

汽车行业周报 (11.08-11.12)

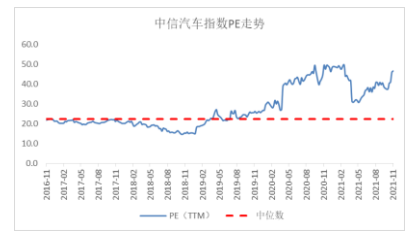
汽车零部件行情向小市值、新能源车增量配件公司扩散

推荐(维持评级)

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)



团队成员

分析师 林子健

执业证书编号: S0210519020001

电话: 021-20655276

邮箱: ljz1948@hfzq.com.cn

相关报告

《汽车定期周报:10月乘联会批发销量同比6.6%,吉利发布动力科技品牌“雷神动力”》

投资要点:

本周汽车零部件继续领涨,且向小市值、新能源汽车增量零配件扩散。本周中信汽车指数涨0.98%,乘用车跌1.68%,商用车涨1.79%,汽车零部件涨3.25%,汽车销售及服务涨1.04%。汽车零部件领涨,且上涨标的向小市值、受关注度较低的标的扩散,核心逻辑是配套新能源汽车的增量零部件,如汽车高压线束、连接器的沪光股份,汽车扬声器、功放的上声电子等。本周乘用车整车表现相对较差,比亚迪、长城汽车等前期表现较好的标的在市值大幅增长后,市场在等待基本面数据验证。一是观察后续汽车销售的总量数据,二是等待Q4业绩兑现。

10月中汽协批销233.3万辆,同比减少9.3%。其中,乘用车销量200.7万辆,同比减少4.9%,较9月-16.2%大幅好转;环比增长14.7%,远高于季节性,反映了供给侧继续改善。10月商用车销量32.6万辆,同比减少29.7%,是拖累汽车销量的重要原因。10月中国品牌乘用车销量95.2万辆,同比增长9.2%。10月单月自主品牌市场份额为47.5%,同比+6.2pct;1-10月份份额为43.8%,同比+6.6pct。自主品牌崛起的势头较为明朗。

10月新能源汽车销量38.3万辆,同比139.1%。新能源汽车单月销量再创新高,其中,乘用车销量36.6万辆,同比147.3%。渗透率角度看,10月新能源车渗透率16.4%,较9月回落0.9pct;其中,乘用车渗透率18.2%,较9月回落1.3个百分点。新势力中,特斯拉中国交付13752辆,出口40666辆;蔚来、小鹏、理想销量分别为3,667辆、10,138辆和7,649辆,同比增速分别为-27.5%、233.5%和107.2%。

投资建议:供给侧改善对行情的修复告一段落,需求侧重新成为主变量,我们对下游的需求谨慎乐观。近期市场更看好汽车零部件的表现,核心逻辑是总量不悲观,结构有亮点(新能源增量零配件)。我们的观点:1)自主崛起形势日益明朗,整车中崛起排头兵吉利、长城、以及低估值上汽,仍值得关注;2)零部件,短期内,小市值、新能源车的增量零部件仍是炒预期阶段,对细分赛道的关注优于具体公司竞争力和业绩的关注,细分龙头可积极介入。中长期内,我们继续看好自主崛起和特斯拉放量对国产零部件的双轮驱动,继续看好龙头公司做大做强,关注①受益于特斯拉全球放量的拓普集团、三花智控、旭升股份,以及轻量化标的文灿股份;②关注智能驾驶产业链,包括中国汽研和华阳集团、德赛西威、联创电子和舜宇光学科技。

风险提示:芯片缺乏超预期导致行业复苏不及预期;智能电动进展不及预期;大宗涨价和缺芯发酵超预期。

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

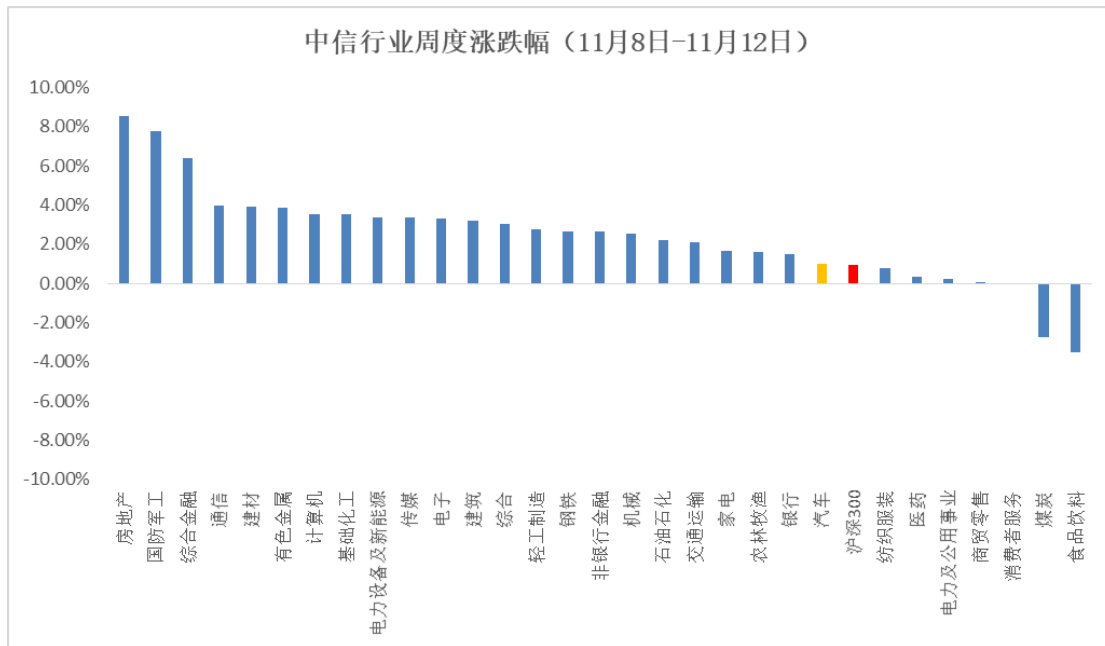
图表 1:	本周中信行业涨跌幅.....	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅.....	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势.....	3
图表 4:	本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 5:	本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 6:	海外市场主要整车周涨跌幅.....	4
图表 7:	中信汽车行业 PE 走势.....	5
图表 8:	中信汽车行业 PB 走势.....	5
图表 9:	中汽协乘用车月度销量.....	5
图表 10:	中国品牌乘用车市场份额变动 (月度).....	5
图表 11:	新能源汽车月度销量.....	6
图表 12:	新能源汽车渗透率.....	6
图表 13:	乘联会主要厂商 11 月周度批发数据.....	6
图表 14:	乘联会主要厂商 11 月周度零售数据.....	6
图表 15:	部分公司公告.....	6
图表 16:	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 0.95%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为房地产(8.56%)，涨跌幅最小的为食品饮料(-3.55%)；中信汽车指数涨 0.98%，跑赢大盘 0.03 个百分点，位列 30 个行业中第 23 位。其中，乘用车跌 1.68%，商用车涨 1.79%，汽车零部件涨 3.25%，汽车销售及服务涨 1.04%。概念板块中，新能源车指数涨 2.94%，智能汽车指数涨 1.58%。

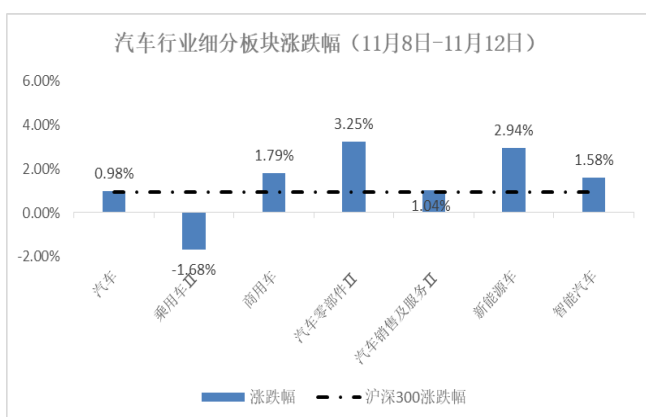
图表 1：本周中信行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

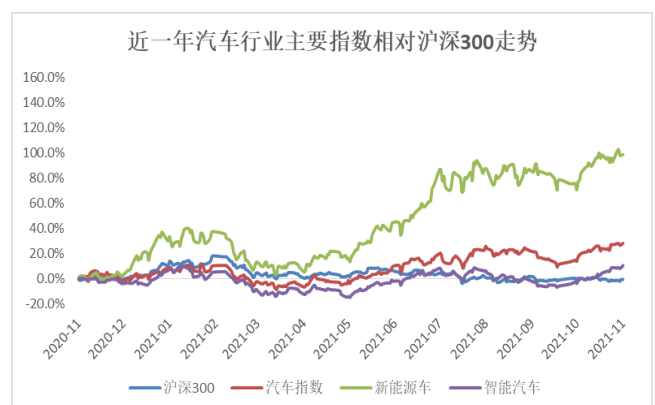
近一年以来(截至 2021 年 11 月 12 日)，沪深 300 跌 1.68%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 29.61%、101.12%、11.11%，相对大盘的收益率分别为 29.95%、101.46%、11.44%。

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

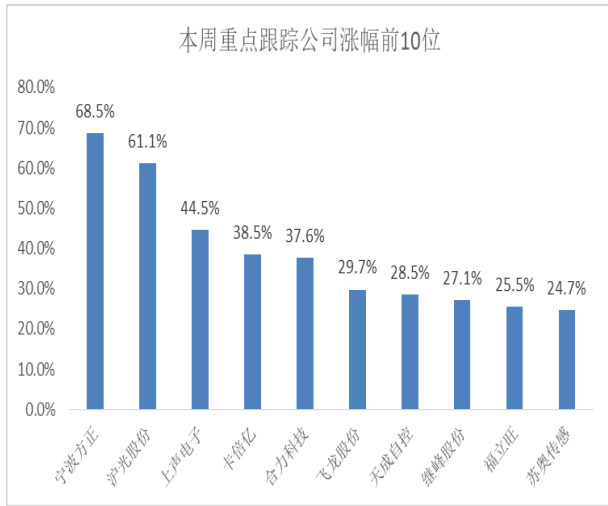
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

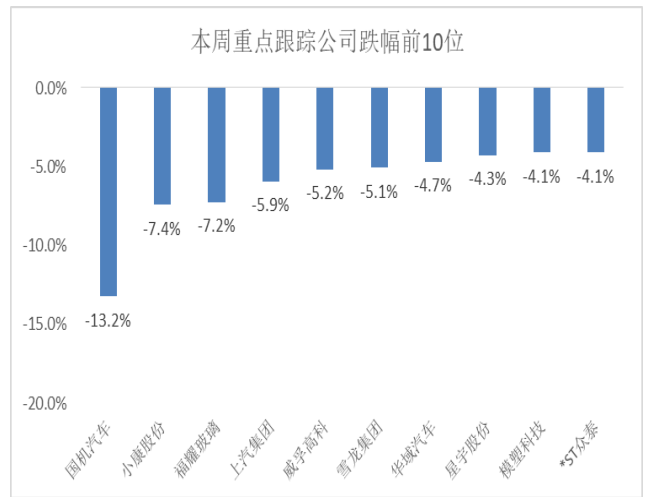
在我们重点跟踪的公司中，宁波方正（68.5%）、沪光股份（61.1%）、上声电子（44.5%）等涨幅居前，国机汽车（-13.2%）、小康股份（-7.4%）、福耀玻璃（-7.2%）等位居跌幅榜前列。

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

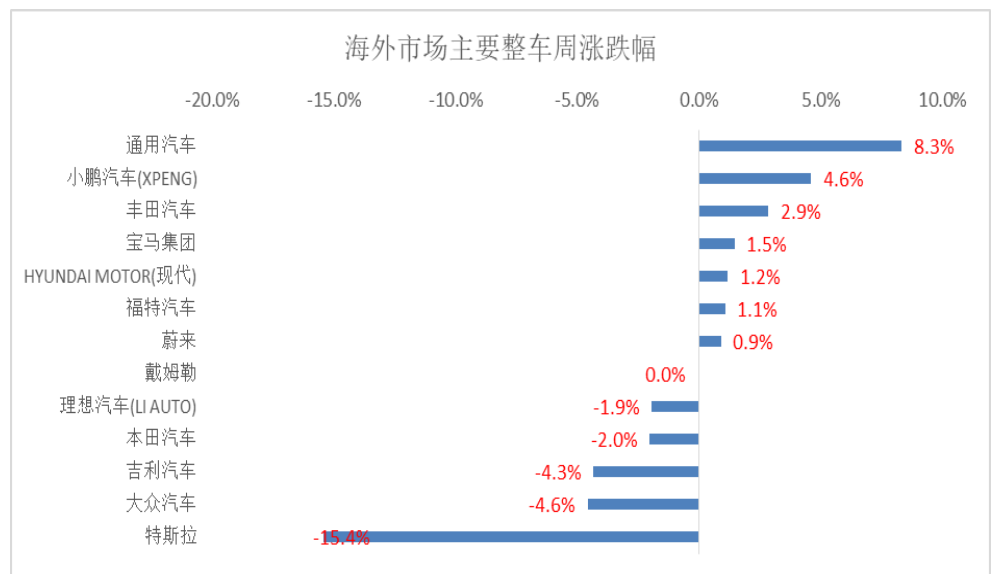


数据来源：Wind，华福证券研究所

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-0.6%，中位数均值为 0.9%。通用汽车（8.3%）、小鹏汽车(XPENG)（4.6%）、丰田汽车（2.9%）等表现居前，特斯拉（-15.4%）、大众汽车（-4.6%）、吉利汽车（-4.3%）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

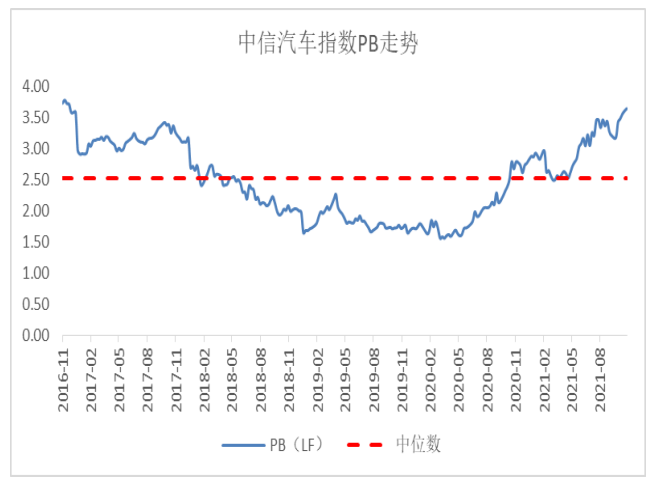
截至2021年11月12日,汽车行业PE(TTM)为33.69,位于近5年以来71.10%分位;汽车行业PB为3.08,位于近5年以来87.00%分位。

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

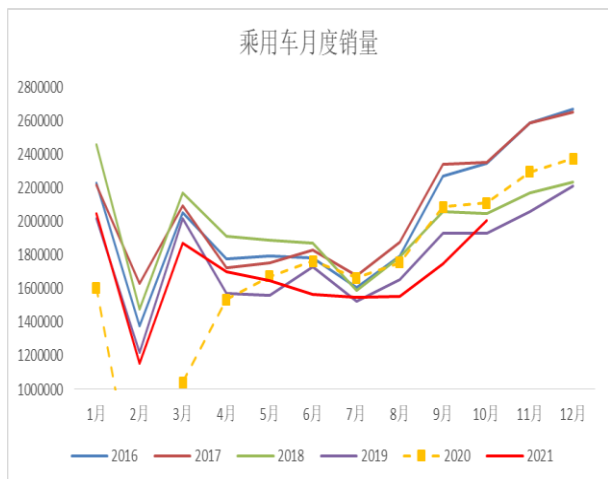


数据来源: Wind, 华福证券研究所

二、 行业数据跟踪

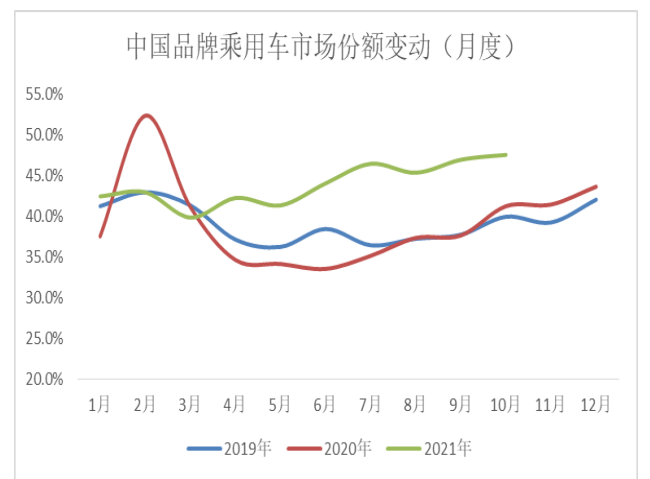
10月中汽协批销233.3万辆,同比减少9.3%。其中,乘用车销量200.7万辆,同比减少4.9%,较9月-16.2%大幅好转;环比增长14.7%,远高于季节性,反映了供给侧继续改善。10月商用车销量32.6万辆,同比减少29.7%,是拖累汽车销量的重要原因。

图表 9: 中汽协乘用车月度销量



数据来源: 中汽协, 华福证券研究所

图表 10: 中国品牌乘用车市场份额变动(月度)



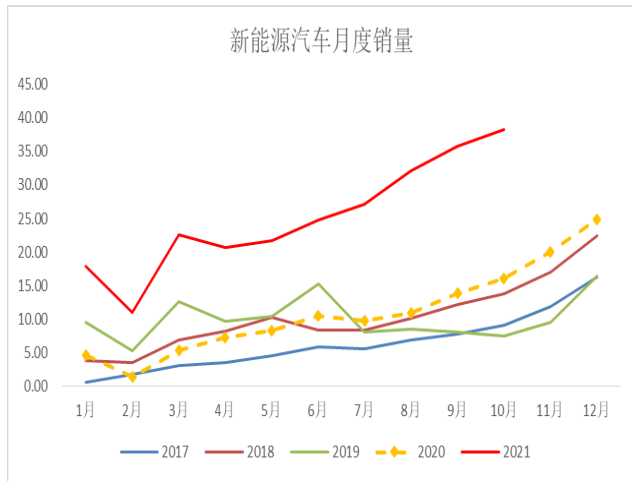
数据来源: 中汽协, 华福证券研究所

自主品牌份额继续提升。10月中国品牌乘用车销量95.2万辆,同比增长9.2%。10月单月自主品牌市场份额为47.5%,同比+6.2pct;1-10月份额为43.8%,同比+6.6pct。自主品牌崛起的势头较为明朗。

10月新能源汽车销量38.3万辆,同比139.1%。新能源汽车单月销量再创新高,

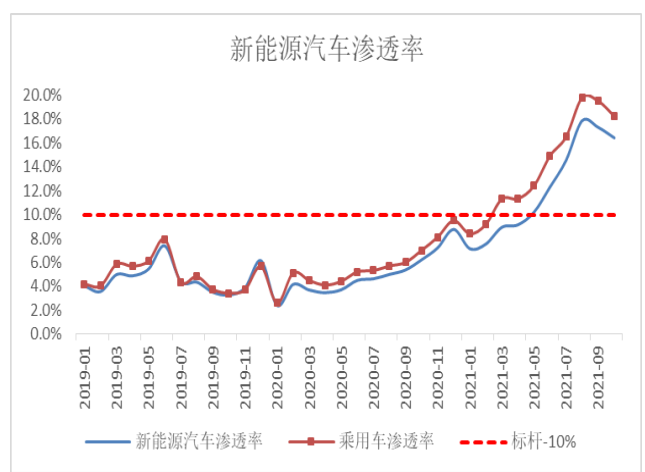
其中，乘用车销量 36.6 万辆，同比 147.3%。渗透率角度看，10 月新能源车渗透率 16.4%，较 9 月回落 0.9pct；其中，乘用车渗透率 18.2%，较 9 月回落 1.3 个百分点。新势力中，特斯拉中国交付 13752 辆，出口 40666 辆；蔚来、小鹏、理想销量分别为 3,667 辆、10,138 辆和 7,649 辆，同比增速分别为-27.5%、233.5%和 107.2%。

图表 11：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

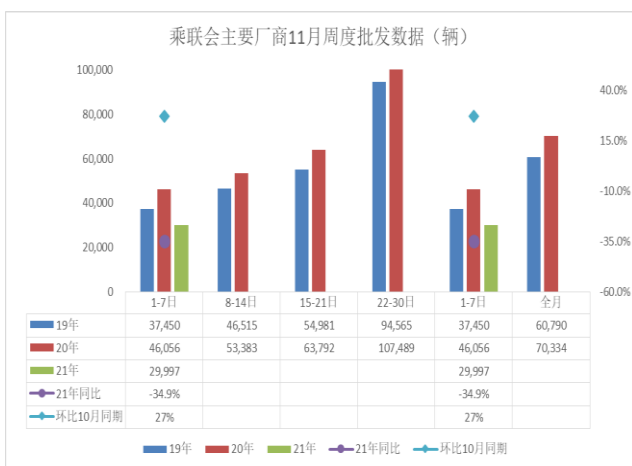
图表 12：新能源汽车渗透率



数据来源：中汽协，华福证券研究所

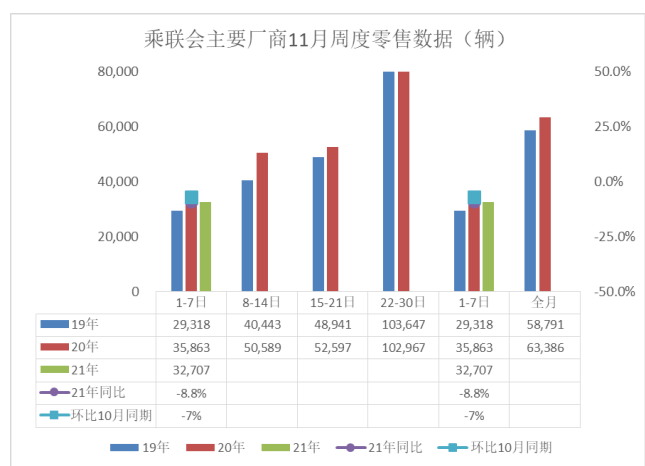
11 月乘联会主要厂商第一周日均批销 3.0 万辆，同比减少 34.9%，环比增长 27%。11 月第一周批发走势相对放缓，可能是受 10 月末产销较强的影响。从零售角度看，11 月第一周日均销量 3.3 万辆，同比-8.8%，环比-7%，走势平淡，部分地区仍不时分散爆发疫情，情况不稳，需求端不能完全释放。

图表 13：乘联会主要厂商 11 月周度批发数据



数据来源：乘联会，华福证券研究所

图表 14：乘联会主要厂商 11 月周度零售数据



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

图表 15：部分公司公告

证券代码	证券简称	公告日期	内容
600699.SH	均胜电子	2021/11/12	公司汽车安全事业部拟引入战略投资者先进制造业基金二期、合肥建恒新能源和肥西产投，其中先进制造业基金二期出资 15 亿元人民币，合肥建恒新能源出资 6 亿元人民币，肥西产投出资 4 亿元人民币。
000887.SZ	中鼎股份	2021/11/10	子公司中鼎流体近期收到客户的通知，公司成为国内某头部新能源汽车厂商储能项目热管理管路总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 10 年，生命周期总金额约为 3.16 亿元。
601633.SH	长城汽车	2021/11/9	长城汽车 10 月销量 112,069 辆，同比-17.33%；1-10 月累计销量 996,114 辆，同比 22.04%。
601965.SH	中国汽研	2021/11/9	长安汽车 10 月销量 202,292 辆，同比-4.87%；1-10 月累计销量 1,934,481 辆，同比 22.16%。

数据来源：Wind，华福证券研究所

3.2 行业重要新闻

图表 16：行业重要新闻

序号	重要新闻	来源
1	11 月 12 日，小鹏官方发布了其全新 SUV 车型的预告图，根据官方信息，新车将以 G 系列来命名，将于 2021 广州车展正式亮相。新车与 P7 共用 Edward 平台，可能采用 X Pilot 4.0 系统。定价预计在 P7 LFP 版与 P7 限量版之间，即 22-36 万元。	小鹏汽车
2	11 月 11 日，特斯拉中国宣布推出双 11 专属福利：增强版自动辅助驾驶功能（EAP）30 天免费试用。	特斯拉
3	四维图新与沃尔沃签署车联网采购框架协议，未来三年内，公司将承接沃尔沃汽车车联网云服务平台的合规服务，具体金额取决于后者在上述期限内的相关车型销量	四维图新
4	11 月 10 日，据外媒报道，博世集团 CEO 沃尔克马尔·邓纳尔（Volkmar Denner）当日表示，尽管半导体市场的一次性芯片短缺已经过去，但产能仍不足以满足全球需求。	路途社
5	11 月 9 日，英伟达在 NVIDIA GTC 2021 活动中正式推出名为 NVIDIA DRIVE Hyperion 8 的车载计算平台，该平台搭载 2 颗 Orin 芯片，单颗算力 254TOPS，平台可支持 12 组摄像头、9 组雷达、12 组超声波传感器，以及 1 套前侧主激光雷达组件。	英伟达
6	11 月 10 日，比亚迪与上海歌尔丹拿电子科技有限公司在比亚迪深圳总部举行战略合作签约仪式，双方将致力于打通场景连接壁垒，提供个性化用户服务，打造面向未来的汽车智能解决方案。	比亚迪
7	11 月 10 日，蔚来汽车公布了 2021 年第三季度财报。财报显示，三季度蔚来汽车实现总营收 98.1 亿元，同比增长 116.6%。其中，汽车销售额 86.4 亿元，同比增长 102.4%。净亏损 8.3 亿元，同比收窄 20.2%。10 日上午，蔚来召开 Q3 业绩电话会与投资者进行交流。	蔚来汽车

数据来源：Wind，华福证券研究所

四、风险提示

芯片缺乏超预期导致行业复苏不及预期；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