

## 汽车行业周报 (08.02-08.06)

美国 2030 年新能源汽车渗透率目标为 50%，乘用车 7 月批发销量同比降 11.2%

推荐(维持)

### 本周观点

➤ **新能源汽车：美国2030年新能源汽车渗透率目标为50%，全球新能源汽车迎需求共振。**8月5日，拜登已经签署一项行政命令，1) 要求到2030年美国新车销售中有50%是新能源汽车，其中包括纯电动、插电式混合动力以及燃料电池电动车。2) 为了推动实现2030年将碳排放量减少一半的目标，美国政府还将启动长期燃油效率和排放标准的制定。2021年6月新能源乘用车销量4.9万辆，同比增长162.1%，新能源乘用车单月渗透率提升至3.8%，同比增加2.1个pct。从渗透率角度看，6月新能源乘用车的渗透率，中国约15%，欧洲20%，正处于爆发阶段；美国3.8%，距2030年渗透率目标空间超10倍，全球有望迎来需求共振。

➤ **智能驾驶：我国智能座舱渗透率高，国产厂商占份额较大；ADAS渗透率处于快速提升阶段，较欧美日仍有差距。**2021H1智能座舱渗透率，车联网、全液晶仪表、中控大屏（10英寸以上）、OTA渗透率分别为55.0%、28.2%、49.3%、28.3%，分别较2020年全年提升7.6个、7.3个、19.2个、4.6个pct；2020年全年国内市场份额前5为，德赛西威10.9%，东软10.3%，延锋伟世通7.8%，弗吉亚6.7%，哈曼6.2%，国产厂商份额较高。2021H1智能驾驶渗透率，我国L2前向ADAS渗透率为15.4%，较2020年全年提升3.4个pct，处于快速提升阶段。2020年全年，我国L2级ADAS渗透率为12.0%，较美国30%、日本20%、欧洲19%，尚有较大差距。从市场份额角度看，博世、大陆、电装、安波福、采埃孚占主导地位，国产厂商中经纬恒润占比3%。

**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，智能座舱国产份额高，L2ADAS渗透率处于快速提升阶段，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。

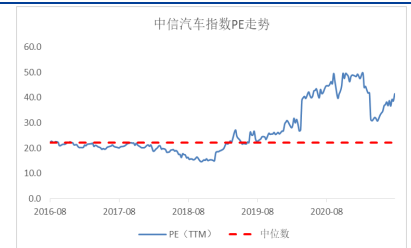
### 风险提示

➤ 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.....	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

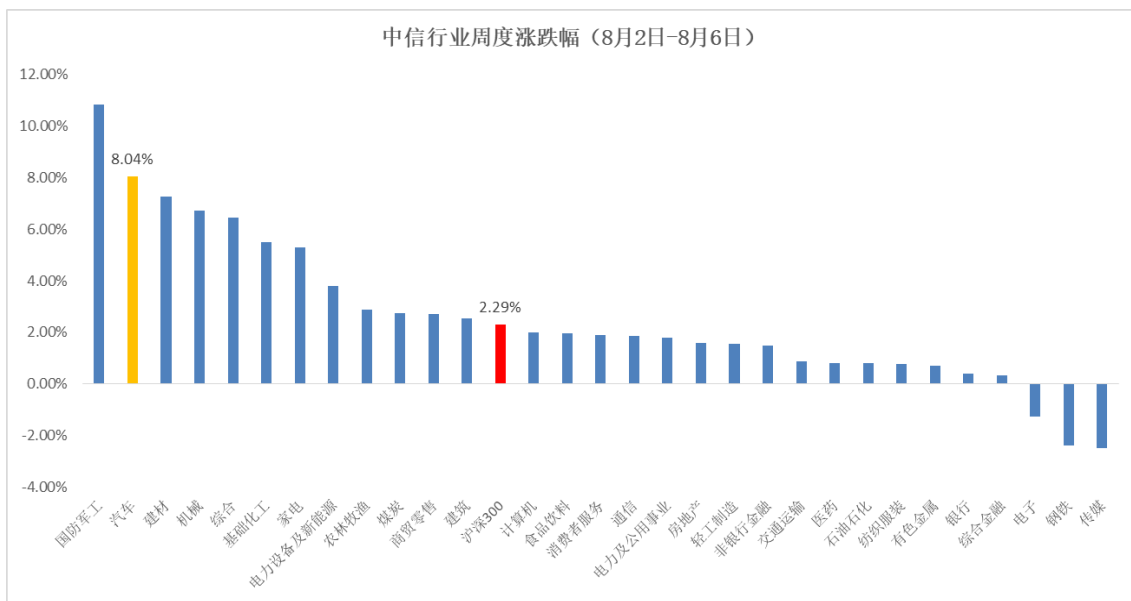
图表 1:	本周中信行业涨跌幅.....	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅.....	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势.....	3
图表 4:	本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 5:	本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 6:	海外市场主要整车周涨跌幅.....	4
图表 7:	中信汽车行业 PE 走势.....	5
图表 8:	中信汽车行业 PB 走势.....	5
图表 9:	乘联会主要厂商 7 月周度零售数据.....	5
图表 10:	乘联会主要厂商 7 月周度批发数据.....	5
图表 11:	部分公司公告.....	6
图表 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涨2.29%。中信30个行业中,涨跌幅最大的为国防军工(10.85%),涨跌幅最小的为传媒(-2.51%);中信汽车指数涨8.04%,跑赢大盘5.75个百分点,位列30个行业中第2位。其中,乘用车涨8.91%,商用车涨10.70%,汽车零部件涨6.96%汽车销售及服务涨0.55%。概念板块中,新能源车指数涨8.06%,智能汽车指数涨4.04%。

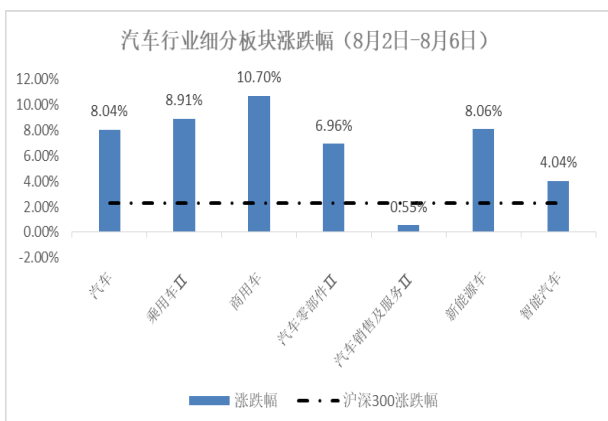
图表 1: 本周中信行业涨跌幅



数据来源: Wind, 华福证券研究所

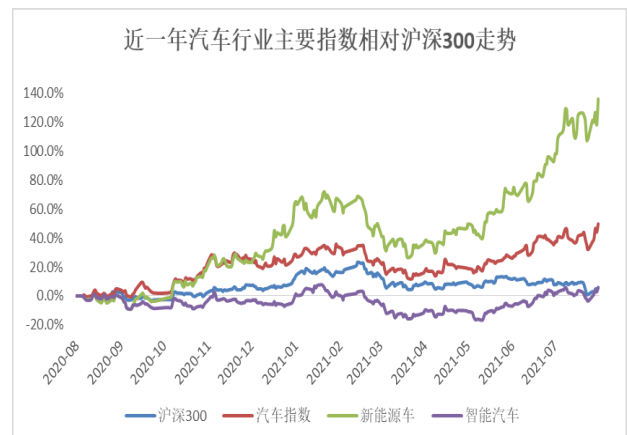
近一年以来(截至2021年8月7日),沪深300涨3.33%,汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为49.26%、134.54%、3.71%,相对大盘的收益率分别为45.92%、131.21%、0.37%。

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

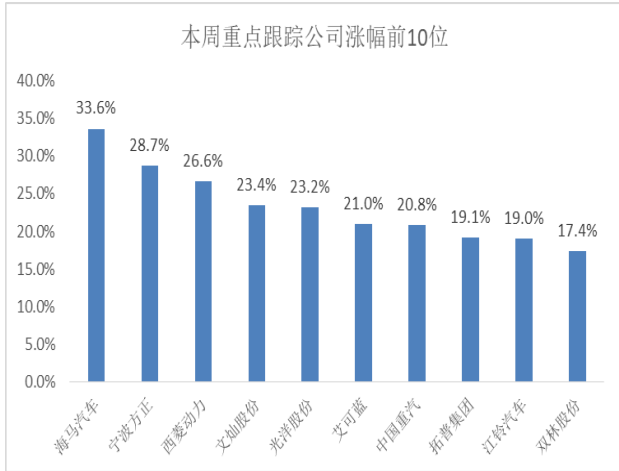
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

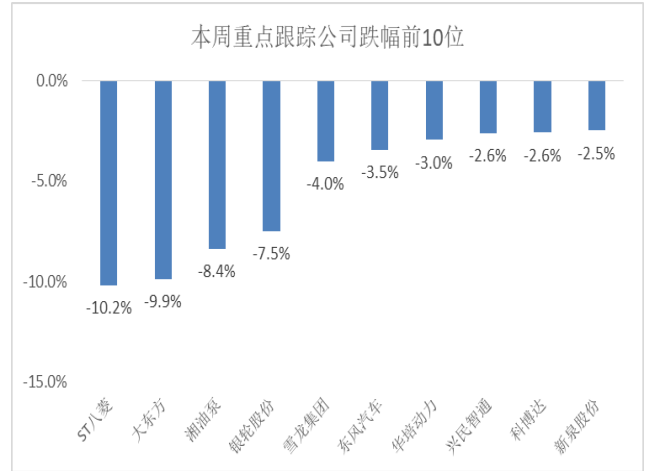
在我们重点跟踪的公司中，海马汽车（33.6%）、宁波方正（28.7%）、西菱动力（26.6%）等涨幅居前，ST八菱（-10.2%）、大东方（-9.9%）、湘油泵（-8.4%）等位居跌幅榜前列。

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

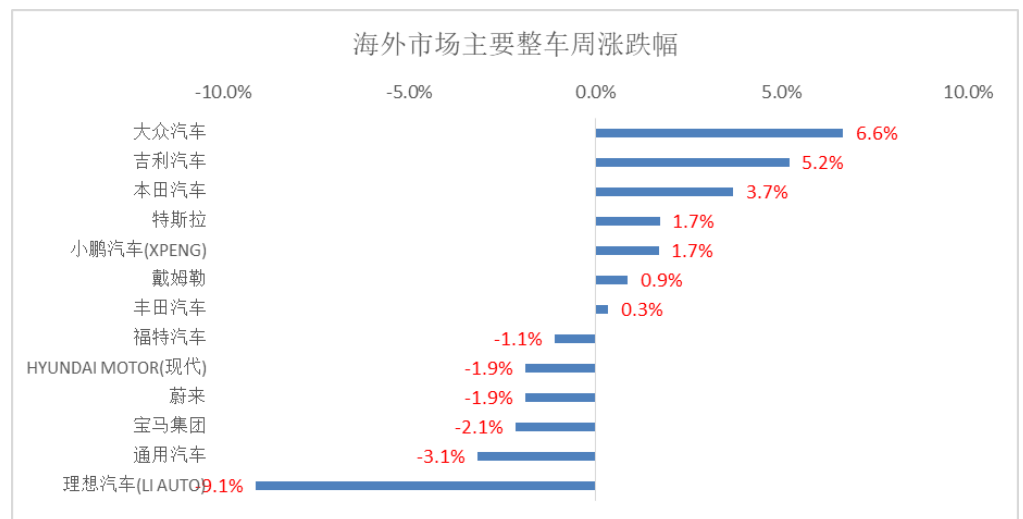


数据来源：Wind，华福证券研究所

## 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 0.1%，中位数为 0.3%。大众汽车、吉利汽车、丰田汽车等传统燃油车厂商涨幅居前，表现较好；理想汽车、通用汽车、宝马集团等本周跌幅居前。

图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅



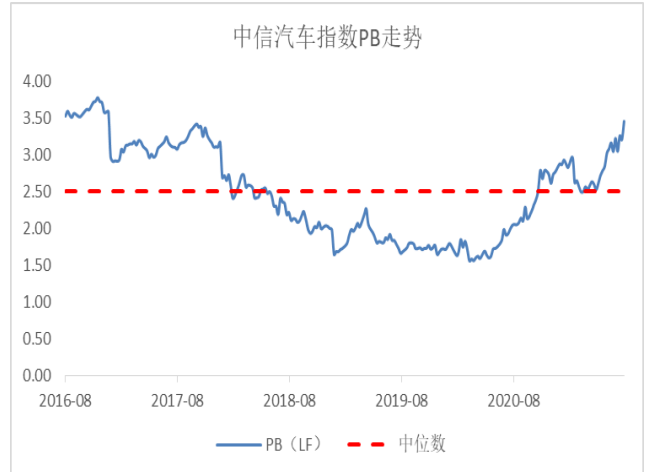
数据来源：Wind，华福证券研究所

## 1.3 估值水平

截至 2021 年 8 月 6 日,汽车行业 PE (TTM) 为 30.22, 位于近 5 年以来 71.00% 分位; 汽车行业 PB 为 3.02, 位于近 5 年以来 85.50%分位。

**图表 7: 中信汽车行业 PE 走势**

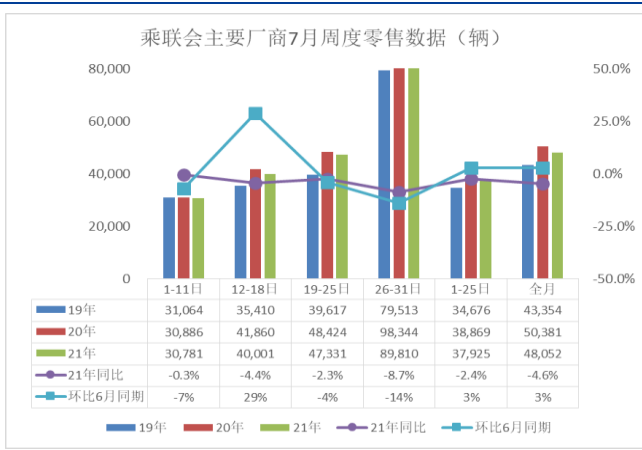

数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 8: 中信汽车行业 PB 走势**


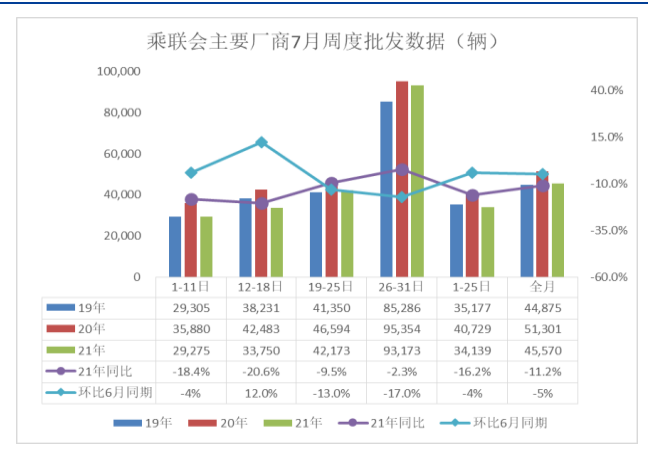
数据来源: Wind, 华福证券研究所

## 二、 行业数据跟踪

**7月全月乘联会批发和零售数据同比-11.2%和-4.6%。**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。26-31日,乘联会批发和零售数据分别为93,173辆和89,810辆,同比分别为-16.2%和-2.4%。7月全月,批发和零售同比分别为-11.2%和-4.6%。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
601238.SH	广汽集团	2021/8/7	产销快报：7月汽车销量为180,518辆，同比下降1.86%，1-7月累计销量为1,207,023辆，同比增长19.68%。
600104.SH	上汽集团	2021/8/7	产销快报：7月汽车销量为352,546辆，同比下降6%，1-7月累计销量为2,649,831辆，同比增长5.71%。
0175.HK	吉利汽车	2021/8/7	产销快报：7月汽车销量为99,275辆，同比下降22.95%，1-7月累计销量为729,512辆，同比增长15%。
002594.SZ	比亚迪	2021/8/6	产销快报：7月汽车销量为57,410辆，同比增长82.93%，1-7月累计销量为304,099辆，同比增长60.04%；其中，7月新能源车销量50,492辆，同比增长234.38%，1-7月累计销量205,071辆，同比增长170.62%。
600660.SH	福耀玻璃	2021/8/6	2021年中报：2021H1实现收入115.43亿元，同比42.14%；归属净利润17.69亿元，同比83.54%。

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月新势力交付：蔚来7,931台，同比增长124.5%，环比-1.9%；小鹏8,040台，单月交付量首次超过八千台，同比增长228%，环比22.5%，P7本月交付6,054台；理想8,589台，单月交付量首次超过八千台，同比增长251.3%，环比11.4%；哪吒7月交付新车6,011台，单月交付量首次超过6千台，同比增长392%；零跑交付新车4,404台，同比增长666%。	建约车评
2	根据AutoForecast Solutions数据，截止8月2日，芯片短缺已导致全球汽车产量损失超过576万辆，中国损失达114.4万辆，北美183.7万辆、欧洲173.8万辆。该机构预测，全球汽车产量损失或将进一步上升至700万辆。	AutoForecast Solutions
3	8月4日，到目前为止特斯拉Cybertruck已经获得1,256,487份预订单。其中：大约48%预订的是Cybertruck双电机版本，而单电机版本，占总预订量的7%左右。	建约车评
4	8月5日，据财联社报道，比亚迪即将于2022年第二季度向特斯拉供应“刀片电池”。目前配有“刀片电池”的特斯拉车型已进入C样测试阶段。对此，比亚迪方面表示“不予置评”。	财联社
5	美东时间8月5日，美国白宫官网发布消息称，拜登已经签署一项行政命令，要求到2030年，美国新车销售中有50%是新能源汽车，其中包括纯电动、插电式混合动力以及燃料电池电动车。为了推动实现2030年将碳排放量减少一半的目标，美国政府还将启动长期燃油效率和排放标准的制定。	建约车评
6	8月6日，诺博科技在保定举行首款座舱域控制器量产下线仪式。诺博科技是诺博汽车旗下智能座舱业务服务商，诺博汽车是长城汽车旗下独立经营零部件公司	诺博科技

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