

## 汽车行业周报 (08.30-09.03)

### 新势力交付环比走弱，中汽协预计8月销量同比下降21.8%

推荐(维持)

#### 本周观点

➤ **汽车芯片跟踪：7月以来马来西亚疫情恶化，单日新增病例仍超19000例。**受此影响，9月2日，通用汽车宣布，由于全球芯片短缺，将从9月6日开始暂停多数北美工厂的生产，并将根据供应链进展进一步调整。此前福特汽车宣布生产F-150皮卡工厂因为芯片供应问题停产或削减工作班次；因芯片短缺，福特8月美国汽车销量下降33%。早在8月份，丰田汽车已经将9月的生产计划砍掉40%。

➤ **中汽协：8月汽车销量预估171.1万辆，同比下降21.8%。**其中，乘用车销量同比下降17.5%，商用车销量同比下降43.8%。根据乘联会数据，8月乘用车全月日均批发、零售分别为4.58万辆、4.68万辆，YoY分别为-16.2%、-13.2%。8月数据总体较弱：首先，汽车供应链仍是拖累；其次，20年基数较大，同比增长16.8%；最后，宏观经济走弱，居民收入增速远低于疫情前水平，购车需求推迟。汽车产业在遭遇供给冲击之后，需求侧也将迎来压力的预期逐步兑现，总量上的波动短期可能带来板块调整的压力。

➤ **新势力8月交付：理想8月创单月历史新高，蔚来环比降幅较大。**理想：8月交付9433辆，YoY248.0%，MoM9.8%，是新势力3强中唯一环比继续增长的；蔚来：8月交付5880辆，YoY48.4%，MoM-25.9%，环比降幅较大，主要是由于“缺芯”和南京疫情影响了供应链；小鹏：8月交付7214辆，YoY172.3%，MoM-10.3%，P7在8月份交付6,165辆，同比增长209%，创造该车型的月销量记录；零跑：8月交付4488辆，YoY720%，MoM-26.7%；哪吒：8月交付6613辆，YoY449%，MoM10.0%。新势力5强合计33628辆，MoM-8.4%。整体看，新势力8月交付弱于7月，供应链问题逐步蔓延到新能源汽车厂商。

➤ **投资建议：供给侧冲击持续，需求侧压力渐显，板块短期可能有扰动。但“缺芯”带来的不确定性对自主品牌是扰动也是机遇，我们维持“自主崛起就是行业最大的α”的判断。**1)整车，推荐吉利汽车，关注长城汽车和上汽集团；2)零部件，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

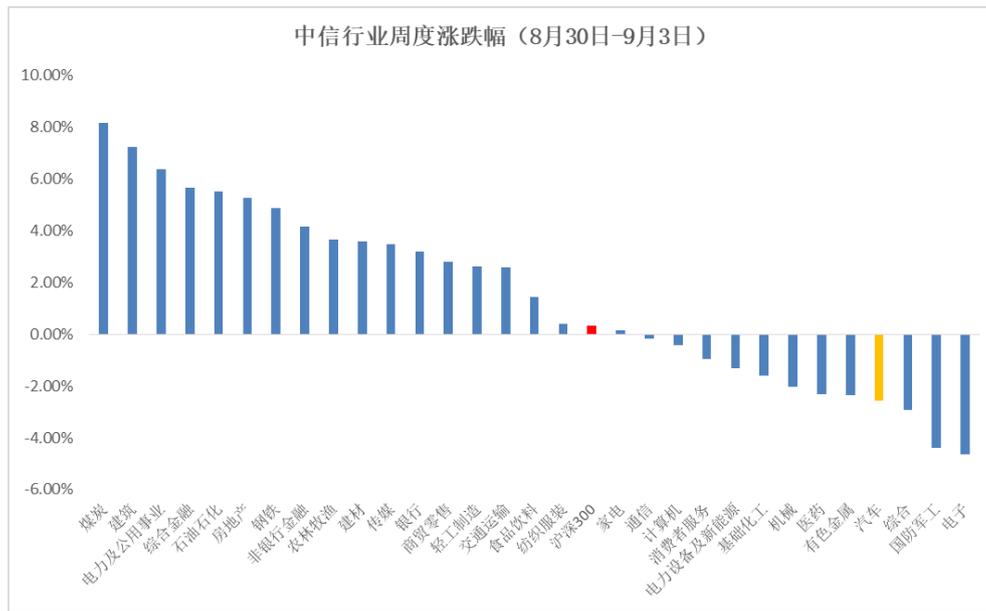
图表 1:	本周中信行业涨跌幅.....	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅.....	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势.....	3
图表 4:	本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 5:	本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 6:	海外市场主要整车周涨跌幅.....	4
图表 7:	中信汽车行业 PE 走势.....	5
图表 8:	中信汽车行业 PB 走势.....	5
图表 9:	乘联会主要厂商 8 月周度批发销量.....	5
图表 10:	乘联会主要厂商 8 月周度零售销量.....	5
图表 11:	部分公司公告.....	6
图表 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 涨 0.33%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为煤炭(8.17%)，涨跌幅最小的为电子(-4.63%)；中信汽车指数跌-3.59%，落后大盘 2.89 个百分点，位列 30 个行业中第 27 位。其中，乘用车跌 4.81%，商用车跌 1.35%，汽车零部件跌 1.18%，汽车销售及服务跌-2.11%。概念板块中，新能源车指数跌 7.70%，智能汽车指数跌 3.80%。

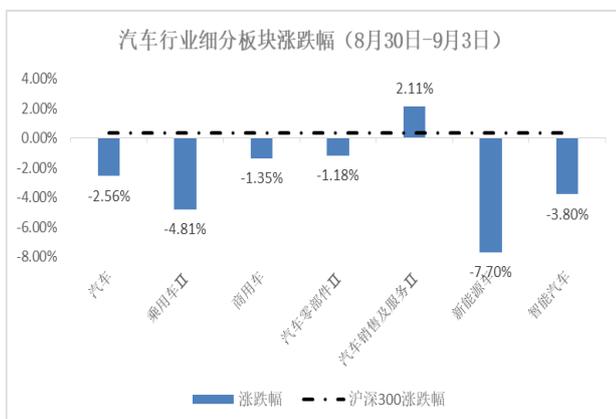
图表 1：本周中信行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

近一年以来（截至 2021 年 9 月 3 日），沪深 300 跌 4.81%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 38.86%、113.38%、-5.38%，相对大盘的收益率分别为 38.88%、113.39%、-5.37%。

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，恒帅股份（39.4%）、松芝股份（21.0%）、福田汽车（17.2%）等涨幅居前，艾可蓝（-19.6%）、明新旭腾（-16.0%）、合兴股份（-15.5%）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

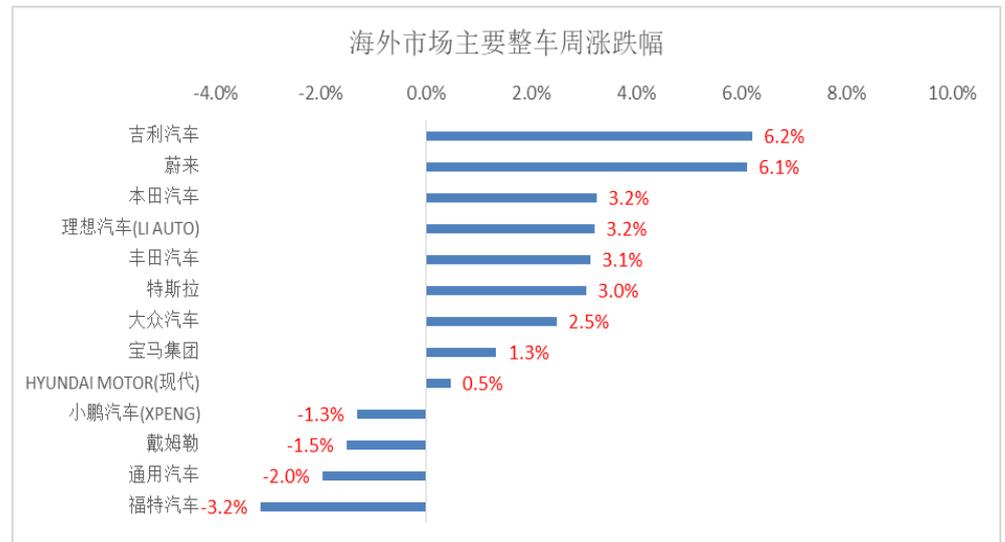


数据来源：Wind，华福证券研究所

## 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 1.6%，中位数为 2.5%。吉利汽车、蔚来、本田等表现居前，福特汽车、通用汽车、戴姆勒等表现靠后。

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 9 月 3 日,汽车行业 PE (TTM) 为 28.84, 位于近 5 年以来 67.80% 分位; 汽车行业 PB 为 2.86, 位于近 5 年以来 82.80% 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 月第四周批发和零售略有好转。**乘联会 8 月第一周批发、零售日均销量分别为 2.75 万辆、3.08 万辆，YoY 分别为-13.2%、1.2%，在去年基数较高背景下，开局不强。8 月第二周批发、零售日均销量分别为 3.00 万辆、3.62 万辆，YoY 分别为-20.3%、-17.2%，“缺芯”在 8 月中旬因马来西亚疫情进一步发酵。8 月第三周批发、零售日均销量分别为 3.65 万辆、3.76 万辆，YoY 分别为-29.5%、-22.7%，较第二周进一步走弱。8 月第四周批发、零售日均销量分别为 8.16 万辆、7.66 万辆，YoY 分别为-8.7%、-11.6%。8 月全月日均批发、零售分别为 4.58 万辆、4.68 万辆，YoY 分别为-16.2%、-13.2%。整体看，前四周批发销量弱于 2019 年和 2020 年，缺芯仍是主要扰动；零售弱于 2020 年，强于 2019 年，同比较差基数是重要原因；零售强于批发，行业继续去库。

**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
002594.SZ	比亚迪	2021/9/4	产销快报: 公司 8 月汽车销量 68,531 辆, 同比 86.3%; 其中, 新能源汽车 61,409 辆, 同比 301.8%。
002920.SZ	德赛西威	2021/9/4	减持公告: 持股 2.27% 的股东神华投资拟减持公司股份不超过 10,000,000 股, 不超过公司总股本的 1.82%。
000338.SZ	潍柴动力	2021/8/31	2021 年中报: 2021H1 实现收入 1263.88 亿, yoy33.75%; 归属净利润 64.32 亿, yoy37.42%。
000625.SZ	长安汽车	2021/8/31	2021 年中报: 2021H1 实现收入 567.85 亿, yoy73.22%; 归属净利润 17.29 亿, yoy-33.55%。

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	9月3日, 据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况预估: 2021年8月, 汽车行业销量预估完成 171.1 万辆, 环比下降 8.2%, 同比下降 21.8%。乘用车销量同比下降 17.5%, 商用车销量同比下降 43.8%。	中汽协
2	9月2日, 据 Electrek 报道, 马斯克在一次公司内部会议上对员工表示, 特斯拉将于 2023 年推出售价 2.5 万美元的车型, 该车将具备自动驾驶能力, 马斯克甚至暗示, 该车或将不配置方向盘。	Electrek
3	9月1日, 美国国家公路交通安全管理局 (NHTSA) 已将 8 月 25 日发生的又一起特斯拉 Autopilot 碰撞事故列入其对特斯拉自动驾驶系统的调查中, 并要求特斯拉于 10 月 22 日前提供 Autopilot 系统的详尽数据。	建约车评
4	当地时间 9 月 2 日, 通用汽车宣布, 由于全球芯片短缺, 将从下周一 (9 月 6 日) 开始暂停多数北美工厂的生产, 并将根据供应链进展作出进一步调整。	建约车评
5	9月1日, 广汽埃安官方公布, 8 月销量 11,631 台, 同比上涨 115%, 环比增长 9.7%, 连续四个月销量过万。订单量方面, 埃安系列 8 月份单月累计超 1.8 万台, 环比增长 12.5%, 其中 AION Y 车型单月订单突破 5600 台。	广汽埃安
6	据乘联会 9 月 1 日发布数据显示, 乘用车市场 8 月零售量总体初步预计同比下降 13%。乘联会表示, 由于疫情反复夹杂突发灾害的影响, 虽然购车需求仍然较强, 但厂商供给不足, 形成一定供需矛盾。	乘联会
7	据 AppleInsider 9 月 2 日报道, 苹果公司计划在 2024 年推出“苹果汽车”, 目前正在访问韩国和日本的汽车制造商。	AppleInsider
8	造车新势力 8 月交付: 理想汽车 8 月交付 9,433 辆, 同比增长 248%, 环比 2021 年 7 月增长 9.8%; 小鹏汽车 8 月份交付 7,214 辆, 同比增长 172%, 其中小鹏 P7 在 8 月份交付 6,165 辆, 同比增长 209%; 蔚来汽车 8 月交付 5,880 辆, 同比增长 48.3%; 零跑汽车 8 月交付新车 4,488 台, 同比增长 720%; 哪吒汽车 8 月交付新车 6,613 台, 同比增长 449%。	各车企官网

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