

汽车行业周报（11.29-12.03）

特斯拉召回国产 Model Y，新势力 11 月交付再创新高

投资要点：

► **因转向节强度问题，特斯拉召回国产 Model Y 超过 2.1 万辆。**12月3日，国家市场监督管理总局发布消息称，特斯拉向该局备案了召回计划，自即日起召回生产日期在2021年2月4日至2021年10月30日期间的部分国产 Model Y 电动汽车，共计21,599辆。本次召回范围内的部分车辆由于供应商制造原因，前、后转向节强度可能存在不符合设计要求的情况，极端条件下，转向节可能变形或断裂，或导致悬架连杆从转向节中脱出，影响车辆驾驶操控，增加碰撞风险。11月底，特斯拉在美国也进行过类似召回，涉及826辆 Model Y。

► **赛力斯发布高端智慧汽车品牌“AITO”，华为造车渐行渐近。**12月2日，赛力斯发布高端智慧汽车品牌“AITO”以及赛力斯纯电驱增程平台（DE-i）。基于该平台打造的AITO首款产品将搭载华为最新 HarmonyOS 智能座舱，并将于12月23日正式发布。新车是华为实际操盘的第一台车，除了生产端在赛力斯，其他方面华为全面介入。华为一直在为造车招揽人才，早期多集中在智能驾驶、座舱、驱动系统等方面，产业链反映其最近开始在招聘车身测试人员，显示华为离造车更近一步。

► **11月新能源汽车交付跟踪：新势力再创新高，传统车企持续发力。**新势力中，蔚来交付10,878台，同比增长105.6%；小鹏汽车交付15,613台，环比增长54%，同比增长270%；理想汽车交付13,485台，同比增长190.2%；哪吒汽车交付10,013台，同比增长372%；零跑汽车交付量为5,628辆，同比增长236%；极氪公布首个完整交付月销量成绩，交付量为2,012台。传统车企中，比亚迪11月销量9.1万辆，同比增长241.8%；大众ID.家族（上汽大众+一汽大众）合计交付量为14,167台，环比增长11.2%；广汽埃安终端销量为14,566辆，同比增长123%。宏光 MINI EV 11月销量为45,576辆，同比增长22.1%，环比下滑4.7%；几何汽车交付量为6,278辆，11月订单达到14768辆。

► **投资建议：**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。1)自主崛起形势日益明朗，整车关注吉利、长城、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。

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

- 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月乘用车批发销量同比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

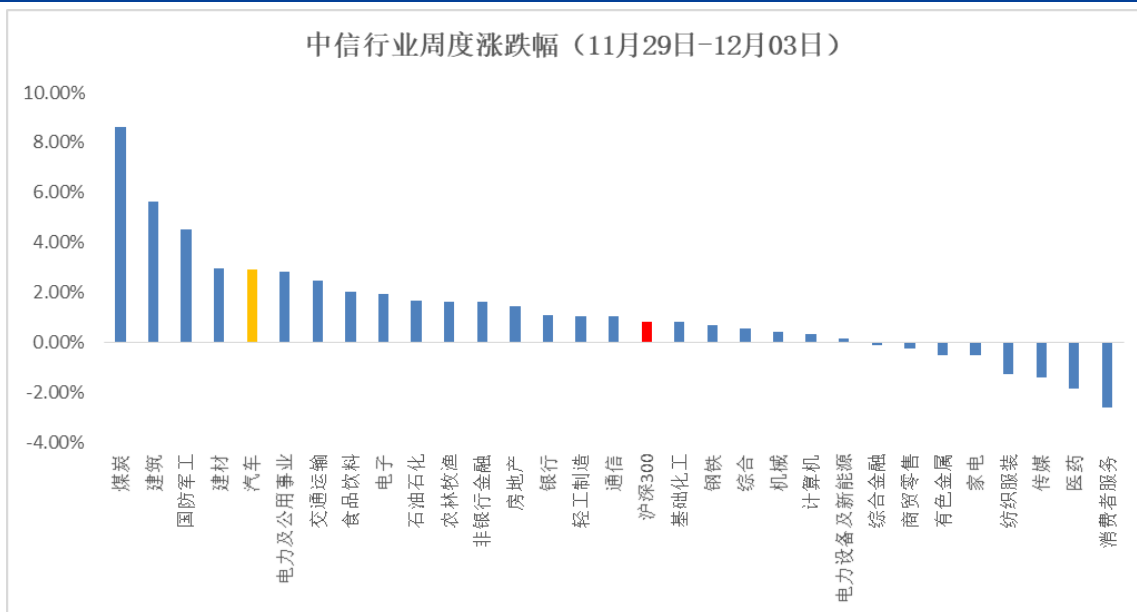
图表 1:	本周中信行业涨跌幅	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势	3
图表 4:	本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 5:	本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 6:	海外市场主要整车周涨跌幅.....	4
图表 7:	中信汽车行业 PE 走势	5
图表 8:	中信汽车行业 PB 走势	5
图表 9:	乘联会主要厂商 11 月周度批发销量	5
图表 10:	乘联会主要厂商 11 月周度零售销量	5
图表 11:	部分公司公告.....	6
图表 12:	行业重要新闻	6

一、 市场表现及估值水平

1.1 A股市场表现

本周沪深 300 涨 0.84%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为煤炭(8.64%)，涨跌幅最小的为消费者服务(-2.61%)；中信汽车指数涨 2.94%，跑赢大盘 2.10 个百分点，位列 30 个行业中第 5 位。其中，乘用车涨 2.32%，商用车涨 7.40%，汽车零部件涨 2.91%，汽车销售及服务涨 2.74%。概念板块中，新能源车指数涨 1.38%，智能汽车指数涨 1.82%。

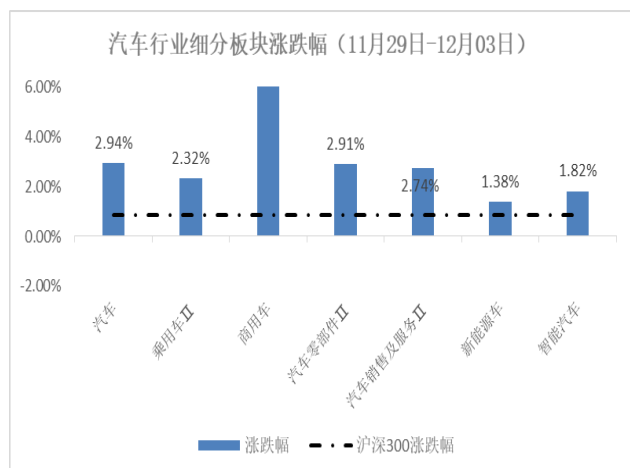
图表 1：本周中信行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

近一年以来(截至 2021 年 12 月 03 日)，沪深 300 跌-2.32%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 26.93%、101.37%、16.69%，相对大盘的收益率分别为 30.21%、104.64%、19.97%。

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

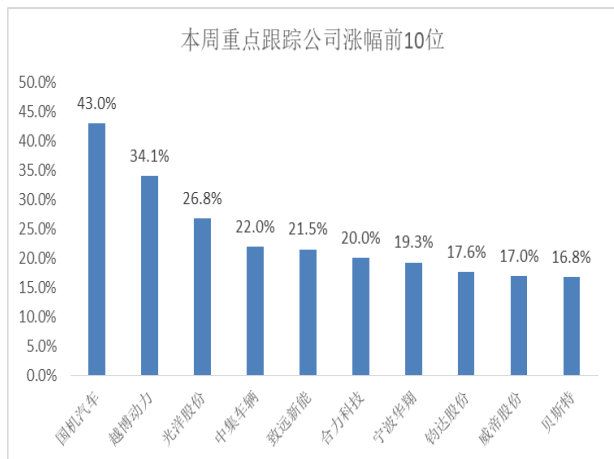
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

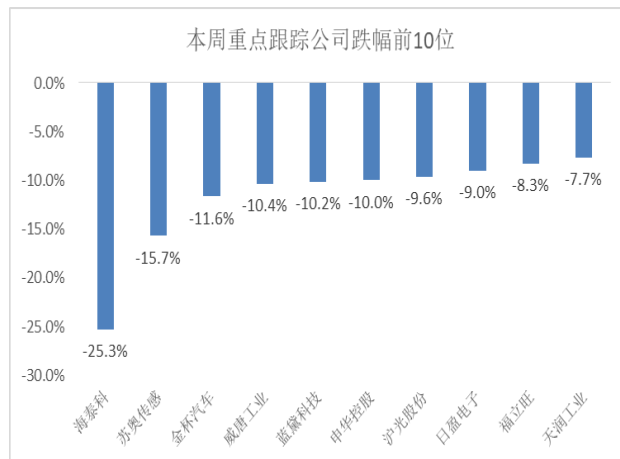
在我们重点跟踪的公司中，国机汽车（43.0%）、越博动力（34.1%）、光洋股份（26.8%）等涨幅居前，海泰科（-25.3%）、苏奥传感（-15.7%）、金杯汽车（-11.6%）等位居跌幅榜前列。

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

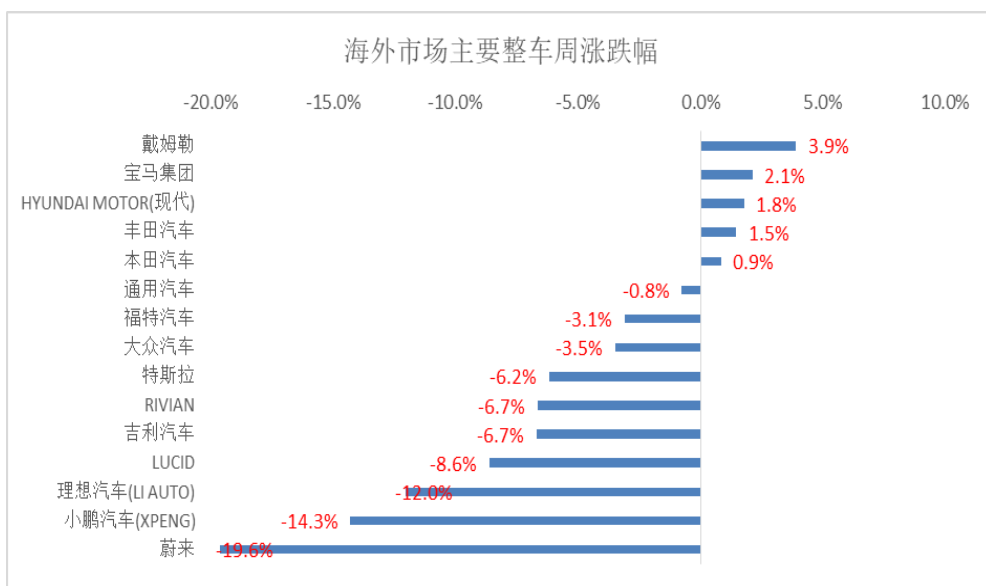


数据来源：Wind，华福证券研究所

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-4.8%，中位数均值为-3.5%。戴姆勒（3.9%）、宝马集团（2.1%）、HYUNDAI MOTOR(现代)（1.8%）等表现居前，理想汽车(LI AUTO)（-12.0%）、LUCID（-8.6%）、吉利汽车（-6.7%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅

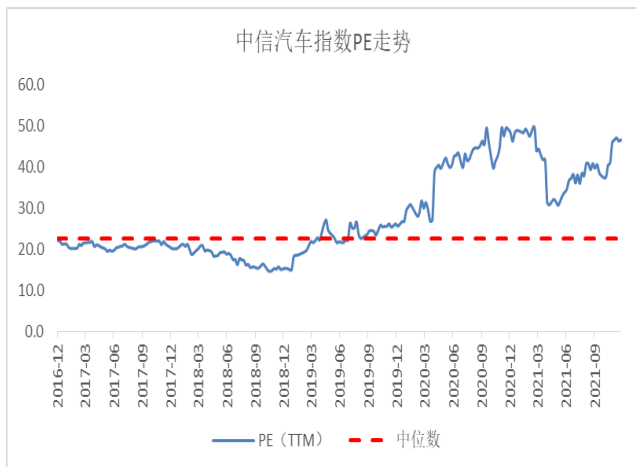


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 估值水平

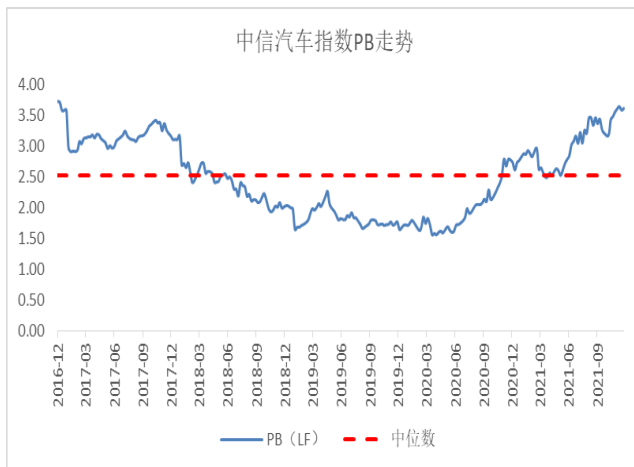
截至 2021 年 12 月 3 日,汽车行业 PE(TTM)为 33.95,位于近 5 年以来 70.40%分位;汽车行业 PB 为 3.12,位于近 5 年以来 89.00%分位。

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

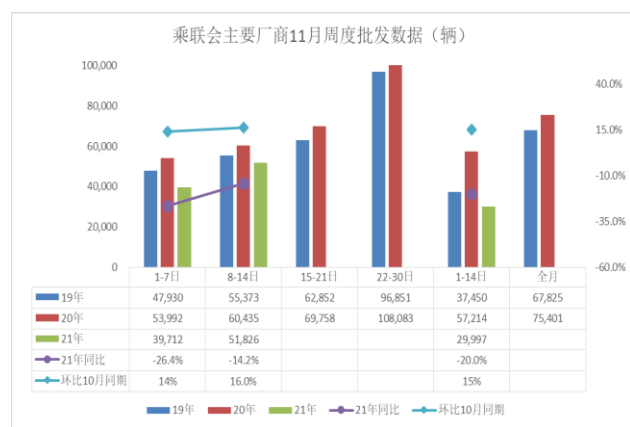


数据来源: Wind, 华福证券研究所

二、行业数据跟踪

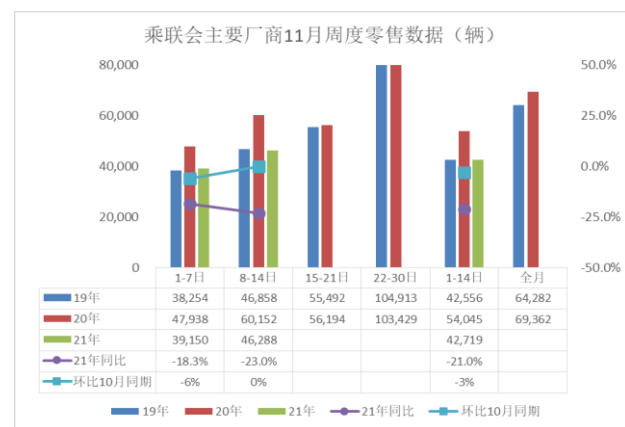
11 月前三周批销累计同比-16.4%，环比增长 15%。11 月第一周狭义乘用车全口径日均批发 4.0 万辆，同比下降 26%，环比 10 月第一周的销量增长 14%。11 月第二周狭义乘用车全口径日均批发 5.2 万辆，同比下降 14%，环比 10 月第二周的销量增长 16%，降幅收缩。11 月第三周狭义乘用车全口径日均批发 6.3 万辆，同比下降 10%，环比 10 月第二周的销量增长 14%，降幅继续收缩。

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
002594.SZ	比亚迪	2021/12/4	2021年11月产销快报：销量98,340辆，同比82.3%；其中，新能源汽车91,219辆，同比241.8%；1-11月累计509,838辆，同比增长217.0%。
600742.SH	一汽富维	2021/12/2	公司拟向富奥股份非公开发行A股股票，募集资金总额不超过63,503.36万元，用于长春汽车智能化产品及定制化项目和创新研发中心项目。

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	12月3日，国家市场监督管理总局发布消息称，特斯拉向该局备案了召回计划。自即日起，召回生产日期在2021年2月4日至2021年10月30日期间的部分国产Model Y电动汽车，共计21,599辆。本次召回范围内的部分车辆由于供应商制造原因，前、后转向节强度可能存在不符合设计要求的情况。	国家市场监督管理总局
2	12月3日，几何汽车公布11月交付成绩，旗下各车型交付总计6,278辆。目前几何旗下共有三款车型在售，分别是几何A pro、几何C以及EX3功夫牛。	几何汽车
3	12月2日，赛力斯旗下高端品牌AITO正式发布，首款车型将搭载最新HarmonyOS智能座舱，并于12月23日正式发布。新车是华为实际操盘的第一台车，除了生产端在赛力斯，其他方面华为全面介入。	赛力斯
4	12月2日，上汽通用五菱官方发布，11月，上汽通用五菱GSEV(Global Small Electric Vehicle)家族销量50,141辆，其中宏光MINI EV的销量为45,576辆，同比增长22.1%，环比下滑4.7%。	上汽通用五菱
5	12月1日，蔚来公布11月份总交付量为10,878台，同比增长105.6%；2021年1-11月，累计交付新车80,940台，同比增长120.4%。截至目前，蔚来已累计交付新车156,581台。	蔚来
6	12月1日，小鹏汽车公布交付成绩，11月小鹏汽车总交付量15,613台，环比增长54%，同比增长270%。2021年1-11月份小鹏汽车总交付量达82,155台，同比增长285%。	小鹏汽车
7	12月1日，理想公布最新交付成绩，11月理想总交付量为13,485台，同比增长190.2%；2021年1-11月，理想汽车总交付量76,404辆。自上市以来，理想ONE累计交付110,001辆。	理想汽车
8	12月1日，极氪公布首个完整交付月销量成绩，11月份极氪交付量为2,012台。今年10月19日，极氪首款车型ZEEKR 001在宁波杭州湾极氪智慧工厂正式下线，标志着ZEEKR 001正式开始批量化生产。10月23日，ZEEKR 001开启批量交付，首周交付了199辆。	极氪汽车

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。

投资评级说明

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