

研究所

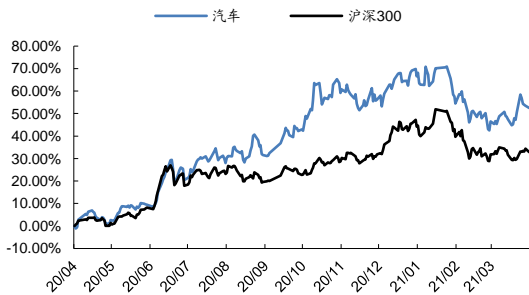
证券分析师: 石金漫 S0350520050001
shijm01@ghzq.com.cn

联系人: 多飞舟 S0350121010063
duofz@ghzq.com.cn

Q2 环比配置显著提升, 行业景气度上行仍将持 续

——汽车行业基金持仓报告

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车	1.6	20.2	57.0
沪深300	-6.7	-5.1	4.4

相关报告

《汽车行业周报: 商务部表示将全链条促进汽车消费, 下半年市场景气度提升可期》——2021-07-25

《汽车行业周报: 7月第1周汽车零售环比下滑7%, 看好下半年景气度持续提升》——2021-07-19

《汽车行业周报: 6月汽车产销同比下滑16.5%和12.4%, 新能源车再创新高》——2021-07-11

《汽车行业周报: 6月前四周汽车市场零售量同比下降5%, 看好下半年汽车行业景气度提升》——2021-07-05

《汽车行业周报: 预计下半年汽车行业景气度持续提升, 6月国内狭义乘用车零售量为158万辆》——2021-06-27

摘要:

■ **行情回顾:** 汽车行业 2021Q2 区间涨跌幅为 24.09%, 在中信 30 个一级行业中排名第 2 位。2021Q2 中信汽车行业指数相对于沪深 300 涨跌幅为 19.16%, 其中乘用车指数表现亮眼, 相对沪深 300 上涨 43.71%。2021Q2 十大汽车重仓股占基金股票投资市值比为 0.96%, 环比提升 0.29 个百分点, 同比提升 0.47 个百分点。

从重仓持股情况来看, A 股基金持股总市值排前五位的公司为比亚迪、福耀玻璃、长城汽车(港)、长城汽车、星宇股份; 持有基金数排前五位的公司为比亚迪、福耀玻璃、华域汽车、星宇股份、长城汽车。

从增减持情况来看, A 股基金方面, 增持占流通股比例变化前五位的公司为福耀玻璃、长城汽车(港)、福立旺、小康股份、科博达; 减持占流通股比例变化前五位的公司为文灿股份、湘油泵、伯特利、长城汽车、新泉股份。沪深股通方面, 增持变化前五位的公司为科博达、一汽富维、三花智控、保隆科技、骆驼科技; 减持变化前五位的公司分别为潍柴动力、均胜电子、特锐德、伯特利、江铃汽车; 其中中科创达、法拉电子、长安汽车、特锐德、比亚迪等公司连续三年受到外资增持。

■ **投资建议:** 当前汽车市场整体仍处在周期向上, 恢复性增长的复苏态势持续。疫情后国内车市集中度将进一步提升, 重点推荐结构性机会的新能源汽车产业链及智能汽车相关公司。维持汽车行业“推荐”评级, 重点推荐比亚迪、华域汽车、科博达、中科创达、法拉电子及菱电电控。

■ **2021Q2 汽车行业子版块表现:** 乘用车>汽车销售及服务>汽车零部件>摩托车>商用车。2021Q2 中信汽车行业指数相对于沪深 300 涨跌幅为 19.16%, 与 2021 年 Q1 环比显著改善。从细分子行业来看, 乘用车表现最好, Q2 相对沪深 300 涨跌幅为 43.71%; 商用车表现最弱, Q2 相对沪深 300 涨跌幅为 -9.87%; Q2 汽车销售及服务指数相对沪深 300 涨跌幅为 22.16%; Q2 汽车零部件指数相对沪深 300

涨跌幅为 9.45%；Q2 摩托车指数相对沪深 300 涨跌幅为-6.50%。

- **2021Q2 汽车行业中共有 80 家公司获得基金持仓**，其中持有基金数最多的前五家公司分别为比亚迪（315 支）、福耀玻璃（168 支）、华域汽车（111 支）、星宇股份（99 支）、长城汽车（88 支）。2021Q2 基金增持占流通股比例变化前五位的公司为福耀玻璃（7.28%）、长城汽车港股（6.70%）、福立旺（6.21%）、小康股份（5.45%）、科博达（4.81%）。减持占流通股比例变化前五位的公司为文灿股份（-8.86%）、湘油泵（-7.80%）、伯特利（-7.41%）、长城汽车（-4.84%）、新泉股份（-3.82%）。
- 2021Q2 沪深股通集中增持了科博达、一汽富维、三花智控、保隆科技、骆驼股份，增持比例分别为 3.74%、3.73%、2.40%、2.09%、1.46%；集中减持了潍柴动力、均胜电子、特锐德、伯特利、江铃汽车，减持比例分别为-4.70%、-2.69%、-2.40%、-1.68%、-0.94%。2019Q2-2021Q2 期间，中科创达、法拉电子、长安汽车、特锐德、比亚迪等公司持续受到沪深股通增持，近三年合计增持占总股本比例分别为 12.62%、4.67%、5.10%、5.02%、1.77%。**港股通方面**，Q2 持股占比前五位的公司为 BRILLIANCE CHI、广汽集团、吉利汽车、北京汽车、浙江世宝，对应持股比例分别为 33.15%、12.80%、12.11%、10.10%、8.85%。
- **风险提示**：1.全球新冠疫情持续，给宏观经济带来下行压力。2.基金调仓变动的不确定性。3.推荐公司业绩不达预期。

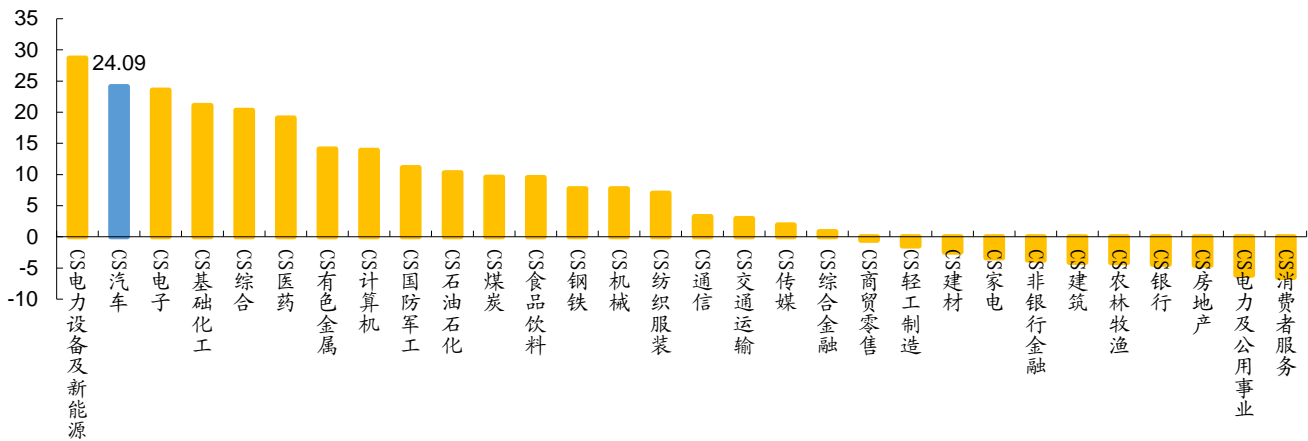
重点公司 代码	股票 名称	2021-07-30 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
002594.SZ	比亚迪	264.71	1.55	1.80	2.28	178.87	144.52	106.36	买入
300496.SZ	中科创达	146.02	1.05	1.71	2.23	139.65	93.73	66.65	买入
600563.SH	法拉电子	179.00	2.47	3.70	4.86	72.49	54.50	43.00	买入
600741.SH	华域汽车	19.31	1.71	2.00	2.23	11.27	8.85	7.79	买入
603786.SH	科博达	64.33	1.29	1.70	2.05	50.01	39.20	29.88	买入
688667.SH	菱电电控	109.62	4.05	4.12	5.91	36.06	24.37	17.26	买入

资料来源：Wind、国海证券研究所

图表目录

图 1: 汽车行业 2021Q2 区间涨跌幅为 24.09%，在中信 30 个一级行业中排名第 2 位 (%)	4
图 2: 汽车行业指数 (中信) 2021Q2 对比沪深 300 涨跌幅为 19.16% (%)	4
图 3: 乘用车行业指数 (中信) 2021Q2 对比沪深 300 涨跌幅为 43.71% (%)	4
图 4: 商用车行业指数 (中信) 2021Q2 对比沪深 300 涨跌幅为 -9.87% (%)	5
图 5: 汽车零部件行业指数 (中信) 2021Q2 对比沪深 300 涨跌幅为 9.45% (%)	5
图 6: 汽车销售及服务行业指数 (中信) 2021Q2 对比沪深 300 涨跌幅为 22.16% (%)	5
图 7: 摩托车行业指数 (中信) 2021Q2 对比沪深 300 涨跌幅为 -6.50% (%)	6
图 8: 2021Q2 十大汽车重仓股占基金股票投资市值比例为 0.98%，环比大幅提升 (%)	6
表 1: 2021Q2 基金对汽车行业主要重仓持股情况 (前二十)	7
表 2: 汽车股 2021Q2 基金持仓占流通股比例环比变化各自前五	7
表 3: 沪深股通 2021Q2 增持变化前五	7
表 4: 沪深股通 2021Q2 减持变化前五	8
表 5: 汽车行业沪深股通近三年持续加仓情况	8
表 6: 2021Q2 港股通持股情况	8
表 7: 重点公司盈利预测	9

图 1: 汽车行业 2021Q2 区间涨跌幅为 24.09%，在中信 30 个一级行业中排名第 2 位 (%)



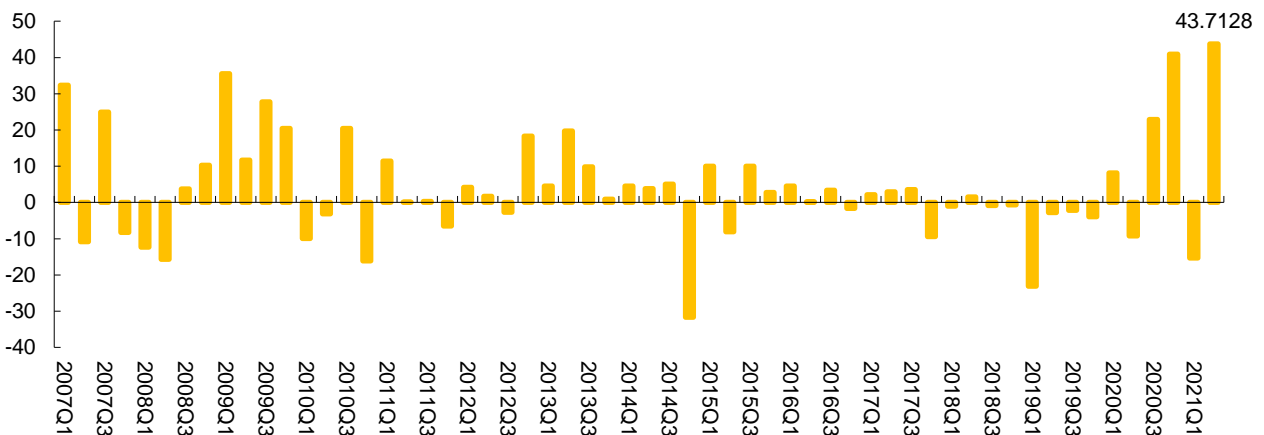
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 2: 汽车行业指数 (中信) 2021Q2 对比沪深 300 涨跌幅为 19.16% (%)



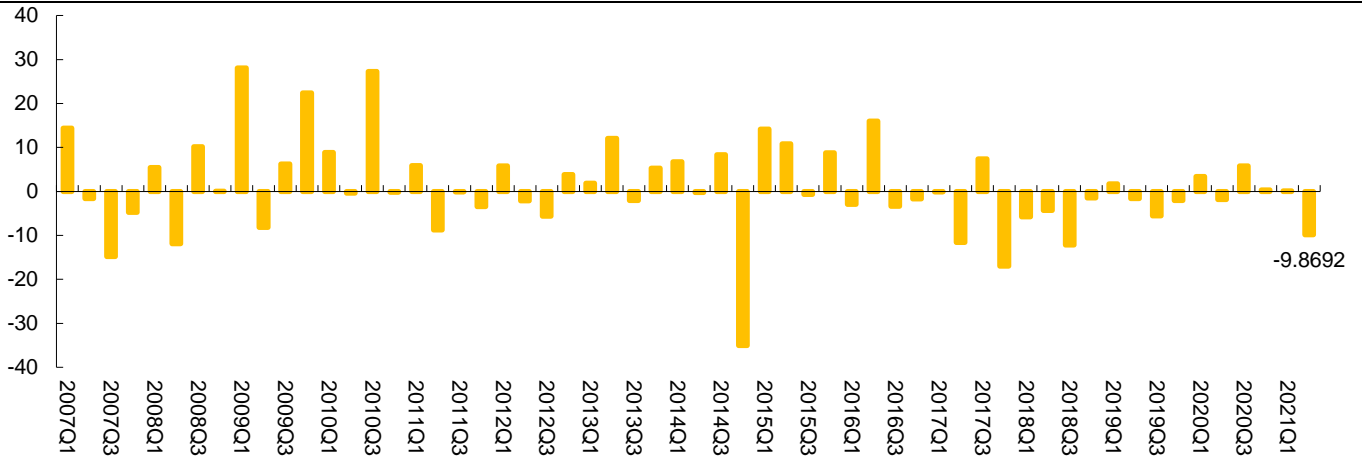
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 3: 乘用车行业指数 (中信) 2021Q2 对比沪深 300 涨跌幅为 43.71% (%)



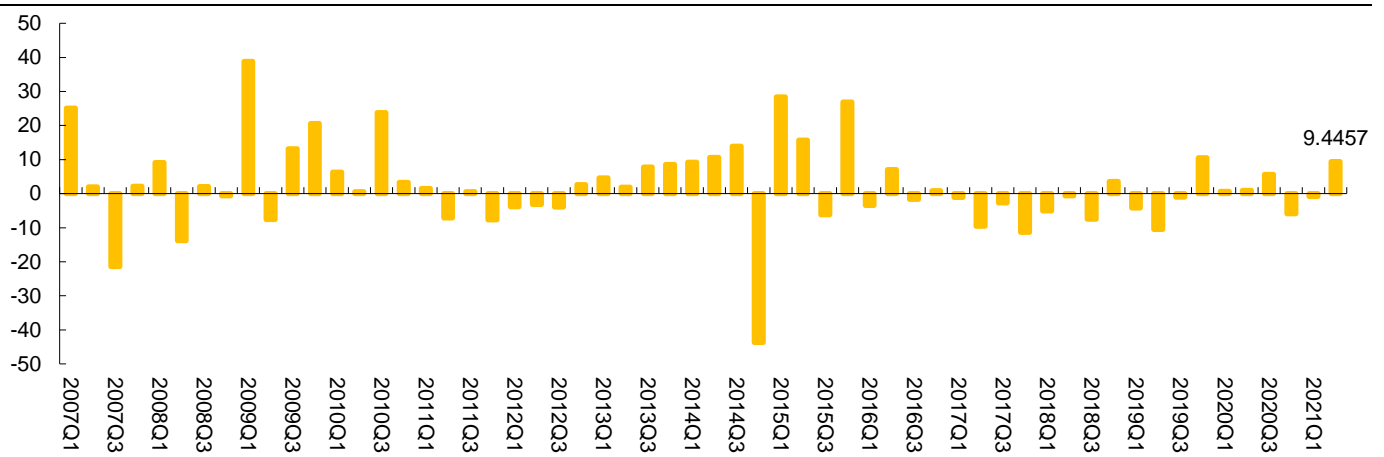
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 4: 商用车行业指数 (中信) 2021Q2 对比沪深 300 涨跌幅为 -9.87% (%)



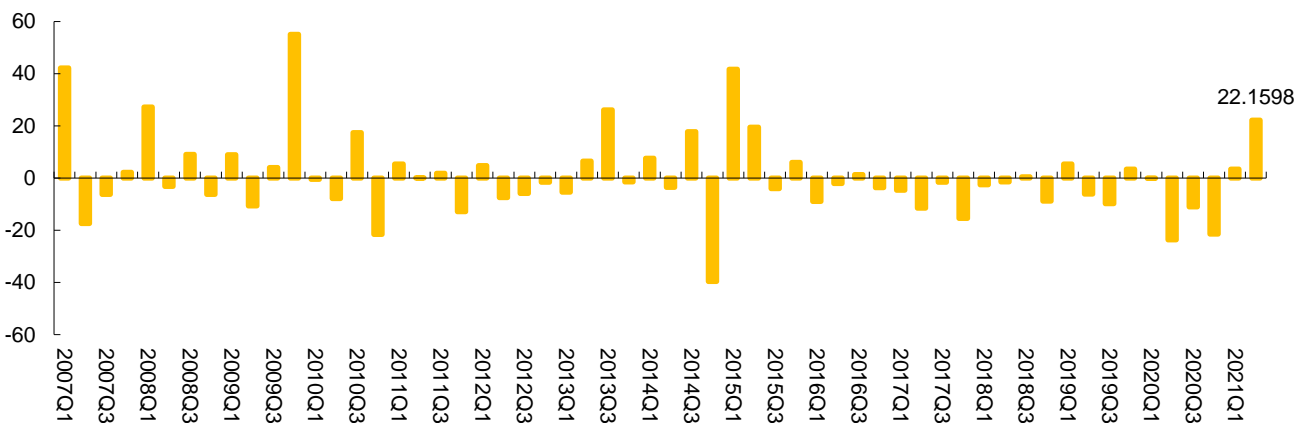
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 5: 汽车零部件行业指数 (中信) 2021Q2 对比沪深 300 涨跌幅为 9.45% (%)



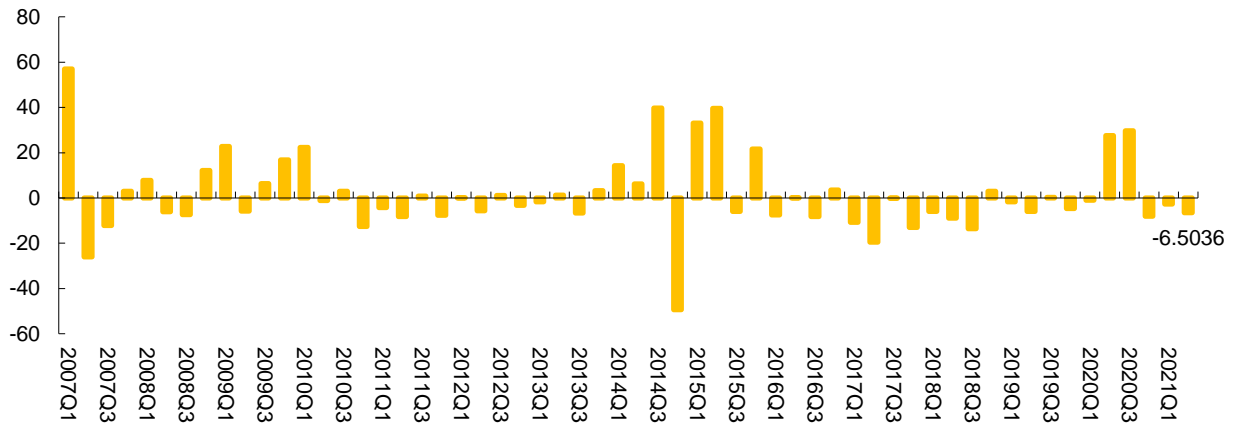
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 6: 汽车销售及服务行业指数 (中信) 2021Q2 对比沪深 300 涨跌幅为 22.16% (%)



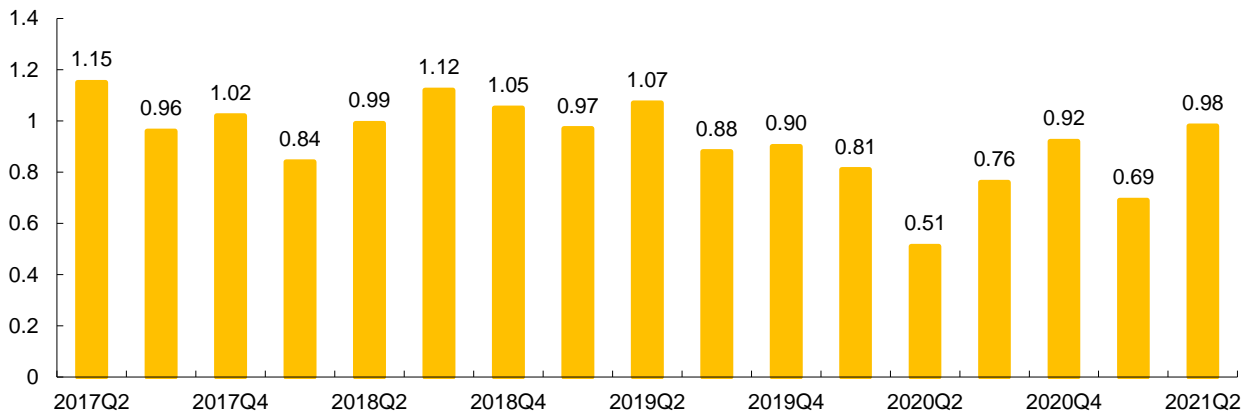
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 7: 摩托车行业指数 (中信) 2021Q2 对比沪深 300 涨跌幅为-6.50% (%)



资料来源: Wind、国海证券研究所

图 8: 2021Q2 十大汽车重仓股占基金股票投资市值比例为 0.98%，环比大幅提升 (%)



资料来源: Wind、国海证券研究所

表 1: 2021Q2 基金对汽车行业主要重仓持股情况 (前二十)

代码	名称	持有基金数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)	持股市值占基金净值比 (%)	持股市值占基金股票投资市值比 (%)
002594.SZ	比亚迪	315	7,540.47	3,574.69	6.58	1,892,658.57	0.0830	0.3009
600660.SH	福耀玻璃	168	23,888.36	6,769.88	11.93	1,334,164.95	0.0585	0.2121
2333.HK	长城汽车	37	25,443.46	4,687.78	8.21	531,394.31	0.0233	0.0845
601633.SH	长城汽车	88	11,269.03	2,174.09	1.86	491,217.12	0.0215	0.0781
601799.SH	星宇股份	99	1,852.10	253.31	6.69	418,055.40	0.0183	0.0665
600741.SH	华域汽车	111	15,805.69	2,039.39	5.01	415,215.60	0.0182	0.0660
0175.HK	吉利汽车	23	19,249.44	14,255.64	1.96	391,643.94	0.0172	0.0623
601127.SH	小康股份	6	5,333.26	5,314.91	5.47	330,029.09	0.0145	0.0525
000338.SZ	潍柴动力	71	18,420.77	1,258.70	4.34	324,690.43	0.0142	0.0516
000625.SZ	长安汽车	50	12,125.72	4,859.67	2.90	318,663.92	0.0140	0.0507
002920.SZ	德赛西威	73	2,652.69	1,136.15	4.82	292,007.85	0.0128	0.0464
000951.SZ	中国重汽	10	8,292.73	-382.13	12.36	223,489.95	0.0098	0.0355
3606.HK	福耀玻璃	15	3,809.80	1,458.04	6.28	173,390.24	0.0076	0.0276
1211.HK	比亚迪股份	12	832.46	788.65	0.79	160,846.41	0.0071	0.0256
600104.SH	上汽集团	67	7,053.44	1,153.49	0.60	154,964.02	0.0068	0.0246
601689.SH	拓普集团	34	3,913.09	-1,908.11	3.71	146,045.71	0.0064	0.0232
603596.SH	伯特利	18	3,786.87	920.74	9.31	135,380.45	0.0059	0.0215
600699.SH	均胜电子	26	5,259.89	1,319.57	3.84	134,232.34	0.0059	0.0213
002048.SZ	宁波华翔	20	4,897.46	1,962.05	8.77	95,500.44	0.0042	0.0152
0868.HK	信义玻璃	15	3,531.11	754.48	0.87	92,995.32	0.0041	0.0148

资料来源: Wind、国海证券研究所 (按持股总市值排序)

表 2: 汽车股 2021Q2 基金持仓占流通股比例环比变化各自前五

排名	股票代码	股票简称	增持股数占流通股比-%	排名	股票代码	股票简称	减持股数占流通股比例-%
1	600660.SH	福耀玻璃	7.28	1	603348.SH	文灿股份	-8.86
2	2333.HK	长城汽车	6.70	2	603319.SH	湘油泵	-7.80
3	688678.SH	福立旺	6.21	3	603596.SH	伯特利	-7.41
4	601127.SH	小康股份	5.45	4	601633.SH	长城汽车	-4.84
5	603786.SH	科博达	4.81	5	603179.SH	新泉股份	-3.82

资料来源: Wind、国海证券研究所

表 3: 沪深股通 2021Q2 增持变化前五

公司代码	公司名称	季度持股比例变化%	截至期末占总股本持股比例%
603786.SH	科博达	3.74	34.58
600742.SH	一汽富维	3.73	5.80
002050.SZ	三花智控	2.4	16.49
603197.SH	保隆科技	2.09	2.24
601311.SH	骆驼股份	1.46	4.02

资料来源: Wind、国海证券研究所

表 4: 沪深股通 2021Q2 减持变化前五

公司代码	公司名称	季度持股比例变化%	截至期末占总股本持股比例%
000338.SZ	潍柴动力	-4.70	8.76
600699.SH	均胜电子	-2.69	5.25
300001.SZ	特锐德	-2.40	5.16
603596.SH	伯特利	-1.68	0.74
000550.SZ	江铃汽车	-0.94	1.34

资料来源: Wind、国海证券研究所

表 5: 汽车行业沪深股通近三年持续加仓情况

证券代码	证券名称	沪(深)股通持股占 比-% 2021Q2	沪(深)股通持股占 比-% 2020Q2	沪(深)股通持股占 比-% 2019Q2	沪(深)股通持股占 比-% 2018Q2	近三年区间增持占 比%
300496.SZ	中科创达	12.65	2.56	1.05	0.03	12.62
300001.SZ	特锐德	5.16	1.27	0.51	0.14	5.02
600563.SH	法拉电子	4.93	2.84	1.27	0.26	4.67
000625.SZ	长安汽车	5.66	4.98	0.89	0.56	5.1
002048.SZ	宁波华翔	5.16	1.90	1.13	0.09	5.07
600104.SH	上汽集团	3.86	3.26	3.24	2.91	0.95
002594.SZ	比亚迪	2.62	2.25	1.01	0.85	1.77
600742.SH	一汽富维	5.80	2.01	1.41	0.36	5.44
000559.SZ	万向钱潮	0.64	0.54	0.41	0.16	0.48
603997.SH	继峰股份	1.16	0.41	0.33	0.23	0.93
002239.SZ	奥特佳	0.46	0.21	0.03	0.02	0.44
000025.SZ	特力 A	0.41	0.29	0.06	0.02	0.39

资料来源: Wind、国海证券研究所

表 6: 2021Q2 港股通持股情况

证券代码	证券简称	港股通持股数量 2021Q1-亿股	港股通持股数量 2021Q2-亿股	港股通持股占比 2021Q1%	港股通持股占比 2021Q2-%
0175.HK	吉利汽车	7.48	11.90	7.56	12.11
2238.HK	广汽集团	2.82	3.23	11.29	12.80
1585.HK	雅迪控股	1.37	1.47	5.45	5.88
1958.HK	北京汽车	2.92	3.03	9.77	10.10
0489.HK	东风集团股份	1.74	1.77	6.26	6.18
3836.HK	和谐汽车	0.85	0.55	3.00	2.00
1316.HK	耐世特	0.28	0.47	2.68	4.48
0951.HK	超威动力	0.88	1.04	3.84	4.50
1114.HK	BRILLIANCE CHI	0.60	0.72	27.53	33.15
0881.HK	中升控股	0.70	0.70	2.80	2.80
0729.HK	五龙电动车	0.09	0.06	0.39	0.30
1057.HK	浙江世宝	0.99	0.98	8.99	8.85
0425.HK	敏实集团	0.20	0.19	1.72	1.62
0179.HK	德昌电机控股	0.02	0.01	0.18	0.09

资料来源: Wind、国海证券研究所

表 7: 重点公司盈利预测

重点公司代码	股票名称	2021-07-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
002594.SZ	比亚迪	264.71	1.55	1.80	2.28	178.87	144.52	106.36	买入
300496.SZ	中科创达	146.02	1.05	1.71	2.23	139.65	93.73	66.65	买入
600563.SH	法拉电子	179.00	2.47	3.70	4.86	72.49	54.50	43.00	买入
600741.SH	华域汽车	19.31	1.71	2.00	2.23	11.27	8.85	7.79	买入
603786.SH	科博达	64.33	1.29	1.70	2.05	50.01	39.20	29.88	买入
688667.SH	菱电电控	109.62	4.05	4.12	5.91	36.06	24.37	17.26	买入

资料来源: Wind、国海证券研究所

【汽车组介绍】

石金漫，香港理工大学理学硕士、工学学士。5年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016~2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2020年5月加入国海证券研究所，目前主要负责汽车行业小组研究。

多飞舟，新南威尔士大学金融学硕士、西南财经大学经济学学士。2021年1月加入国海证券研究所，主要覆盖智能汽车零部件和后市场板块。

【分析师承诺】

石金漫，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。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

请务必阅读正文后免责条款部分

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，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，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。