

10月乘用车销量同比-5.0%，美国电动卡车 Rivian 公司上市后市值大增

——汽车行业周观点(11.08-11.14)

强于大市 (维持)

2021年11月15日

投资要点:

投资建议: 根据中汽协数据, 2021年10月乘用车销量200.7万辆, 同比增长-5.0%, 环比增长14.6%, 1-10月累计销量1,687.1万辆, 同比增长8.8%, 乘用车销量增速降幅收窄且环比持续改善, 随着汽车芯片紧缺状况逐步缓解叠加年末消费需求回暖, 预计四季度汽车产销量将进一步提升, 建议关注优质汽车零部件供应商随着下游整车销量的回升、原材料价格下降带来的业绩预期好转的投资机会。新能源汽车方面, 10月新能源汽车销量38.3万辆, 同比增长134.9%, 环比增长7.2%, 预计在年末消费刺激之下, 四季度国内新能源汽车销量有望保持较高水平, 下游新能源汽车的持续火爆也有望进一步带动新能源汽车核心零部件供应商快速成长; 另外, 美国电动卡车头部公司 Rivian 上市后市值大增连续超越福特和通用汽车, 印证市场对全球电动车发展前景的高度乐观, 中长期来看, 全球电动化大趋势也将促使电动车产业链中诞生伟大的零部件巨头, 而国内电动车产业链核心技术比肩外资, 且供应链稳定、性价比较高, 预计国内电动车零部件公司竞争优势也将更为突出, 因此, 建议关注电动车产业链中核心零部件供应商。

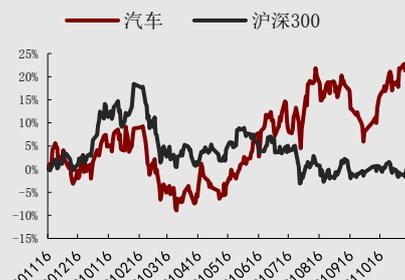
行情回顾: 上周汽车(申万)行业指数上涨了1.22%, 跑赢沪深300指数0.27个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为, 乘用车-1.49%、商用载货车2.13%、商用载客车0.49%, 汽车零部件3.11%、汽车服务1.61%、其他交运设备7.10%。今年以来汽车行业涨幅最大的子板块为乘用车板块, 涨幅为39.83%。汽车行业209只个股179只个股上涨, 29只个股下跌, 1只个股持平。涨幅靠前的有沪光股份61.09%、卡倍亿38.47%、合力科技37.56%、隆鑫通用33.40%和飞龙股份29.73%等, 跌幅靠前的有国机汽车-13.22%、小康股份-7.43%、福耀玻璃-7.24%、上汽集团-5.94%和威孚高科-5.17%等。当前汽车行业整体估值PE(TTM)为33.5倍, 高于近9年以来的历史均值PE 19.0倍水平。

行业动态: 1)、交通部: 开展自动驾驶和智能航运应用试点; 2)、广东: 逐步放宽广州、深圳汽车上牌指标限制; 3)、6家汽车制造商签署承诺: 到2040年停止燃油车的生产。

公司动态: 1)、万里扬(002434): 关于公司股东减持股份计划的预披露公告; 2)、苏奥传感(3005078): 关于控股子公司收到定点中标通知书的公告; 3)、隆盛科技(300680): 2021年度向特定对象发行A股股票预案。

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

上海计划中心城区载货汽车、邮政用车等全面使用新能源汽车, 关注新能源汽车产业链国务院碳达峰方案计划2030年新能源汽车占比40%, 重点关注新能源汽车核心供应商9月汽车销量环比改善, 特斯拉三季度业绩再创佳绩

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.....	5
5、本周行业投资观点.....	9
6、风险提示.....	9
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 11 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).....	7
图表 15: 货车月销量同比.....	7
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, %).....	8
图表 19: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	8

1、行情回顾

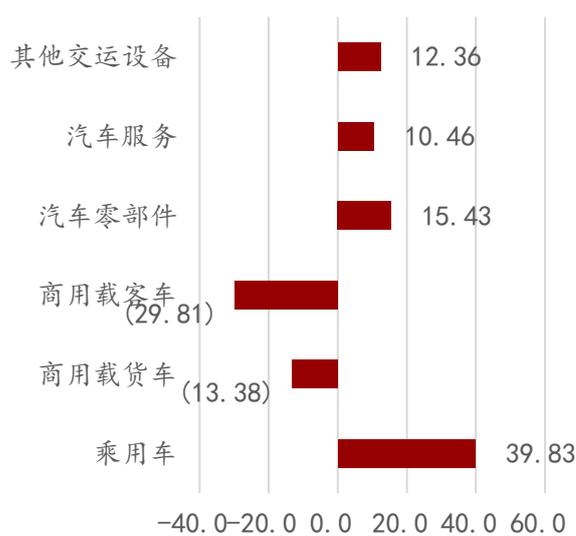
1.1 汽车板块周涨跌幅情况

上周汽车（申万）行业指数上涨了1.22%，跑赢沪深300指数0.27个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为，乘用车-1.49%、商用载货车2.13%、商用载客车0.49%，汽车零部件3.11%、汽车服务1.61%、其他交运设备7.10%。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39.83%。

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179只个股上涨，29只个股下跌，1只个股持平。涨幅靠前的有沪光股份61.09%、卡倍亿38.47%、合力科技37.56%、隆鑫通用33.40%和飞龙股份29.73%等，跌幅靠前的有国机汽车-13.22%、小康股份-7.43%、福耀玻璃-7.24%、上汽集团-5.94%和威孚高科-5.17%等。

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
605333.SH	沪光股份	61.09%	600335.SH	国机汽车	-13.22%
300863.SZ	卡倍亿	38.47%	601127.SH	小康股份	-7.43%
603917.SH	合力科技	37.56%	600660.SH	福耀玻璃	-7.24%
603766.SH	隆鑫通用	33.40%	600104.SH	上汽集团	-5.94%
002536.SZ	飞龙股份	29.73%	000581.SZ	威孚高科	-5.17%
603085.SH	天成自控	28.55%	603949.SH	雪龙集团	-5.06%
603997.SH	继峰股份	27.06%	600741.SH	华域汽车	-4.69%
688678.SH	福立旺	25.46%	601799.SH	星宇股份	-4.28%
300507.SZ	苏奥传感	24.67%	SZ	模塑科技	-4.11%
002865.SZ	钧达股份	23.33%	000980.SZ	*ST众泰	-4.10%

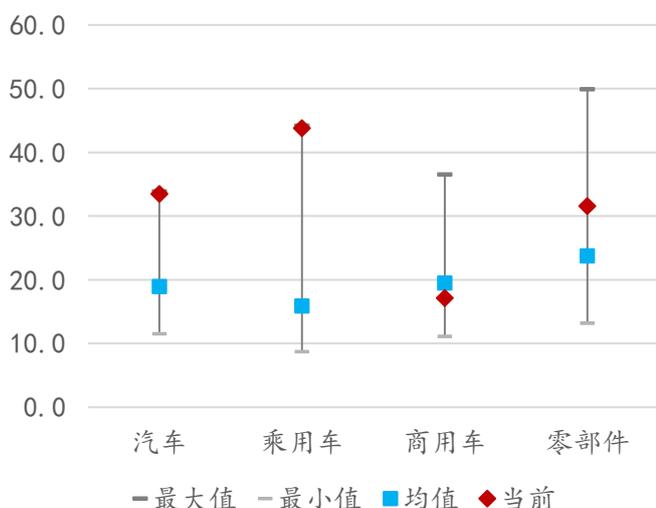
资料来源：WIND，万联证券研究所

1.3 汽车板块估值情况

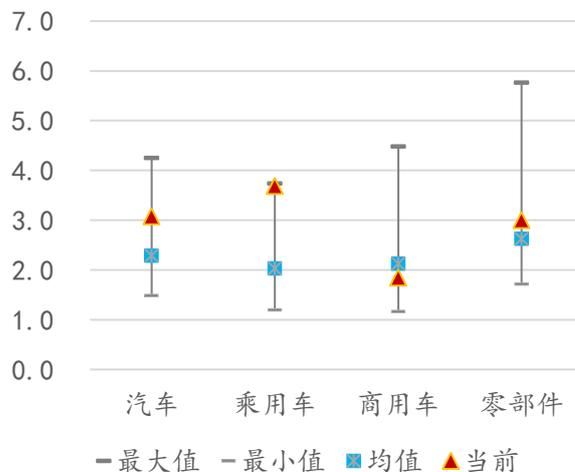
从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为33.5倍，高于近9年以来的历史均值PE 19.0倍水平，子行业乘用车PE估值43.8倍，高于其历史均值15.9倍，商用车PE估值17.2倍，低于其历史均值19.5倍，零部件PE估值31.6倍，高于历史均值23.8倍。

从PB估值情况来看，当前汽车行业整体估值PB为3.1倍，高于其历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值3.7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3.0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

交通部: 开展自动驾驶和智能航运应用试点

近日，交通运输部办公厅发布了《关于组织开展自动驾驶和智能航运先导应用试点的通知》，提出要在自动驾驶、智能航运等领域开展试点任务，具体为聚焦自动驾驶、智能航运技术发展与应用，以试点为抓手、以应用为导向、以场景为支撑，通过实施一批与业务融合度高、具有示范效果的试点项目，打造可复制、可推广的案例集，凝练形成技术指南、标准规范等，促进新一代信息技术与交通运输深度融合。

(资料来源: 电车汇)

广东: 逐步放宽广州、深圳汽车上牌指标限制

11月9日，广东省人民政府办公厅印发《关于促进城市消费若干政策措施的通知》(下称《通知》)。《通知》明确表示，要鼓励使用新能源车配送，要逐步放宽广州、深圳汽车上牌指标限制，释放消费需求。大力推广节能车、新能源车。
2021—2022年，广州市配置节能小汽车增量指标增加至8万个；深圳市进一步放宽新能源车小汽车指标申请条件，取消社保条件等限制，促进新能源车小汽车销售。《通知》

明确表示，要完善汽车销售网点布局，鼓励新能源汽车、高端进口汽车网点进入核心商圈布点，引导汽车生产经营企业下沉县域等三、四线城市市场。

(资料来源：电车汇)

6家汽车制造商签署承诺：到2040年停止燃油车的生产

根据央视新闻报道，在第26届联合国气候变化大会上，沃尔沃、福特、通用、戴姆勒旗下的梅赛德斯-奔驰、比亚迪和印度塔塔汽车旗下的捷豹路虎6家主要汽车制造商签署承诺：到2040年在全球范围内逐步停止燃油车的生产。

(资料来源：新浪汽车)

3、公司重要公告

万里扬（002434）：关于公司股东减持股份计划的预披露公告

公司于近日收到公司股东香港利邦出具的《股份减持计划告知函》。持有公司股份3,816.5万股（占公司总股本比例2.84%）的股东香港利邦，计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内（法律法规禁止减持的期间除外），通过集中竞价方式减持公司股份不超过1,340万股（不超过公司总股本的1%）。

苏奥传感（3005078）：关于控股子公司收到定点中标通知书的公告

公司收到控股子公司常州华旋传感技术有限公司（以下简称“常州华旋”）的通知，常州华旋收到广州小鹏汽车科技有限公司（以下简称“小鹏汽车”）以及罗伯特·博世有限公司（以下简称“博世”）发来的《中标通知书》，分别中标小鹏汽车3177.09万元和博世8528.79万元的订单。上述项目的中标将进一步推动公司新能源汽车的发展趋势及新型传感器业务发展的战略目标。若以上中标项目能够签订正式合同并顺利实施，将有利于巩固公司在国内旋变传感器领域的行业领先地位，同时与德国博世公司的项目的顺利合作将有助于领先抢占欧洲的新能源车的旋变传感器市场，填补一定市场空白。该项目的顺利实施将有助于未来与双方建立长期稳定的合作关系，在提升公司盈利水平的同时，对公司在中国和全球新能源汽车领域和传感器的市场拓展力及品牌影响力方面有重要的意义，并产生良好推动作用。

隆盛科技（300680）：2021年度向特定对象发行A股股票预案

公司拟向特定对象发行A股股票，票募集资金总额不超过71,621.10万元（含），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于新能源高效高密度驱动电机系统核心零部件研发及制造项目（一期）项目及补充流动资金。本次向特定对象发行完成后，公司将进一步深化拓展公司主营业务，满足新能源汽车对中高端驱动电机铁芯的需求。

4、行业重要数据库跟踪

（一）、经销商库存

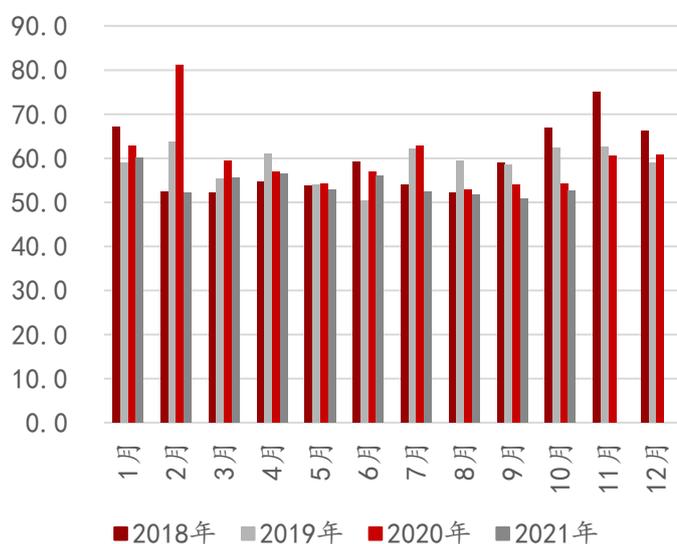
2021年10月汽车经销商库存预警指数为52.5%，同比下降1.6个百分点，环比上升1.6个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，仍处于不景气区间。芯片供给情况较9月略有缓解，但仍不能满足生产需求，虽然汽车市场进入传统旺季，购车需求增加，但终端供应不足带来的车价上涨，导致消费者持币观望，下旬全国多点疫情下，银十车市显然没有往年火爆，呈现供需双弱格局。

（二）、周日均零售

2021年11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3.3

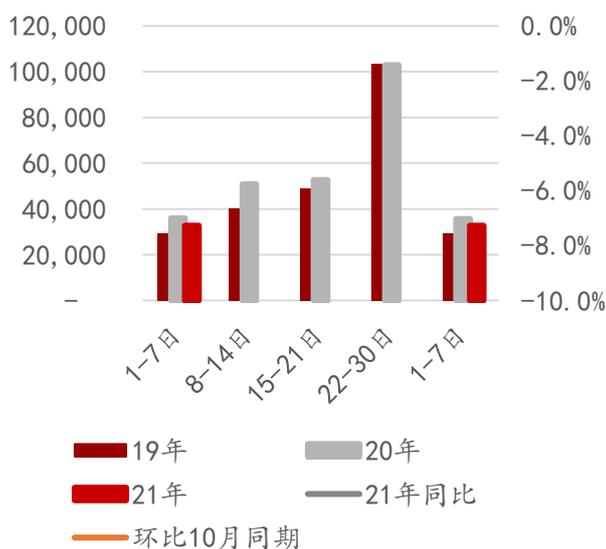
万辆，同比下降9%，相对今年10月第一周下降7%。部分地区突发疫情，情况不稳，需求端不能完全释放，且芯片供给不足，形成一定的供需矛盾，目前经销商的库存水平已经很低了，整体库存压力较轻，依托商务政策的目标激励和订单维护的质量提高，零售依旧有望保持良好较高水平。

图表6: 经销商库存预警指数 (%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表7: 2021年11月每周日均零售 (台/日、%)



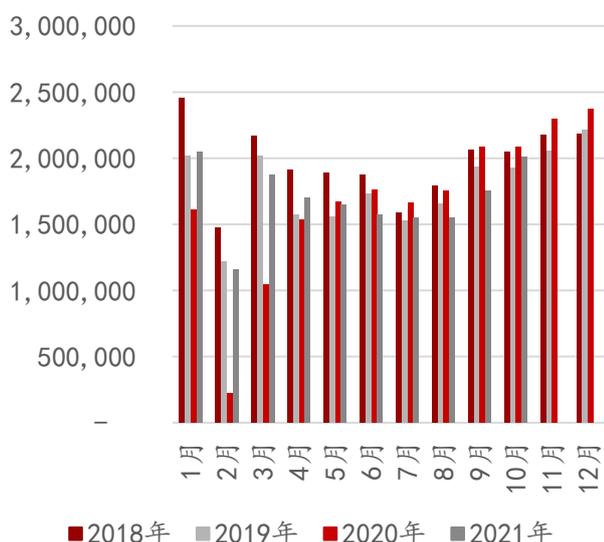
资料来源: 乘联会, 万联证券研究所

(三)、传统汽车

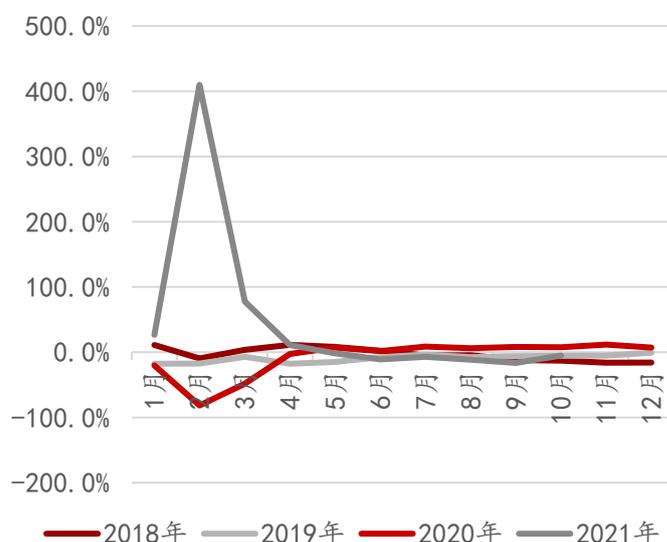
2021年10月国内乘用车销量200.7万辆，同比增长-5.0%，环比增长14.6%。其中，轿车销量92.4万辆，同比增长-2.6%；SUV销量93.4万辆，同比增长-6.8%；MPV销量11.4万辆，同比增长-7.2%。

2021年10月客车销量3.9万辆，同比增长-8.8%，环比增长-0.8%。货车销量28.7万辆，同比增长-31.8%，环比增长3.0%，其中重卡销量5.3万辆，同比增长-61.1%。

图表8: 乘用车月销量 (辆)



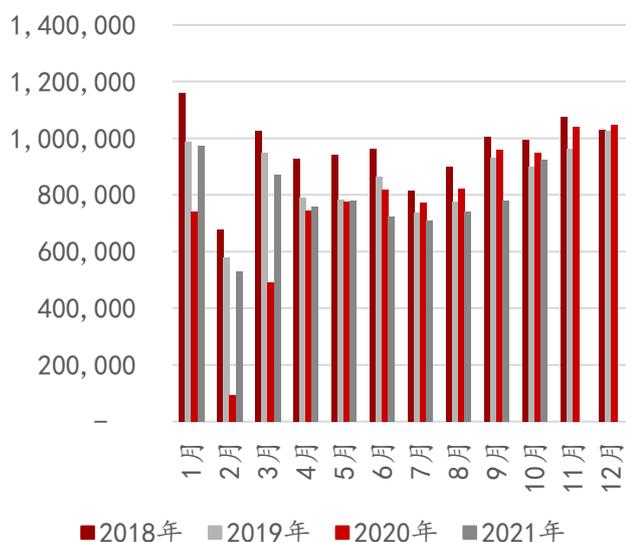
图表9: 乘用车月销量同比



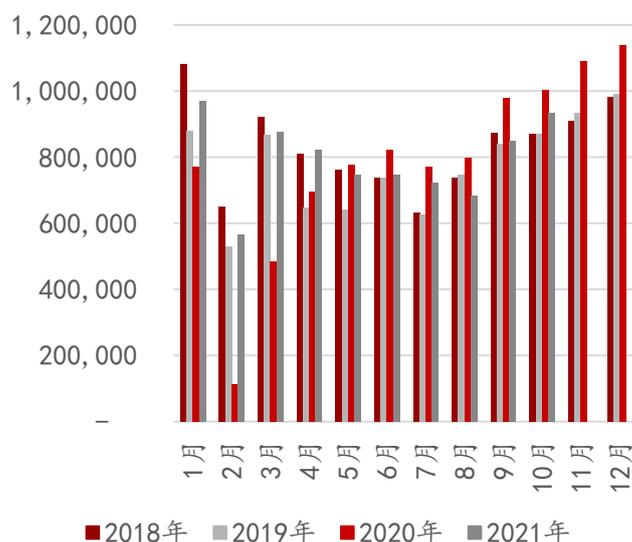
资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表10: 轿车月销量(辆)



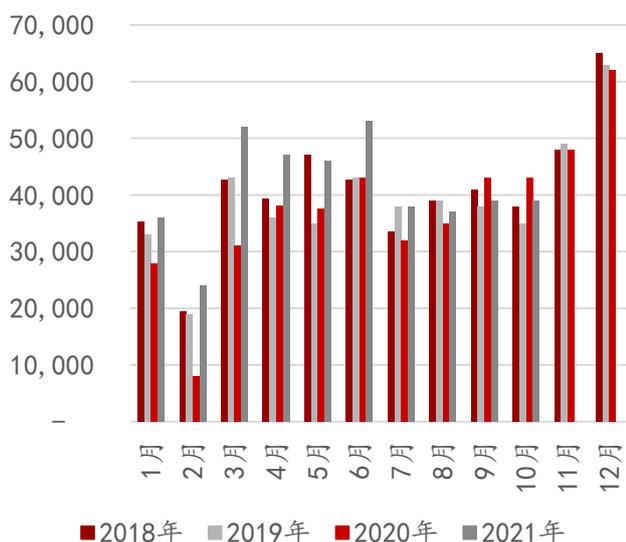
图表11: SUV月销量(辆)



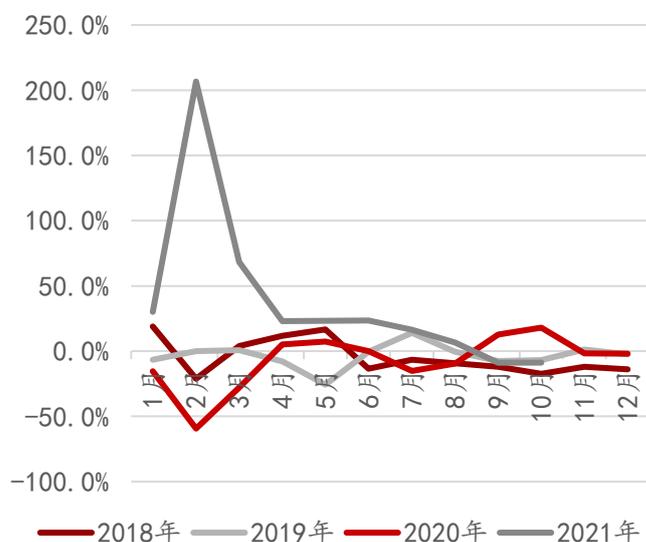
资料来源：中汽协，万联证券研究所

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

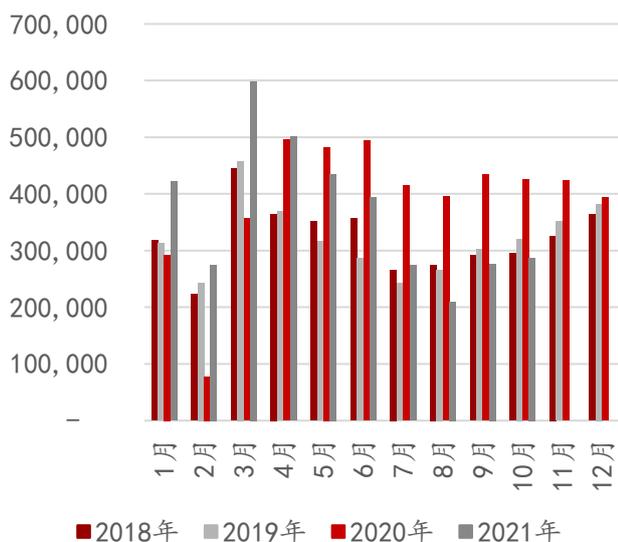


资料来源：中汽协，万联证券研究所

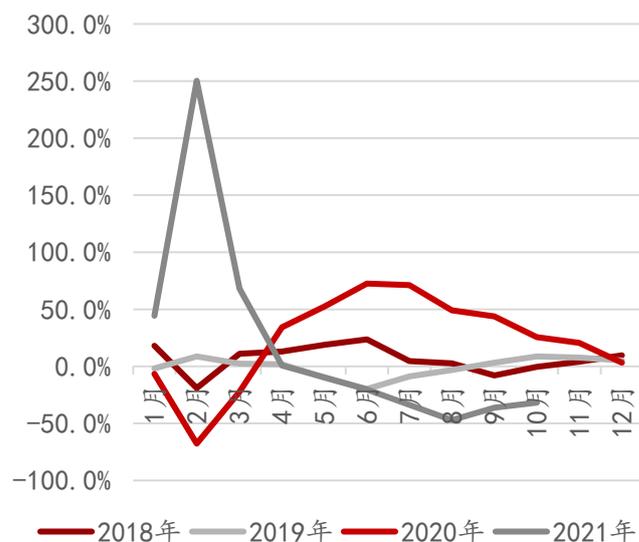
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表14: 货车月销量(辆)

图表15: 货车月销量同比

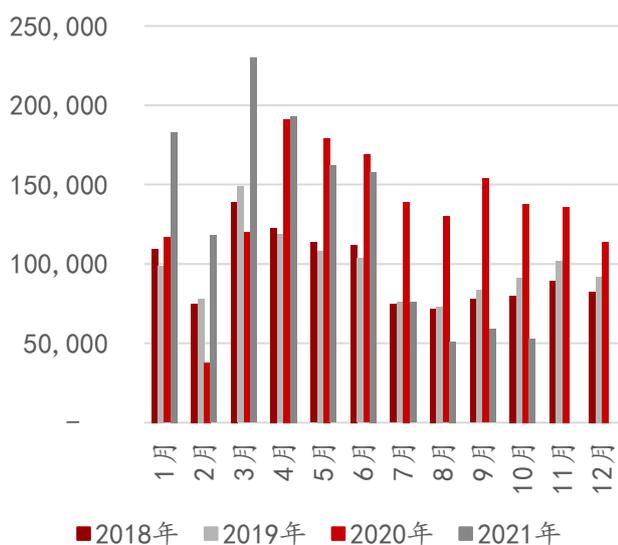


资料来源：中汽协，万联证券研究所



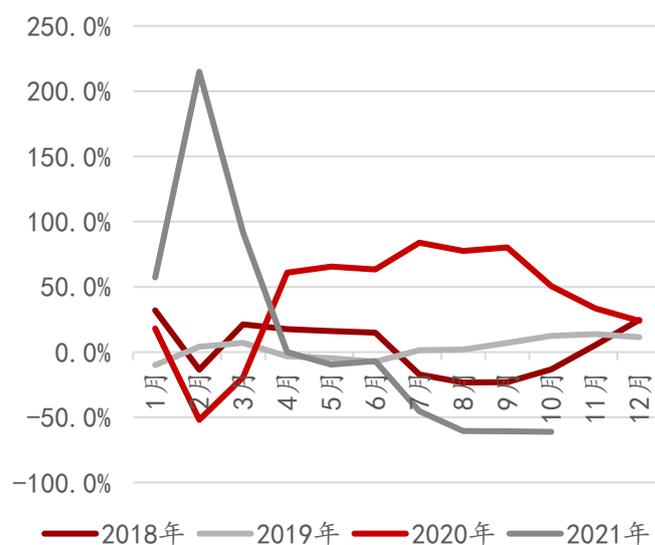
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表16: 重卡月销量 (辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表17: 重卡月销量同比



资料来源：中汽协，万联证券研究所

(四)、新能源汽车

2021年10月新能源汽车总销量38.3万辆，同比增长134.9%，其中新能源乘用车销量36.6万辆，同比增长142.2%，新能源商用车销量1.8万辆，同比增长44.8%，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, %)

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

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1.22，周涨跌幅位列申万28个行业中第20位。根据中汽协数据，2021年10月乘用车销量200.7万辆，同比增长-5.0%，环比增长14.6%，1-10月累计销量1,687.1万辆，同比增长8.8%，乘用车销量增速降幅收窄且环比持续改善，随着汽车芯片紧缺状况逐步缓解叠加年末消费需求回暖，预计四季度汽车产销量将进一步提升，建议关注优质汽车零部件供应商随着下游整车销量的回升、原材料价格下降带来的业绩预期好转的投资机会。新能源汽车方面，10月新能源汽车销量38.3万辆，同比增长134.9%，环比增长7.2%，预计在年末消费刺激之下，四季度国内新能源汽车销量有望保持较高水平，下游新能源汽车的持续火爆也有望进一步带动新能源汽车核心零部件供应商快速成长；另外，美国电动卡车头部公司Rivian上市后市值大增连续超越福特和通用汽车，印证市场对全球电动车发展前景的高度乐观，中长期来看，全球电动化大趋势也将促使电动车产业链中诞生伟大的零部件巨头，而国内电动车产业链核心技术比肩外资，且供应链稳定、性价比较高，预计国内电动车零部件公司竞争优势也将更为突出，因此，建议关注电动车产业链中核心零部件供应商。

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