%等, 跌幅靠前的有浙江仙通-18.84%、江淮汽车-17.52%、东方时尚-12.91%、春风动力-12.62%和雷克迪-12.56%等。当前汽车行业整体估值 PE(TTM)为 28.0 倍, 高于近 9 年以来的历史均值 PE 18.7 倍水平。

行业动态: 三部委联合发布《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范(试行)》; 中央政治局定调, 下半年重点支持新能源汽车加快发展; 地平线发布征程 5 芯片并启动开放生态战略。

公司动态: 汉马科技(601633): 2021 年半年度业绩预亏公告; 银轮股份(002126): 2021 年半年度业绩快报; 旭升股份(603305): 2021 年半年度报告。

风险因素: 汽车销量不及预期, 新能源汽车销量不及预期, 政策不及预期。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

奔驰全面转型电动车, 中长期看好新能源汽车产业链及智能座舱相关供应商

大众 2030 年战略规划重视核心技术自研, 行业弱复苏趋势不变

6 月新能源汽车销量同比增长 139.3%, 特斯拉 Model 标准续航版降价至 27.6 万元

分析师:

周春林

执业证书编号:

S0270518070001

电话:

021-60883486

邮箱:

zhoucl@wlzq.com.cn

正文目录

1、行情回顾.....	3
1.1 汽车板块周涨跌幅情况.....	3
1.2 个股涨跌幅情况.....	3
1.3 汽车板块估值情况.....	4
2、行业重要动态.....	4
3、公司重要公告.....	5
4、行业重要数据库跟踪.....	5
5、本周行业投资观点.....	9
6、风险提示.....	9
图表 1: 汽车板块一周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 今年以来汽车板块涨跌幅 (%).....	3
图表 3: 排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况.....	3
图表 4: 汽车板块 PE 估值.....	4
图表 5: 汽车板块 PB 估值.....	4
图表 6: 经销商库存预警指数 (%).....	6
图表 7: 2021 年 7 月每周日均零售 (台/日、%).....	6
图表 8: 乘用车月销量 (辆).....	6
图表 9: 乘用车月销量同比.....	6
图表 10: 轿车月销量(辆).....	6
图表 11: SUV 月销量 (辆).....	6
图表 12: 客车月销量 (辆).....	7
图表 13: 客车月销量同比.....	7
图表 14: 货车月销量 (辆).....	7
图表 15: 货车月销量同比.....	7
图表 16: 重卡月销量 (辆).....	8
图表 17: 重卡月销量同比.....	8
图表 18: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %).....	8
图表 19: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	8

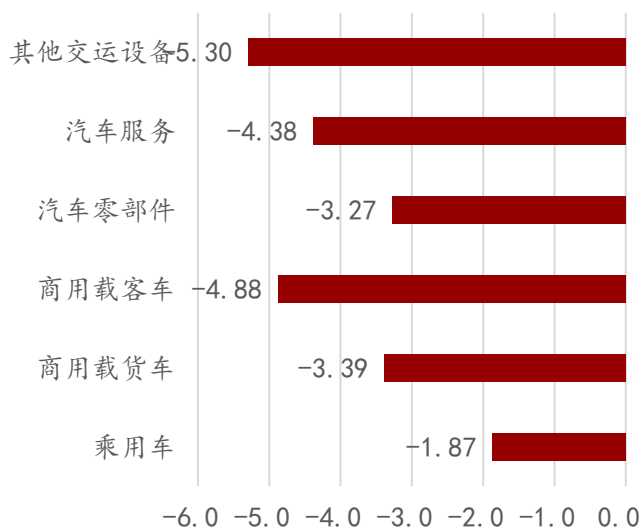
1、行情回顾

1.1 汽车板块周涨跌幅情况

上周汽车（申万）行业指数下跌了2.85%，跑赢沪深300指数2.61个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为，乘用车-1.87%、商用载货车-3.39%、商用载客车-4.88%，汽车零部件-3.27%、汽车服务-4.38%、其他交运设备-5.30%。

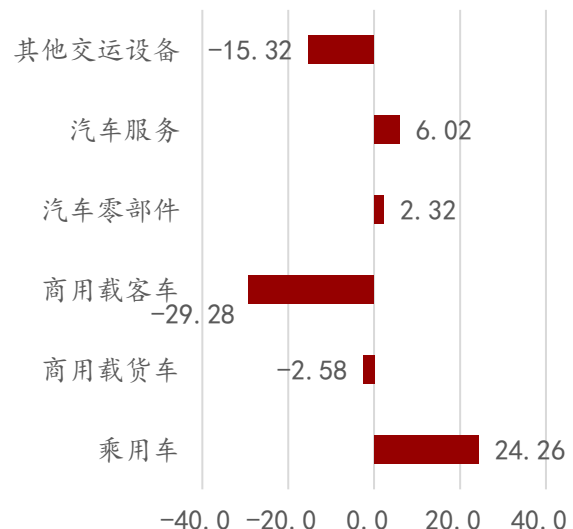
今年以来，汽车（申万）指数上涨了8.40%，跑赢沪深300指数16.08个百分点。汽车行业各细分板块年初至今涨幅分别为，乘用车24.26%、商用载货车-2.8%、商用载客车-29.28%、汽车零部件2.32%、汽车服务6.02%、其他交运设备-15.32%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅（%）



资料来源：WIND，万联证券研究所

图表2：今年以来汽车板块涨跌幅（%）



资料来源：WIND，万联证券研究所

1.2 个股涨跌幅情况

上周汽车行业209只个股中49只个股上涨，159只个股下跌，1只个股持平。涨幅靠前的有英搏尔46.59%、*ST猛狮19.91%、旷达科技13.97%、四通新材13.00%和伯特利12.66%等，跌幅靠前的有浙江仙通-18.84%、江淮汽车-17.52%、东方时尚-12.91%、春风动力-12.62%和雷克迪-12.56%等。

图表3：排名前10和后10个股涨跌幅情况

代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
300681.SZ	英搏尔	46.59%	603239.SH	浙江仙通	-18.84%
002684.SZ	*ST 猛狮	19.91%	600418.SH	江淮汽车	-17.52%
002516.SZ	旷达科技	13.97%	603377.SH	东方时尚	-12.91%
300428.SZ	四通新材	13.00%	603129.SH	春风动力	-12.62%
603596.SH	伯特利	12.66%	300652.SZ	雷迪克	-12.56%
601633.SH	长城汽车	10.48%	603586.SH	金麒麟	-11.62%
603949.SH	雪龙集团	8.32%	.SZ	兴民智通	-11.42%
603305.SH	旭升股份	7.76%	000030.SZ	富奥股份	-11.15%
603922.SH	金鸿顺	7.58%	600327.SH	大东方	-10.96%

300432.SZ	富临精工	7.01%	600081.SH	东风科技	-10.48%
-----------	------	-------	-----------	------	---------

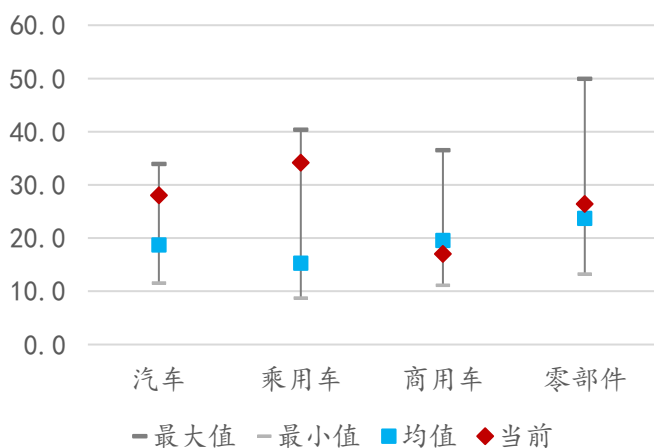
资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.3 汽车板块估值情况

从汽车PE估值情况来看,当前汽车行业整体估值PE(TTM)为28.0倍,高于近9年以来的历史均值PE 18.7倍水平,子行业乘用车PE估值34.1倍,高于其历史均值15.3倍,商用车PE估值17.0倍,低于其历史均值19.6倍,零部件PE估值26.4倍,高于历史均值23.7倍。

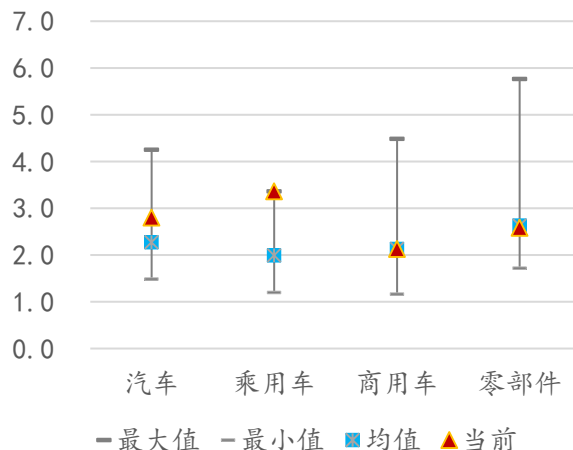
从PB估值情况来看,当前汽车行业整体估值PB为2.8倍,高于其历史均值2.3倍,子行业乘用车PB估值3.4倍,高于其历史均值2.0倍,商用车PB估值2.1倍,持平与其历史均值2.1倍,零部件PB估值2.6倍,持平于其历史均值2.6倍。

图表4: 汽车板块PE估值



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表5: 汽车板块PB估值



资料来源: WIND, 万联证券研究所

2、行业重要动态

三部委联合发布《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范(试行)》

7月30日,工信部、公安部、交通运输部联合印发了《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范(试行)》(下称《管理规范》)。《管理规范》规定,不得在道路测试或示范应用过程中在道路上开展制动性能试验,不得非法从事道路运输经营活动,不得搭载危险货物等。《管理规范》自2021年9月1日起施行。《智能网联汽车道路测试管理规范(试行)》(工信部联装〔2018〕66号)同时废止。

(资料来源: 电车汇)

中央政治局定调,下半年重点支持新能源汽车加快发展

中共中央政治局7月30日召开会议,分析研究当前经济形势,部署下半年经济工作,其中首要提出的就是支持新能源汽车加快发展,具体为要挖掘国内市场潜力,支持新能源汽车加快发展,加快贯通县乡村电子商务体系和快递物流配送体系,加快推进“十四五”规划重大工程项目建设,引导企业加大技术改造投资。

(资料来源: 电车汇)

地平线发布征程5芯片并启动开放生态战略

7月29日，地平线于上海汽车会展中心成功举办“征程与共，一路同行”——高性能大算力整车智能计算平台暨战略发布会。在这场汽车行业的科技盛会上，地平线重磅发布了业界首款全场景整车智能中央计算芯片征程5，以及基于征程5打造的Matrix 5自动驾驶计算平台和SuperDrive全场景整车智能解决方案。同时，地平线发布了采用开放式软件架构的实时车载操作系统TogetherOS，并宣布将正式启动开放生态战略。

(资料来源：新浪汽车)

3、公司重要公告

汉马科技（601633）：2021年半年度业绩预亏公告

公司预计2021年半年度经营业绩将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润为人民币-60,000.00万元到-50,000.00万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为人民币-61,780.00万元到-51,780.00万元。主要由于国内重卡和专用车行业竞争进一步加剧，以及报告期内钢材等主要原材料价格上涨，导致公司主营业务利润减少。

银轮股份（002126）：2021年半年度业绩快报

2021年半年度实现营业收入40.54亿元，同比增长34.72%，实现归属于上市公司股东的净利润为1.75亿元，同比增长-13.98%，报告期内营业收入同比增长良好，其中乘用车与新能源热管理业务增长较快。但受原材料价格上涨、出口运费增加及海外属地化制造基地建设投入增加、产能尚未完全释放等因素影响，营业利润、净利润等指标同比出现一定幅度下滑。

旭升股份（603305）：2021年半年度报告

2021年上半年公司实现营业总收入12.11亿元，同比增长82.35%，归属于上市公司股东的净利润2.11亿元，同比增长49.84%，扣非后归属于上市公司股东的净利润1.98亿元，同比增长48.76%。业绩增长主要受益于特斯拉、采埃孚、长城汽车、宁德时代等多个客户订单持续放量所致。

4、行业重要数据库跟踪

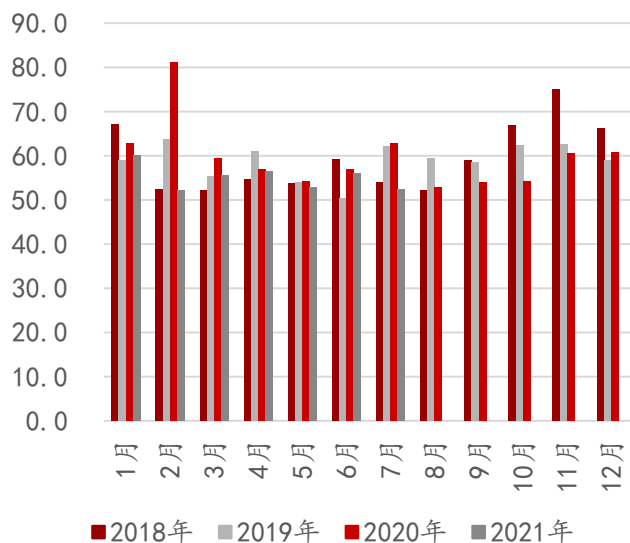
（一）、经销商库存

2021年7月汽车经销商库存预警指数为52.3%，同比大幅下降10.4个百分点，环比下降3.8个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。7月作为传统淡季，再加上芯片短缺及终端需求不足影响持续发酵，整体市场需求放缓，销量下滑，目前，经销商整体库存水平处于低位，补库动力较强。

（二）、周日均零售

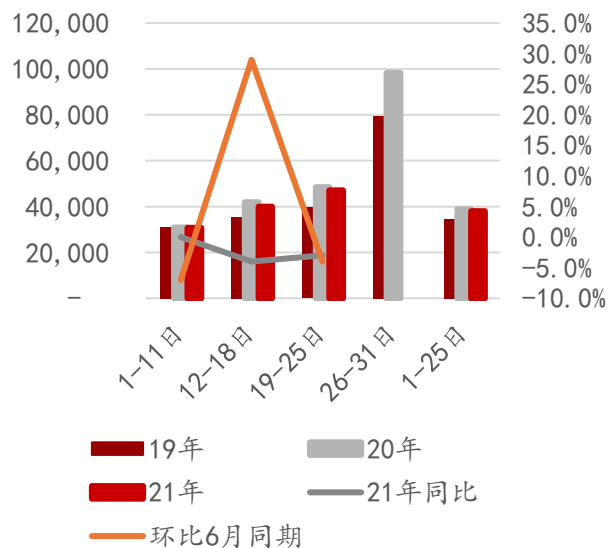
2021年7月全国乘用车市场零售走势相对平稳。第一周的市场零售达到日均3.1万辆，同比下降0%，表现相对平稳，但相对今年6月第一周下降7%的表现偏弱。第二周日均零售4.0万辆，同比下降4%，走势相对平稳，相对6月第二周的零售增长29%，第三周零售达到日均4.7万辆，同比下降3%，走势相对平稳，相对6月第三周的零售下降4%。目前经销商的库存水平已经很低了，整体库存压力依托商务政策的目标激励和订单维护的质量提高，零售依旧保持良好较高水平。

图表6: 经销商库存预警指数 (%)



资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表7: 2021年7月每周日均零售 (台/日, %)



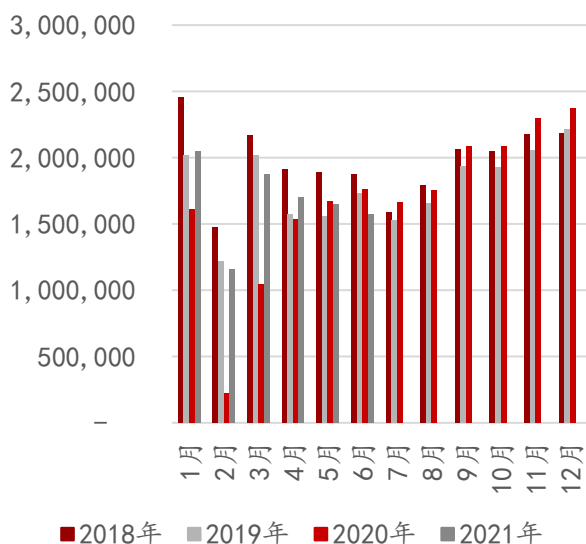
资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

(三)、传统汽车

2021年6月国内乘用车销量156.9万辆, 同比增长-11.1%, 环比增长-4.7%。其中, 轿车销量72.4万辆, 同比增长-11.8%; SUV销量74.6万辆, 同比增长-9.3%; MPV销量6.8万辆, 同比增长-21.5%。

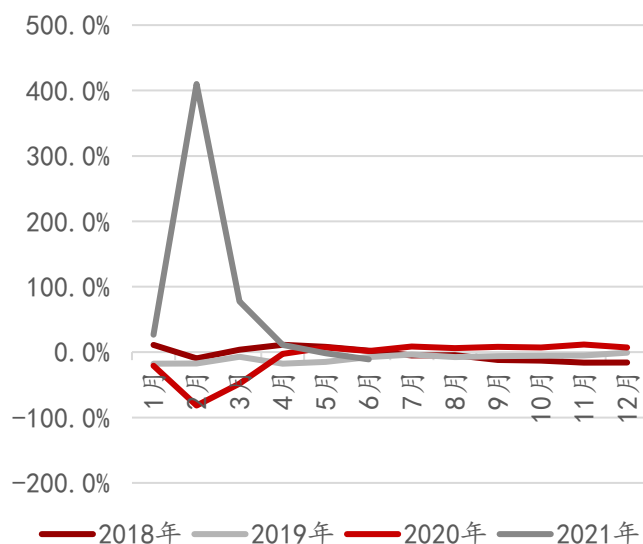
2021年6月客车销量5.3万辆, 同比增长23.5%, 环比增长13.4%。货车销量39.4万辆, 同比增长-20.2%, 环比增长-9.6%, 其中重卡销量15.8万辆, 同比增长-6.9%。

图表8: 乘用车月销量 (辆)



资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

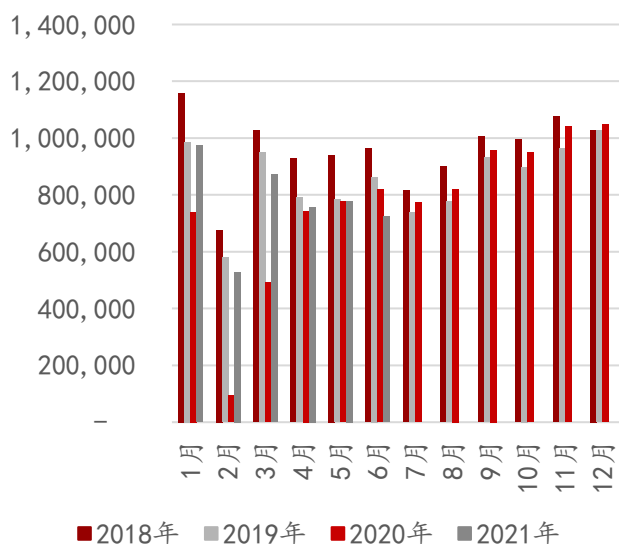
图表9: 乘用车月销量同比



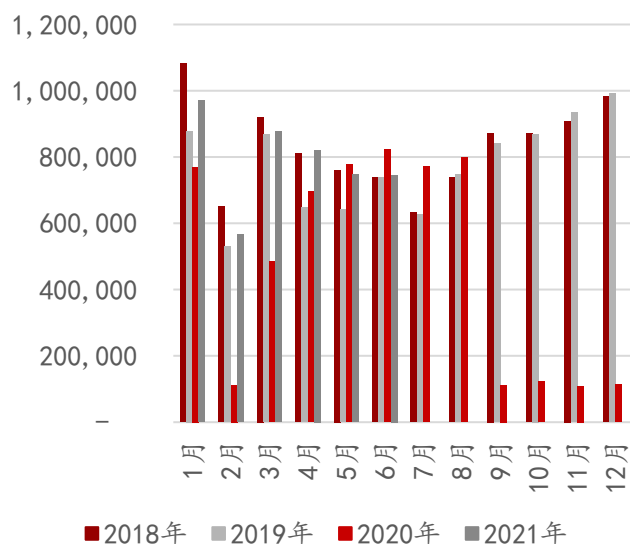
资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表10: 轿车月销量(辆)

图表11: SUV月销量 (辆)

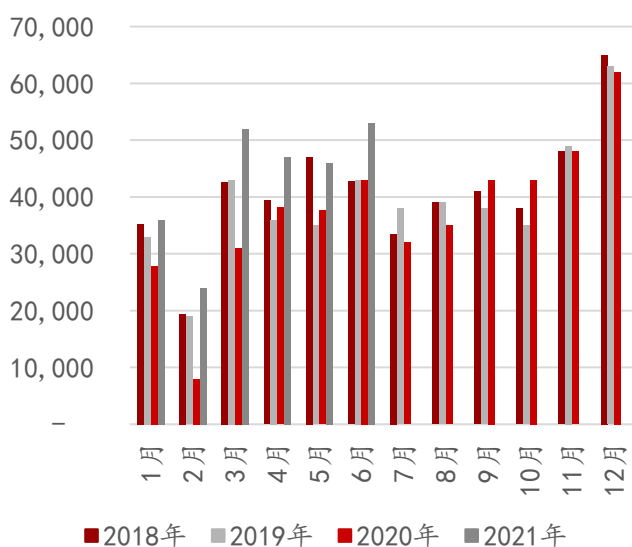


资料来源：中汽协，万联证券研究所



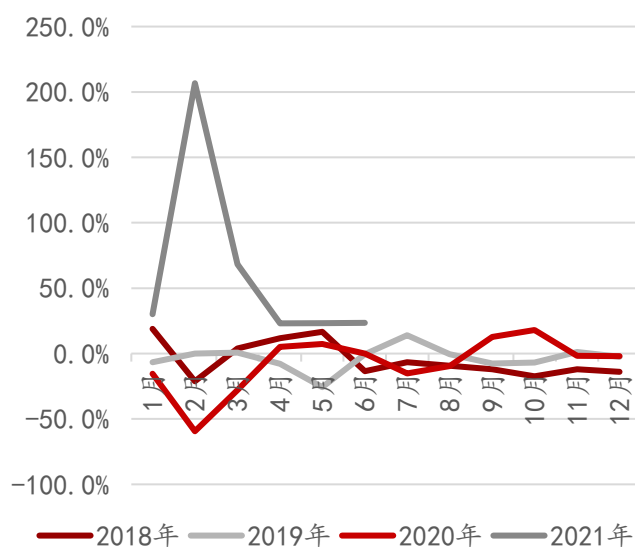
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表12: 客车月销量 (辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

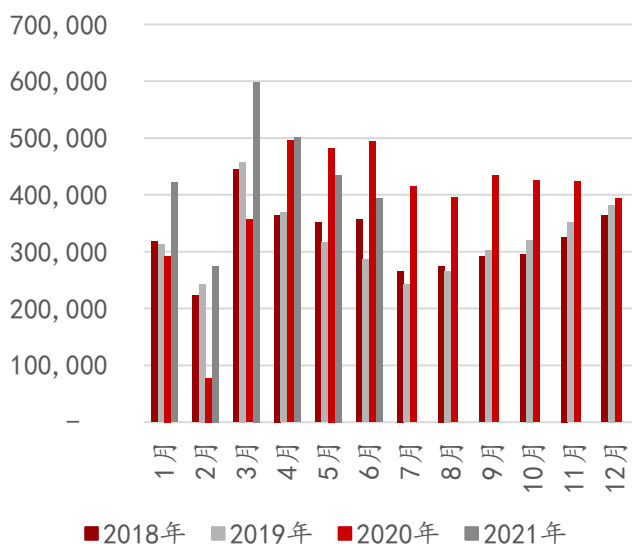
图表13: 客车月销量同比



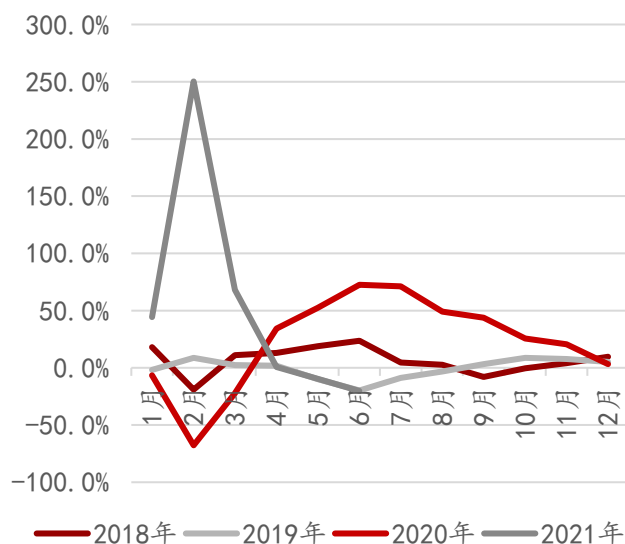
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表14: 货车月销量 (辆)

图表15: 货车月销量同比

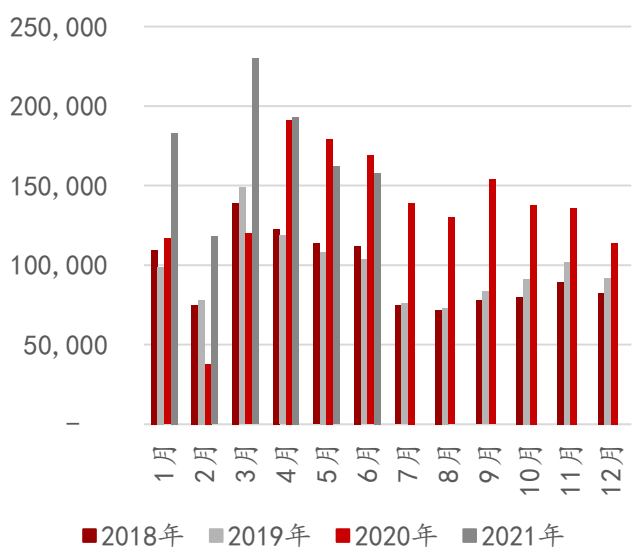


资料来源：中汽协，万联证券研究所



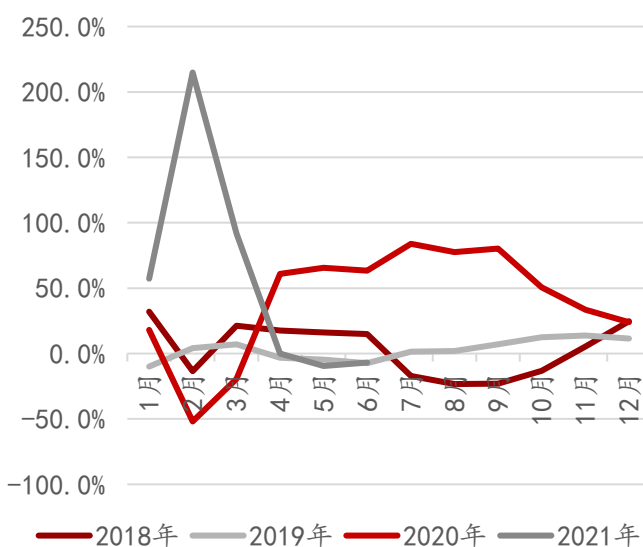
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表16: 重卡月销量 (辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表17: 重卡月销量同比



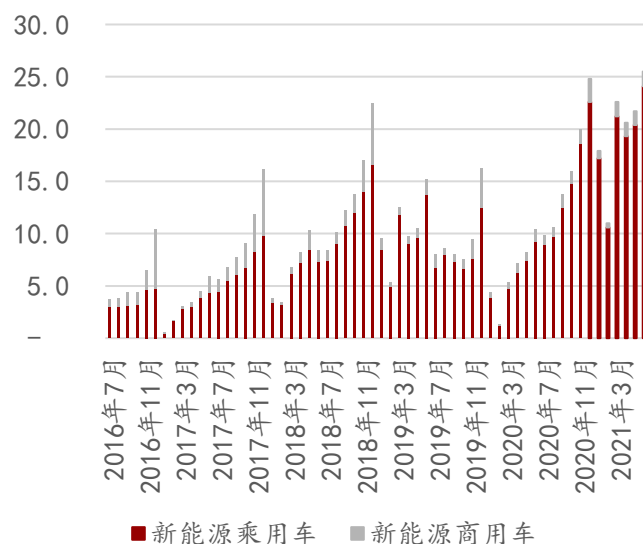
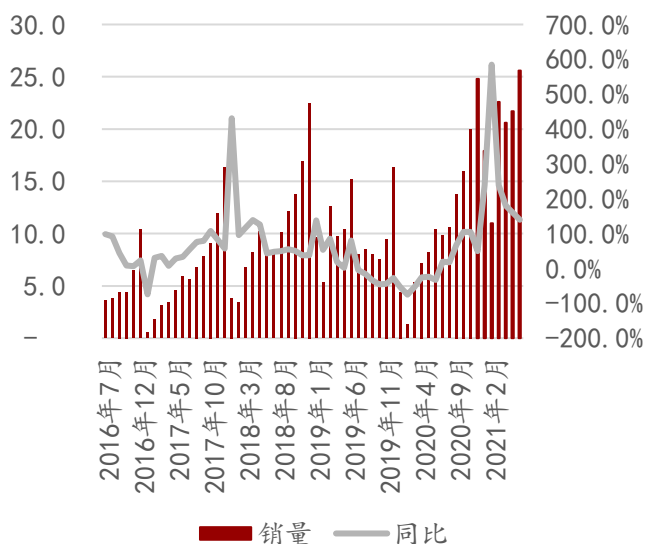
资料来源：中汽协，万联证券研究所

(四)、新能源汽车

2021年6月新能源汽车总销量25.6万辆，同比增长139.3%，其中新能源乘用车销量24.1万辆，同比增长153.4%，新能源商用车销量1.4万辆，同比增长23.7%，整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

图表18: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %)

图表19: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

5、本周行业投资观点

上周汽车板块下跌了2.85%，周涨跌幅位列申万28个行业中第10位。根据中汽协数据，2021年6月乘用车销量156.9万辆，同比增长-11.1%，1-6月累计销量1000.7万辆，同比增长27.0%，乘用车销量增速有所放缓，预计与芯片产能紧张有关，随着汽车芯片产能提升及国产芯片供应商的替代，预计三季度芯片紧缺有所缓解，建议关注一线自主乘用车企及相关零部件供应商。新能源汽车方面，6月国内新能源汽车销量25.6万辆，同比增长139.3%，1-6月累计销量120.6万辆，同比增长201.5%，中共中央政治局会议首次提出支持新能源汽车加快发展，政策驱动叠加市场需求向好，预计下半年新能源汽车产销有望大幅增长，建议重点关注新能源汽车产业链。题材方面，特斯拉标准续航升级版价格下调1.5万元，调整后的价格即为23.59万元(补贴后售价)，特斯拉价格的持续下调，有望拉升特斯拉车型性价比，从而倒逼其他车企加速电动车的开发，预计下半年特斯拉交付量有望再次爆发，深度绑定特斯拉产业链供应商依然具有比较好成长机会。

6、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，政策不及预期

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场