

# 新能源车销量超预期，高景气长周期开启

点评报告/电子

2021年09月09日

## 一、事件概述

乘联会公布8月销量数据，8月乘用车市场零售145.3万辆，同比下降14.7%，环比下降3.3%。8月新能源乘用车零售销售24.9万辆，同比增长167.5%，环增12%，单月新能源国内零售渗透率创新高17.1%。

## 二、分析与判断

### ➤ 新能源车销量逆势高增，单月渗透率创新高17.1%

乘联会数据显示，8月乘用车市场零售145.3万辆，同比下降14.7%，环比下降3.3%。原因在于马来西亚疫情加剧缺芯影响，导致超低库存下经销商8月销售低迷。新能源车逆势增长，8月销量超预期。8月新能源乘用车零售销售24.9万辆，同比增长167.5%，环增12%，单月新能源国内零售渗透率创新高17.1%。

### ➤ 缺芯影响预计9月中下旬逐步改善，汽车厂商补库存+高景气长周期开启

1) 受缺芯影响车厂H1产量低迷，经销商库存系数低于警戒线。8月末厂商库存环比下降3万辆，渠道库存环比减少8万辆，1-8月相对减少86万辆。马来西亚疫情缓解，缺芯影响预计9月中下旬逐步改善，预计9月底起车企加大补库存动作。

2) 出口成为新增量，新能源车高景气持续上行。8月新能源车出口呈现高速增长，特斯拉中国出口31,379辆，上汽乘用车的新能源出口4,074辆，比亚迪781辆，出口利好国内产业链公司。

## 三、投资建议

预计缺芯影响逐步缓解后，汽车厂商补库存+高景气长周期开启，推荐汽车电子产业链韦尔股份、联创电子、斯达半导、士兰微、闻泰科技、全志科技，建议关注中车时代电气、舜宇光学、法拉电子、电连技术、景旺电子、长信科技、伟时电子。

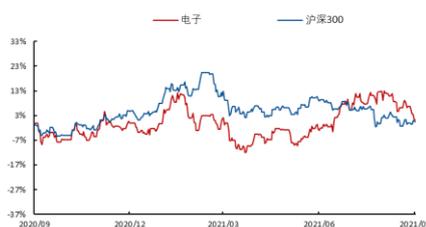
## 四、风险提示：

汽车行业回暖不及预期、缺芯影响持续、疫情反复风险、中美贸易摩擦。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：王芳

执业证号：S0100519090004

电话：021-60876730

邮箱：wangfang@mszq.com

分析师：陈海进

执业证号：S0100521030001

电话：021-60876730

邮箱：chenhaijin@mszq.com

研究助理：陈蓉芳

执业证号：S0100121030005

电话：021-60876730

邮箱：chenrongfang@mszq.com

相关研究

1. 【民生电子】半导体周跟踪：产业趋势向上明确，短期波动不改高景气
2. 【民生电子】无惧短期扰动杂音，智能车高景气大幕刚起

**盈利预测与财务指标**

代码	重点公司	现价 9月8日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
603501.SH	韦尔股份	243	3.12	5.20	7.36	74.09	46.77	33.01	推荐
002036.SZ	联创电子	17	0.16	0.34	0.52	65.92	50.69	33.00	推荐
603290.SH	斯达半导	325	1.13	2.18	3.03	213.32	149.51	107.50	推荐
688187.SH	时代电气	52	2.11	1.74	2.02	24.64	29.83	25.79	NA
2382.HK	舜宇光学	194	4.45	5.39	6.59	32.16	35.99	29.92	NA
600460.SH	士兰微	57	0.05	0.68	0.88	485.25	82.92	64.79	推荐
600745.SH	闻泰科技	107	1.94	2.68	3.64	51.03	39.98	29.38	推荐
600563.SH	法拉电子	168	2.47	3.33	4.24	43.56	50.51	39.62	NA
300458.SZ	全志科技	73	0.62	1.54	2.15	52.07	47.03	33.75	推荐
603228.SH	景旺电子	26	1.08	1.33	1.64	27.94	19.97	16.18	NA
300088.SZ	长信科技	8	0.34	0.47	0.59	26.16	17.15	13.64	NA
300679.SZ	电连技术	45	0.96	0.96	1.26	35.49	46.76	35.70	NA
605218.SH	伟时电子	15	0.38	-	-	37.28	-	-	NA

资料来源：公司公告、民生证券研究院

备注：韦尔股份、联创电子、斯达半导、士兰微、闻泰科技、全志科技采取民生证券预测，其他公司采取 wind 一致预测，伟时电子暂无 wind 一致预测。

## 分析师与研究助理简介

**王芳**，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

**陈海进**，电子行业核心分析师，6年从业经验，曾任职于方正证券、中欧基金等，南开大学国际经济研究所硕士

**陈蓉芳**，电子行业研究员，曾供职于国金证券股份有限公司，香港中文大学金融学硕士，南开大学国际商务学士。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。