

汽车行业周报 (08.09-08.13)

推荐(维持)

自主品牌崛起是最大的α

本周观点

要点：忽视总量的扰动，全面拥抱智能电动时代自主品牌第三次崛起，自主品牌崛起就是行业最大的α。

➤ **7月汽车销量同比减少11.7%，新能源汽车同比增长176.9%。**7月汽车销量186.4万辆（中汽协），同比减少11.7%；7月销量降幅较大，高基数和“缺芯”是主要原因：首先，去年下半年汽车销量基数较高，一是地方政府的政策刺激，二是消费者疫后对汽车需求的提升。其次，7月东南亚疫情反复，对芯片的生产有扰动，影响排产。新能源汽车销量仍保持快速增长，7月销量27.1万辆，同比176.9%；其中，乘用车25.6万辆，同比188.7%。新能源汽车渗透率持续提升，7月单月渗透率为14.5%，乘用车更是高达16.5%；渗透率突破10%之后，新能车销量有望继续高增长。

➤ **7月自主品渗透率继续走高。**今年以来乘用车自主品牌份额持续提升，7月份额为46.4%，较去年同期+6.5pct；4-6月份额分别为42.2%、41.3%、44.0%，环比、同比均持续改善。可能的原因：一是自主品牌产品力持续提升，如长城哈佛H6改款、坦克等，吉利“中国星”系列等；二是自主品牌电动化进程远快于合资，7月乘用车新能源渗透率为16.3%，自主28.4%，主流合资仅仅2.1%；三是全球缺芯背景下，自主品牌受影响远低于合资品牌。

➤ **这次不一样，自主品牌迎来第三次崛起。**我们分析自主品牌的前两次崛起2008-2010年（份额由39.9%→45.6%）、2014-2017年（份额由38.4%→43.9%）未能持续的原因，品牌力、核心技术和供应链均不及合资。本轮自主品牌崛起正值汽车工业向智能电动变革，1) 自主品牌如蔚来、小鹏、理想、极氪等在品牌上较合资的弱势显著缩减；2) 动力电池的核心技术全球领先，智能驾驶技术中美遥遥领先；3) 产业链方面，我们具备矿、材料、电池、设备、主机厂的新能源车全产业链，具备感知识别、决策规划、执行的智能驾驶全产业链。自主品牌正迎来第三次全新的崛起，这次持续性将远超现有预期。

投资建议：全面拥抱自主品牌第三次崛起，自主品牌崛起就是行业最大的α。 1) 整车，推荐吉利汽车，关注长城汽车和上汽集团；2) 零部件，我们推荐拓普集团、三花智控和旭升股份；3) 智能驾驶产业链，推荐中国汽研和华阳集团，关注德赛西威、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.....	6
3.1	重要公司动态.....	6
3.2	行业重要新闻.....	6
四、	风险提示.....	7

图表目录

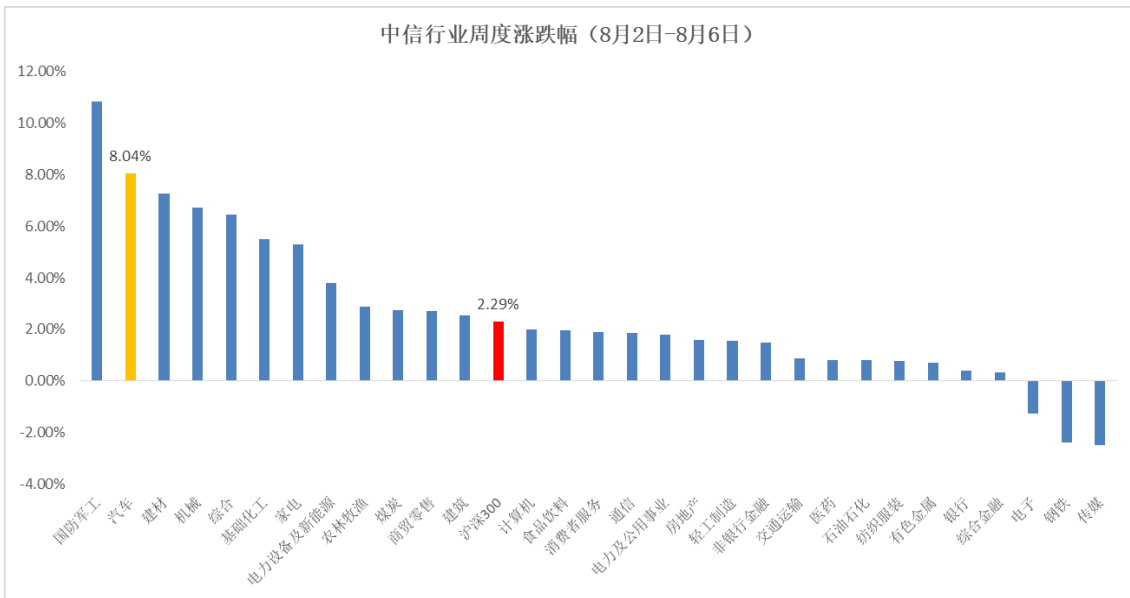
图表 1:	本周中信行业涨跌幅.....	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅.....	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势.....	3
图表 4:	本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 5:	本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 6:	海外市场主要整车周涨跌幅.....	4
图表 7:	中信汽车行业 PE 走势.....	5
图表 8:	中信汽车行业 PB 走势.....	5
图表 9:	乘用车月度销量.....	5
图表 10:	中国品牌乘用车市场份额变动(月度).....	5
图表 11:	新能源汽车月度销量.....	6
图表 12:	新能源汽车渗透率.....	6
图表 13:	部分公司公告.....	6
图表 14:	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 0.50%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为煤炭(7.08%)，涨跌幅最小的为电力设备及新能源(-2.94%)；中信汽车指数涨 0.56%，跑赢大盘 0.06 个百分点，位列 30 个行业中第 23 位。其中，乘用车跌 0.54%，商用车涨 2.14%，汽车零部件涨 0.72%，汽车销售及服务涨 1.86%。概念板块中，新能源车指数跌 3.91%，智能汽车指数跌 2.86%。

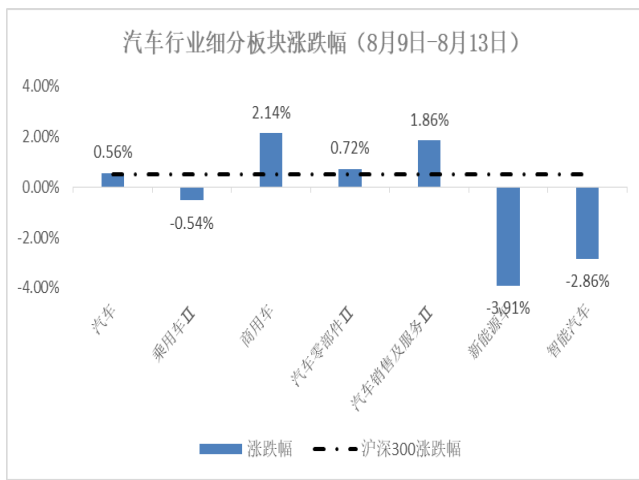
图表 1：本周中信行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

近一年以来（截至 2021 年 8 月 13 日），沪深 300 涨 6.42%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 52.05%、133.57%、5.38%，相对大盘的收益率分别为 45.63%、127.15%、-1.04%。

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

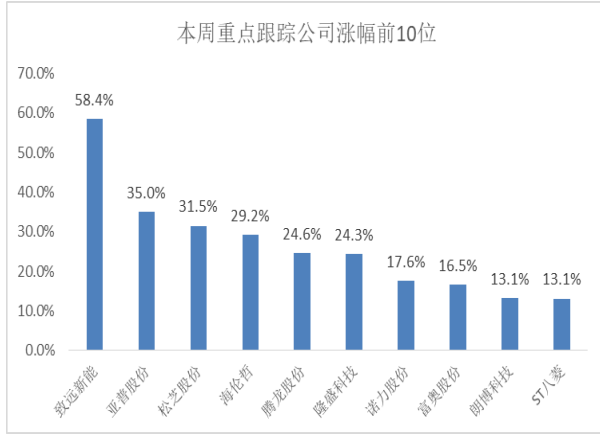
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

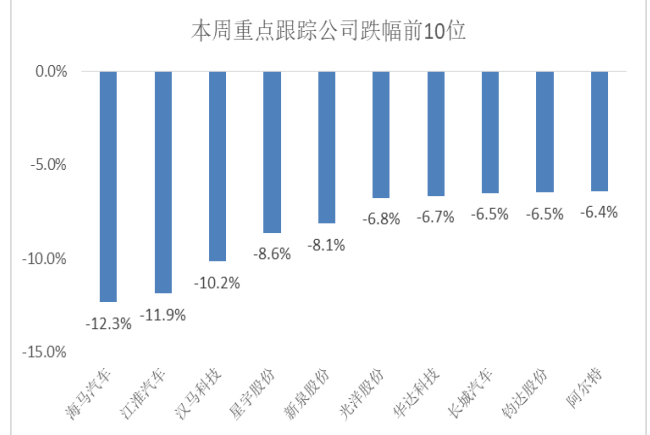
在我们重点跟踪的公司中，致远新能（58.4%）、亚普股份（35.0%）、松芝股份（31.5%）等涨幅居前，海马汽车（-12.3%）、江淮汽车（-11.9%）、汉马科技（-10.2%）等位居跌幅榜前列。

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

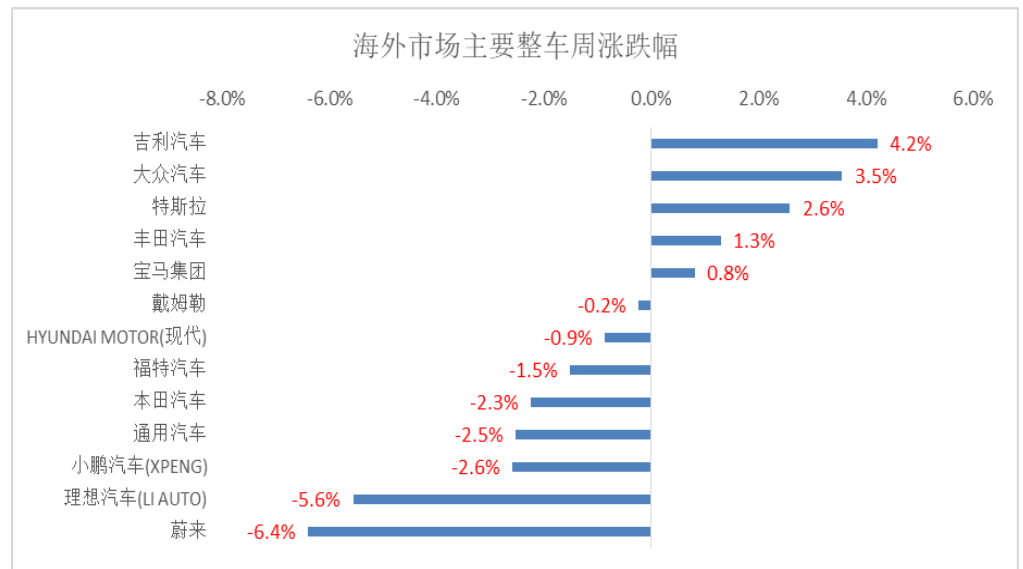


数据来源：Wind，华福证券研究所

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-0.7%，中位数为-0.9%。吉利汽车、大众汽车、特斯拉等涨幅居前，造车新势力蔚来、理想、小鹏等跌幅居前。

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

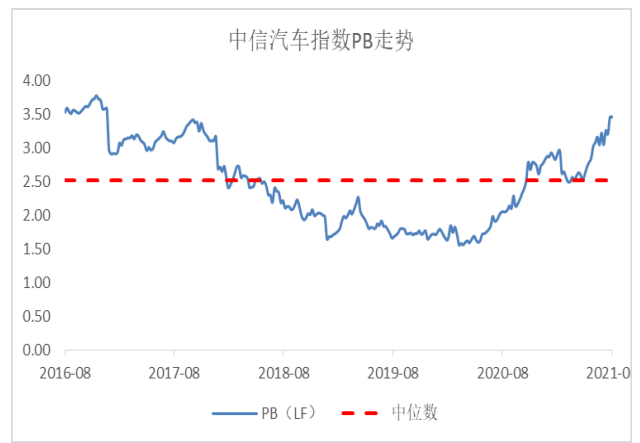
截至 2021 年 8 月 13 日,汽车行业 PE(TTM)为 30.23, 位于近 5 年以来 71.00% 分位; 汽车行业 PB 为 3.02, 位于近 5 年以来 85.60%分位。

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

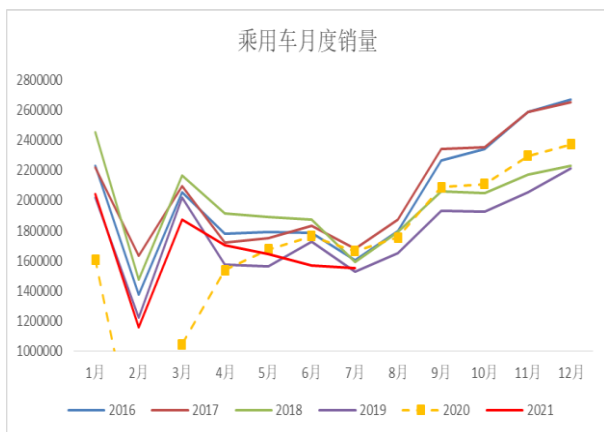


数据来源：Wind，华福证券研究所

二、行业数据跟踪

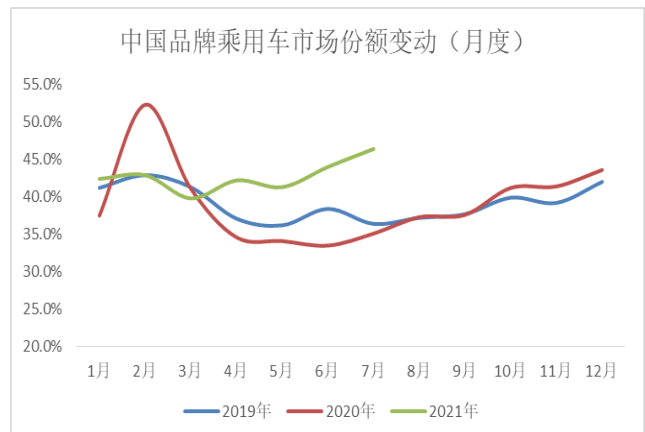
7月中汽协汽车销量同比-11.7%，基数和缺芯是重要原因。7月中汽协汽车销量186.4万辆，同比减少11.7%，环比减少7.5%；其中，乘用车销量155.1万辆，同比减少6.8%；商用车销量31.2万辆，同比减少30.2%。7月销量降幅较大，首先是去年下半年汽车销量基数较高，一是地方政府对汽车消费的刺激政策，二是疫情后消费者对汽车需求的提升。其次，7月东南亚疫情反复，对芯片的生产有扰动，影响汽车排产。

图表 9：乘用车月度销量（辆）



数据来源：中汽协，华福证券研究所

图表 10：中国品牌乘用车市场份额变动（月度）



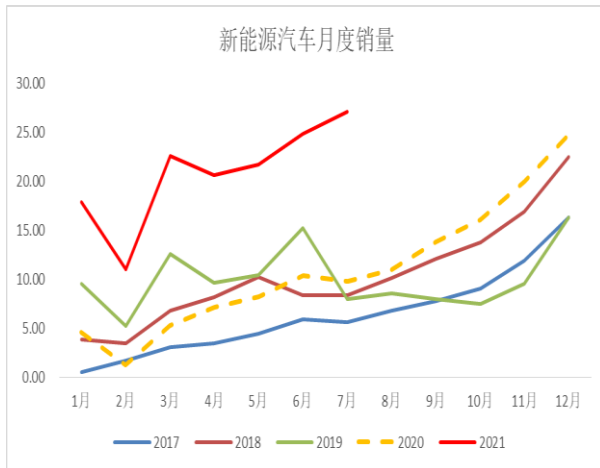
数据来源：中汽协，华福证券研究所

中汽协7月新能源汽车销量27.1万辆，同比176.9%。其中，乘用车25.6万辆，同比188.7%，仍处于快速增长状态。1-7月新能车累计销量为147.0万辆，同比增长204.1%。新能源汽车渗透率持续提升，1-7月累计销量渗透率超过10.0%；7月单月渗透率为14.5%，其中，乘用车16.5%，商用车4.8%。

自主品牌份额持续提升。今年以来自主品牌份额持续提升，7月份额为46.4%，较去年同期+6.5pct；4-6月份额分别为42.2%、41.3%、44.0%，环比、同比均持续改善。可能的原因，一是自主品牌产品力持续提升，如长城哈佛H6改款、坦克等，吉利“中国星”系列等。二是自主品牌电动化进程远快于合资，新能源汽车销量同比

大幅增长；根据乘联会数据，7月乘用车新能源渗透率为16.3%，自主28.4%，主流合资仅仅2.1%。三是全球缺芯背景下，自主品牌受影响远低于合资品牌，如上汽大众、一汽大众等主流合资7月同比仍大幅负增长。

图表 11：新能源汽车月度销量（万辆）



数据来源：中汽协，华福证券研究所

图表 12：新能源汽车渗透率



数据来源：中汽协，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 13：部分公司公告

证券代码	证券简称	公告日期	内容
002906.SZ	华阳集团	2021/8/14	高管刘斌拟自公告日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 40,000 股，占目前公司总股本的 0.0084%，减持股份来源为股权激励计划授予的限制性股票。
600104.SH	三花智控	2021/8/12	2021 年中报：2021H1 实现收入 76.74 亿元，同比 44.30%；归属净利润 8.24 亿元，同比 28.03%。
601633.SH	长城汽车	2021/8/10	产销快报：7 月汽车销量为 91,555 辆，同比 16.87%，1-7 月累计销量为 709,766 辆，同比增长 49.92%。

数据来源：Wind，华福证券研究所

3.2 行业重要新闻

图表 14：行业重要新闻

序号	重要新闻	来源
1	8 月 13 日，比亚迪海豚在线上开启预售，共推出 4 个版本，预售价 9.68-12.48 万元。	比亚迪
2	8 月 13 日，激光雷达厂商禾赛科技正式公布面向 ADAS 前装量产的长距混合固态激光雷达——AT128。	禾赛科技

3	8月12日，特斯拉已向中国政府提出申请，准备在其上海超级工厂生产5个新版本的Model Y，其中部分车型将在中国市场销售，另一些预计将出口到其他市场。	建约车评
4	8月12日，蔚来发布二季度财报，数据显示，蔚来二季度共交付21896台，营收84.5亿元，同比增长127.2%；现金储备达到483.2亿元。三季度交付指引为23000至25000台。2022年将交付包括ET7在内的三款基于NT2.0技术平台的新车型。	蔚来
5	8月10日，乘联会数据显示，7月特斯拉批发销量达32,968辆，其中出口24,347辆，国内销量为8,621辆。截至7月，特斯拉中国今年累计销售205,763辆汽车。	乘联会
6	8月5日，据欧洲汽车新闻报道，大众ID系列车型（ID.4 CROZZ、ID.4 X、ID.6 CROZZ、ID.6 X）在中国市场的销量达5800辆，而在6月份，ID系列车型在中国销量为3000辆。	建约车评

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