

## 汽车行业周报 (09.13-09.17)

### 乘联会9月首两周批销同比-35.8%，行业Q3业绩或再承压

推荐(维持)

#### 本周观点

➤ **汽车芯片跟踪:** 1) 马来西亚疫情: ①9月19日, 马来西亚单日新增病例14954例; 11-19日, 日均确诊17431例, 较上旬显著回落, 疫情正逐步得到控制; ②截止到9月18日, 马来西亚每百人接种疫苗122剂。2) 丰田汽车9月17日表示, 由于零部件采购延误, 将在10月份暂停14家日本工厂的生产, 为期11天。根据丰田本月初宣布的停产计划细节, 工厂28条生产线中的27条将停产。3) 9月15日, 美国芯片代工厂格芯表示, 今年有望将汽车芯片产量提升至少一倍, 并计划投资60亿美元扩大整体产能。不过扩产计划预计要到2023年才会见效, 汽车行业明年将持续面临芯片短缺。

➤ **乘联会: 9月首两周乘用车批销同比减少35.8%, “金9”成色显著不足。** 9月第一周乘联会批发、零售日均销量分别为2.63万辆、2.95万辆, 同比分别为-32.2%、-2.8%, 环比分别为-4%、-4%, 受缺芯和国内疫情反复影响, “金9”成色显著不足。第二周, 乘联会批发、零售日均销量分别为3.03万辆、3.60万辆, 同比分别为-37.8%、-11.6%, 进一步走弱, 零售走弱尤其明显。综合来看, 9月头两周, 乘联会批发、零售日均销量分别为2.86万辆、3.33万辆, 同比分别为-35.8%、-8.6%, 环比分别为1%、2%, 显著低于季节性。

➤ **需求侧压力逐渐显现, 原材料价格再度上行, Q3业绩或再承压。** 8月宏观经济超预期下行, 非制造业PMI创历史新低, 疫情的动态清零策略重挫消费(同比2.5%, 较7月下月6.0pct), 加之去年8月以后高基数, 汽车需求侧的压力逐渐显现, 8月零售同比-14.8%, 9月头两周-8.6%。9月以后原材料价格再度上行, 9月冷轧普通薄板、铜、铝、橡胶、pp粉价格环比Q2均价分别上行6.0%、-1.5%、16.7%、4.5%、-4.6%, 预计Q3毛利率较Q2进一步下滑。我们预计Q3销量同比减少约15%, 盈利或再度承压。

➤ **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。** 中期维度看, 行业将是芯片缺乏逐渐缓解后的补库需求, 与需求侧景气度下滑的折中结果。长期看, 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.....	6
3.1	重要公司动态.....	6
3.2	行业重要新闻.....	6
四、	风险提示.....	6

## 图表目录

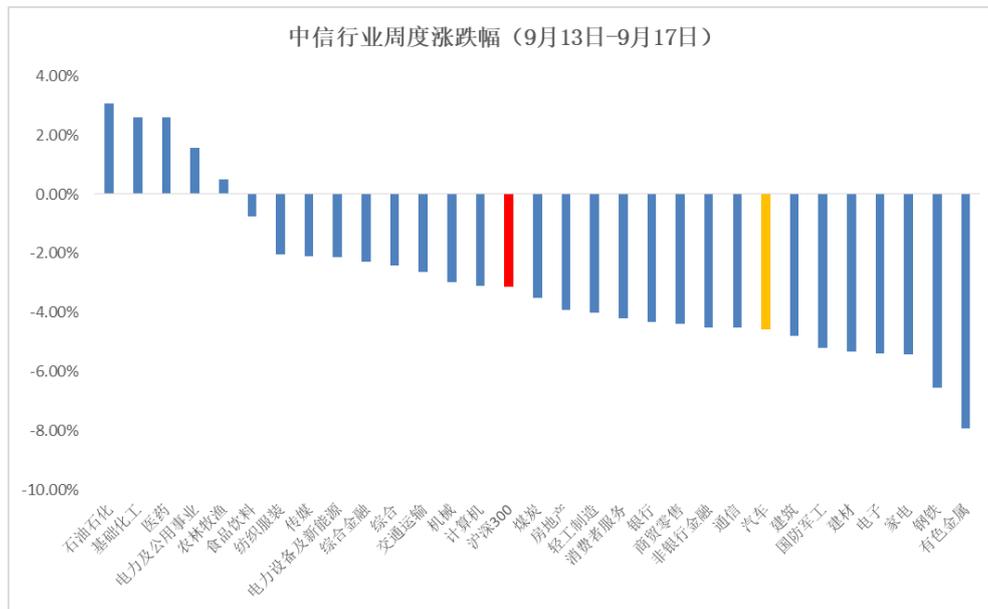
图表 1:	本周中信行业涨跌幅.....	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅.....	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势.....	3
图表 4:	本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 5:	本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 6:	海外市场主要整车周涨跌幅.....	4
图表 7:	中信汽车行业 PE 走势.....	5
图表 8:	中信汽车行业 PB 走势.....	5
图表 9:	乘联会主要厂商 9 月周度批发数据 (辆).....	5
图表 10:	乘联会主要厂商 9 月周度零售数据 (辆).....	5
图表 11:	部分公司公告.....	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 跌 3.14%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为煤炭(-3.51%)，涨跌幅最小的为房地产(-3.93%)；中信汽车指数跌 5.32%，落后大盘 1.44 个百分点，位列 30 个行业中第 22 位。其中，乘用车跌 5.57%，商用车跌 6.02%，汽车零部件跌 3.25%，汽车销售及服务跌 3.49%。概念板块中，新能源车指数跌 0.88%，智能汽车指数跌 4.44%。

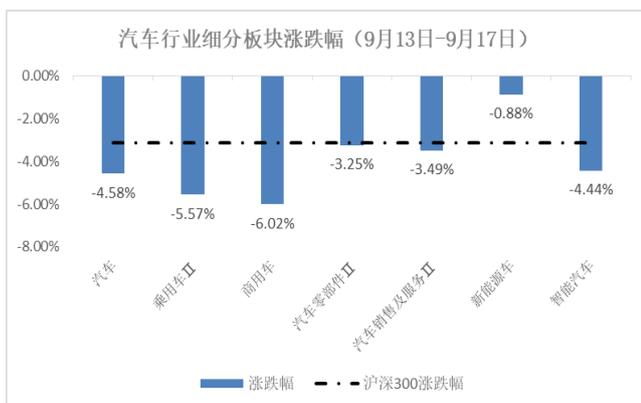
图表 1：本周中信行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

近一年以来（截至 2021 年 9 月 17 日），沪深 300 涨 4.26%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 35.21%、131.92%、-1.14%，相对大盘的收益率分别为 30.94%、127.65%、-5.40%。

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，富临精工（25.0%）、恒帅股份（18.9%）、神驰机电（18.0%）等涨幅居前，中国重汽（-20.3%）、隆盛科技（-16.6%）、江淮汽车（-14.6%）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

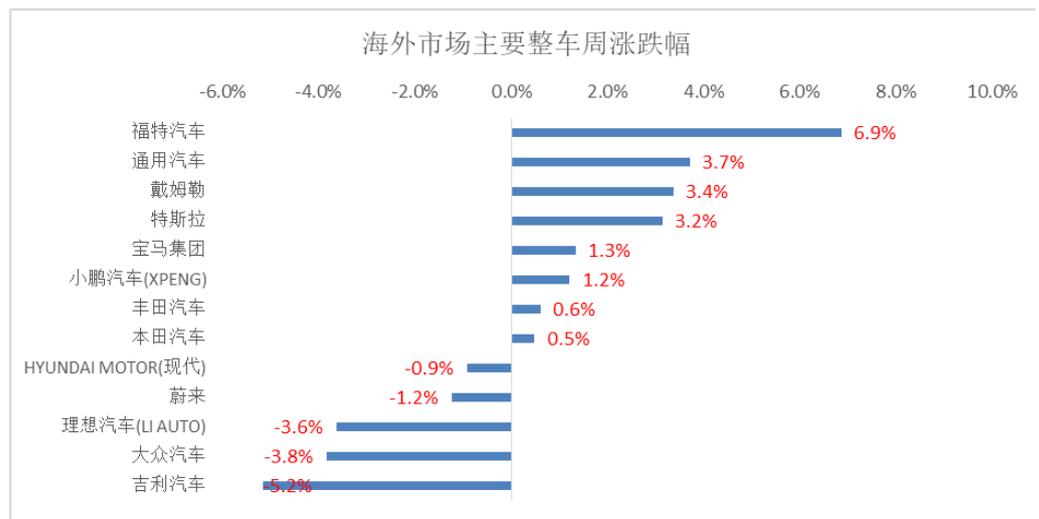


数据来源：Wind，华福证券研究所

## 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 0.5%，中位数均值为 0.6%。福特汽车（6.9%）、通用汽车（3.7%）、戴姆勒（3.4%）等表现居前，吉利汽车（-5.2%）、大众汽车（-3.8%）、理想汽车(LI AUTO)（-3.6%）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 17 日,汽车行业 PE(TTM)为 28.05,位于近 5 年以来 67.00% 分位;汽车行业 PB 为 2.79,位于近 5 年以来 81.90%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

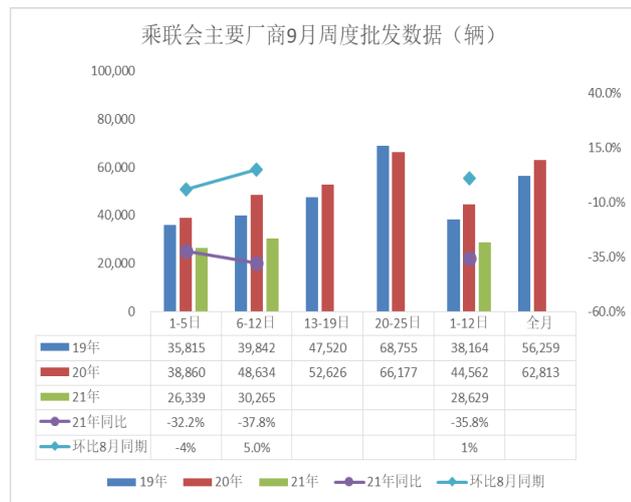


数据来源: Wind, 华福证券研究所

## 二、行业数据跟踪

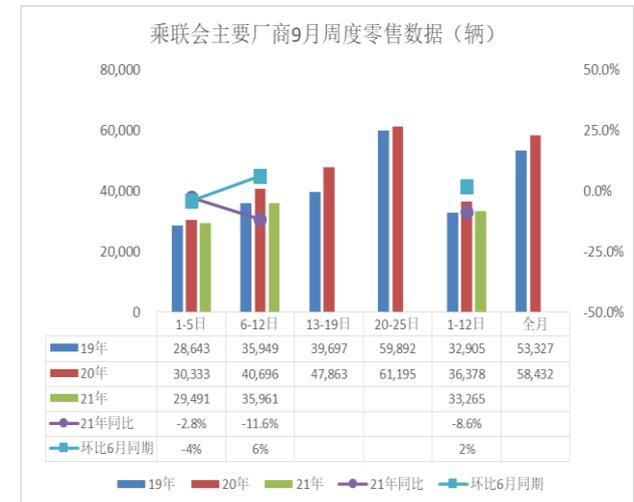
9 月首两周乘联会批发、零售销量同比分别为-35.8%、-8.6%。9 月第一周乘联会批发、零售日均销量分别为 2.63 万辆、2.95 万辆,同比分别为-32.2%、-2.8%,环比分别为-4%、-4%,表现较弱,受缺芯和国内疫情反复影响,“金 9”成色显著不足。第二周,乘联会批发、零售日均销量分别为 3.03 万辆、3.60 万辆,同比分别为-37.8%、-11.6%,进一步走弱。综合来看,9 月头两周,乘联会批发、零售日均销量分别为 2.86 万辆、3.33 万辆,同比分别为-35.8%、-8.6%,环比分别为 1%、2%,显著低于季节性。

图表 9: 乘联会主要厂商 9 月周度批发数据 (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 9 月周度零售数据 (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
002906.SZ	华阳集团	2021/9/18	截至 2021 年 9 月 15 日, 中山中科及中科白云持有公司股份较上次 2020 年 11 月 19 日披露《简式权益变动报告书》的变动比例达 5.00%。
002594.SZ	比亚迪	2021/9/18	公司董事夏佐全 5 月 29 日披露减持计划, 截至 9 月 19 日减持时间过半, 合计减持公司 9,647,772 股 A 股。

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	丰田汽车 9 月 17 日表示, 由于零部件采购延误, 将在 10 月份暂停 14 家日本工厂的生产, 为期 11 天。根据丰田本月初宣布的停产计划细节, 工厂 28 条生产线中的 27 条将停产。	丰田汽车
2	英飞凌首席执行官 Reinhard Ploss 在 9 月 17 日表示, 他预计硅芯片价格将大幅上涨, 并补充称半导体制造商需要弥补投资成本, 以满足激增的芯片需求。	英飞凌
3	9 月 16 日, 小鹏汽车宣布, 小鹏 P5 在上市 24 小时内的订单量达到了 6,159 辆, 其中搭载 XPiLOT 3.0/3.5 硬件车型占比超 90%, 激光雷达配置占比 54%, 智能空间选装占比 56%。	小鹏汽车
4	9 月 14 日, 富士康汽车曝光了一组照片, 照片显示新车的前脸印有"FOXTRON"的英文, 表明该车是由富士康母公司鸿海集团和纳智捷母公司裕隆汽车成立的合资公司“鸿华先进”(FOXTRON) 生产。该车将于 10 月 18 日亮相。	建约车评
5	9 月 15 日, 美国芯片代工厂格芯 (Global Foundries) 表示, 今年有望将汽车芯片产量提升至少一倍, 并计划投资 60 亿美元扩大整体产能。不过格芯同时提醒, 扩产计划预计要到 2023 年才会见效, 汽车行业明年将持续面临芯片短缺。	格芯
6	9 月 15 日, 电动汽车初创企业 Rivian 的第一辆电动皮卡 R1T 正式下线, 该公司早于特斯拉和通用等车企, 成为第一家将电动皮卡推向消费者市场的汽车制造商。	建约车评
7	9 月 15 日, 上汽集团宣布追加投资自动驾驶公司 Momenta, 双方将共同开发全栈智驾算法, 合力推动 L4 级自动驾驶在国内加快落地。Momenta 此次完成的融资具体金额未知, 其中通用汽车以 4 亿美元领投	上汽集团

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