

汽车汽配

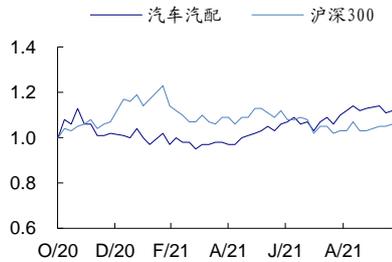
汽车行业周报

超配

(维持评级)

2021年10月25日

一年该行业与沪深300走势比较



相关研究报告:

《特斯拉系列之二十一：标续车型全面转型 LFP 电池，整车毛利率突破 30%》——2021-10-22  
《汽车行业周报：缺芯持续，新能源车交付亮眼》——2021-10-13  
《汽车行业 10 月投资策略：新能源化进程加速，原材料持续上涨》——2021-10-08  
《国信证券-汽车行业周报：缺芯将持续，关注强势新品车型》——2021-09-27  
《汽车行业周报：比亚迪发布 E 平台 3.0，新能源车政策加码》——2021-09-13

证券分析师：唐旭霞

电话：0755-81981814  
E-MAIL: tangxx@guosen.com.cn  
证券投资咨询执业资格证书编号：S0980519080002

证券分析师：周俊宏

电话：021-61761059  
E-MAIL: zhounjunhong@guosen.com.cn  
证券投资咨询执业资格证书编号：S0980520070002

证券分析师：戴仕远

E-MAIL: daishiyuan@guosen.com.cn  
证券投资咨询执业资格证书编号：S0980521060004

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

行业周报

# 芯片短缺 Q4 有望缓解，新能源车推广力度加大

● 行业前瞻：能源-运动-交互，智能电动构成核心增量

展望未来，智能汽车大致可以分为底盘之上及底盘之下，整车端的核心三要素即能源、运动、交互。能源端，碳中和背景下汽车电动化加速渗透，2020 年底中国新能源汽车保有量达 492 万辆，同比+29%。运动端，汽车电子电器架构革命来临，由分布式向集中式发展；智能驾驶域控制器是汽车的大脑，基于高算力芯片迭代无人驾驶算法，感知-决策-执行并行实现汽车运动端革命。交互端，智能座舱是人机交互的重要场所，除屏幕外，车机、玻璃、车灯等均有有望成为未来座舱端的核心产品。

● 行情复盘：CS 汽车上涨 1.94%，强于大盘

本周 CS 汽车上涨 1.94%，CS 乘用车上涨 3.98%，CS 商用车上涨 0.65%，CS 汽车零部件上涨 0.64%，CS 汽车销售与服务下跌 1.96%，CS 摩托车及其他下跌 0.59%，新能源车指数上涨 2.91%，智能汽车指数下跌 -1.08%，同期的沪深 300 指数上涨 0.56%，上证综合指数上涨 0.29%。总结来看，汽车板块强于大盘，CS 汽车指数变动幅度分别强于沪深 300 和上证综合指数 1.38/1.65pct，年初至今增长 20.12%。

● 数据追踪：9 月汽车产销同比下滑，新能源汽车 9 月渗透率 17.3%

2021 年 9 月产销同比下滑，9 月国内汽车产销分别为 207.7/206.7 万辆，环比分别+20.4%/+14.9%，同比-17.9%/-19.6%；乘用车/商用车/新能源汽车销量分别为 175.1/31.7/35.7 万辆，同比-16.5%/-33.6%/+148.4%，9 月新能源汽车渗透率为 17.3%。1-9 月汽车累计产销分别为 1824.3/1862.3 万辆，同比分别+7.5%/+8.7%，增幅比 1-8 月继续回落 4.4/5pct；乘用车/商用车/新能源汽车的累计销量分别为 1486.2/376.1/215.7 万辆，分别同比+11.0%/+0.5%/+185.3%。9 月汽车产销环比增长，同比下滑，与 2019 年同期相比较为稳定，疫情之后的汽车消费已恢复至稳态水平，新能源汽车仍处于高速增长阶段。10 月上旬汽车原材料价格维持上涨，橡胶、钢铁、锌锭、铝锭同环比上升；玻璃同比上升，环比下降。

● 风险提示：汽车芯片产能风险，销量下行风险，传统企业变革风险。

● 投资建议：电动化、智能化及存量市场

能源端宁德时代、三花智控、拓普集团等；运动端德赛西威、科博达等；交互端福耀玻璃、星宇股份、华阳集团等；整车端：上汽、广汽、长城、长安、比亚迪、宇通等；存量市场玲珑轮胎、骆驼股份等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
300750	宁德时代	增持	601.40	14,007	4.89	7.63	123	79
601799	星宇股份	买入	213.71	611	5.20	6.85	41	31
600660	福耀玻璃	增持	49.55	1,293	1.63	1.99	30	25
601966	玲珑轮胎	买入	38.05	523	1.49	2.08	26	18

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 内容目录

投资建议：智能电动加速升级，精选五条主线.....	4
本周行情回顾.....	6
行业涨跌幅：CS 汽车上涨 1.94%，强于大盘.....	6
个股涨跌幅：板块整体上涨，东睦股份涨幅最大.....	6
估值：汽车行业估值处于中上水平，较 9 月底略有上升.....	8
数据跟踪.....	9
销量：9 月汽车产销同比下滑，新能源汽车 9 月渗透率 17.3%.....	9
库存：9 月经销商库存预警指数同比下降 3.1pct，库存压力近三年历史低位.....	11
行业相关运营指标：10 月上旬原材料价格维持上涨.....	12
重要行业新闻与上市车型.....	14
重要行业新闻.....	14
10 月上市车型梳理.....	16
公司重要公告.....	17
国信证券投资评级.....	20
分析师承诺.....	20
风险提示.....	20
证券投资咨询业务的说明.....	20

## 图表目录

图 1: 中信一级行业一周 (20211018-20211024) 涨跌幅 .....	6
图 2: 中信一级行业年初至今涨跌幅 .....	6
图 3: 本周 (20211018-20211024) CS 汽车涨跌幅前五名 .....	8
图 4: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名 .....	8
图 5: 本周中信一级分行业 PE .....	8
图 6: CS 汽车 PE .....	9
图 7: CS 汽车零部件 PE .....	9
图 8: CS 乘用车 PE .....	9
图 9: CS 商用车 PE .....	9
图 10: 2019-2021.09 汽车单月销量 .....	10
图 11: 2019-2021.09 乘用车单月销量 .....	10
图 12: 2019-2021.09 商用车单月销量 .....	10
图 13: 2019-2021.09 新能源车单月销量 .....	10
图 14: 乘用车厂家 10 月周度零售销量 (辆) 及同比增速 .....	11
图 15: 乘用车厂家 10 月周度批发销量 (辆) 及同比增速 .....	11
图 16: 2019-2021 年各月经销商库存系数 .....	12
图 17: 2019-2021 年各月经销商库存预警指数 .....	12
图 18: 橡胶类大宗商品价格指数 .....	12
图 19: 钢铁市场价格 .....	13
图 20: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格 .....	13
图 21: 铝锭 A00 市场价格 .....	13
图 22: 锌锭 0# 市场价格 .....	13
图 23: 美元兑人民币即期汇率 .....	14
图 24: 欧元对人民币即期汇率 .....	14
表 1: 汽车市场主要板块市场表现 .....	6
表 2: 重点上市公司近期表现 (20211018-20211024) .....	7
表 3: 2021 年 10 月上市车型梳理 .....	17
表 5: 本周 (2021 年 10 月 18 日-10 月 23 日) 汽车行业重大公告 .....	18
表 6: 重点公司盈利预测及估值 .....	19

## 投资建议：智能电动加速升级，精选五条主线

**行业前瞻：**展望未来汽车，大致可以分为底盘之上及底盘之下两部分，底盘之上是智能座舱打造的个人定制空间，是人机交互的实现场景，细分产业链为“座舱芯片（CDC 计算平台）-操作系统（Carplay/鸿蒙 OS 等）-软件应用（各类 app）-显示硬件（屏幕）”，大部分科技企业从产业链的操作系统端率先切入，除屏幕以外，车载语音、玻璃、车灯（氛围灯、外饰灯）等均有望成为未来座舱端的核心交互产品。底盘之下主要为智能电动和智能驾驶两大板块，智能电动集成三电系统，以 VDC 计算平台辅助能量回收，作为整车运动的核心能源支撑；智能驾驶主要是基于“传感器-MDC 计算平台-自动驾驶算法”作用到执行层面（刹车、转向等）实现横向和纵向的运动控制和路径规划。**总结而言，未来智能汽车整车端核心三要素即能源、运动、交互。**

**能源端：**碳中和成全球共识，中国提出 2030 年碳达峰、2060 碳中和目标，并明确表示 2025 年 BEV 和 PHEV 年销量占汽车总销量 15%-25%，BEV 占新能源车销量的 90%以上。截至 2020 年底，中国新能源汽车保有量达 492 万辆，同比+29.18%，占国内汽车总量的 2%。受益于供需端、政策端持续提振，我国新能源汽车有望维持上行态势，预计 2021 新能源汽车将实现销量 280 万辆，同比+105%。

**运动端：**汽车 EE 架构整合了各类传感器、ECU 和线束拓扑等电气分配系统。分布式 EE 架构主要用于智能驾驶 L2 级别以下车型；从 L3 级别开始，集中式的域控制器走上舞台。智能驾驶域控制器是汽车的大脑，基于高算力芯片迭代无人驾驶算法，感知-决策-执行并行实现汽车运动端革命。

**交互端：**智能座舱是人机交互的重要场所。除屏幕以外，车机、玻璃、车灯（氛围灯、外饰灯）等有望成为未来座舱端的核心交互产品。车机是座舱电子核心组件，是未来智能汽车人机交互的入口；车灯作为人机交互的“眼睛”，LED 灯备受车企欢迎，ADB 灯开始崭露头角。汽车玻璃量价双升，玻璃车顶快速渗透提升单车面积，HUD、调光玻璃等高附加值玻璃不断升级。

**研究复盘：**2018 年 10 月我们撰写深度《模块化平台，车企竞争根基》提出车企从单一车型研发，向模块化平台升级，并成为车企竞争根基；12 月团队在行业产销持续下滑背景下撰写深度报告《转型升背景下汽车零部件研究框架探讨与投资机会》，提出零部件板块估值处于历史低位，面临电动、智能升级机遇，筛选了具备 ASP 加速的赛道，叠加进口替代加速，优质赛道中龙头零部件率先逆势企稳；2019 年 7 月在行业持续走弱背景下，我们发布报告《存量与增量：汽车行业空间与机会》提出汽车行业销量尚未见顶，保有量、年产销仍具有较大空间。期间撰写系列深度报告，对车灯（星宇）、热管理（三花）、轮胎（玲珑）、玻璃（福耀）、域控制器（西威）等赛道，以及特斯拉、华为汽车、新势力、大众 MEB 等产业链进行梳理；2020 年，我们撰写了《华为汽车业务现状、竞争格局和产业链机遇》以及《特斯拉复盘、竞争优势与投资机遇》，对华为汽车产业链和特斯拉产业链做了深入的研究和梳理，《国信证券汽车前瞻研究系列（九）：量变与质变，汽车玻璃添灵魂》以单车用量和每平米价值量同步提升的逻辑重点推荐了福耀玻璃，同时撰写了《深度|复盘与展望：数字化变革下宇通客车新机遇》，提出客车行业来到了触底反弹的新机遇期，重点推荐宇通客车。在整车企业方面看好比亚迪、宇通、长城、上汽、广汽，在汽车电子方面看好德赛西威、星宇股份和热管理领域的三花智控，在其它零部件方面看好福耀玻璃、玲珑轮胎、骆驼股份，在技术服务方面看好中国汽研。

### 投资思路:

经历 2019-2020 年的行业销量大幅下滑，库存下降，我们认为，汽车行业复苏迹象较为显著，叠加汽车技术升级和保有量增加。2021 年的投资主要围绕 1) 能源端：三电系统、热管理系统；2) 运动端：智能驾驶产业链；3) 交互端：智能座舱产业链；4) 整车端：自主品牌崛起；5) 存量赛道：汽车后市场标的。

**1) 能源端：**基于此主线下的推荐标的有全球动力电池龙头企业宁德时代、热管理龙头三花智控、NVH 龙头拓普集团等。

**2) 运动端：**基于此主线下的推荐标的有德赛西威、科博达等。

**3) 交互端：**基于此主线下的推荐标的有福耀玻璃、星宇股份、华阳集团等。

**4) 整车端：**基于此主线下的推荐标的有上汽集团、广汽集团、长城汽车、长安汽车、比亚迪、宇通客车等。

**5) 存量市场：**基于此主线下的推荐标的有玲珑轮胎、安车检测、骆驼股份等。

### 核心假设或逻辑

我们认为 2021 年会延续乘用车需求复苏趋势，预计 2021 年乘用车板块销量增速约 10%，年销量达到约 2220 万辆。商用车由于其具备周期性，预计明年维持 5% 小幅度同比增长，年销量达到 539 万辆，汽车板块整体同比上升 9.01%，年销量达到 2759 万辆。

### 股价变化的催化因素

第一，刺激汽车行业的强有效消费政策颁布。

第二，宏观经济复苏带动终端需求回暖。

### 核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

## 本周行情回顾

### 行业涨跌幅：CS 汽车上涨 1.94%，强于大盘

本周（20211018-20211024）CS 汽车上涨 1.94%，CS 乘用车上涨 3.98%，CS 商用车上涨 0.65%，CS 汽车零部件上涨 0.64%，CS 汽车销售与服务下跌 1.96%，CS 摩托车及其他下跌 0.59%，新能源车指数上涨 2.91%，智能汽车指数下跌-1.08%，同期的沪深 300 指数上涨 0.56%，上证综合指数上涨 0.29%。总结来看，汽车板块强于大盘，CS 汽车指数变动幅度分别强于沪深 300 和上证综合指数 1.38/1.65pct，年初至今增长 20.12%。

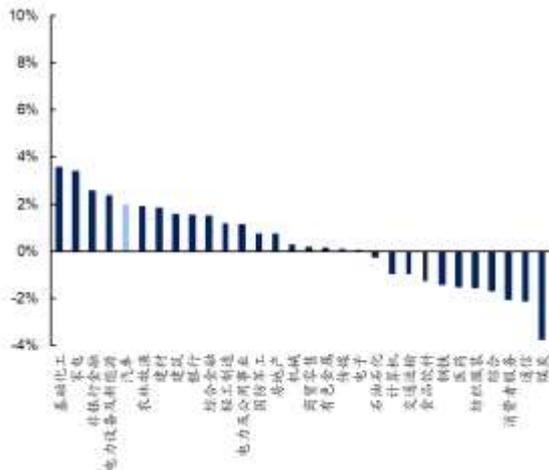
表 1：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动 (%)	一月内变动 (%)	二个月内变动 (%)	三月内变动 (%)	年初至今
CI005013	CS 汽车	10577.77	1.94	4.73	-6.11	-3.18	20.12
CI005136	CS 乘用车 II	23182.93	3.98	9.37	-7.80	-1.20	39.46
CI005137	CS 商用车	5506.31	0.65	-5.72	-9.42	-2.94	-12.74
CI005138	CS 汽车零部件 II	8596.96	0.64	4.01	-5.46	-7.05	12.21
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	2433.98	-1.96	-6.93	10.44	7.21	25.90
CI005140	CS 摩托车及其他 II	4286.77	-0.59	5.08	13.44	17.08	2.14
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	12523.82	2.13	6.57	-6.01	-3.56	20.18
930997.CSI	新能源车	4127.05	2.91	2.30	-0.67	-2.57	53.77
884162.WI	智能汽车指数	3454.42	-1.08	-0.55	-6.10	-8.32	1.20
000300.SH	沪深 300	4959.73	0.56	2.14	2.04	-5.40	-4.83
000001.SH	上证综合指数	3582.60	0.29	-0.87	4.11	0.15	3.15

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

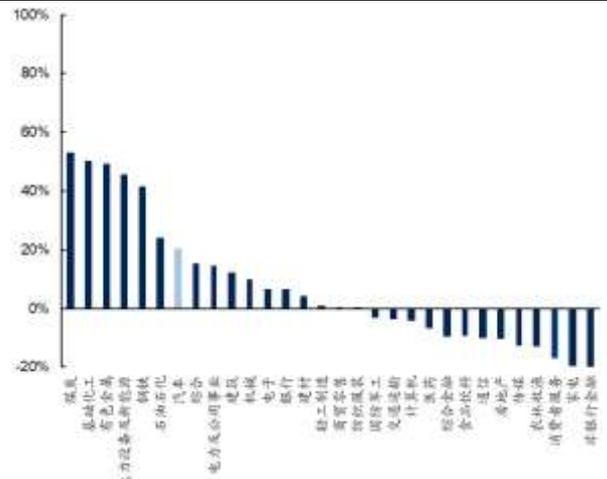
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 5 位，排名靠前，年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）中排第 7 位，排名较前。

图 1：中信一级行业一周（20211018-20211024）涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 2：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 个股涨跌幅：板块整体上涨，东睦股份涨幅最大

本周（20211018-20211024）重点关注公司中，汽车及相关板块本周整体上涨。乘用车板块，吉利汽车上涨 9.43%，长安汽车上涨 6.97%，比亚迪汽车上涨 5.88%，江淮汽车上涨 2.76%，上汽集团上涨 0.67%，广汽集团下跌 3.96%，长城汽车下跌 0.32%；商用车板块，宇通客车上涨 0.69%，中国重汽下跌 1.96%；零部件板块，三花智控下跌 4.97%，星宇股份下跌 4.34%，飞龙股份下跌 4.16%，科博达下跌 4.04%；主要上涨公司有东睦股份（上涨 20.25%）、骆驼股份（上

涨 10.71%)。

年初至今，乘用车板块，长城汽车、比亚迪、广汽集团为涨幅前三，分别上涨 67.58%、54.48%和 31.75%；商用车板块，宇通客车下跌了 28.90%，中国重汽下跌了 34.18%；零部件板块，华阳集团涨幅 58.70%，华达科技涨幅 51.97%，骆驼股份涨幅 42.72%；汽车服务板块，中国汽研涨幅 11.64%，安车检测下跌了 54.22%。

表 2: 重点上市公司近期表现 (20211018-20211024)

	公司	代码	本周收盘价	一周内涨幅	一月内涨幅	二个月内涨幅	三月内涨幅	年初至今
乘用车	上汽集团	600104.SH	20.96	0.67	5.06	14.04	6.24	-11.41
	长安汽车	000625.SZ	19.50	6.97	12.98	-13.10	0.46	26.26
	长城汽车	601633.SH	62.45	-0.32	12.55	7.68	22.96	67.58
	广汽集团	601238.SH	17.23	-3.96	1.06	11.41	15.20	31.75
	吉利汽车	0175.HK	26.70	9.43	9.43	3.69	11.48	1.79
	比亚迪	002594.SZ	300.00	5.88	21.36	5.23	20.56	54.48
商用车	江淮汽车	600418.SH	14.91	2.76	8.36	-3.24	-23.77	22.19
	宇通客车	600066.SH	11.60	0.69	0.52	0.43	-5.00	-28.90
零部件	中国重汽	000951.SZ	14.47	-1.96	-6.89	-23.00	-19.48	-34.18
	福耀玻璃	600660.SH	49.55	0.57	13.88	5.07	-2.29	4.53
	华域汽车	600741.SH	26.96	3.77	18.87	27.65	26.26	-2.78
	潍柴动力	000338.SZ	16.81	1.33	-5.70	-11.13	-6.18	8.91
	星宇股份	601799.SH	213.71	-4.34	15.32	14.38	-5.02	7.24
	宁波高发	603788.SH	12.16	-1.94	-3.42	-3.34	-4.10	-8.51
	拓普集团	601689.SH	45.31	-2.73	31.83	18.58	39.16	18.51
	精锻科技	300258.SZ	13.55	-1.38	7.11	6.03	-3.49	-15.38
	华懋科技	603306.SH	32.34	-3.03	-21.79	-24.08	-26.33	41.25
	岱美股份	603730.SH	18.03	-1.69	7.00	13.11	6.31	-19.44
	保隆科技	603197.SH	31.56	2.70	15.75	0.54	-12.01	13.98
	飞龙股份	002536.SZ	6.91	-4.16	-28.39	-15.21	-18.51	27.72
	德赛西威	002920.SZ	96.93	2.64	22.56	6.46	-15.82	15.52
	新坐标	603040.SH	21.96	-3.85	-7.26	14.55	13.96	3.44
	华达科技	603358.SH	20.13	-2.42	22.22	21.63	16.49	51.97
	银轮股份	002126.SZ	10.26	-1.06	-4.20	-7.48	-16.24	-24.90
	东睦股份	600114.SH	10.75	20.25	18.39	25.00	-0.28	40.37
	三花智控	002050.SZ	23.15	-4.97	1.58	-4.65	5.95	-4.92
	科博达	603786.SH	64.30	-4.04	9.99	15.44	-3.83	-4.20
骆驼股份	601311.SH	13.13	10.71	-0.68	0.69	0.38	42.72	
华阳集团	002906.SZ	42.49	1.85	16.22	0.54	7.84	58.70	
汽车服务	玲珑轮胎	601966.SH	38.05	-3.21	24.75	8.10	-2.69	9.40
	广汇汽车	600297.SH	2.96	-2.31	-5.13	8.82	4.23	3.50
	易鑫集团	2858.HK	1.54	0.00	1.99	-6.10	-27.70	-50.32
	中国汽研	601965.SH	16.26	4.50	10.01	-12.58	-12.35	11.64
	安车检测	300572.SZ	18.67	-6.13	-6.13	-16.91	-27.92	-54.22
	五洋停车	300420.SZ	3.67	-2.39	-10.71	-3.67	-9.61	-17.89

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

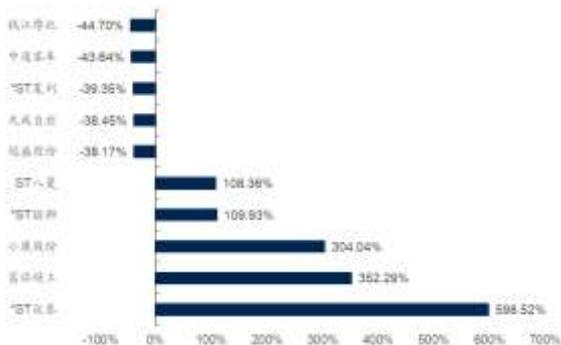
从本周个股表现看, CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是泉峰汽车、富临精工、金鸿顺、\*ST 众泰、神驰机电; 跌幅前五的公司分别是上海沿浦、阿尔特、ST 八菱、模塑科技、新泉股份; 年初至今, CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是 \*ST 众泰、富临精工、小康股份、\*ST 猛狮、ST 八菱; 跌幅前五的公司分别是钱江摩托、中通客车、\*ST 夏利、天成自控、冠盛股份。

图 3：本周（20211018-20211024）CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图 4：年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

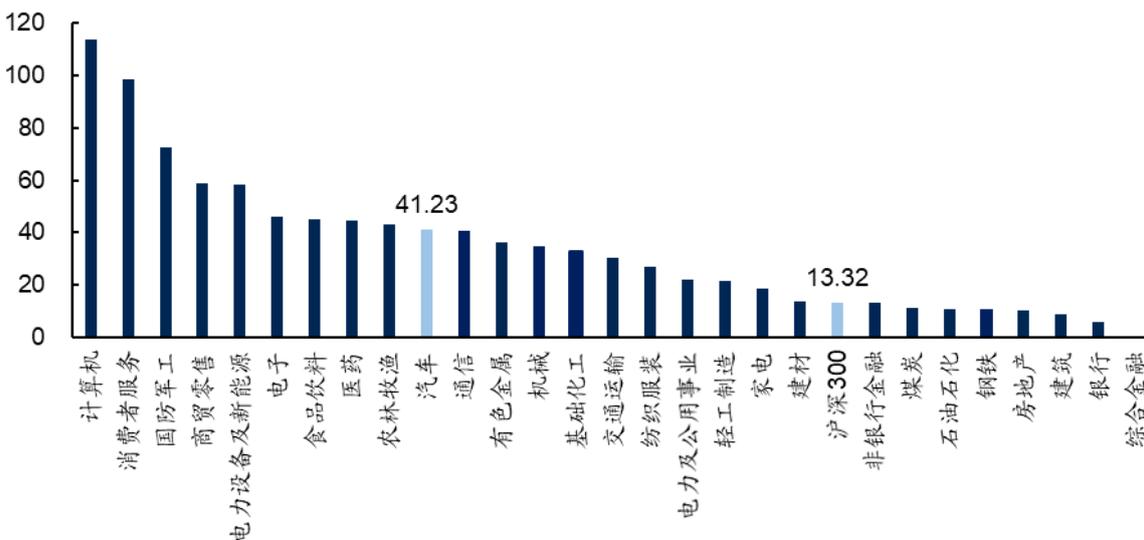


资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

估值：汽车行业估值处于中上水平，较 9 月底略有上升

分行业看，本周沪深 300 市盈率为 13.32，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 41.23，在所有中信一级行业中排第 10，估值处于中上水平。

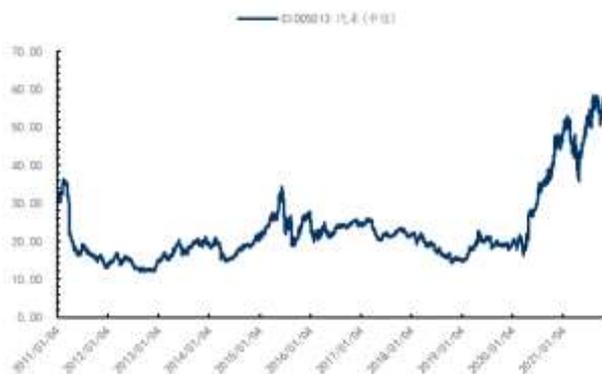
图 5：本周中信一级分行业 PE



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

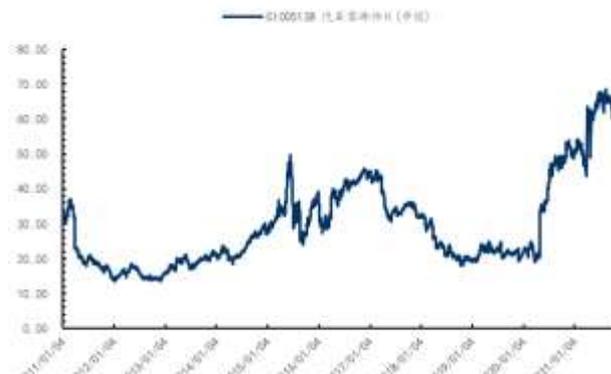
汽车行业估值上，汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升，汽配板块回升快，CS 乘用车回升幅度最大。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升，2020 年初至今 CS 汽车零部件 PE 开始逐步回升（一定程度上电动智能产业链拉动效应）。2021 年 9 月底，CS 汽车 PE 值为 51.67 倍，估值水平较年初上升；CS 汽车零部件 PE 值为 61.79 倍，估值水平较年初疫情期间有所上升；CS 乘用车 PE 值为 58.39 倍，估值水平较年初回升；CS 商用车 PE 值为 24.18 倍，估值水平较年初略有下滑。本周（截至 2021 年 10 月 24 日），按最新口径，CS 汽车 PE 值为 57.45 倍，较上周 56.50 倍有所上升；CS 汽车零部件 PE 值为 67.42 倍，较上周 67.05 倍有所上升；CS 乘用车 PE 值为 67.65 倍，较上周 65.88 倍有所上升；CS 商用车 PE 值为 24.05 倍，较上周 24.03 倍略有上升。

图 6: CS 汽车 PE



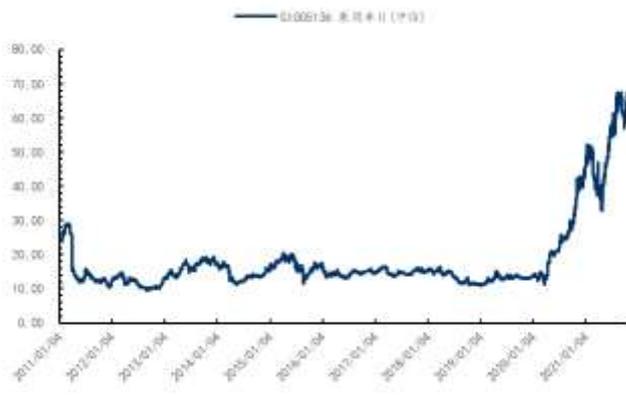
资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图 7: CS 汽车零部件 PE



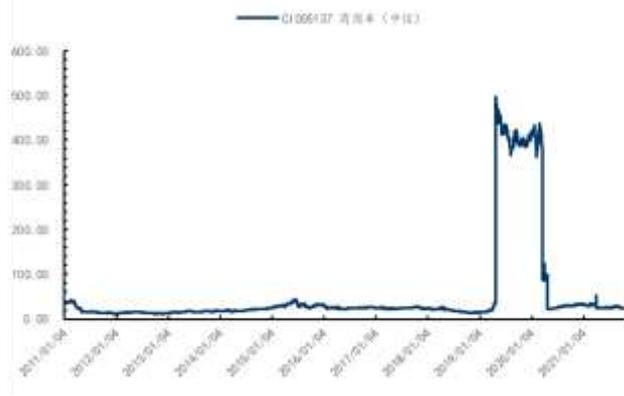
资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图 8: CS 乘用车 PE



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图 9: CS 商用车 PE



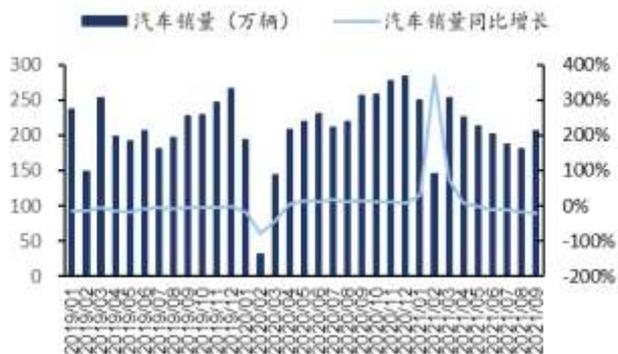
资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

## 数据跟踪

### 销量: 9月汽车产销同比下滑, 新能源汽车9月渗透率17.3%

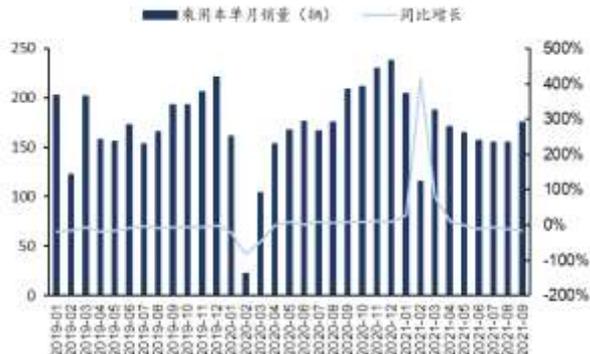
因缺芯及原材料涨价等影响, 9月汽车产销同比下滑, 根据中汽协数据, 2021年9月国内汽车产销分别为207.7/206.7万辆, 环比分别+20.4%/+14.9%, 同比分别-17.9%/-19.6%; 其中乘用车/商用车/新能源汽车销量分别为175.1/31.7/35.7万辆, 分别同比-16.5%/-33.6%/+148.4%, 9月新能源汽车渗透率为17.3%。2021年1-9月, 汽车累计产销分别为1824.3/1862.3万辆, 同比分别+7.5%/+8.7%, 增幅比1-8月继续回落4.4/5pct; 其中乘用车/商用车/新能源汽车的销量分别为1486.2/376.1/215.7万辆, 分别同比+11.0%/+0.5%/+185.3%。9月汽车产销环比增长, 同比下滑, 与2019年同期相比较为稳定, 疫情之后的汽车消费已恢复至稳态水平, 新能源汽车仍处于高速增长阶段。短期看, 汽车行业缺芯问题自去年年底出现, 拐点已至, 今年四季度有望好转; 长期看, 国内汽车行业目前仍然处于成长期向成熟期过渡阶段, 预计后期正增长是主旋律。2021全年乘用车销量有望达到2220万辆, 同比+10%。

图 10: 2019-2021.09 汽车单月销量



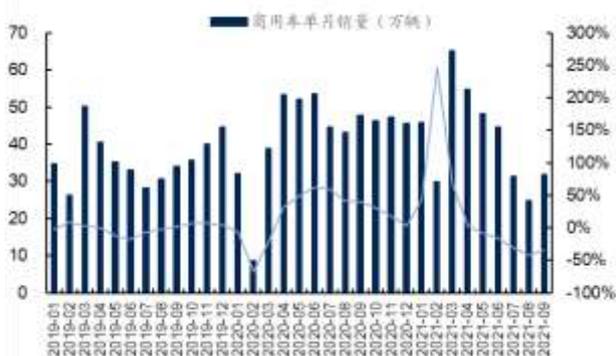
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 11: 2019-2021.09 乘用车单月销量



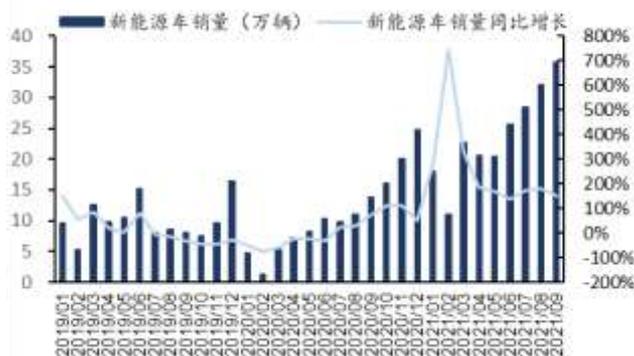
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 12: 2019-2021.09 商用车单月销量



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 13: 2019-2021.09 新能源车单月销量

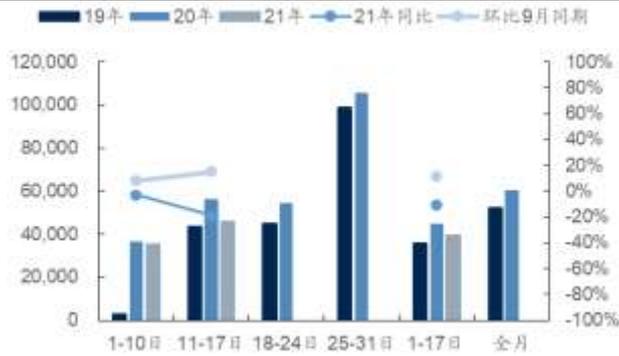


资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

**10 月第二周 (20211011-20211017) 零售、批发环比上升。**根据乘联会数据, 10 月第二周的市场零售达到日均 4.6 万辆, 同比-19%, 表现相对偏弱。今年 10 月前两周总体同比下降 11%, 零售走势较平淡。消费政策转型降低家庭成本, 有利于车市恢复。消费者对于车辆的需求持续回升。使得低智能化的车型, 尤其是合资老款车型得以进一步回升销量。芯片供应除了产能因素外, 增加了人为因素, 更加复杂化, 变得不可预期。芯片短缺导致的供给不足短期难以解决, 旺季效应下短缺压力更大; 部分地区突发疫情仍不时分散爆发, 情况不稳, 需求端不能完全释放。终端供应不足带来的加价, 导致消费者观望情绪加重。

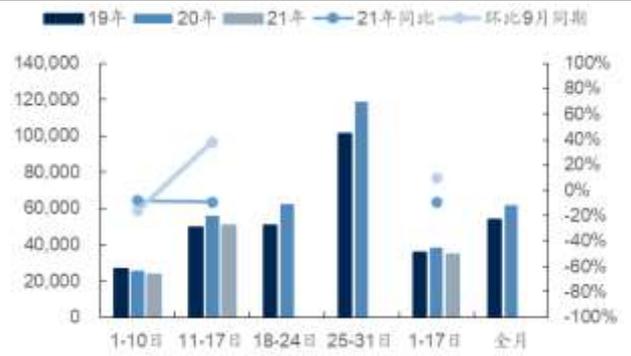
**10 月第二周日均批发 5.1 万辆, 同比-9%, 走势相对放缓, 本周相对于 9 月第二周的销量增长 38%, 体现供给端逐步改善。**今年 10 月前两周厂商批发总体同比下降 9%, 环比 9 月同期增长 10%, 应该是生产供给稍有改善。十月份上市新车不多, 10 月工作日减少以及受芯片影响产能, 导致提车周期延长。预计芯片供给较上月环比改善 20-30%, 销量可实现环比增长。各地有序用电, 将提高汽车产业供应抗风险。对新能源积分的需求大量存在, A00 级纯电动产品热度可持续到 2021 年底, 因此车市新能源仍相对较好。

图 14: 乘用车厂家 10 月周度零售销量 (辆) 及同比增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图 15: 乘用车厂家 10 月周度批发销量 (辆) 及同比增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

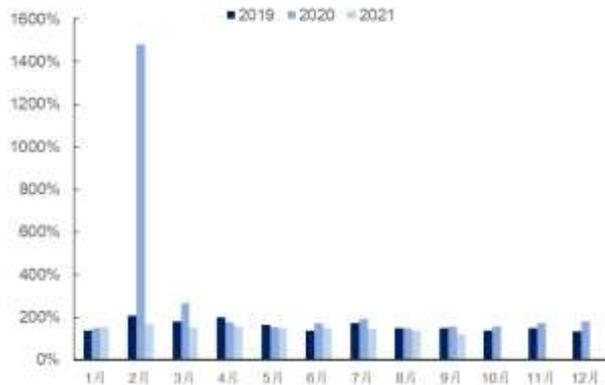
### 库存: 9 月经销商库存预警指数同比下降 3.1pct, 库存压力近三年历史低位

通过梳理历年库存周期, 我们发现 2018 年下半年以来汽车库存持续高位, 经销商库存系数 2018 年 6 月-12 月均维持了 2014 年以来的新高, 2019 年以来库存情况同比改善, 2020 年 12 月经销商库存系数 1.80, 同比大幅上升 35%, 环比上升 5% (豪华、合资品牌延续前期增长态势加上上年末冲刺补库所致), 月库存预警指数 60.7%, 同比上升 1.7 个百分点, 环比上升 0.2 个百分点, 库存水平位于警戒线以上。

**2021 年 9 月经销商库存预警指数同比下降 3.1pct, 9 月汽车经销商综合库存系数同环比下降。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, 库存预警指数逼近荣枯线, 位于不景气区间。**

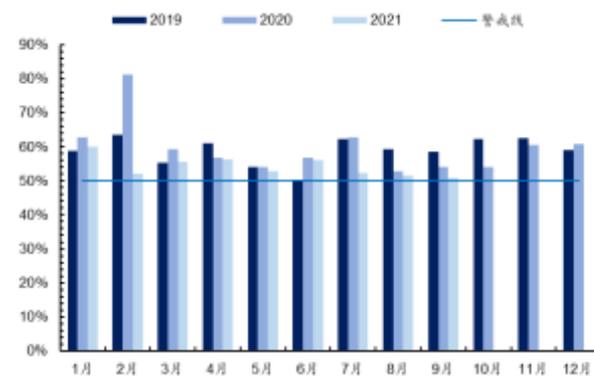
9 月进入旺季, 市场需求增加。但芯片短缺、原材料价格上涨、马来西亚疫情等影响仍在延续, 减产压力继续加大, 新车供应不足。目前热销车型紧缺、车价上涨、交付周期延长, 均导致消费者持币观望, 影响终端市场销量。金九银十旺季现象不在, 尽管经销商库存水平进一步走低, 但由于销量持续下降, 经销商盈利压力加大。目前, 经销商面临库存紧缺、资金周转困难等问题, 销售规模开始缩减, 再加上旺季也没有推出大规模的营销活动, 导致客流量不足。而且新车交付周期在 1-3 个月之间, 过长的交付周期导致部分订单流失, 经销商主要采取保价措施, 稳定销量及盈利。**9 月份汽车经销商综合库存系数为 1.24, 同比-20.5%, 环比-9.5%, 处于近三年的历史低位, 库存系数连续四个月位于警戒线下方。**分品牌看, 高端豪华&进口品牌库存系数为 0.87, 环比-21.6%; 合资品牌库存系数为 1.26, 环比-6.0%; 自主品牌库存系数为 1.45, 环比-3.3%。在芯片、供应链等多重因素影响下, 豪华品牌及合资品牌库存进一步下滑, 自主品牌受到影响相对较小, 但整体库存水平也处于较低水平。

图 16: 2019-2021 年各月经销商库存系数



资料来源:中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

图 17: 2019-2021 年各月经销商库存预警指数



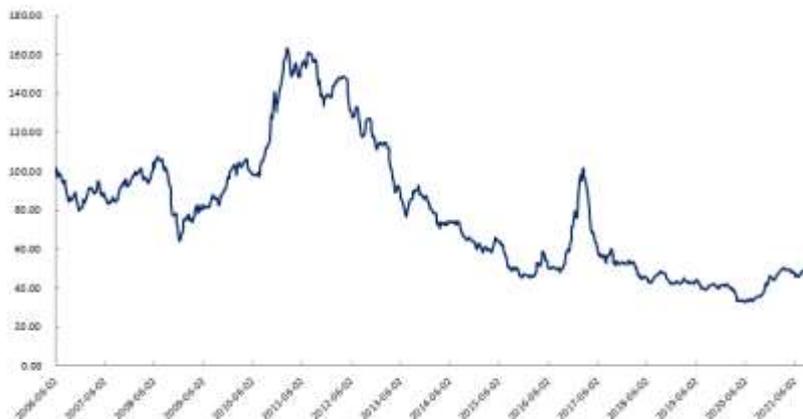
资料来源:中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

### 行业相关运营指标: 10月上旬原材料价格维持上涨

#### 原材料价格指数: 下游需求稳定, 10月上旬原材料价格持续上涨

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。受国家供给侧改革“去产能”政策影响, 铝锌和钢铁等金属的价格从2016年初就开始持续上涨, 到2017年汽车配件主要原材料价格均处于高位, 2018年随着环保侧去产能脚步的缓和, 汽车配件主要原材料价格在2018年基本趋稳并小幅回落。2019年除玻璃外其他原材料价格指数均有下降。2020年受疫情影响, 下游需求大幅下降, 原材料价格全线下滑, 5月开始终端需求逐渐恢复, 部分原材料价格提升。2021年截止到10月23日(数据最新为10月8日数据), 橡胶类价格49.21, 环比2021年9月上旬的48.19有所上升, 同比2020年10月上旬的36.77明显上升; 2021年10月上旬钢铁类价格指数170.39, 环比2021年9月上旬的161.11有所上升, 同比2020年10月上旬的112.53明显上升; 浮法平板玻璃2021年10月上旬的市场价格为2850.20, 环比2021年9月上旬的3151.70有所下降, 同比2020年10月上旬的1983.60有较大幅度的上升; 铝锭A00在2021年10月上旬的价格22666.70, 环比2021年9月上旬的21761.30有所上升, 同比2020年10月上旬的14832.00明显上升; 锌锭0# 2021年10月上旬价格22930.00, 环比2021年9月上旬的22697.50有所上升, 同比2020年10月上旬的19579.00有所上升。总体来看10月上旬汽车原材料价格维持上涨, 橡胶、钢铁、锌锭、铝锭同环比上升; 玻璃同比上升, 环比下降。

图 18: 橡胶类大宗商品价格指数



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图 19: 钢铁市场价格



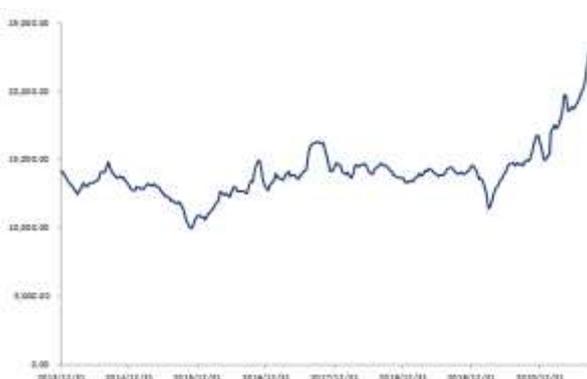
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 20: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



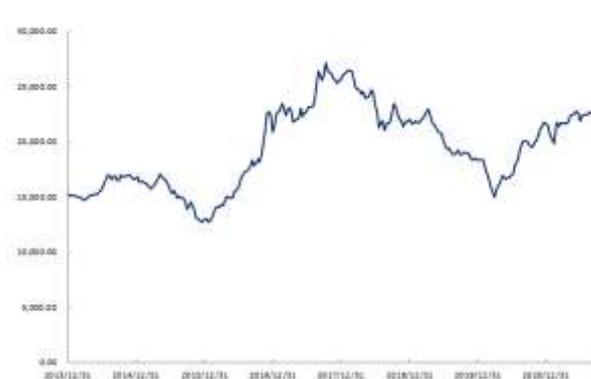
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 21: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 22: 锌锭 0#市场价格

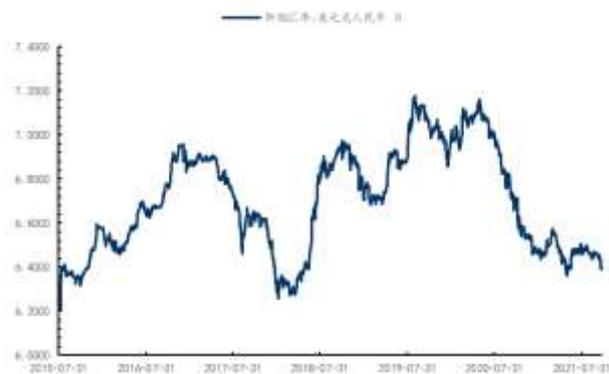


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 汇率: 美元兑人民币、欧元兑人民币均小幅下降

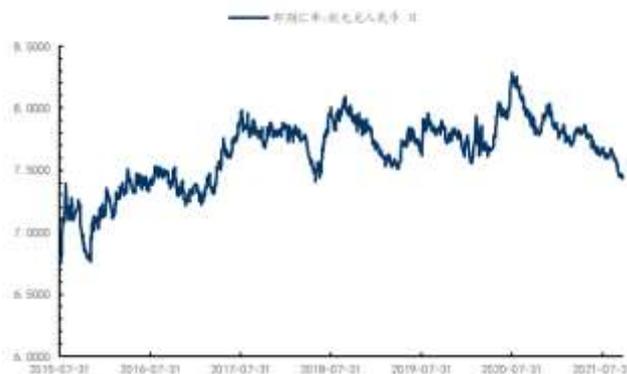
美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲, 因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。2016 年人民币呈现持续贬值态势, 2017 年人民币升值, 2018 年上半年人民币逐渐平稳。2018 年下半年由于贸易战影响人民币持续贬值, 2019 年呈先贬值后升值的趋势; 欧元兑人民币在 2016 年基本保持平稳, 2017 年小幅升值, 2018 年延续了区间内小幅震荡的趋势, 2019 年呈现先降后涨态势。2020 年随着海外疫情在美国的扩散和美联储无限量化宽松政策的影响, 美元兑人民币汇率下降。截至 2021 年 10 月 22 日, 美元兑人民币汇率收至 6.39, 环比 2021 年 9 月下旬有所下降; 欧元兑人民币汇率收至 7.44, 环比 2021 年 9 月下旬有所下降。

图 23: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 24: 欧元对人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 重要行业新闻与上市车型

### 重要行业新闻

核心:

特斯拉正继续扩大上海超级工厂的产能; 江铃汽车与中国联通正式达成战略合作; 进军东南亚, 长城皮卡版图再次扩大; 现代汽车集团中国前瞻数字研发中心正式成立; 福特将投资英国工厂生产电动汽车零部件; 理想汽车北京工厂开工, 预计 2023 年底投产。

北京小客车租赁新规: 提高新能源车比例; 海南新能源汽车消费奖励措施延续到年底; 延长补助等 新能源汽车下乡推广将加强; 工信部: 汽车芯片短缺预计四季度比三季度有所缓解。

### 1. 车企动态

#### 特斯拉: 正继续扩大上海超级工厂的产能

10 月 22 日, 特斯拉方面介绍, 弗里蒙特工厂过去 12 个月生产的汽车比以往任何一年都多, 但仍有继续提升的空间。此外, 正继续扩大上海超级工厂的产能, 并在得州和柏林超级工厂建设新的产能。特斯拉指出, 半导体短缺、港口拥堵和重复出现的停电等各种各样的挑战, 持续影响着工厂全速运行的能力。但供应链、工程和生产团队正非常灵活地应对这些全球挑战。

#### 江铃汽车与中国联通正式达成战略合作

10 月 21 日, 江铃汽车与中国联通江西公司正式达成战略合作, 签约仪式在江铃股份富山工厂举行。根据协议, 双方将在 5G 工业互联网、云计算、大数据、区块链、标识解析、网络安全等方面合作共创, 深入探索 5G 智慧工厂和自动驾驶技术研发等领域, 合力开启数字时代联通未来的崭新篇章。

#### 进军东南亚, 长城皮卡版图再次扩大

10 月 19 日, 长城汽车在老挝举办线上直播发布会, 宣布正式在老挝市场发布 GWM 品牌, 第三代哈弗 H6、哈弗初恋、长城炮同时在当地开启上市销售。截至目前, 长城已经踏足全球 60 多个国家以及地区。这两年长城先后开拓了科威特、巴林、泰国、埃及、尼泊尔、文莱等多个海外市场, 他们在向着自身全球

化的目标努力着。

### 现代汽车集团中国前瞻数字研发中心正式成立

2021年10月18日,现代汽车集团中国前瞻数字研发中心在上海正式开幕。中国前瞻数字研发中心是现代汽车集团继2013年在烟台成立现代汽车·起亚中国研发中心之后,在华设立的海外首个前瞻数字化智能研发中心。这不仅是现代汽车集团切实落地全新中国战略的重要里程碑,同时还将为现代汽车集团在中国拓展研发布局方面发挥关键作用。

### 福特将投资英国工厂生产电动汽车零部件

据外媒报道,福特在10月18日宣布,将投资高达2.3亿英镑(约3.16亿美元),在其位于英格兰北部的海尔伍德(Halewood)工厂内生产电动汽车零部件。福特欧洲区总裁Stuart Rowley表示:“这是重要的一步,它标志着福特在欧洲首次对纯电动汽车部件制造进行了内部投资。海尔伍德工厂雇用着大约500名员工,福特表示,该工厂被选择生产电动汽车零部件,是因为“它在质量、竞争力、强大的技能基础以及员工的表现方面有着出色的记录”。2024年中期开始,该工厂每年将生产大约25万个动力单元,它将成为福特在欧洲首座生产电动汽车零部件的自有工厂。此前该公司承诺,到2030年时,其在欧洲的所有产品都将为纯电动汽车。

### 理想汽车北京工厂开工,预计2023年底投产

2021年10月16日,理想汽车位于北京市顺义区的绿色智能工厂正式开工建设,未来理想汽车相当一部分产量都将出自新工厂,根据规划新工厂将于2023年底投产。据理想汽车介绍,北京绿色智能工厂将采用国内最新的环保生产工艺,将对环境的影响降至最低。冲压车间采用技术领先的高速钢铝混合全自动冲压线,通过建立单件身份识别体系,对冲压件全制造周期进行质量追溯。理想汽车表示,公司正在专注研发拥有超级快充能力的纯电动车(高压纯电动车),并希望在高功率充电网络下,能够让充电更快速、更便宜且更易获得。根据规划,理想汽车正在研发两个高压纯电动车平台——Whale和Shark,并从2023年起,计划每年至少推出两款高压纯电动车型。

## 2.政府新闻

### 北京小客车租赁新规:提高新能源车比例

据北京市人民政府门户网站消息,北京市贯彻《小微型客车租赁经营服务管理办法》的实施意见于2021年10月11日开始施行。实施意见显示,北京市对小微型客车租赁实行数量调控。北京市按照统一规划、数量调控的原则,依据交通发展规划、汽车租赁行业发展目标、车辆租赁率、运营收益等合理确定租赁车辆规模,对备案车辆统一发放租赁车辆备案电子证,促进市场供需关系基本保持平衡。督促备案企业名下“非营运”车辆转为租赁车辆,促进行业规范化发展,建立统一开放、竞争有序的小微型客车租赁市场。

### 海南新能源汽车消费奖励措施延续到年底

近日,从海南省新能源汽车推广应用工作联席会议办公室获悉,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。

### 延长补助等 新能源汽车下乡推广将加强

近日，工业和信息化部对《关于促进农村地区新能源汽车推广，助力乡村振兴战略的提案》作出答复，表示将会同相关部门积极开展农村地区新能源汽车推广工作。相关举措包括适当延长对农村用户的补助、开发农村适用新能源产品、将充电设施建设纳入农村基础设施建设重大工程等等。工信部表示，农村地区具有停车、充电设施建设等适合新能源汽车发展的便利条件，促进农村地区新能源汽车消费，不仅能够拓展新能源汽车推广应用领域，还有助于引导农村居民出行方式升级，助力美丽乡村建设和乡村振兴战略实施。

### 工信部：汽车芯片短缺预计四季度比三季度有所缓解

10月19日，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，着重对近期汽车芯片短缺问题进行了解答，并预计四季度将比三季度有所缓解。工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长罗俊杰表示，截至目前，汽车产业受芯片短缺的影响还比较明显，但是综合各种意向看，预计四季度相比三季度会有所缓解。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。从目前看，工信部已经组建汽车半导体推广应用工作组，多次组织召开工作协调会，充分发挥地方政府、整车企业和芯片企业的力量，加强供需对接和工作协同，共同来推动提升汽车芯片供给能力。同时，工信部也在实施汽车《公告》管理便企服务措施，在保障安全的前提下简化有关程序、加快审核进度，落实国务院提出的“放管服”改革，目的就是方便整车企业加快实现紧缺芯片替代方案的装车应用。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。

### 10月上市车型梳理

10月上市的新车（截至2021年10月24日）见下表，**核心关注 Model Y、Model 3、领克 05、领克 09、长安欧尚 X7 PLUS、大众 ID.3 等。**

**表 3: 2021 年 10 月上市车型梳理**

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
特斯拉中国	Model Y	27.60-38.79 万	纯电动	中型 SUV	2021 年 10 月 01 日上市	新车
长城汽车	炮	9.78-28.98 万	2.0T	皮卡	2021 年 10 月 02 日上市	改款
领克	领克 05	17.58-26.18 万	2.0T	紧凑型 SUV	2021 年 10 月 05 日上市	改款
特斯拉中国	Model 3	25.17-33.99 万	纯电动	中型车	2021 年 10 月 08 日上市	改款
中兴汽车	小老虎	5.78-6.43 万	1.5T/1.6L	皮卡	2021 年 10 月 08 日上市	改款
中兴汽车	威狮 C7	10.18-13.98 万	2.0T	皮卡	2021 年 10 月 08 日上市	新车
迈凯伦	迈凯伦 Artura	238.0 万	油电混合	跑车	2021 年 10 月 08 日上市	新车
广汽本田	雅阁	17.98-25.98 万	1.5T/2.0L	中型车	2021 年 10 月 09 日上市	改款
MINI	MINI COUNTRYMAN	19.88-37.18 万	1.5T/2.0T	小型车	2021 年 10 月 09 日上市	改款
东风乘用车	东风风神 E70	13.28-15.98 万	纯电动	紧凑型车	2021 年 10 月 09 日上市	改款
吉利汽车	博越	8.98-14.68 万	1.5T/1.8T	紧凑型 SUV	2021 年 10 月 10 日上市	改款
几何汽车	几何 A	11.87-19.00 万	纯电动	紧凑型车	2021 年 10 月 12 日上市	改款
上汽通用别克	别克 GL8	23.29-53.39 万	2.0T	MPV	2021 年 10 月 13 日上市	改款
合创汽车	合创 Z03	13.0-15.0 万	纯电动	紧凑型 SUV	2021 年 10 月 16 日上市	新车
长安马自达	马自达 3 昂克赛拉	11.59-18.99 万	1.5T/2.0T	紧凑型车	2021 年 10 月 16 日上市	改款
长安欧尚	长安欧尚 X7 PLUS	7.99-13.59 万	1.5T	紧凑型 SUV	2021 年 10 月 17 日上市	新车
一汽丰田	卡罗拉	10.98-15.98 万	1.2T/1.5L/1.8L	紧凑型车	2021 年 10 月 18 日上市	改款
宝马	宝马 X4	45.59-55.29 万	2.0T	中型 SUV	2021 年 10 月 18 日上市	改款
奇瑞	瑞虎 3	5.99-8.09 万	1.5L/1.5T	小型 SUV	2021 年 10 月 18 日上市	改款
凯翼汽车	轩度	6.78-9.39 万	1.5T	紧凑型车	2021 年 10 月 18 日上市	新车
吉利汽车	博瑞新能源	14.98-16.98 万	油电混合	中型车	2021 年 10 月 19 日上市	改款
长安汽车	长安 CS75	10.39-12.19 万	1.5T	紧凑型 SUV	2021 年 10 月 20 日上市	改款
沃尔沃	沃尔沃 XC90 新能源	89.49 万	油电混合	中大型 SUV	2021 年 10 月 20 日上市	改款
领克	领克 09	26.59-32.09 万	2.0T	中大型 SUV	2021 年 10 月 20 日上市	新车
领克	领克 09 新能源	31.59-37.09 万	油电混合	中大型 SUV	2021 年 10 月 20 日上市	新车
上汽大众	朗逸	9.99-15.89 万	1.4T/1.5L	紧凑型车	2021 年 10 月 20 日上市	改款
MINI	MINI	40.18-40.68 万	2.0T	小型车	2021 年 10 月 21 日上市	改款
上汽通用别克	君越	21.98-28.98 万	1.5T/2.0T	中型车	2021 年 10 月 22 日上市	改款
上汽大众	大众 ID.3	15.99-17.39 万	纯电动	紧凑型车	2021 年 10 月 22 日上市	新车
广汽丰田	赛那 SIENNA	32.0-42.0 万	2.5L	MPV	2021 年 10 月 30 日上市	新车

资料来源: 太平洋汽车网, 国信证券经济研究所整理

## 公司重要公告

本周(2021 年 10 月 18 日-10 月 24 日), 比亚迪签署资金投向协议, 中国汽研、拓普集团等公司发布三季度报告, 江淮汽车等发布业绩预告, 长城汽车等发布股权激励相关公告。

**表 4: 本周 (2021 年 10 月 18 日-10 月 24 日) 汽车行业重大公告**

股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
东风汽车	600006	10 月 18 日	法律纠纷	2021 年 10 月 15 日, 公司收到湖北省襄阳市中级人民法院立案通知书, 对公司起诉杭州巴顿时空新能源汽车销售有限公司及其关联单位予以立案, 涉案金额 577,178,236.12 元 (包括应收账款账面余额及暂估逾期付款损失)。截至 2020 年底, 公司对上述涉诉事项按照预期信用损失已累计计提应收账款坏账准备 2.35 亿元。包括上述诉讼案件在内, 公司及控股子公司近 12 个月内的诉讼案件共 43 件, 累计涉案金额 94,703.52 万元, 其中 12 件诉讼已结案。
中国汽研	601965	10 月 19 日	季度报告	2021 年 1-9 月, 公司实现营业收入 25.91 亿元, 同比增长 8.39%, 实现归母净利润 4.96 亿元, 同比增长 45.58%。单 Q3 来看, 公司实现营收 7.90 亿, 同比-7.00%, 实现归母净利润 2.34 亿, 同比+64.58%。
拓普集团	601689	10 月 21 日	季度报告	公司 2021 年前三季度实现营收 78.23 亿元, 同比增长 81.14%, 实现归母净利润 7.53 亿元, 同比增长 94.44%。公司 2021 年单三季度实现营收 29.06 亿元, 同比增加 65.44%, 实现归母净利润 2.94 亿元, 同比增加 71.26%。
比亚迪	002594	10 月 22 日	资金投向	比亚迪股份有限公司于 2021 年 10 月 22 日签署了《粤港澳大湾区科技创新产业投资基金 (有限合伙) 合伙协议》, 公司作为有限合伙人之一参与发起设立粤港澳大湾区科技创新产业投资基金 (有限合伙), 拟认缴出资人民币 1 亿元。中湾私募基金管理有限公司是大湾区科创基金的普通合伙人。大湾区科创基金是专注于粤港澳大湾区科技创新关键领域的战略投资基金, 旨在以市场化、专业化方式加强科创企业投资, 助力粤港澳大湾区国际科技创新中心建设, 服务于建设粤港澳大湾区的国家战略。大湾区科创基金目前正在募集阶段, 目标总规模预计为人民币 200 亿元。
长城汽车	601633	10 月 22 日	股权激励, 回购股权	公司拟对 2021 年限制性股票激励计划首次授予限制性股票回购价格及 2021 年股票期权激励计划首次授予股票期权行权价格进行调整: 本次限制性股票回购价格由 16.78 元/股调整为 16.48 元/股。本次股票期权行权价格由 33.56 元/股调整为 33.26 元/股。
江淮汽车	600418	10 月 22 日	业绩预告	公司预计 2021 年 1-9 月份实现归属于上市公司股东的净利润预计 19,500 万元左右, 与上年同期 (法定披露数据) 相比, 将增加 15,300 万元左右, 同比增长 360%左右。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-70,100 万元左右, 与上年同期相比, 将增加 20,800 万元左右。

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

**表 5: 重点公司盈利预测及估值**

公司 代码	公司 名称	投资 评级	20211022 收盘(元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
601966	玲珑轮胎	买入	38.05	523	1.62	1.49	2.08	23	26	18
601799	星宇股份	买入	213.71	611	4.20	5.20	6.85	51	41	31
002920	德赛西威	增持	96.93	533	0.94	1.31	1.80	103	74	54
601965	中国汽研	买入	16.26	161	0.56	0.67	0.84	29	24	19
603786	科博达	买入	64.30	257	1.29	1.49	2.16	50	43	30
000625	长安汽车	买入	19.50	1,485	0.44	0.65	0.85	44	30	23
002050	三花智控	增持	23.15	831	0.41	0.55	0.65	56	42	36
600660	福耀玻璃	增持	49.55	1,293	1.04	1.63	1.99	48	30	25
002594	比亚迪	增持	300.00	8,583	1.55	1.80	3.04	194	167	99
601633	长城汽车	买入	62.45	5,768	0.58	0.97	1.54	108	64	41
600104	上汽集团	买入	20.96	2,449	1.75	2.33	2.56	12	9	8
601238	广汽集团	增持	17.23	1,785	0.58	0.84	1.12	30	21	15
600066	宇通客车	买入	11.60	263	0.23	0.54	0.93	50	21	12
601311	骆驼股份	买入	13.13	154	0.65	0.81	0.99	20	16	13
601689	拓普集团	增持	45.31	499	0.60	1.08	1.3	76	42	35
600741	华域汽车	买入	26.96	850	1.71	2.20	2.49	16	12	11
300750	宁德时代	增持	601.40	14,007	2.4	4.89	7.63	251	123	79
0175.HK	吉利汽车	增持	26.70	2,622	0.56	0.69	1.08	48	39	25
600297	广汇汽车	增持	2.96	240	0.19	0.36	0.41	16	8	7

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

.....

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编: 518001 总机: 0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编: 200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编: 100032