

评级：看好

岳清慧

汽车首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050003

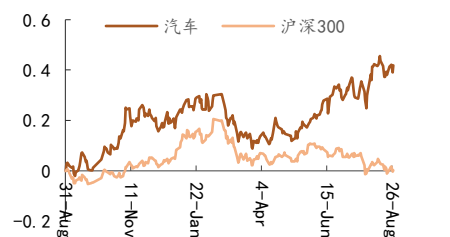
yueqinghui@sczq.com.cn

陈逸同

研究助理

chenyitong@sczq.com.cn

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 汽车行业周报：五部门发文规范汽车数据安全
- 汽车行业周报：新能源&出口两大引擎强劲，预计8月行业继续向好
- 首创汽车深度报告：趋势性补库即将开启，跨年布局就在当下

核心观点

● 工信部密集行动，力促汽车行业发展

8月26日工信部围绕汽车行业举行多场活动：1) 工信部在北京发布中国汽车产业发展年报(2021)。报告从行业管理视角梳理总结我国汽车产业发展情况，为政府决策提供重要参考，向行业企业传达有关国家战略导向，增进社会各界对汽车产业的全面认知；2) 中国-马来西亚汽车合作工作组第二次会议以视频方式召开，会议重点围绕在更大范围内开展汽车电子领域合作、分享应对疫情影响的支持性措施、当前困难时期如何开展深入合作等议题进行了交流讨论。马方表示高度关注中国企业近期受马来西亚工厂停工减产影响造成的产量损失，将采取多种措施保障当地半导体企业复工复产；3) 工信部在京召开支持新能源汽车加快发展座谈会，上汽、比亚迪、蔚来、宁德时代等企业代表，装备中心、汽车协会、汽车学会、中汽中心、中国汽研、百人会、动力电池联盟、充电联盟等行业机构参会，参会代表分别从加强部门工作协同、完善财税支持政策、加快基础设施建设、统筹布局产业链上下游环节、加强安全监管等提了意见建议。

工信部围绕行业展开了立体式工作：宏观层面发布报告供决策层参考，国际供应链方面积极对接芯片封装产能核心国家政府，本土供应链方面协调本土整车、锂电龙头企业。我们认为政府的积极动作短期有益于缺芯的缓解，促成行业库存回归，中长期看将加速本土车企推动电动智能化的步伐。

● 缺芯影响行业8月批零表现

1、产、批方面：本周中汽协公布8月上中旬重点企业产量监测数据，11家重点企业汽车生产完成70.7万辆，同比-34.3%。其中乘用车产量同比下降幅度收窄(-28.9%vs-31.2%)；乘联会8月前3周(8.1-8.22)批售降幅有所扩大(-23%vs-18%，7月同期按日均数值测算)。综合来看，行业产量、批发量短期趋势背离，显示行业产批端不确定性较高：一方面主机厂排产受缺芯影响程度仍较为严重，另一方面则显示主机厂在批发上态度较为保守。

2、零售方面：乘联会数据8月前三周零售同比-15%，环比-6%。乘联会指出，当前经销商库存紧张，形成了一定的延缓销售的稳销量保价格现象。7月我国乘用车库存系数已下降到1.45，多款热销车型提车周期超过1个季度，我们预计8月以来行业库存深度进一步下行，消费者可及时提车车型进一步下降，终端需求有显著比例递延。展望补库行情，我们认为终端需求只会递延不会消失，行业库存深度的极度缺失终将得到回补。

● **投资建议**：1、整车建议关注：长安汽车、比亚迪、长城汽车。2、汽车电子相关零部件供应商有望在产业加速中，实现国产替代和价量齐升，建议关注：伯特利(EPB+线控制动)、拓普集团、科博达(灯控)、星宇股份(智能车灯)、德赛西威(智能座舱系统)等。

● **风险提示**：汽车行业缺芯缓解进度不及预期、行业需求复苏不及预期，汽车智能化产业进程不及预期，新能源汽车产业发展不及预期。

目录

1 行情回顾:	1
2 行业数据情况.....	2
3 行业公告和行业新闻.....	6
4 行业主要公司估值情况.....	8

插图目录

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)	1
图 2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)	1
图 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)	1
图 4 汽车行业历史 PB.....	2
图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)	3
图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)	3
图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)	3
图 8 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)	4
图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)	4
图 10 新能源乘用车当月销量及增速 (辆, %)	4
图 11 新能源乘用车累计销量及增速 (辆, %)	4
图 12 各车型同比增速 (%)	5
图 13 各车型占比 (%)	5
图 14 行业库存系数.....	5
图 15 库存预警系数.....	5
图 16 主要原材料: 钢板 (元/吨)	5
图 17 主要原材料: 聚丙烯 (元/吨)	5

表格目录

表 1 行业主要公司估值情况.....	8
---------------------	---

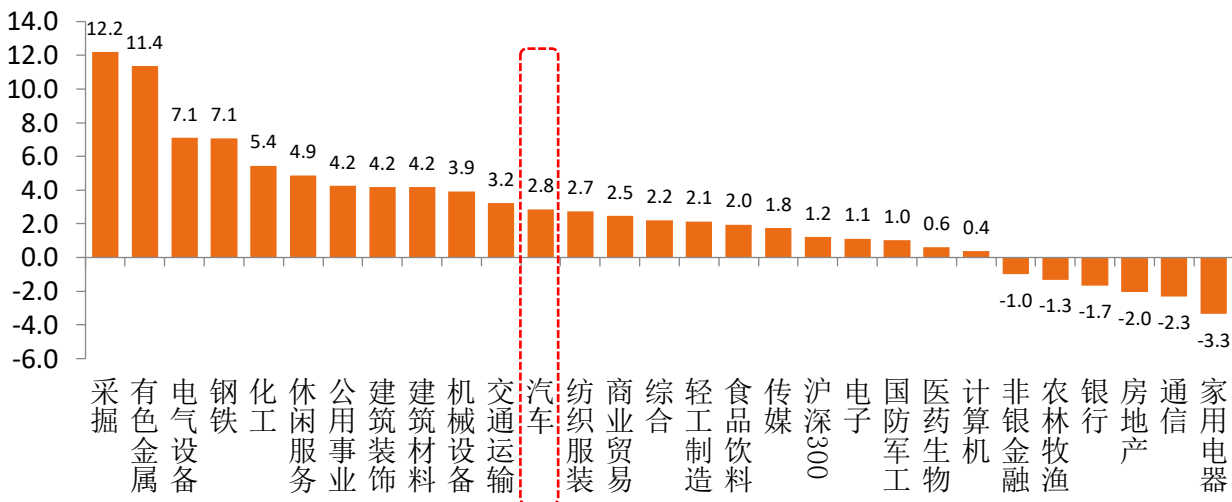
1 行情回顾：

汽车板块本周表现：汽车板块本周+2.8%，强于沪深 300 的+1.2%。细分板块看，商用载客车+6.3%，乘用车+3.0%，汽车零部件+2.3%，商用载客车和汽车服务板块涨幅较大。

个股表现差异：小康股份、泉峰汽车、日盈电子、亚太股份、双环传动等领涨。

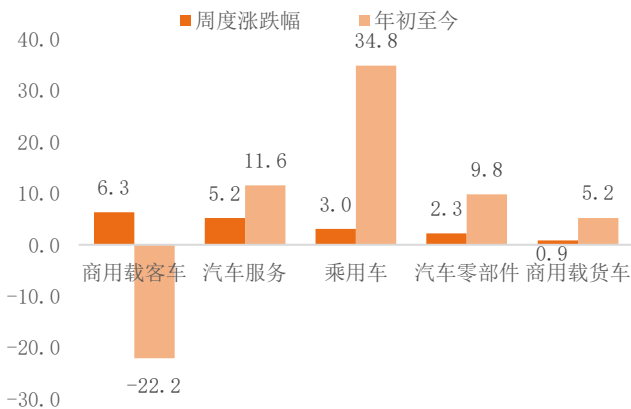
汽车板块 PB 估值：依据 WIND PB 数据，汽车板块整体 2.65 倍，乘用车为 3.35 倍，零部件是 2.49 倍。

图 1 申万一级行业周涨跌幅（%）



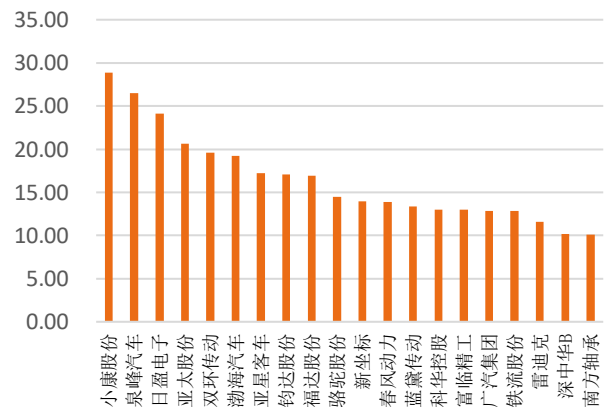
资料来源：Wind，首创证券

图 2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅（%）



资料来源：Wind，首创证券

图 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20（%）



资料来源：Wind，首创证券

图 4 汽车行业历史 PB



资料来源: Wind, 首创证券

2 行业数据情况

汽车整体: 据中汽协, 7月销量 186.4 万辆, 同比下滑 11.9%; 1-7 月累计销量 1475.6 万辆, 同比增长 19.3%。

乘用车板块: 据中汽协, 2021 年 7 月实现乘用车销售 155.1 万辆, 同比下滑 7.0%。1-7 月累积销量 1156 万辆, 同比增长 21.2%。

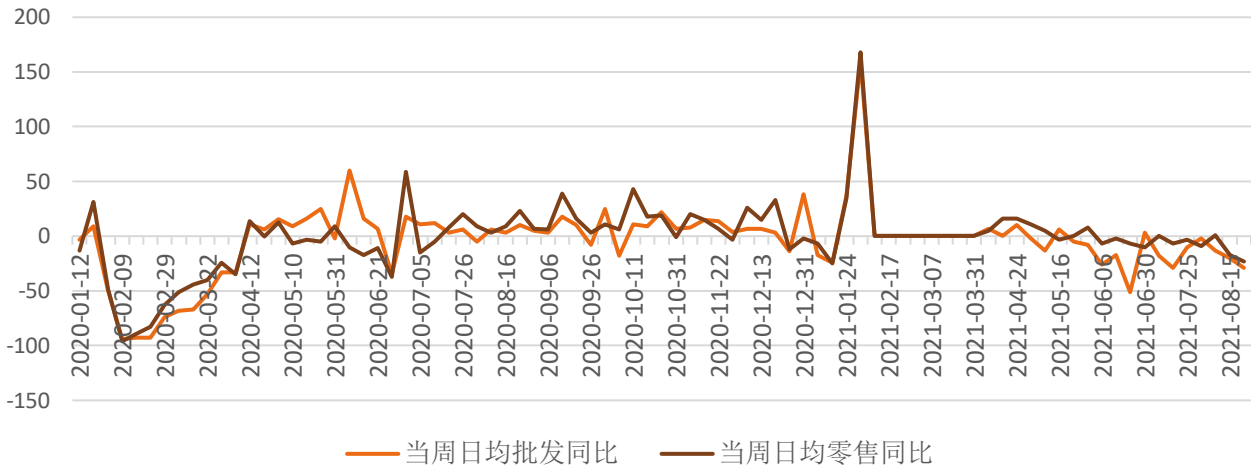
新能源汽车: 据中汽协, 7 月销量 27.1 万辆, 同比上涨 160%; 1-7 月销量 147.8 万辆, 增长 200%, 呈现“淡季不淡”的态势。

车型结构: 2021 年 7 月 SUV 销量同比下滑 5.5%, 轿车同比下滑 6.6%, MPV 同比下滑 8.8%。

乘用车库存: 依据汽车流通协会数据, 2021 年 7 月各品牌库存系数为 1.45, 其中合资为 1.43, 自主为 1.61。2021 年 7 月库存预警指数下行至 52.3。

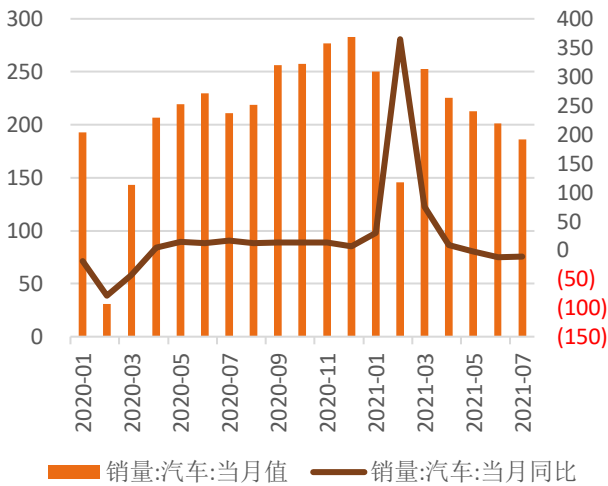
行业主要原材料价格: 7 月份以来原材料价格小幅波动, 大宗商品整体走势平稳, 车企零部件成本压力趋稳。

图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)



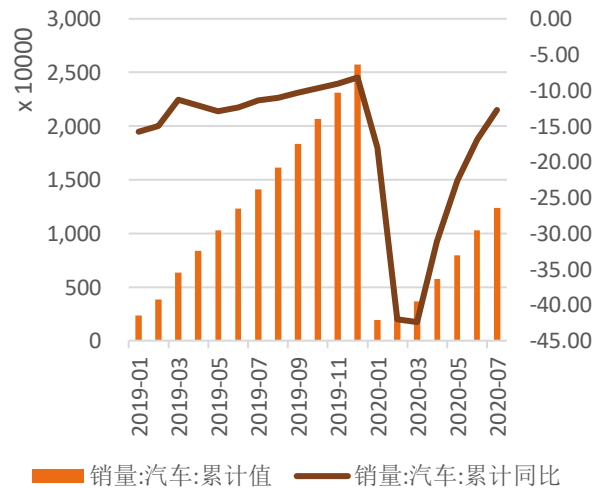
资料来源: Wind, 乘联会, 首创证券

图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)



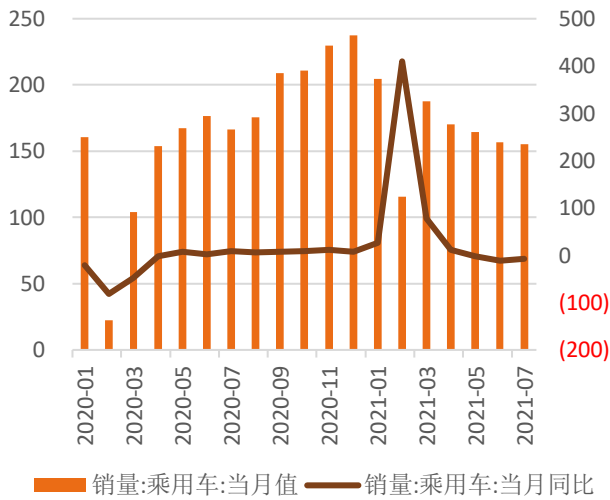
资料来源: 中汽协, 首创证券

图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



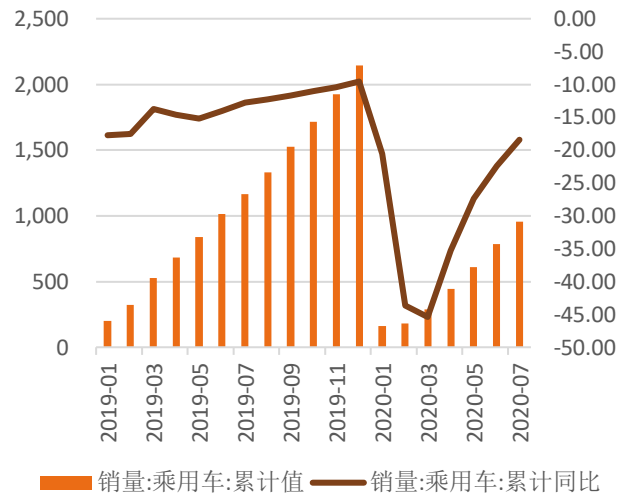
资料来源: 中汽协, 首创证券

图 8 乘用车当月销量及增速（万辆，%）



资料来源：中汽协，首创证券

图 9 乘用车累计销量及增速（万辆，%）



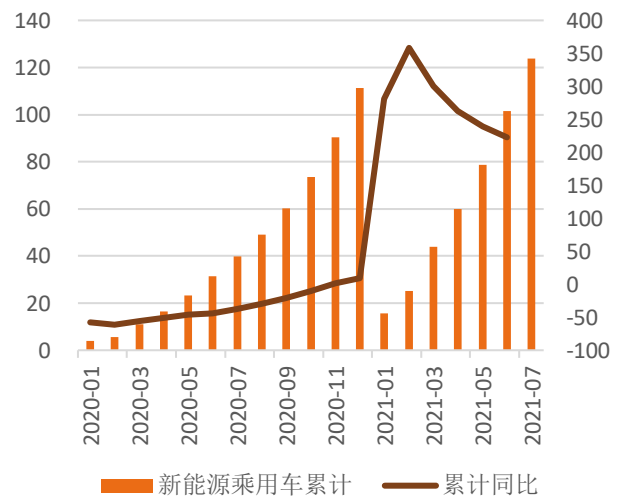
资料来源：中汽协，首创证券

图 10 新能源乘用车当月销量及增速（辆，%）



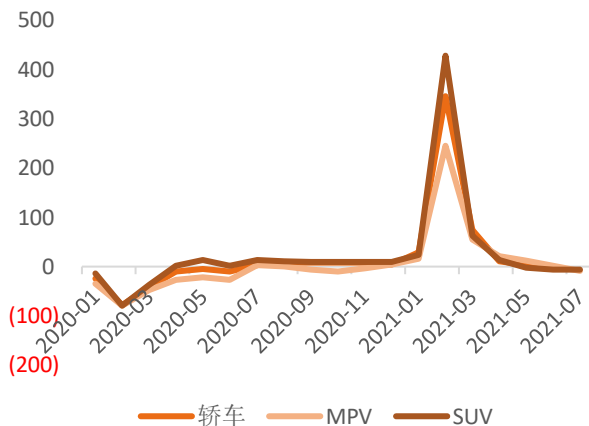
资料来源：乘联会，首创证券

图 11 新能源乘用车累计销量及增速（辆，%）



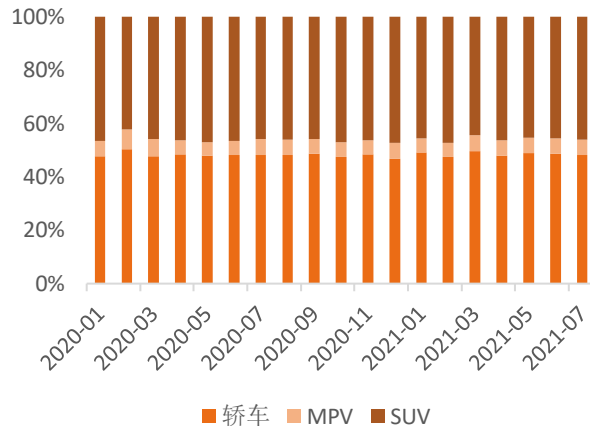
资料来源：乘联会，首创证券

图 12 各车型同比增速 (%)



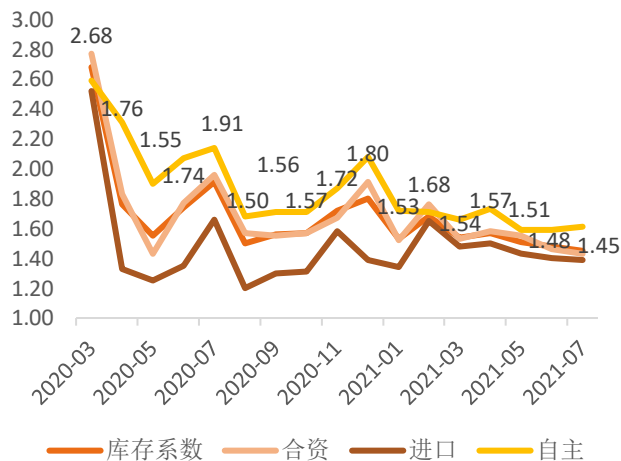
资料来源: Wind, 首创证券

图 13 各车型占比 (%)



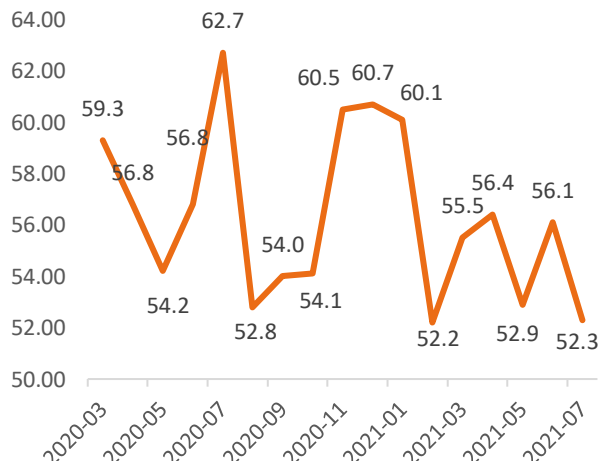
资料来源: Wind, 首创证券

图 14 行业库存系数



资料来源: Wind, 中国汽车流通协会, 首创证券

图 15 库存预警系数

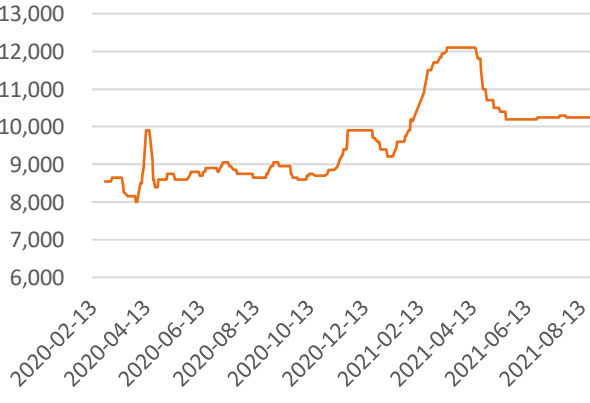


资料来源: Wind, 中国汽车流通协会, 首创证券

图 16 主要原材料: 钢板 (元/吨)



图 17 主要原材料: 聚丙烯 (元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

3 行业公告和行业新闻

行业上市公司公告

【上汽集团】8月26日发布2021年半年度报告,1H2021上汽集团营业收入为3566.1亿元,同比+29.9%;归属于上市公司股东的净利润为133.1亿元,同比+58.6%;扣非净利润为同比增长118.5亿元,同比+65.2%;经营活动产生的现金流量净额为15.9亿元,同比-94.6%;基本每股收益为1.15元,同比+60.2%。

【长城汽车】8月27日发布2021年半年度报告,1H2021长城汽车营业收入为619.3亿元,同比+72.4%;归属于上市公司股东的净利润为35.3亿元,同比+207.9%;扣非净利润为28.4亿元,同比+254.2%;经营活动产生的现金流量净额为151.1亿元,同比+58.77%;基本每股收益为0.4元,同比+225%。

【北汽蓝谷】8月27日发布2021年半年度报告,1H2021北汽蓝谷营业收入为24.4亿元,同比-21.7%;归属于上市公司股东的净利润为-18.1亿元;扣非净利润为-21.0亿元;经营活动产生的现金流量净额为9.8亿元;基本每股收益为-0.5元。

【江淮汽车】8月27日发布2021年半年度报告,1H2021江淮汽车营业收入为223.8亿元,同比+13.9%;归属于上市公司股东的净利润为4.8亿元,同比+424.0%;扣非净利润为-2.7亿元;经营活动产生的现金流量净额为7.1亿元;基本每股收益为0.25元。

【东风汽车】8月27日发布2021年半年度报告,1H2021东风汽车营业收入为88.4亿元,同比+36.9%;归属于上市公司股东的净利润为5.0亿元,同比+71.7%;扣非净利润为4.9亿元,同比43.4%;经营活动产生的现金流量净额为-21.8亿元,同比-768.2%;基本每股收益为0.25元,同比+71.7%。

【华域汽车】8月25日发布2021年半年度报告,1H2021华域汽车营业收入为666.1亿元,同比+24.2%;归属于上市公司股东的净利润为27.3亿元,同比+109.0%;扣非净利润为21.6亿元,同比+141.3%;经营活动产生的现金流量净额为72.1亿元,同比+113.6%;基本每股收益为0.9元,同比+109.2%。

【万向钱潮】8月25日发布2021年半年度报告,1H2021万向钱潮营业收入为71.8亿元,同比+61.2%;归属于上市公司股东的净利润为3.4亿元,同比+72.5%;扣非净利润为3.1亿元,同比95.9%;经营活动产生的现金流量净额为0.7亿元,同比-87.0%;基本每股收益为0.1元,同比+45.1%。

【伯特利】8月27日发布2021年半年度报告,1H2021伯特利营业收入为15.4亿元,同比+32.8%;归属于上市公司股东的净利润为2.4亿元,同比+44.1%;扣非净利润为2.2亿元,同比+56.7%;基本每股收益为0.59元,同比+43.9%。

【星宇股份】8月27日发布2021年半年度报告,1H2021星宇股份营业收入为39.5亿元,同比+37.3%;归属于上市公司股东的净利润为5.7亿元,同比+45.6%;扣非净利润为5.2亿元,同比+47.3%;经营活动产生的现金流量净额为1.7亿元,同比-74.0%;基本每股收益为2.06元,同比+45.57%。

【银轮股份】8月27日发布2021年半年度报告,1H2021银轮股份营业收入为40.5亿元,同比+34.7%;归属于上市公司股东的净利润为1.8亿元,同比-13.9%;扣非净利润为1.6亿元,同比-13.1%;经营活动产生的现金流量净额为7,785.5万元,同比+195.9%;基本每股收益为0.22元,同比-15.38%。

【海马汽车】8月23日发布2021年半年度报告,1H2021海马汽车营业收入为9.3亿元,同比+48.4%;归属于上市公司股东的净利润为-0.8亿元,同比+52.0%;扣非净利润为-1.8亿元,同比+20.7%;经营活动产生的现金流量净额为0.7亿元,同比

+194.5%；基本每股收益为-0.05元，同比+52.0%。

行业主要新闻

1、8月27日，理想汽车与绵阳新晨动力机械有限公司签署投资协议，双方将成立全新的合资公司“四川理想新晨科技有限公司”。合资公司将为理想汽车开发并制造全新一代增程器。（盖世汽车）

2、8月26日，上汽集团宣布正式成立商用车智能驾驶科创公司上海友道智途科技公司，将以港口、厂区等特定场景作为L4级自动驾驶技术和L3自动驾驶技术的应用切入点，即L4和L3级自动驾驶技术，将会在港口与厂区落地。此次，上汽集团商用车智能驾驶科创公司计划落地在中国（上海）自由贸易试验区临港新片区，打造“技术+产品+运营”的全新业务模式。（汽车之家）

3、8月26日，在由盖世汽车主办的2021智能汽车域控制器创新峰会上，福瑞泰克智能系统首席技术官沈骏强博士展示了公司旗下三代域控制器ADC10、ADC1020以及ADC30，且透露了这三代域控制器的开发进度：第一代和第二代都会在今年年底量产，第三代会在2023年年中量产。（盖世汽车）

4、8月26日，奥迪官方正式发布Vorsprung 2030战略，目标到2030年成为可持续发展、社会企业责任和技术领域的行业领先者，将为电动车用户提供独一无二的车载系统，并通过其生态系统为电动汽车用户提供全新的体验。（盖世汽车）

5、8月24日，宝马集团日前公布了接下来几年的电动车规划，其未来两年内会有至少4款纯电动新产品。在2022年，宝马会向市场投放纯电动的7系轿车以及纯电动宝马X1车型；2023年，纯电动5系轿车以及纯电动的MINI COUNTRYMAN也会逐步上市。（汽车之家）

6、近日，百度旗下智能造车公司集度汽车与国内激光雷达制造商禾赛科技签约，双方将发挥各自技术与资源优势，通过深度合作打造更安全、更高效的智能驾驶系统。（汽车之家）

7、日前，极氪智能科技有限公司生态共创共投签约仪式在杭州举行。极氪与来自英特尔资本、宁德时代、哔哩哔哩、鸿商集团和博裕投资五家生态伙伴，正式签署战略合作协议。此次共创共投由英特尔资本战略领投，五家生态伙伴的投资总额为5亿美元，投后占极氪股比约5.6%。（汽车之家）

4 行业主要公司估值情况

表 1 行业主要公司估值情况

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	21PE	22PE	总市值 (亿)
601238.SH	广汽集团	17.50	12.8	21.5	16.7	1,812
002048.SZ	宁波华翔	21.93	9.9	10.6	9.0	137
601633.SH	长城汽车	62.97	8.1	65.0	47.9	5,795
600741.SH	华域汽车	22.65	7.2	10.6	9.2	714
000338.SZ	潍柴动力	20.30	6.2	16.2	14.3	1,771
002050.SZ	三花智控	25.71	5.9	47.5	38.9	923
603035.SH	常熟汽饰	13.86	5.8	11.5	8.9	50
600104.SH	上汽集团	18.89	2.8	8.6	7.5	2,207
300258.SZ	精锻科技	12.97	1.5	24.9	19.6	62
002594.SZ	比亚迪	288.15	1.1	157.1	110.6	8,244
603305.SH	旭升股份	39.05	1.0	35.3	26.3	175
603197.SH	保隆科技	32.14	0.8	24.9	19.8	66
0175.HK	吉利汽车	25.80	0.2	12.0	10.0	2,534
601799.SH	星宇股份	186.72	-0.1	36.6	29.3	533
600660.SH	福耀玻璃	46.71	-1.0	30.6	24.6	1,219
002126.SZ	银轮股份	10.80	-2.6	20.3	16.0	86
603596.SH	伯特利	40.38	-5.5	28.7	22.8	165
603786.SH	科博达	52.25	-6.2	32.8	24.6	209
000625.SZ	长安汽车	21.05	-6.2	12.7	28.0	1,603
601689.SH	拓普集团	35.15	-8.0	33.0	25.1	387
600699.SH	均胜电子	21.60	-16.8	29.3	19.7	296

资料来源: Wind, 首創證券注: 估值使用wind 一致盈利预测

分析师简介

岳清慧，毕业于厦门大学，曾就职于国金证券、方正证券，曾获得新财富汽车第三、第四。2021年5月加入首创证券，负责汽车行业研究。

陈逸同，毕业于上海交通大学，曾就职于民生证券。2021年7月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深300指数涨幅15%以上
		增持 相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
		中性 相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
		减持 相对沪深300指数跌幅5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
		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

