

## 汽车

报告原因：定期报告

2021年10月24日

## 行业周报（20211018-20211024）

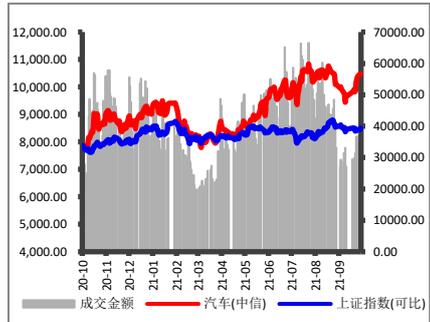
乘用车消费或将逐步回暖

维持评级

看好

行业研究/定期报告

汽车行业近一年市场表现



### 相关报告：

【山证汽车】汽车行业周报：芯片供应略有缓解，新能源车保持热销

### 分析师：

张 湃

执业登记编码：S0760519110002

电话：0351-8686797

邮箱：zhangpai@sxzq.com

李召麒

执业登记编码：S0760521050001

电话：010-83496307

邮箱：lizhaoqi@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层  
北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

### 投资要点

- 整体：上周（20211018-20211024），沪深300涨跌幅为0.56%，创业板涨跌幅为0.28%，汽车行业涨跌幅为1.94%，在中信一级30个行业排名第5位。
- 细分行业：乘用车以3.98%的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以-1.96%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：锂电池、宁德时代产业链指数分别以4.19%、3.99%的周涨跌幅排行最前，智慧停车、汽车后市场行业分别以-2.07%、-1.49%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20211018-20211024）69只个股实现正收益。其中，泉峰汽车以24.39%的涨跌幅排行首位，上海沿浦以-18.76%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2021年10月22日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为40.84，新能源汽车的PE(TTM)为73.24。

### 行业要闻

- 1) 工信部：新能源汽车下乡将继续推广，延长补助；
- 2) 海南新能源汽车消费奖励措施延续到年底；
- 3) 丰田汽车宣布年生产目标削减30万辆；
- 4) 特斯拉Q3财报发布，汽车业务利润率超30%；
- 5) 长安、蔚来投资成立新能源汽车科技公司；
- 6) 商务部：将会同相关部门继续做好全链条促进汽车消费。

### 投资建议

行业方面，芯片供应问题叠加上年基数偏高，短期内乘用车产销量预计仍将低于去年同期。但随着东南亚疫情峰值的过去，马来西亚芯片工厂已逐步恢复产能，四季度芯片采购有一定保证，积压的消费预计将在年末有所释放，目前根据10月周度数据来看，表现较9月已有所回暖。新能源车方面，目前在基础设施较为完善的城市选择新能源车型已有较高性价比，因此新能源车渗透率还将逐步提升。建议关注新能源产业链、新车发布频繁的乘用车标的等，如：当升科技、欣旺达、法拉电子、中鼎股份、杉杉股份、星源材质、恩捷股份、长城汽车。

### 风险提示

- 经济增长低于预期；汽车销量不及预期；新冠肺炎疫情持续蔓延。





# 目录

<b>1.行情回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 行业整体表现 .....	4
1.2 细分行业市场表现 .....	4
1.3 概念板块市场表现 .....	5
1.4 个股表现 .....	5
1.5 行业估值情况 .....	7
<b>2.行业动态</b> .....	<b>8</b>
2.1 行业要闻 .....	8
2.2 新车上市 .....	8
<b>3.上市公司重要公告</b> .....	<b>10</b>
<b>4.投资建议</b> .....	<b>11</b>
<b>5.风险提示</b> .....	<b>12</b>



## 图表目录

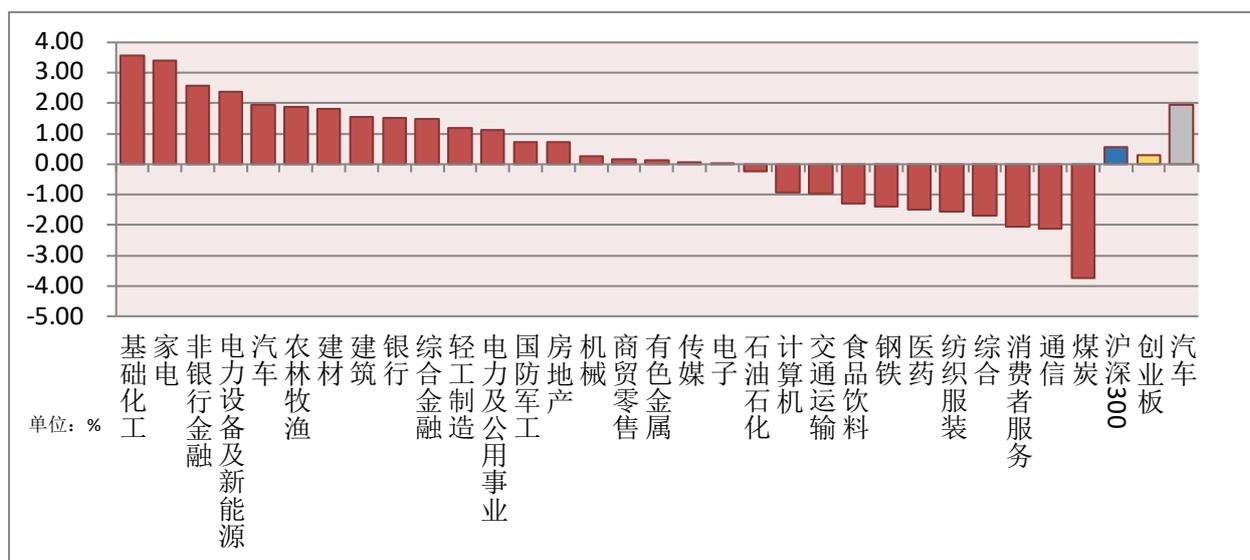
图 1：行业周涨跌幅（%） .....	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%） .....	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况 .....	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%） .....	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化 .....	7
图 7：本周上市新车 .....	9
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） .....	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 .....	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） .....	10

## 1. 行情回顾

### 1.1 行业整体表现

上周(20211018-20211024)，沪深300涨跌幅为0.56%，创业板涨跌幅为0.28%，汽车行业涨跌幅为1.94%，在中信一级30个行业排名第5位。

图1：行业周涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看，上周(20211018-20211024)7个子行业(中信三级)涨跌情况如图，其中乘用车以3.98%的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以-1.96%的周涨跌幅排行最后。

图2：子行业涨跌幅情况（%）

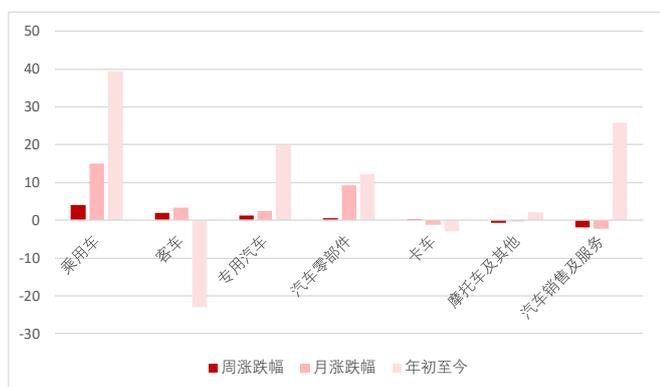
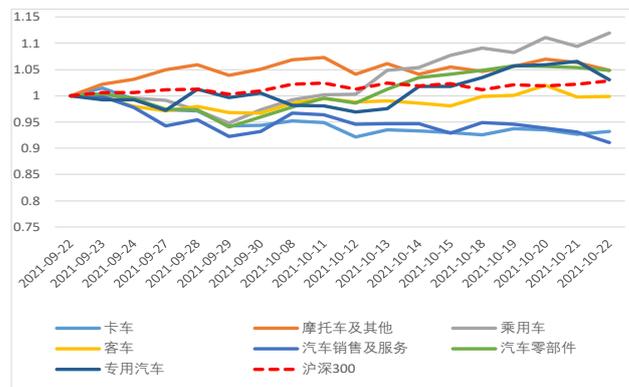


图3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



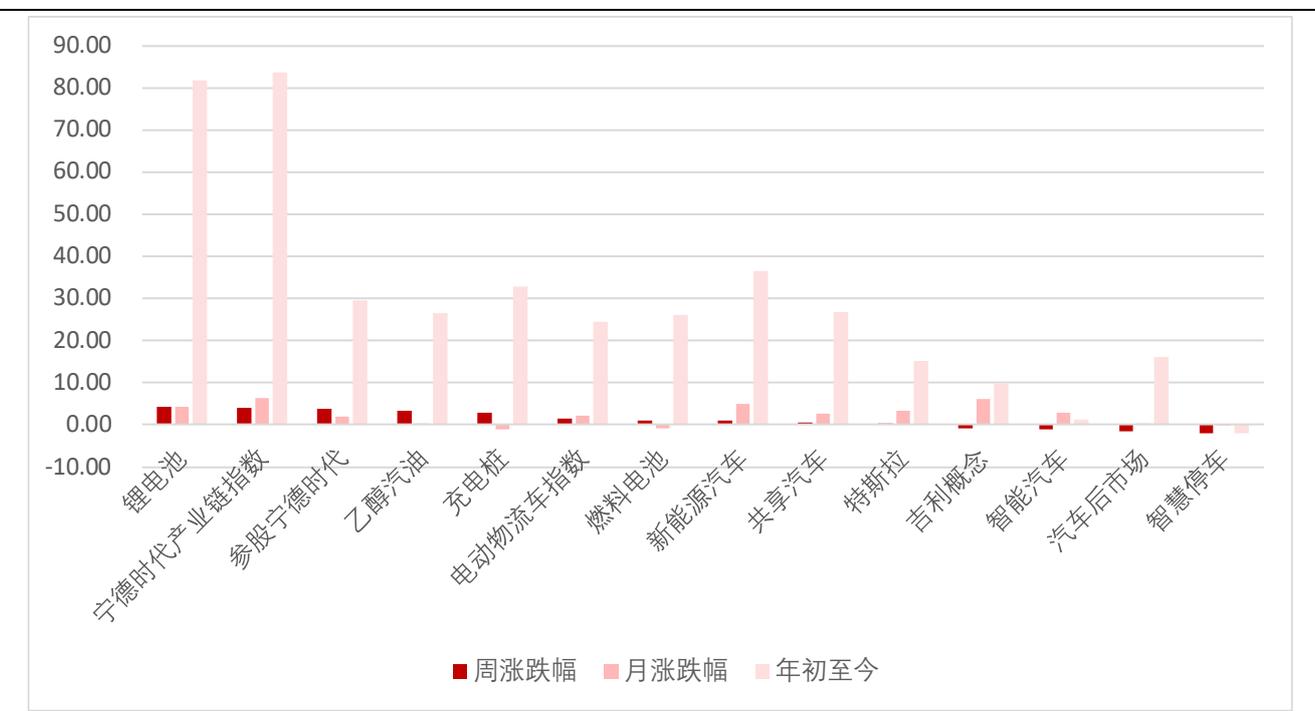
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.3 概念板块市场表现

上周（20211018-20211024）汽车行业相关的 14 个概念板块（wind 概念指数，包括智慧停车、共享汽车、燃料电池、参股宁德时代、乙醇汽油、智能汽车、汽车后市场、宁德时代产业链指数、特斯拉、锂电池、电动物流车指数、充电桩、吉利概念和新能源汽车）涨跌幅如图，其中锂电池、宁德时代产业链指数分别以 4.19 %、3.99 % 的周涨跌幅排行最前，智慧停车、汽车后市场行业分别以 -2.07 %、-1.49 % 的周涨跌幅排行最后。

图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.4 个股表现

从个股来看，汽车行业（中信）上周（20211018-20211024）69 只个股实现正收益。其中，泉峰汽车以 24.39 % 的涨跌幅排行首位，上海沿浦以 -18.76 % 的涨跌幅排行最后。表 1 整理了汽车行业涨跌幅排名前十的个股，表 2 整理了各行业涨跌幅排名前三的个股。

表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）

涨幅前十的个股			跌幅前十的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
603982.SH	泉峰汽车	24.39	605128.SH	上海沿浦	-18.76
300432.SZ	富临精工	21.36	300825.SZ	阿尔特	-11.88
300969.SZ	恒帅股份	21.14	002592.SZ	ST八菱	-10.17
603922.SH	金鸿顺	18.61	000700.SZ	模塑科技	-8.88
000980.SZ	*ST众泰	15.99	603179.SH	新泉股份	-7.23
603109.SH	神驰机电	13.17	600099.SH	林海股份	-7.22
601127.SH	小康股份	12.95	600841.SH	上柴股份	-6.91
300680.SZ	隆盛科技	10.49	300580.SZ	贝斯特	-6.54
600609.SH	金杯汽车	10.40	603766.SH	隆鑫通用	-6.28
002516.SZ	旷达科技	10.20	300507.SZ	苏奥传感	-5.93

数据来源：wind，山西证券研究所

表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股

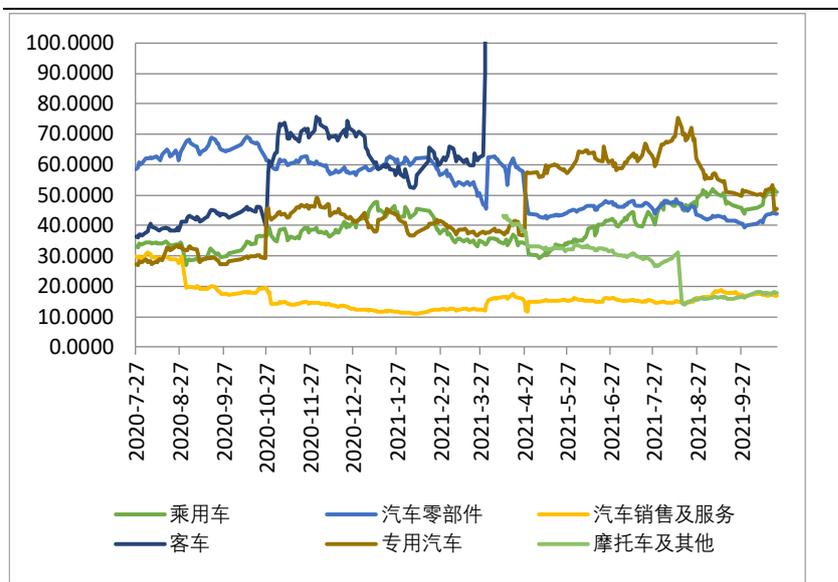
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601127.SH	小康股份	12.95	601238.SH	广汽集团	-3.96
	000625.SZ	长安汽车	6.97	000800.SZ	一汽解放	-1.99
	002594.SZ	比亚迪	5.88	000927.SZ	中国铁物	-1.12
卡车	200550.SZ	江铃B	1.23	600006.SH	东风汽车	-4.12
	600375.SH	汉马科技	-0.72	000951.SZ	中国重汽	-1.96
	600166.SH	福田汽车	-0.81	000550.SZ	江铃汽车	-1.46
客车	600609.SH	金杯汽车	10.40	600213.SH	亚星客车	-2.38
	600066.SH	宇通客车	0.69	600303.SH	曙光股份	-1.64
	000957.SZ	中通客车	-0.20	600686.SH	金龙汽车	-1.32
专用汽车	601965.SH	中国汽研	4.50	300201.SZ	海伦哲	-4.76
	603611.SH	诺力股份	-1.17	603611.SH	诺力股份	-1.17
	300201.SZ	海伦哲	-4.76	601965.SH	中国汽研	4.50
汽车零部件	603982.SH	泉峰汽车	24.39	605128.SH	上海沿浦	-18.76
	300432.SZ	富临精工	21.36	300825.SZ	阿尔特	-11.88
	300969.SZ	恒帅股份	21.14	002592.SZ	ST八菱	-10.17
汽车销售及服务	600653.SH	申华控股	0.00	605151.SH	西上海	-5.78
	600327.SH	大东方	-1.30	000757.SZ	浩物股份	-4.55
	601258.SH	庞大集团	-1.73	600335.SH	国机汽车	-2.41
摩托车及其他	603787.SH	新日股份	6.16	600099.SH	林海股份	-7.22
	603129.SH	春风动力	5.35	603766.SH	隆鑫通用	-6.28
	000913.SZ	钱江摩托	1.51	601777.SH	力帆科技	-4.99

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.5 行业估值情况

截至 2021 年 10 月 22 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 40.84，新能源汽车的 PE(TTM)为 73.24。

图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：汽车行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

## 2.行业动态

### 2.1 行业要闻

(信息来源：汽车之家，乘用车市场信息联席会)

#### ➤ 海南新能源汽车消费奖励措施延续到年底

海南省政府发布通知，为进一步促进新能源汽车消费，海南将 2021 年促进新能源汽车消费综合奖励措施延续到 2021 年 12 月 31 日，不限定奖励总量。奖励标准按照新能源汽车购车价格分档在充电、停车、通行、保险等使用环节给予综合奖励。其中，购车价格在 10 万元以下的每辆奖励人民币 6000 元，购车价格在 10 万元（含）～ 20 万元（含）的每辆奖励 8000 元，购车价格在 20 万元以上的每辆奖励 10000 元。

(信息来源：第一电动网、乘用车市场信息联席会)

#### ➤ 丰田汽车宣布年生产目标削减 30 万辆

日前，网通社从海外媒体 carscoops 获悉，受新冠肺炎疫情影响，丰田汽车宣布将把截至 3 月底的财政年度生产目标削减 30 万辆，至 900 万辆。同时，丰田汽车还要求供应商弥补疫情所带来的生产损失，目的是能够再 2022 年 3 月之前再生产 10 余万辆汽车。

(信息来源：网通社，乘用车市场信息联合会)

#### ➤ 特斯拉 Q3 财报发布，汽车业务利润率超 30%

按照美国通用会计准则(GAAP)计算，特斯拉 2021 年三季度共实现营收达到 137.57 亿美元，同比增长 57%。调整后净利润为 16.18 亿美元，同比增长 389%，净利润几乎与 2020 全年持平。同时，这也是特斯拉连续第二次实现单季度盈利超过 10 亿美元。利润率方面，特斯拉三季度汽车业务利润率高达 30.5%，同时将三季度的整体毛利率提升至 26.6%，双双创下历史新高。截至三季度末，特斯拉的现金和等价物储备高达 160.65 亿美元，折合人民币约为 1037 亿元。截至 9 月 30 日，特斯拉 2021 年第三季度共生产 237823 辆汽车，交付 241300 辆电动汽车。特斯拉此前预计，在未来几年里，预计汽车交付量将实现年均 50% 的增长。

(信息来源：36 氪，wind)

➤ 长安、蔚来投资成立新能源汽车科技公司

10月20日，阿维塔新能源汽车科技（上海）有限公司成立，法定代表人为马欣捷，注册资本1000万元人民币，经营范围包含：汽车零部件研发；会议及展览服务；企业管理咨询等。企查查股权穿透显示，该公司由阿维塔科技（重庆）有限公司100%控股，后者为长安汽车（000625）、蔚来汽车持股公司。2021年5月20日，重庆长安汽车股份有限公司(以下简称“长安汽车”或“公司”)控股子公司长安蔚来新能源汽车科技有限公司已正式更名为阿维塔科技有限公司(以下简称“阿维塔科技”)。阿维塔科技将完全市场化运作，独立经营，独立发展，与长安汽车、华为、宁德时代携手共创全球领先、自主可控的智能电动网联汽车平台（CHN），打造丰富的智能汽车产品系列，构建“人车家”智慧生活和智慧能源生态。

➤ 商务部：将会同相关部门继续做好全链条促进汽车消费

商务部新闻发言人束珏婷10月21日在商务部例行新闻发布会上表示，下一步，商务部将在前期工作基础上，会同相关部门继续做好全链条促进汽车消费这篇大文章，加快推动构建梯次消费、高效使用、绿色循环的汽车市场新发展格局。包括深化汽车流通领域“放管服”改革，推动出台相关举措，进一步激发汽车市场活力和内生动力；推动取消对二手车交易的不合理限制，进一步便利二手车异地交易，促进二手车行业规范化、品牌化、规模化发展，繁荣二手车市场；完善汽车流通管理相关制度，加快修订《二手车流通管理办法》《机动车强制报废标准规定》，进一步优化汽车消费环境。

（信息来源：证券时报网）

## 2.2 新车上市

图7：本周上市新车





数据来源：汽车之家，山西证券研究所

### 3.上市公司重要公告

表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）

公告日期	证券代码	公告标题
2021-10-22	603529.SH	爱玛科技:关于参与设立的投资基金的对外投资进展的补充公告
2021-10-22	603166.SH	福达股份:关于全资子公司购买土地使用权及房屋建筑物暨关联交易的进展公告
2021-10-22	601689.SH	拓普集团:招商证券股份有限公司关于宁波拓普集团股份有限公司使用部分暂时闲置募集资金继续临时补充流动资金的核查意见
2021-10-22	601689.SH	拓普集团:关于使用部分暂时闲置募集资金继续临时补充流动资金的公告
2021-10-22	300507.SZ	苏奥传感:大华会计师事务所(特殊普通合伙)关于公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的鉴证报告
2021-10-22	300507.SZ	苏奥传感:关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的公告
2021-10-22	300507.SZ	苏奥传感:中国国际金融股份有限公司关于公司使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的核查意见
2021-10-22	603767.SH	中马传动:北京植德律师事务所关于中马传动 2019 年股票期权与限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票实施情况的法律意见书
2021-10-22	603767.SH	中马传动:股权激励限制性股票回购注销实施公告
2021-10-21	601965.SH	中国汽研:临 2021-050 中国汽研股权激励限制性股票回购注销实施公告
2021-10-21	601965.SH	中国汽研:北京市嘉源律师事务所关于中国汽研回购注销部分限制性股票（第二期）实施相关事项的法律意见书
2021-10-21	601965.SH	中国汽研:北京市嘉源律师事务所关于中国汽研回购注销部分限制性股票（第一期）实施相关事项的法律意见书
2021-10-21	603529.SH	爱玛科技:关于参与设立的投资基金的对外投资进展公告
2021-10-20	300611.SZ	美力科技:关于重大资产重组进展的公告
2021-10-20	300707.SZ	威唐工业:关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人公告
2021-10-20	600213.SH	亚星客车:2021 年非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告（修订稿）
2021-10-20	600213.SH	亚星客车:关于与潍柴（扬州）亚星汽车有限公司签署《附条件生效的非公开发行股票认购协议之补充协议》暨关联交易的公告
2021-10-20	603013.SH	亚普股份:江苏琼宇仁方律师事务所关于亚普汽车部件股份有限公司回购注销部分限制性股票的法律意见书
2021-10-20	603013.SH	亚普股份:关于部分股权激励限制性股票回购注销实施公告
2021-10-20	002048.SZ	宁波华翔:关于 2021 年前三季度利润分配的公告(1019)

2021-10-20	000913.SZ	钱江摩托:关于与 Harley-DavidsonMotorCompanyGroup,LLC 设立合资公司签署补充协议的公告
2021-10-19	601127.SH	小康股份:前次募集资金使用情况审核报告
2021-10-19	601127.SH	小康股份:前次募集资金实际使用情况的专项报告
2021-10-19	603758.SH	秦安股份:关于投资进展的公告
2021-10-19	002906.SZ	华阳集团:关于注销 2020 年股票期权与限制性股票激励计划预留授予部分股票期权的公告
2021-10-19	002906.SZ	华阳集团:北京市通商(深圳)律师事务所关于惠州市华阳集团股份有限公司 2020 年股票期权和限制性股票激励计划注销预留部分股票期权及第一个行权期行权条件成就的法律意见书
2021-10-19	002906.SZ	华阳集团:关于 2020 年股票期权与限制性股票激励计划预留授予股票期权第一个行权期行权条件成就的公告
2021-10-19	002906.SZ	华阳集团:上海荣正投资咨询股份有限公司关于惠州市华阳集团股份有限公司 2020 年股票期权与限制性股票激励计划预留授予股票期权第一个行权期行权条件成就之独立财务顾问报告
2021-10-19	002906.SZ	华阳集团:关于调整 2021 年股票期权激励计划相关事项的公告
2021-10-19	002906.SZ	华阳集团:关于向激励对象授予 2021 年股票期权的公告
2021-10-19	002906.SZ	华阳集团:北京市通商(深圳)律师事务所关于惠州市华阳集团股份有限公司 2021 年股票期权激励计划的调整和授予事项法律意见书
2021-10-19	002906.SZ	华阳集团:2021 年股票期权激励计划激励对象名单(调整后)
2021-10-19	600303.SH	曙光股份:关于再次延期回复上海证券交易所《关于对辽宁曙光汽车集团股份有限公司关联交易相关事项的问询函》的公告
2021-10-19	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2021-10-19	603611.SH	诺力股份:关于全资子公司签订日常经营性合同的公告
2021-10-18	300825.SZ	阿尔特:关于使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的公告
2021-10-18	300825.SZ	阿尔特:中国国际金融股份有限公司关于阿尔特汽车技术股份有限公司使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的核查意见

数据来源：wind，山西证券研究所

## 4.投资建议

长期来看：

国民经济持续稳定恢复，企业生产经营活动总体延续稳步扩张态势，虽然汽车行业仍然面临下行压力，但是汽车行业整体向好的趋势不变。同时，乘用车市场消费结构持续优化，自主品牌逐步崛起，豪华车持续领跑市场，新能源汽车渗透率稳步提升，不乏结构性投资机会。

我们认为 2021 年下半年，汽车行业选股建议关注 2 条主线：

➤ 一是**具有优质品牌、布局优质赛道的整车龙头**：

- ①国内汽车行业已经趋于成熟化，行业需求空间有限，行业竞争持续加剧，优质资产有望借力做大；
- ②汽车下乡政策逐步发力，有望带动下沉市场需求释放；

③电动化、智能化为汽车增加了更多的商品属性，有望整体提升乘用车市场的需求边际。

➤ 二是**聚焦新能源汽车及汽车智能化，重点关注核心零部件与电池产业链：**

①利好政策多；

②产业潜在需求大，市场前景广阔，业绩爆发力强；

③产业链部分关键节点技术壁垒高、突破难度大，技术领先的供应商有望依托产业快速发展扩大规模；

④优质车型示范效应下，有望加速电动车普及、动力电池为核心的新能源汽车成本下降、相关零部件国产化进程，进而带动产业链受益。

**短期来看：**

行业方面，芯片供应问题叠加上年基数偏高，短期内乘用车产销量预计仍将低于去年同期。但随着东南亚疫情峰值的过去，马来西亚芯片工厂已逐步恢复产能，四季度芯片采购有一定保证，积压的消费预计将在年末有所释放，目前根据 10 月周度数据来看，表现较 9 月已有所回暖。新能源车方面，目前在基础设施较为完善的城市选择新能源车型已有较高性价比，因此新能源车渗透率还将逐步提升。建议关注新能源产业链、新车发布频繁的乘用车标的等，如：当升科技、欣旺达、法拉电子、中鼎股份、杉杉股份、星源材质、恩捷股份、长城汽车。

## 5.风险提示

- 1) 国内经济增长恢复低于预期；
- 2) 汽车销量不及预期；
- 3) 新冠肺炎疫情持续蔓延。

### 分析师承诺：

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，本人承诺，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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

- 买入： 相对强于市场表现 20%以上
- 增持： 相对强于市场表现 5~20%
- 中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
- 减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

- 看好： 行业超越市场整体表现
- 中性： 行业与整体市场表现基本持平
- 看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海  
国际中心七层  
电话：010-83496336

