

汽车行业周报 (10.11-10.17)

汽车行业芯片短缺最糟糕时期已经过去，自主品

推荐(首次评级)

牌崛起就是行业最大的α

一年内行业相对大盘走势

投资要点:

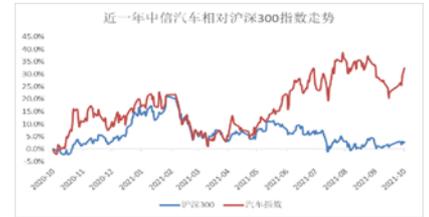
➤ **汽车行业芯片短缺最糟糕时期已经过去。**1) 根据AFS最新数据,截至10月10日,全球汽车市场因“缺芯”累计减产已达934.5万辆,比前一周增加了约25万辆;其中,中国汽车市场累计减产182.7万辆,占总减产量的19.6%。2) 10月14日,博世中国总裁陈玉东表示:在7-8月“缺芯”最厉害的时候,汽车芯片的订单满足率甚至不到20%;进入9月和10月,芯片短缺的情况在稍微好转,但目前来看满足率依然不超过50%;从今年Q4到明年之内,预计将恢复到缺货10%到20%情况。3) 现代汽车全球首席运营官Jose Munoz 周三表示,行业芯片短缺最糟糕时期已经过去。4) 从乘联会周度数据看,9月最后一周批销数据明显改善,10月1-10日零售数据同比-3%,降幅显著减小。

➤ **中汽协9月汽车销量同比降低19.4%,新能源汽车继续高增长,自主品牌份额继续提升。**其中,乘用车销量175.1万辆,同比降低16.2%;商用车销量31.7万辆,同比降低33.6%。9月汽车销量环比增长14.9%,弱于19年的16.0%和20年的17.4%，“缺芯”对汽车行业仍是较大扰动。受益于传统汽车厂家和造车新势力的齐头并进,9月新能源汽车销量35.7万辆,同比增长158.8%;其中,比亚迪销量7.1万辆,同比增长257.6%;特斯拉中国交付量5.2万辆,同比增长360.3%;蔚来、小鹏销量分别为10,628辆和10,412辆,均首次突破1万辆,环比增速分别为80.7%、44.3%。1-9月新能源汽车累计销量215.7万辆,同比增长193.9%,预计全年销量有望突破300万辆。分国别看,9月中国品牌销量82.1万辆,同比增长4.6%,市场份额为46.9%,同比增加9.3pct。智能电动时代,看好自主品牌的持续崛起。

➤ **汽车板块:Q4或迎来业绩和行情修复期间。**“缺芯”和原材料涨价对行业Q3的盈利压力已体现在前期估值下修之中。展望Q4,行业芯片短缺最糟糕时期已经过去,终端低库存使得行业存在较高的补库预期,业绩有望较Q3显著改善。我们坚持认为“自主品牌崛起就是行业最大的α”,坚持认为在智能电动时代的这一轮自主崛起将展现超越以往的更强动力,进而带动零部件公司“做大做强”。

➤ **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。



汽车行业估值 (PE)



汽车行业估值 (PB)



团队成员

分析师 林子健
执业证书编号: S0210519020001
电话: 021-20655276
邮箱: lzj1948@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》

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.....	5
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.....	7
四、	风险提示.....	7

图表目录

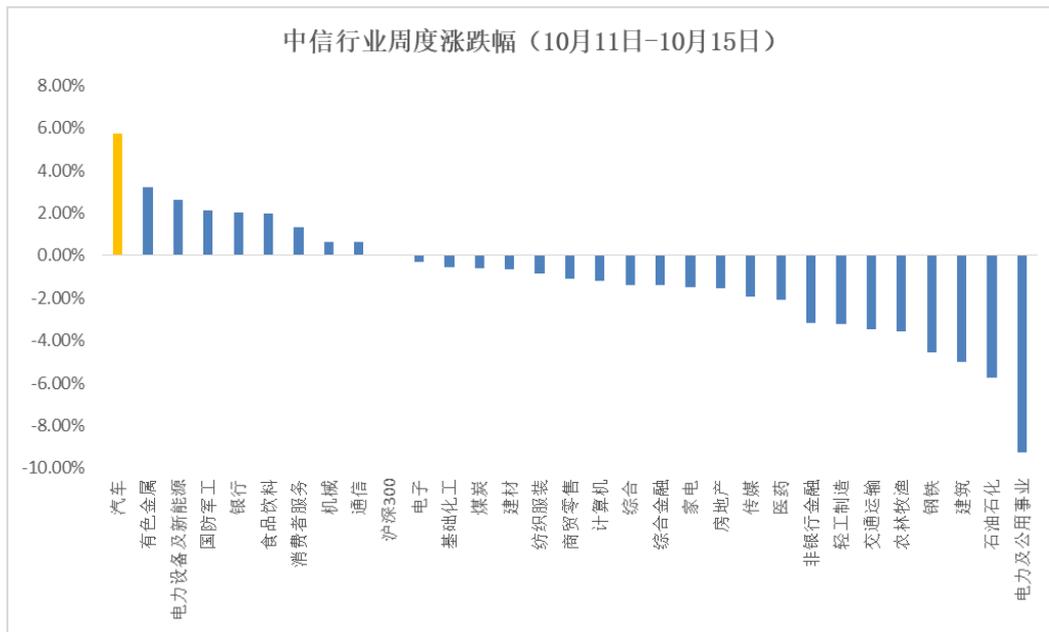
图表 1:	本周中信行业涨跌幅.....	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅.....	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势.....	3
图表 4:	本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 5:	本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 6:	海外市场主要整车周涨跌幅.....	4
图表 7:	中信汽车行业 PE 走势.....	5
图表 8:	中信汽车行业 PB 走势.....	5
图表 9:	中汽协汽车月度销量.....	5
图表 10:	中国品牌乘用车份额变动.....	5
图表 11:	中汽协新能源汽车月度销量.....	6
图表 12:	新能源汽车渗透率变动.....	6
图表 13:	部分公司公告.....	6
图表 14:	行业重要新闻.....	7

一、 市场表现及估值水平

1.1 A股市场表现

本周沪深 300 涨 0.04%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为汽车(5.75%)，涨跌幅最小的为电力及公用事业(-9.29%)；中信汽车指数涨 5.75%，跑赢大盘 5.70 个百分点，位列 30 个行业中第 1 位。其中，乘用车涨 8.42%，商用车跌 1.60%，汽车零部件涨 6.51%，汽车销售及服务跌 3.80%。概念板块中，新能源车指数涨 4.98%，智能汽车指数涨 4.81%。

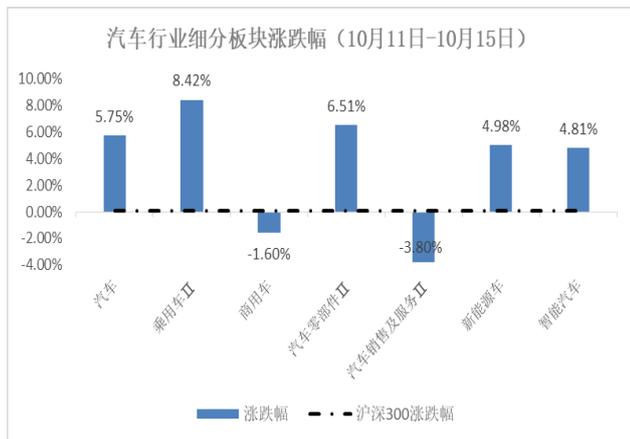
图表 1：本周中信行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

近一年以来(截至 2021 年 10 月 15 日)，沪深 300 涨 2.60%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 32.05%、106.16%、1.17%，相对大盘的收益率分别为 29.45%、103.56%、-1.43%。

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,新泉股份(35.2%)、星宇股份(21.5%)、金鸿顺(20.8%)等涨幅居前,北汽蓝谷(-13.3%)、海伦哲(-11.8%)、飞龙股份(-11.2%)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

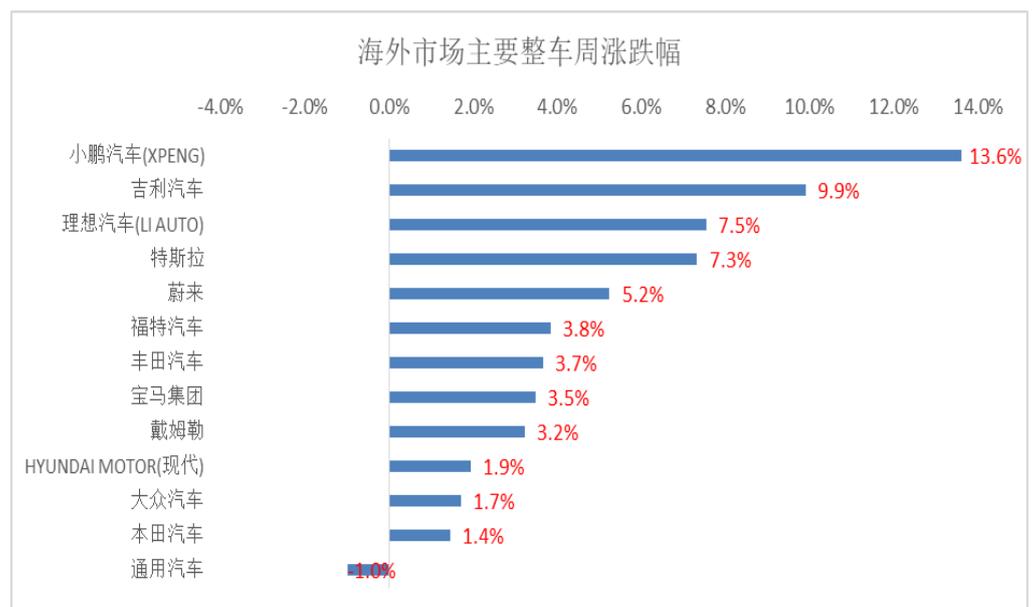


数据来源: Wind, 华福证券研究所

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 4.8%，中位数均值为 3.7%。小鹏汽车(XPENG) (13.6%)、吉利汽车 (9.9%)、理想汽车(LI AUTO) (7.5%)等表现居前, 通用汽车 (-1.0%)、本田汽车 (1.4%)、大众汽车 (1.7%)等表现靠后。

图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅

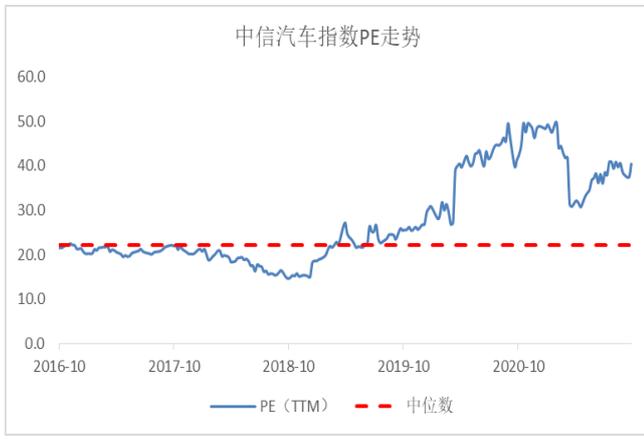


数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 估值水平

截至2021年10月15日,汽车行业PE(TTM)为29.59,位于近5年以来67.10%分位;汽车行业PB为2.91,位于近5年以来83.50%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

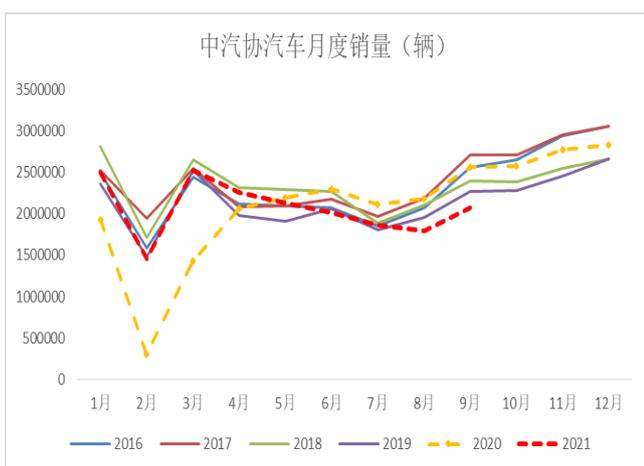


数据来源: Wind, 华福证券研究所

二、 行业数据跟踪

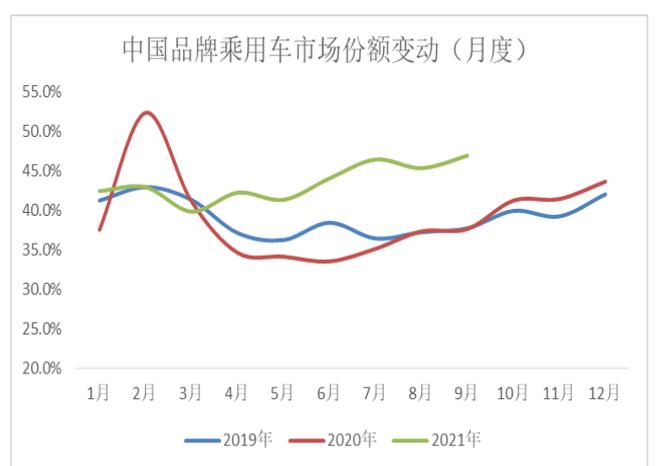
中汽协9月汽车销量206.7万辆,同比降低19.4%。其中,乘用车销量175.1万辆,同比降低16.2%;商用车销量31.7万辆,同比降低33.6%。9月汽车销量环比增长14.9%,弱于19年的16.0%和20年的17.4%，“缺芯”对汽车行业仍是较大扰动。分国别看,9月中国品牌销量82.1万辆,同比增长4.6%,市场份额为46.9%,同比增加9.3pct。

图表 9: 中汽协汽车月度销量 (辆)



数据来源: 中汽协, 华福证券研究所

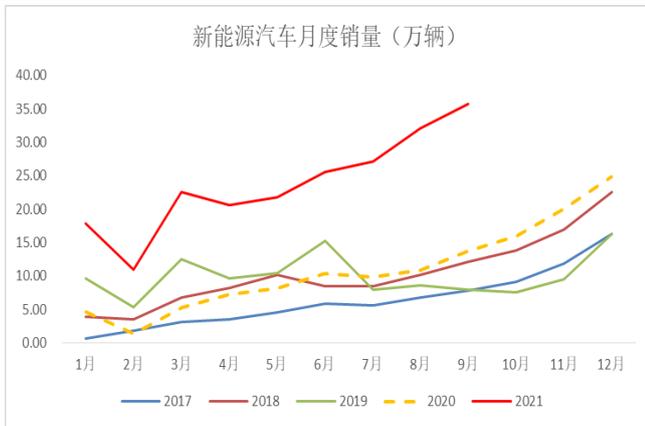
图表 10: 中国品牌乘用车份额变动 (月度)



数据来源: 中汽协, 华福证券研究所

中汽协9月新能源汽车销量35.7万辆,同比增长158.8%。其中,乘用车销量34.1万辆,同比增长172.0%。今年以来新能源汽车销量维持强势,环比持续走高,1-9月累计销量215.7万辆,同比增长193.9%。9月新能源汽车渗透率17.3%,较8月减少0.57pct。分车企看,9月比亚迪销量7.1万辆,同比增长257.6%;特斯拉中

国交付量 5.2 万辆，同比增长 360.3%；蔚来、小鹏销量分别为 10,628 辆和 10,412 辆，均首次突破 1 万辆，环比增速分别为 80.7%、44.3%；理想汽车 7,094 辆，环比减少 24.8%。

图表 11：中汽协新能源汽车月度销量（万辆）


数据来源：中汽协，华福证券研究所

图表 12：新能源汽车渗透率变动（月度）


数据来源：中汽协，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 13：部分公司公告

证券代码	证券简称	公告日期	内容
000887.SZ	中鼎股份	2021/10/16	1、业绩预告：预计公司 1-9 月归属净利润 79,117.92 万元 - 83,117.92 万元，同比增长 162.18%-175.43%。其中，Q3 归属净利润 20,000 万元 - 24,000 万元，同比增长 10.83%-33.00%。2) 子公司安徽安美科成为国内某头部新能源品牌主机厂全新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 4 年，生命周期总金额约为 1.7 亿元。
002920.SZ	德赛西威	2021/10/15	Q3 业绩预告：预计公司 1-9 月归属净利润 48,000 万元 - 49,500 万元，同比增长 50.79%-55.50%。其中，Q3 归属净利润 11,000 万元 - 12,500 万元，同比增长 23.94%-40.84%。
601311.SH	骆驼股份	2021/10/15	Q3 业绩预告：预计公司 1-9 月归属净利润 65,400 万元 - 69,900 万元，同比增长 45.15%-55.13%。
002906.SZ	华阳集团	2021/10/14	Q3 业绩预告：预计公司 1-9 月归属净利润 20,200.00 万元 - 21,200.00 万元，同比增长 126.18%-137.37%。其中，Q3 归属净利润 6,500.00 万元 - 7,500.00 万元，同比增长 73.37%-100.04%。
601633.SH	长城汽车	2021/10/12	销量公告：公司 9 月销量 100,022 辆，同比减少 15.10%；1-9 月累计销量 884,045 辆，同比增长 29.87%。
0175.HK	吉利汽车	2021/10/12	销量公告：公司 9 月销量 103,936 辆，同比减少 18%；1-9 月 921,796 辆，同比增长 5%。

数据来源：Wind，华福证券研究所

3.2 行业重要新闻

图表 14：行业重要新闻

序号	重要新闻	来源
1	极氪工厂 SOP 下线仪式将于 10 月 16 日在总装车间高检线举行，极氪 001 将于届时下线。新车的交付有望于 10 月下旬开始。极氪 001 于今年 4 月 15 日在宁波工厂正式上市，补贴后售价 28.4-34.5 万元。	极氪汽车
2	10 月 12 日，中国汽车工业协会发布统计数据，中国 9 月份新能源汽车产量 35.3 万辆，销量 35.7 万辆，同比均增长 150%。	中汽协
3	10 月 13 日，本田汽车召开 Honda 中国电动化战略发布会，推出其全新纯电品牌“e:N”系列的 5 款新车型，东风本田的 e:N S1 和广汽本田的 e:N P1 两款纯电动车型，将于 2022 年春季在中国上市。	本田汽车
4	10 月 12 日，乘联会数据显示，特斯拉中国 9 月销量 56,006 辆，环比增长 27%，同比增长 394%。其中，国内销量 52,153 辆，同比增长超过 300%。	乘联会
5	10 月 12 日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布 2021 年 9 月份动力电池数据。9 月我国动力电池装车量 15.7GWh，同比上升 138.6%，环比上升 25.0%。	中国汽车动力电池产业创新联盟

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 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn