

汽车行业周报 (11.22-11.26)

特斯拉上海工厂再扩产，小米汽车落户北京

推荐(维持评级)

投资要点:

➤ **汽车零部件继续上行，2022年板块配置向汽车零部件倾斜。**本周中信汽车指数涨0.73%，整车较弱，汽车零部件涨2.06%，新能源车指数涨3.97%，智能汽车指数涨1.01%。在连续两年上涨后，整车厂需要业绩兑现；考虑到自主崛起和特斯拉放量对国产零部件的双轮驱动，继续看好零部件公司做大做强，建议2022年配置可向汽车零部件倾斜。

➤ **特斯拉上海工厂再扩产，2022年年化产能或超100万辆。**11月26日，特斯拉对上海超级工厂（一期）第二阶段的产线优化项目进行环评公示，投资总额为12亿元，其中环保投资8500万元。项目预计2021年12月动工，2022年4月完工。目前特斯拉上海工厂产能已超70万辆，随着进一步扩产预计2022年产能年化或超100万辆。另外，柏林工厂2022年产能或达20万辆，北美达60万辆。综合看，2022年特斯拉全球产能在150万辆-180万辆之间，产业链公司将充分受益。

➤ **小米汽车落户北京，年产能30万辆工厂开建。**11月27日，北京经开区管委会与小米科技正式签订《合作协议》，宣告小米汽车落户北京经开区。该项目将建设小米汽车总部基地和销售总部、研发总部，并建设年产能30万辆的整车工厂，分一期和二期各15万辆产能，预计2024年首车下线。根据小米集团公告，在造车业务上，小米集团计划首期投入100亿元人民币，未来十年投资100亿美元。在刚刚披露的小米三季报财报中，小米集团表示，目前我们的智能电动汽车业务顺利推进，团队成员已超过500人。

➤ **11月前三周乘联会批销环比增长15%，2022年汽车需求谨慎乐观。**乘联会周度数据，11月前三周狭义乘用车日均批发销量分别为4.0万辆、5.2万辆、6.3万辆，同比分别下降26.4%、15.1%、9.7%，环比10月分别增长14%、16%、14%，前三周累计同比降低16.4%，环比增长15%。11月前三周市场零售分别为3.9万辆、4.6万辆、4.9万辆，同比分别下降18.3%、23.0%、12.4%，环比10月的第一周分别为-6%、0%、-6%，前三周累计同比-18%，环比-4%。展望未来，我们关注补库、报废更新和出口对需求的拉动作用，预计2022年销量2785万辆，同比7.6%，谨慎乐观。

➤ **投资建议：**1)自主崛起形势日益明朗，关注整车中崛起排头兵吉利、长城、以及低估值上汽；2)零部件，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。

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

- 1、《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
- 2、《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.....	7

图表目录

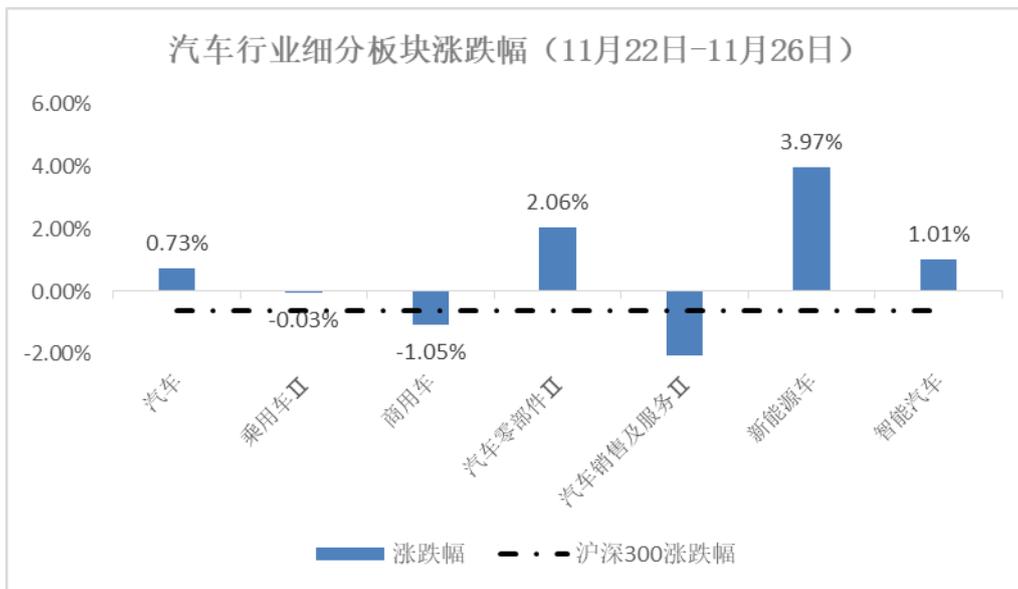
图表 1:	本周中信行业涨跌幅.....	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅.....	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势.....	3
图表 4:	本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 5:	本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 6:	海外市场主要整车周涨跌幅.....	4
图表 7:	中信汽车行业 PE 走势.....	5
图表 8:	中信汽车行业 PB 走势.....	5
图表 9:	乘联会主要厂商 11 月周度批发销量.....	5
图表 10:	乘联会主要厂商 11 月周度零售销量.....	5
图表 15:	部分公司公告.....	6
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 跌 0.61%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为有色金属(5.63%)，涨跌幅最小的为消费者服务(-4.50%)；中信汽车指数涨 0.73%，跑赢大盘 1.35 个百分点，位列 30 个行业中第 13 位。其中，乘用车跌 0.03%，商用车跌 1.05%，汽车零部件涨 2.06%，汽车销售及服务跌 2.27%。概念板块中，新能源车指数涨 3.97%，智能汽车指数涨 1.01%。

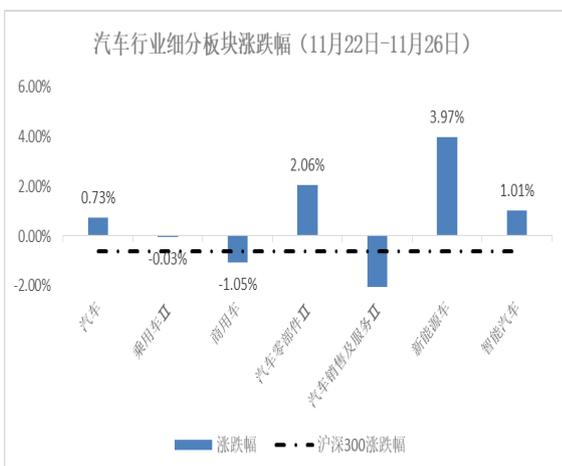
图表 1：本周中信行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

近一年以来(截至 2021 年 11 月 26 日)，沪深 300 跌 0.03%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 21.02%、94.11%、15.55%，相对大盘的收益率分别为 22.05%、95.14%、16.58%。

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,海泰科(47.6%)、湘油泵(36.6%)、保隆科技(28.5%)等涨幅居前,长华股份(-14.3%)、万里扬(-11.0%)、松芝股份(-9.4%)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

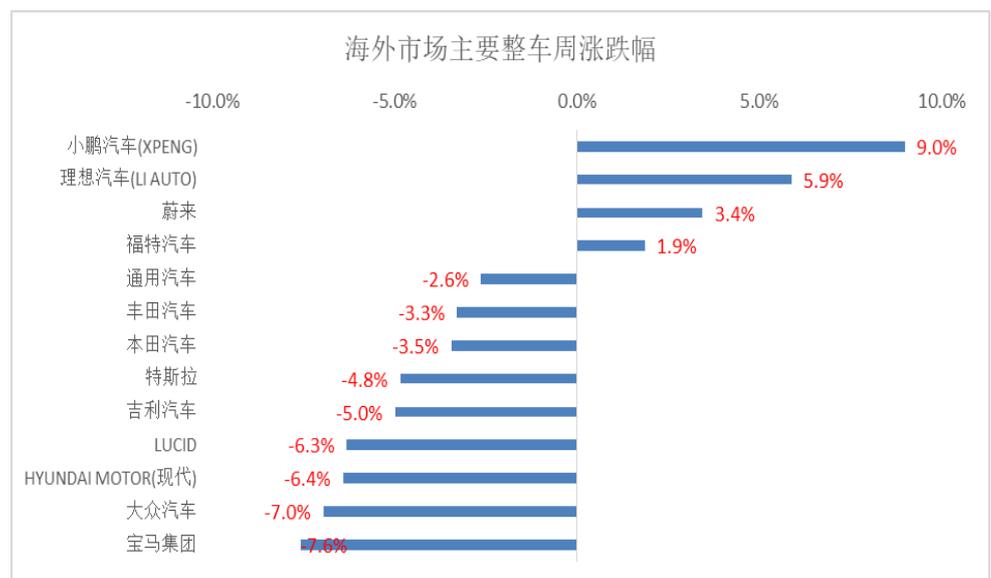


数据来源: Wind, 华福证券研究所

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-3.2%，中位数均值为-4.8%。小鹏汽车(XPENG) (9.0%)、理想汽车(LI AUTO) (5.9%)、蔚来 (3.4%)等表现居前, 宝马集团 (-7.6%)、大众汽车 (-7.0%)、HYUNDAI MOTOR(现代) (-6.4%)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26日,汽车行业PE(TTM)为33.28,位于近5年以来70.50%分位;汽车行业PB为3.06,位于近5年以来86.40%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

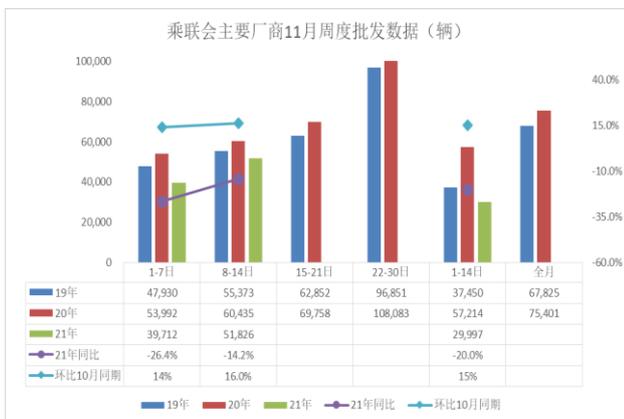


数据来源: Wind, 华福证券研究所

二、行业数据跟踪

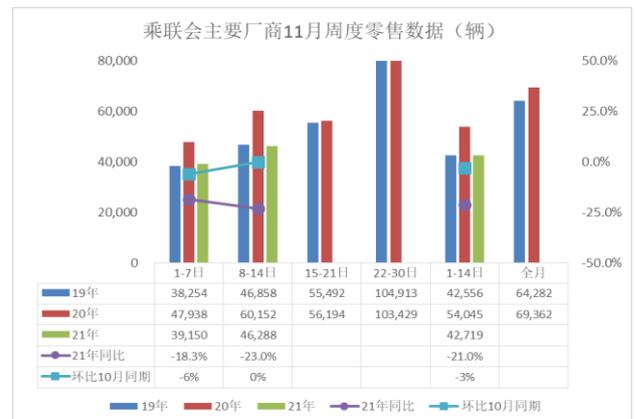
11月前三周批销累计同比-16.4%，环比增长15%。11月第一周狭义乘用车全口径日均批发4.0万辆，同比下降26%，环比10月第一周的销量增长14%。11月第二周狭义乘用车全口径日均批发5.2万辆，同比下降14%，环比10月第二周的销量增长16%，降幅收缩。11月第三周狭义乘用车全口径日均批发6.3万辆，同比下降10%，环比10月第二周的销量增长14%，降幅继续收缩。

图表 9: 乘联会主要厂商 11 月周度批发销量 (辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

图表 10: 乘联会主要厂商 11 月周度零售销量 (辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

11月前三周零售累计同比-18.0%，环比-4%。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。11 月第三周的总体狭义乘用车市场零售达到日均 4.9 万辆，同比下降 12.4%，环比今年 10 月的第三周降低 6%，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	2021/11/24	拓普集团首个空气悬架系统工厂落成，占地面积 100 亩（6 万方），年产能 200 万件，配套 50 万辆车，预计 2022 年 6 月投产。
600104.SH	上汽集团	2021/11/26	上汽集团拟在其控股子公司捷氢科技整体变更为股份有限公司后，将其分拆至上交所科创板上市。捷氢科技是一家专注于氢燃料电池电堆、系统及核心零部件的研发、设计、制造、销售及工程技术服务的高新技术企业，2020 年收入 2.5 亿元，亏损 9300 万元。

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 26 日，据企查查信息显示，深圳迪派智行科技有限公司正式注册成立，经营范围包括“物联网应用服务、人工智能公共数据平台、软件开发、智能机器人的研发、集成电路设计、智能控制系统集成”等。该公司由比亚迪汽车工业有限公司持股 60%，魔门塔 Momenta（苏州）科技有限公司持股 40%。	建约车评
2	11 月 25 日，首批国产特斯拉 Model Y 高性能版交付，已提车车主发现，新车的车机芯片已更换为 AMD Ryzen 芯片，之前特斯拉在 Model 3/Y 上搭载的车机芯片是英特尔 Atom 3950。	建约车评
3	11 月 26 日，特斯拉对上海超级工厂（一期）第二阶段的产线优化项目进行环评公示，该产线优化投资总额为 12 亿元，其中环保投资 8500 万元。项目预计今年 12 月动工，明年 4 月完工。根据特斯拉的估算，产线优化项目建成后将增加 4000 名员工，全厂员工数量将达到 1.9 万人。	特斯拉
4	11 月 25 日，北京市正式开放国内首个自动驾驶出行服务商业化试点，百度、小马智行获得首批牌照，这标志着中国自动驾驶企业从载人测试运营转入商业化试点阶段。	建约车评
5	11 月 24 日，德赛西威宣布消息称，公司于 11 月通过了智能驾驶域控制器设计和开发功能安全管理流程认证，获得中汽研颁发的首个 ISO 26262:2018 版 ASIL D 管理流程证书。	德赛西威
6	11 月 24 日，激光雷达厂商速腾聚创（RoboSense）宣布，与智能驾驶科技公司挚途科技达成前装量产定点合作。RoboSense 将为一汽解放智能驾驶重卡量产提供其第二代 MEMS 激光雷达 RS-LiDAR-M1。	速腾聚创
7	11 月 23 日，小鹏汽车发布三季报，第三季度营收 57.2 亿元，同比增长 187.4%；毛利率为 14.4%。三季度汽车交付量为 25,666 辆，为季度新高，同比增长 199.2%，环比增长 47.5%。	小鹏汽车

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