

信义山证汇通天下

证券研究报告

汽车

行业周报 (20210802-20210808)

维持评级

报告原因：定期报告

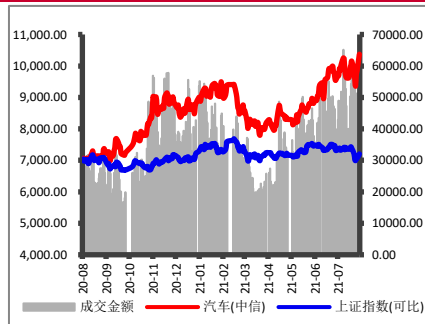
新能源车渗透率持续提升

看好

2021年8月9日

行业研究/定期报告

汽车行业近一年市场表现



相关报告:

【山证汽车】汽车行业周报：市场小幅调整，整体趋势不变

分析师:

张 湃

执业登记编码: S0760519110002

电话: 0351-8686797

邮箱: zhangpai@sxzq.com

李召麒

执业登记编码: S0760521050001

电话: 010-83496307

邮箱: lizhaoqi@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层
北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点

- 整体：上周（20210802-20210808），沪深300涨跌幅为2.29%，创业板涨跌幅为1.74%，汽车行业涨跌幅为7.96%，在中信一级30个行业排名第2位。
- 细分行业：卡车以13.37%的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以0.64%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：锂电池、宁德时代产业链指数分别以8.09%、7.51%的周涨跌幅排行最前，汽车后市场、乙醇汽油行业分别以2.15%、2.49%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20210802-20210808）162只个股实现正收益。其中，海马汽车以33.60%的涨跌幅排行首位，ST八菱以-10.18%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2021年8月6日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为41.75，新能源汽车的PE(TTM)为78.04。

行业要闻

- 1) 比亚迪合肥项目完成备案，年产能40万辆；
- 2) 工业整车二十强发布，上汽集团排名第一位；
- 3) 特斯拉反超五菱成为上半年全球电动汽车销量冠军，中国品牌占据前十近半席位；
- 4) OPPO发力“造车”，签约上汽集团共建车机新生态。

投资建议

行业方面，根据中国汽车工业协会预计，今年7月汽车行业销量将为182万辆，同比下降13.8%。其中，乘用车销量同比下降11.2%，商用车销量同比下降27.1%。预计仅有新能源汽车表现较好。目前外资车企虽已重视起新能源市场，但国内新能源车企已扎根国内市场，特别是在基础设施较为完善的城市选择新能源车型已有较高性价比，因此新能源车渗透率逐渐提升。细分市场方面，自主品牌更新速度较快，新车密集发布，反响较好的车型或将迎来超预期的销量。建议关注新能源产业链、估值相对较低的核心零部件企业、新车发布频繁的乘用车标的等，如：长城汽车、杉杉股份、欣旺达、法拉电子、当升科技、中鼎股份。

风险提示

- 经济增长低于预期；汽车销量不及预期；新冠肺炎疫情持续蔓延。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

目录

1.行情回顾	4
1.1 行业整体表现	4
1.2 细分行业市场表现	4
1.3 概念板块市场表现	5
1.4 个股表现	5
1.5 行业估值情况	7
2.行业动态	8
2.1 行业要闻	8
2.2 新车上市	8
3.上市公司重要公告	10
4.投资建议	11
5.风险提示	12

图表目录

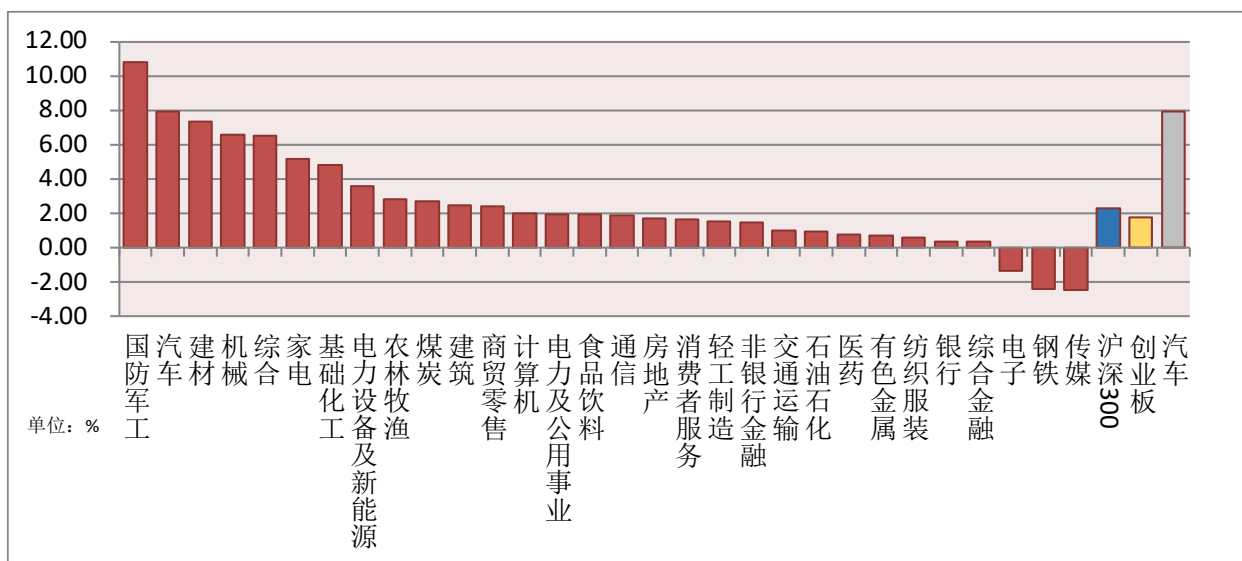
图 1：行业周涨跌幅（%）	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	7
图 7：本周上市新车	9
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	10

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20210802-20210808)，沪深300涨跌幅为2.29%，创业板涨跌幅为1.74%，汽车行业涨跌幅为7.96%，在中信一级30个行业排名第2位。

图1：行业周涨跌幅(%)



数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看，上周(20210802-20210808)7个子行业(中信三级)涨跌情况如图，其中卡车以13.37%的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以0.64%的周涨跌幅排行最后。

图2：子行业涨跌幅情况(%)

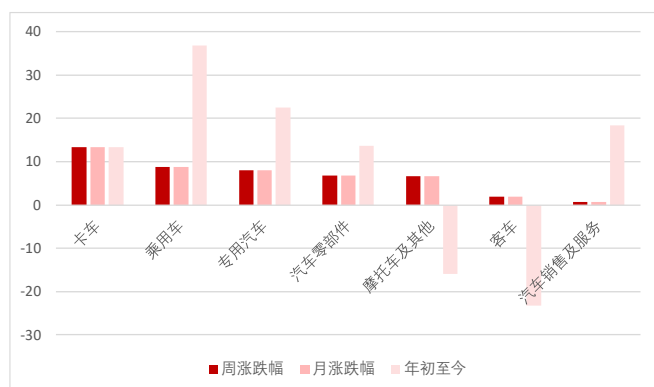
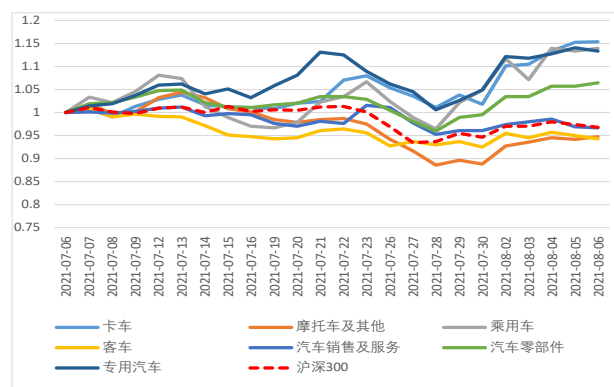


图3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



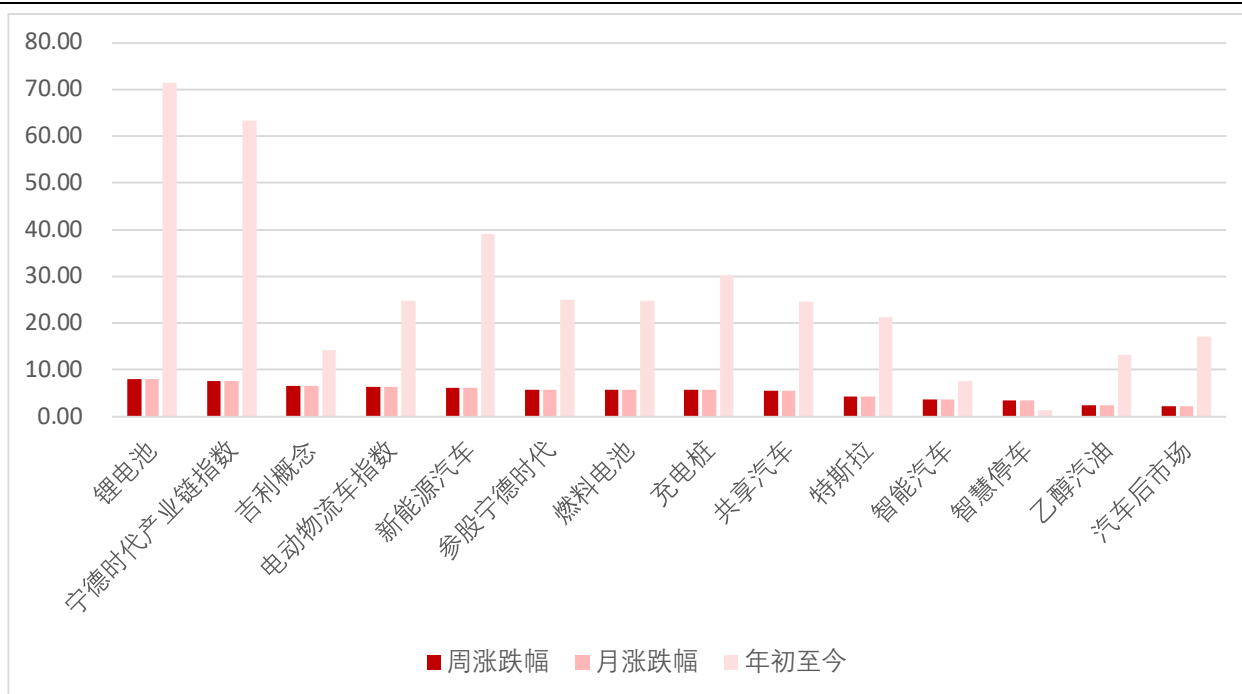
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20210802-20210808）汽车行业相关的 14 个概念板块（wind 概念指数，包括智慧停车、共享汽车、燃料电池、参股宁德时代、乙醇汽油、智能汽车、汽车后市场、宁德时代产业链指数、特斯拉、锂电池、电动物流车指数、充电桩、吉利概念和新能源汽车）涨跌幅如图，其中锂电池、宁德时代产业链指数分别以 8.09 %、7.51 % 的周涨跌幅排行最前，汽车后市场、乙醇汽油行业分别以 2.15 %、2.49 % 的周涨跌幅排行最后。

图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 个股表现

从个股来看，汽车行业（中信）上周（20210802-20210808）162 只个股实现正收益。其中，海马汽车以 33.60 % 的涨跌幅排行首位，ST 八菱以 -10.18 % 的涨跌幅排行最后。表 1 整理了汽车行业涨跌幅排名前十的个股，表 2 整理了各行业涨跌幅排名前三的个股。

表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）

涨幅前十的个股			跌幅前十的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
000572.SZ	海马汽车	33.60	002592.SZ	ST八菱	-10.18
300733.SZ	西菱动力	26.64	600327.SH	大东方	-9.88
603348.SH	文灿股份	23.39	603319.SH	湘油泵	-8.37
002708.SZ	光洋股份	23.19	002126.SZ	银轮股份	-7.50
300816.SZ	艾可蓝	20.97	603949.SH	雪龙集团	-4.03
000951.SZ	中国重汽	20.82	600006.SH	东风汽车	-3.46
601777.SH	力帆科技	19.70	603121.SH	华培动力	-2.95
601689.SH	拓普集团	19.11	002355.SZ	兴民智通	-2.61
000550.SZ	江铃汽车	18.97	603786.SH	科博达	-2.58
300100.SZ	双林股份	17.37	600818.SH	中路股份	-2.53

数据来源：wind，山西证券研究所

表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股

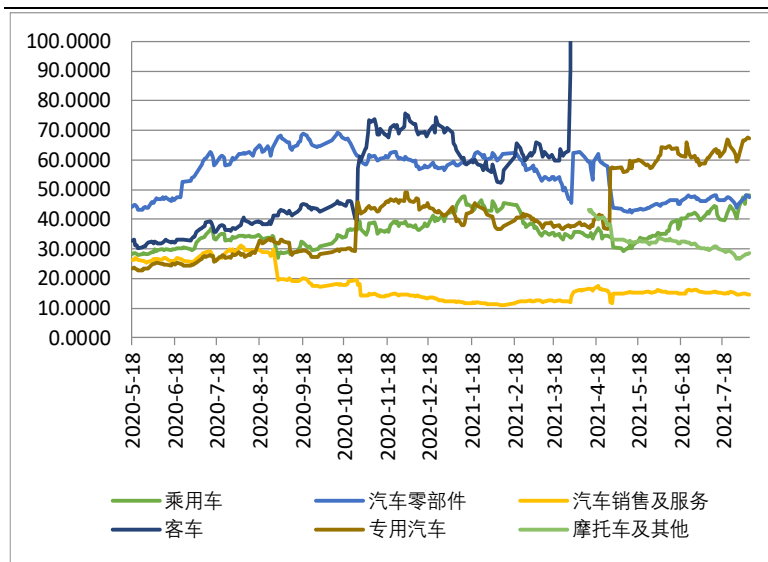
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	000572.SZ	海马汽车	33.60	600733.SH	北汽蓝谷	-0.66
	002594.SZ	比亚迪	14.70	000927.SZ	中国铁物	0.63
	600418.SH	江淮汽车	8.68	601127.SH	小康股份	1.86
卡车	000951.SZ	中国重汽	20.82	600006.SH	东风汽车	-3.46
	000550.SZ	江铃汽车	18.97	600375.SH	汉马科技	6.79
	600166.SH	福田汽车	11.32	200550.SZ	江铃B	10.28
客车	600303.SH	曙光股份	10.83	600213.SH	亚星客车	-1.61
	000957.SZ	中通客车	8.45	600066.SH	宇通客车	-0.09
	000868.SZ	安凯客车	5.53	600609.SH	金杯汽车	1.70
专用汽车	601965.SH	中国汽研	9.72	300201.SZ	海伦哲	4.20
	603611.SH	诺力股份	7.13	603611.SH	诺力股份	7.13
	300201.SZ	海伦哲	4.20	601965.SH	中国汽研	9.72
汽车零部件	300733.SZ	西菱动力	26.64	002592.SZ	ST八菱	-10.18
	603348.SH	文灿股份	23.39	603319.SH	湘油泵	-8.37
	002708.SZ	光洋股份	23.19	002126.SZ	银轮股份	-7.50
汽车销售及服务	600335.SH	国机汽车	4.23	600327.SH	大东方	-9.88
	601258.SH	庞大集团	2.56	600297.SH	广汇汽车	0.00
	600653.SH	申华控股	2.25	605151.SH	西上海	0.17
摩托车及其他	601777.SH	力帆科技	19.70	600818.SH	中路股份	-2.53
	600099.SH	林海股份	4.26	900915.SH	中路B股	-0.66
	000913.SZ	钱江摩托	3.33	603129.SH	春风动力	0.09

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

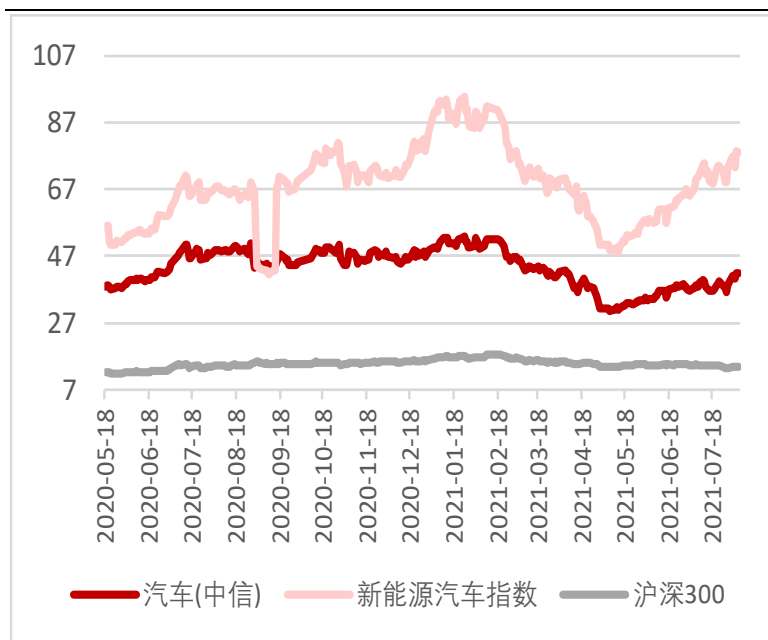
截至 2021 年 8 月 6 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 41.75，新能源汽车的 PE(TTM)为 78.04。

图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：汽车行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业动态

2.1 行业要闻

➤ 比亚迪合肥项目完成备案，年产能 40 万辆

日前，据安徽省合肥市长丰县人民政府官网信息显示，合肥比亚迪汽车有限公司新能源汽车高端核心零部件项目已分别于 8 月 2 日、3 日完成备案。按照规划，比亚迪该项目建成后将具备 40 万辆新能源汽车核心配套零部件生产能力，据悉，项目将于 8 月底开工建设。

今年 7 月，合肥比亚迪汽车有限公司注册成立，法定代表人为何志奇，注册资本 10 亿元人民币，经营范围包含：汽车零部件及配件制造；新能源汽车整车销售；新能源汽车电附件销售；汽车零部件研发等。该公司由比亚迪汽车工业有限公司 100%控股。另据了解，此次完成备案的项目总投资 60 亿元，未来主要从事新能源电池电芯、模组及相关配套产业等核心产品的制造。

(信息来源：wind，汽车之家)

➤ 工业整车二十强发布，上汽集团排名第一位

由中国机械工业联合会、中国汽车工业协会主办的第十七届中国机械工业百强、汽车工业整车二十强、零部件三十强企业信息发布会在四川省德阳市召开。根据公布的排名，今年获得汽车工业整车二十强企业前三名分别是：上海汽车集团股份有限公司、中国第一汽车集团有限公司、东风汽车集团有限公司。获得汽车工业零部件三十强企业前三名分别是：潍柴控股集团有限公司、华域汽车系统股份有限公司、万向集团公司。其中，排行第一名的上汽集团，2020 年营业收入为 7421.32 亿元。广汽集团排行第五位，2020 年营业收益 3982.96 亿元，次于排行第四的北汽集团，其营收为 4978.18 亿元。

(信息来源：wind，羊城晚报)

➤ 特斯拉反超五菱成为上半年全球电动汽车销量冠军，中国品牌占据前十近半席位

EV Sales 近日发布的数据显示，今年上半年，全球电动车销量超过 250 万辆(2020 年电动车销量为 312.5 万辆)，占据全球汽车市场 6.3%的份额。从销量排名前十的车型来看，特斯拉 Model 3 (24.4 万辆)依然位居榜首，亚军是五菱宏光 MINI EV (18.2 万辆)，其次是特斯拉 Model Y (13.8 万辆)。而在排名前十的车型中，中国品牌电动车占据四个席位，除了五菱宏光 MINI EV 外，比亚迪汉 EV、欧拉黑猫和广汽 Aion S 也位于前十之列。

(信息来：wind，第一财经)

➤ OPPO 发力“造车”，签约上汽集团共建车机新生态

8月5日，OPPO官方宣布签约上汽集团（600104）共建车机互融新生态。证券时报·e公司记者了解到，此前，OPPO已相继与蔚来汽车、理想汽车、比亚迪、长安等车企合作蓝牙车钥匙，共建车机互联生态等。据OPPO与上汽集团战略合作协议，双方将发挥各自在智能终端和汽车领域的领先优势，联合探索“SOA应用服务、生态域融合、车机互联”等领域的研究和应用，打造共赢共享的未来智能汽车生态。

协议显示，OPPO和上汽集团将在SOA应用服务生态开展合作，打造多场景跨终端的应用服务。OPPO应用服务框架将被引入上汽车机端，丰富车端生态；OPPO应用服务开发者平台与上汽SOA开发者平台将实现跨域融合，聚集各方开发者力量，共创全新生态商业模式。双方还将共同推进车机互联应用，包括数字车钥匙、离车管家、投屏连接、手表车联等服务的部署。在智能座舱平台相关的技术能力开展联合研发，共同探索提升用户体验的合作模式与商业模式。从今年年底开始，相关技术成果将陆续在上汽自主、合资品牌的产品上落地。此外，双方还将共同探索海外合作，尤其在数据安全、技术运营、生态服务等领域加强合作，并在市场拓展及法规经验积累方面开展相关战略协同研究。目前，车机融合是万物互融背景下的大势所趋，也是为用户构建多场景、全链路无缝体验的重要一环。

（信息来源：wind，证券时报）

2.2 新车上市

图 7：本周上市新车



数据来源：汽车之家，山西证券研究所

3.上市公司重要公告

表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）

公告日期	证券代码	公告标题
2021-08-06	688667.SH	菱电电控:北京市中伦文德律师事务所关于武汉菱电汽车电控系统股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予相关事项之法律意见书
2021-08-06	688667.SH	菱电电控:关于向激励对象首次授予限制性股票的公告
2021-08-06	688667.SH	菱电电控:2021 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单（截止授予日）
2021-08-06	688667.SH	菱电电控:上海信公铁禾企业管理咨询有限公司关于武汉菱电汽车电控系统股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予相关事项之独立财务顾问报告
2021-08-06	688667.SH	菱电电控:关于 2021 年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告
2021-08-06	688667.SH	菱电电控:监事会关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的核查意见（截止授予日）
2021-08-06	002863.SZ	今飞凯达:关于 2021 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2021-08-06	603306.SH	华懋科技:股权激励限制性股票回购注销实施公告
2021-08-06	603306.SH	华懋科技:关于华懋(厦门)新材料科技股份有限公司实施回购注销部分限制性股票事项之法律意见书
2021-08-06	603197.SH	保隆科技:关于公司 2021 年限制性股票与股票期权激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告
2021-08-06	600660.SH	福耀玻璃:关于全资子公司吸收合并的公告
2021-08-06	603358.SH	华达科技:关于完成资本公积转增股本工商变更登记的公告
2021-08-05	600099.SH	林海股份:关于收到上海证券交易所《关于林海股份有限公司关联交易事项的监管工作函》的回复公告
2021-08-05	600099.SH	林海股份:关于对上海证券交易所《关于林海股份有限公司关联交易事项的监管工作函》中的有关实际控制人意见的说明
2021-08-05	600099.SH	林海股份:关于对上海证券交易所《关于林海股份有限公司关联交易事项的监管工作函》中的有关控股股东意见的说明
2021-08-05	600099.SH	林海股份:关于收到上海证券交易所《关于林海股份有限公司关联交易事项的监管工作函》中的独立董事意见
2021-08-05	000700.SZ	模塑科技:模塑科技关于持股 5%以上大股东协议转让部分公司股份暨权益变动的提示性公告
2021-08-04	601238.SH	广汽集团:关于可转债转股及股票期权激励计划行权结果暨股份变动公告
2021-08-04	600213.SH	亚星客车:关于公司控股股东委托贷款展期暨关联交易的公告
2021-08-04	600213.SH	亚星客车:独立董事关于公司控股股东委托贷款展期暨关联交易的独立意见
2021-08-03	301039.SZ	中集车辆:海通证券股份有限公司关于中集车辆(集团)股份有限公司调整 A 股募集资金投资项目拟投入募集资金金额及确认 A 股募集资金投资项目实施方式的核查意见
2021-08-03	301039.SZ	中集车辆:关于调整 A 股募集资金投资项目拟投入募集资金金额及确认 A 股募集资金投资项目实施方式的公告
2021-08-03	600081.SH	东风科技:发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿）
2021-08-03	600081.SH	东风科技:中信证券股份有限公司关于东风电子科技股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易之独立财务顾问报告（修订稿）
2021-08-03	600081.SH	东风科技:发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿）摘要

2021-08-03	600081.SH	东风科技:关于发行股份购买资产暨关联交易事项获得中国证监会核准批复的公告
2021-08-03	603348.SH	文灿股份:关于调整 2019 年限制性股票与股票期权激励计划回购价格的公告
2021-08-03	603348.SH	文灿股份:关于 2019 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件及行权期行权条件成就的公告
2021-08-03	603348.SH	文灿股份:2019 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就、首次授予股票期权第一个行权期行权条件成就及调整限制性股票回购价格和股票期权行权价格相关事项之法律意见书
2021-08-03	603348.SH	文灿股份:关于调整 2019 年限制性股票与股票期权激励计划行权价格的公告
2021-08-03	603009.SH	北特科技:关于收到中国证券监督管理委员会上海监管局行政处罚措施决定书的公告
2021-08-03	605068.SH	明新旭腾:天健会计师事务所关于明新旭腾前次募集资金使用情况鉴证报告
2021-08-03	605068.SH	明新旭腾:前次募集资金使用情况的专项报告
2021-08-03	605068.SH	明新旭腾:关于最近五年未被证券监管部门和证券交易所采取监管措施或处罚的公告
2021-08-02	300432.SZ	富临精工:关于子公司引进战略投资者进展暨完成工商变更登记的公告
2021-08-02	300707.SZ	威唐工业:许可类重组问询函
2021-08-02	300611.SZ	美力科技:关于延期回复深圳证券交易所重组问询函的公告
2021-08-02	300816.SZ	艾可蓝:监事会关于公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的核查意见及公示情况说明
2021-08-02	300707.SZ	威唐工业:关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人公告
2021-08-02	002592.SZ	ST 八菱:关于立案调查事项进展暨风险提示的公告

数据来源：wind，山西证券研究所

4.投资建议

长期来看：

建议关注以下领域：

一是具有优质品牌、布局优质赛道的整车龙头：

- ①国内汽车行业已经趋于成熟化，行业需求空间有限，行业竞争持续加剧，优质资产有望借力做大；
- ②汽车下乡政策逐步发力，有望带动下沉市场需求释放；
- ③电动化、智能化为汽车增加了更多的商品属性，有望整体提升乘用车市场的需求边际。

二是聚焦新能源汽车及汽车智能化，重点关注核心零部件与电池产业链：

- ①利好政策多；
- ②产业潜在需求大，市场前景广阔，业绩爆发力强；
- ③产业链部分关键节点技术壁垒高、突破难度大，技术领先的供应商有望依托产业快速发展扩大规模；
- ④优质车型示范效应下，有望加速电动车普及、动力电池为核心的新能源汽车成本下降、相关零部件国产化进程，进而带动产业链受益。

短期来看：

行业方面，根据中国汽车工业协会预计，今年 7 月汽车行业销量将为 182 万辆，同比下降 13.8%。其中，乘用车销量同比下降 11.2%，商用车销量同比下降 27.1%。预计仅有新能源汽车表现较好。目前外资车企虽已重视起新能源市场，但国内新能源车企已扎稳国内市场，特别是在基础设施较为完善的城市选择新能源车型已有较高性价比，因此新能源车渗透率逐渐提升。细分市场方面，自主品牌更新速度较快，新车密集发布，反响较好的车型或将迎来超预期的销量。建议关注新能源产业链、估值相对较低的核心零部件企业、新车发布频繁的乘用车标的等，如：长城汽车、杉杉股份、欣旺达、法拉电子、当升科技、中鼎股份。

5.风险提示

- 1) 国内经济增长恢复低于预期；
- 2) 汽车销量不及预期；
- 3) 新冠肺炎疫情持续蔓延。

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，本人承诺，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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

