

# 9月汽车销量环比改善，特斯拉三季度业绩再创佳绩

强于大市 (维持)

——汽车行业周观点(10.18-10.24)

2021年10月25日

## 投资要点:

**投资建议:** 根据中汽协数据, 2021年9月乘用车销量175.1万辆, 同比增长-19.6%, 环比增长12.8%, 1-9月累计销量1,486.3万辆, 同比增长11.0%, 乘用车销量增速有所放缓但环比改善, 随着汽车芯片供给产能的缓解叠加年末消费需求旺盛, 预计四季度汽车产销量将进一步提升, 建议关注一线自主乘用车企及相关零部件供应商。新能源汽车方面, 特斯拉三季度业绩再创佳绩, 主要源于交付量的持续提升及单车盈利能力的提升, 特斯拉预计未来几年汽车交付量将实现年均50%的增长, 且计划标准续航版的车型将采用磷酸铁锂电池以降低成本, 随着特斯拉磷酸铁锂技术路线的指引, 预计未来铁锂电池市场份额有望进一步提升, 另外特斯拉预计未来交付量的高增长进一步印证新能源汽车终端需求的高景气度, 依然建议关注新能源汽车产业链中供需紧缺环节。

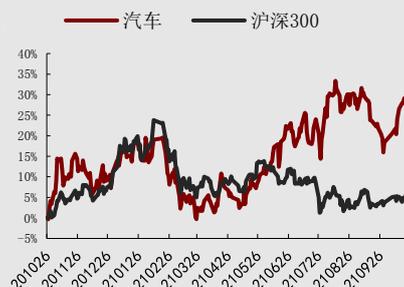
**行情回顾:** 上周汽车(申万)行业指数上涨了1.66%, 跑赢沪深300指数1.10个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为, 乘用车3.62%、商用载货车-1.87%、商用载客车0.04%、汽车零部件0.67%、汽车服务-2.67%、其他交运设备1.66%。今年以来汽车行业涨幅最大的子板块为乘用车板块, 涨幅为36.88%。汽车行业209只个股中72只个股上涨, 134只个股下跌, 3只个股持平。涨幅靠前的有泉峰汽车24.39%、富临精工21.36%、金鸿顺18.61%、\*ST众泰15.99%和神驰机电13.17%等, 跌幅靠前的有上海沿浦-18.76%、阿尔特-11.88%、川环科技-10.78%、ST八菱-10.17%和模塑科技-8.88%。当前汽车行业整体估值PE(TTM)为29.9倍, 高于近9年以来的历史均值PE 18.9倍水平。

**行业动态:** 1)、特斯拉第三季度净利润16.18亿美元, 同比增长89%; 工信部: 2)、汽车“缺芯”问题四季度有望缓解; 3)、小米汽车预计于2024年上半年正式量产。

**公司动态:** 1)、拓普集团(601689): 2021年第三季度报告; 2)、中国汽研(601965): 2021年第三季度报告; 3)、泉峰汽车(603982): 2021年前三季度业绩预增公告。

**风险因素:** 汽车销量不及预期, 新能源汽车销量不及预期, 政策不及预期。

## 行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

## 相关研究

9月新能源汽车销量依然火热, 小米、百度投资自动驾驶公司几何伙伴

工信部与华为签约聚焦智能网联汽车产业, 建议关注华为智能汽车相关个股

8月传统汽车暂时承压, 新能源汽车同比大增182%

分析师:

周春林

执业证书编号:

S0270518070001

电话:

021-60883486

邮箱:

zhoucl@wlzq.com.cn

## 正文目录

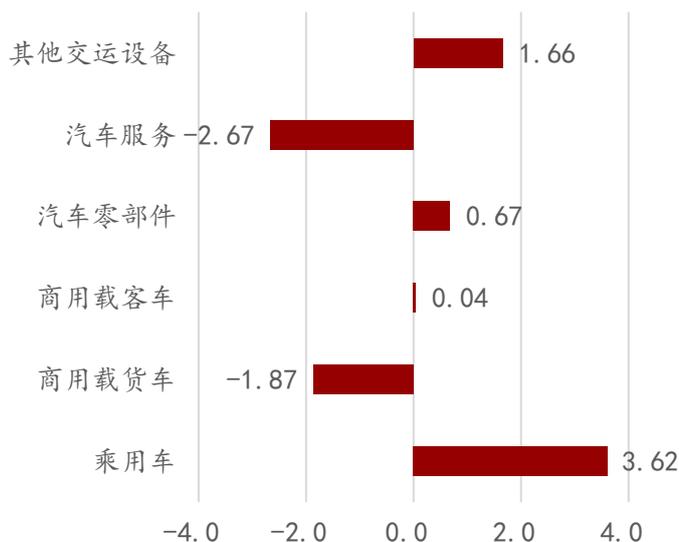
1、行情回顾.....	3
1.1 汽车板块周涨跌幅情况.....	3
1.2 个股涨跌幅情况.....	3
1.3 汽车板块估值情况.....	4
2、行业重要动态.....	4
3、公司重要公告.....	5
4、行业重要数据库跟踪.....	6
5、本周行业投资观点.....	9
6、风险提示.....	10
图表 1: 汽车板块一周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 今年以来汽车板块涨跌幅 (%).....	3
图表 3: 排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况.....	3
图表 4: 汽车板块 PE 估值.....	4
图表 5: 汽车板块 PB 估值.....	4
图表 6: 经销商库存预警指数 (%).....	6
图表 7: 2021 年 10 月每周日均零售 (台/日、%).....	6
图表 8: 乘用车月销量 (辆).....	6
图表 9: 乘用车月销量同比.....	6
图表 10: 轿车月销量(辆).....	7
图表 11: SUV 月销量 (辆).....	7
图表 12: 客车月销量 (辆).....	7
图表 13: 客车月销量同比.....	7
图表 14: 货车月销量 (辆).....	8
图表 15: 货车月销量同比.....	8
图表 16: 重卡月销量 (辆).....	8
图表 17: 重卡月销量同比.....	8
图表 18: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %).....	9
图表 19: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	9

## 1、行情回顾

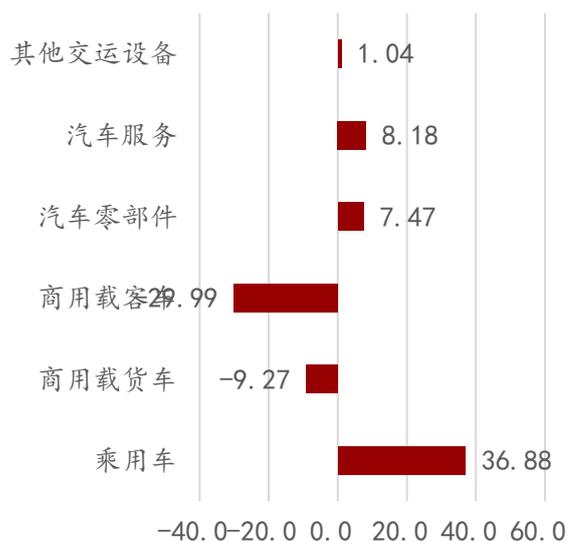
### 1.1 汽车板块周涨跌幅情况

上周汽车（申万）行业指数上涨了1.66%，跑赢沪深300指数1.10个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为，乘用车3.62%、商用载货车-1.87%、商用载客车0.04%，汽车零部件0.67%、汽车服务-2.67%、其他交运设备1.66%。今年以来汽车行业涨幅最大的子板块为乘用车板块，涨幅为36.88%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅（%）



图表2：今年以来汽车板块涨跌幅（%）



资料来源：WIND，万联证券研究所

资料来源：WIND，万联证券研究所

### 1.2 个股涨跌幅情况

上周汽车行业209只个股中72只个股上涨，134只个股下跌，3只个股持平。涨幅靠前的有泉峰汽车24.39%、富临精工21.36%、金鸿顺18.61%、\*ST众泰15.99%和神驰机电13.17%等，跌幅靠前的有上海沿浦-18.76%、阿尔特-11.88%、川环科技-10.78%、ST八菱-10.17%和模塑科技-8.88%。

图表3：排名前10和后10个股涨跌幅情况

代码	简称	涨跌幅	代码	简称	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%
603922.SH	金鸿顺	18.61%	300547.SZ	川环科技	-10.78%
000980.SZ	*ST众泰	15.99%	002592.SZ	ST八菱	-10.17%
603109.SH	神驰机电	13.17%	000700.SZ	模塑科技	-8.88%
601127.SH	小康股份	12.95%	603179.SH	新泉股份	-7.23%
601058.SH	赛轮轮胎	11.82%	600099.SH	林海股份	-7.22%
601311.SH	骆驼股份	10.71%	600841.SH	上柴股份	-6.91%
300680.SZ	隆盛科技	10.49%	SZ	贝斯特	-6.54%
600609.SH	金杯汽车	10.40%	300912.SZ	凯龙高科	-6.37%

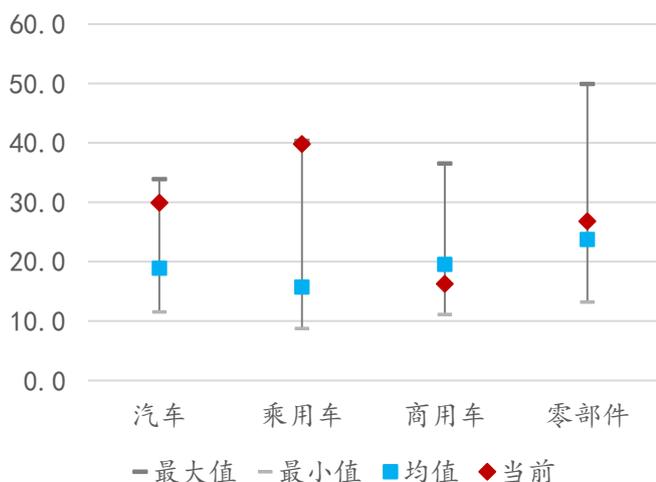
资料来源：WIND，万联证券研究所

### 1.3 汽车板块估值情况

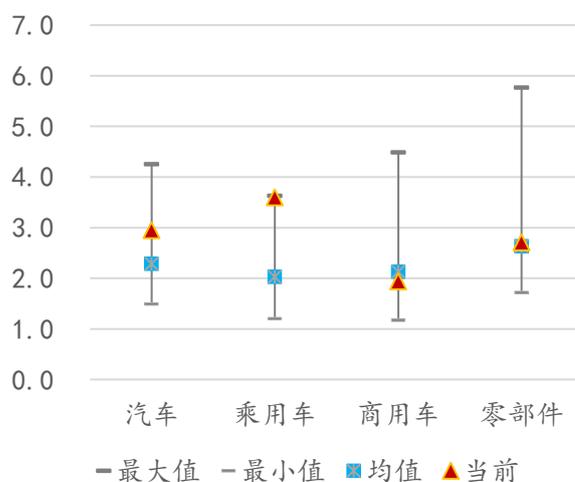
从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为29.9倍，高于近9年以来的历史均值PE 18.9倍水平，子行业乘用车PE估值39.8倍，高于其历史均值15.7倍，商用车PE估值16.2倍，低于其历史均值19.5倍，零部件PE估值26.8倍，高于历史均值23.7倍。

从PB估值情况来看，当前汽车行业整体估值PB为2.9倍，高于其历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值3.6倍，高于其历史均值2.0倍，商用车PB估值1.9倍，低于其历史均值2.1倍，零部件PB估值2.7倍，高于其历史均值2.6倍。

图表4: 汽车板块PE估值



图表5: 汽车板块PB估值



资料来源: WIND, 万联证券研究所

资料来源: WIND, 万联证券研究所

## 2、行业重要动态

### 特斯拉第三季度净利润16.18亿美元，同比增长89%

10月21日，特斯拉汽车公布了2021财年第三季度财报。财报显示，特斯拉第三季度总营收为137.57亿美元，与去年同期的87.71亿美元相比增长57%，而上一季度为119.58亿美元；归属于普通股股东的净利润为16.18亿美元，与去年同期归属于普通股股东的净利润的3.31亿美元相比增长389%，而上一季度归属于普通股股东的净利润为11.42亿美元。此外，特斯拉三季度Model S/X产量为8,941台，同比下滑47%；三季度交付9,289台，同比下滑39%。三季度Model 3/Y产量为228,882台，同比增长79%；三季度交付232,102台，同比增长87%。三季度太阳能安装83MW，同比增长46%；三季度储能设备安装1,295MWh，同比增长71%。三季度超级充电站3,254个，同比增长49%；超级充电桩29,281个，同比增长51%。特斯拉表示，在未来几年里，预计汽车交付量将实现年均50%的增长；预计在今年年底之前获得柏林-勃兰登堡项目的最终许可；对于标准续航里程的汽车，全球范围内都在改用磷酸铁锂电池。明年初将交付首批配备4680电池的汽车。

(资料来源: 电车汇)

### 工信部: 汽车“缺芯”问题四季度有望缓解

在国务院新闻办公室举行前三季度工业和信息化发展情况新闻发布会上，工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长罗俊杰介绍，一段时期以来，汽车芯片的短缺问题较为突出，而且广受各界关注；同时，这个问题不仅是国内汽车行业面临的问题，也是很多跨国公司包括国外一些大型知名品牌的汽车企业非常关心的问题。而此次汽车芯片短缺主要是受到汽车行业需求与芯片产业周期出现“错配”，以及新冠肺炎疫情、芯片生产企业出现了火灾等一些多重因素的综合影响。具体来看，在国内，因为汽车芯片出现了短缺问题，确实有很多汽车企业出现了减产或者短期停产的问题。从统计数据上看，9月汽车产销分别完成207.7万辆和206.7万辆，同比下降17.9%和19.6%，下滑幅度近年少有。截至目前，汽车产业受芯片短缺影响问题还比较明显，但是综合各种迹象看，预计四季度将比三季度有所缓解。同时，罗俊杰表示，工信部一直在密切关注并积极应对汽车芯片短缺问题，下一步，工信部将继续加强运行监测和分析研判，及时协调解决突出问题，支持企业通过工信部实施的便企服务措施来寻找多种替代解决方案。同时，引导企业进一步优化供应链布局，提升汽车芯片综合供给能力，提高供应链稳定性。

(资料来源：乘联会)

### 小米汽车预计于2024年上半年正式量产

在小米召开了2021年集团年度投资者会议上，雷军表示，小米造车及团队各项工作的进展都远超他的预期，预计小米汽车于2024年上半年正式量产，雷军还在会议上强调：做汽车业务并不是为“出风头”，现时电动车已从机械产业转变为信息产业，加上有同行都已经在做，小米不做就会被淘汰。小米从智能手机到智能家居及智能办公，属全智能生态，若跟电动汽车好好整合的话，将有极强的扩张性。

(资料来源：盖世汽车)

## 3、公司重要公告

### 拓普集团 (601689): 2021年第三季度报告

公司发布2021年第三季度报告，2021年1-9月实现营业总收入78.23亿元，同比增长81.14%，归属于上市公司股东的净利润7.53亿元，同比增长94.44%，其中第三季度实现营业总收入29.06亿元，同比增长65.44%，归属于上市公司股东的净利润2.94亿元，同比增长71.26%。

### 中国汽研 (601965): 2021年第三季度报告

公司发布2021年第三季度报告，2021年1-9月实现营业总收入25.91亿元，同比增长8.39%，归属于上市公司股东的净利润4.96亿元，同比增长45.58%，其中第三季度实现营业总收入7.90亿元，同比增长-7.00%，归属于上市公司股东的净利润2.34亿元，同比增长64.58%。

### 泉峰汽车 (603982): 2021年前三季度业绩预增公告

公司预计2021年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为10,475万元到11,729万元，与上年同期相比增加4,202万元到5,457万元，同比增加67%到87%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为7,380万元到8,634万元，与上年同期相比增加1,781万元到3,036万元，同比增加32%到54%。主要是受益于IPO募集资金投资项目“年产150万套汽车零部件”的顺利实施，公司新能源零部件业务销售额同比增幅预计超过50%，核心产品自动变速箱阀板业务同比增幅预计超过70%，公司业务整体呈现良好发展势头。随着新冠疫情逐步得到控制，客户订单的及时交付得到有效保障。综合以上因素，公司2021年前三季度销售额较去年同期预计增长25%-

35%。

#### 4、行业重要数据库跟踪

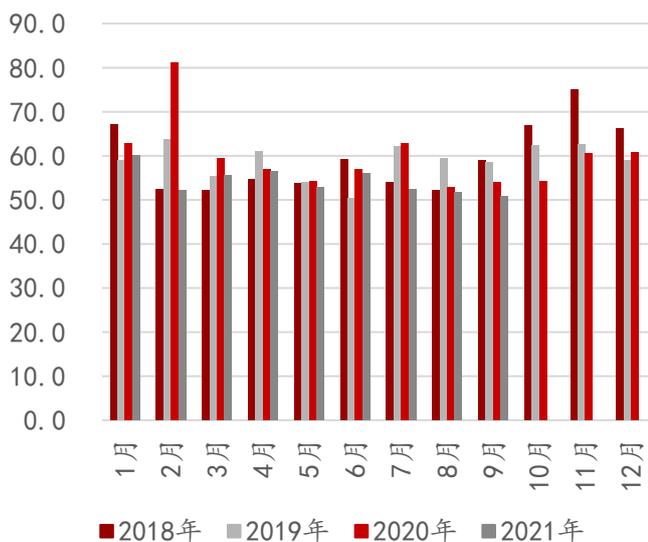
##### (一)、经销商库存

2021年9月汽车经销商库存预警指数为50.9%，同比下降3.1个百分点，环比下降0.8个百分点，库存预警指数临近荣枯线，仍处在不景气区间。由于厂家高温假期、暴雨及疫情等因素，影响消费者进店购车，叠加芯片短缺影响进一步显现，8月市场打破往年市场规律，表现不及7月。马来西亚疫情、汽车半导体供应链紧张、芯片短缺等不利因素导致供需失衡，车市结构性短缺矛盾进一步显现。目前，经销商整体库存水平处于低位，为迎接年末旺季经销商补库动力较强。

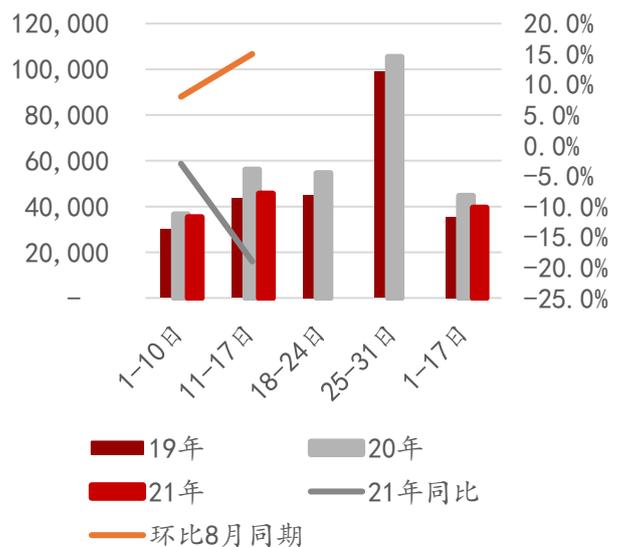
##### (二)、周日均零售

2021年10月全国乘用车市场零售走势较为平淡。第一周的市场零售达到日均3.5万辆，同比下降3%，相对今年9月第一周增长8%，第二周的市场零售达到日均4.6万辆，同比下降19%，相对今年9月第二周增长15%，表现相对偏弱。10月前两周总体同比下降11%，表现较平淡。疫情下的购车需求较强，但供给不足，形成一定的供需矛盾，目前经销商的库存水平已经很低了，整体库存压力较轻，依托商务政策的目标激励和订单维护的质量提高，零售依旧有望保持良好较高水平。

图表6: 经销商库存预警指数 (%)



图表7: 2021年10月每周日均零售 (台/日、%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

资料来源: 乘联会, 万联证券研究所

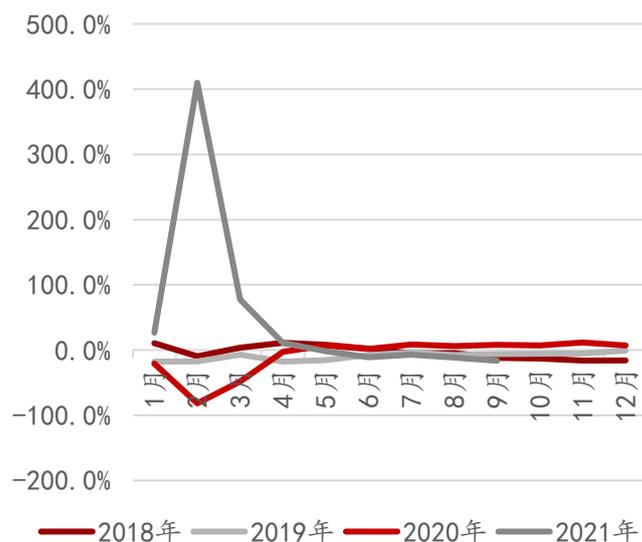
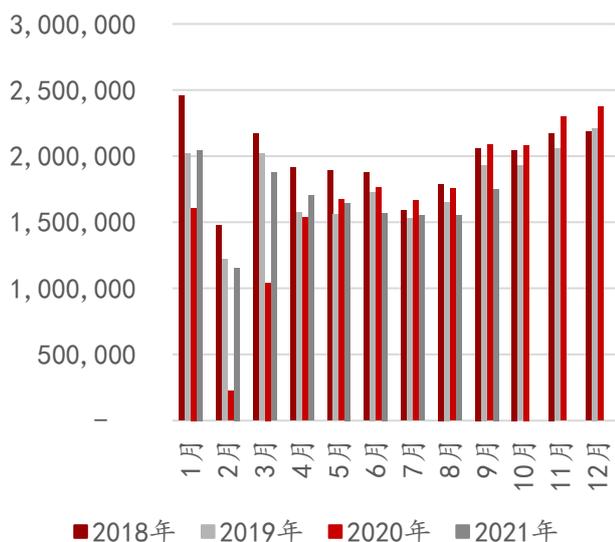
##### (三)、传统汽车

2021年9月国内乘用车销量175.1万辆，同比增长-16.5%，环比增长12.8。其中，轿车销量78.0万辆，同比增长-18.9%；SUV销量85.0万辆，同比增长-13.5%；MPV销量9.6万辆，同比增长-13.8%。

2021年9月客车销量3.9万辆，同比增长-8.9%，环比增长5.3%。货车销量27.7万辆，同比增长-36.1%，环比增长32.3%，其中重卡销量5.9万辆，同比增长-60.7%。

图表8: 乘用车月销量 (辆)

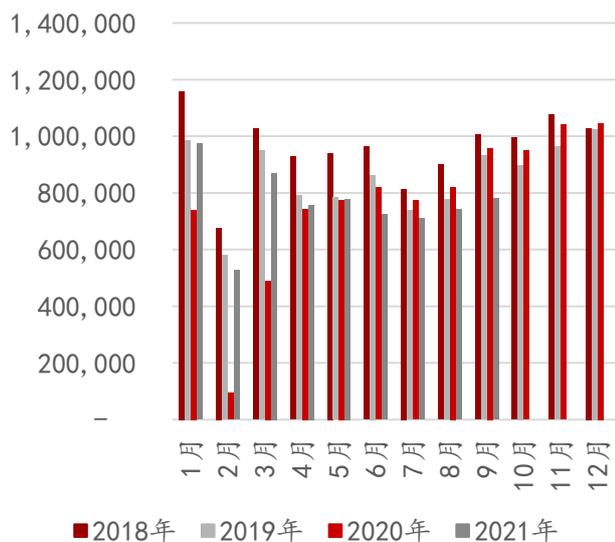
图表9: 乘用车月销量同比



资料来源：中汽协，万联证券研究所

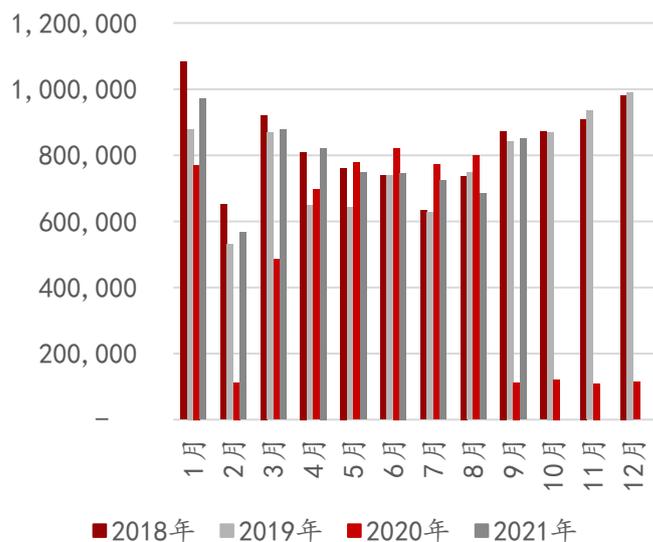
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表10: 轿车月销量(辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

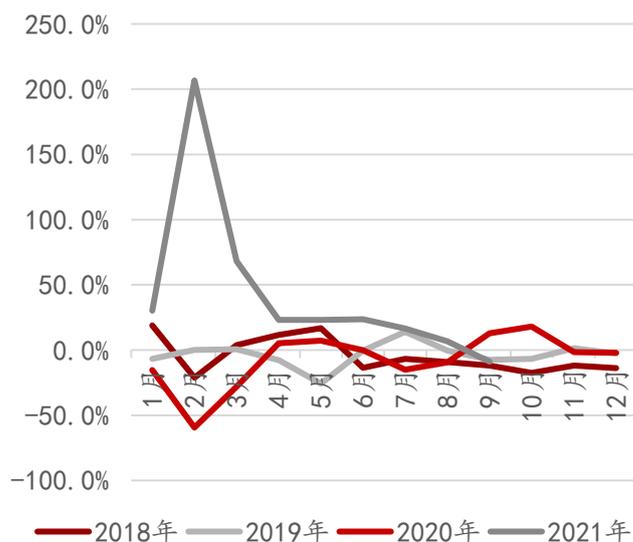
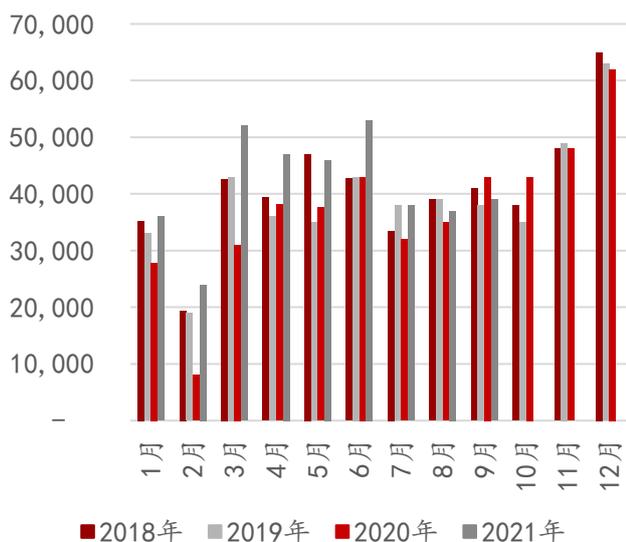
图表11: SUV月销量(辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表12: 客车月销量(辆)

图表13: 客车月销量同比

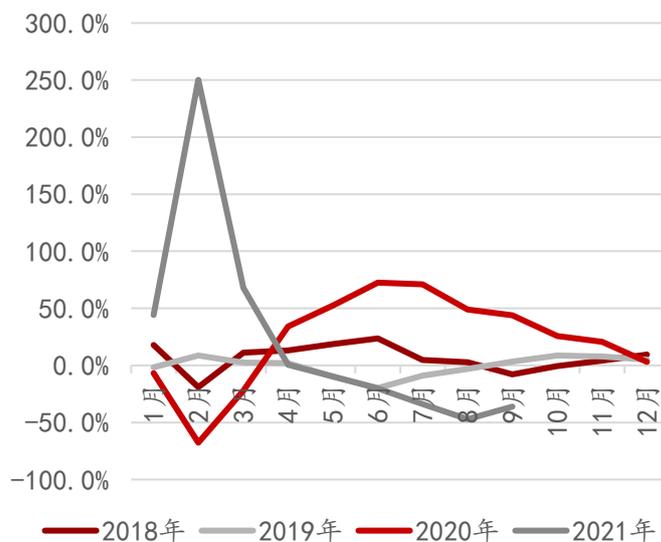
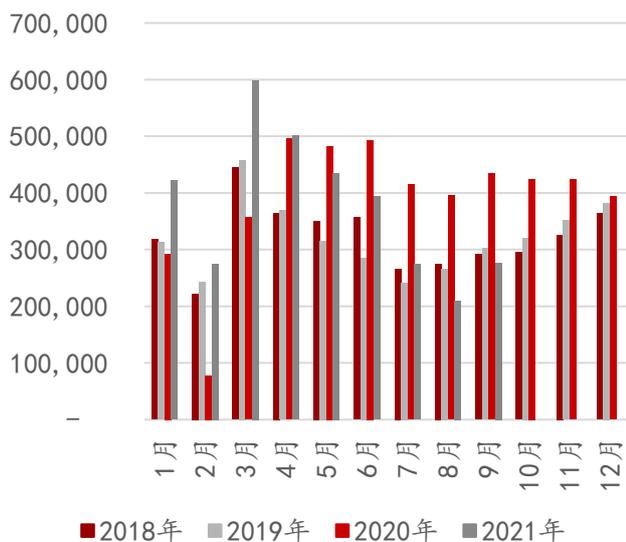


资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表14: 货车月销量 (辆)

图表15: 货车月销量同比

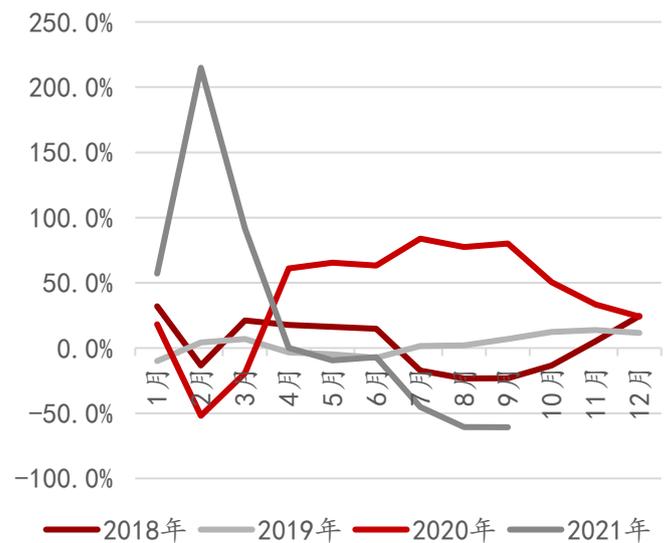
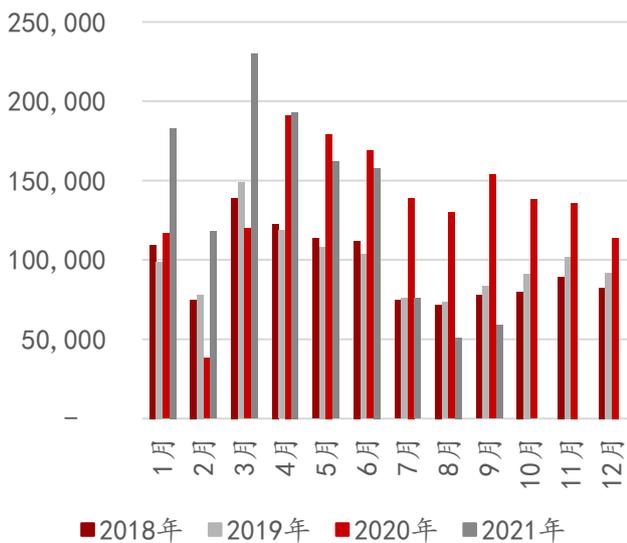


资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表16: 重卡月销量 (辆)

图表17: 重卡月销量同比



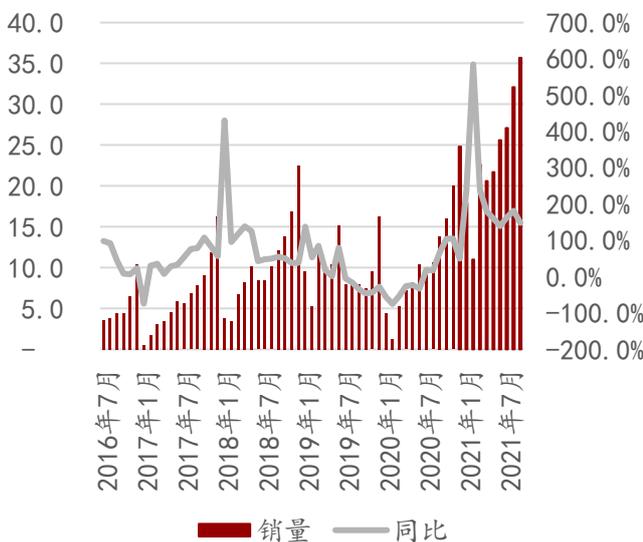
资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

#### (四)、新能源汽车

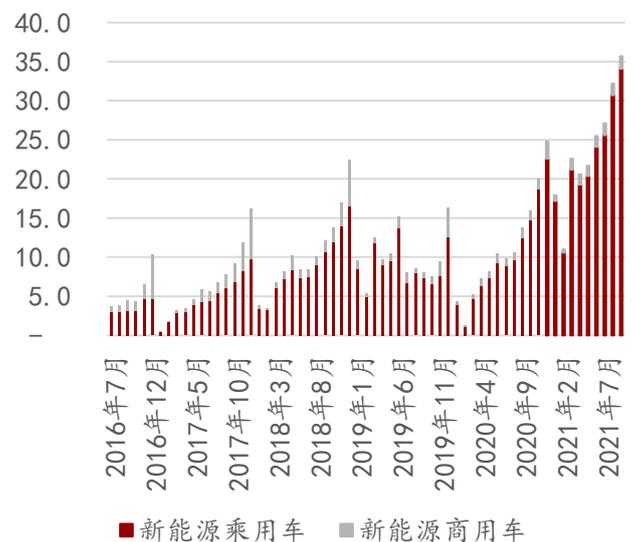
2021年9月新能源汽车总销量35.7万辆，同比增长148.4%，其中新能源乘用车销量34.1万辆，同比增长199.0%，新能源商用车销量1.6万辆，同比增长28.6%，整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

图表18: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表19: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

### 5、本周行业投资观点

上周汽车板块上涨了周涨幅位列申万28个行业中第6位。根据中汽协数据，2021年9月乘用车销量5.9万辆，同比增长-19.6%，环比增长12.8%，1-9月累计销量1,486.3万辆，同比增长11.0%，乘用车销量增速有所放缓但环比改善，随着汽车芯片供给产能的缓解叠加年末消费需求旺盛，预计四季度汽车产销量将进一步提升，

建议关注一线自主乘用车企及相关零部件供应商。新能源汽车方面，特斯拉三季度业绩再创佳绩，主要源于交付量的持续提升及单车盈利能力的提升，特斯拉预计未来几年汽车交付量将实现年均50%的增长，且计划标准续航版的车型将采用磷酸铁锂电池以降低成本，随着特斯拉磷酸铁锂技术路线的指引，预计未来铁锂电池市场份额有望进一步提升，另外特斯拉预计未来交付量的高增长进一步印证新能源汽车终端需求的高景气度，依然建议关注新能源汽车产业链中供需紧缺环节。

## 6、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，政策不及预期

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场