

# 美国电动车政策有望加码, 预计全球电动车将持续高增长

强于大市 (维持)

——汽车行业周观点(11.15-11.21)

2021年11月22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%, 电动车渗透率持续提升, 今年新能源车销量有望达到320万辆, 预计明年有望超过500万辆, 高景气度持续。另外, 美国众议院通过《更好重建法案》, 其中包括新能源车的税收抵免政策, 预计美国电动车加码政策将促进美国本土电动车销量的大幅提升, 而国内电动车产业链在全球地位领先, 将直接受益于全球电动化发展大趋势, 因此建议重点关注具备全球竞争优势的电动车产业链头部公司。

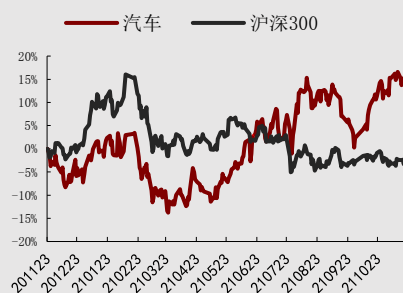
**行情回顾:** 上周汽车(申万)行业指数下跌了0.90%, 跑输沪深300指数0.93个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为, 乘用车-4.50%、商用载货车1.30%、商用载客车-0.44%, 汽车零部件1.59%、汽车服务0.28%、其他交运设备1.55%。今年以来汽车行业涨幅最大的子板块为乘用车板块, 涨幅为33.54%。汽车行业209只个股136只个股上涨, 71只个股下跌, 2只个股持平。涨幅靠前的有苏奥传感52.09%、松原股份37.23%、英博尔33.82%、合力科技21.41%和美力科技20.87%等, 跌幅靠前的有富临精工-18.98%、长安汽车-15.93%、隆鑫通用-11.16%、隆盛科技-11.16%和金鸿顺-10.96%等。当前汽车行业整体估值PE(TTM)为32.9倍, 高于近9年以来的历史均值PE 19.0倍水平。

**行业动态:** 1)、新能源车渗透率不断提升, 汽车半导体需求大增; 2)、阿维塔品牌全球正式首发, 将自建工厂, 首款车型明年三季度量产; 3)、福特计划在两年内将电动车年产量提高至60万辆。

**公司动态:** 1)、比亚迪(002594): 关于对全资子公司增资的公告; 2)、拓普集团(601689): 公开发行可转换公司债券预案; 3)、上海沿浦(605128): 关于获得新项目定点通知书的公告。

**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

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

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

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

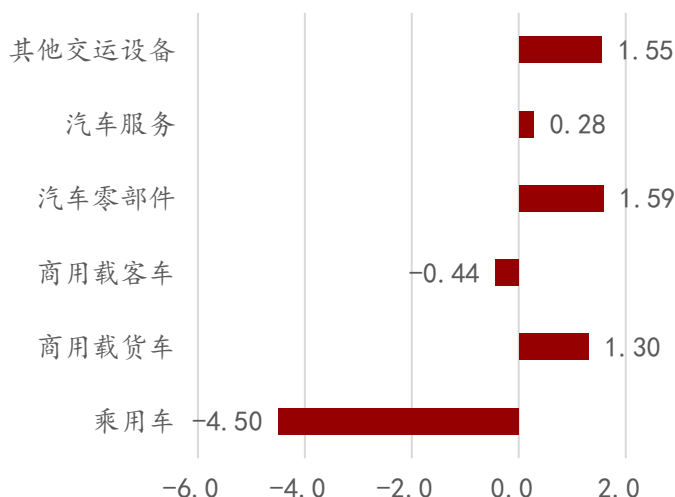
1、行情回顾.....	3
1.1 汽车板块周涨跌幅情况.....	3
1.2 个股涨跌幅情况.....	3
1.3 汽车板块估值情况.....	4
2、行业重要动态.....	4
3、公司重要公告.....	5
4、行业重要数据库跟踪.....	5
5、本周行业投资观点.....	9
6、风险提示.....	10
图表 1: 汽车板块一周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 今年以来汽车板块涨跌幅 (%).....	3
图表 3: 排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况.....	3
图表 4: 汽车板块 PE 估值.....	4
图表 5: 汽车板块 PB 估值.....	4
图表 6: 经销商库存预警指数 (%).....	6
图表 7: 2021 年 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).....	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

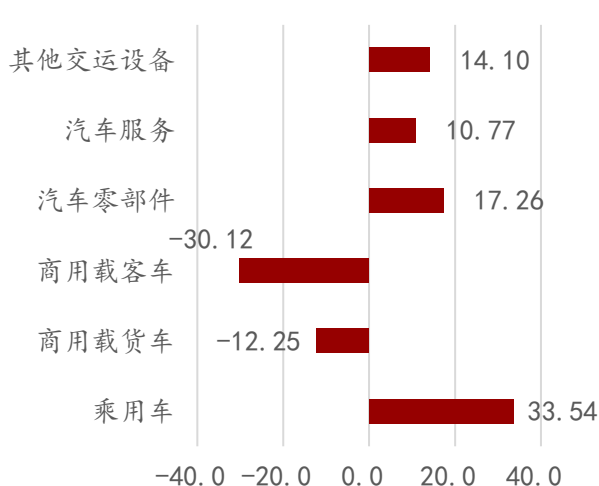
### 1.1 汽车板块周涨跌幅情况

上周汽车（申万）行业指数下跌了0.90%，跑输沪深300指数0.93个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为，乘用车-4.50%、商用载货车1.30%、商用载客车-0.44%，汽车零部件1.59%、汽车服务0.28%、其他交运设备1.55%。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33.54%。

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136只个股上涨，71只个股下跌，2只个股持平。涨幅靠前的有苏奥传感52.09%、松原股份37.23%、英搏尔33.82%、合力科技21.41%和美力科技20.87%等，跌幅靠前的有富临精工-18.98%、长安汽车-15.93%、隆鑫通用-11.16%、隆盛科技-11.16%和金鸿顺-10.96%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
300507.SZ	苏奥传感	52.09%	300432.SZ	富临精工	-18.98%
300893.SZ	松原股份	37.23%	000625.SZ	长安汽车	-15.93%
300681.SZ	英搏尔	33.82%	603766.SH	隆鑫通用	-12.84%
603917.SH	合力科技	21.41%	300680.SZ	隆盛科技	-11.16%
300611.SZ	美力科技	20.87%	603922.SH	金鸿顺	-10.96%
603286.SH	日盈电子	18.09%	603982.SH	泉峰汽车	-10.83%
601717.SH	郑煤机	16.87%	601238.SH	广汽集团	-9.62%
600653.SH	中华控股	15.59%	601966.SH	玲珑轮胎	-9.10%
603730.SH	岱美股份	13.71%	SH	九号公司-WD	-7.77%
000030.SZ	富奥股份	13.36%	SH	新泉股份	-7.73%

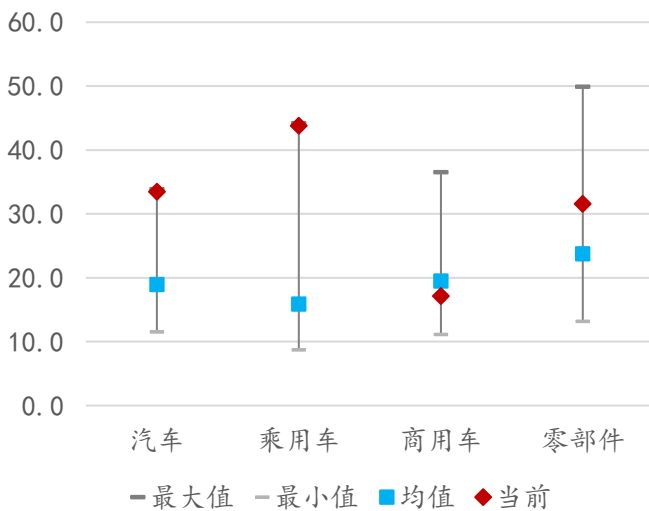
资料来源：WIND，万联证券研究所

### 1.3 汽车板块估值情况

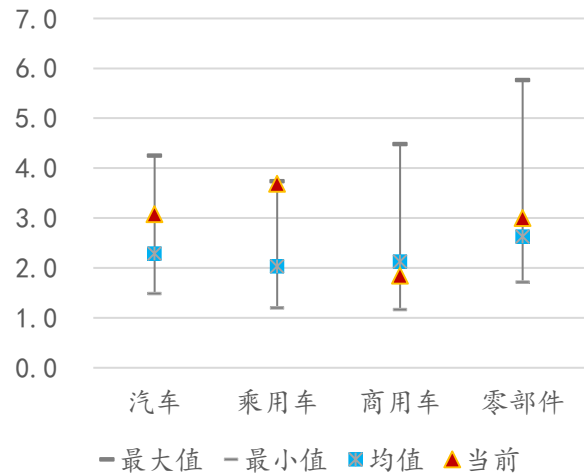
从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为32.9倍，高于近9年以来的历史均值PE 19.0倍水平，子行业乘用车PE估值41.7倍，高于其历史均值15.9倍，商用车PE估值17.8倍，低于其历史均值19.5倍，零部件PE估值32.1倍，高于历史均值23.8倍。

从PB估值情况来看，当前汽车行业整体估值PB为3.0倍，高于其历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值3.5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3.1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

### 新能源车渗透率不断提升，汽车半导体需求大增

近日，比亚迪董事长王传福表示，在半导体领域，电动车对半导体的需求相较传统车对半导体的需求增加5-10倍。电动车是上半场，智能车是下半场，智能车对半导体的需求更大。他预测，今年中国市场新能源车销量有望破330万台，明年年底，中国新能源车渗透率将超过35%。在新能源汽车中，功率半导体价值量大幅提升，其中IGBT占新能源汽车电控系统成本的约37%，是电控系统的核心电子器件。

(资料来源: 新浪汽车)

### 阿维塔品牌全球正式首发，将自建工厂，首款车型明年三季度量产

11月15日，阿维塔品牌在上海全球首发，旗下首款车型阿维塔11同步亮相。阿维塔11是一款轿跑型智能纯电SUV，续航里程至少约为700公里，百公里加速不到4秒，拥有200千瓦的高压超级快充以及400Tops的顶级算力。根据阿维塔科技此前发布的信息，阿维塔科技融合了长安、华为、宁德时代各自的优势，共创了智能电动汽车技术平台——CHN，根据这一架构，华为将为阿维塔提供HI全栈智能汽车解决方案，宁德时代则为该车提供最新的电动化技术，而长安将把整车研发智造的能力赋予阿维塔。据了解，阿维塔科技将在重庆自建智能柔性生产线，规划年产能

最高为35万辆，以满足首年百城的销售渠道规划。今年10月，阿维塔11首辆白车身已在重庆工厂成功试制下线，按其规划，阿维塔11将于明年二季度正式发布，零售网络也随即陆续揭幕；明年三季度，阿维塔11将实现首批量产及用户交付。除阿维塔11以外，未来五年，阿维塔科技还将推出四款新车。

(资料来源：乘联会)

### 福特计划在两年内将电动车年产量提高至60万辆

根据福特汽车首席执行官Jim Farley的表示，福特将每年在全球生产60万辆电动车的目标是其最初计划的两倍，这60万辆电动车涵盖了Mustang Mach-E、F-150 Lightning和E-Transit这三款电动车型。该公司还计划在田纳西州Blue Oval City生产基地投产前实现60万辆电动车的年产量。Farley说，一旦Blue Oval City生产基地投产，福特可能会挑战特斯拉的地位。Farley表示，2024年以后，福特的电动车销量还有进一步增长的空间。该公司预计将推出更多电动汽车，包括探险者(Explorer)和林肯飞行家(Aviator)跨界车的电动版。

(资料来源：盖世汽车)

## 3、公司重要公告

### 比亚迪(002594)：关于对全资子公司增资的公告

基于比亚迪股份有限公司全资子公司比亚迪汽车工业有限公司(以下简称“汽车工业”)生产经营及业务发展的需要，2021年11月19日，公司第七届董事会第十六次会议审议通过了《关于拟对全资子公司增资的议案》，同意公司以货币方式对全资子公司增资17亿美元或等值人民币，并授权公司管理层办理上述增资涉及的相关事宜。汽车工业作为公司开展新能源汽车业务的重要主体，本次增资是基于汽车工业生产经营及业务发展的需要，有利于汽车工业进一步提升其产品研发能力及运营能力；有利于提高公司整体核心竞争力，符合公司的长远规划及发展战略。

### 拓普集团(601689)：公开发行可转换公司债券预案

公司拟发行可转换公司债券总规模不超过人民币250,000.00万元(含250,000.00万元)，扣除发行费用后，将全部投资于年产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。

### 上海沿浦(605128)：关于获得新项目定点通知书的公告

公司全资子公司武汉沿江沿浦汽车零部件有限公司(以下简称“武汉沿浦”)于近期收到重要客户东风李尔汽车座椅有限公司荆门分公司的《定点通知书》，武汉沿浦将给荆门东风李尔生产供应一款新车型的全套汽车座椅骨架产品，相关产品将被间接供应给长城汽车股份有限公司荆门分公司的高级皮卡车型：POER II 炮，目前该项目已经处于小批量生产阶段。

## 4、行业重要数据库跟踪

### (一)、经销商库存

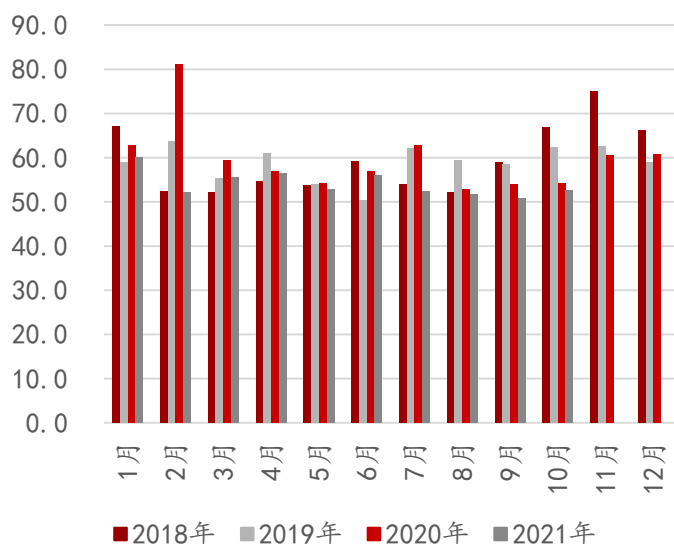
2021年10月汽车经销商库存预警指数为同比下降1.6个百分点，环比上升1.6个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，仍处于不景气区间。芯片供给情况较9月略有缓解，但仍不能满足生产需求，虽然汽车市场进入传统旺季，购车需求增加，但终端供应不足带来的车价上涨，导致消费者持币观望，10月中下旬全国多点

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

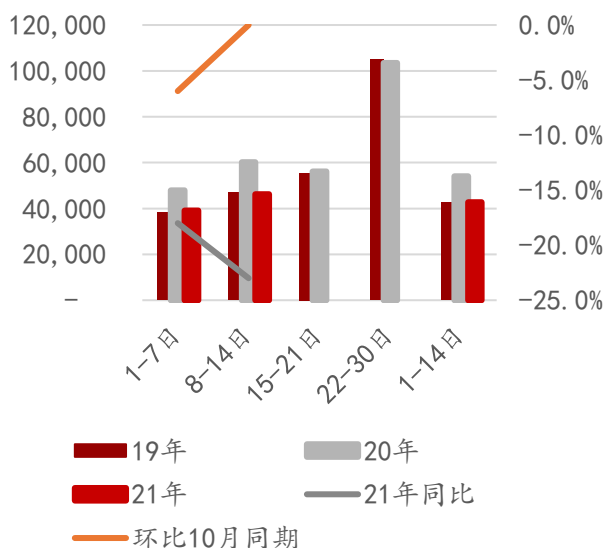
2021年11月全国乘用车市场零售走势较为平淡。第一周的市场零售达到日均3.9万辆，同比下降18%，相对今年10月第一周下降6%；第二周的市场零售达到日均4.6万辆，同比下降23%，相对今年10月的第二周基本持平。部分地区突发疫情，情况不稳，需求端不能完全释放，目前各地的管控加严、信贷政策收紧、恶劣天气的增加均造成购车延后，但行业终端低库存，预计随着年末到来，需求端将逐步好转。

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

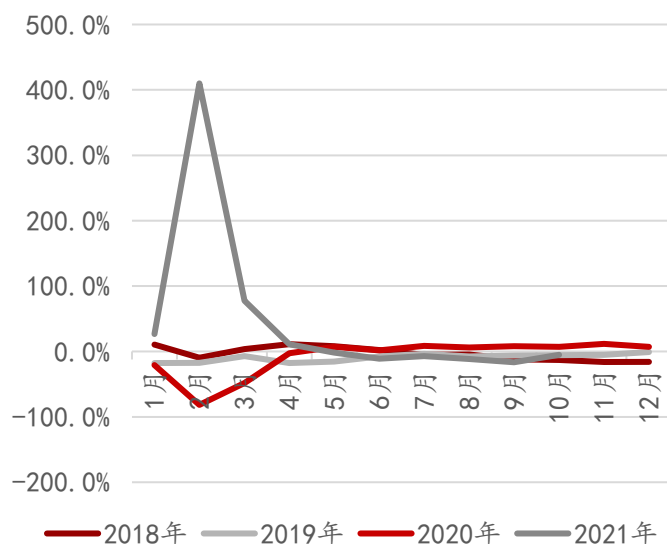
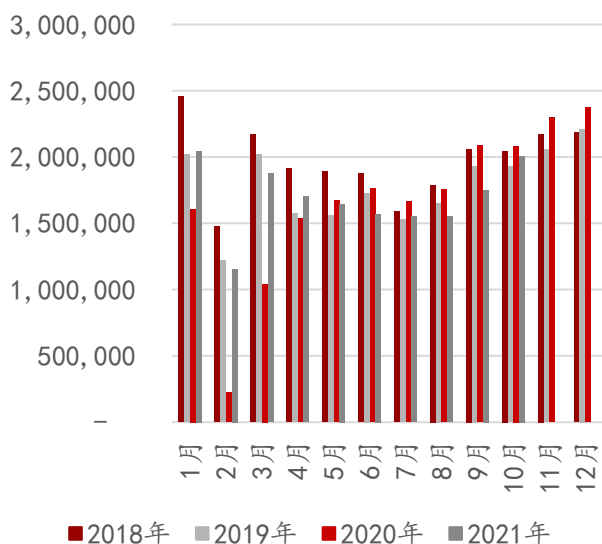
### (三)、传统汽车

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)

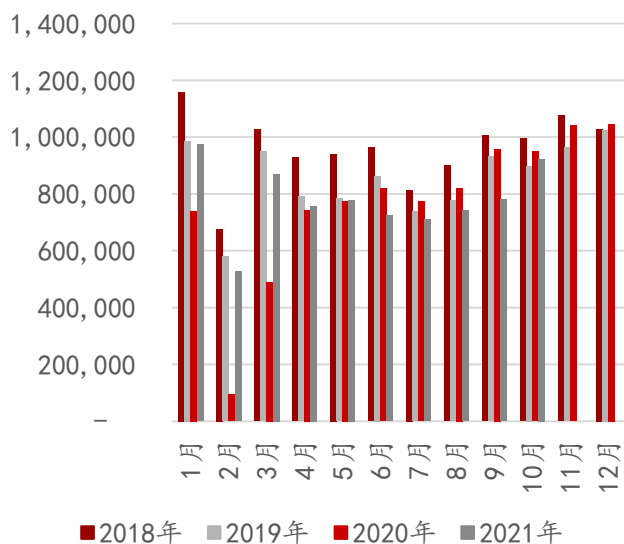
图表9: 乘用车月销量同比



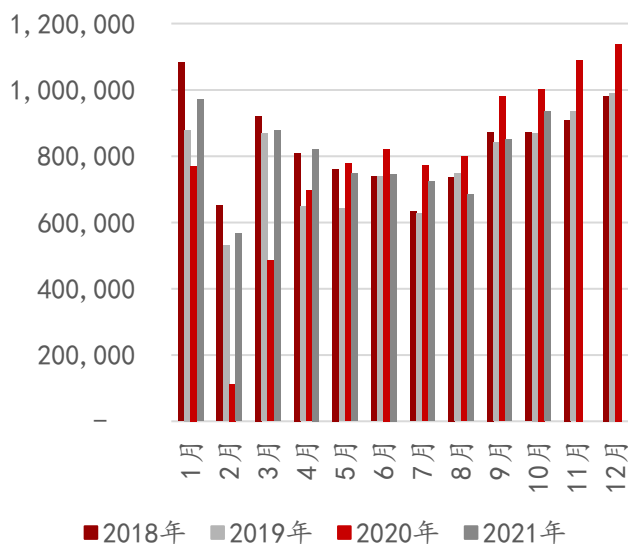
资料来源：中汽协，万联证券研究所

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)

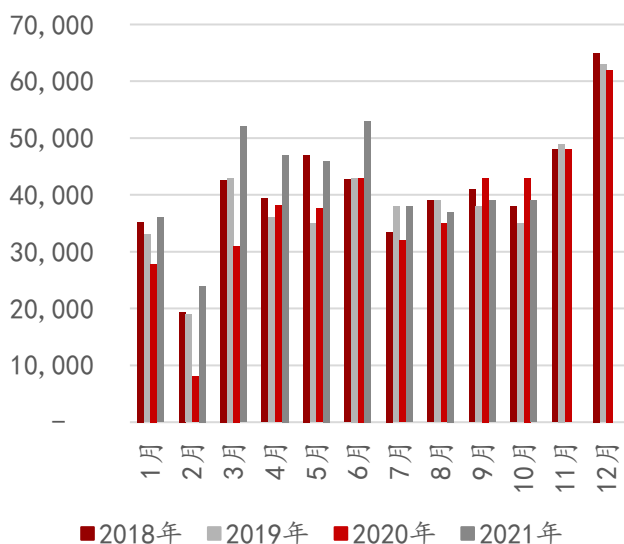


资料来源：中汽协，万联证券研究所

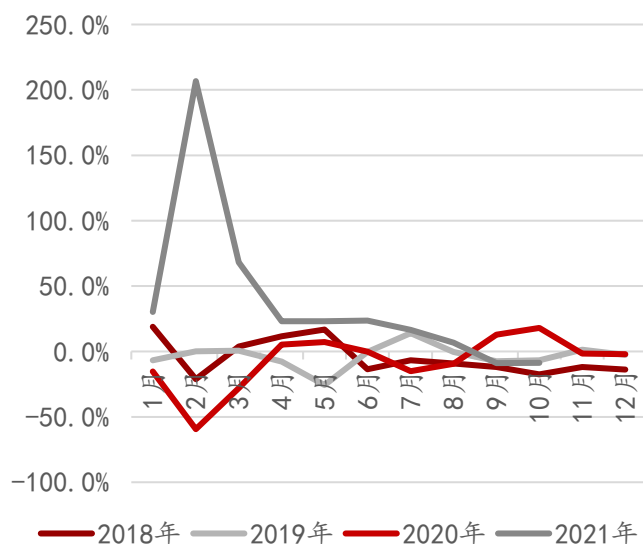
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表12: 客车月销量(辆)

图表13: 客车月销量同比

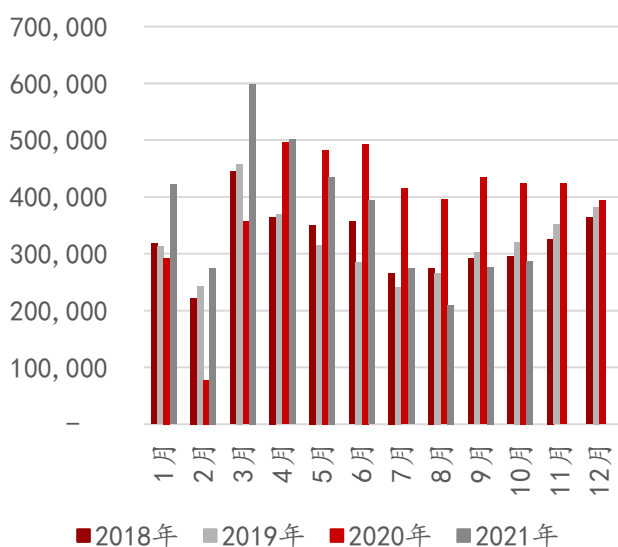


资料来源：中汽协，万联证券研究所



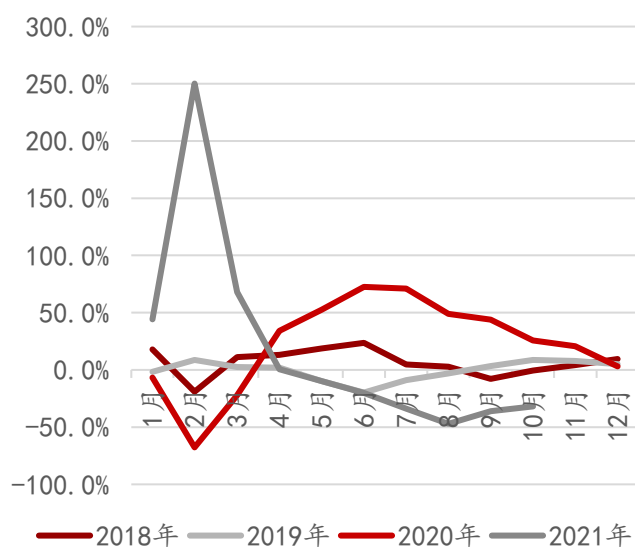
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表14: 货车月销量 (辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表15: 货车月销量同比

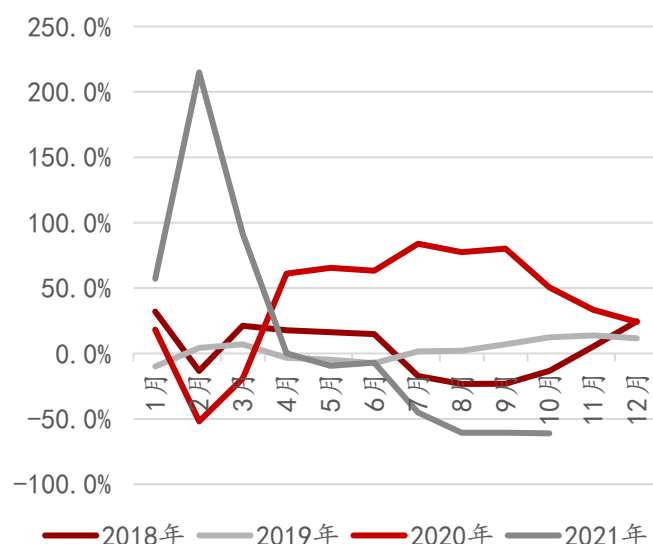
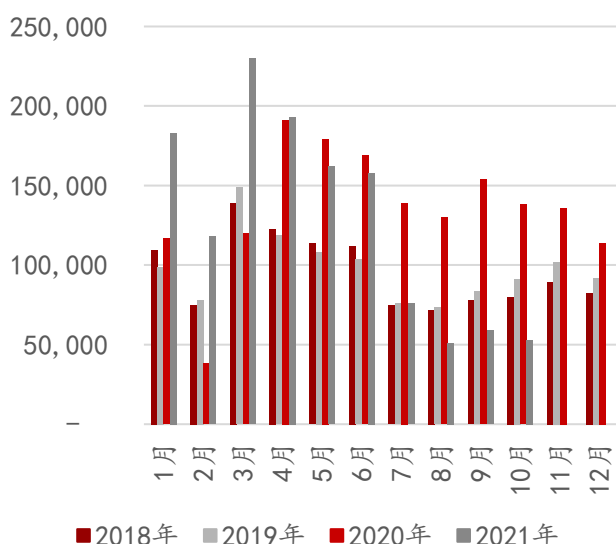


资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表16: 重卡月销量 (辆)

图表17: 重卡月销量同比





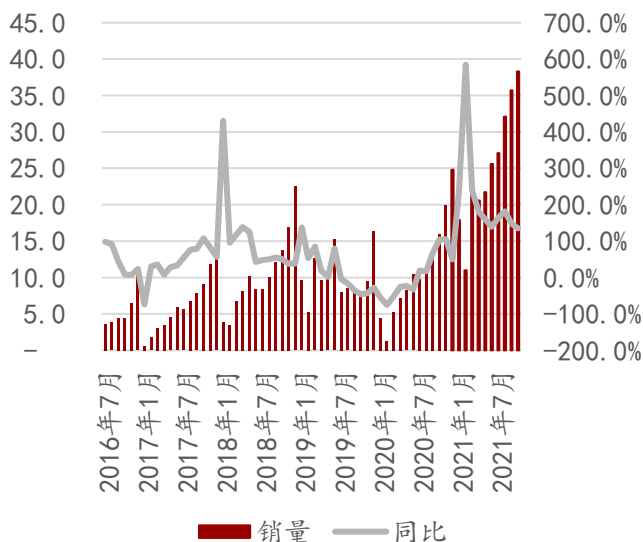
资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

#### (四)、新能源汽车

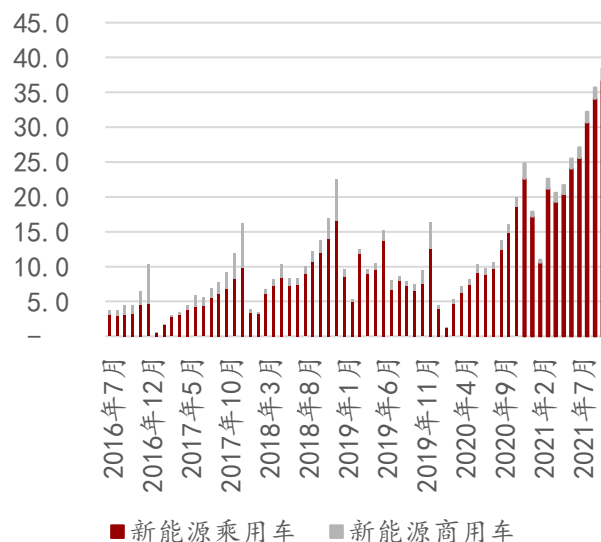
2021年10月新能源汽车总销量38.3万辆，同比增长134.9%，其中新能源乘用车销量36.6万辆，同比增长142.2%，新能源商用车销量1.8万辆，同比增长44.8%，整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

图表18: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %)



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

上周汽车板块下跌了周涨跌幅位列申万28个行业中第25位。根据中汽协数据，2021年10月乘用车销量36.6万辆，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%，电动车渗透率持续提升，今年新能源车销量有望达到320万辆，预计明年有望超过500万辆，高景气度持续。另外，美国众议院通过《更好重建法案》，其中包括新能源车的税收抵免政策，预计美国电动车加码政策将促进美国本土电动车销量的大幅提升，而国内电动车产业链在全球地位领先，将直接受益于全球电动化发展大趋势，因此建议重点关注具备全球竞争优势的电动车产业链头部公司。

## 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