

## 汽车行业周报 (09.27-10.08)

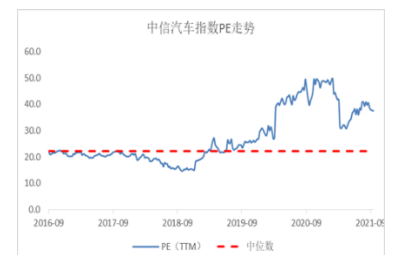
### 9月全球新能源汽车延续高增长，特斯拉2030年销量目标2000万辆

推荐(维持)

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)



#### 本周观点

➤ **9月全球新能源汽车延续高增长态势。**中国市场方面，1) 蔚来销量1.06万辆，同比增长125.7%，环比增长80.7%，首次单月销量破万；2) 小鹏销量1.04万辆，同比增长199.4%，环比增长44.3%，首次单月销量破万；3) 理想汽车销量7094辆，同比增长102.5%，环比减少24.8%；4) 大众ID系列9月销量1.01万辆，首次单月销量破万；5) 比亚迪销量7.1万辆，同比增长257.6%，其中汉EV销量再破万辆。海外市场方面，1) 特斯拉Q3全球交付24万辆，高于市场预期22.4万辆；2) 欧洲9国9月销量超19万辆，同比增长43%，环比增长54%，维持较高增速。

➤ **特斯拉重申2030年销量目标为2000万辆。**10月7日，特斯拉举行2021年股东大会，会议上马斯克重申2030年销量目标为2000万辆。1) Model 3已成为全球最畅销的豪华车型，仅用时4年；在奥斯汀、柏林工厂达产的前提下，预计Model Y在2023年将成为全球最畅销汽车；2) 特斯拉对各种车型持开放态度，将在时机成熟时推出2.5万美元入门级车型；3) 电动皮卡Cybertruck将在2022年投产、2023年大规模量产；Semi和Roadster 2将于2023年启动量产；4) 对于自动驾驶技术，特斯拉拟向其他汽车制造商授权使用；5) 对于保险业务，特斯拉将在10月8日正式开始在得克萨斯州推出汽车保险业务，2022年在纽约推出，并在业务成熟时推向全球市场。

➤ **汽车板块：短期Q3业绩再承压，中期取决于缺芯趋缓后的终端补库与需求下行的折中结果。**宏观经济超预期下行，9月PMI下行至荣枯线下方，疫情的动态清零策略略重挫消费（8月同比2.5%）；加之2020年8月以后汽车销量基数较高，汽车需求侧的压力逐渐显现，8月零售同比减少14.8%，9月前四周（1-25日）零售销量同比减少12.7%。9月以后原材料价格再度上行，预计Q3毛利率较Q2进一步下滑。我们预计短期内公司盈利或再度承压。中期看，首先，缺芯导致终端库存处于极低水平，8月经销商库存系数1.37，远低于2018-2020年；随着缺芯趋缓，补库弹性较大。其次，经济下行必然带来汽车需求侧的景气度压力，最终结果将取决于上述两因素的折中效应，对此我们谨慎乐观。

➤ **投资建议：**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。

#### 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.....	7

## 图表目录

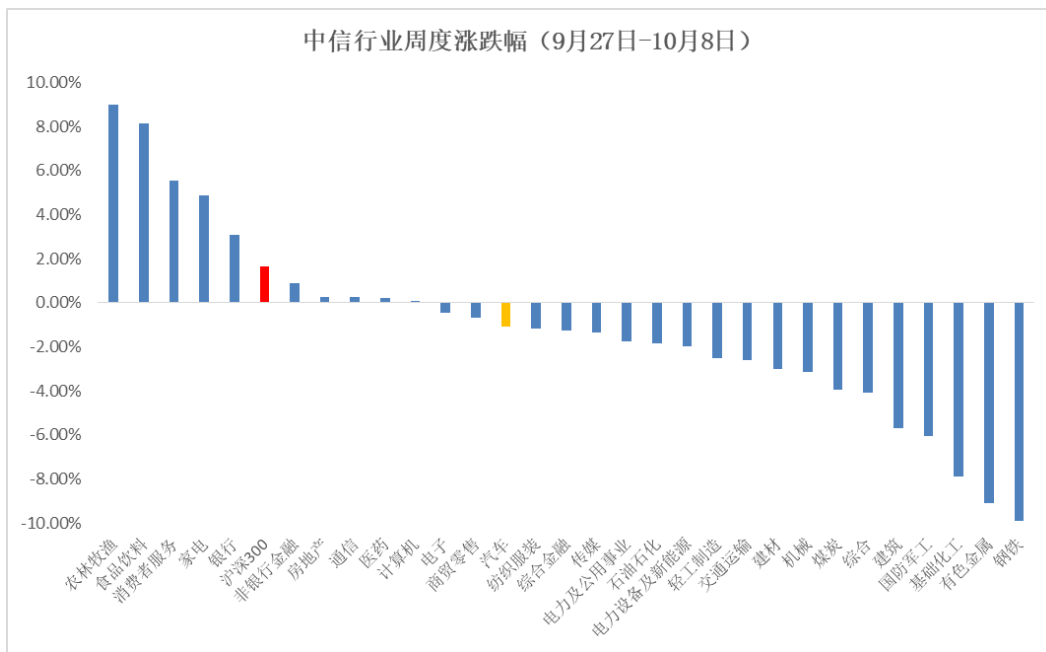
图表 1:	本周中信行业涨跌幅.....	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅.....	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势.....	3
图表 4:	本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 5:	本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 6:	海外市场主要整车周涨跌幅.....	4
图表 7:	中信汽车行业 PE 走势.....	5
图表 8:	中信汽车行业 PB 走势.....	5
图表 9:	乘联会主要厂商 9 月周度批发数据 (辆).....	5
图表 10:	乘联会主要厂商 9 月周度零售数据 (辆).....	5
图表 11:	部分公司公告.....	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(2021.9.27-2021.10.8)沪深300涨1.66%。中信30个行业中,涨跌幅最大的为农林牧渔(8.99%),涨跌幅最小的为钢铁(-9.89%);中信汽车指数跌1.07%,落后大盘2.73个百分点,位列30个行业中第13位。其中,乘用车跌0.11%,商用车跌3.11%,汽车零部件跌1.70%,汽车销售及服务跌1.00%。概念板块中,新能源车指数跌4.37%,智能汽车指数涨1.05%。

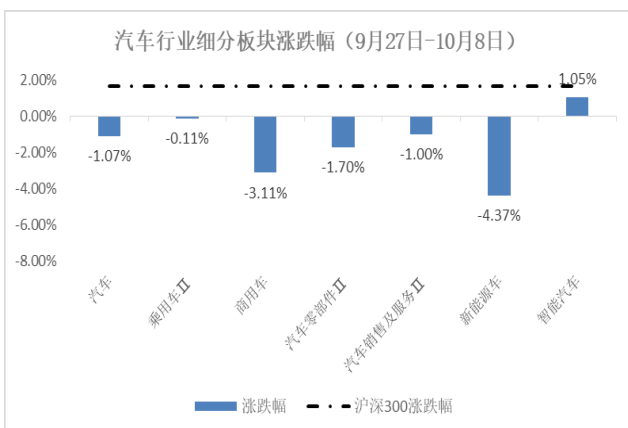
图表 1: 本周中信行业涨跌幅



数据来源: Wind, 华福证券研究所

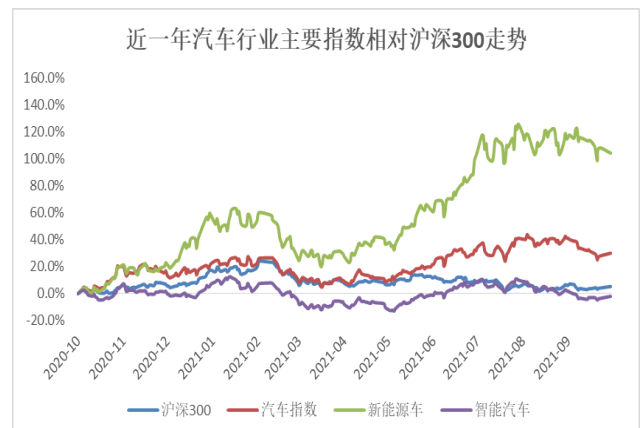
近一年以来(截至2021年10月8日),沪深300涨7.47%,汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为34.39%、116.22%、1.93%,相对大盘的收益率分别为26.93%、108.76%、-5.54%。

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

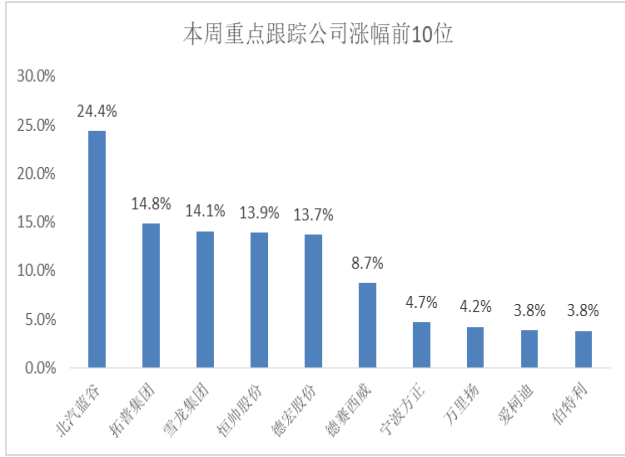
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

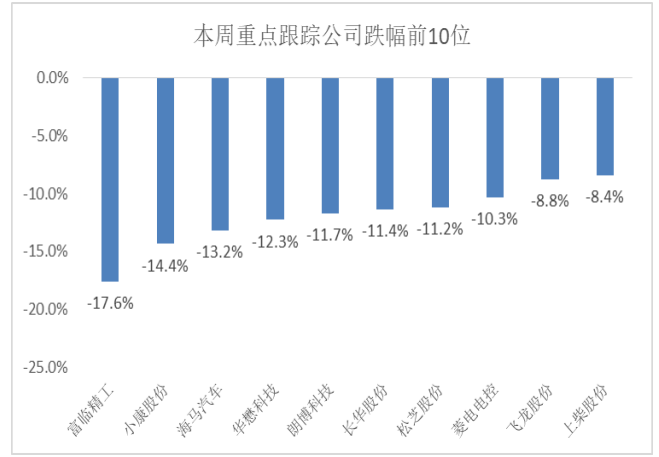
在我们重点跟踪的公司中，北汽蓝谷（24.4%）、拓普集团（14.8%）、雪龙集团（14.1%）等涨幅居前，富临精工（-17.6%）、小康股份（-14.4%）、海马汽车（-13.2%）等位居跌幅榜前列。

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

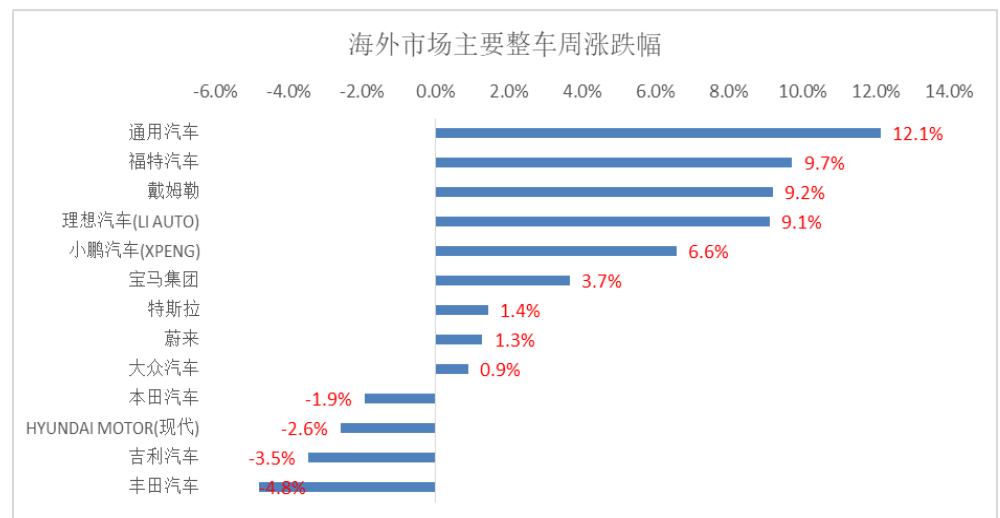


数据来源：Wind，华福证券研究所

## 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 3.2%，中位数均值为 1.4%。通用汽车（12.1%）、福特汽车（9.7%）、戴姆勒（9.2%）等表现居前，丰田汽车（-4.8%）、吉利汽车（-3.5%）、HYUNDAI MOTOR(现代)（-2.6%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅



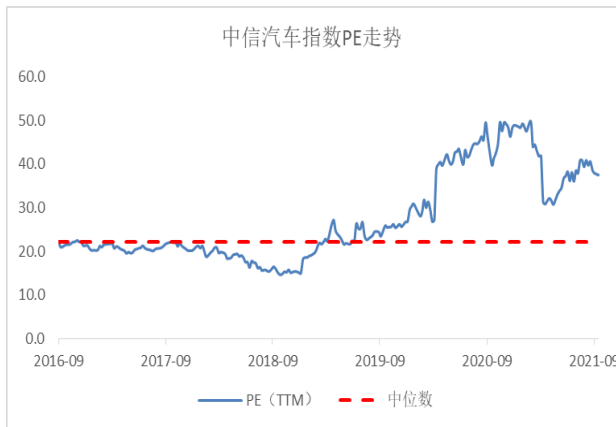
数据来源：Wind，华福证券研究所

## 1.3 估值水平

截至 2021 年 10 月 8 日,汽车行业 PE(TTM)为 27.27, 位于近 5 年以来 66.60%

分位；汽车行业 PB 为 2.70，位于近 5 年以来 79.80%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



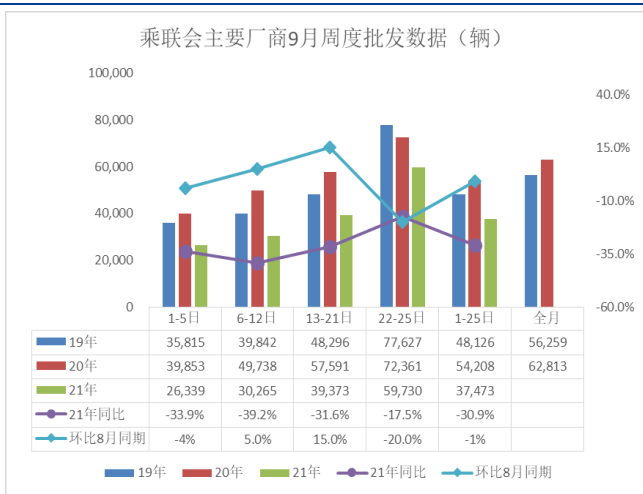
数据来源：Wind，华福证券研究所

## 二、行业数据跟踪

**9 月前 4 周乘联会日均批发销量 3.75 万辆，同比减少 30.9%。**第一周批发日均销量 2.63 万辆，同比减少 33.9%，环比减少 4%，开局较弱；第二周日均销量 3.03 万辆，同比减少 39.2%，环比增长 5%，维持弱势；第三周日均销量 3.94 万辆，同比减少 31.6%，环比增长 15%，较第二周改善；第四周日均销量 5.97 万辆，同比减少 17.5%，环比减少 20.0%，较第三周继续改善；9 月 1-4 周日均批销 3.75 万辆，同比减少 30.9%，环比减少 1%。整体看，9 月批发远低于季节性，缺芯仍是挑战。

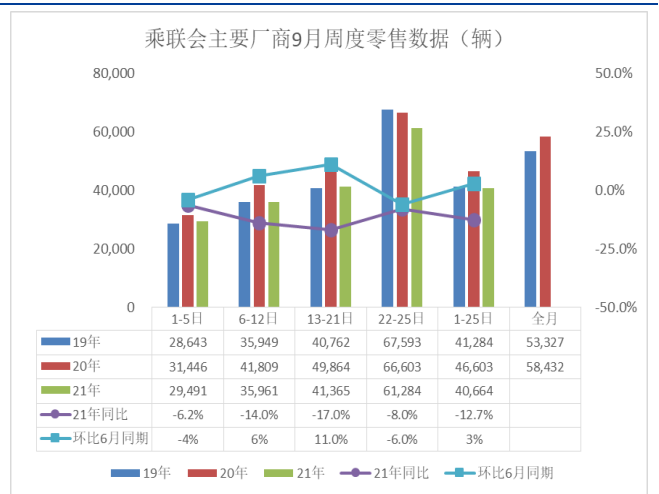
**9 月前 4 周乘联会日均零售销量 4.07 万辆，同比减少 12.7%。**第一周零售日均销量 2.95 万辆，同比减少 6.2%，环比减少 4%，表现较弱，受缺芯和国内疫情反复影响，“金 9”成色显著不足。第二周零售日均销量 3.60 万辆，同比减少 14.0%，环比增长 6%；第三周零售日均销量 4.14 万辆，同比减少 17%，环比增长 11%，继续走弱。第四周零售日均销量 6.13 万辆，同比减少 8%，环比减少 6%，较第二、三周改善。9 月 1-4 周，零售日均销量 4.07 万辆，同比减少 12.7%，环比增长 3%。

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
601238.SH	广汽集团	2021/10/9	9月汽车销量为164,337辆，同比下降24.63%，1-9月累计销量为1,493,726辆，同比增长6.15%。
000625.SZ	长安汽车	2021/10/9	9月汽车销量为188,258辆，同比下降8.41%，1-9月累计销量为1,732,189辆，同比增长26.36%。
002048.SZ	比亚迪	2021/10/8	9月汽车销量为80,114辆，同比89.92%，1-9月累计销量为452,744辆，同比增长68.32%。其中，9月新能源汽车销量71,099辆，同比257.62%，1-9月累计销量337,579辆，同比204.29%。
002595.SZ	宁波华翔	2021/9/29	Q3业绩预告，预计公司1-9月归属净利润93,250.06万元-97,522.19万元，同比增长53.35%—60.37%

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	大众 ID. 家族 9 月交付量 10,126 辆，季度环比增长 272%。一汽大众 ID 家族包含 ID.4 CROZZ 和 ID.6 CROZZ 两款车型；上汽大众 ID 家族车型包括 ID.4 X 和 ID.6 X，ID.3 预计年内上市。	大众汽车
2	9 月新势力交付：1) 小鹏汽车交付 10,412 台，环比增长 44%；2) 蔚来汽车交付 10,628 台，同比增长 125.7%；3) 理想汽车共交付 7,094 辆，同比增长 102.5%，环比有所下滑，8 月其交付量为 9,433 台。	小鹏、蔚来、理想
3	10 月 8 日，上汽乘用车 9 月单月销量 8.1 万辆，同比增长 34%，环比增长 25%。出口方面，9 月销售 2.8 万辆，同比增长 65%，连续七个月保持正增长。新能源车方面，上汽乘用车 9 月终端销量 1.7 万辆，同比增涨 224%。	上汽集团
4	10 月 4 日，高通与私募基金 SSW Partners 合作，就收购汽车技术公司维宁尔 (Veoneer) 达成协议。根据协议，SSW Partners 将以每股 37 亿美元完全收购维宁尔，总价 45 亿美元 (约合人民币 290 亿元)。	建约车评
5	10 月 6 日，通用汽车宣布，将于 2023 年在凯迪拉克的车型上通过 OTA 方式推出 Ultra Cruise 套件，届时将“在美国和加拿大 95% 的路况场景下，实现真正的双手脱离驾驶功能”。	通用汽车
6	10 月 7 日晚，日本千叶县西北部发生 5 级以上地震，瑞萨那珂工厂部分设备受地震影响停工，目前正在进行复工作业。那珂工厂为瑞萨车用芯片主要产线，其用于生产车用 MCU 和自动驾驶 SoC 的 12 英寸厂房“N3 栋”今年 3 月曾发生火灾，导致停产约一个月，直到 6 月 24 日才恢复 100% 产能。	建约车评
7	10 月 9 日，中大型 SUV 领克 09 正式开启预售，预售价 27 万元起。该车最快将于明年 2 月开启交付，部分车型会在明年 3 月和 5 月陆续交付给用户。极氪官方同步最新交付时间，目前极氪工厂已完成量产准备，极氪 001 量产车将于 10 月中旬下线，10 月下旬开启交付。	吉利汽车

---

8 10月3日，特斯拉公布了2021年第三季度交付数据，产能达到23.8万辆，汽车交付量超过24万辆，高于市场预期的22.37万辆。当地时间10月7日，特斯拉举行2021年股东大会，马斯克在会上宣布，特斯拉总部将迁至得克萨斯州奥斯汀市，并重申了2030年销量突破2000万辆的目标。 特斯拉

---

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