

工信部临时调整《公告》管理措施应对芯片短缺，关注半年度业绩超预期个股

——汽车行业周观点(08.30-09.05)

强于大市(维持)

2021年09月06日

投资要点:

投资建议: 根据中汽协数据, 2021年7月乘用车销量155.1万辆, 同比增长-7.0%, 1-7月累计销量1,156.0万辆, 同比增长21.2%, 乘用车销量增速有所放缓但降幅收窄, 预计与芯片产能紧张有关, 随着汽车芯片产能提升及国产芯片供应商的替代, 预计三季度芯片紧缺有所缓解, 建议关注一线自主乘用车企及相关零部件供应商。新能源汽车方面, 7月国内新能源汽车销量27.1万辆, 同比增长164.4%, 1-7月累计销量164.4万辆, 同比增长197.1%, 可以看出新能源汽车产销量表现依然亮眼, 我们预计2021年新能源汽车全年销量预计将290万辆, 超出市场预期, 建议重点关注新能源汽车产业链中热管理零部件供应商。随着上市公司半年报披露完毕, 市场对板块个股存在配置调整的需要, 对于半年报业绩依旧稳健或者超预期的个股将会新一轮资金的关注, 因此建议关注半年报业绩超预期个股, 同时, 以中长期成长前景广阔的新能源汽车产业链、智能网联汽车等短期调整的个股也可以适当逢低配置。

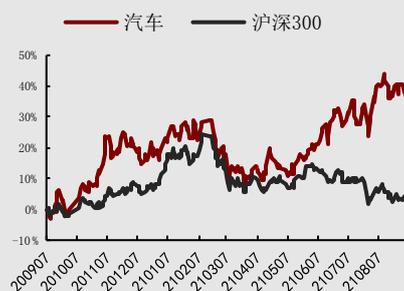
行情回顾: 上周汽车(申万)行业指数下跌了2.68%, 跑输沪深300指数3.01个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为, 乘用车-4.94%、商用载货车7.77%、商用载客车-1.92%、汽车零部件-1.62%、汽车服务-0.22%、其他交运设备-2.53%。汽车行业209只个股中78只个股上涨, 130只个股下跌, 1只个股持平。涨幅靠前的有泛亚微透21.69%、松芝股份20.99%、福田汽车17.16%、金杯汽车16.07%和赛轮轮胎15.17%等, 跌幅靠前的有英博尔-22.44%、艾可蓝-19.57%、明新旭腾-16.02%、ST八菱-14.39%和新泉股份-14.35%等。当前汽车行业整体估值PE(TTM)为28.8倍, 高于近9年以来的历史均值PE18.8倍水平。

行业动态: 1)、针对汽车芯片短缺, 工信部临时调整《公告》管理措施; 2)、长城汽车Z品牌计划曝光, 或与“SALOON沙龙”有关; 3)、关于Stellantis、福特等14家工厂停产。

公司动态: 1)、湘油泵(603319): 关于收到美国PACCAR新产品定点通知的公告; 2)、保隆科技(603197): 关于控股子公司DILL处置其参股公司SNT股权的公告; 3)、德赛西威(002920): 2021年限制性股票激励计划(草案)。

风险因素: 汽车销量不及预期, 新能源汽车销量不及预期, 政策不及预期。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

合肥市规划 2025 年新能源汽车产量占比超过 50%, 新能源汽车高景气度持续

《汽车数据安全管理办法(试行)》发布, 电动智能网联加速发展

7月乘用车降幅收窄, 新能源汽车持续旺销

分析师: 周春林

执业证书编号: S0270518070001

电话: 021-60883486

邮箱: zhoucl@wlzq.com.cn

正文目录

1、行情回顾	3
1.1 汽车板块周涨跌幅情况	3
1.2 个股涨跌幅情况	3
1.3 汽车板块估值情况	4
2、行业重要动态	4
3、公司重要公告	5
4、行业重要数据库跟踪	5
5、本周行业投资观点	9
6、风险提示	10
图表 1: 汽车板块一周涨跌幅 (%)	3
图表 2: 今年以来汽车板块涨跌幅 (%)	3
图表 3: 排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况	3
图表 4: 汽车板块 PE 估值	4
图表 5: 汽车板块 PB 估值	4
图表 6: 经销商库存预警指数 (%)	6
图表 7: 2021 年 8 月每周日均零售 (台/日、%)	6
图表 8: 乘用车月销量 (辆)	6
图表 9: 乘用车月销量同比	6
图表 10: 轿车月销量(辆)	7
图表 11: SUV 月销量 (辆)	7
图表 12: 客车月销量 (辆)	7
图表 13: 客车月销量同比	7
图表 14: 货车月销量 (辆)	8
图表 15: 货车月销量同比	8
图表 16: 重卡月销量 (辆)	8
图表 17: 重卡月销量同比	8
图表 18: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %)	9
图表 19: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆)	9

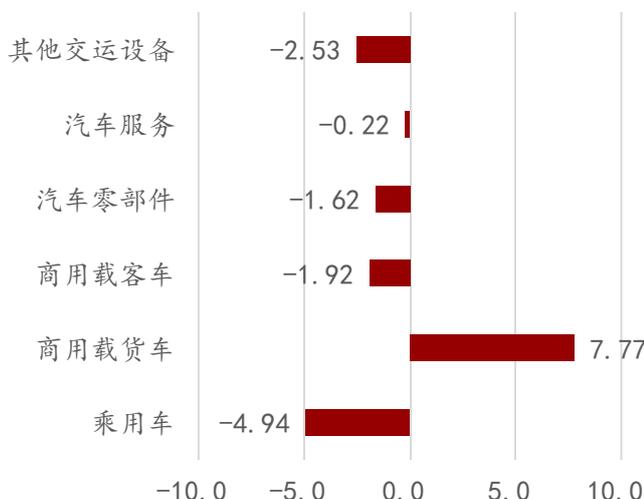
1、行情回顾

1.1 汽车板块周涨跌幅情况

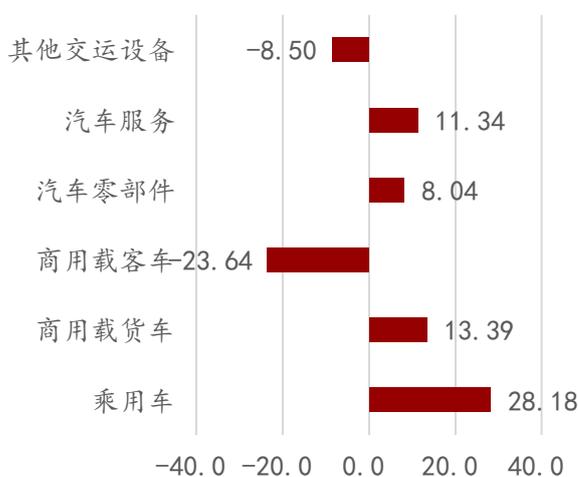
上周汽车（申万）行业指数下跌了2.68%，跑输沪深300指数3.01个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为，乘用车-4.94%、商用载货车7.77%、商用载客车-1.92%，汽车零部件-1.62%、汽车服务-0.22%、其他交运设备-2.53%。

今年以来，汽车（申万）指数上涨了13.82%，跑赢沪深300指数20.88个百分点。汽车行业各细分板块年初至今涨幅分别为，乘用车28.18%、商用载货车13.39%、商用载客车-23.64%、汽车零部件8.04%、汽车服务11.34%、其他交运设备-8.50%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅（%）



图表2：今年以来汽车板块涨跌幅（%）



资料来源：WIND，万联证券研究所

资料来源：WIND，万联证券研究所

1.2 个股涨跌幅情况

上周汽车行业209只个股中78只个股上涨，130只个股下跌，1只个股持平。涨幅靠前的有泛亚微透21.69%、松芝股份20.99%、福田汽车17.16%、金杯汽车16.07%和赛轮轮胎15.17%等，跌幅靠前的有英搏尔-22.44%、艾可蓝-19.57%、明新旭腾-16.02%、ST八菱-14.39%和新泉股份-14.35%等。

图表3：排名前10和后10个股涨跌幅情况

代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
688386.SH	泛亚微透	21.69%	300681.SZ	英搏尔	-22.44%
002454.SZ	松芝股份	20.99%	300816.SZ	艾可蓝	-19.57%
600166.SH	福田汽车	17.16%	605068.SH	明新旭腾	-16.02%
600609.SH	金杯汽车	16.07%	002592.SZ	ST八菱	-14.39%
601058.SH	赛轮轮胎	15.17%	603179.SH	新泉股份	-14.35%
603786.SH	科博达	13.26%	002684.SZ	*ST猛狮	-12.99%
002283.SZ	天润工业	13.00%	603158.SH	腾龙股份	-12.69%
601777.SH	力帆科技	12.36%	SH	中国汽研	-12.59%
000887.SZ	中鼎股份	12.33%	002472.SZ	双环传动	-12.27%
603596.SH	伯特利	11.47%	002594.SZ	比亚迪	-11.81%

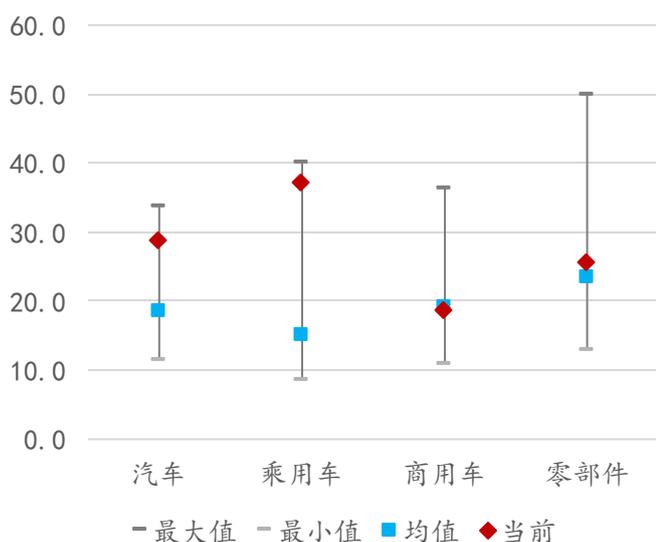
资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.3 汽车板块估值情况

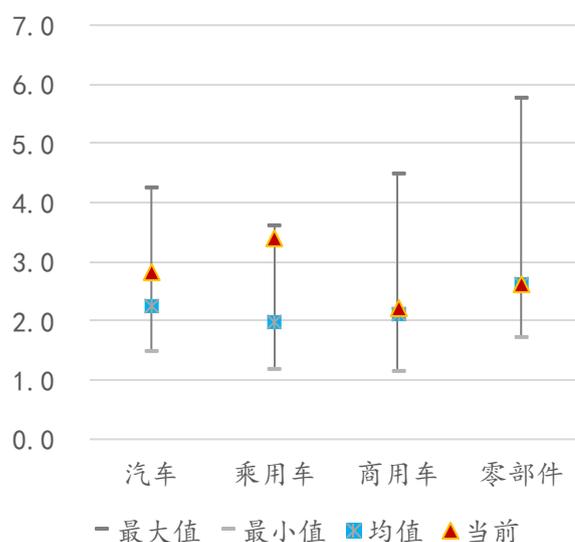
从汽车PE估值情况来看,当前汽车行业整体估值PE(TTM)为28.8倍,高于近9年以来的历史均值PE 18.8倍水平,子行业乘用车PE估值37.3倍,高于其历史均值15.5倍,商用车PE估值18.8倍,低于其历史均值19.6倍,零部件PE估值25.7倍,高于历史均值23.7倍。

从PB估值情况来看,当前汽车行业整体估值PB为2.9倍,高于其历史均值2.3倍,子行业乘用车PB估值3.4倍,高于其历史均值2.0倍,商用车PB估值2.2倍,高于其历史均值2.1倍,零部件PB估值2.6倍,持平于其历史均值2.6倍。

图表4: 汽车板块PE估值



图表5: 汽车板块PB估值



资料来源: WIND, 万联证券研究所

资料来源: WIND, 万联证券研究所

2、行业重要动态

针对汽车芯片短缺,工信部临时调整《公告》管理措施

近期,工信部装备工业发展中心发布“关于实施《公告》便企服务临时措施的通知”,针对近期芯片短缺给车辆生产企业在履行《公告》管理中带来的实际困难,工信部临时调整了《公告》管理方案,以降低企业因芯片短缺导致的新产品申报难度。公告内容主要为,一是实行容缺受理、先办后补;二是压缩审核时间、增加发布频次。

(资料来源: 电车汇)

长城汽车Z品牌计划曝光,或与“SALOON沙龙”有关

近日,长城控股电子招标平台发布了长城汽车Z品牌年度营销策略&CIS系统项目,这意味着长城汽车再次推出了新的汽车品牌信息,长城汽车计划于2021年8月开展针对Z品牌及旗下一款车型的年度整体策略招标。此次招标范围为长城汽车Z品牌及旗下车型的年度、月度及项目品牌整体策略;根据Z品牌及车型的整体策略输出高匹配性、高执行性的策略方案;建立Z品牌的品牌CIS系统。

对于Z品牌定位等相关信息，长城汽车方面表示，目前没有进一步的信息透露。不过，招标要求显示，针对“Z品牌”项目，需要团队有丰富的豪华汽车品牌服务经验。也就是说，Z品牌的定位可能是高端品牌。另外，可以预估的是，“Z品牌”不同于长城当前的品牌序列，将会是一个全新品牌。同时，在招标信息当中，CIS系统也同时在招标，CIS是企业形象识别系统的简称，这意味着它将是一个全新的品牌。参考此前公布的信息，“SALOON沙龙”或许与这个“Z品牌”有关联。

(资料来源：电车汇)

关于Stellantis、福特等14家工厂停产

据外媒报道，汽车制造商越来越依赖电子零部件，但在获得芯片供应方面面临着激烈竞争。随着疫情蔓延，汽车制造商受到一系列供应链中断的打击。据悉，Stellantis公司在欧洲、北美洲等地的多家工厂停产，不少工厂也将继续延长停产时间。

(资料来源：中汽协)

3、公司重要公告

湘油泵（603319）：关于收到美国PACCAR新产品定点通知的公告

公司于近日收到Paccar Inc.（佩卡集团）的新产品定点通知，公司将作为佩卡集团的零部件供应商，为佩卡集团配套纯电动卡车用电子水泵产品，主要应用于佩卡集团12-40吨的中、重马力纯电动卡车，该项目计划量产时间为2023年6月。公司将严格按照佩卡集团的要求，在规定的时间内完成指定产品的开发、试验验证、生产准备与交付工作。公司作为全国汽车泵类行业龙头企业，稳步推进全球重点客户、重要产品的开发。本次公司成为美国佩卡纯电动卡车用电子水泵产品的供应商，标志着公司电子泵类产品得到国际知名汽车客户的认可，有利于进一步开拓和布局新能源汽车电子泵类产品的市场。

保隆科技（603197）：关于控股子公司DILL处置其参股公司SNT股权的公告

公司控股子公司Dill Air Controls Products, LLC（以下简称“DILL”）的参股公司Spiers New Technologies Inc.（以下简称“SNT”）因与Cox Automotive Mobility Solutions, Inc.（以下简称“COX”）设立的特殊目的公司Tornado Holdings, Inc.（即“Merger Sub”）吸收合并，DILL持有的SNT 173,984股优先股以15,308,284.39美元的预估并购交易对价予以售出。本次交易后，DILL将不再持有SNT的任何股份。SNT股权售出可使公司和DILL实现较高的投资回报，符合公司和DILL对SNT的投资目的，有利于公司进一步优化资产和资源配置，提高资产流动性和使用效率，实现投资收益最大化。

德赛西威（002920）：2021年限制性股票激励计划（草案）

公司拟推出股票激励计划，激励工具为限制性股票，限制性股票的来源为公司向激励对象定向发行的公司A股普通股。拟授予不超过550万股限制性股票，占公司股本总额55,000万股的1%，限制性股票的授予价格为48.03元/股。本激励计划授予的激励对象不超过948人，包括公司绩优管理人员、绩优技术及专业骨干，不包括公司董事（含独立董事）、监事及高级管理人员，亦不包括单独或合计持股5%以上的主要股东或实际控制人及其配偶、父母和子女。

4、行业重要数据库跟踪

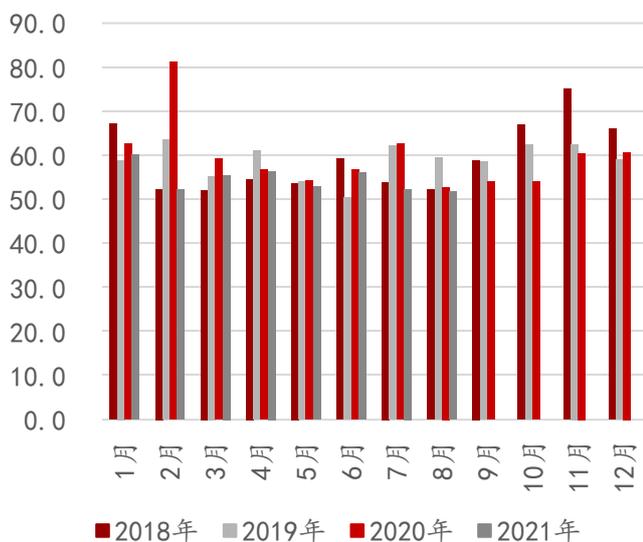
（一）、经销商库存

2021年8月汽车经销商库存预警指数为51.7%，同比下降1.1个百分点，环比下降0.6个百分点，库存预警指数临近荣枯线，仍处在不景气区间。由于厂家高温假期、暴雨及疫情等因素，影响消费者进店购车，叠加芯片短缺影响进一步显现，8月市场打破往年市场规律，表现不及7月。马来西亚疫情、汽车半导体供应链紧张、芯片短缺等不利因素导致供需失衡，车市结构性短缺矛盾进一步显现。目前，经销商整体库存水平处于低位，为迎接“金九银十”经销商补库动力较强。

(二)、周日均零售

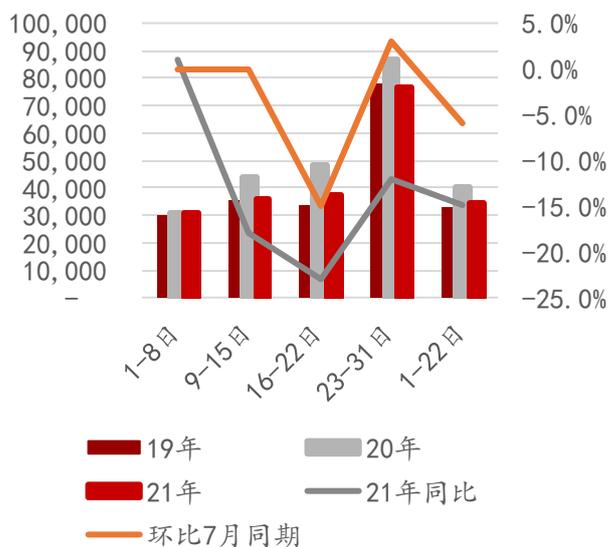
2021年8月全国乘用车市场零售走势相对平稳。第一周的市场零售达到日均3.1万辆，同比增长1%，相对今年7月第一周基本持平，第二周的市场零售达到日均3.6万辆，同比下降18%，表现相对偏弱，第三周的市场零售达到日均3.8万辆，同比下降23%，表现依旧偏弱，预估第四周的市场零售达到日均7.6万辆，同比下降12%。8月总体初步预计同比下降13%，表现较平淡低迷。疫情下的购车需求较强，但供给不足，形成一定的供需矛盾，目前经销商的库存水平已经很低了，整体库存压力较轻，依托商务政策的目标激励和订单维护的质量提高，零售依旧有望保持良好较高水平。

图表6: 经销商库存预警指数 (%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表7: 2021年8月每周日均零售 (台/日、%)



资料来源: 乘联会, 万联证券研究所

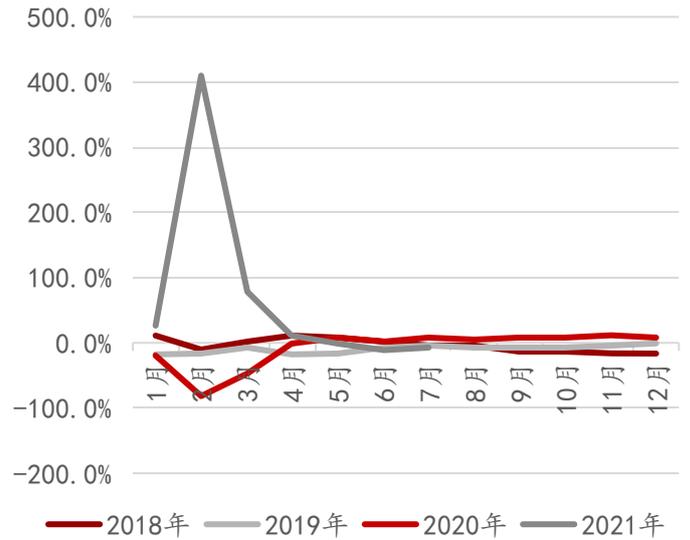
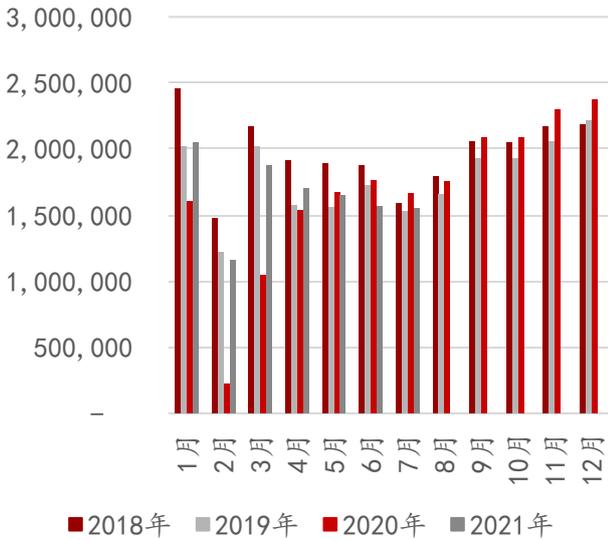
(三)、传统汽车

2021年7月国内乘用车销量155.1万辆，同比增长-7.0%，环比增长-1.1%。其中，轿车销量71.1万辆，同比增长-8.4%；SUV销量72.4万辆，同比增长-6.2%；MPV销量8.0万辆，同比增长-5.6%。

2021年7月客车销量3.8万辆，同比增长16.4%，环比增长-28.2%。货车销量27.4万辆，同比增长-33.8%，环比增长-30.3%，其中重卡销量7.6万辆，同比增长-45.2%。

图表8: 乘用车月销量 (辆)

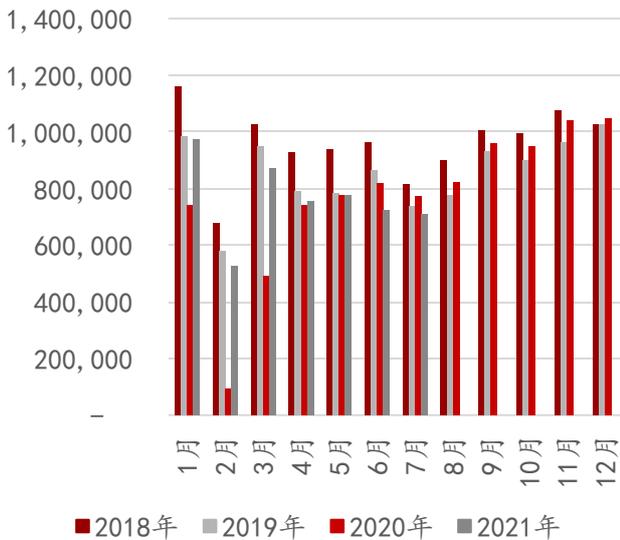
图表9: 乘用车月销量同比



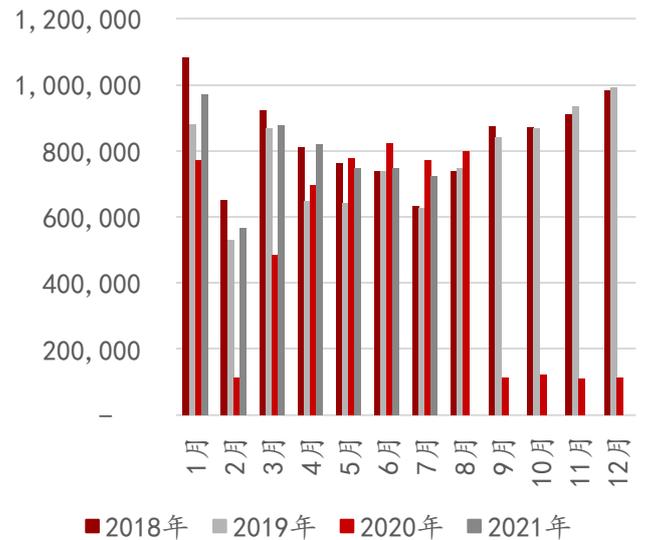
资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表10: 轿车月销量(辆)



图表11: SUV月销量(辆)

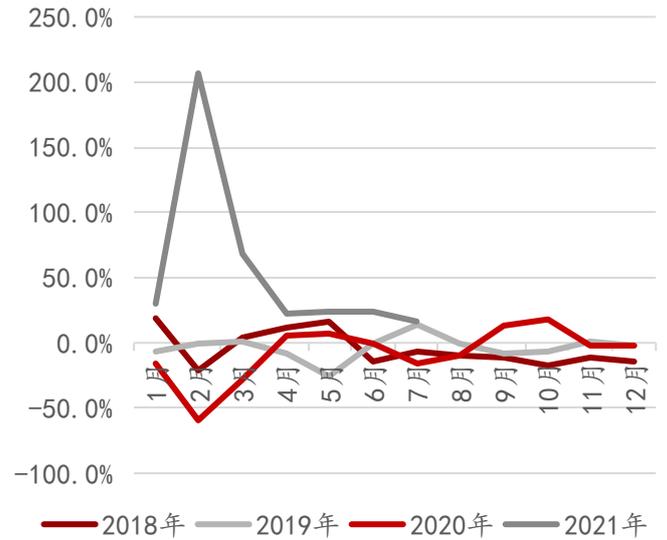
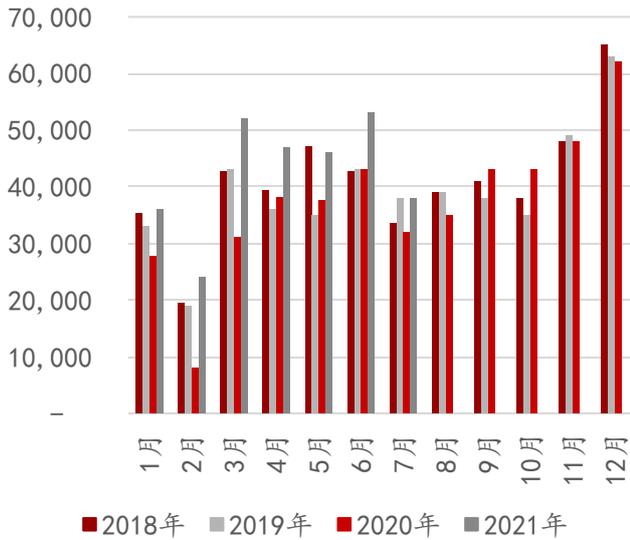


资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表12: 客车月销量(辆)

图表13: 客车月销量同比

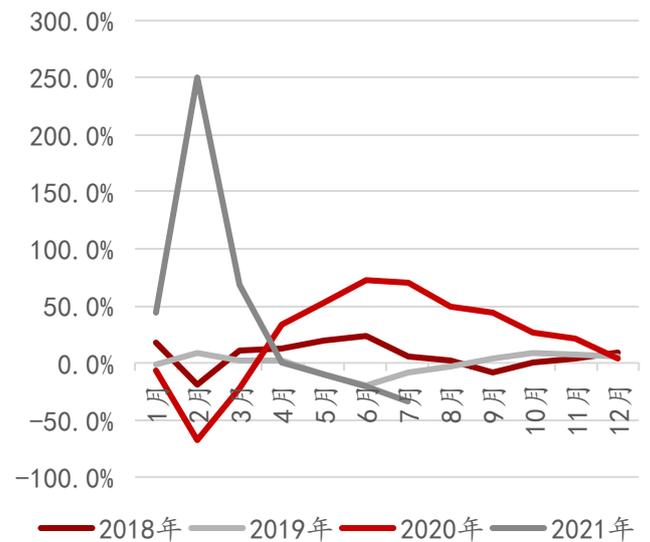
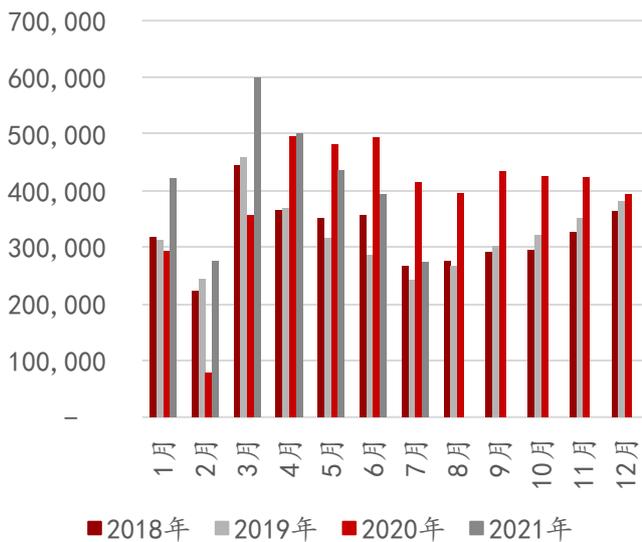


资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表14: 货车月销量 (辆)

图表15: 货车月销量同比

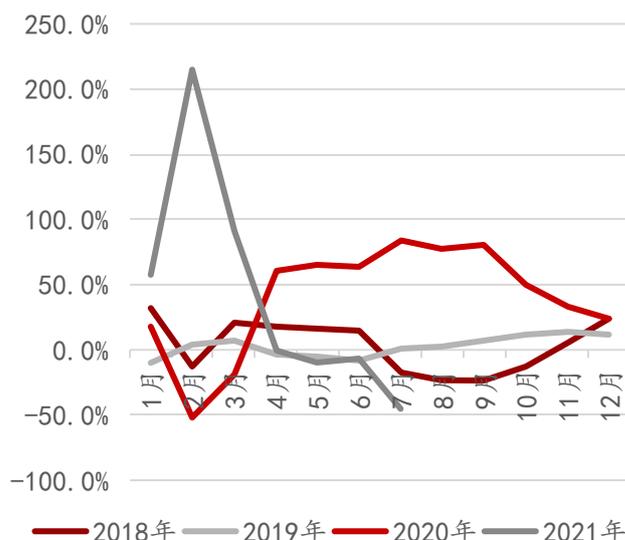
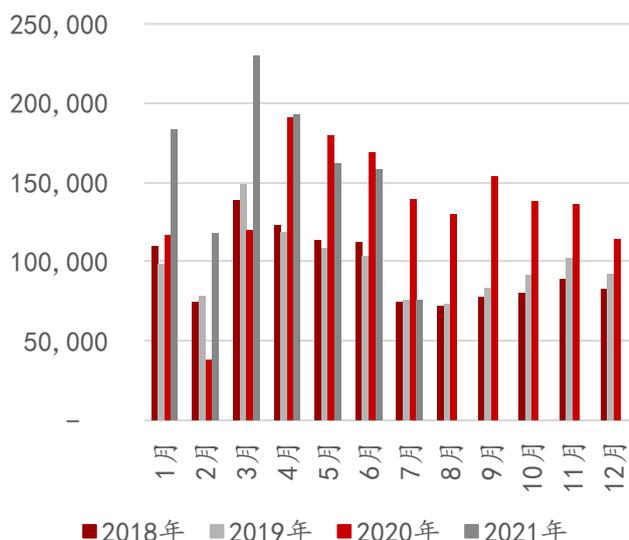


资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表16: 重卡月销量 (辆)

图表17: 重卡月销量同比



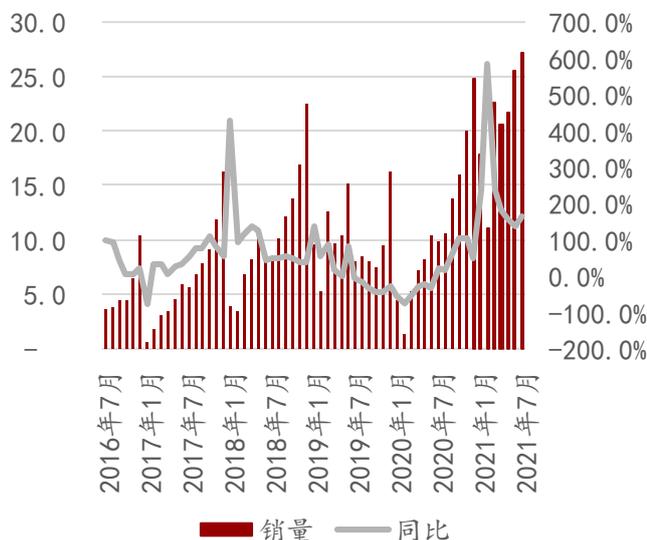
资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

(四)、新能源汽车

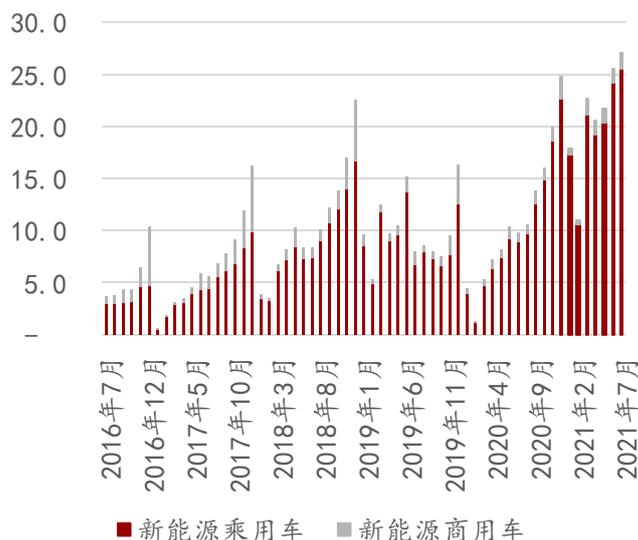
2021年7月新能源汽车总销量27.1万辆，同比增长164.4%，其中新能源乘用车销量25.6万辆，同比增长175.0%，新能源商用车销量1.5万辆，同比增长58.2%，整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

图表18：新能源汽车月销量情况（万辆，%）



资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表19：新能源乘用车及商用车月销量（万辆）



资料来源：中汽协，万联证券研究所

5、本周行业投资观点

上周汽车板块下跌了两周，跌幅位列申万28个行业中第24位。根据中汽协数据，2021年7月乘用车销量155.1万辆，同比增长-7.0%，1-7月累计销量1,156.0万辆，同比增长21.2%，乘用车销量增速有所放缓但降幅收窄，预计与芯片产能紧张有关，随着汽车芯片产能提升及国产芯片供应商的替代，预计三季度芯片紧缺有所缓解，

建议关注一线自主乘用车企及相关零部件供应商。新能源汽车方面，7月国内新能源汽车销量27.1万辆，同比增长164.4%，1-7月累计销量164.4万辆，同比增长197.1%，可以看出新能源汽车产销量表现依然亮眼，我们预计2021年新能源汽车全年销量预计将290万辆，超出市场预期，建议重点关注新能源汽车产业链中热管理零部件供应商。随着上市公司半年报披露完毕，市场对板块个股存在配置调整的需要，对于半年报业绩依旧稳健或者超预期的个股将会新一轮资金的关注，因此建议关注半年报业绩超预期个股，同时，以中长期成长前景广阔的新能源汽车产业链、智能网联汽车等短期调整的个股也可以适当逢低配置。

6、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，政策不及预期

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场