



汽车行业周报：7 月前两周 累计批发同比-18% 看好自主崛起



投资要点

每周复盘:本周涨跌幅排名第 28, SW 乘用车 PE 处于 96%历史分位。

SW 汽车下跌 3.6%, 跑输大盘 4.5pct。除 SW 汽车销售外, SW 乘用车、SW 汽车零部件、SW 商用载货车、SW 商用载客车均下跌, 其中 SW 乘用车跌幅最大。申万一级 28 个行业中, 本周汽车板块排名第 28 名, 排名靠后。估值上, 自 2011 年以来, SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 96%/99%分位, 分位数环比上周-2%/+0%; SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 66%/56%分位, 分位数环比上+0%/-1%。横向比较, 乘用车板块估值在 PE 方面高于白色家电低于白酒, PB 方面仍低于白色家电和白酒; 汽车零部件板块估值在 PE 和 PB 方面均低于计算机高于传媒。

景气跟踪: 需求继续复苏, 库存低位, 折扣小幅收紧。销量: 7 月 1-11 日乘用车零售日均销量同比持平, 乘用车批发日均销量同比-18%。狭义乘用车 6 月产量 150.3 万辆, 同比-13.9%; 批发销量 153.1 万辆, 同比-10.2%。库存: 6 月乘用车企业库存为-0.7 万辆, 企业累计库存为-66 万辆, 6 月渠道库存-21.5 万辆, 渠道累计库存 296 万辆, 渠道库存系数为 1.4 月。价格: 6 月下乘用车价格监控结论: 折扣率小幅收紧。1) 剔除新能源的乘用车整体折扣率 10.70%, 环比 6 月上-0.07pct, 车企 6 月下折扣率表现分化, 上涨幅度较大的是上汽乘用 (荣威 RX52020) + 长城汽车 (WeyVV52021), 收紧幅度较大的是北京奔驰 (2020 改款 A180L)。2) 长城汽车重点车型中坦克 300 维持无折扣, 第二代哈弗 H6/哈弗大狗折扣

率环比为-0.29pct/-0.10pct；第三代哈弗 H6 和哈弗初恋折扣率环比为-0.11pct/-0.18pct；吉利汽车重点车型中星瑞维持无折扣，博越/领克 05/领克 01/领克 06 折扣率环比为+4.17pct/-0.30pct/+5.52pct/-0.44pct。

重点关注：芯片工厂停产无新增，乘用车原材料价格小幅上涨。截至 7 月 18 日，本周 MCU 公司无新增停产情况；新增底特律杰斐逊北部装配工厂停产。根据我们自建乘用车原材料价格指数模型，以玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材等五大原料价格指数加权，7 月第 3 周（07.12-07.18）环比上周（07.05-07.11）乘用车总体原材料价格指数+4.03%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别

+1.77%/+0.98%/+0.22%/+3.83%/+4.95%。

投资建议：紧跟智能电动最新产业趋势，看好自主崛起大行情！首推长城汽车！1) 积极转型智能电动的车企，推荐【长城汽车+吉利汽车+上汽集团】&关注【比亚迪】+关注造车新势力【理想+蔚来+小鹏】。2) 华为汽车产业链，整车推荐【长安汽车+广汽集团】&关注【小康股份+北汽蓝谷】，零部件推荐【德赛西威+华阳集团+中国汽研】&关注【中科创达+伯特利+银轮股份】等。3) 优质零部件推荐【拓普集团+福耀玻璃+爱柯迪】&关注【星宇股份】等。

风险提示：下游需求复苏低于预期，乘用车价格战超出预期。

关键词: 新能源 白酒 芯片

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33072

