

汽车汽配

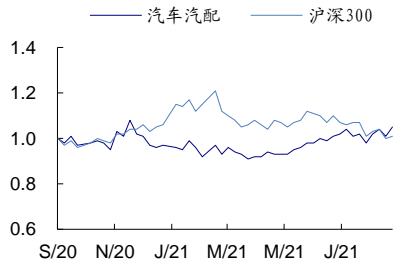
汽车行业周报

超配

(维持评级)

2021年08月30日

一年该行业与沪深300走势比较



相关研究报告:

《国信证券-汽车行业周报:7月产销承压,关注8月强势新品车型》——2021-08-17
 《汽车行业周报:宁德时代钠离子电池发布,特斯拉二季报持续盈利》——2021-08-03
 《国信证券-汽车行业-重卡7月销量点评:国六切换、需求透支,销量下滑符合预期》——2021-08-03
 《国信证券-汽车行业8月投资策略&中报前瞻:二季度略有承压,看好下半年行业复苏》——2021-07-30
 《汽车渠道专题之一:变革背景下,整车厂渠道终端纪实与探讨》——2021-07-29

证券分析师:唐旭霞

电话:0755-81981814
 E-MAIL:tangxx@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号:S0980519080002

证券分析师:周俊宏

电话:021-61761059
 E-MAIL:zhoujunhong@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号:S0980520070002

证券分析师:戴仕远

E-MAIL:daishiyuan@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号:S0980521060004

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,其结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明。

行业周报

汽车数据安全新规发布,疫情冲击下阶段性缺芯持续

●行业前瞻:能源-运动-交互,智能电动构成核心增量

展望未来,智能汽车大致可以分为底盘之上及底盘之下,整车端的核心三要素即能源、运动、交互。能源端,碳中和背景下汽车电动化加速渗透,2020年底中国新能源汽车保有量达492万辆,同比+29%。运动端,汽车电子电器架构革命来临,由分布式向集中式发展;智能驾驶域控制器是汽车的大脑,基于高算力芯片迭代无人驾驶算法,感知-决策-执行并行实现汽车运动端革命。交互端,智能座舱是人机交互的重要场所,除屏幕外,车机、玻璃、车灯等均有有望成为未来座舱端的核心产品。

●行情复盘:本周CS汽车上涨3.21%,强于大盘

本周CS汽车上涨3.21%,CS乘用车上涨3.81%,CS商用车上涨5.02%,CS汽车零部件上涨1.66%,CS汽车销售与服务上涨5.43%,CS摩托车及其他上涨5.97%,新能源车指数上涨5.07%,智能汽车指数上涨0.05%,同期的沪深300指数上涨1.21%,上证综合指数上涨2.77%。总体来看,汽车板块强于大盘,CS汽车指数变动幅度分别强于沪深300和上证综合指数2.00/0.44pct,年初至今增长20.18%。

●数据追踪:7月汽车产销同比下滑,新能源汽车渗透率超14%

2021年7月产销持续下滑,7月国内汽车产销分别为186.3/186.4万辆,环比分别-4.1%/-7.5%,同比-15.5%/-11.9%;乘用车/商用车/新能源汽车销量分别为155.1/31.2/27.1万辆,分别同比-7%/-30.2%/+164.4%,7月新能源汽车渗透率约为14.5%。2021年1-7月汽车累计产销分别为1444.0/1475.6万辆,同比分别+17.2%/+19.3%,增幅比1-6月继续回落7/6.3pct;乘用车/商用车/新能源汽车的销量分别为1156.0/319.6/147.8万辆,分别+21.2%/+12.9%/+197.1%。7月汽车产销同比环比均下滑,与2019年同期相比较为稳定,疫情之后的汽车消费已恢复至稳态水平,新能源汽车仍处于高速增长阶段。8月汽车原材料价格维持上涨,铝锭、铝锭、橡胶、玻璃同环比上升;钢铁同比上升,环比下降。

●风险提示:汽车芯片产能风险,销量下行风险,传统企业变革风险。

●投资建议:电动化、智能化及存量市场

能源端宁德时代、三花智控、拓普集团等;运动端德赛西威、科博达等;交互端福耀玻璃、星宇股份、华阳集团等;整车端:上汽、广汽、长城、长安、比亚迪、宇通等;存量市场玲珑轮胎、骆驼股份等。

重点公司盈利预测及投资评级

| 公司代码 | 公司名称 | 投资评级 | 昨收盘(元) | 总市值(亿元) | EPS | | PE | |
|--------|------|------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | | 2021E | 2022E | 2021E | 2022E |
| 300750 | 宁德时代 | 增持 | 507.50 | 11820 | 4.89 | 7.63 | 104 | 67 |
| 601799 | 星宇股份 | 买入 | 186.72 | 533 | 5.48 | 6.96 | 34 | 27 |
| 600660 | 福耀玻璃 | 增持 | 46.71 | 1219 | 1.63 | 1.99 | 29 | 23 |
| 601966 | 玲珑轮胎 | 买入 | 31.30 | 430 | 1.91 | 2.21 | 16 | 14 |

资料来源:Wind,国信证券经济研究所预测

内容目录

| | |
|---|-----------|
| 投资建议：智能电动加速升级，精选五条主线 | 4 |
| 本周行情回顾 | 6 |
| 行业涨跌幅：CS 汽车上涨 3.21%，强于大盘..... | 6 |
| 个股涨跌幅：板块整体回调，广汽集团领涨..... | 6 |
| 估值：汽车行业估值处于中等水平，年后略有回落..... | 8 |
| 数据跟踪 | 10 |
| 销量：7 月汽车产销同比下滑，新能源汽车 7 月渗透率超 14%..... | 10 |
| 库存：7 月经销商库存预警指数同比下降 10.4pct，库存压力合理范围..... | 11 |
| 行业相关运营指标：8 月原材料价格维持上涨..... | 12 |
| 重要行业新闻与上市车型 | 15 |
| 重要行业新闻 | 15 |
| 8 月上市车型梳理..... | 18 |
| 公司重要公告 | 19 |
| 国信证券投资评级 | 21 |
| 分析师承诺 | 21 |
| 风险提示 | 21 |
| 证券投资咨询业务的说明 | 21 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 中信一级行业一周 (20210823-20210829) 涨跌幅..... | 6 |
| 图 2: 中信一级行业年初至今涨跌幅..... | 6 |
| 图 3: 本周 (20210823-20210829) CS 汽车涨跌幅前五名 | 8 |
| 图 4: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名..... | 8 |
| 图 5: 本周中信一级分行业 PE | 8 |
| 图 6: CS 汽车 PE..... | 9 |
| 图 7: CS 汽车零部件 PE..... | 9 |
| 图 8: CS 乘用车 PE..... | 9 |
| 图 9: CS 商用车 PE..... | 9 |
| 图 10: 2019-2021.07 汽车单月销量..... | 10 |
| 图 11: 2019-2021.07 乘用车单月销量..... | 10 |
| 图 12: 2019-2021.07 商用车单月销量..... | 10 |
| 图 13: 2019-2021.07 新能源车单月销量..... | 10 |
| 图 14: 乘用车厂家 8 月周度零售销量 (辆) 及同比增速..... | 11 |
| 图 15: 乘用车厂家 8 月周度批发销量 (辆) 及同比增速..... | 11 |
| 图 16: 2019-2021 年各月经销商库存系数..... | 12 |
| 图 17: 2019-2021 年各月经销商库存预警指数..... | 12 |
| 图 18: 橡胶类大宗商品价格指数..... | 12 |
| 图 19: 钢铁市场价格..... | 13 |
| 图 20: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格..... | 13 |
| 图 21: 铝锭 A00 市场价格..... | 13 |
| 图 22: 锌锭 0#市场价格..... | 13 |
| 图 23: 美元兑人民币即期汇率..... | 14 |
| 图 24: 欧元对人民币即期汇率..... | 14 |
| | |
| 表 1: 汽车市场主要板块市场表现..... | 6 |
| 表 2: 重点上市公司近期表现 (20210823-20210829) | 7 |
| 表 3: 2021 年 8 月上市车型梳理..... | 18 |
| 表 4: 本周 (2021 年 8 月 23 日-8 月 29 日) 汽车行业重大公告..... | 19 |
| 表 5: 重点公司盈利预测及估值..... | 20 |

投资建议：智能电动加速升级，精选五条主线

行业前瞻：展望未来汽车，大致可以分为底盘之上及底盘之下两部分，底盘之上是智能座舱打造的个人定制空间，是人机交互的实现场景，细分产业链为“座舱芯片（CDC 计算平台）-操作系统（Carplay/鸿蒙 OS 等）-软件应用（各类 app）-显示硬件（屏幕）”，大部分科技企业从产业链的操作系统端率先切入，除屏幕以外，车载语音、玻璃、车灯（氛围灯、外饰灯）等均有望成为未来座舱端的核心交互产品。底盘之下主要为智能电动和智能驾驶两大板块，智能电动集成三电系统，以 VDC 计算平台辅助能量回收，作为整车运动的核心能源支撑；智能驾驶主要是基于“传感器-MDC 计算平台-自动驾驶算法”作用到执行层面（刹车、转向等）实现横向和纵向的运动控制和路径规划。**总结而言，未来智能汽车整车端核心三要素即能源、运动、交互。**

能源端：碳中和成全球共识，中国提出 2030 年碳达峰、2060 碳中和目标，并明确表示 2025 年 BEV 和 PHEV 年销量占汽车总销量 15%-25%，BEV 占新能源车销量的 90%以上。截至 2020 年底，中国新能源汽车保有量达 492 万辆，同比+29.18%，占国内汽车总量的 2%。受益于供需端、政策端持续提振，我国新能源汽车有望维持上行态势，预计 2021 新能源汽车将实现销量 280 万辆，同比+105%。

运动端：汽车 EE 架构整合了各类传感器、ECU 和线束拓扑等电气分配系统。分布式 EE 架构主要用于智能驾驶 L2 级别以下车型；从 L3 级别开始，集中式的域控制器走上舞台。智能驾驶域控制器是汽车的大脑，基于高算力芯片迭代无人驾驶算法，感知-决策-执行并行实现汽车运动端革命。

交互端：智能座舱是人机交互的重要场所。除屏幕以外，车机、玻璃、车灯（氛围灯、外饰灯）等有望成为未来座舱端的核心交互产品。车机是座舱电子核心组件，是未来智能汽车人机交互的入口；车灯作为人机交互的“眼睛”，LED 灯备受车企欢迎，ADB 灯开始崭露头角。汽车玻璃量价双升，玻璃车顶快速渗透提升单车面积，HUD、调光玻璃等高附加值玻璃不断升级。

研究复盘：2018 年 10 月我们撰写深度《模块化平台，车企竞争根基》提出车企从单一车型研发，向模块化平台升级，并成为车企竞争根基；12 月团队在行业产销持续下滑背景下撰写深度报告《转型升背景下汽车零部件研究框架探讨与投资机会》，提出零部件板块估值处于历史低位，面临电动、智能升级机遇，筛选了具备 ASP 加速的赛道，叠加进口替代加速，优质赛道中龙头零部件率先逆势企稳；2019 年 7 月在行业持续走弱背景下，我们发布报告《存量与增量：汽车行业空间与机会》提出汽车行业销量尚未见顶，保有量、年产销仍具有较大空间。期间撰写系列深度报告，对车灯（星宇）、热管理（三花）、轮胎（玲珑）、玻璃（福耀）、域控制器（西威）等赛道，以及特斯拉、华为汽车、新势力、大众 MEB 等产业链进行梳理；2020 年，我们撰写了《华为汽车业务现状、竞争格局和产业链机遇》以及《特斯拉复盘、竞争优势与投资机遇》，对华为汽车产业链和特斯拉产业链做了深入的研究和梳理，《国信证券汽车前瞻研究系列（九）：量变与质变，汽车玻璃添灵魂》以单车用量和每平米价值量同步提升的逻辑重点推荐了福耀玻璃，同时撰写了《深度|复盘与展望：数字化变革下宇通客车新机遇》，提出客车行业来到了触底反弹的新机遇期，重点推荐宇通客车。在整车企业方面看好比亚迪、宇通、长城、上汽、广汽，在汽车电子方面看好德赛西威、星宇股份和热管理领域的三花智控，在其它零部件方面看好福耀玻璃、玲珑轮胎、骆驼股份，在技术服务方面看好中国汽研。

投资思路:

经历 2019-2020 年的行业销量大幅下滑，库存下降，我们认为，汽车行业复苏迹象较为显著，叠加汽车技术升级和保有量增加。2021 年的投资主要围绕 1) 能源端：三电系统、热管理系统；2) 运动端：智能驾驶产业链；3) 交互端：智能座舱产业链；4) 整车端：自主品牌崛起；5) 存量赛道：汽车后市场标的。

1) 能源端：基于此主线下的推荐标的有全球动力电池龙头企业宁德时代、热管理龙头三花智控、NVH 龙头拓普集团等。

2) 运动端：基于此主线下的推荐标的有德赛西威、科博达等。

3) 交互端：基于此主线下的推荐标的有福耀玻璃、星宇股份、华阳集团等。

4) 整车端：基于此主线下的推荐标的有上汽集团、广汽集团、长城汽车、长安汽车、比亚迪、宇通客车等。

5) 存量市场：基于此主线下的推荐标的有玲珑轮胎、安车检测、骆驼股份等。

核心假设或逻辑

我们认为 2021 年会延续乘用车需求复苏趋势，预计 2021 年乘用车板块销量增速约 10%，年销量达到约 2220 万辆。商用车由于其具备周期性，预计明年维持 5% 小幅度同比增长，年销量达到 539 万辆，汽车板块整体同比上升 9.01%，年销量达到 2759 万辆。

股价变化的催化因素

第一，刺激汽车行业的强有效消费政策颁布。

第二，宏观经济复苏带动终端需求回暖。

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

本周行情回顾

行业涨跌幅：CS 汽车上涨 3.21%，强于大盘

本周（20210823-20210829）CS 汽车上涨 3.21%，CS 乘用车上涨 3.81%，CS 商用车上涨 5.02%，CS 汽车零部件上涨 1.66%，CS 汽车销售与服务上涨 5.43%，CS 摩托车及其他上涨 5.97%，新能源车指数上涨 5.07%，智能汽车指数上涨 0.05%，同期的沪深 300 指数上涨 1.21%，上证综合指数上涨 2.77%。总结来看，汽车板块强于大盘，CS 汽车指数变动幅度分别强于沪深 300 和上证综合指数的 2.00/0.44pct，年初至今增长 20.18%。

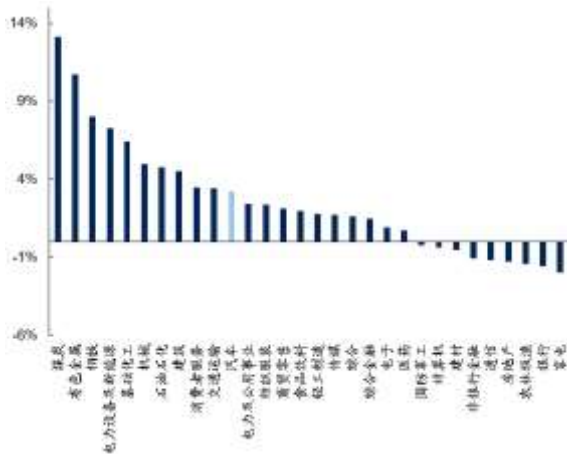
表 1：汽车市场主要板块市场表现

| 代码 | 指数 | 本周收盘价 | 一周变动 (%) | 一月内变动 (%) | 二个月内变动 (%) | 三月内变动 (%) | 年初至今 |
|------------|---------------|----------|----------|-----------|------------|-----------|-------|
| CI005013 | CS 汽车 | 10583.60 | 3.21 | 10.52 | -0.26 | 13.49 | 20.18 |
| CI005136 | CS 乘用车 II | 22692.62 | 3.81 | 15.01 | 3.34 | 29.11 | 36.51 |
| CI005137 | CS 商用车 | 6394.84 | 5.02 | 12.84 | -2.32 | -4.84 | 1.34 |
| CI005138 | CS 汽车零部件 II | 8464.34 | 1.66 | 5.37 | -2.09 | 6.24 | 10.48 |
| CI005139 | CS 汽车销售与服务 II | 2377.45 | 5.43 | 2.77 | -7.54 | -3.67 | 22.97 |
| CI005140 | CS 摩托车及其他 II | 4014.05 | 5.97 | 17.45 | -15.66 | -18.15 | -4.36 |
| 882105.WI | WIND 汽车与汽车零部件 | 12276.32 | 2.16 | 9.45 | -0.48 | 12.15 | 17.81 |
| 930997.CSI | 新能源车 | 4113.39 | 5.07 | 11.77 | 18.40 | 38.58 | 53.26 |
| 884162.WI | 智能汽车指数 | 3574.70 | 0.05 | 2.58 | -0.11 | 9.41 | 4.73 |
| 000300.SH | 沪深 300 | 4827.04 | 1.21 | 1.59 | -8.18 | -9.87 | -7.37 |
| 000001.SH | 上证综合指数 | 3522.16 | 2.77 | 4.17 | -5.83 | -5.86 | 1.41 |

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

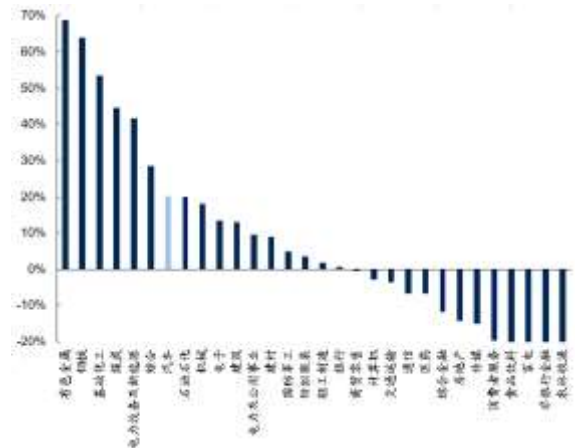
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 11，排名靠前，年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）中排第 7 位，排名靠前。

图 1：中信一级行业一周（20210823-20210829）涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 2：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：板块整体回调，广汽集团领涨

本周（20210823-20210829）重点关注公司中，汽车及相关板块本周分化较大。乘用车板块，广汽集团上涨 12.83%，江淮汽车上涨 9.99%，长城汽车上涨 8.07%，比亚迪汽车上涨 1.07%，长安汽车下跌 6.19%；商用车板块，宇通客车上涨 9.09%；零部件板块，三花智控上涨 5.89%，华阳集团下跌 1.33%，保隆科技涨幅 0.78%，骆驼股份上涨 14.49%；主要下跌公司有华懋科技（下跌 7.07%），玲珑轮胎（下跌 11.08%）。

年初至今，乘用车板块，长城汽车、比亚迪、江淮汽车为涨幅前三，分别上涨68.18%、48.38%和38.91%；商用车板块，宇通客车下跌了22.77%，中国重汽下跌了15.21%；零部件板块，华懋科技涨幅72.91%，华阳集团涨幅55.75%，飞龙股份涨幅62.46%；汽车服务板块，中国汽研涨幅33.61%，安车检测下跌了48.95%。

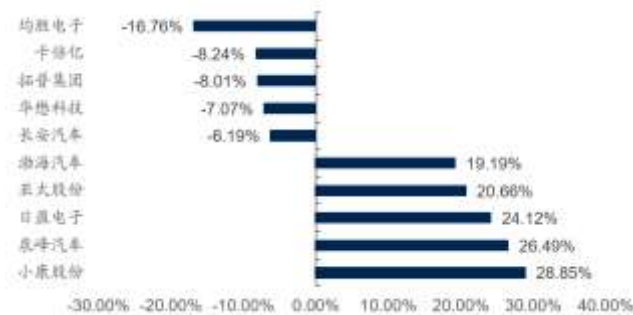
表 2: 重点上市公司近期表现 (20210823-20210829)

| | 公司 | 代码 | 本周收盘价 | 一周内涨幅 | 一月内涨幅 | 二个月内涨幅 | 三月内涨幅 | 年初至今 |
|------|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 乘用车 | 上汽集团 | 600104.SH | 18.89 | 2.77 | -1.60 | -13.54 | -3.87 | -20.16 |
| | 长安汽车 | 000625.SZ | 21.05 | -6.19 | 17.60 | 12.79 | 37.05 | 36.30 |
| | 长城汽车 | 601633.SH | 62.97 | 8.07 | 20.72 | 43.51 | 73.23 | 68.18 |
| | 广汽集团 | 601238.SH | 17.50 | 12.83 | 29.44 | 35.34 | 53.26 | 33.42 |
| | 吉利汽车 | 0175.HK | 25.80 | 0.19 | 13.41 | -0.96 | 32.17 | -1.64 |
| 乘用车 | 比亚迪 | 002594.SZ | 288.15 | 1.07 | 20.77 | 17.68 | 62.47 | 48.38 |
| | 江淮汽车 | 600418.SH | 16.95 | 9.99 | -2.81 | 37.80 | 80.92 | 38.91 |
| 商用车 | 宇通客车 | 600066.SH | 12.60 | 9.09 | 8.43 | -1.10 | -7.42 | -22.77 |
| 零部件 | 中国重汽 | 000951.SZ | 26.10 | -0.80 | 14.62 | -6.01 | -16.64 | -15.21 |
| | 福耀玻璃 | 600660.SH | 46.71 | -0.95 | 1.28 | -17.40 | -7.00 | -1.47 |
| | 华域汽车 | 600741.SH | 22.65 | 7.24 | 13.77 | -12.69 | -2.53 | -18.32 |
| | 潍柴动力 | 000338.SZ | 20.30 | 6.17 | 16.07 | 17.53 | 11.59 | 30.11 |
| | 星宇股份 | 601799.SH | 186.72 | -0.07 | -10.33 | -15.65 | -0.56 | -6.30 |
| | 宁波高发 | 603788.SH | 13.19 | 4.85 | 1.31 | 5.35 | -0.62 | -0.76 |
| | 拓普集团 | 601689.SH | 35.15 | -8.01 | 15.40 | -7.40 | 2.81 | -8.07 |
| | 精锻科技 | 300258.SZ | 12.97 | 1.49 | -10.98 | -0.31 | 14.82 | -19.00 |
| | 华懋科技 | 603306.SH | 39.59 | -7.07 | -10.83 | 12.73 | 47.17 | 72.91 |
| | 岱美股份 | 603730.SH | 17.31 | 8.59 | 11.68 | -9.23 | -6.59 | -22.65 |
| | 保隆科技 | 603197.SH | 32.14 | 0.78 | -5.94 | -3.86 | 4.76 | 14.26 |
| | 飞龙股份 | 002536.SZ | 8.79 | 7.85 | 2.81 | 5.78 | 18.49 | 62.46 |
| | 德赛西威 | 002920.SZ | 91.14 | 0.10 | -13.69 | -12.36 | -16.21 | 8.62 |
| | 新坐标 | 603040.SH | 21.85 | 13.98 | 22.55 | 5.10 | 5.25 | 2.92 |
| | 华达科技 | 603358.SH | 17.19 | 3.87 | 2.50 | -1.15 | 5.31 | 29.77 |
| | 银轮股份 | 002126.SZ | 10.80 | -2.61 | -12.69 | 0.84 | 4.35 | -20.95 |
| | 东睦股份 | 600114.SH | 8.88 | 3.26 | -11.82 | 9.23 | 12.91 | 15.95 |
| | 三花智控 | 002050.SZ | 25.71 | 5.89 | 22.84 | 9.40 | 18.75 | 5.59 |
| | 科博达 | 603786.SH | 52.25 | -6.19 | -16.73 | -28.72 | -17.76 | -22.15 |
| | 骆驼股份 | 601311.SH | 14.93 | 14.49 | 18.59 | 35.00 | 25.71 | 62.29 |
| 华阳集团 | 002906.SZ | 41.70 | -1.33 | 13.56 | 35.08 | 45.19 | 55.75 | |
| 汽车服务 | 玲珑轮胎 | 601966.SH | 31.30 | -11.08 | -10.11 | -31.78 | -38.28 | -10.01 |
| | 广汇汽车 | 600297.SH | 2.87 | 5.51 | 3.99 | -2.05 | -1.37 | 0.35 |
| | 易鑫集团 | 2858.HK | 1.58 | -3.66 | -22.55 | -27.52 | -37.55 | -49.03 |
| | 中国汽研 | 601965.SH | 19.46 | 4.62 | 13.14 | 13.92 | 20.22 | 33.61 |
| | 安车检测 | 300572.SZ | 20.82 | -7.34 | -14.99 | -35.74 | -41.88 | -48.95 |
| | 五洋停车 | 300420.SZ | 3.86 | 1.31 | 1.31 | -4.22 | -13.79 | -13.64 |

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

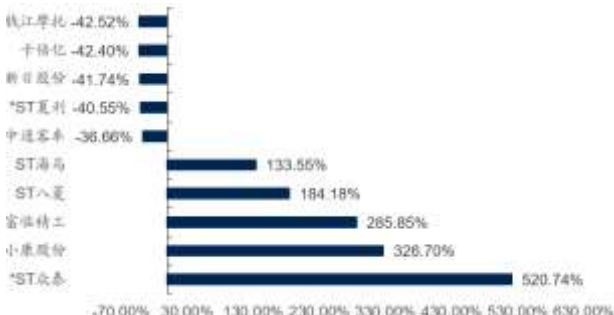
从本周个股表现看,CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是小康股份、泉峰汽车、日盈电子、亚太股份、渤海汽车; 跌幅前五的公司分别是均胜电子、卡倍亿、拓普集团、华懋科技、长安汽车; 年初至今, CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是*ST 众泰、小康股份、富临精工、ST 八菱、ST 海马; 跌幅前五的公司分别是钱江摩托、卡倍亿、新日股份、*ST 夏利、中通客车。

图 3: 本周 (20210823-20210829) CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图 4: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

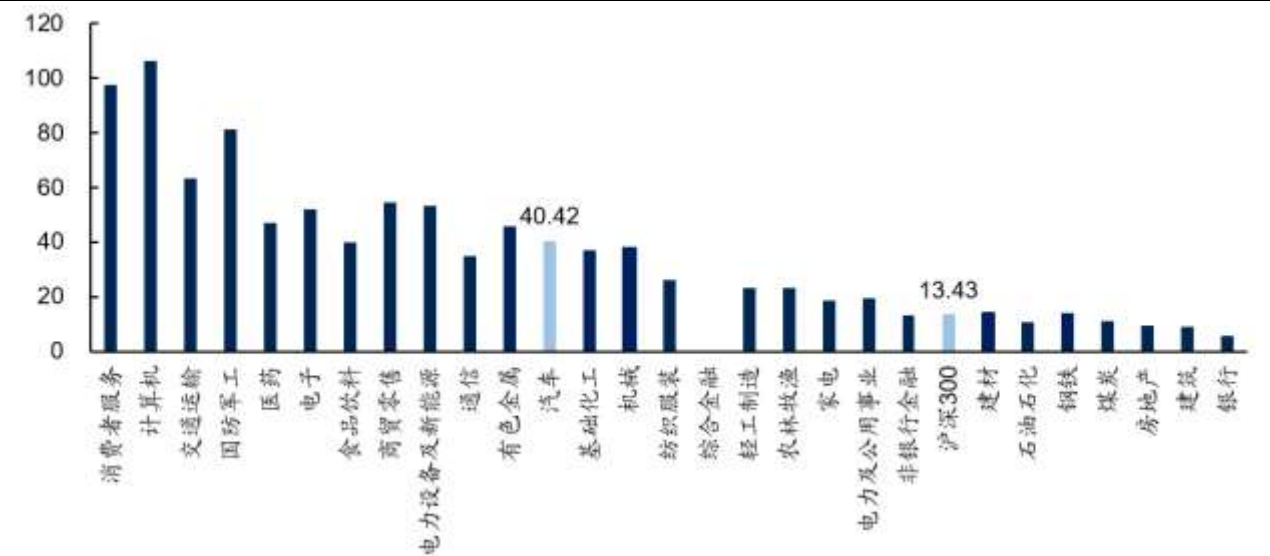


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

估值: 汽车行业估值处于中等水平, 年后略有回落

分行业看, 本周沪深 300 市盈率为 13.43, 低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 40.42, 在所有中信一级行业中排第 12, 估值处于中等水平。

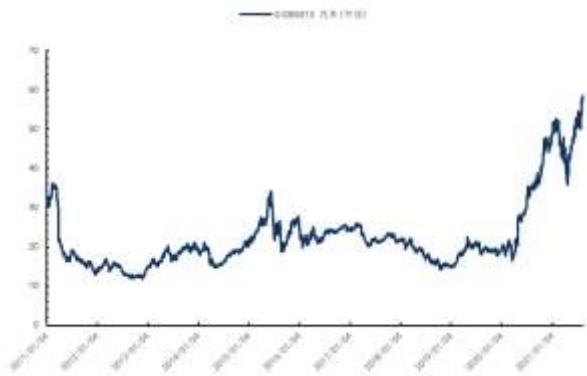
图 5: 本周中信一级分行业 PE



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

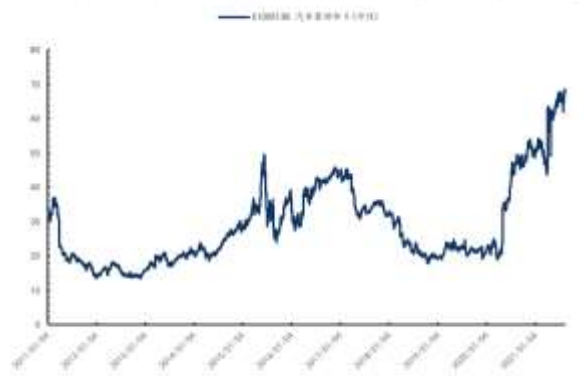
汽车行业估值上, 汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升, 汽配板块回升快, CS 乘用车回升幅度最大。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势, 而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑, 2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升, 2020 年初至今 CS 汽车零部件 PE 开始逐步回升 (一定程度上电动智能产业链拉动效应)。2021 年 7 月底, CS 汽车 PE 值为 53.43 倍, 估值水平较年初上升; CS 汽车零部件 PE 值为 64.14 倍, 估值水平较年初疫情期间所上升; CS 乘用车 PE 值为 66.52 倍, 估值水平较年初回升; CS 商用车 PE 值为 24.94 倍, 估值水平较年初略有下滑。本周 (截至 2021 年 8 月 29 日), 按最新口径, CS 汽车 PE 值为 57.40 倍, 较上周 55.35 倍有所上升; CS 汽车零部件 PE 值为 66.05 倍, 较上周 64.85 倍有所上升; CS 乘用车 PE 值为 66.53 倍, 较上周 63.62 倍有所上升; CS 商用车 PE 值为 28.33 倍, 较上周 27.24 倍有所上升。

图 6: CS 汽车 PE



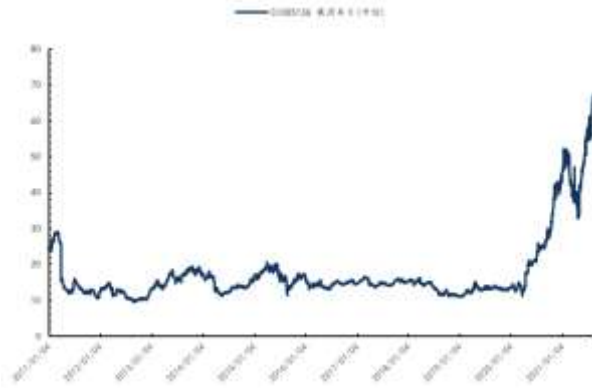
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 7: CS 汽车零部件 PE



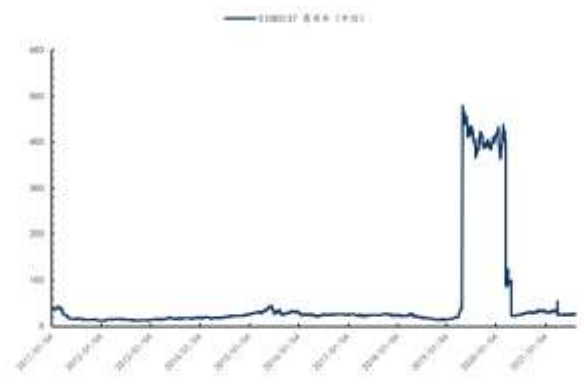
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 8: CS 乘用车 PE



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 9: CS 商用车 PE



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

销量：7月汽车产销同比下滑，新能源汽车7月渗透率超14%

因缺芯及原材料涨价等影响，7月汽车产销同比下滑，根据中汽协数据，2021年7月国内汽车产销分别为186.3/186.4万辆，环比分别下降4.1%/7.5%，同比分别下降15.5%/11.9%；其中乘用车/商用车/新能源汽车销量分别为155.1/31.2/27.1万辆，分别同比-7%/-30.2%/+164.4%，7月新能源汽车渗透率大约为14.5%。2021年1-7月，汽车累计产销分别为1444.0/1475.6万辆，同比分别增长17.2%和19.3%，增幅比1-6月继续回落7/6.3pct；其中乘用车/商用车/新能源汽车的销量分别为1156.0/319.6/147.8万辆，分别同比增长21.2%/12.9%/197.1%。7月汽车产销同比环比均下滑，与2019年同期相比较为稳定，疫情之后的汽车消费已恢复至稳态水平，新能源汽车仍处于高速增长阶段。短期看，汽车行业缺芯问题自去年年底出现，拐点已至，今年下半年有望好转；长期看，国内汽车行业目前仍然处于成长期向成熟期过渡阶段，预计后期正增长是主旋律。2021全年乘用车车销量有望达到2220万辆，同比+10%。

图 10：2019-2021.07 汽车单月销量



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图 11：2019-2021.07 乘用车单月销量



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图 12：2019-2021.07 商用车单月销量



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图 13：2019-2021.07 新能源车单月销量



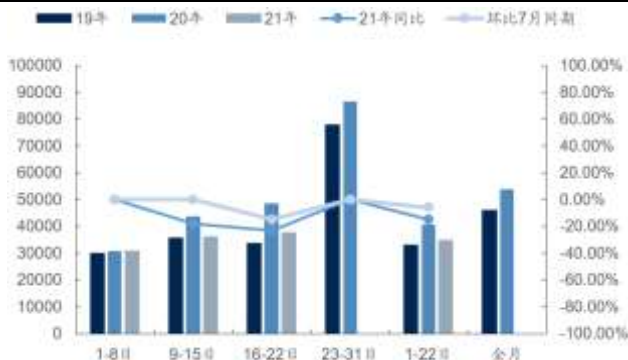
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

8月第三周（20210816-20210822）零售稳中有升、批发均有所放缓。根据乘用车联合会数据，8月第三周的市场零售达到日均3.8万辆，同比-23%，表现相对偏弱。今年8月的前三周总体同比-15%，消费走势较平淡。随着国内的疫情防控进入新的平稳阶段，购车需求相对较强，经销商卖车数据月初较强。疫情形势下的购车需求较强，但供给不足，形成一定的供需矛盾。尤其是近期的供给突

发性不足的信息带给经销商一定压力，因此形成一定的延缓销售的稳销量报价的方式，这也使历年的下半月冲刺的销售模式受到干扰。

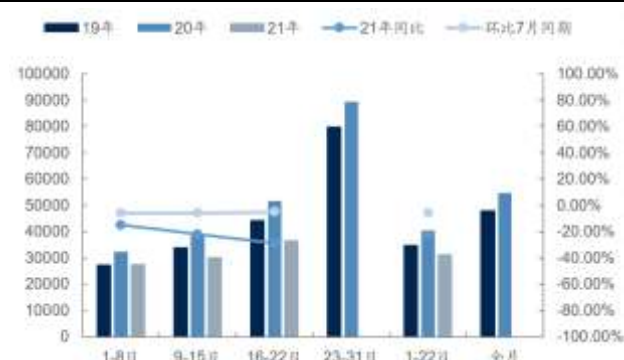
8月第三周日均批发 3.6 万辆，同比-29%，走势相对偏低，本周相对于 7 月第三周的销量下降 5%。今年 8 月前三周厂商批发总体同比下降 23%，主要系供给风险突然加大的结果。缺芯带来的突发性恶化，原预计 7 月下旬芯片供给改善，8 月下旬销量数据应明显体现。而突发的东南亚疫情加重导致部分芯片厂商停产，突发影响导致车企生产节奏混乱。由于担心 9 月初的供给仍有压力，8 月下半月厂商批发销量进一步放缓。

图 14: 乘用车厂家 8 月周度零售销量 (辆) 及同比增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图 15: 乘用车厂家 8 月周度批发销量 (辆) 及同比增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

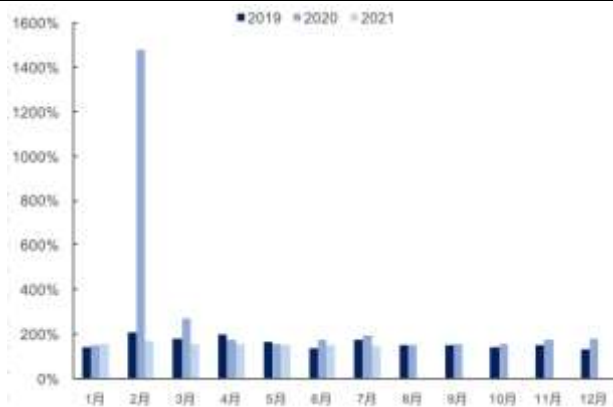
库存: 7 月经销商库存预警指数同比下降 10.4pct, 库存压力合理范围

通过梳理历年库存周期, 我们发现 2018 年下半年以来汽车库存持续高位, 经销商库存系数 2018 年 6 月-12 月均维持了 2014 年以来的新高, 2019 年以来库存情况同比改善, 2020 年 12 月经销商库存系数 1.80, 同比大幅上升 35%, 环比上升 5% (豪华、合资品牌延续前期增长态势加上上年末冲刺补库所致), 月库存预警指数 60.7%, 同比上升 1.7 个百分点, 环比上升 0.2 个百分点, 库存水平位于警戒线以上。

经销商库存预警指数同比下降 10.4pct, 经销商综合库存系数环比下降。2021 年 7 月汽车经销商库存预警指数为 52.3%, 较上月下降 3.8 个百分点, 较去年同期下降 10.4 个百分点, 库存预警指数位于荣枯线之上。

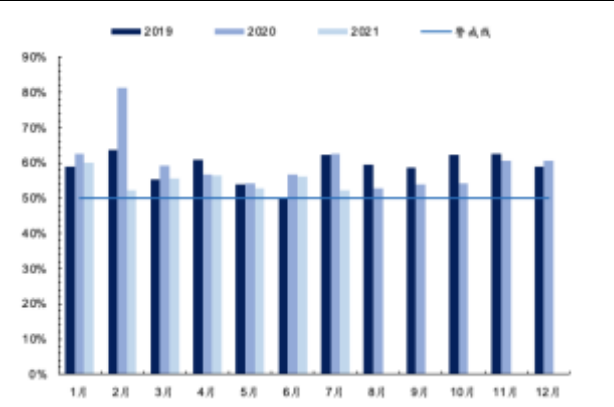
7 月作为传统淡季, 再加上芯片短缺及终端需求不足影响持续发酵, 整体市场需求放缓, 销量下滑。7 月中下旬, 广东、南京等地疫情复发, 河南地区汛情、江浙沪地区遭受台风登陆, 均对汽车市场造成一定影响。再加上芯片短缺造成供给受限, 部分厂家延长高温假, 走量车型短缺及折扣回收明显, 经营利润有所下降。目前, 经销商整体库存水平处于低位, 补库动力较强。但对于自主品牌, 整体库存压力仍在, 部分厂家压库力度不减。7 月份汽车经销商综合库存系数为 1.45, 受到 2020 年高基数及芯片短缺问题影响, 同比-24.1%, 环比-2.0%。总体来看, 今年上半年库存水平大幅下滑 40.5%。分品牌看, 高端豪华&进口品牌库存系数为 1.39, 环比-0.7%; 合资品牌库存系数为 1.43, 环比-2.1%; 自主品牌库存系数为 1.61, 环比+1.3%。全球性芯片短缺对于豪华、合资品牌汽车供给影响较大, 库存水平下降; 自主品牌的汽车对进口芯片依赖程度较低, 整体库存水平较为稳定。

图 16: 2019-2021 年各月经销商库存系数



资料来源:中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

图 17: 2019-2021 年各月经销商库存预警指数



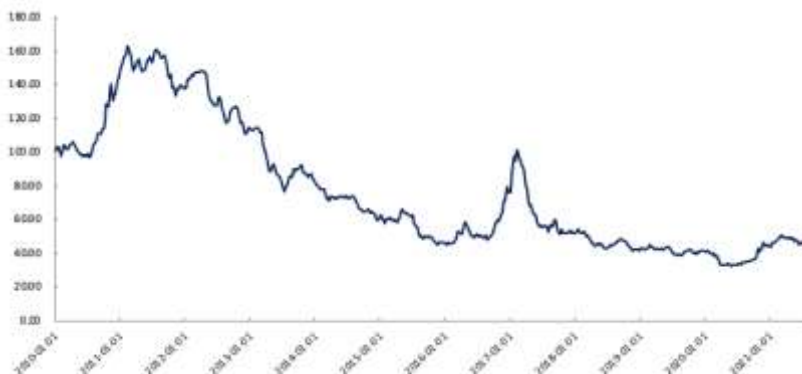
资料来源:中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标: 8月原材料价格维持上涨

原材料价格指数: 下游需求稳定, 8月原材料价格同比持续上涨

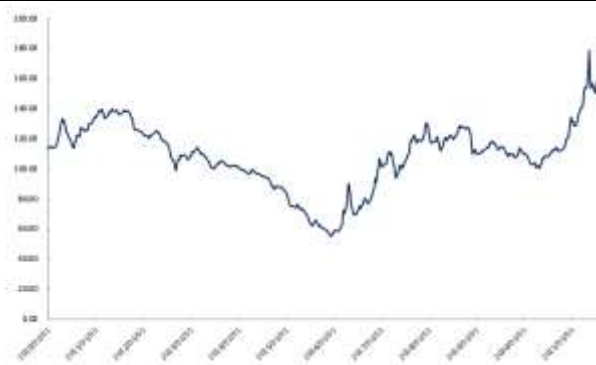
汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。受国家供给侧改革“去产能”政策影响, 铝锌和钢铁等金属的价格从2016年初就开始持续上涨, 到2017年汽车配件主要原材料价格均处于高位, 2018年随着环保侧去产能脚步的缓和, 汽车配件主要原材料价格在2018年基本趋稳并小幅回落。2019年除玻璃外其他原材料价格指数均有下降。2020年受疫情影响, 下游需求大幅下降, 原材料价格全线下滑, 5月开始终端需求逐渐恢复, 部分原材料价格呈现提升。2021年截止到8月下旬, 橡胶类价格48.75, 环比2021年7月下旬的47.86有所上升, 同比2020年8月下旬的35.29有所上升; 2021年8月下旬钢铁类价格指数158.37, 环比2021年7月下旬的161.54有所下降, 同比2020年8月下旬的113.13明显上升; 浮法平板玻璃2021年8月下旬的市场价格为3140.40, 环比2021年7月下旬的2955.40有所上升, 同比2020年8月下旬的1886.10有较大幅度的上升; 铝锭A00在2021年8月下旬的价格20100.20, 环比2021年7月下旬的19211.10有所上升, 同比2020年8月下旬的14540.80明显上升; 锌锭0#2021年8月下旬价格22725.00, 高于2021年7月下旬的22425.70, 同比2020年8月下旬的19736.10较大幅度的上升。总体来看8月汽车原材料价格维持上涨, 锌锭、铝锭、橡胶、玻璃同环比上升; 钢铁8月同比上升, 环比下降。

图 18: 橡胶类大宗商品价格指数



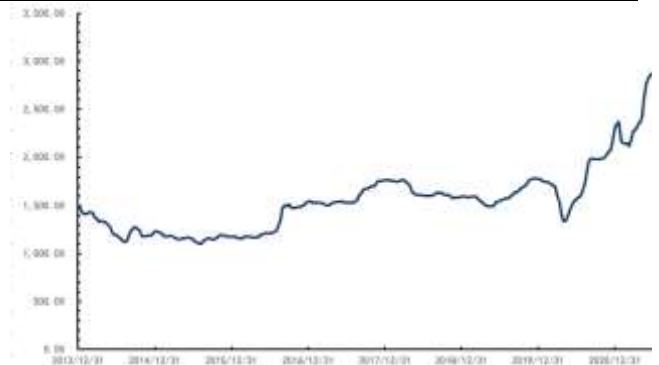
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 19: 钢铁市场价格



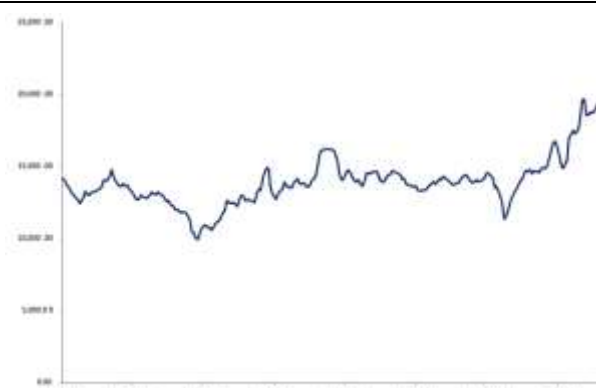
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 20: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 21: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 22: 锌锭 0#市场价格

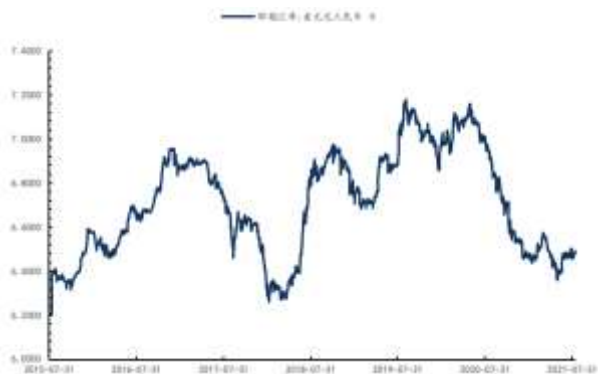


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率: 美元兑人民币小幅上升、欧元兑人民币小幅下降

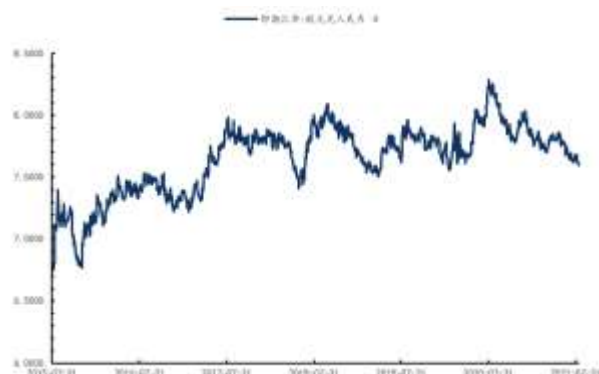
美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲, 因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。2016 人民币呈现持续贬值态势, 2017 年人民币升值, 2018 年上半年人民币逐渐平稳。2018 年下半年由于贸易战影响人民币持续贬值, 2019 年呈先贬值后升值的趋势; 欧元兑人民币在 2016 年基本保持平稳, 2017 年小幅升值, 2018 年延续了区间内小幅震荡的趋势, 2019 年呈现先降后涨态势。2020 年随着海外疫情在美国的扩散和美联储无限量化宽松政策的影响, 美元兑人民币汇率下降。截至 2021 年 8 月 27 日, 美元兑人民币汇率收至 6.48, 环比 2021 年 7 月底有所上升; 欧元兑人民币汇率收至 7.61, 环比 2021 年 7 月底有所下降。

图 23: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 24: 欧元对人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

核心:

长安汽车发布最新战略规划，2025 年目标销量 300 万辆；比亚迪发布半年报报告，营收同比+50%；奥迪发布 Vorsprung 2030 战略；小鹏汽车 Q2 营收 37.61 亿元，同比+536.7%；华为哪吒达成合作；上汽集团上半年净利润达 133 亿元，同比+58.6%；特斯拉上海工厂 Model Y 日产量超 Model 3；芯片短缺影响持续，大众集团最大工厂减产；极氪获英特尔资本、CATL 等五家企业战略投资；陆皓出任哪吒汽车首席体验官，负责用户运营及产品体验；丰田将于 2023 年在美国生产燃料电池模块。

《汽车数据安全若干规定(试行)》正式出台；工信部将尽快推动钠离子电池市场化应用；工信部：加快建立健全汽车碳排放标准；工信部首发中国汽车产业发展年报；美国允许供应商向华为出售汽车零部件芯片；俄罗斯加速电动车发展，目标 2030 年产量占比 10%。

1.车企动态

2025 年长安发布最新战略规划，目标销量 300 万辆

8 月 24 日长安汽车在 2021 科技生态大会发布最新战略规划，预计 2025 年长安品牌销量达 300 万辆，新能源销量占比 35%；预计 2030 年长安品牌销量 450 万辆，新能源销量占比 60%，海外销量占比达 30%。另外，长安汽车还将携手战略伙伴，实施数字化转型。

比亚迪发布半年报，营收同比+50%

8 月 27 日比亚迪披露 2021 年半年度报告。报告显示今年上半年比亚迪实现营业收入 908.85 亿元，同比+50.22%；实现归母 11.74 亿元，同比-29.41%；实现扣非 3.69 亿元，同比-59.76%。比亚迪经营活动产生的现金流量净额为 96.77 亿元，同比-37.72%。

奥迪发布 Vorsprung 2030 战略

8 月 26 日奥迪官方正式发布 Vorsprung2030 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。预计到 2030 年中国高端汽车市场年销量将达到约 450 万辆；到 2030 年电动车型在高端汽车市场的份额将从现阶段约 10%增长至约 40%。

小鹏汽车 Q2 营收 37.61 亿元，同比+536.7%

8 月 26 日，小鹏汽车发布二季度财报：Q2 总营收为 37.61 亿元人民币，同比+536.7%，环比+27.5%。主力车型小鹏 P7 磷酸铁锂版车型推出为其月交付量提供了重要助力，6 月份交付量便达 4,730 台，环比 5 月+25%。

上汽集团上半年净利润达 133 亿元，同比+58.6%

8 月 26 日，上汽集团发布了上半年业绩报告：上半年营收 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+58.61%，同时，报告期内，上汽集团基本每股收益为 1.15 元，同比+60.17%。

哪吒 S 将搭载华为 MDC 和激光雷达

2021年8月25日，合众新能源汽车有限公司与华为技术有限公司签署全面合作协议，根据协议内容，哪吒汽车与华为将基于物联网、云计算、大数据的信息化等关键技术，在智能网联、数字能源、车载计算、智能驾驶及云服务等领域展开全面合作。这意味着明年上市的哪吒S（作为双方合作的首款车型）将应用华为MDC智能驾驶计算平台及激光雷达技术。

特斯拉上海工厂 Model Y 日产量超 Model 3

据外媒报道，特斯拉上海超级工厂 Model Y 的日产量已达 1000 辆，超过 Model 3 的日产量（800 辆）。按照特斯拉早先的计划，上海超级工厂第三季度的产量主要是用于出口。

芯片短缺影响持续，大众集团最大工厂减产

据外媒报道，由于汽车行业依然在受芯片短缺的影响，大众集团表示，其位于德国沃尔夫斯堡的工厂在 8 月 23 日-8 月 27 日期间，将只启动一个生产班次。大众在上个月表示，第三季度的产量“的确受到了影响”。

极氪获英特尔资本、CATL 等五家企业战略投资

8 月 27 日晚，吉利汽车发布公告称其旗下极氪智能科技有限公司与来自英特尔资本、宁德时代、哔哩哔哩、鸿商集团和博裕投资等五家生态伙伴，正式签署战略投资协议。根据协议，极氪将向投资者发行及配发 Pre-A 系列优先股，总价达 5 亿美元（占极氪股比约 5.6%）。

陆皓出任哪吒汽车首席体验官，负责用户运营及产品体验

8 月 27 日，哪吒汽车官方宣布任命陆皓为哪吒汽车首席体验官，全面主导负责用户运营及产品体验业务板块。资料显示陆皓经验丰富（超 20 年的汽车行业整合营销经验），曾就职于捷豹路虎，广汽菲亚特等全球知名汽车企业，也曾担任过北汽新能源 ARCFOX 极狐事业部总经理，法拉第未来的品牌和产品副总裁。

丰田将于 2023 年在美国生产燃料电池模块

2021 年 8 月 26 日，据外媒报道丰田北美公司将于 2023 年开始在其位于肯塔基州的乔治敦（Georgetown）装配厂内生产大型“集成双燃料电池模块”，这些模块将为丰田的 8 级半挂牵引车提供动力。

2. 政府新闻

《汽车数据安全管理办法(试行)》正式出台

国家互联网信息办公室等五部门发布《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。《规定》明确，汽车数据处理者应当履行个人信息保护责任，充分保护个人信息安全和合法权益。《规定》强调，汽车数据处理者开展重要数据处理活动，应当遵守依法在境内存储的规定，加强重要数据安全保护。《规定》提出，国家有关部门依据各自职责做好汽车数据安全管理和保障工作，包括开展数据安全评估、数据出境事项抽查核验、智能（网联）汽车网络平台建设等工作。

工信部：将尽快推动钠离子电池市场化应用

8 月 25 日，工信部答复政协第十三届全国委员会第四次会议第 4815 号（工交邮电类 523 号）提案称，将组织有关标准研究机构适时开展钠离子电池标准制

定，并在标准立项、标准报批等环节予以支持。国家有关部门高度重视新型电池产业发展，从加强行业管理、统筹产业规划、支持技术创新、加快标准建设等角度出发，采取一系列措施促进新型电池产业健康有序发展。国家部门长期以来积极推动新型电池产业发展。

工信部：加快建立健全汽车碳排放标准

8月24日，工信部答复政协第十三届全国委员会第四次会议第1259号（工交邮电类175号）提案称，将联合相关部门加快建立健全汽车碳排放标准体系建设，探索建立包括汽车整车、重点零部件、车用材料、燃料、资源综合利用等在内的全生命周期碳排放标准体系；同时，持续优化节能税收管理，加大新能源汽车推广力度，同步推进绿色工厂、绿色供应链和绿色设计产品，推进汽车全产业链、全生命周期绿色低碳发展，为交通领域实现碳达峰、碳中和目标作出积极贡献。

工信部首发中国汽车产业发展年报

8月26日，《年报》在京正式发布，分为总括篇、汽车市场篇、汽车产业篇、行业管理篇和发展效益篇五部分。《年报》指出，2020年面对突如其来的新冠肺炎疫情，在党中央、国务院的领导下，我国疫情得到有效控制，我国汽车产业发展稳中向好，体现在汽车市场加速回暖、新能源汽车发展势头强劲、智能网联汽车实现创新发展、疫情防控和复工复产保障工作取得成效。

美国允许供应商向华为出售汽车零部件芯片

据外媒报道，美国批准华为为其汽车零部件业务购买芯片的许可证申请。由于此前特朗普政府对网络设备和智能手机业务中使用的芯片和其他部件的销售实施了贸易限制，华为一直面临此困境。华为发言人拒绝对许可证置评但表示，“我们将自己定位为智能联网汽车的新零部件供应商，我们的目标是帮助汽车制造商们制造更好的汽车。”

俄罗斯加速电动车发展，目标2030年产量占比10%

近日俄罗斯政府批准了一项电动车发展战略，计划到2030年底其电动汽车产量达到整体汽车产量的10%。据俄罗斯政府新闻办公室称，该战略预计将耗资5910亿卢布（80亿美元）。在该战略的第一阶段，从2021-2024年，俄罗斯计划将有至少25000辆电动汽车行驶在道路上，并将建立9000多个充电站。

8 月上市车型梳理

8 月上市的新车型见下表，核心关注 AION Y、汉、欧拉黑猫、欧拉白猫、荣威 i6 MAX 新能源、长城玛奇朵等。

表 3: 2021 年 8 月上市车型梳理

| 厂商 | 车型 | 厂商指导价 | 动力方面 | 级别 | 上市时间 | 类型 |
|----------|--------------------|-----------------|----------------|---------|-------------------|------|
| 广汽乘用车 | 影豹 | 9.83-12.80 万 | 1.5T | 紧凑型车 | 2021 年 8 月 1 日上市 | 新车 |
| 广汽埃安 | AION Y | 10.46-14.86 万 | 纯电动 | 紧凑型 SUV | 2021 年 8 月 1 日上市 | 新车 |
| 大众(进口)- | 蔚揽 | 26.48-33.88 万 | 2.0T | 中型车 | 2021 年 8 月 2 日上市 | 改款 |
| 比亚迪 | 汉 | 20.98-27.95 万 | 油电混合 纯电动 | 中大型车 | 2021 年 8 月 2 日上市 | 改款 |
| 长安欧尚 | X5 | 6.99-10.29 万 | 1.5T 1.6L | 紧凑型 SUV | 2021 年 8 月 2 日上市 | 新车 |
| 上汽通用凯迪拉克 | 凯迪拉克 XT6 | 39.27-55.27 万 | 2.0T | 中大型 SUV | 2021 年 8 月 3 日上市 | 改款 |
| 雷丁 | 芒果 | 2.98-5.99 万 | 纯电动 | 微型车 | 2021 年 8 月 6 日上市 | 新车 |
| 奔驰(进口) | 奔驰 G 级 | 142.98-212.70 万 | 2.0T 4.0T | 中大型 SUV | 2021 年 8 月 8 日上市 | 改款 |
| 一汽-大众捷达 | 捷达 VS7 | 10.68-13.68 万 | 1.4T | 中型 SUV | 2021 年 8 月 9 日上市 | 改款 |
| 上汽集团 | 荣威 i6 MAX 新能源 | 13.68-18.88 万 | 油电混合 纯电动 | 紧凑型车 | 2021 年 8 月 9 日上市 | 改款 |
| 沃尔沃亚太 | 沃尔沃 XC40 新能源 | 28.60-31.50 万 | 纯电动 | 紧凑型 SUV | 2021 年 8 月 9 日上市 | 改款 |
| 东风悦达起亚 | 起亚 K5 凯酷 | 16.18-20.58 万 | 1.5T 2.0T | 中型车 | 2021 年 8 月 10 日上市 | 改款 |
| 华晨宝马 | 宝马 X3 | 38.98-47.58 万 | 2.0T | 中型 SUV | 2021 年 8 月 10 日上市 | 改款 |
| 东风风行 | 风行 T5 EVO | 10.39-15.69 万 | 1.5T | 紧凑型 SUV | 2021 年 8 月 11 日上市 | 新车 |
| 江淮汽车 | 悍途 | 12.18-18.88 万 | 2.0T 2.4T 2.5T | 皮卡 | 2021 年 8 月 11 日上市 | 新车 |
| 东风风行 | 菱智 PLUS | 9.99-13.19 万 | 2.0L | MPV | 2021 年 8 月 11 日上市 | 新车 |
| 上汽通用五菱 | 宝骏 KiWi EV | 6.98-7.88 万 | 纯电动 | 微型车 | 2021 年 8 月 11 日上市 | 新车 |
| 上汽大众斯柯达 | 明锐 | 9.99-15.79 万 | 1.2T 1.4T 1.5L | 紧凑型车 | 2021 年 8 月 12 日上市 | 垂直换代 |
| 上汽集团 | 名爵 6 | 9.38-14.28 万 | 1.5T | 紧凑型车 | 2021 年 8 月 12 日上市 | 改款 |
| 北京越野 | 北京 BJ40 | 15.98-26.99 万 | 2.0T 2.3T | 紧凑型 SUV | 2021 年 8 月 12 日上市 | 改款 |
| 上汽大通 | 上汽大通 MAXUS D90 Pro | 17.98-27.98 万 | 2.0T | 中大型 SUV | 2021 年 8 月 12 日上市 | 改款 |
| 一汽吉林 | 森雅鸿雁 | 6.69-6.99 万 | 1.5L | 小型 SUV | 2021 年 8 月 12 日上市 | 新车 |
| 新特汽车 | YOUNG 光小新 | 5.98-6.58 万 | 纯电动 | 微型车 | 2021 年 8 月 12 日上市 | 新车 |
| 长城汽车 | 风骏 5 | 7.58-9.98 万 | 2.0T 2.4L | 皮卡 | 2021 年 8 月 13 日上市 | 改款 |
| 比亚迪 | 秦新能源 | 12.99-17.48 万 | 纯电动 | 紧凑型车 | 2021 年 8 月 13 日上市 | 改款 |
| 比亚迪 | 比亚迪 e3 | 15.48 万 | 纯电动 | 紧凑型车 | 2021 年 8 月 13 日上市 | 改款 |
| 吉利汽车 | 缤越 | 7.58-11.98 万 | 1.4T 1.5T | 小型 SUV | 2021 年 8 月 14 日上市 | 改款 |
| 长城欧拉 | 欧拉黑猫 | 6.98-8.48 万 | 纯电动 | 微型车 | 2021 年 8 月 14 日上市 | 改款 |
| 长城欧拉 | 欧拉白猫 | 7.18-8.88 万 | 纯电动 | 微型车 | 2021 年 8 月 14 日上市 | 改款 |
| 江汽集团 | 思皓 E10X | 3.99-7.64 万 | 纯电动 | 微型车 | 2021 年 8 月 14 日上市 | 新车 |
| 雷克萨斯 | 雷克萨斯 ES | 29.00-48.30 万 | 2.0L 2.5L | 中大型车 | 2021 年 8 月 16 日上市 | 改款 |
| 一汽奔腾 | 奔腾 T99 | 14.99-19.19 万 | 2.0T | 中大型 SUV | 2021 年 8 月 17 日上市 | 改款 |
| 上汽大众 | 途观 L | 21.58-28.58 万 | 1.4T 2.0T | 中型 SUV | 2021 年 8 月 20 日上市 | 改款 |
| 长城汽车 | 玛奇朵 | | | 紧凑型 SUV | 2021 年 8 月 27 日上市 | 新车 |
| 一汽丰田 | 皇冠陆放 | | 2.5L | 中型 SUV | 2021 年 8 月 28 日上市 | 新车 |

资料来源:太平洋汽车网, 国信证券经济研究所整理

公司重要公告

本周（2021年8月23日-8月29日），比亚迪、长城汽车、上汽集团、中国气研、宇通客车以及德赛西威等公司发布半年报。

表 4：本周（2021年8月23日-8月29日）汽车行业重大公告

| 股票简称 | 股票代码 | 日期 | 公告类型 | 公告摘要 |
|-------|--------|-------|------|--|
| 比亚迪股份 | 002594 | 8月27日 | 半年报 | 今年上半年比亚迪实现营业收入 908.85 亿元，同比增长 50.22%；实现归母净利润 11.74 亿元，同比下降 29.41%；实现归母扣非净利润 3.69 亿元，同比下降 59.76%。比亚迪经营活动产生的现金流量净额为 96.77 亿元，同比下降 37.72%。 |
| 长城汽车 | 601633 | 8月28日 | 半年报 | 2021 上半年实现营业收入 619.28 亿元，较上年同期增长 72.36%；归属于公司股东的净利润为 35.29 亿元，同比增长 207.87%。二季度，长城汽车实现营业收入 308.11 亿元，环比下降 0.98%；归属于公司股东的净利润为 18.90 亿元，环比增长 15.25%。 |
| 上汽集团 | 600104 | 8月27日 | 半年报 | 2021 年上半年营收 3566.1 亿元，同比增长 29.9%；归属于上市公司股东的净利润为 133.1 亿元，同比增长 58.61%，但经营活动产生的现金流量净额同比减少 94.6%。同时，报告期内，上汽集团基本每股收益为 1.15 元，比上年同期增加了 60.17%。 |
| 中国气研 | 601965 | 8月28日 | 半年报 | 公司上半年实现营收 18.01 亿元，同比增加 16.87%，归母净利润 2.62 亿元，同比增加 32.00%，扣非后归母净利润 2.41 亿元，同比增加 28.64%。二季度实现营收 9.61 亿元，同比下降 8.41%，归母净利润 1.44 亿元，同比增加 5.37%，扣非后归母净利润 1.27 亿元，同比下降 0.47%。 |
| 宇通客车 | 600066 | 8月24日 | 半年报 | 宇通客车发布 2021 中报，公司 2021H1 实现营收 98.06 亿元，同比增长 28.83%；实现归母净利润 1.45 亿元，同比增长 130.01%。Q2 实现营业收入 61.77 亿元，同比增长 28.75%；实现归母净利润 2.56 亿元，同比增长 24.16%。 |
| 德赛西威 | 002920 | 8月24日 | 半年报 | 德赛西威公告 2021 年上半年实现营收 40.83 亿元，同比增长 57.25%；归母净利润 3.7 亿元，同比增长 61.01%；扣非后归母净利润 3.61 亿元，同比增长 234.31%；毛利率 24.88%，同比增长 2.64pct。 |

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

表 5: 重点公司盈利预测及估值

| 公司 代码 | 公司 名称 | 投资 评级 | 20210829 收盘(元) | 总市值 (亿元) | EPS | | | PE | | |
|----------|----------|----------|-------------------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | | 2020A | 2021E | 2022E | 2020A | 2021E | 2022E |
| 601966 | 玲珑轮胎 | 买入 | 31.30 | 429.91 | 1.62 | 1.91 | 2.21 | 19 | 16 | 14 |
| 601799 | 星宇股份 | 买入 | 186.72 | 533.42 | 4.2 | 5.48 | 6.96 | 44 | 34 | 27 |
| 002920 | 德赛西威 | 增持 | 91.14 | 501.27 | 0.94 | 1.31 | 1.8 | 97 | 70 | 51 |
| 601965 | 中国汽研 | 买入 | 19.46 | 192.60 | 0.56 | 0.71 | 0.9 | 35 | 27 | 22 |
| 603786 | 科博达 | 买入 | 52.25 | 209.05 | 1.29 | 1.49 | 2.16 | 41 | 35 | 24 |
| 000625 | 长安汽车 | 买入 | 21.05 | 1,603.05 | 0.62 | 0.65 | 0.78 | 34 | 32 | 27 |
| 002050 | 三花智控 | 增持 | 25.71 | 923.40 | 0.41 | 0.55 | 0.65 | 63 | 47 | 40 |
| 600660 | 福耀玻璃 | 增持 | 46.71 | 1,219.01 | 1.04 | 1.63 | 1.99 | 45 | 29 | 23 |
| 002594 | 比亚迪 | 增持 | 288.15 | 8,244.38 | 1.55 | 1.73 | 2.15 | 186 | 167 | 134 |
| 601633 | 长城汽车 | 买入 | 62.97 | 5,795.05 | 0.58 | 0.97 | 1.54 | 109 | 65 | 41 |
| 600104 | 上汽集团 | 买入 | 18.89 | 2,207.01 | 1.75 | 2.33 | 2.56 | 11 | 8 | 7 |
| 601238 | 广汽集团 | 增持 | 17.50 | 1,812.23 | 0.58 | 0.84 | 1.12 | 30 | 21 | 16 |
| 600066 | 宇通客车 | 买入 | 12.60 | 285.13 | 0.23 | 0.54 | 0.93 | 55 | 23 | 14 |
| 601311 | 骆驼股份 | 买入 | 14.93 | 167.47 | 0.65 | 0.81 | 0.99 | 23 | 18 | 15 |
| 601689 | 拓普集团 | 增持 | 35.15 | 387.37 | 0.6 | 1.08 | 1.3 | 59 | 33 | 27 |
| 600741 | 华域汽车 | 买入 | 22.65 | 714.09 | 1.71 | 2.2 | 2.49 | 13 | 10 | 9 |
| 300750 | 宁德时代 | 增持 | 507.50 | 11,820 | 2.4 | 4.89 | 7.63 | 211 | 104 | 67 |
| 600297 | 广汇汽车 | 增持 | 2.87 | 232.77 | 0.19 | 0.33 | 0.41 | 15 | 9 | 7 |

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

特别提示:

【1】根据《发布证券研究报告暂行规定》(中国证券监督管理委员会公告[2010]28号)第十二条的规定,我公司特披露:截至2021年08月28日,我公司以自有资金投资持有“广汇汽车”(600297)117315048股。

国信证券投资评级

| 类别 | 级别 | 定义 |
|------------|----|-----------------------------------|
| 股票 投资评级 | 买入 | 预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上 |
| | 增持 | 预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间 |
| | 中性 | 预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 \pm 10%之间 |
| | 卖出 | 预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上 |
| 行业 投资评级 | 超配 | 预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上 |
| | 中性 | 预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 \pm 10%之间 |
| | 低配 | 预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上 |

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032