

汽车行业周报

11月前三周累计批发环比+15%，看好自主崛起 增持（维持）

2021年12月05日

证券分析师 黄细里

执业证号：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 杨惠冰

yanghb@dwzq.com.cn

投资要点

■ **每周复盘：**本周涨跌幅排名第8，SW乘用车PE处于99%历史分位。SW汽车上涨2.5%，跑赢大盘1.5pct。汽车子板块中SW汽车整车、SW乘用车、SW商用载货车、SW商用在客车、SW汽车零部件III和SW汽车销售均保持上涨，其中SW商用载货车涨幅最大。申万一级28个行业中，本周汽车板块排名第8名，排名靠前。估值上，自2011年以来，SW乘用车的PE/PB分别处于历史99%/99%分位，分位数环比上周均持平；SW零部件的PE/PB分别处于历史82%/85%分位，分位数环比上周+1pct/+3pct。横向比较，乘用车板块估值在PE和PB方面均高于白色家电低于白酒；汽车零部件板块估值在PE和PB方面均低于计算机高于传媒。（本周具体指2021.11.29~2021.12.04，下同，文中月份/季度前未注明年份者均默认为2021年本年度）

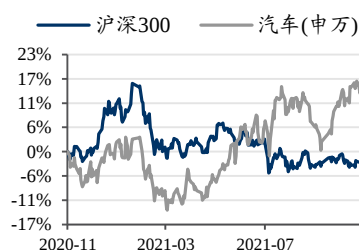
■ **景气跟踪：**芯片短缺持续改善，企业去库，渠道补库。销量：11月15-21日乘用车零售日均销量49224辆，同比-12%，环比-6%；11月累计乘用车零售日均销量44887辆，同比-18%，环比-4%；批发日均销量62988辆，同比-10%，环比+14%；11月累计乘用车批发日均销量51328辆，同比-16%，环比+15%。狭义乘用车10月产量196.0万辆，同比-5.4%，环比+12.8%；零售销量171.7万辆，同比-13.9%，环比+8.6%；批发销量197.8万辆，同比-4.8%，环比+13.9%。库存：10月传统车企库存-1.8万辆。10月渠道库存+15.8万辆。

■ **重点关注：**原材料价格小幅上涨。2021年11月25日，南非科学家宣布发现新冠新变种菌株B.1.1529，导致南非豪登省新增新冠病例指数级增长，其远超德尔塔毒株的传染性以及更强的免疫逃逸能力引发全球关注。根据我们自建乘用车原材料价格指数模型，以玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材等五大原料价格指数加权，12月第1周（11.29-12.04）环比上周（11.22-11.29）乘用车总体原材料价格指数+2.02%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+7.44%/-1.27%/-3.74%/-3.79%/+3.32%。

■ **投资建议：**南非Omicron病毒对全球汽车产业的负面影响有限，后续需观察疫情扩散进展。依然看好汽车板块投资机会，未来1年核心支撑逻辑：1）疫情若得到有效控制，则芯片紧缺缓解带来乘用车补库需求，产销数据有望进入改善周期。2）广州车展上自主品牌将带来新一波新车上市进一步推动自主市占率更高质量地提升。**整车板块推荐【长城汽车+比亚迪+吉利汽车+上汽集团】&华为合作【广汽集团+长安汽车】，关注【小康股份+江淮汽车】。零部件板块推荐【德赛西威+华阳集团+伯特利+拓普集团+福耀玻璃+中国汽研+爱柯迪+华域汽车】，关注【星宇股份+继峰股份+均胜电子+旭升股份】。**

■ **风险提示：**芯片短缺影响超出预期，乘用车价格战超出预期。

行业走势



相关研究

- 1、《新势力跟踪系列报告：新势力跟踪之11月销量点评：芯片短缺影响逐步消退，单月交付创历史新高》2021-12-02
- 2、《汽车行业周报：11月前三周批发环比+15%，看好自主崛起》2021-11-29
- 3、《汽车行业周报：11月前二周批发环比+15%，看好自主崛起》2021-11-22

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车上涨 2.5%, 跑赢大盘 1.5pct	4
1.2. 估值: 整体上涨, SW 零部件涨幅最大.....	6
2. 景气跟踪: 芯片短缺持续改善, 企业&渠道去库.....	8
2.1. 销量: 11 月前三周批发销量环比+15%, 零售销量环比-4%	8
2.2. 库存: 10 月传统车企业去库, 渠道补库.....	9
2.3. 新车上市.....	10
3. 重点关注: 原材料价格小幅上涨	11
4. 投资建议	13
5. 风险提示	13

图表目录

图 1: 汽车与汽车零部件主要板块一周变动 (2021.11.29~2021.12.04)	4
图 2: 汽车与汽车零部件主要板块一月变动 (2021.11.03~2021.12.04)	4
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2021.01.01~2021.12.04)	5
图 4: SW 一级行业一周涨跌幅 (2021.11.29~2021.12.04)	5
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅 (2021.01.01~2021.12.04)	5
图 6: 汽车板块周涨幅前十个股 (2021.11.29~2021.12.04)	6
图 7: 汽车板块周跌幅前十个股 (2021.11.29~2021.12.04)	6
图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)	7
图 9: 汽车整车、汽车零部件 PB (整体法, 最新)	7
图 10: 整车各子版块 PE (历史 TTM, 整体法)	7
图 11: 整车各子版块 PB (整体法, 最新)	7
图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较	8
图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较	8
图 14: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较	8
图 15: 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 横向比较	8
图 16: 2021 年 10 月传统乘用车企业库存-1.8 万辆	9
图 17: 2021 年 10 月传统乘用车渠道库存+15.8 万辆	9
图 18: 12 月第 1 周乘用车原材料价格指数环比+2.02% (11.29-12.04)	11
图 19: 12 月第 1 周玻璃价格指数环比+7.44% (11.29-12.04)	11
图 20: 12 月第 1 周铝材价格指数环比-1.27% (11.29-12.04)	11
图 21: 12 月第 1 周塑料价格指数环比-3.74% (11.29-12.04)	11
图 22: 12 月第 1 周天胶价格指数环比-3.79% (11.29-12.04)	12
图 23: 12 月第 1 周钢材价格指数环比+3.32% (11.29-12.04)	12
表 1: 乘用车厂家 11 月周度零售数量 (辆) 和同比增速	9
表 2: 乘用车厂家 11 月周度批发数量 (辆) 和同比增速	9
表 3: 新车上市汇总	10
表 4: 车企动态	12
表 5: 智能网联重点资讯	13
表 6: 上市公司重点公告	13

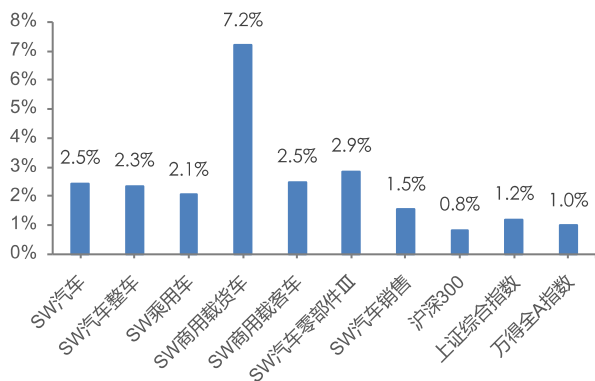
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 2.5%，跑赢大盘 1.5pct。汽车子板块中 SW 汽车整车、SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 商用在客车、SW 汽车零部件 III 和 SW 汽车销售均保持上涨，其中 SW 商用载货车涨幅最大。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 8 名，排名靠前。估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 99%/99%分位，分位数环比上周均持平；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 82%/85%分位，分位数环比上周+1pct/+3pct。

1.1. 涨跌幅：SW 汽车上涨 2.5%，跑赢大盘 1.5pct

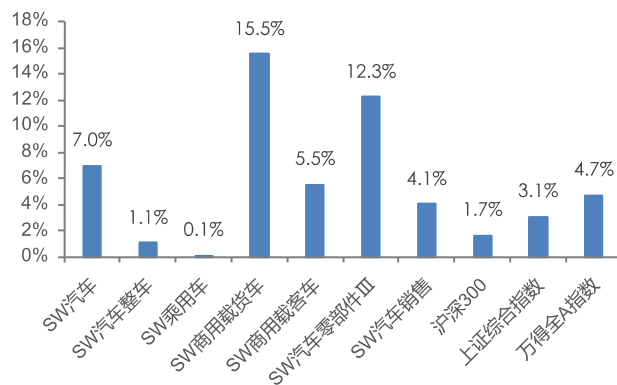
SW 汽车上涨 2.5%，跑赢大盘 1.5pct。汽车子板块中 SW 汽车整车、SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 商用在客车、SW 汽车零部件 III 和 SW 汽车销售均保持上涨，其中 SW 商用载货车涨幅最大，SW 商用载货车/SW 汽车零部件 III/SW 商用载客车/SW 乘用车/SW 汽车销售分别+7.2%/+2.9%/+2.5%/+2.1%/+1.5%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 7.0%，跑输大盘 2.2pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 24.0%，跑赢大盘 15.3pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动
(2021.11.29~2021.12.04)



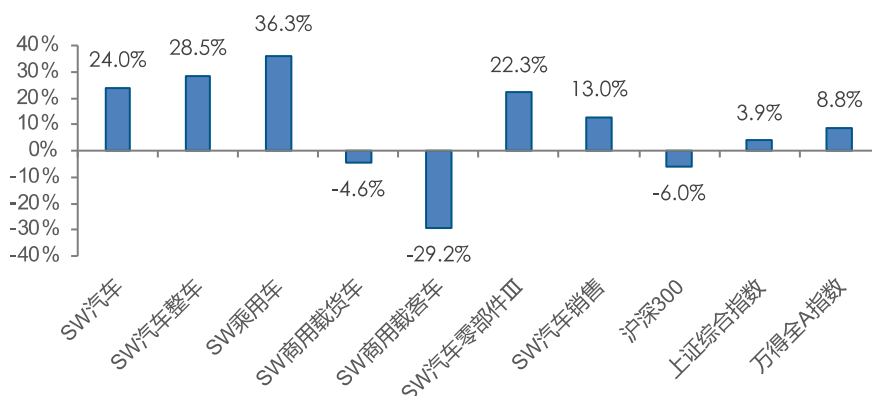
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动
(2021.11.03~2021.12.04)



数据来源：wind，东吴证券研究所

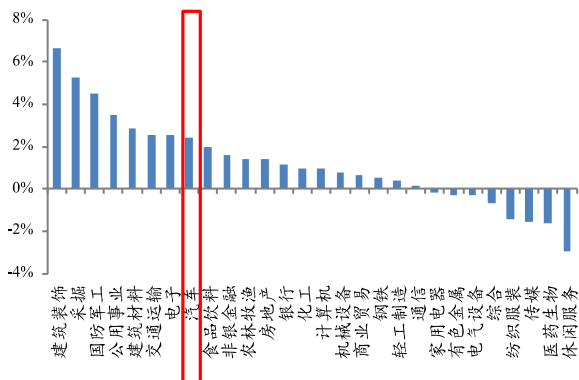
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动（2021.01.01~2021.12.04）



数据来源：wind，东吴证券研究所

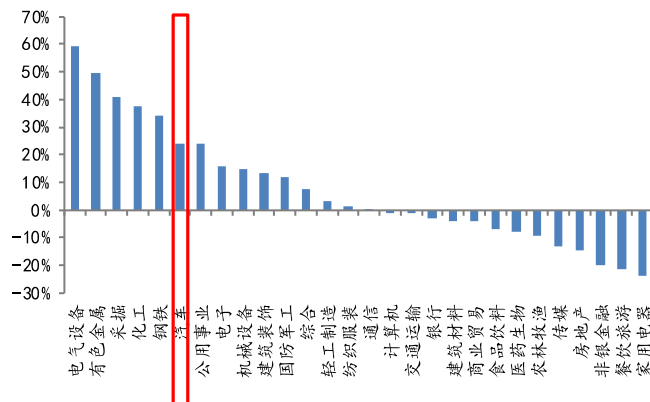
申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 8 名，排名靠前。年初至今汽车板块排名第 6 名，排名靠前。本周汽车相关概念均呈上涨趋势，燃料电池指数上涨幅度最大，按涨幅排序依次为燃料电池指数/智能汽车指数/特斯拉指数/新能源汽车指数/锂电池指数，分别为+4.0%/+3.9%/+2.3%/+2.1%/+1.6%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅（2021.11.29~2021.12.04）



数据来源：wind，东吴证券研究所

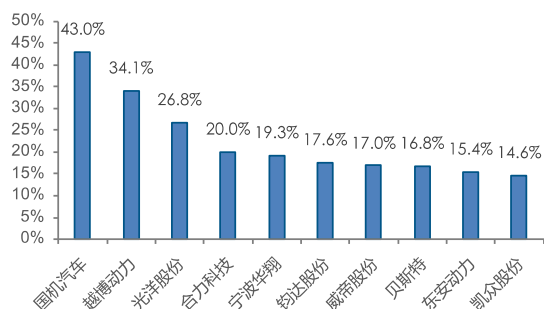
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅（2021.01.01~2021.12.04）



数据来源：wind，东吴证券研究所

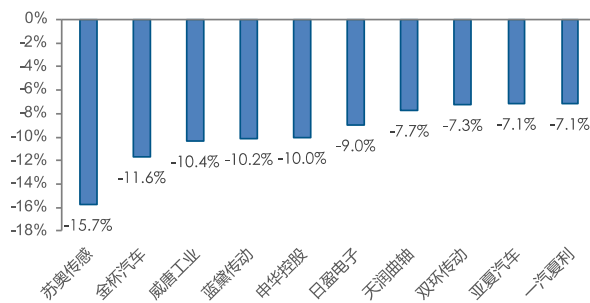
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为国机汽车（43.0%）、越博动力（34.1%）、光洋股份（26.8%）、合力科技（20.0%）、宁波华翔（19.3%）。跌幅前五分别为苏奥传感（-15.7%）、金杯汽车（-11.6%）、威唐工业（-10.4%）、蓝黛传动（-10.2%）、中华控股（-10.0%）。

图 6：汽车板块周涨幅前十个股
(2021.11.29~2021.12.04)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 7：汽车板块周跌幅前十个股 (2021.11.29~2021.12.04)



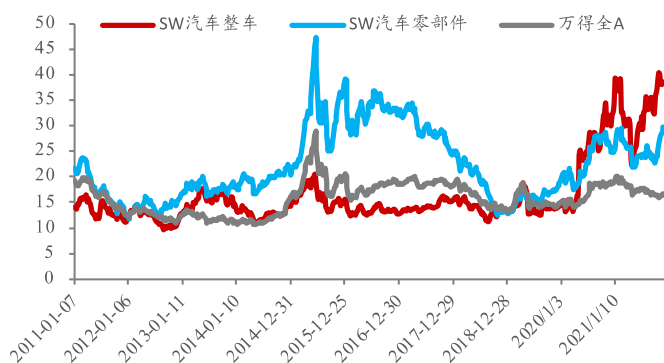
数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 估值：整体上涨，SW 零部件涨幅最大

估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 99%/99%分位，分位数环比上周均持平；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 82%/85%分位，分位数环比上周 +2pct/+3pct。横向比较，乘用车板块估值在 PE 和 PB 方面均高于白色家电低于白酒；汽车零部件板块估值在 PE 和 PB 方面均低于计算机高于传媒。

SW 汽车 PE (历史 TTM，整体法) 为 33.95 倍 (上周: 33.37 倍)，是万得全 A 的 2.04 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM，整体法) 分别为 38.54 倍 (上周: 38.03 倍) 和 29.79 倍 (上周: 29.09 倍)；SW 汽车 PB (整体法，最新) 为 3.34 倍 (上周: 3.31 倍)，是万得全 A 的 1.65 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法，最新) 估值分别为 3.61 倍 (上周: 3.55 倍) 和 3.32 倍 (上周: 3.25 倍)。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (历史 TTM，整体法) 分别为 39.65 倍 (上周: 39.29 倍)、24.04 倍 (上周: 21.58 倍) 和 41.06 倍 (上周: 40.11 倍)；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法，最新) 分别为 3.86 倍 (上周: 3.81 倍)、1.91 倍 (上周: 1.74 倍) 和 1.52 倍 (上周: 1.48 倍)。

图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)



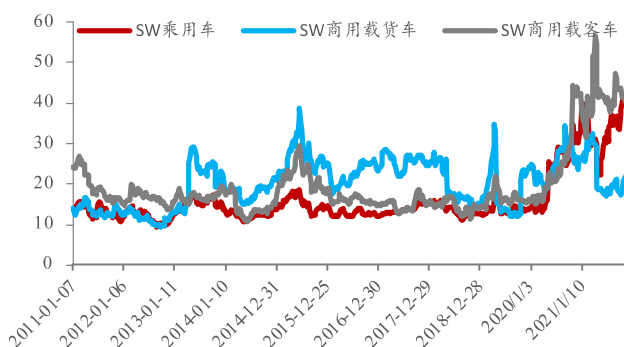
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 9: 汽车整车、汽车零部件 PB (整体法, 最新)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 10: 整车各子版块 PE (历史 TTM, 整体法)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 11: 整车各子版块 PB (整体法, 最新)

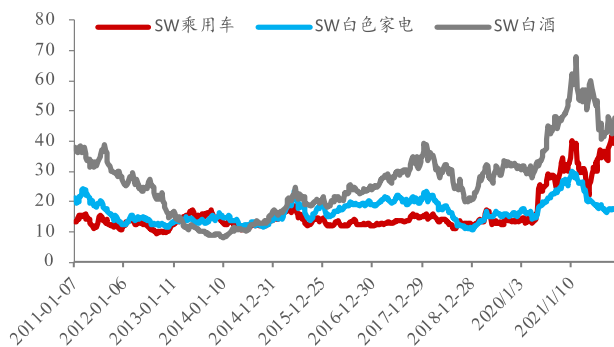


数据来源: wind, 东吴证券研究所

白色家电 PE (历史 TTM, 整体法) 为 17.56 倍, 是乘用车的 0.44 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 47.73 倍, 是乘用车的 1.20 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 3.48 倍, 是乘用车的 0.90 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 13.31 倍, 是乘用车的 3.45 倍。

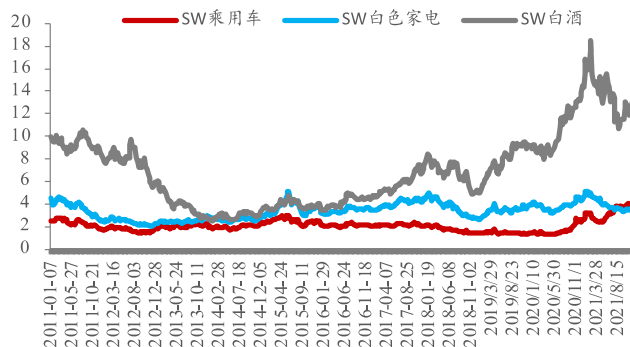
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 51.97 倍, 是汽车零部件的 1.74 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 22.72 倍, 是汽车零部件的 0.76 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 4.62 倍, 是汽车零部件的 1.39 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.45 倍, 是汽车零部件的 0.74 倍。

图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



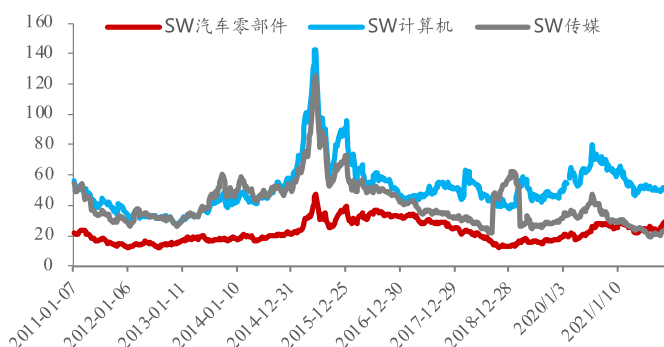
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



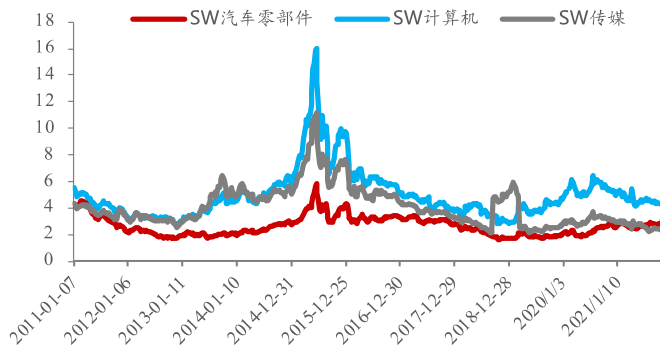
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 14: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 15: 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 横向比较



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2. 景气跟踪: 芯片短缺持续改善, 企业&渠道去库

销量: 乘联会数据: 11 月 15-21 日乘用车零售日均销量 49224 辆, 同比-12%, 环比-6%; 11 月累计乘用车零售日均销量 44887 辆, 同比-18%, 环比-4%; 批发日均销量 62988 辆, 同比-10%, 环比+14%; 11 月累计乘用车批发日均销量 51328 辆, 同比-16%, 环比+15%。狭义乘用车 10 月产量 196.0 万辆, 同比-5.4%, 环比+12.8%; 零售销量 171.7 万辆, 同比-13.9%, 环比+8.6%; 批发销量 197.8 万辆, 同比-4.8%, 环比+13.9%。**库存:** 10 月传统车企库存-1.8 万辆。10 月渠道库存+15.8 万辆。

2.1. 销量: 11 月前三周批发销量环比+15%, 零售销量环比-4%

乘联会数据: 11 月 15-21 日乘用车零售日均销量 49224 辆, 同比-12%, 环比-6%;

11月累计乘用车零售日均销量44887辆,同比-18%,环比-4%;批发日均销量62988辆,同比-10%,环比+14%;11月累计乘用车批发日均销量51328辆,同比-16%,环比+15%。狭义乘用车10月产量196.0万辆,同比-5.4%,环比+12.8%;零售销量171.7万辆,同比-13.9%,环比+8.6%;批发销量197.8万辆,同比-4.8%,环比+13.9%。

表 1: 乘用车厂家 11 月周度零售数量 (辆) 和同比增速

乘用车零售销量	1-7日	8-14日	15-21日	22-30日	1-21日	全月
21年日均销量	39150	46288	49224		44887	
20年日均销量	47938	60152	56194	103429	54761	69362
同比	-18%	-23%	-12%		-18%	
环比10月同期	-6%	0%	-6%		-4%	

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

表 2: 乘用车厂家 11 月周度批发数量 (辆) 和同比增速

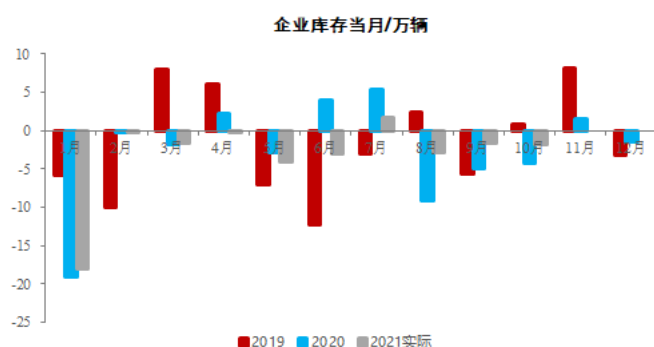
乘用车批发销量	1-7日	8-14日	15-21日	22-30日	1-21日	全月
21年日均销量	39712	51825	62988		51328	
20年日均销量	53992	60435	69758	108083	61395	75401
同比	-26%	-15%	-10%		-16%	
环比10月同期	14%	15%	14%		15%	

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

2.2. 库存: 10月传统车企去库, 渠道补库

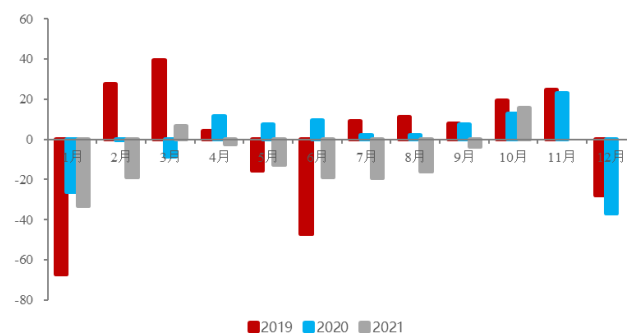
10月传统车企库存-1.8万辆。10月渠道库存+15.8万辆。

图 16: 2021 年 10 月传统乘用车企业库存-1.8 万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图 17: 2021 年 10 月传统乘用车渠道库存+15.8 万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

2.3. 新车上市

11月29日-12月5日共上市30款新车(含改款),其中SUV发布12款,三厢车发布8款,两厢车发布4款,跑车发布2款,皮卡发布2款,客车发布2款。分别是奔驰G级、奔驰A级(进口)、宝马X5、宝马Z4、宝马X6、奔驰B级、奔驰GLC轿跑SUV(进口)、GLC级AMG、宝马X5新能源、长安欧尚X5、域虎7、凯迪拉克CT6、凯迪拉克CT5、YARiS L致炫、东风小康K07S、YARiS L致享、零跑C11、YARiS L致炫X、上汽大通MAXUS V100、福瑞迪、斯巴鲁BRZ、宝马X7、北京EU5、迈腾GTE、探岳GTE、北京EU7、MG ONE、探岳、启辰D60EV、炮。

表3: 新车上市汇总

车型	厂家	时间	类型	级别	燃料	价格区间(万元)	发动机	变速箱
奔驰G级	奔驰(进口)	11月29日	SUV	中大型	汽油	142.98-212.70	2.0T/4.0T	9AMT
奔驰A级(进口)	奔驰(进口)	11月29日	两厢车	紧凑型	汽油	23.28-27.38	1.3T	7DCT
宝马X5	宝马(进口)	11月29日	SUV	中大型	汽油	69.99-83.49	2.0T/3.0T	8AMT
宝马Z4	宝马(进口)	11月29日	软顶敞篷车/硬顶敞篷车	跑车	汽油	48.88-63.38	2.0T/3.0T	8AMT
宝马X6	宝马(进口)	11月29日	SUV	中大型	汽油	76.69-93.19	2.0T/3.0T	8AMT
奔驰B级	奔驰(进口)	11月29日	两厢车	紧凑型	汽油	23.98-33.18	1.3T/2.0T	7DCT
奔驰GLC轿跑SUV(进口)	奔驰(进口)	11月29日	SUV	中大型	汽油	46.08-59.88	2.0T	9AMT
GLC级AMG	梅赛德斯-AMG	11月29日	SUV	中型	汽油	65.88-96.98	3.0T/4.0T	9AMT
宝马X5新能源	宝马(进口)	11月29日	SUV	中大型	油电混合	85.99	3.0T	8AMT
长安欧尚X5	长安欧尚	11月29日	SUV	紧凑型	汽油	6.99-10.79	1.5T/1.6L	7DCT/5MT/8CVT
域虎7	江铃汽车	11月30日	皮卡	皮卡	柴油/汽油	10.48-17.63	2.0T/2.4T	6MT/8AT
凯迪拉克CT6	上汽通用凯迪拉克	11月30日	三厢车	中大型	汽油	37.97-48.97	2.0T	10AMT
凯迪拉克CT5	上汽通用凯迪拉克	11月30日	三厢车	中型	汽油	27.97-34.17	2.0T	10AMT
YARiS L致炫	广汽丰田	12月01日	两厢车	小型	汽油	8.58-10.38	1.5L	8CVT
东风小康K07S	东风小康	12月01日	客车	微面	汽油	3.39-3.69	1.2L/1.3L	5MT
YARiS L致享	广汽丰田	12月01日	三厢车	小型	汽油	8.78-10.58	1.5L	8CVT
零跑C11	零跑汽车	12月01日	SUV	紧凑型	纯电动	15.98-19.98	动力电池	固定齿比
YARiS L致炫X	广汽丰田	12月01日	两厢车	小型	汽油	8.98-10.38	1.5L	8CVT
上汽大通MAXUS V100	上汽大通	12月01日	客车	轻客	柴油/汽油	42.00-68.98	2.0T	6AT
福瑞迪	东风悦达起亚	12月02日	三厢车	紧凑型	汽油	7.88-10.28	1.6L	6AT/6AMT
斯巴鲁BRZ	斯巴鲁	12月02日	硬顶跑车	跑车	汽油	30.88-33.08	2.4L	6MT/6AMT
宝马X7	宝马(进口)	12月02日	SUV	大型	汽油	100.00-169.80	3.0T/4.4T	8AMT
北京EU5	北汽汽车	12月02日	三厢车	紧凑型	纯电动	12.99-17.19	动力电池	固定齿比
迈腾GTE	一汽-大众	12月02日	三厢车	中型	油电混合	23.79-26.89	1.4T	6DCT

探岳 GTE	一汽-大众	12月02日	SUV	中型	油电混合	24.29-25.98	1.4T	6DCT
北京 EU7	北汽汽车	12月02日	三厢车	中型	纯电动	15.99-17.59	动力电池	固定齿比
MG ONE	上汽集团	12月03日	SUV	紧凑型	汽油	10.78-12.98	1.5T	CVT
探岳	一汽-大众	12月03日	SUV	中型	汽油	18.69-26.49	1.4T/2.0T	7DCT
启辰 D60EV	东风日产 启辰	12月03日	三厢车	紧凑型	纯电动	12.98-15.38	动力电池	固定齿比
炮	长城汽车	12月03日	皮卡	皮卡	柴油/汽油	9.78-28.98	2.0T	8AT/6MT

数据来源：太平洋汽车网，东吴证券研究所

3. 重点关注：原材料价格小幅上涨

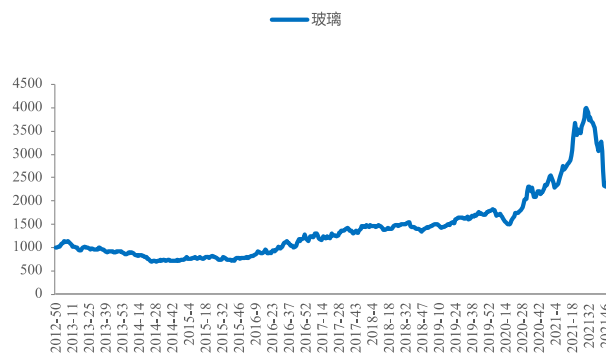
原材料价格小幅上涨。根据我们自建乘用车原材料价格指数模型，以玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材等五大原料价格指数加权，12月第1周（11.29-12.04）环比上周（11.22-11.29）乘用车总体原材料价格指数+2.02%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+7.44%/-1.27%/-3.74%/-3.79%/+3.32%。

图 18：12 月第 1 周乘用车原材料价格指数环比+2.02%（11.29-12.04）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 19：12 月第 1 周玻璃价格指数环比+7.44%（11.29-12.04）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 20：12 月第 1 周铝材价格指数环比-1.27%（11.29-12.04）

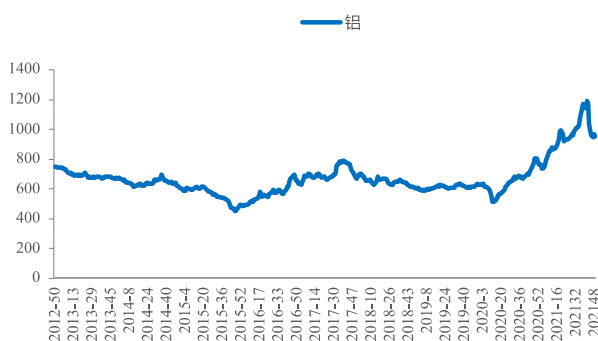


图 21：12 月第 1 周塑料价格指数环比-3.74%（11.29-12.04）



数据来源: wind, 东吴证券研究所

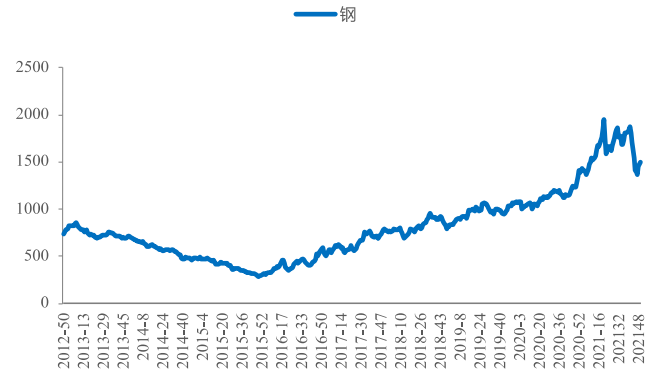
图 22: 12 月第 1 周天胶价格指数环比-3.79% (11.29-12.04)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 23: 12 月第 1 周钢材价格指数环比+3.32%(11.29-12.04)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表 4: 车企动态

时间	车企动态
11.29	【丰田】10 月产量因缺芯下降 26%，销量下降 20%
11.29	【领克】领克 09 订单过万，插电混合动力车型订单占比超 60%，首批交付时间为本月 22 日
11.29	【蔚来】ET7 首批预生产车正式下线，将进入最终量产阶段
11.30	【沃尔沃】Q3 业绩营收 608 亿瑞典克朗，营业利润为 33 亿瑞典克朗
11.30	【长城】长城整车及零部件生产基地项目落户扬州
11.30	【蔚来】将于 2022 年底进军瑞典
12.01	【广汽埃安】11 月销量达 14566 辆，提前完成年销 10 万辆目标
12.01	【比亚迪】新款宋 Pro DM-i 预售价 13.58-16.28 万元
12.01	【零跑】11 月总订单 16,310 辆，交付量达 5,628 辆
12.01	【创维】11 月交付新车 1220 辆，环比增长 22.70%
12.01	【蔚来】11 月交付新车 10,878 台，同比增长 105.6%
12.01	【小鹏】11 月新车交付 15,613 台，同比增长 270%
12.02	【赛力斯】发布全新品牌 AITO，首款车搭载 HarmonyOS 智能座舱
12.02	【大众】大众 ID.Buzz 最大续航 600 公里将于 2022 年发布
12.02	【林肯飞行家】2022 年初进入市场，海外预售价为 36.53 万元
12.03	【特斯拉】召回 21599 辆国产 Model Y
12.03	【沃尔沃】沃尔沃旗下极星 3 将于 2022 年推出，2025 年销量或达 29 万辆
12.03	【广汽丰田】公布 2022 款 YARiS L 三个车型版本 7 款配置车型，售价 8.58-10.38 万元

数据来源: 盖世汽车, 东吴证券研究所

表 5: 智能网联重点资讯

时间	智能网联资讯
11.29	【百度】百度、集度和高通打造国内首款采用第四代骁龙汽车数字座舱平台（8295）量产车型
11.30	【三星】推出三款新型车用芯片，其中一款供应大众
12.01	【华为】以 1.88 亿元竞得东莞松山湖善业用地，或与智能汽车项目有关
12.02	【地平线】与纵目科技战略合作开发智能驾驶量产级解决方案
12.03	【地平线】长安 UNI-V 搭载两颗征程 2 芯片量产上市

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

表 6: 上市公司重点公告

时间	重点公告
11.29	【广汽】广汽埃安重组增资，广汽集团向广汽埃安增资 74.07 亿元
11.29	【一汽富维】股东富晟公司违规减持公司股份 288,200 股
11.29	【理想】三季度营收 77.8 亿元，上年同期 25.1 亿
11.30	【江淮汽车】获得政府补助 602,263,869.59 元人民币
11.30	【国机汽车】全资子公司涉及诉讼金额达 12,640.11 万元【精锻科技】向天津传动以设备增资 22720.44 万元
11.30	【庞大集团】拟出售巴博斯、保定冀东兴 100%股权重点资讯
12.01	【光洋股份】成为小鹏汽车 F30 车型轴承隔套及相关零部件供应商
12.01	【爱柯迪】2021 年 12 月 7 日解除限售 9 万股
12.01	【比亚迪】半导体创业板 ipo 审核状态变更为“已问询”重点资讯
12.02	【东风汽车】11 月汽车产量 13,105 辆，同比累计增加 0.7%；销量 13,038 辆，同比累计增加 9.02%
12.02	【东安动力】11 月发动机销量 34140 台，同比减少 19.42%
12.02	【东箭科技】以现金方式收购广东维杰汽车零部件制造有限公司 100%股权
12.03	【金龙汽车】获得政府补助 1,044.6 万元
12.03	【小康股份】11 月汽车产量 26,718 台，同比减少 0.34%，销量 24,925 台，同比减少 0.26%
12.03	【明新旭腾】向激励对象首次授予限制性股票 60 万股，价格 17.63 元/股
12.03	【比亚迪】11 月销量 97,242 辆，同比增长 84.1%

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

南非 Omicron 病毒对全球汽车产业的负面影响有限，后续需观察疫情扩散进展。依然看好汽车板块投资机会，未来 1 年核心支撑逻辑：1) 疫情若得到有效控制，则芯片紧缺缓解带来乘用车补库需求，产销数据有望进入改善周期。2) 广州车展上自主品牌将带来新一波新车上市进一步推动自主市占率更高质量地提升。整车板块推荐【长城汽车+比亚迪+吉利汽车+上汽集团】&华为合作【广汽集团+长安汽车】，关注【小康股份+江淮汽车】。零部件板块推荐【德赛西威+华阳集团+伯特利+拓普集团+福耀玻璃+中国汽研+爱柯迪+华域汽车】，关注【星宇股份+继峰股份+均胜电子+旭升股份】。

5. 风险提示

芯片短缺影响超预期。整体乘用车市场芯片短缺对生产端产生影响，可能会对市场下游终端销量产生不利影响。

乘用车价格战超出预期。乘用车市场竞争加剧，价格战超预期可能对企业利润造成不利影响。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>