

2021年12月12日

# 11月累计批发环比+9%，看好自主崛起 增持（维持）

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25，SW乘用车PE处于99%历史分位。SW汽车下跌0.8%，跑输大盘2.0pct。汽车子板块中SW乘用车保持上涨。申万一级28个行业中，本周汽车板块排名第25名，排名靠后。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81%/83%分位，分位数环比上周-1pct/-2pct。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2021.12.06~2021.12.11，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，产批零环比均上行；企业&渠道补库。乘联会口径，狭义乘用车11月产量222.9万辆，同比-2.1%，环比+13.9%；零售销量181.6万辆，同比-12.7%，环比+6.0%；批发销量215.0万辆，同比-5.1%，环比+8.9%。交强险口径，11月乘用车零售销量169.7万辆，同比-12.30%，环比+4.67%。**库存：**11月传统车企库存+7.9万辆，考虑出口影响后，渠道库存+28.3万辆。
- 重点关注：**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2周（12.06-12.11）环比上周（11.29-12.04）乘用车总体原材料价格指数+1.59%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-2.40%/-0.77%/+0.11%/-3.23%/+2.29%。
- 投资建议：**依然看好汽车板块投资机会。2022年三重周期共振，自主黄金时代：1）芯片缓解带来乘用车行业补库需求，2021Q4-2022Q3进入持续产销数据同比持续改善周期。2）智能化+电动化+混动化，自主品牌新一轮新车陆续上市，新能源汽车渗透率持续向上带动自主品牌市占率实现更高质量上升。3）各家自主品牌积极推动海外战略，出口将持续进入高速增长通道。**整车板块推荐【长城汽车+理想汽车+小鹏汽车+比亚迪+吉利汽车+长安汽车+广汽集团+上汽集团】，关注【蔚来汽车+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

- 《汽车行业点评报告：11月批发环比+9%，新能源批发表现靓丽》2021-12-09
- 《汽车行业周报：11月前三周累计批发环比+15%，看好自主崛起》2021-12-05
- 《汽车行业月报：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

## 内容目录

1. 每周复盘 .....	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车下跌 0.8%, 跑输大盘 2.0pct .....	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, 产批环比上行, 企业&渠道补库 .....	8
2.1. 销量: 11 月全月批发销量环比+9%, 零售销量环比+7% .....	8
2.2. 库存: 11 月乘用车企业&渠道补库 .....	9
2.3. 新车上市 .....	9
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 .....	14

## 图表目录

图 1: 汽车与汽车零部件主要板块一周变动 (2021.12.06~2021.12.11)	4
图 2: 汽车与汽车零部件主要板块一月变动 (2021.11.10~2021.12.11)	4
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2021.01.01~2021.12.11)	5
图 4: SW 一级行业一周涨跌幅 (2021.12.06~2021.12.11)	5
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅 (2021.01.01~2021.12.11)	5
图 6: 汽车板块周涨幅前十个股 (2021.12.06~2021.12.11)	6
图 7: 汽车板块周跌幅前十个股 (2021.12.06~2021.12.11)	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 11 月传统乘用车企业库存+7.9 万辆	9
图 17: 2021 年 11 月传统乘用车渠道库存+28.3 万辆	9
图 18: 12 月第 2 周乘用车原材料价格指数环比+1.59% (12.06-12.11)	11
图 19: 12 月第 2 周玻璃价格指数环比-2.40% (12.06-12.11)	11
图 20: 12 月第 2 周铝材价格指数环比-0.77% (12.06-12.11)	11
图 21: 12 月第 2 周塑料价格指数环比+0.11% (12.06-12.11)	11
图 22: 12 月第 2 周天胶价格指数环比-3.23% (12.06-12.11)	12
图 23: 12 月第 2 周钢材价格指数环比+2.29% (12.06-12.11)	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	12
表 6: 上市公司重点公告	13

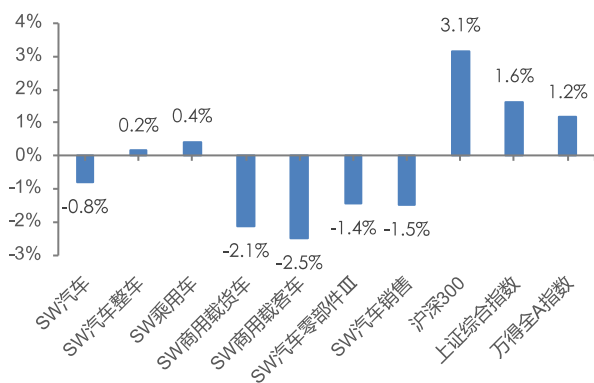
## 1. 每周复盘

SW 汽车下跌 0.8%，跑输大盘 2.0pct。汽车子板块中 SW 乘用车保持上涨。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 25 名，排名靠后。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 81%/83%分位，分位数环比上周-1pct/-2pct。

### 1.1. 涨跌幅：SW 汽车下跌 0.8%，跑输大盘 2.0pct

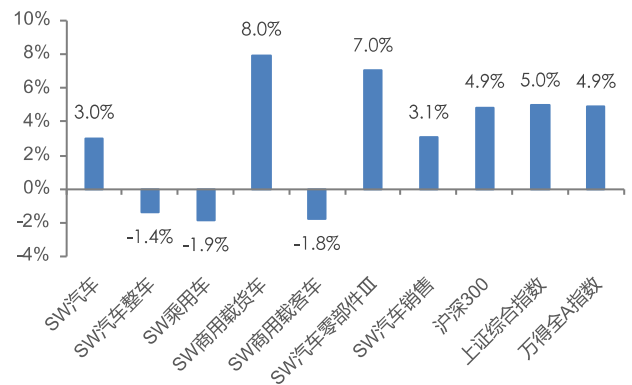
SW 汽车下跌 0.8%，跑输大盘 2.0pct。汽车子板块中 SW 乘用车保持上涨，SW 乘用车/SW 汽车零部件 III/SW 汽车销售/SW 商用载货车/SW 商用载客车分别+0.4%/-1.4%/-1.5%/-2.1%/-2.5%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 3.0%，跑输大盘 1.9pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 23.0%，跑赢大盘 13.0pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动  
(2021.12.06~2021.12.11)



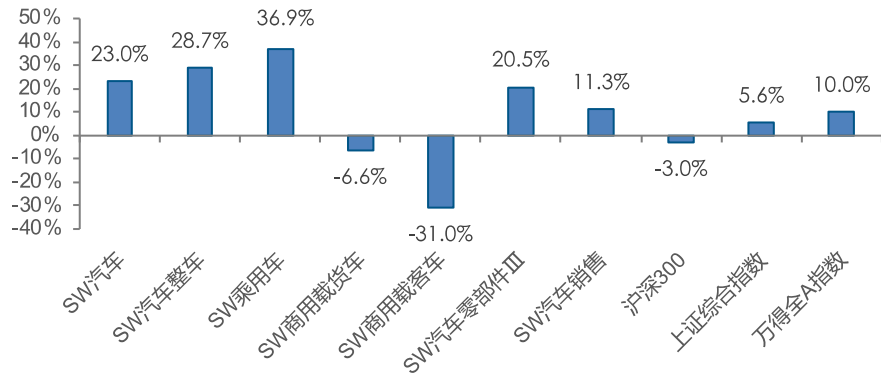
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动  
(2021.11.10~2021.12.11)



数据来源：wind，东吴证券研究所

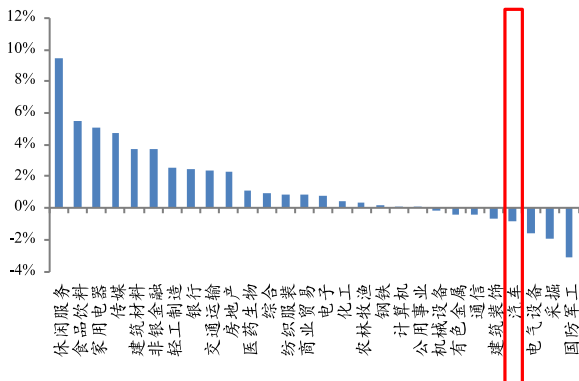
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动（2021.01.01~2021.12.11）



数据来源：wind，东吴证券研究所

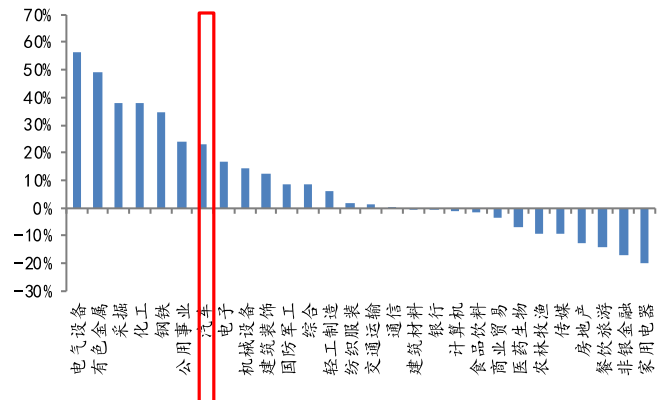
申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 25 名，排名靠后。年初至今汽车板块排名第 7 名，排名靠前。本周汽车相关概念中特斯拉指数呈上涨趋势，按涨幅排序依次为特斯拉指数/智能汽车指数/新能源汽车指数/燃料电池指数/锂电池指数，分别为 +0.2%/-0.3%/-2.1%/-2.4%/-2.6%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅（2021.12.06~2021.12.11）



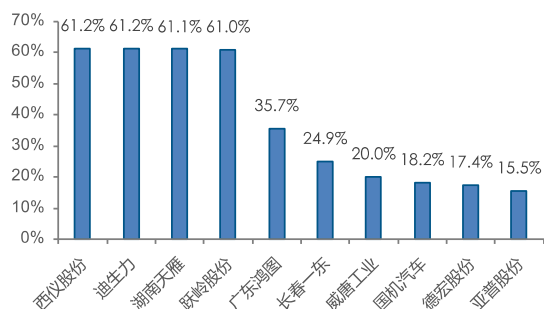
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅（2021.01.01~2021.12.11）

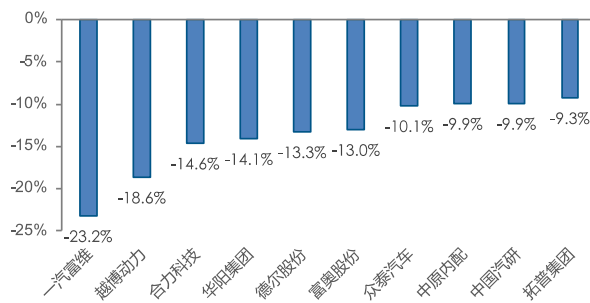


数据来源：wind，东吴证券研究所

汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为西仪股份（61.2%）、迪生力（61.2%）、湖南天雁（61.1%）、跃岭股份（61.0%）、广东鸿图（35.7%）。跌幅前五分别为一汽富维（-23.2%）、越博动力（-18.6%）、合力科技（-14.6%）、华阳集团（-14.1%）、德尔股份（-13.3%）。

**图 6: 汽车板块周涨幅前十个股**  
 (2021.12.06~2021.12.11)


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 (2021.12.06~2021.12.11)**


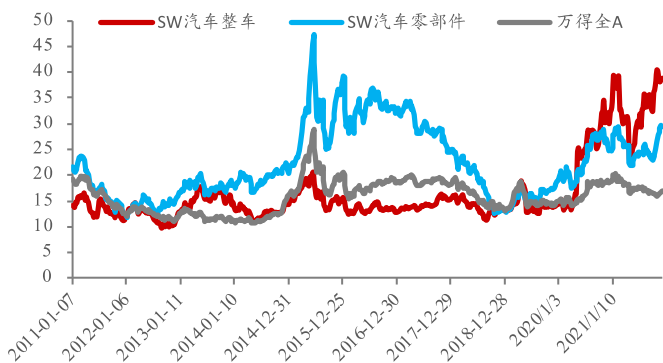
数据来源: wind, 东吴证券研究所

## 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 81%/83%分位, 分位数环比上周 -1pct/-2pct。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。

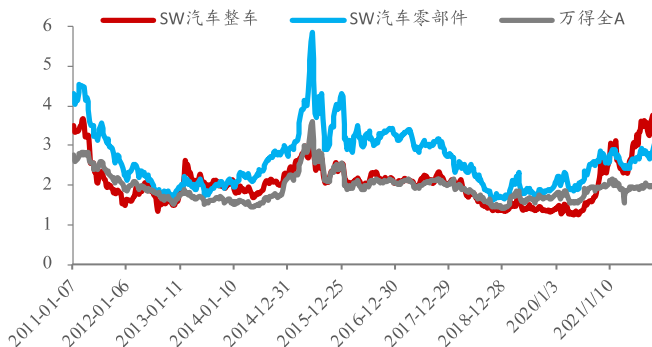
SW 汽车 PE (历史 TTM, 整体法) 为 33.79 倍 (上周: 33.95 倍), 是万得全 A 的 2.00 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 38.71 倍 (上周: 38.54 倍) 和 29.33 倍 (上周: 29.79 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 3.39 倍 (上周: 3.4 倍), 是万得全 A 的 1.64 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 3.62 倍 (上周: 3.61 倍) 和 3.28 倍 (上周: 3.32 倍)。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 39.85 倍 (上周: 39.65 倍)、24.18 倍 (上周: 24.04 倍) 和 39.53 倍 (上周: 41.06 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 3.87 倍 (上周: 3.86 倍)、1.92 倍 (上周: 1.91 倍) 和 1.48 倍 (上周: 1.52 倍)。

图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)



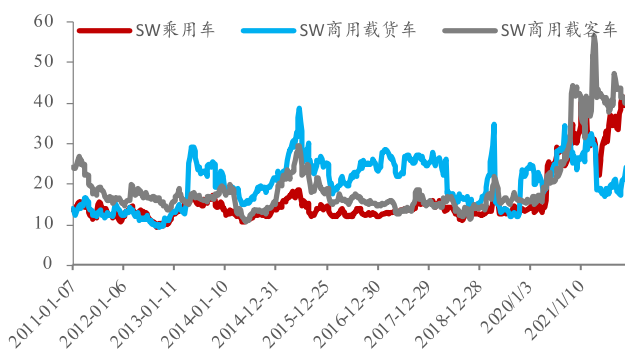
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 9: 汽车整车、汽车零部件 PB (整体法, 最新)



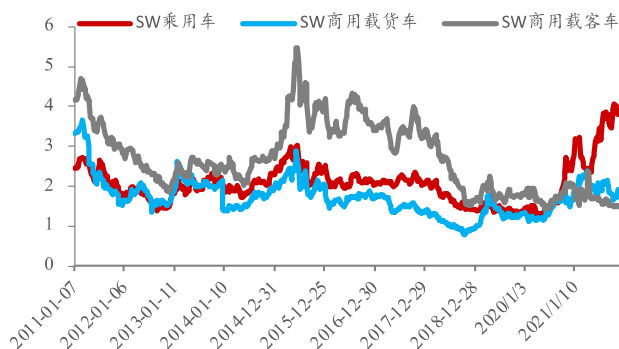
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)

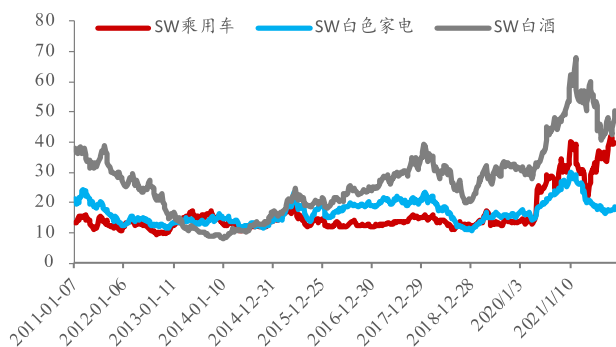


数据来源: wind, 东吴证券研究所

白色家电 PE (历史 TTM, 整体法) 为 18.52 倍, 是乘用车的 0.46 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 50.28 倍, 是乘用车的 1.26 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 3.68 倍, 是乘用车的 0.95 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 14.02 倍, 是乘用车的 3.62 倍。

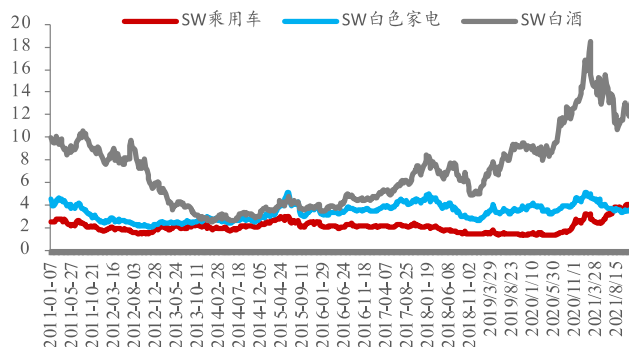
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 52.10 倍, 是汽车零部件的 1.78 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 23.79 倍, 是汽车零部件的 0.81 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 4.64 倍, 是汽车零部件的 1.41 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.56 倍, 是汽车零部件的 0.78 倍。

图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



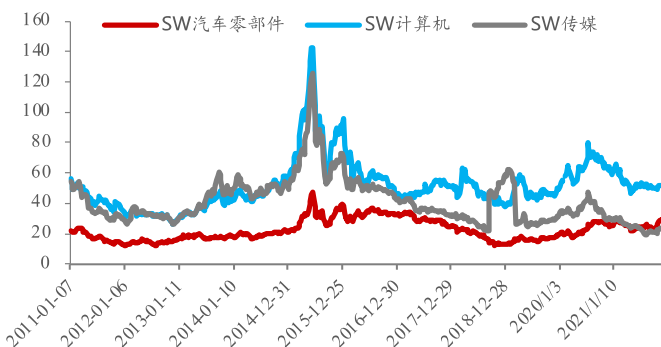
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



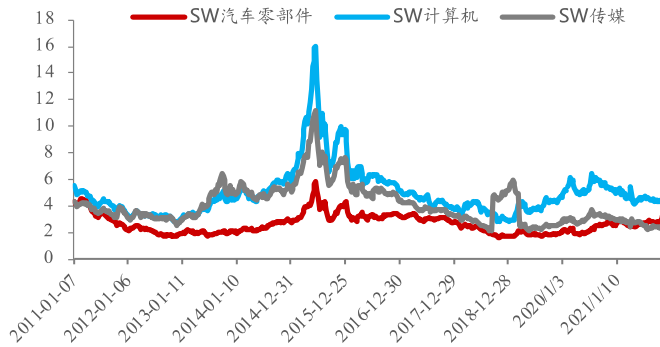
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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, 产批环比上行, 企业&渠道补库

**销量:** 乘联会口径, 狭义乘用车 11 月产量 222.9 万辆, 同比-2.1%, 环比+13.9%; 零售销量 181.6 万辆, 同比-12.7%, 环比+6.0%; 批发销量 215.0 万辆, 同比-5.1%, 环比+8.9%。交强险口径, 11 月乘用车零售销量 169.7 万辆, 同比-12.30%, 环比+4.67%。

**库存:** 11 月传统车企业库存+7.9 万辆, 考虑出口影响后, 渠道库存+28.3 万辆。

### 2.1. 销量: 11 月全月批发销量环比+9%, 零售销量环比+7%

**乘联会周度数据口径:** 11 月 22-30 日乘用车零售日均销量 99152 辆, 同比-4%, 环比+34%; 11 月累计乘用车零售日均销量 61167 辆, 同比-12%, 环比+7%; 批发日均销



量 119008 辆，同比+10%，环比+15%；11 月累计乘用车批发日均销量 71632 辆，同比-5%，环比+9%。狭义乘用车 11 月产量 222.9 万辆，同比-2.1%，环比+13.9%；零售销量 181.6 万辆，同比-12.7%，环比+6.0%；批发销量 215.0 万辆，同比-5.1%，环比+8.9%。

**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	99152	44887	61167
20年日均销量	47938	60152	56194	103429	54761	69362
同比	-18%	-23%	-12%	-4%	-18%	-12%
环比10月同期	-6%	0%	-6%	34%	-4%	7%

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**

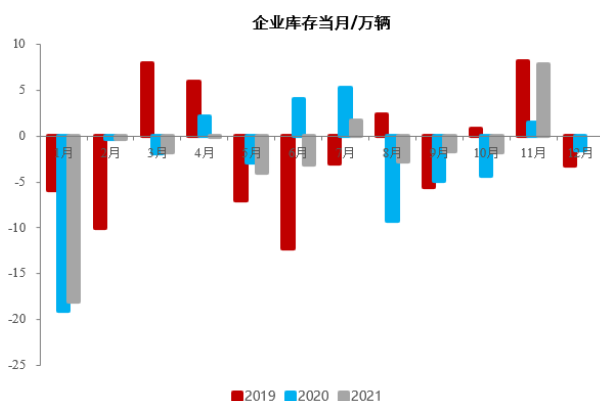
乘用车批发销量	1-7日	8-14日	15-21日	22-30日	1-21日	全月
21年日均销量	39712	51825	62988	119008	51328	71632
20年日均销量	53992	60435	69758	108083	61395	75401
同比	-26%	-15%	-10%	10%	-16%	-5%
环比10月同期	14%	15%	14%	15%	15%	9%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

## 2.2. 库存：11 月乘用车企业&渠道补库

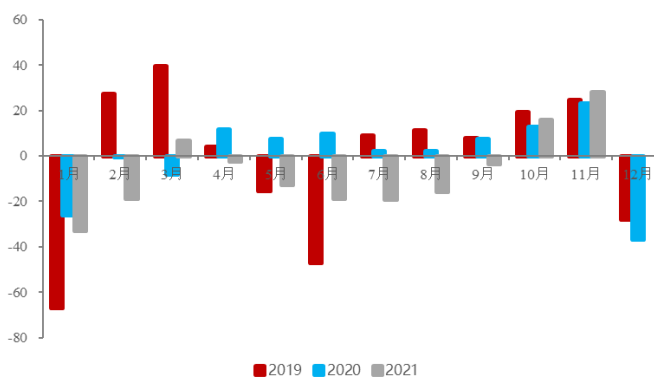
11 月乘用车行业整体企业库存+7.9 万辆，渠道库存+28.3 万辆。

**图 16: 2021 年 11 月传统乘用车企业库存+7.9 万辆**



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

**图 17: 2021 年 11 月传统乘用车渠道库存+28.3 万辆**



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

## 2.3. 新车上市

12月6日-12月12日共上市26款新车(含改款),其中SUV发布13款,三厢车发布5款,两厢车发布3款,皮卡发布2款,MPV发布1款,货车发布1款,跑车发布1款。分别是揽胜星脉、探岳、奔腾T99、奥迪Q5L Sportback、域虎7、欧拉黑猫、荣威i5、奔驰C级(进口)、奥迪A4L、君威、E级AMG、嘉际新能源、昂科威S、斑马、威虎、小虎FEV、本田XR-V、奥迪e-tron(进口)、瑞虎7、零跑C11、雷丁芒果、G级AMG、雷凌、GLE级AMG、传祺GS8、GLE轿跑SUV AMG。

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
揽胜星脉	路虎(进口)	12月06日	SUV	中型	汽油	55.80-72.08	2.0T/3.0T	8AMT
探岳	一汽-大众	12月06日	SUV	中型	汽油	18.69-26.49	1.4T/2.0T	7DCT
奔腾T99	一汽奔腾	12月06日	SUV	中大型	汽油	13.49-18.69	2.0T	8AMT/6AMT
奥迪Q5L Sportback	一汽-大众奥迪	12月06日	SUV	中型	汽油	42.68-49.99	2.0T	7DCT
域虎7	江铃汽车	12月07日	皮卡	皮卡	柴油/汽油	10.48-28.28	2.0T	6MT/8AT
欧拉黑猫	长城汽车	12月07日	两厢车	微型	纯电动	6.98-8.48	动力电池	固定齿比
荣威i5	上汽集团	12月07日	三厢车	紧凑型	汽油	6.79-9.99	1.5L/1.5T	5MT/8CVT/7DCT
奔驰C级(进口)	奔驰(进口)	12月08日	硬顶跑车/旅行车	中型	汽油	34.68-39.28	1.5T	9AMT
奥迪A4L	一汽-大众奥迪	12月08日	三厢车	中型	汽油	30.58-39.68	2.0T	7DCT
君威	上汽通用别克	12月08日	三厢车	中型	汽油	18.88-24.98	1.5T/2.0T	9AMT
E级AMG	梅赛德斯-AMG	12月08日	三厢车/硬顶跑车	中大型	汽油	94.82-146.88	3.0T/4.0T	9AMT
嘉际新能源	吉利新能源	12月08日	MPV	MPV	油电混合	13.98-17.28	1.5T	7DCT
昂科威S	上汽通用别克	12月08日	SUV	中型	汽油	20.99-27.99	1.5T/2.0T	9AMT
斑马	成功汽车	12月08日	货车	微卡	汽油	5.07-5.49	1.5L	5MT
威虎	中兴汽车	12月09日	皮卡	皮卡	柴油/汽油	6.98-10.08	1.5T/2.4L/2.5T	5MT
小虎FEV	小虎汽车	12月09日	两厢车	微型	纯电动	2.99-4.89	动力电池	固定齿比
本田XR-V	东风本田	12月10日	SUV	小型	汽油	12.79-17.59	1.5L/1.5T	6MT/CVT
奥迪e-tron(进口)	奥迪(进口)	12月10日	SUV	中大型	纯电动	65.88-73.58	动力电池	固定齿比
瑞虎7	奇瑞汽车	12月10日	SUV	紧凑型	汽油	8.39-14.98	1.5T/1.6T	9CVT/7DCT/6MT
零跑C11	零跑汽车	12月10日	SUV	紧凑型	纯电动	15.98-19.98	动力电池	固定齿比
雷丁芒果	雷丁	12月10日	两厢车	微型	纯电动	2.98-5.69	动力电池	固定齿比
G级AMG	梅赛德斯-AMG	12月12日	SUV	中大型	汽油	245.80-247.80	4.0T	9AMT
雷凌	广汽丰田	12月12日	三厢车	紧凑型	汽油/油电混合	11.38-15.28	1.2T/1.5L/1.8L	10CVT/E-CVT
GLE级AMG	梅赛德斯-AMG	12月12日	SUV	中大型	汽油	98.88-146.88	3.0T	9AMT
传祺GS8	广汽乘用车	12月12日	SUV	中型	汽油/油电混合	18.88-24.68	2.0T	8AMT/E-CVT

GLE 轿跑 梅赛德斯-AMG 12月12日 SUV 中大型 汽油 101.93-102.88 3.0T 9AMT  
SUV AMG

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2周(12.06-12.11)环比上周(11.29-12.04)乘用车总体原材料价格指数+1.59%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-2.40%/-0.77%/+0.11%/-3.23%/+2.29%。

图 18: 12月第2周乘用车原材料价格指数环比+1.59% (12.06-12.11)



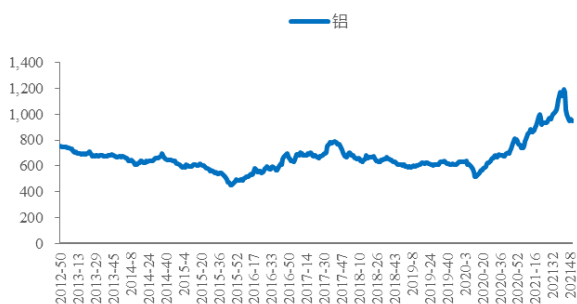
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 19: 12月第2周玻璃价格指数环比-2.40% (12.06-12.11)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 20: 12月第2周铝材价格指数环比-0.77% (12.06-12.11)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 21: 12月第2周塑料价格指数环比+0.11% (12.06-12.11)



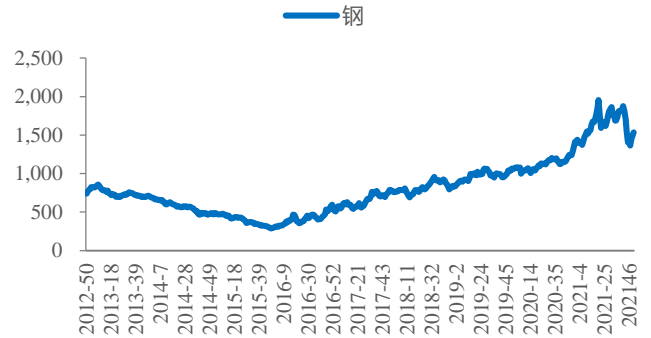
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 22: 12 月第 2 周天胶价格指数环比-3.23% (12.06-12.11)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 23: 12 月第 2 周钢材价格指数环比+2.29%(12.06-12.11)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表 4: 车企动态

时间	车企动态
12.06	【广汽】广汽传祺 GS8 预售价 18.88-24.68 万元, 12 月 12 日上市
12.06	【长城】光洋股份获蜂巢传动定点合作订单, 产品运用于长城 DHT 混合动力变速器项目
12.06	【吉利】吉利嘉际 PHEV 白金版本周上市, 售价预计 14 万元
12.07	【丰田】供应链压力大, 丰田或使用微瑕零部件消减成本
12.07	【吉利】全球收款量产 3 挡混动电驱变速器 DHT Pro11 月底量产下线
12.07	【奔腾】奔腾 T99 特装版上市, 售价 16.39-18.49 万元
12.08	【上汽】上汽正式宣布其 L4 自动驾驶运营平台——享道 Robotaxi 启动运营
12.08	【长城】哈弗 H6 PHEV 泰国首秀, 纯电续航里程达 201km, 坦克 500 泰国首发搭载 2.0T 混动系统
12.08	【特斯拉】Model Y 新车型申报, 售价或低于 27.6 万元
12.09	【理想】新款理想 one 申报, 电池组容量从 40.5kWh 降至 38.5kWh, 续航从 155 公里降为 130 公里
12.09	【长城】WEY 全新 6 座 SUV 定位将高于摩卡, 预计 2022 年底上市
12.09	【小鹏】交付延迟原因为磷酸铁锂电池供应紧张
12.09	【长城】长城就欧拉好猫芯片问题补偿车主 7200 元权益包及整车终身质保、10000 元充电权益
12.10	【哪吒】哪吒汽车与上海银行签约, 获 20 亿元综合授信额度用于智能座舱、智能驾驶技术开发、智能汽车生产制造
12.10	【广汽】YARiS L 家族致炫 X、致炫、致享分七个车型等级, 售价 8.58-10.38 万元
12.10	【奔驰】Drive Pilot 脱手驾驶辅助系统获批上高速, 级别为 L3 级自动驾驶系统
12.10	【东风汽车】召回 1136 辆启辰 D60EV/T60EV 电动汽车
12.10	【广汽】三菱阿图柯主打纯电 SUV, 预售价 21-24 万元, 2022 年 3 月上市

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
----	--------

12.06	【华为】获得新能源汽车双向充电专利授权
12.07	【集度】集度、蔚来、吉利正式成为线控转向技术发展和标准化研究联合牵头单位，将牵头线控转向相关国家标准的制定
12.08	【华为】华为公开“异常驾驶行为识别方法”专利，涉及自动驾驶
12.09	【德赛西威】与智驾科技服务商 MAXIEYE 就大算力高阶自动驾驶的研发达成战略合作
12.09	【禾赛科技】与驭势科技达成合作，为驭势科技提供高性能的激光雷达解决方案
12.09	【芯擎科技】亿咖通科技、芯擎科技与行业领先的汽车零部件生态伙伴德赛西威、东软集团、北斗智联围绕 龍鹰一号和 EAS Core 共创高端数字座舱平台
12.10	【momenta】与享道出行 robotaxi 合作，在上海开放运营

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
12.06	【吉利】11 月汽车总销量 135,869 台，环比增长 22%
12.06	【宇通客车】11 月总产量 3,577 台，同比减少 25.01%，销量 3,000 台，同比减少 34.31%
12.06	【拓普集团】由于热处理生产线导致转向节强度不符合要求，召回产品涉及 Model Y 车型 21,599 辆
12.07	【长城】11 月汽车总销量 122,510 台，同比减少 15.65%；11 月总产量 124,516 台，同比减少 14.83%
12.07	【广汽】11 月总产量 233,855 台，同比增加 5.16%，销量 224,136 台，同比增加 2.98%
12.07	【上汽】11 月总产量 605,378 台，同比减少 8.1%，总销量 601,360 台，同比减少 6.5%
12.07	【江淮汽车】11 月总产量 46,604 辆，同比增加 6.48%，总销量 48,923 辆，同比增加 18.92%
12.08	【南方轴承】关于上海圳呈 22nm 芯片已研发完成，2022 年量产
12.08	【北特科技】11 月 11 日至 12 月 8 日累计收到政府各类补助 576.96 万元
12.08	【长安汽车】11 月总产量 220,452 辆，同比减少 7%，总销量 188,030 辆，同比减少 14.35%
12.09	【福田资产】北京宝沃汽车查封财产 220860.45 万元
12.09	【力帆科技】11 月新能源汽车产量 1510 台，同比增加 941.38%；销量 1140 台，同比增加 917.86%
12.09	【比亚迪】股东质押股份 2,350,000 股，占公司股本 0.08%
12.10	【亚普汽车】国投创新和协力基金减持股份共 20,560,000 股，占总股份 4%
12.10	【旭升股份】发行 135,000 万元可转债
12.10	【岱美股份】董事叶春雷、肖传龙通过竞价减持 2,633,330 股和 1,108,934 股，总占比达 0.5166%

数据来源：wind，东吴证券研究所

## 4. 投资建议

依然看好汽车板块投资机会。2022 年三重周期共振，自主黄金时代：1) 芯片缓解带来乘用车行业补库需求，2021Q4-2022Q3 进入持续产销数据同比持续改善周期。2) 智能化+电动化+混动化，自主品牌新一轮新车陆续上市，新能源汽车渗透率持续向上带动自主品牌市占率实现更高质量上升。3) 各家自主品牌积极推动海外战略，出口将持续进入高增长通道。整车板块推荐【长城汽车+理想汽车+小鹏汽车+比亚迪+吉利汽车+长安汽车+广汽集团+上汽集团】，关注【蔚来汽车+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>