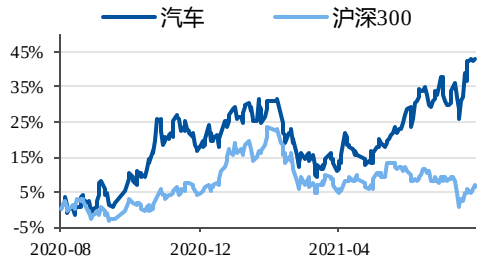
# 汽车行情处于淡季，新能源汽车产销表现亮眼

2021 年 08 月 15 日

评级 同步大市

评级变动： 维持

**行业涨跌幅比较**




| % | 1M | 3M | 12M |
|---|---|---|---|
| 汽车 | 10.4 | 24.54 | 44.46 |
| 沪深 300 | -3.99 | -3.22 | 5.13 |

**何晨** 分析师
执业证书编号：S0530513080001
hechen@cfzq.com
0731-84779574

**张科理** 研究助理
zhangkl@cfzq.com

**相关报告**

1 《汽车：汽车行业 2021 年 7 月行业跟踪报告：新能源汽车景气度高，产销同比实现大幅增长》 2021-07-27

| 重点股票 | 2020A | | 2021E | | 2022E | | 评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | EPS | PE | EPS | PE | EPS | PE | |
| 比亚迪 | 1.48 | 202.72 | 2.11 | 142.19 | 3.24 | 92.6 | 谨慎推荐 |
| 长城汽车 | 0.58 | 100.78 | 0.94 | 62.18 | 1.24 | 47.14 | 谨慎推荐 |
| 长安汽车 | 0.44 | 47.64 | 0.64 | 32.75 | 0.71 | 29.52 | 谨慎推荐 |
| 拓普集团 | 0.6 | 66.78 | 1.1 | 36.43 | 1.44 | 27.83 | 推荐 |
| 伯特利 | 1.13 | 38.86 | 1.41 | 31.14 | 1.77 | 24.81 | 推荐 |
| 三花智控 | 0.41 | 61.76 | 0.53 | 47.77 | 0.67 | 37.79 | 谨慎推荐 |
| 德赛西威 | 0.94 | 106.51 | 1.4 | 71.51 | 1.85 | 54.12 | 谨慎推荐 |

*资料来源：财信证券*

**投资要点：**

- **汽车行业指数 7-8 月涨幅远超整体水平，涨幅处于申万行业第 4。**7 月-8 月（2021.7.16-2021.8.15）全 A 指数涨跌幅为-0.15%。申万一级行业涨跌幅中位数为-0.81%，汽车行业（申万一级）涨跌幅为+10.40%，领先大盘 10.55pct，处于板块涨幅排名第 4 位。

- **受新能源汽车高景气度带动，行业 PE 仍处于高位，PB 估值与上月基本持平，处于历史前 10%分位。**截至 2021 年 8 月 15 日，申万汽车行业最新 PE 估值为 31.0 倍，处于历史区间前 4%分位；PB 估值为 2.7 倍，处于历史区间前 10%分位。

- **汽车产销同环比有所下滑，进入暑期淡季行情。**7 月，汽车产销分别完成 186.3 万辆和 186.4 万辆，环比分别下降 4.1%和 7.5%，同比分别下降 15.5%和 11.9%。1-7 月，汽车产销分别完成 1444.0 万辆和 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 7.0 和 6.3 个百分点。

- **新能源汽车同比实现大幅增长，淡季不淡。**7 月，新能源汽车产销分别完成 28.4 万辆和 27.1 万辆，同比分别增长 1.7 倍和 1.6 倍。动力电池 7 月装车量为 17.4GWh，同比增长 185.3%，环比增长 14.2%。宁德时代、比亚迪和中航锂电位列装车量前三名。

- **投资策略：**配置角度，因新能源汽车高景气度，汽车板块整体估值依旧维持高位，部分个股中报业绩有望超预期，值得配置，可重点关注特斯拉产业链、新能源汽车产业链和智能汽车产业链。从短期来看，目前处于暑期淡季行情，整体市场需求放缓，但随着下半年缺芯情况的逐步好转，汽车产销同环比有望稳步回升，因此维持行业“同步大市”的评级。7-8 月建议重点关注个股：比亚迪（002594）、长城汽车（601633）、长安汽车（000625）、拓普集团（601689）、伯特利（603596）、三花智控（002050）、德赛西威（002920）。

- **风险提示：汽车产销量不及预期，新能源汽车景气度不及预期。**

# 内容目录

**1 投资策略 ..... 4**
**2 市场回顾 ..... 5**
2.1 板块指数涨幅 ..... 5
2.2 汽车板块估值 ..... 5
2.2.1 申万汽车板块相对估值水平 ..... 5
2.2.2 申万汽车子板块估值水平 ..... 6
2.3 汽车二级子板块个股表现 ..... 7
2.3.1 汽车整车板块 ..... 7
2.3.2 汽车零部件板块 ..... 7
2.3.3 汽车服务板块 ..... 7
2.3.4 本月汽车行业新股 ..... 7
**3 汽车产销数据跟踪 ..... 8**
3.1 汽车整体产销量变化 ..... 8
3.2 经销商库存变化 ..... 9
**4 新能源汽车产业链变化 ..... 10**
4.1 新能源汽车产销量变化 ..... 10
4.2 动力电池装机情况 ..... 12
4.3 充电桩布桩情况 ..... 13
**5 行业及公司信息汇总 ..... 13**

# 图表目录

图 1：SW 一级行业涨跌情况（%） ..... 5
图 2：SW 汽车行业二级子板块涨跌情况（%） ..... 5
图 3：SW 汽车行业指数与各指数 PE（TTM） ..... 6
图 4：SW 汽车行业指数对各指数 PE（TTM）溢价 ..... 6
图 5：SW 汽车行业指数与各指数 PB（LF） ..... 6
图 6：SW 汽车行业指数对各指数 PB（LF）溢价 ..... 6
图 7：汽车各子行业市盈率比较（除交运板块） ..... 7
图 8：子行业对汽车行业指数市盈率溢价（除交运板块） ..... 7
图 9：汽车每月及累计产销量情况 ..... 9
图 10：汽车每月及累计产销量增长率情况 ..... 9
图 11：2021 年 1-7 月中国品牌乘用车销量排行榜 ..... 9
图 12：2021 年 1-7 月中国品牌商用车销量排行榜 ..... 9
图 13：2012 年至今汽车经销商月度库存指数 ..... 10
图 14：2019-2021 年新能源汽车单月产销情况（辆） ..... 11
图 15：2019-2021 年新能源汽车累计产销情况（辆） ..... 11
图 16：2019-2021 年新能源汽车单月产销同比增速 ..... 11
图 17：2019-2021 年新能源汽车单月产销环比增速 ..... 11
图 18：2021 年 7 月新能源销量排行榜（辆） ..... 11
图 19：2021 年 1-7 月新能源销量排行榜（辆） ..... 11

图 20：2019 年至 2021 年纯电动、插电混动新能源汽车月产销量（辆）..... 12
图 21：主流动力电池企业装机量（MWH）..... 12
图 22：2021 年 7 月主要运营商充电桩总量（台）..... 13

# 1 投资策略

**配置角度，因新能源汽车高景气度，汽车板块整体估值依旧维持高位，部分个股中报业绩有望超预期，值得配置。**我们认为目前市场资金相对宽松，新能源汽车的高景气度使得汽车板块整体估值不会出现大幅下调。并且随着汽车缺芯情况的逐步好转，下半年汽车产销同环比有望稳步回升。目前已经处于中报行情披露阶段，新能源汽车产业链标的业绩有望超预期，迎来估值提升。

**主线投资角度，可重点关注特斯拉产业链、新能源汽车产业链和智能汽车产业链。**长期来看，汽车电动化和智能化是汽车产业链的必然趋势。汽车驱动能源由燃油变为电力，不仅是动力能源发生变化，更会给背后整个汽车产业链带来深刻的变革。汽车电动化导致的零部件简化，零部件简化带来的售价下降，售价下降使得汽车的购买和使用成本降低，一系列逻辑的推导和延伸为我们展现了人人有车用的美好未来。汽车智能化则扩展了驾驶员的控制、视觉和感官功能，提高了汽车的安全性、舒适性，有望使汽车成为人们生活中除电视、电脑、手机以外的第四块屏幕。

**短期来看，车市进入传统淡季，但缺芯问题有望逐步缓解。**7 月，汽车产销分别完成 186.3 万辆和 186.4 万辆，环比分别下降 4.1%和 7.5%，同比分别下降 15.5%和 11.9%。从 8 月单周情况来看，第一周乘用车市场零售达到日均 3.1 万辆，同比增长 1%，环比 7 月第一周变化 0%。目前处于暑期淡季行情，汽车整体需求有所放缓。随着下半年缺芯情况的逐步缓解，汽车产销情况有望逐步回升。中期来看，随着新能源汽车渗透率不断提升，销量不断超预期，全年新能源汽车销量已经提高到 260-270 万辆，相比去年有望实现翻倍行情。

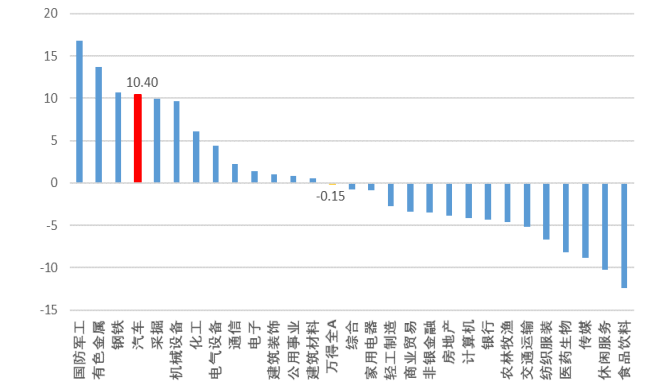
**维持行业“同步大市”的评级。**我们认为国内新能源汽车将继续维持高景气度，未来新能源汽车销量可能继续超预期。但目前已经进入传统汽车淡季，整体需求有所放缓。建议投资者在 2021 年 7-8 月关注优质新能源汽车和智能汽车产业链标的：国内新能源汽车龙头比亚迪（002594）、国产自主品牌汽车龙头长城汽车（601633）、优质合资汽车品牌长安汽车（000625）、特斯拉底盘核心供应商拓普集团（601689）、国内制动系统和智能刹车系统的领先供应商伯特利（603596）、特斯拉热管理系统供应商三花智控（002050）、智能座舱龙头企业德赛西威（002920）。

# 2 市场回顾

## 2.1 板块指数涨幅

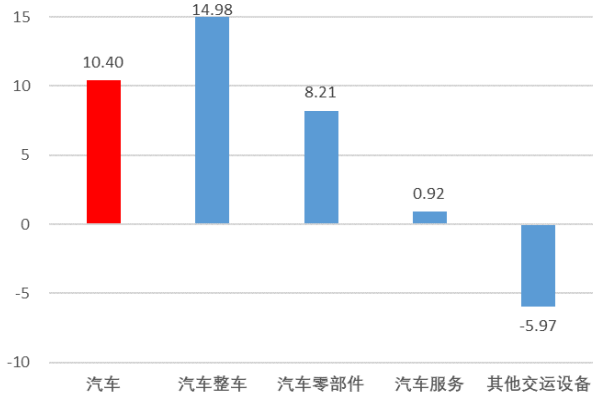
**汽车行业指数 7-8 月（2021.7.16-2021.8.15）涨幅远超整体水平，涨幅处于申万行业第 4 名。**2021 年 7 月 16 日至 2021 年 8 月 15 日，全部 A 股涨跌幅（总市值加权平均，以下同）为-0.15%。申万一级行业涨跌幅中位数为-0.81%，汽车行业（申万一级）涨跌幅为+10.40%，领先大盘 10.55pct，处于板块涨幅排名第 4 位。申万汽车二级行业涨跌幅不一，汽车整车板块涨幅最大为+14.98%，汽车零部件板块涨跌幅为+8.21%，汽车服务板块涨跌幅为-0.92%，其他交运设备板块跌幅最大为-5.97%。

**图 1：SW 一级行业涨跌情况（%）**




*资料来源：财信证券，Wind*

**图 2：SW 汽车行业二级子板块涨跌情况（%）**




*资料来源：财信证券，Wind*

## 2.2 汽车板块估值

### 2.2.1 申万汽车板块相对估值水平

**PE 估值：受新能源汽车高景气度带动，行业 PE 仍处于高位。**截至 2021 年 8 月 15 日，汽车行业整体的 PE 估值（历史 TTM，整体法）为 31.0 倍。2012 年 6 月至今的中值为 19.2 倍，**目前估值处于历史区间前 4%分位。**沪深 300、上证 A 股、深圳 A 股的最新 PE 估值分别为 13.9 倍、14.3 倍和 28.5 倍，分别处于区间 PE 估值的**前 23%、40%和 37%**分位；2012 年 6 月至今的估值中位数分别为 12.2 倍、13.6 倍和 24.6 倍，行业相比沪深 300、上证 A 股和深圳 A 股的最新折溢价率分别为**+123%、+116%和 9%**，分别处于历史估值溢价的**前 1%、1%和 12%**分位。

**PB 估值：PB 估值与上月基本持平，处于历史前 10%分位。**汽车行业整体的 PB 估值（LF，整体法）为 2.7 倍，与上月基本持平，**处于行业本轮周期的前 10%分位。**沪深 300、上证 A 股、深圳 A 股的最新 PB 估值分别为 1.7 倍、1.5 倍和 3.6 倍，分别处于区间 PB 估值的**前 20%、41%和 8%**分位；2012 年 6 月至今的估值中位数分别为 1.5 倍、1.5 倍和 2.8 倍，行业相比沪深 300、上证 A 股和深圳 A 股的最新折溢价率分别为**+60%、+73%和-26%**，分别处于历史估值溢价的**前 26%、前 1%和后 58%**分位。

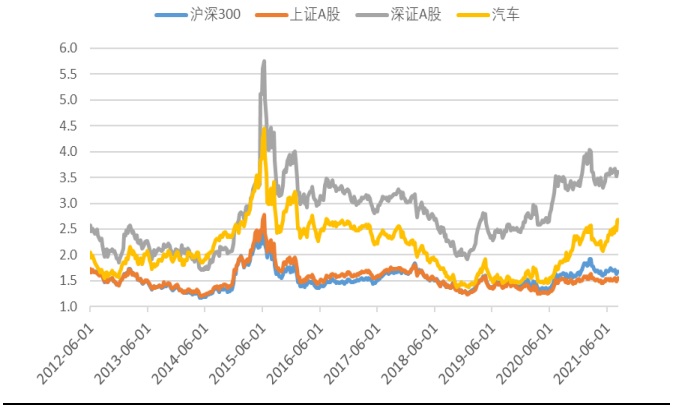
图 3：SW 汽车行业指数与各指数 PE（TTM）

资料来源：财信证券，Wind

图 4：SW 汽车行业指数对各指数 PE（TTM）溢价

资料来源：财信证券，Wind

图 5：SW 汽车行业指数与各指数 PB（LF）




资料来源：财信证券，Wind

图 6：SW 汽车行业指数对各指数 PB（LF）溢价

资料来源：财信证券，Wind

### 2.2.2 申万汽车子板块估值水平

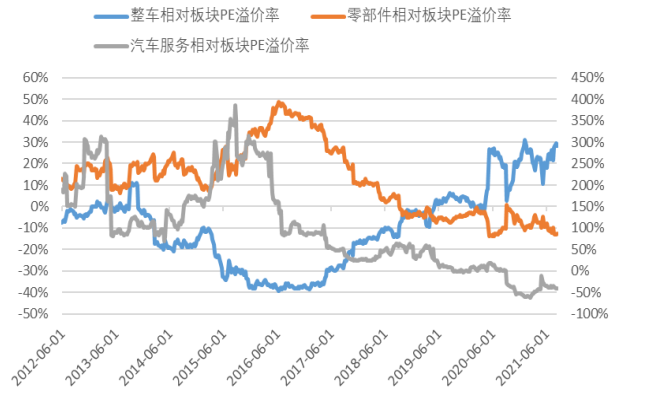
**子板块估值明显分化，整车和零部件板块受新能源汽车高景气度带动，PE 估值达到历史高位；其他板块表现不佳。**截至 2021 年 8 月 15 日，汽车行业子板块中，汽车整车、汽车零部件、汽车服务、其他交运设备的最新 PE 分别为 39.7 倍、27.1 倍、18.4 倍和 28.2 倍，2012 年 6 月至今中值分别为 15.6 倍、20.3 倍、30.9 倍和 52.6 倍，分别处于区间估值**前 2%、前 30%、后 14%和后 21%**分位。子板块最新估值与汽车行业最新估值（31.0 倍）比较，汽车整车和零部件板块折价率为**+28%和-12%**，汽车服务、其他交运设备板块溢价率分别为**-41%和-9%**，分别处于历史估值溢价的**前 1%、后 3%、后 6%和后 9%**分位。

**7-8 月 A 股市场资金活跃度依旧维持在较高水平，受益于新能源汽车的高景气度，汽车整车和零部件板块部分公司的 PE 估值得以大幅提升。而汽车服务板块和其他交运设备板块溢价仍然处于历史底部。由于下半年芯片短缺问题将会逐步缓解，后续汽车行业产销情况有望好转，我们建议关注新能源汽车产业链和智能汽车产业链中估值较低的零部件企业。**

图 7：汽车各子行业市盈率比较（除交运板块）

资料来源：财信证券，Wind

图 8：子行业对汽车行业指数市盈率溢价（除交运板块）




资料来源：财信证券，Wind

## 2.3 汽车二级子板块个股表现

### 2.3.1 汽车整车板块

**整车个股弹性十足，绝大多数呈上涨趋势。**2021 年 7 月 16 日至 2021 年 8 月 15 日，汽车整车板块涨幅居前三位的个股是海马汽车(+46%)、长城汽车(+34%)、比亚迪(+29%)，跌幅居前三位的个股是小康股份（-13%）、江铃汽车（-10%）、中集车辆（-5%），板块涨跌中位数为+9.45%，上涨比例为 87%。本月新能源汽车销量继续刷新当月历史记录，乘用车板块继续保持高热度，绝大多数整车企业估值都呈现上涨趋势。长期看新能源汽车仍是市场发展主线，我们后续将继续看好该领域龙头的表现。

### 2.3.2 汽车零部件板块

**汽车零部件板块涨多跌少。**板块中涨幅(前复权)居前三位的个股是英博尔(+120%)、松芝股份（+59%）、立中集团（+58%），涨跌幅位列后三位的个股是浙江仙通（-17%）、ST 八菱(-16%)、湘油泵(-11%)，行业个股涨跌中位数为+5.72%，上涨个股比例为 77%。在上游乘用车板块高热度的带动下，汽车零部件板块公司估值水平有所提升，板块内个股呈现出涨多跌少的态势。我们认为未来板块的走势将呈现出分化的趋势，特斯拉产业链、新能源汽车产业链、智能驾驶产业链因赛道更优，公司业绩增长更快，将持续受到市场追捧。

### 2.3.3 汽车服务板块

**国内汽车行业进入暑期淡季，乘用车销量环比下滑，板块估值承压。**板块中涨幅（前复权）排名首位的是特力 A（+16%），跌幅居首的是大东方（-30%），板块涨跌幅中位数为+0.54%，上涨个股比例为 55%。

### 2.3.4 本月汽车行业新股

本月汽车行业上市新股仅有久祺股份。本月涨跌幅为+38.56%，最新 PE 估值为 40.3 倍，最新 PB 估值为 6.9 倍。

# 3 汽车产销数据跟踪

## 3.1 汽车整体产销量变化

**汽车整体：汽车产销同环比继续下滑。**7 月，汽车产销分别完成 186.3 万辆和 186.4 万辆，环比分别下降 4.1%和 7.5%，同比分别下降 15.5%和 11.9%。与 2019 年同期相比，产销同比分别增长 3.2%和 2.7%，产量增幅比 6 月扩大 0.8 个百分点，销量增速由负转正。其中，传统汽车产销分别完成 157.9 万辆和 159.3 万辆，环比分别下滑 6.8%和 9.5%，同比分别下降 24.9%和 20.9%。与 2019 年同期相比，产销同比分别下滑 8.0%和 7.8%。

1-7 月，汽车产销分别完成 1444.0 万辆和 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 7.0 和 6.3 个百分点。与 2019 年同期相比，产销同比分别增长 3.4%和 4.2%，产量增幅与 1-6 月持平，销量增幅比 1-6 月回落 0.2 个百分点。其中，传统汽车产销分别完成 1293.6 万辆和 1327.8 万辆，同比分别增长 9.5%和 11.8%，增幅比 1-6 月分别回落 7.4 和 6.7 个百分点。与 2019 年同期相比，产销同比分别下滑 2.2%和 1.2%，产量降幅比 1-6 月收窄 0.8 百分点，销量降幅比 1-6 月扩大 1 百分点。

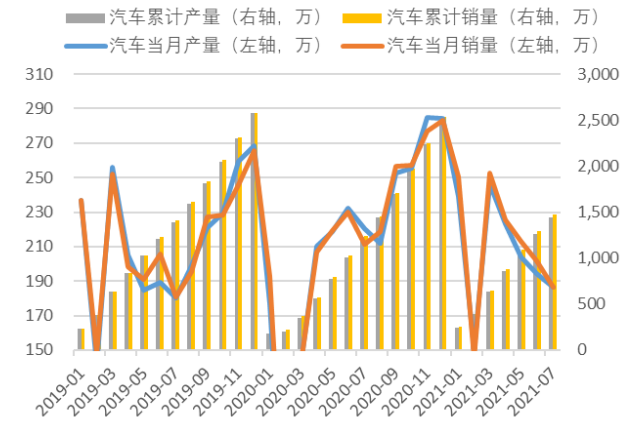
**乘用车：乘用车产销同环比均有下滑。**7 月，乘用车产销分别完成 154.8 万辆和 155.1 万辆，环比分别下降 0.5%和 1.1%，同比分别下降 10.7%和 7.0%，降幅比 6 月分别收窄 3 和 4.1 个百分点。在乘用车主要品种中，除交叉型乘用车的销量同比呈现微增外，其余车型产销均呈现下降。与 2019 年相比，乘用车产销同比增长 1.3%和 1.1%，产销增速相比 6 月均由负转正。

1-7 月，乘用车产销分别完成 1139.4 万辆和 1156.0 万辆，同比分别增长 20.1%和 21.2%，增幅比 1-6 月继续回落 6.7 和 5.8 个百分点。与 2019 年同期相比，产销同比分别下降 1.2%和 1%，降幅比 1-6 月均收窄 0.4 个百分点。

**商用车：商用车产销降幅更甚乘用车。**7 月，商用车产销分别完成 31.5 万辆和 31.2 万辆，环比分别下降 18.8%和 30.0%，同比分别下降 33.2%和 30.2%。在商用车主要品种中，货车产销同比大幅下降，客车产销同比大幅增长。与 2019 年同期相比，商用车产销同比增长 13.8%和 11.3%，增幅比 6 月大幅回落 17.4 和 24.5 个百分点。

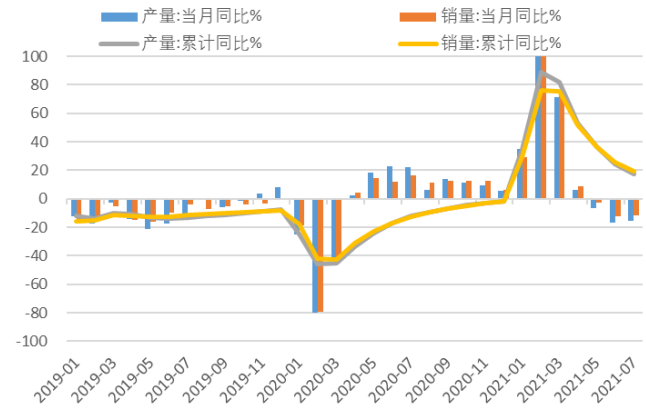
1-7 月，商用车产销分别完成 304.5 万辆和 319.6 万辆，同比分别增长 7.6%和 12.9%，增幅比 1-6 月继续回落 8.1 和 8 个百分点。与 2019 年同期相比，商用车产销同比增长 25.2%和 29%，增幅比 1-6 月回落 1.5 和 2.3 个百分点

**图 9：汽车每月及累计产销量情况**



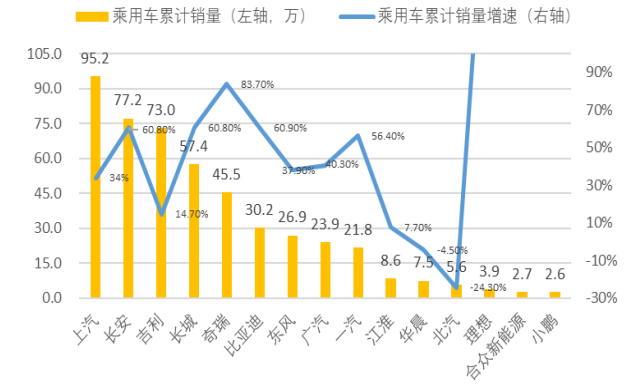

*资料来源：财信证券，中国汽车工业协会*

**图 10：汽车每月及累计产销量增长率情况**



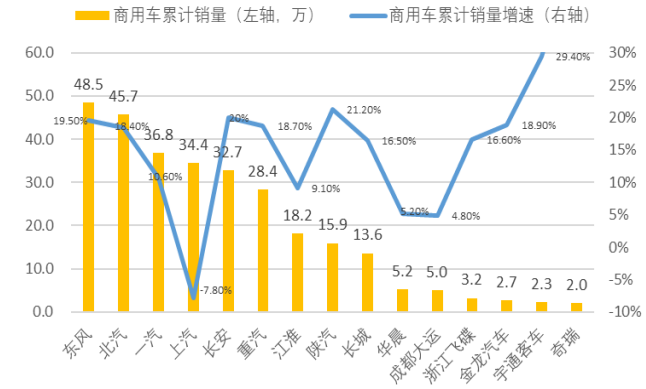

*资料来源：财信证券，中国汽车工业协会*

**图 11：2021 年 1-7 月中国品牌乘用车销量排行榜**




*资料来源：财信证券，中国汽车工业协会*

**图 12：2021 年 1-7 月中国品牌商用车销量排行榜**




*资料来源：财信证券，中国汽车工业协会*

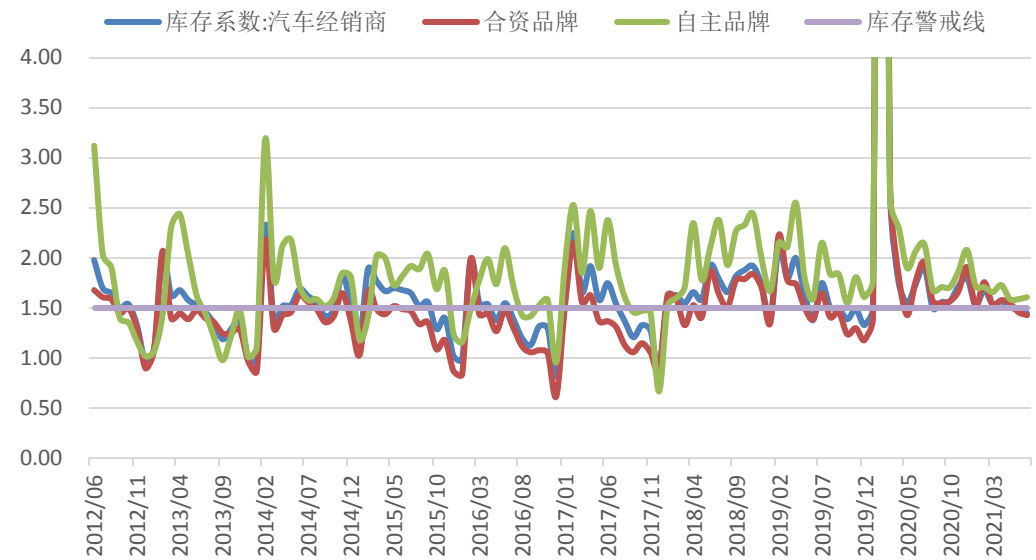
## 3.2 经销商库存变化

**经销商库存继续下滑，自主品牌库存有所回升。**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，同比下降 24.1%，环比下降 2.0%，库存系数回落至警戒线下方（警戒线为 1.50）。合资品牌库存系数为 1.43，环比下降 2.1%；自主品牌库存系数为 1.61，环比上升 1.3%；高端豪华&进口品牌库存系数为 1.39，环比下降 0.7%。全球性芯片短缺对于豪华、合资品牌影响持续扩大，整体库存水平较 6 月进一步下降。而自主品牌对进口芯片依赖程度较小，加上部分厂家压库力度不减，库存水平上升。

根据中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA（Vehicle Inventory Alert Index）显示，2021 年 7 月汽车经销商库存预警指数为 52.3%，同比大幅下降 10.4 个百分点，环比下降 3.8 百分点，库存预警指数位于荣枯线之上（荣枯线为 50.0%）。7 月作为传统淡季，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。

**图 13：2012 年至今汽车经销商月度库存指数**




*资料来源：财信证券，Wind*

# 4 新能源汽车产业链变化

## 4.1 新能源汽车产销量变化

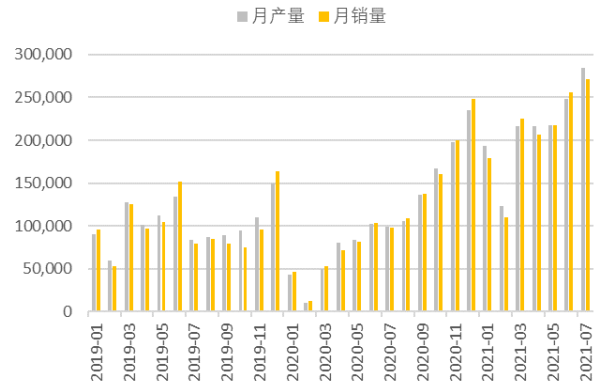
**新能源汽车景气度高，产销再次刷新当月历史记录。**7 月，新能源汽车产销分别完成 28.4 万辆和 27.1 万辆，环比分别增长 14.5%和 6.0%，同比分别增长 1.7 倍和 1.6 倍。其中纯电动汽车产销分别完成 23.2 万辆和 22 万辆，环比分别增长 13.6%和 4.0%，同比分别增长 1.8 倍和 1.7 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 5.2 万辆和 5 万辆，环比分别增长 19.6%和 13.6%，同比分别增长 1.5 倍和 1.6 倍；燃料电池汽车产销分别完成 32 辆和 196 辆，同比分别增长 3.6 倍和 48 倍，产销环比均有所下滑。本月新能源产销继续刷新当月历史记录。从细分车型来看，纯电动汽车、插电式混合动力汽车的产销也均刷新记录。

1-7 月，新能源汽车产销分别完成 150.4 万辆和 147.8 万辆，同比均增长 2 倍。其中纯电动汽车产销分别完成 126 万辆和 122.7 万辆，同比均增长 2.2 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 24.4 万辆和 25.1 月辆，同比分别增长 1.1 倍和 1.3 倍；燃料电池汽车产销分别完成 664 辆和 675 辆，同比分别增长 48.5%和 47.7%。

7 月，新能源单车型销量排行榜前三名分别为宏光 MINI、秦 plus DM-i 和奔奔 EV，销量分别为 30706 辆、9127 辆和 8701 辆，秦 plus DM-i 和奔奔 EV 替代 Model 3 和 Model Y 成为本月第二名和第三名。销量排名前 15 款车型总计销量为 11.65 万辆，占新能源车总体销量比重为 43.0%，与上月相比下滑 7.0 个百分点，主要系特斯拉 Model 3 和 Model Y

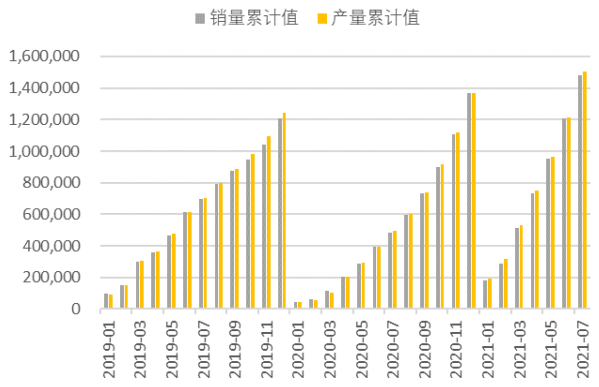
国内销量环比大幅下滑所致。1-7 月，新能源单车型累计销量排行榜前三名分别为宏光 MINI、Model 3 和 Model Y，销量分别为 18.86 万辆、9.13 万辆和 4.83 万辆。

**图 14：2019-2021 年新能源汽车单月产销情况（辆）**



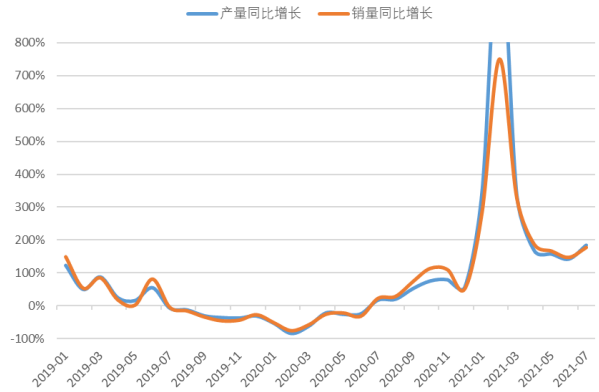

*资料来源：财信证券，Wind*

**图 15：2019-2021 年新能源汽车累计产销情况（辆）**



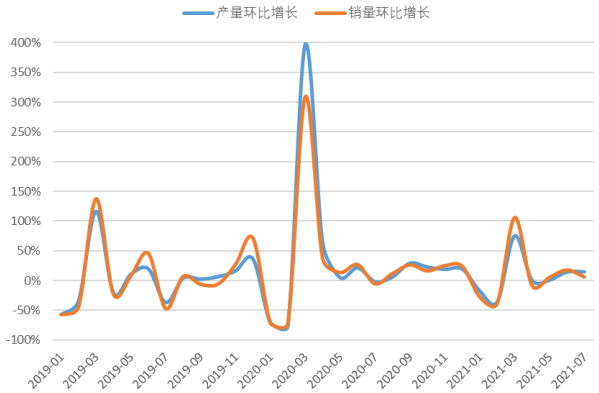

*资料来源：财信证券，Wind*

**图 16：2019-2021 年新能源汽车单月产销同比增速**



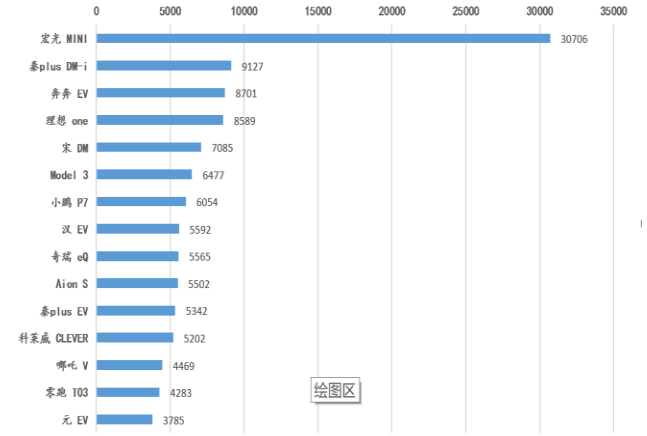

*资料来源：财信证券，Wind*

**图 17：2019-2021 年新能源汽车单月产销环比增速**



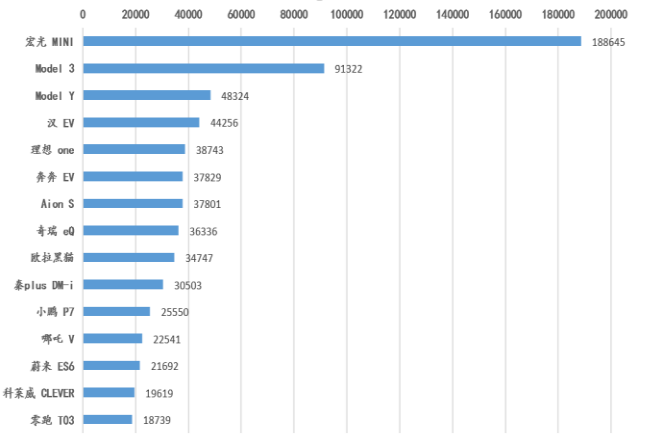

*资料来源：财信证券，Wind*

**图 18：2021 年 7 月新能源销量排行榜（辆）**



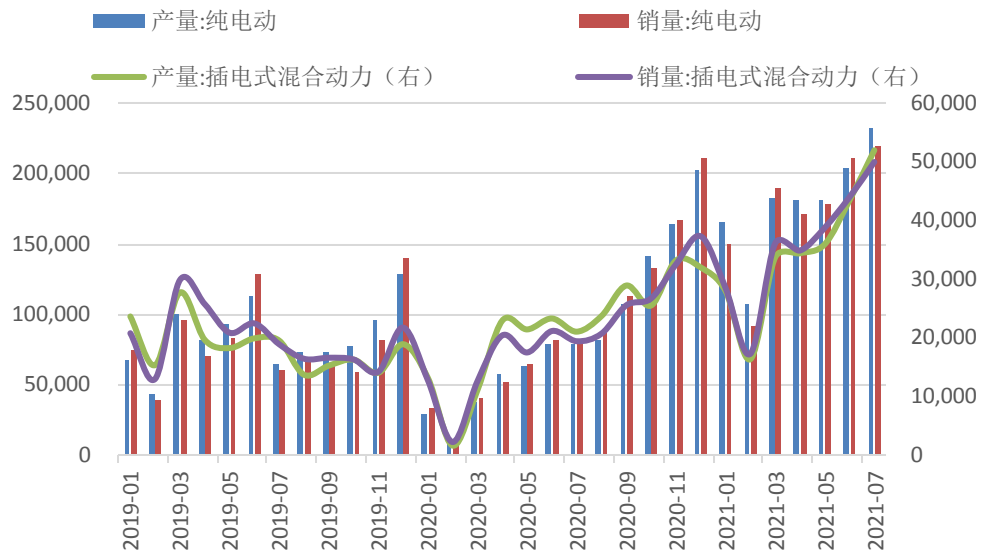

*资料来源：财信证券，乘联会*

**图 19：2021 年 1-7 月新能源销量排行榜（辆）**




*资料来源：财信证券，乘联会*

**图 20：2019 年至 2021 年纯电动、插电混动新能源汽车月产销量（辆）**



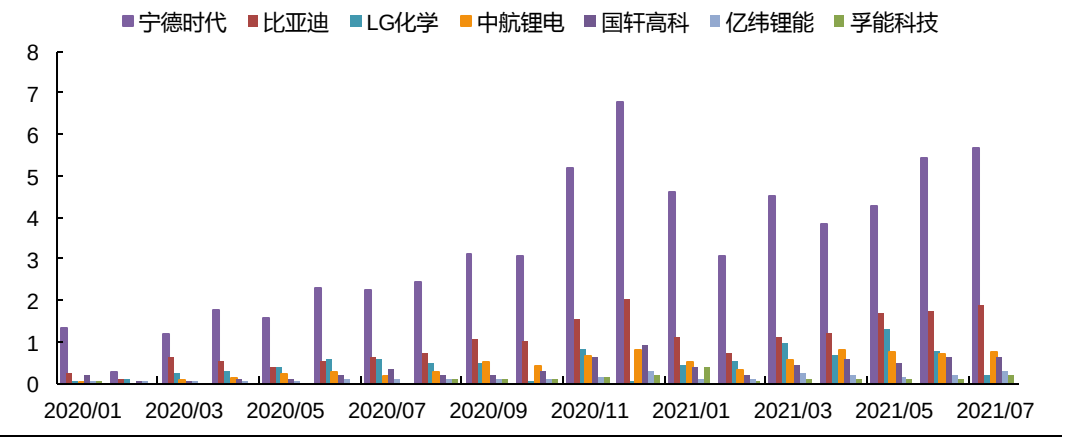

*资料来源：财信证券，Wind*

## 4.2 动力电池装机情况

**7 月动力电池装车量同环比继续提升，磷酸铁锂电池产量依旧保持优势。**根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，7 月，我国动力电池产量共计 17.4GWh，同比增长 185.3%，环比增长 14.2%。其中三元电池产量 8.0GWh，占总产量 46.0%，同比增长 144.0%，环比增长 8.6%；磷酸铁锂电池产量 9.3GWh，占总产量 53.8%，同比增长 236.2%，环比增长 20.0%。1-7 月，我国动力电池产量累计 92.1GWh，同比累计增长 210.9%。其中三元电池产量累计 44.8GWh，占总产量 48.7%，同比累计增长 148.2%；磷酸铁锂电池产量累计 47.0GWh，占总产量 51.1%，同比累计增长 310.6%。

主要动力电池厂商中， 7 月份装车量排名前三得企业分别为宁德时代、比亚迪和中航锂电，当月装车量分别为 5.66Gwh/1.90Gwh/0.77Gwh，环比变化+4.04%、+9.83%、+8.45%。

**图 21：主流动力电池企业装机量（MWH）**



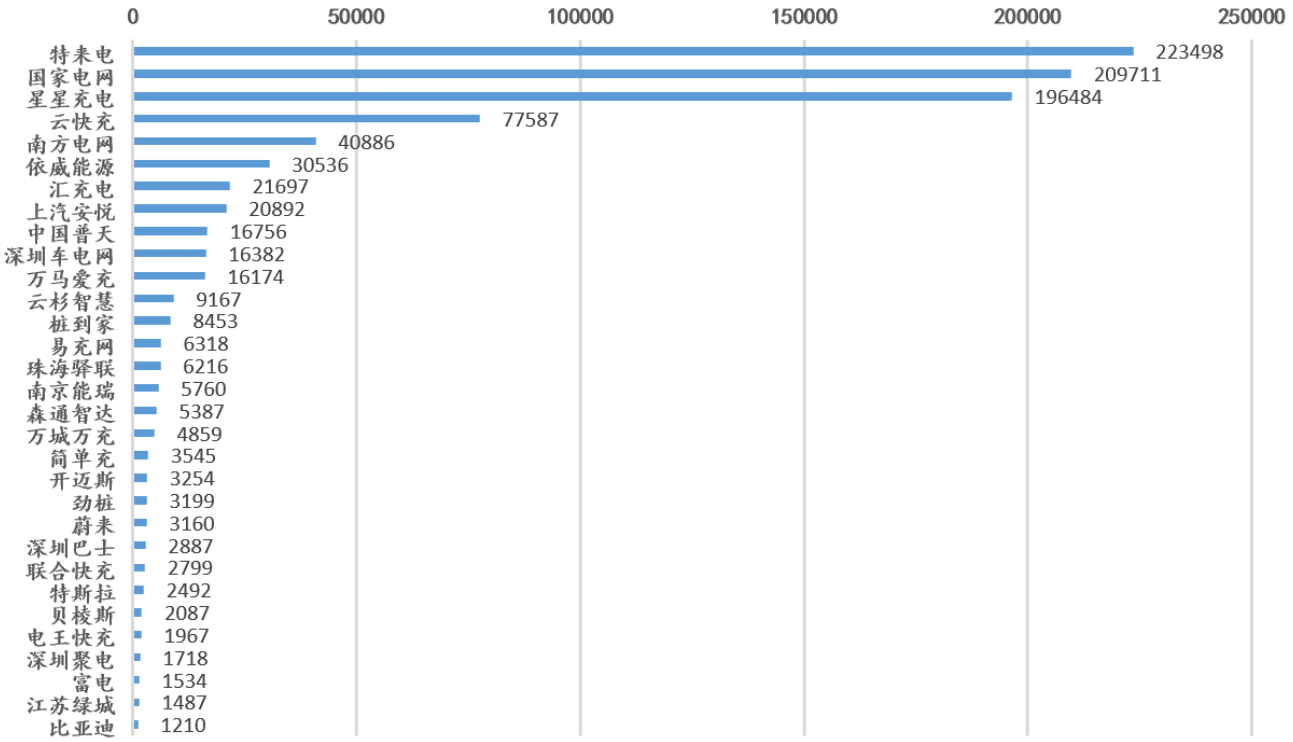

*资料来源：财信证券，中国汽车动力电池产业创新联盟*

### 4.3 充电桩布桩情况

**公共充电基础设施整体继续增长，7 月环比增量有所放缓。**根据中国电动汽车充电基础设施促进联盟发布了最新的充电桩数据，2021 年 7 月增加公共充电桩 2.70 万台，同比增长 246.2%，环比下滑 30.8%。截至 2021 年 7 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 95.0 万台，其中直流充电桩 38.3 万台、交流充电桩 56.7 万台、交直流一体充电桩 426 台。从 2020 年 8 月到 2021 年 7 月，月均新增公共类充电桩约 3.20 万台。

运营商方面，公共充电基础设施运营商集中度高。截止到 2021 年 7 月，全国充电运营企业所运营充电桩数量超过 1 万台的共有 11 家，分别为：特来电运营 22.3 万台、星星充电运营 21.0 万台、国家电网运营 19.6 万台、云快充运营 7.8 万台、南方电网运营 4.1 万台、依威能源运营 3.1 万台、汇充电运营 2.2 万台、上汽安悦运营 2.1 万台、中国普天运营 1.7 万台、深圳车电网运营 1.6 万台、万马爱充运营 1.6 万台。这 11 家运营商占总量的 91.6%，其余的运营商占总量的 8.4%。

**图 22：2021 年 7 月主要运营商充电桩总量（台）**




*资料来源：财信证券，中国充电联盟*

*注：列示企业充电桩保有量大于等于 1000 台*

## 5 行业及公司信息汇总

**1、比亚迪 7 月新能源车销量创历史新高，占公司汽车总销量近 90%**

据公司 2021 年 7 月产销快报所示，7 月汽车产销量分别完成 5.96 万辆和 5.74 万辆，同比分别增长 89.75%和 82.94%，环比分别增长 16.60%和 12.54%。其中传统燃油汽车产

销量分别完成 0.88 万辆和 0.69 万辆，同比分别下滑 45.50%和 57.51%，环比分别变动+3.03%和-28.30%，传统燃油汽车继续保持下滑的态势。新能源汽车产销量分别完成 5.08 万辆 5.05 万辆，同比分别增长 234.69%和 234.38%，环比分别增长 19.34%和 22.06%。新能源汽车产销量刷新历史记录，且新能源汽车产销量在整体汽车产销量中的占比进一步提升，分别达到 85.14%和 87.95%。公司新能源乘用车 7 月销量表现亮眼，其中纯电动乘用车销量为 2.50 万辆，同比增长 138.92%，环比增长 24.88%；插电混动乘用车销量为 2.51 万辆，同比增长 650.55%，环比增长 24.68%。

**点评：在汽车销售淡季的 7 月，公司 DM-i 超级混动车型继续保持快速增长的态势。随着后续 20.98 万元标准续航版汉 EV 和 e3.0 平台新车海豚的推出，公司纯电动和插电混动车型有望同时发力，带动公司新能源汽车销量不断突破历史新高。**

**2、长安汽车 7 月自主品牌表现良好，长安福特销量企稳回升**

据公司 2021 年 7 月产销快报所示，7 月汽车产销量分别完成 18.03 万辆和 17.79 万辆，同比分别增长 6.31%和 7.89%，环比分别增长 9.49%和 2.83%。其中自主品牌表现良好，重庆长安、河北长安和合肥长安合计产销量分别完成 9.54 万辆和 9.88 万辆，同比分别增长 9.80%和 11.43%，环比分别增长 9.59%和 7.55%。合资品牌表现不一，长安福特经营质量稳步向好，产销量开始企稳回升，分别完成 2.95 万辆和 2.60 万辆，同比分别增长 47.91%和 19.88%，环比分别增长 40.72%和 19.74%。而长安马自达产销量则继续下滑，分别完成 0.87 万辆和 1.01 万辆，同比分别下滑 26.68%和 16.07%，环比分别下滑 11.97%和 0.63%。1-7 月，公司累计销量 137.88 万辆，同比增长 38.44%，增幅比 1-6 月缩小 6.07 个百分点；自主品牌销量 109.94 万辆，同比增长 46.1%，增幅比 1-6 月缩小 7.40 个百分点；自主品牌乘用车销量 75.42 万辆，同比增长 58.9%，增幅比 1-6 月缩小 9.40 个百分点。

**点评：公司自主品牌车型表现良好，CS 75 plus 和 UNI-T 等旗舰车型依旧处于稳定爬坡的态势。以价格较低的 A00 级车为主的新能源汽车业务表现亮眼，后续有望在三四线城市进一步下沉。**

**3、长城汽车 7 月产销量环比有所下滑，海外市场销售强劲**

据公司 2021 年 7 月产销快报所示，7 月汽车产销量分别完成 9.16 万辆和 8.89 万辆，同比分别增长 16.87%和 20.74%，环比分别下滑 9.05%和 11.82%。根据乘联会数据，7 月狭义乘用车产量和批发量分别完成 152.9 万辆和 150.7 万辆，同比分别下滑 9.5%和 8.2%，环比分别变化+1.6%和-1.9%。公司产销量环比表现低于行业平均水平，主要因芯片短缺问题导致各子品牌产能供给不足，以及上月环比基数较高所致。从各子品牌来看，销量占比较高的哈弗系列和长城皮卡表现稳健，哈弗和皮卡销量分别为 5.78 万辆和 1.57 万辆，同比分别变化+34.45%和-20.24%，环比分别下滑 4.00%和 13.69%。高端品牌 WEY 系列和坦克系列受影响最为严重，WEY 和坦克销量分别为 0.32 万辆和 0.51 万辆，WEY 系列同比下滑 59.67%，环比分别下滑 19.06%和 31.12%。且公司新能源汽车欧拉品牌也出现了一定程度下滑，全月销量为 0.74 万辆，环比下滑 31.12%。不过值得关注的是，公司海外市场销售依然强劲，7 月出口量为 1.24 万辆，1-7 月累计销量为 7.41 万辆，已超 2020

年全年海外销售量。

**点评：受芯片短缺影响，公司 7 月产销情况环比有所下滑。随着后续芯片短缺问题的逐渐缓解，以及包括哈弗旗舰车型神兽、智能混动车型 WEY 玛奇朵和 WEY 拿铁在内的多款新车推出，公司汽车产销量有望更上一个台阶。**

**4、三花智控发布 2021 年半年度业绩预告，营收和利润均大幅上涨**

8 月 12 日，公司发布 2021 年半年度报告，上半年实现营业收入 76.74 亿元，同比增长 44.30%；实现归母净利润 8.24 亿元，同比增长 28.03%；实现扣非归母净利润 7.20 亿元，同比增长 23.63%。报告期内销售毛利率为 27.00%，同比减少 0.8 pct；销售净利率为 10.90%，同比减少 1.27 pct。公司报告期内毛利率和净利率同比下滑，主要是由于上半年大宗商品原材料涨价、人民币升值以及航海运费大幅上涨等多种因素所致。期间总的费用率为 14.30%，同比减少 1.6pct。公司 2021 年二季度实现营业收入 42.66 亿元，同比增长 50.48%，环比增长 25.18%；实现归母净利润 4.64 亿元，同比增长 7.41%，环比增长 28.89%；实现扣非归母净利润 3.99 亿元，同比增长 26.67%，环比增长 24.30%。二季度公司归母净利润同比增速与营收增速不匹配，主要系人民币升值，导致汇兑损失。若去除汇兑损益的影响，归母净利润同比增速将在 25%左右。

**点评：公司制冷业务增长平稳，汽零业务同比大幅增长。目前，公司新能源汽车业务占汽零业务比重已经将近 75%。在新能源汽车的大趋势下，预计未来公司汽零业务将依旧发展迅猛。**

**5、文灿股份发布 2021 年半年度业绩预告，二季度业绩有所承压**

8 月 12 日，公司发布 2021 年半年度报告，上半年实现营业收入 20.33 亿元，同比增长 215.37%；实现归母净利润 0.73 亿元，同比增长 112.95%；实现扣非归母净利润 0.70 亿元，同比增长 187.85%。公司营收和利润同比实现大幅增长，主要系法国百炼集团并表所致。若剔除百炼集团的收入和利润，报告期内实现营业收入 8.68 亿元，同比增长 34.61%；净利润亏损 0.07 亿元，同比下滑 0.42 亿元。公司 2021 年二季度实现营业收入 9.82 亿元，同比增长 153.75%，环比下滑 6.57%；实现归母净利润 0.23 亿元，同比下滑 4.17%，环比下滑 54.00%；实现扣非归母净利润 0.21 亿元，同比维持不变，环比下滑 57.14%。公司二季度业绩承压，主要是因为二季度大众汽车芯片短缺加重导致天津工厂相关产品订单严重下滑，以及二季度原材料铝价的持续上涨导致成本增加，进而造成公司短期盈利能力下降。

**点评：公司 2021 年上半年新能源汽车客户贡献收入同比大幅提升，在新能源汽车轻量化的大趋势下，公司铝合金压铸件业务未来增长非常可观。**

## ➢ 风险提示

**汽车产销量不及预期，新能源汽车景气度不及预期。**

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

| 类别 | 投资评级 | 评级说明 |
|---|---|---|
| 股票投资评级 | 推荐 | 投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上 |
| | 谨慎推荐 | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15% |
| | 中性 | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5% |
| | 回避 | 投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上 |
| 行业投资评级 | 领先大市 | 行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上 |
| | 同步大市 | 行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5% |
| | 落后大市 | 行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上 |

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com
地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层
邮编：410005
电话：0731-84403360
传真：0731-84403438