

汽车行业周报 (08.16-08.20)

芯片短缺冲击再起，乘联会8月首两周批发销量

同比-9.0%

推荐(维持)

本周观点

➤ **马来西亚芯片厂停产，供给侧再受冲击。**受马来西亚疫情影响，意法半导体工厂7月中下旬部分停工，复产后8月中旬再度停工，8月18日已恢复生产。意法半导体是博世ESP/IPB、VCU芯片供应商，其ESP占据国内70%市场份额，对国内生产的冲击较大。根据中汽协统计，8月上旬11家重点车企生产同比降低34%。全球范围内，8月19日，丰田汽车宣布其9月全球产量将减产40%；Stellantis集团上半年因缺芯产量损失70万辆，预计2021年产量损失将达到140万辆；日产因为缺芯而减产的新车在4-9月将达到50万辆。总之，芯片短缺仍是汽车产业链最大的不确定因素。

➤ **乘联会8月首两周零售销量为3.33万辆，同比-9.0%，预计全月同比-9.0%。**乘联会8月第一周开局不强，批发日均销量2.75万辆，YoY为-13.2%；零售日均销量为3.08万辆，YoY为1.2%；8月第二周较第一周继续走弱，批发销量3.00万辆，YoY为-20.3%；零售销量为3.62万辆，YoY为-17.2%。首两周(1-15日)日均批发销量为2.87万辆，YoY为-16.8%，MoM为-6%；日均零售销量3.33万辆，YoY为-9%，MoM为-6%。8月整体较弱，一方面是疫情管控趋严、“缺芯”扰动供给，另一方面去年同期基数较高。乘联会预计全月零售销量为155.0万辆，同比-9.0%。

➤ **拨云见月：“缺芯”验证自主品牌供应链管理能力和崛起迎较好时间窗口。**4月以来自主品牌份额逐步走高，7月自主乘用车销量同比23.2%，合资品牌-23.1%，验证自主面对危机的调整能力。考虑到去年7月开始汽车销量逐月走高形成高基数，7月宏观经济数据较弱，疫情反复推迟需求等，今年8月以后的需求可能有一定压力；供给侧芯片短缺，行业仍有较大不确定性。自主品牌有望凭借产品力、供应链管理、智能电动先发布局、出口等，抓住不确定性较大的时间窗口，迎来第三轮崛起，诞生具备全球性影响力的整车品牌。

➤ **投资建议：全面拥抱自主品牌第三次崛起，行业不确定性是扰动也是机遇，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.....	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

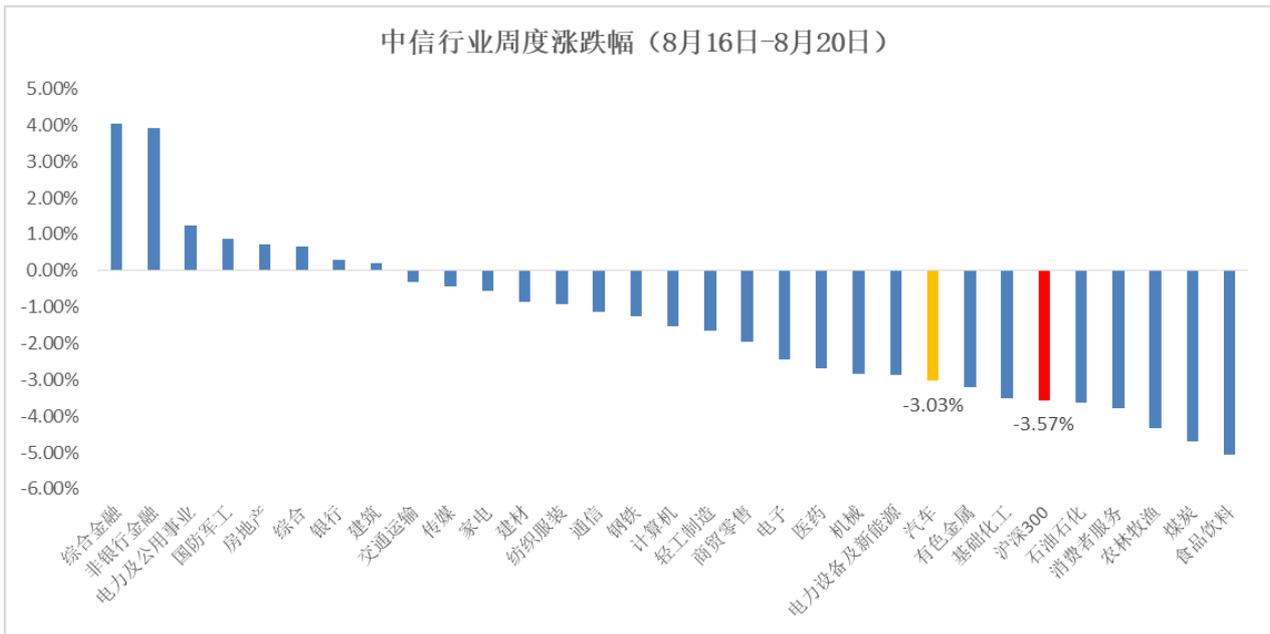
图表 1:	本周中信行业涨跌幅.....	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅.....	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势.....	3
图表 4:	本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 5:	本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 6:	海外市场主要整车周涨跌幅.....	4
图表 7:	中信汽车行业 PE 走势.....	5
图表 8:	中信汽车行业 PB 走势.....	5
图表 9:	乘联会主要厂商 8 月周度批发销量.....	5
图表 10:	乘联会主要厂商 8 月周度零售销量.....	5
图表 11:	部分公司公告.....	6
图表 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 跌 3.57%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为综合金融(4.04%)，跌幅最大的为食品饮料(-5.05%)；中信汽车指数跌 0.87%，跑赢大盘 0.55 个百分点，位列 30 个行业中第 23 位。其中，乘用车跌 1.44%，商用车跌 2.51%，汽车零部件跌 4.70%，汽车销售及服务跌 2.83%。概念板块中，新能源车指数跌 3.45%，智能汽车指数跌 4.26%。

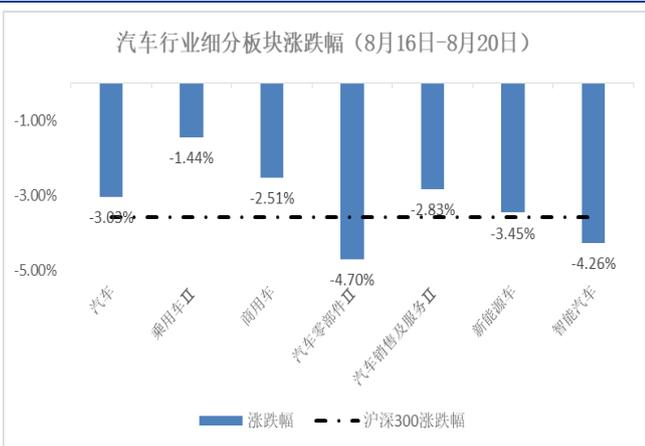
图表 1：本周中信行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

近一年以来(截至 2021 年 8 月 20 日)，沪深 300 涨 0.60%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 43.58%、126.44%、-0.97%，相对大盘的收益率分别为 42.98%、125.84%、-1.57%。

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

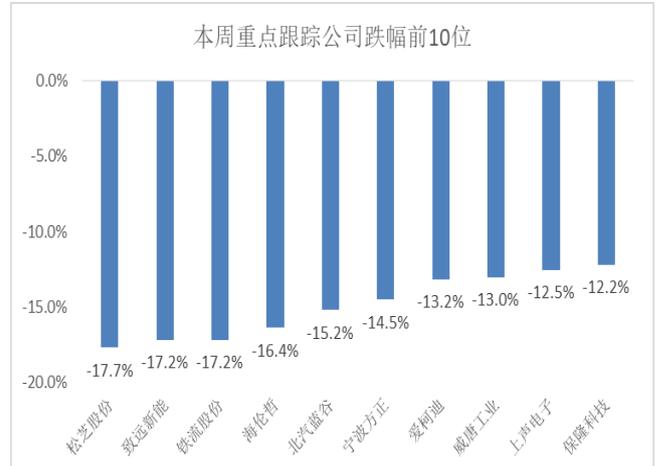
在我们重点跟踪的公司中，ST 八菱 (14.7%)、朗博科技 (11.6%)、*ST 猛狮 (11.3%) 等涨幅居前，松芝股份 (-17.7%)、致远新能 (-17.2%)、铁流股份 (-17.2%) 等位居跌幅榜前列。

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

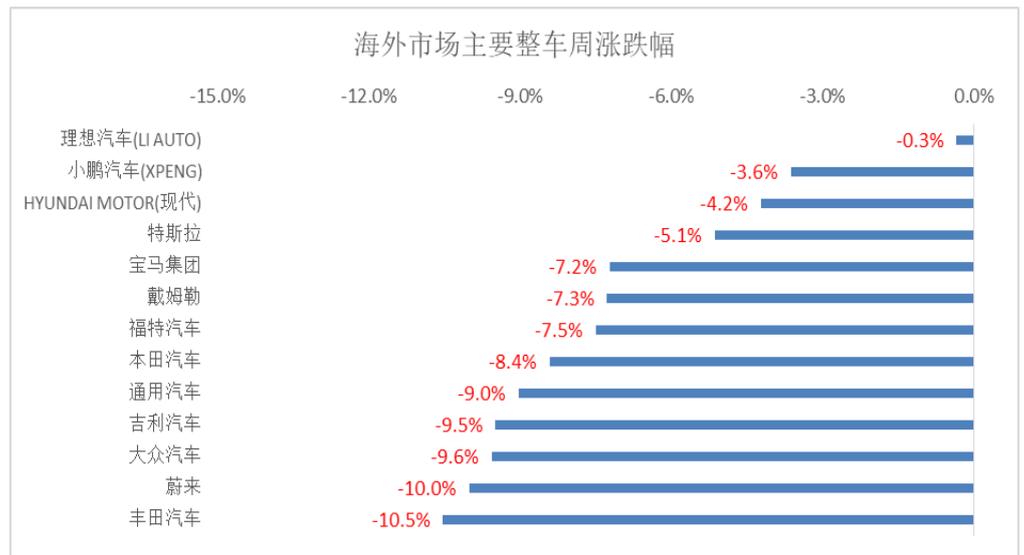


数据来源：Wind，华福证券研究所

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-7.1%，中位数为-7.5%。理想汽车、小鹏汽车、现代汽车等表现居前，丰田、蔚来、大众等跌幅居前。

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 20 日,汽车行业 PE(TTM)为 28.64, 位于近 5 年以来 69.00% 分位; 汽车行业 PB 为 2.91, 位于近 5 年以来 83.50%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

乘联会 8 月首两周批发和零售较弱。乘联会 8 月第一周开局不强, 批发日均销量 2.75 万辆, YoY 为-13.2%, MoM 为-6%; 零售日均销量为 3.08 万辆, YoY 为 1.2%, MoM 为 0%。8 月第二周较第一周继续走弱, 批发销量 3.00 万辆, YoY 为-20.3%, MoM 为-6%; 零售销量为 3.62 万辆, YoY 为-17.2%, MoM 为 0%。首两周(1-15 日)日均批发销量为 2.87 万辆, YoY 为-16.8%; 日均零售销量 3.33 万辆, YoY 为-9%, 整体较弱, 一方面是疫情管控趋严、“缺芯”扰动供给, 另一方面去年同期基数较高。

图表 9: 乘联会主要厂商 8 月周度批发销量 (辆)


数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

图表 10: 乘联会主要厂商 8 月周度零售销量 (辆)


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
002906.SZ	万里扬	2021/8/20	2021 年中报：2021H1 实现收入 27.7 亿元，yoy8.62%；归属净利润 3.1 亿元，yoy11.84%。
601689.SH	拓普集团	2021/8/20	2021 年中报：2021H1 实现收入 49.2 亿，yoy91.9%；归属净利润 4.6 亿，yoy115.0%；扣非 4.5 亿，yoy124.8%。
600933.SH	爱柯迪	2021/8/19	2021 年中报：2021H1 实现收入 15.7 亿，yoy52.7%；归属净利润 4.6 亿，yoy39.0%。
603788.SH	宁波高发	2021/8/21	2021 年中报：2021H1 实现收入 4.7 亿，yoy20.55%；归属净利润 0.9 亿，yoy7.7%。
603789.SH	常熟汽饰	2021/8/21	2021 年中报：2021H1 实现收入 12.1 亿，yoy32.8%；归属净利润 2.1 亿，yoy76.6%。
688208.SH	道通科技	2021/8/18	2021 年中报：2021H1 实现收入 10.5 亿，yoy75.8%；归属净利润 2.3 亿，yoy45.4%。
0175.HK	吉利汽车	2021/8/18	2021 年中报：2021H1 实现收入 450.3 亿，yoy22.0%；归属净利润 23.8 亿，yoy3.7%。

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	8 月 16 日，中国汽车工业协会根据行业内 11 家汽车重点企业的旬报数据整理显示，2021 年 8 月上旬，11 家重点企业汽车生产完成 31.2 万辆，同比下降 34%。其中，乘用车生产同比下降 29.5%；商用车生产同比下降 66.4%。	中汽协
2	8 月 18 日，巴西圣保罗，长城汽车与梅赛德斯-奔驰就收购巴西伊拉塞马波利斯工厂正式签署协议。工厂交割预计将在 2021 年底前完成。改造后，该工厂年产能将达到 10 万辆	建约车评
3	8 月 16 日，美国高速公路安全管理局（NHTSA）已开始针对特斯拉 Autopilot 系统的正式调查。该项调查针对的 Autopilot 系统，将涉及自 2014 年开始在美国生产的 765,000 多辆特斯拉汽车，包括 Model S、3、X、Y 四款车型。	建约车评
4	国家网信办等五部门发布《汽车数据安全管理办法（试行）》，《规定》倡导，汽车数据处理者在开展汽车数据处理活动中坚持“车内处理”、“默认不收集”、“精度范围适用”、“脱敏处理”等数据处理原则，减少对汽车数据的无序收集和违规滥用。	国家网信办
5	8 月 18 日，吉利官方发布的中期业绩报告中提到吉利业务发展五年规划纲要：到 2025 年，市场占有率位居中国品牌第一，销量达到 365 万辆（含极氪汽车），其中智能电动汽车占比超过 30%。极氪汽车到 2025 年在高端电动汽车市场占有率居全球前三，销量达到 65 万辆。	吉利汽车
6	8 月 19 日，RoboSense（速腾聚创）宣布，北美新能源车企定点项目的订单交付取得阶段性成果：第二代智能固态激光雷达 RS-LiDAR-M1 自今年 6 月启动车规量产交付以来，已经完成了十余批交付。	速腾聚创

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