

上汽半年报受到大量机构投资关注

资本市场如何解读上汽半年报

见习记者 张卓然

8月27日，上汽集团(600104.SH)披露了2021年半年报。报告期内，在生产供应受限的情况下，上汽实现整车批发销量229.7万辆，同比增长12.1%，但终端零售销量达到294.5万辆，同比增长29.7%，高于行业平均增速，龙头地位稳固。

今年上半年，上汽实现合并营业总收入3660.96亿元，同比增长29.03%；归属于上市公司股东的净利润133.14亿元，同比增长58.61%。公司经济效益增长好于销量增长，经济运行质量显著提升。

业绩稳中向好的同时，上汽近期也斩获颇多荣誉。就在不久前，上汽集团第17次跻身《财富》世界500强，排名第60位，依旧领衔中国车企；就在8月27日半年报发布当天，《解放日报》旗下上观新闻发布2021上海企业百强榜，上汽集团继续名

列第一。

尽管荣誉加身，上汽依然在坚定不移地追求进步与转型。不久前，上汽正式发布新司标、新愿景使命价值观，加快向技术升级化、业务全球化、品牌高档化、体验极致化的移动出行服务与产品的用户型高科技公司转型，引领绿色科技、逐梦精彩出行，全力打造“用户为本、伙伴共进、创新致远”的新上汽。

而在资本市场，上汽作为国内最大的汽车集团，其财报也一直处在聚光灯下。半年报披露后，受到大量机构投资者的关注，十余家券商的分析师陆续发布了研报分析点评。

除了对营收、利润、销量等财务数据的分析，在这份长达136页的上汽集团半年报里，哪些信息最受资本市场关注？不难发现，在券商发布的研报中，上汽如今着重发力的几个方向受到了分析师们的一致看好。

在研新车达16款

看好上汽自主品牌热卖

“R标、荣威、MG‘三剑出鞘’，自主品牌新车型周期是未来的核心投资价值。”中信证券的尹欣驰团队在研报中表达了对上汽自主品牌的看好。尹欣驰团队指出：根据上汽自主品牌未来的产品规划，智己、R标、荣威和MG目前在研的新车型数量至少达到16款，并将在品类定义上形成明显的区格。上汽乘用车新一代产品设计语言颜值高，造型较过去有较大突破，预计未来有机会开启一波强势的车型周期，引发估值的抬升。

在未来一年内，智己L7、R品牌MARVEL

R、ES33等新车型陆续迎来交付，上汽自主品牌实现热卖正成为资本市场的共同期待。“预计芯片问题有所缓解后，传统汽油动力车及高端智能电动车销量均将提升。”东方证券姜雪晴团队在研报中写道。

除了自主品牌，也有部分机构投资者把关注焦点放在合资品牌的表现，有机构指出上汽下半年有望迎来“合资+自主”的全系热销，在女性用户市场、年轻用户市场等多个细分市场都有机会取得较好表现。可以预见，合资品牌与自主品牌“双剑合璧”的效应，将为资本市场打开更广阔的想象空间。

值得注意的是，除了新车型的密集交付，上汽“以用户为中心”的营销模式改变也是保障自主品牌销量的一个重要支撑。“乘用车方面正加速商超店的建设；智己正在推进独立品牌塑造和用户运营体系的打造；上汽大众ID.系列产品也在尝试

‘代理制销售模式’，发挥现有渠道优势，以独立团队负责营销。”“上汽R品牌、智己汽车、上汽大众均在积极尝试直联用户，积极推进变革。”对于“以用户为中心”，券商分析师们在研报中做了详细分析。

布局技术新赛道

带来广阔的想象空间

除了对自主品牌的期待外，上汽在电动化、智能网联化新赛道的前瞻布局与持续发力，为投资者们带来一个更为广阔的想象空间，也成为多家券商的关注焦点，他们纷纷在研报中指出上汽在新能源汽车、智能网联等领域的强劲实力。

尤其是上汽在电动化、智能化的核心技术，让不少机构分析师看到了其中蕴含的价值。“上汽已初步形成由中央集中式和域控制电子架构、SOA软件平台、智能汽车数据工厂、人工智能算法和智能芯片，以及全栈OTA和网络安全方案构成

的智能汽车解决方案。”华泰证券林志轩团队在一则研报中罗列了一长串，系统地分析了上汽的智能汽车解决方案。

在电动化方面，上汽的实力更是收获高度评价，有券商分析师团队认为上汽的燃料电池系统的技术性能已可比肩全球领先水平，对上汽在新一代锂电池、固态电池、IGBT电驱动模块等关键技术领域的前瞻布局表示认可；也有券商分析师指出“纯电整车架构+新一代三电系统”的技术自研整合，将构建起上汽的核心竞争力。

坚信上汽“王者归来”

股价预测一致看好

当然，对资本市场的投资者而言，最为关心的还是股价问题。面对当下处于低位的股价，多家券商的分析师们都坚信上汽会“王者归来”，一致给出了看好预期，目标价普遍比当前价位高出50%左右。

“新一代‘三电’技术和自动驾驶汽车产品的逐渐亮相将有助于市场重新认知上汽集团转型的魄力和能力。”中信证券尹欣驰团队在预测上汽股价时谈道。该团队维持上汽目标价29.4元，并重申“买入”评级。

春江水暖鸭先知，对于股价处于低位的上汽，券商

分析师们纷纷给出了看涨的预期。据统计，除了中信证券外，华泰证券、东方证券、华西证券等机构一致给出了28元以上的目标价，都对上汽股价表示看好。

“面临行业性缺芯的现状，上汽正积极深化内功，在组织力、产品力两大维度全面优化，同时从用户运营和经验策略角度加速转型。”华西证券崔琰团队在研报中展望道，“上汽的底层技术扎实，平台化能力卓越，随着芯片供应的逐渐改善，有望迎来‘自主+合资’双轮驱动的新增长周期，乘用车龙头会‘王者归来’。”

核心摘要

✓ R标、荣威、MG“三剑出鞘”，自主品牌新车型周期是未来的核心投资价值。

✓ 上汽的燃料电池系统的技术性能已可比肩全球领先水平，上汽在新一代锂电池、固态电池、IGBT电驱动模块等关键技术领域的前瞻布局充满潜力。

✓ 上汽正积极深化内功，在组织力、产品力两大维度全面优化，同时从用户运营和经验策略角度加速转型。

