

汽车行业周报 (11.15-11.19)

乘联会前两周批销环比+15%，2021年广州车展 开幕

投资要点:

本周智能汽车板块涨幅居前，智能化是下半场。中信汽车指数跌1.19%，乘用车跌4.63%，商用车涨3.35%，汽车零部件涨0.77%，汽车销售及服务涨1.36%。概念板块中，新能源车指数跌3.30%，智能汽车指数涨1.61%。汽车的电动化行情已充分演绎，近一年以来，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为24.33%、95.51%、13.77%；智能汽车涨幅相对落后，主要原因是相对电动化产业链的量价齐升，L5智能驾驶实现较远，L2+ADAS外资厂商占主流。随着ADAS渗透率提升，国产零部件厂商通过快速响应和较强的成本控制能力，已逐步渗透自主品牌，如360°环视、自主泊车等。汽车逐步进入智能化下半场，我们看好智能驾驶板块的表现。

11月前两周批销累计同比-20%，环比增长15%。批发方面，11月第一周狭义乘用车日均批发4.0万辆，同比下降26%，环比10月第一周的销量增长14%。11月第二周日均批发5.2万辆，同比下降14%，环比10月第二周增长16%，环比改善明显。11月前两周零售累计同比-21%，环比-3%。11月第一周市场零售达到日均3.9万辆，同比下降18%，环比10月的第一周降6%。11月第二周零售达到日均4.6万辆，同比下降23%，环比今年10月的第二周基本持平，表现相对平稳。乘联会预计第三、四周零售转好，日均零售同比分别为-11%、-6%，11月全月零售累计186万辆，同比减少10.6%。

2021年广州车展开幕，自主、新势力、外资/合资角逐新能源。本次车展合计展出新车达67款，其中全球首发54款，新能源车型30款，新能源车首次占据主导。国内外参展企业合计展出新能源车241款，国外品牌88款，占比进一步扩大，显示转型新能源的决心。主要车型有，传统自主车企长城沙龙“机甲龙”、长安阿维塔E11、比亚迪驱逐舰05等，新势力小鹏G9，合资品牌日系斯巴鲁、韩系起亚、美系凯迪拉克LYRIO、宝马iX等。

投资建议：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。

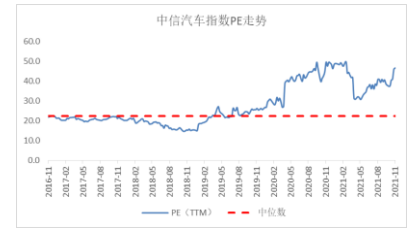
风险提示：芯片缺乏超预期导致行业复苏不及预期；智能电动进展不及预期；大宗涨价和缺芯发酵超预期。

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:汽车零部件行情向小市值、新能源车增量配件公司扩散》—2021.11.15
- 《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”》—2021.11.07

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.....	6
四、	风险提示.....	6

图表目录

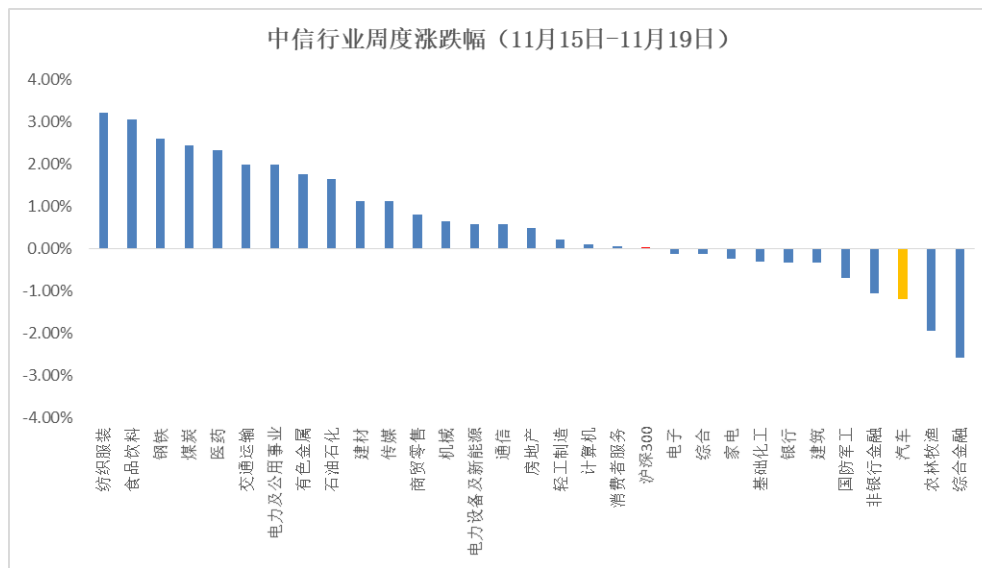
图表 1:	本周中信行业涨跌幅.....	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅.....	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势.....	3
图表 4:	本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 5:	本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 6:	海外市场主要整车周涨跌幅.....	4
图表 7:	中信汽车行业 PE 走势.....	5
图表 8:	中信汽车行业 PB 走势.....	5
图表 9:	中汽协乘用车月度销量.....	5
图表 10:	中国品牌乘用车市场份额变动 (月度).....	5
图表 15:	部分公司公告.....	6
图表 16:	行业重要新闻.....	6

一、 市场表现及估值水平

1.1 A股市场表现

本周沪深 300 涨 0.03%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为纺织服装(3.22%)，涨跌幅最小的为综合金融(-2.58%)；中信汽车指数跌 1.19%，落后大盘 1.22 个百分点，位列 30 个行业中第 28 位。其中，乘用车跌 4.63%，商用车涨 3.35%，汽车零部件涨 0.77%，汽车销售及服务涨 1.36%。概念板块中，新能源车指数跌 3.30%，智能汽车指数涨 1.61%。

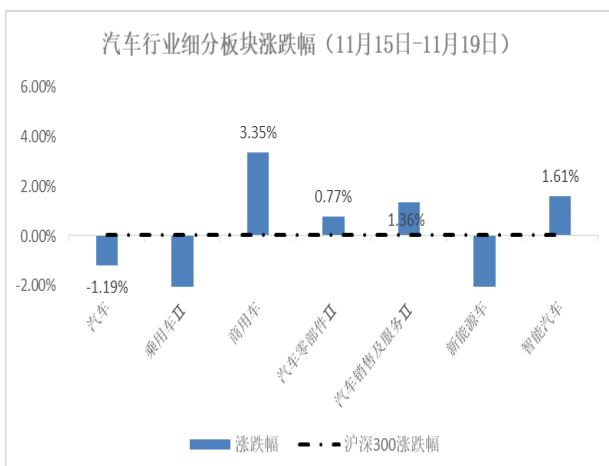
图表 1：本周中信行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

近一年以来(截至 2021 年 11 月 19 日)，沪深 300 跌 4.63%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 24.33%、95.51%、13.77%，相对大盘的收益率分别为 24.36%、95.54%、13.80%。

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

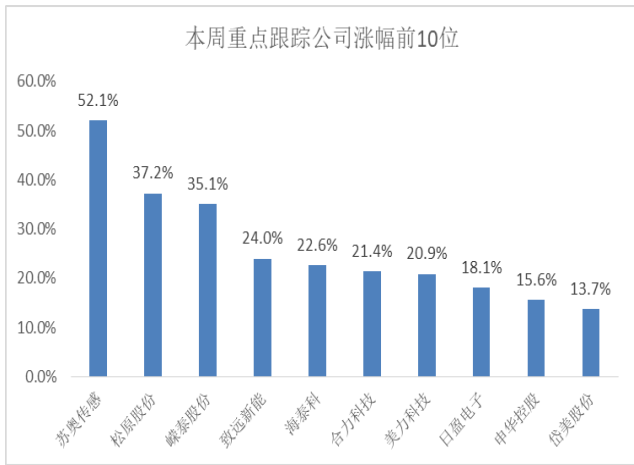
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

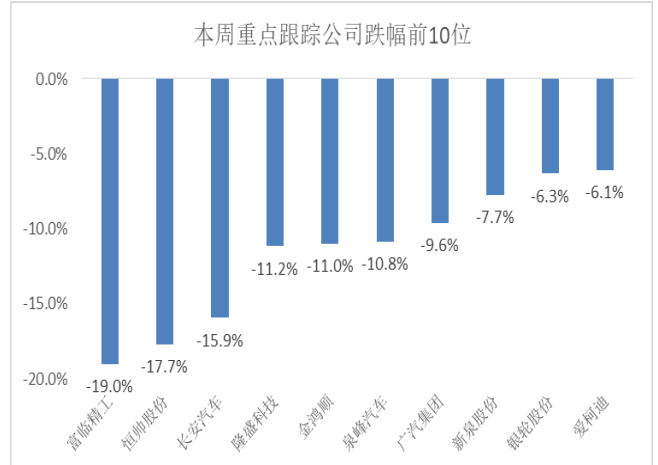
在我们重点跟踪的公司中，苏奥传感（52.1%）、松原股份（37.2%）、嵘泰股份（35.1%）等涨幅居前，富临精工（-19.0%）、恒帅股份（-17.7%）、长安汽车（-15.9%）等位居跌幅榜前列。

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

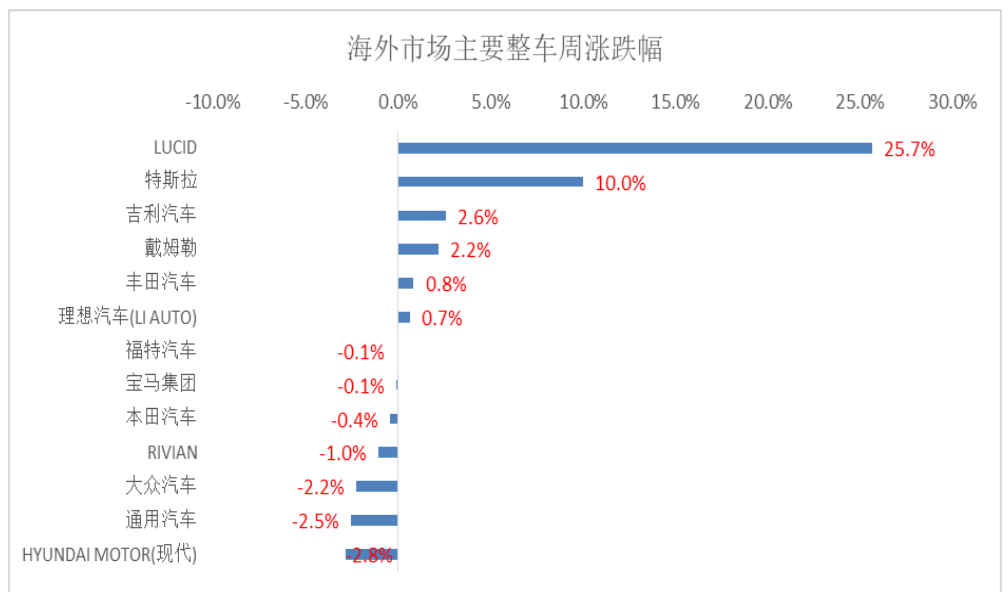


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.2 海外上市车企市场表现

本周我们跟踪的 15 家海外整车厂涨跌幅均值为 1.3%，中位数均值为-0.1%。LUCID（25.7%）、特斯拉（10.0%）、吉利汽车（2.6%）等表现居前，HYUNDAI MOTOR(现代)（-2.8%）、通用汽车（-2.5%）、大众汽车（-2.2%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅

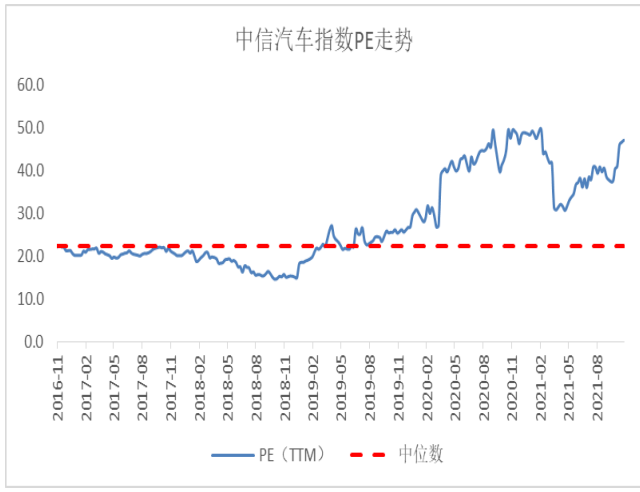


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 估值水平

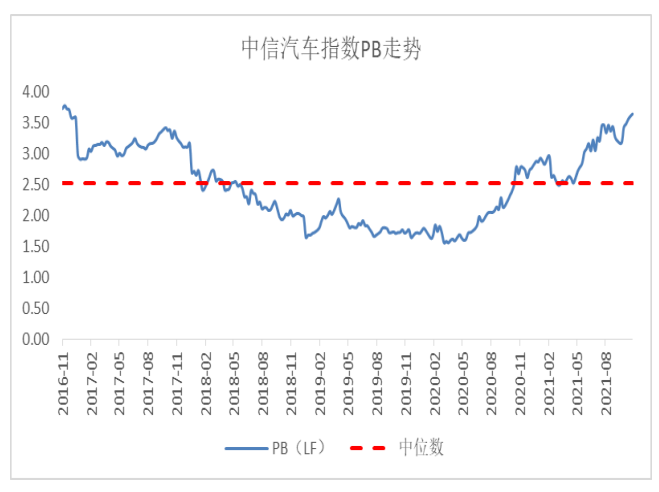
截至2021年11月19日,汽车行业PE(TTM)为33.09,位于近5年以来70.80%分位;汽车行业PB为3.03,位于近5年以来85.70%分位。

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

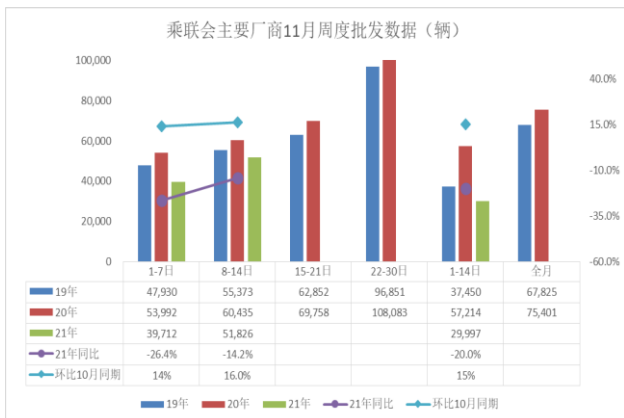


数据来源: Wind, 华福证券研究所

二、行业数据跟踪

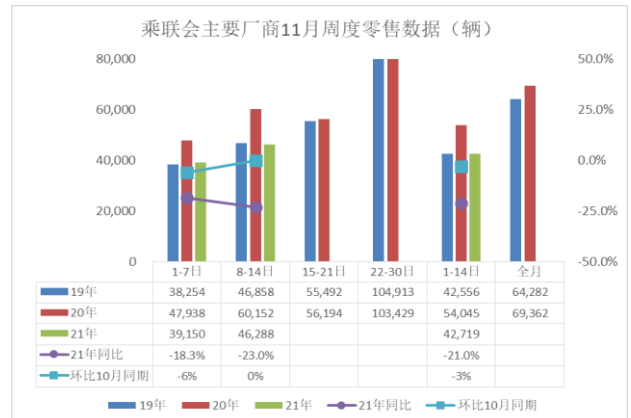
11月前两周批销累计同比-20%，环比增长15%。11月第一周狭义乘用车全口径日均批发4.0万辆，同比下降26%，环比10月第一周的销量增长14%。11月第二周狭义乘用车全口径日均批发5.2万辆，同比下降14%，环比10月第二周的销量增长16%，降幅收缩。

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

11月前两周零售累计同比-21%，环比-3%。11月第一周总体狭义乘用车市场零售达到日均3.9万辆，同比下降18%，环比10月的第一周降6%。11月第二周的总体狭义乘用车市场零售达到日均4.6万辆，同比下降23%，环比今年10月的第二周基本持平，表现相对平稳。

三、 行业要闻和重要动态

3.1 重要公司动态

图表 11：部分公司公告

证券代码	证券简称	公告日期	内容
601689.SH	拓普集团	2021/11/20	公开拟发行总额不超过 25 亿元人民币可转换公司债，用于投资年产 150 万套轻量化底盘系统建设项目和年产 330 万套轻量化底盘系统建设项目。
603305.SH	旭升股份	2021/11/19	公司拟与浙江南浔经济开发区管理委员会签署《项目投资协议书》，在南浔经济开发区投资建设汽车模具及核心零部件研发、制造、生产、加工项目，项目总投资为人民币 25 亿元，其中固定资产投资为 21.68 亿元，分二期建设。

数据来源：Wind，华福证券研究所

3.2 行业重要新闻

图表 12：行业重要新闻

序号	重要新闻	来源
1	11 月 19 日，小鹏汽车旗下第四款车型——小鹏 G9，正式亮相广州车展。该车也是小鹏汽车首款全球设计语言下的 SUV 车型。	小鹏汽车
2	11 月 19 日，长城旗下豪华纯电品牌沙龙发布了旗下首款车型——机甲龙，该品牌主打“机甲科技”品类，定位为 C 级轿跑。性能方面，零百加速 3.7 秒，制动距离可达 33 米；续航方面，CLTC 续航 802km，电池平台电压 800V。	长城汽车
3	11 月 19 日，比亚迪海洋网正式发布，产品升级为两大产品序列，首款轿车驱逐舰 05 首发亮相。海洋网包括，搭载 e 平台 3.0 技术的纯电海洋生物系列和搭载 DM-i 超级混动技术的军舰系列。驱逐舰 05 是海洋网旗下首款轿车，定位于 A + 级轿车，长宽高分别为 4780*1837*1495mm，轴距 2718mm。	比亚迪
4	11 月 19 日，小鹏汽车与高通在广州车展达成战略合作，并签署战略合作谅解备忘录。双方将共同推动骁龙汽车数字座舱平台在小鹏汽车全系车型中的采用。	小鹏汽车
5	11 月 18 日，据报道，福特汽车周四表示，计划到 2023 年电动汽车产能增加到 60 万辆，是原来预期的两倍。	CNBC
6	11 月 17 日，上汽通用汽车凯迪拉克品牌宣布，旗下纯电中大型 SUV——LYRIQ 开启预售，首发车型后驱长续航豪华版预售价 43.97 万元。该车型将在 2022 年中开始交付。	上汽通用汽车
7	11 月 18 日，智能驾驶技术服务商智驾科技 MAXIEYE 宣布，公司已于近日完成 3 亿元 B 轮融资，由德赛西威领投，人民网旗下基金、上海自贸区基金、涌铎投资跟投，星宇车灯作为老股东加持。	MAXIEYE
8	11 月 16 日，美国电动车企 Lucid Motors 的首席执行官彼得·罗林森(Peter Rawlinson)对媒体表示，该公司计划在美国以外建立工厂，其中包括中国。	建约车评
9	11 月 16 日，激光雷达厂商禾赛科技宣布，获得来自小米产投 7000 万美元追加融资，加上之前宣布的超 3 亿美元融资，目前禾赛 D 轮融资总额超过 3.7 亿美元，本轮领投资方包括小米集团、高瓴创投、美团和 CPE 等。	禾赛科技

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