

汽车行业周报 (12.06-12.10)

11月汽车销量环比8.1%，重申汽车零部件的投资机会

推荐(维持评级)

投资要点:

➤ **本周汽车板块表现较弱，零部件跌幅较大。**本周中信汽车指数跌0.77%，落后大盘3.91个百分点，位列30个行业中第27位。其中，乘用车涨0.62%，商用车跌1.74%，汽车零部件跌1.95%，汽车销售及服务涨2.11%。概念板块中，新能源车指数跌2.58%，智能汽车指数涨0.17%。本周汽车板块表现较弱，零部件跌幅居前，一是由短期涨幅过高，二是特斯拉召回事件增加了汽车零部件成长逻辑的不确定性。

➤ **11月汽车销量同比减少9.0%，自主品牌逆势增长。**11月中汽协汽车销量252.2万辆，同比减少9.0%，环比增长8.1%。其中，11月乘用车销量219.2万辆，同比减少4.6%，高于2018-2019年同期销量；环比增长9.2%，好于季节性（2017-2020年环比均值8.0%），随着“缺芯”缓解，汽车行业景气度逐步改善。11月自主品牌乘用车销量102.2万辆，同比增长7.2%，显著好于整体增速，市场份额为46.6%，同比上升5.2pct，崛起趋势进一步明朗。

➤ **11月新能源汽车销量45.0万辆，同比增长125.0%，再创新高。**其中，乘用车销量42.7万辆，同比增长180.5%。1-11月新能源汽车累计销量高达299.0万辆，同比增长169.6%。从渗透率看，11月单月渗透率17.8%，1-11月累计渗透率12.7%。分车企看，比亚迪、上通五菱、特斯拉分别以9.0万辆、4.4万辆、3.2万辆销量位列前三，优势明显；传统车企，如长城汽车、广汽埃安、奇瑞汽车、吉利汽车和上汽乘用车等，月销均破万辆，后劲较足；新势力继续强势，小鹏汽车、蔚来汽车、理想汽车销量分别为1.3万辆、1.1万辆、1.3万辆，环比分别增长54%、196.6%、76.3%。

➤ **投资建议：重申汽车零部件的投资机会。**特斯拉召回、规模扩大后切换部分份额给B点供应商均属行业正常操作，短期市场波动大，系与前期快速上涨市场担心回调的负面情绪共振，不影响国产零部件中长期成长逻辑，即特斯拉放量第一波拉动（预计特斯拉市占率较2020年有15倍以上成长空间）、自主品牌崛起后全球汽车零部件供应体系重塑“空中加油”（预计国产零部件份额有4-5倍提升空间），**继续看好汽车零部件**，建议关注：①特斯拉产业链，拓普集团、旭升股份、三花智控、银轮股份；②轻量化，关注文灿股份、爱柯迪；③智能驾驶产业链，华阳集团、德赛西威、联创电子、舜宇光学科技、伯特利、耐世特、中国汽研；④其他成长性赛道，包括中鼎股份、星宇股份、上声电子等。另外，自主崛起趋势明朗，整车厂建议关注吉利汽车、长城汽车，以及低估值上汽集团。

➤ **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

- 《汽车行业深度研究:掘金十万亿汽车零部件大市场(一):特斯拉周期和自主品牌崛起双轮驱动,国产零部件迎来发展的黄金时代》—2021.12.06
- 《汽车定期周报:特斯拉召回国产Model Y,新势力11月交付再创新高》—2021.12.06

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.....	7
四、	风险提示.....	7

图表目录

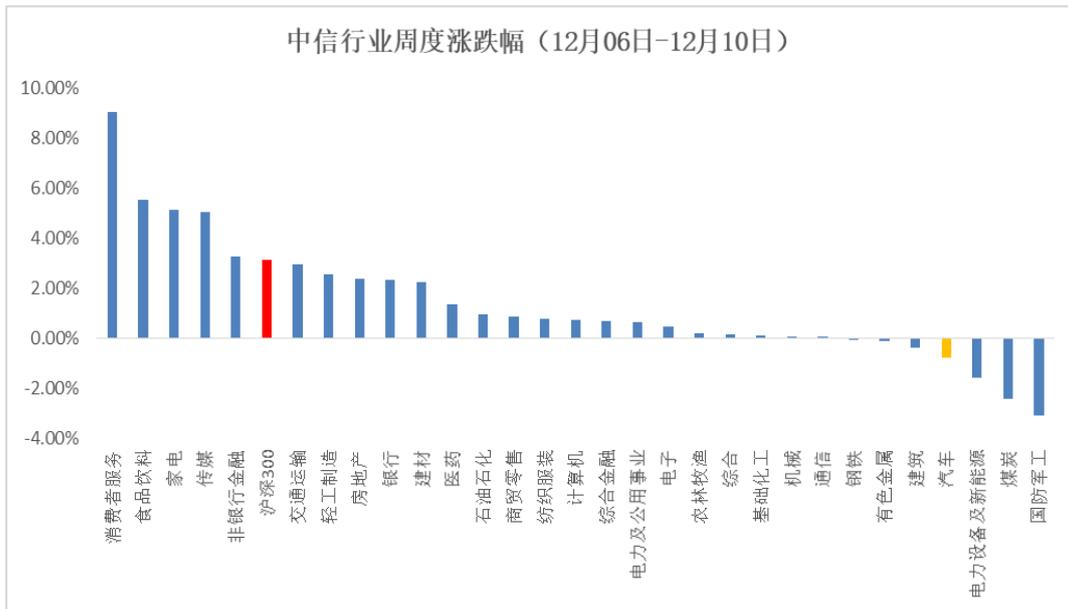
图表 1:	本周中信行业涨跌幅.....	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅.....	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势.....	3
图表 4:	本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 5:	本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 6:	海外市场主要整车周涨跌幅.....	4
图表 7:	中信汽车行业 PE 走势.....	5
图表 8:	中信汽车行业 PB 走势.....	5
图表 9:	乘用车月度销量.....	5
图表 10:	2021 年汽车销量同比增量贡献.....	5
图表 11:	中国品牌乘用车市场份额变动.....	6
图表 12:	中国品牌乘用车市场份额变化趋势.....	6
图表 13:	新能源汽车月度销量.....	6
图表 14:	新能源汽车渗透率.....	6
图表 15:	部分公司公告.....	6
图表 16:	行业重要新闻.....	7

一、 市场表现及估值水平

1.1 A股市场表现

本周沪深300涨3.14%。中信30个行业中,涨跌幅最大的为消费者服务(9.05%),涨跌幅最小的为国防军工(-3.08%);中信汽车指数跌0.77%,落后大盘3.91个百分点,位列30个行业中第27位。其中,乘用车涨0.62%,商用车跌1.74%,汽车零部件跌1.95%,汽车销售及服务涨2.11%。概念板块中,新能源车指数跌2.58%,智能汽车指数涨0.17%。

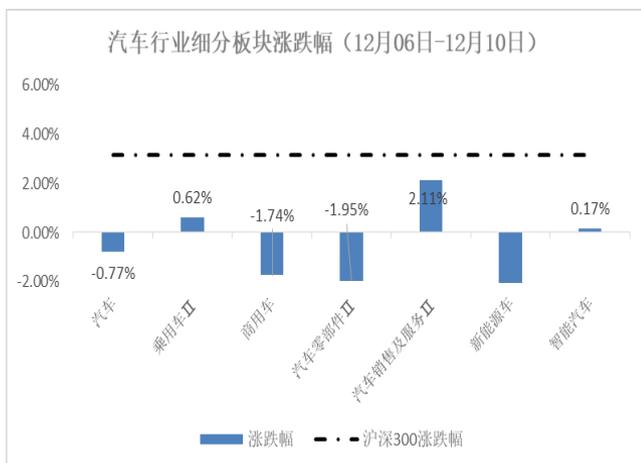
图表 1: 本周中信行业涨跌幅



数据来源: Wind, 华福证券研究所

近一年以来(截至2021年12月10日),沪深300涨2.27%,汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为31.27%、89.03%、18.53%,相对大盘的收益率分别为29.00%、86.76%、16.25%。

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,西仪股份(61.2%)、迪生力(61.2%)、湖南天雁(61.1%)等涨幅居前,一汽富维(-23.2%)、越博动力(-18.6%)、*ST猛狮(-15.7%)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

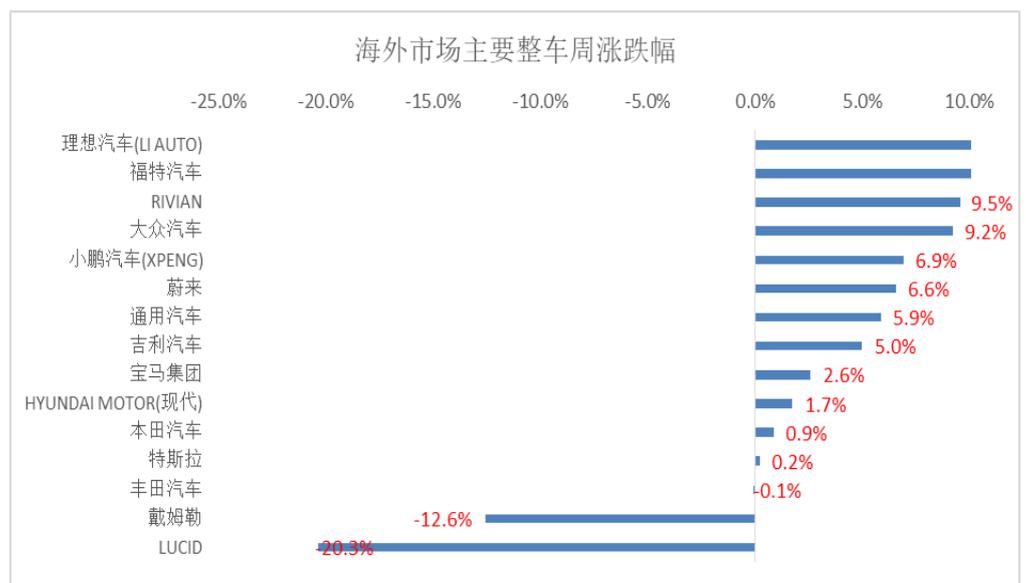


数据来源: Wind, 华福证券研究所

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 2.8%，中位数均值为 5.0%。理想汽车(LI AUTO) (13.9%)、福特汽车 (12.1%)、RIVIAN (9.5%)等表现居前, 丰田汽车 (-0.1%)、特斯拉 (0.2%)、本田汽车 (0.9%)等表现靠后。

图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅

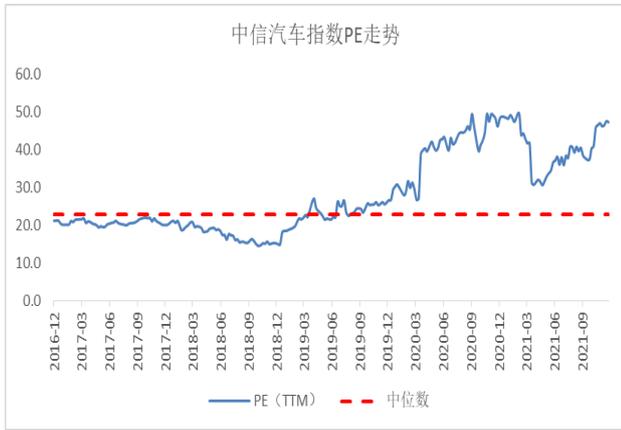


数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 估值水平

截至2021年12月10日,汽车行业PE(TTM)为33.81,位于近5年以来69.50%分位;汽车行业PB为3.11,位于近5年以来87.80%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

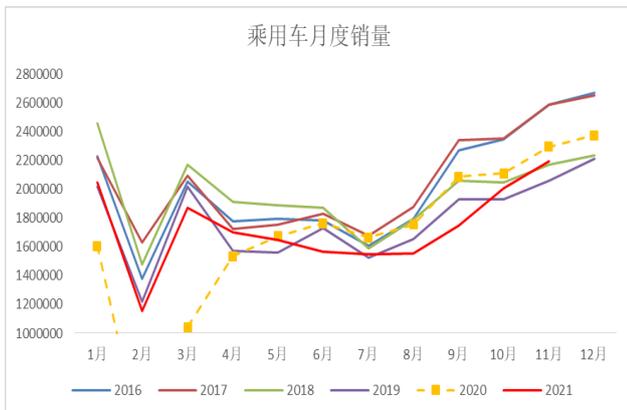


数据来源: Wind, 华福证券研究所

二、 行业数据跟踪

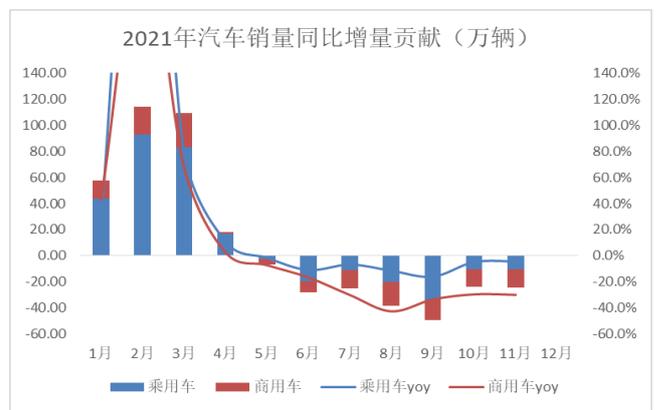
中汽协11月销量252.2万辆,同比减少9.0%,环比增长8.1%。其中,11月乘用车销量219.2万辆,同比减少4.6%,环比增长9.2%;商用车销量33.0万辆,同比减少30.1%,环比增长1.2%。从增量贡献来看,11月乘用车贡献-10.5万辆,商用车贡献-14.2万辆,商用车是拖累同比增速的重要原因。乘用车销售好转,同比增速较10月改善,环比也强于季节性。

图表 9: 乘用车月度销量 (辆)



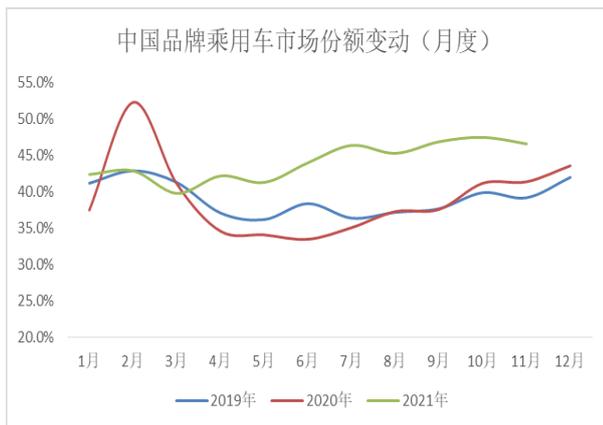
数据来源: 中汽协, 华福证券研究所

图表 10: 2021 年汽车销量同比增量贡献 (万辆)

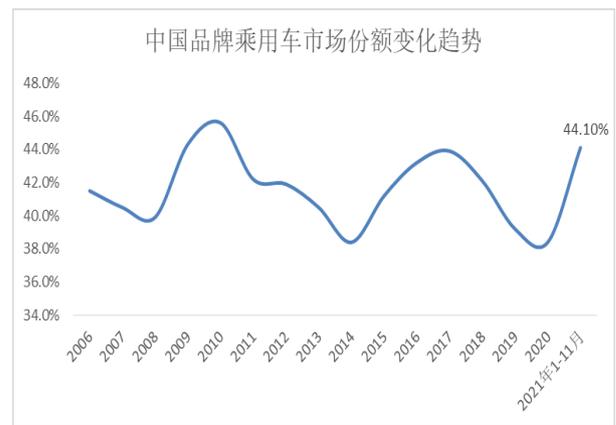


数据来源: 中汽协, 华福证券研究所

11月自主品牌份额为46.6%,同比上升5.2pct。11月自主品牌乘用车销量102.2万辆,同比增长7.2%,显著好于整体增速(-4.6%),市场份额为46.6%,同比上升5.2pct。1-11月,自主品牌乘用车销量840.6万辆,同比增长25.1%,市场份额为44.1%,同比上升6.4pct。

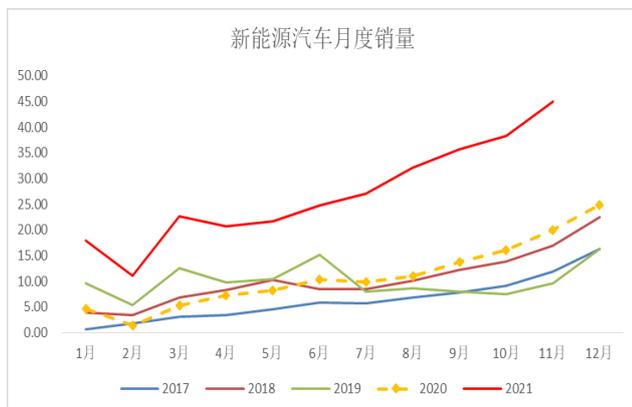
图表 11: 中国品牌乘用车市场份额变动 (月度)


数据来源: 中汽协, 华福证券研究所

图表 12: 中国品牌乘用车市场份额变化趋势


数据来源: 中汽协, 华福证券研究所

11 月新能源汽车销量 45.0 万辆, 同比增长 125.0%。1-11 月新能源汽车销量 299.0 万辆, 同比增长 169.6%。其中, 11 月乘用车销量 42.7 万辆, 同比增长 129.0%; 1-11 月累计销量 283.7 万辆, 同比 180.5%。11 月新能源汽车销量再创新高, 渗透率为 17.8%, 1-11 月渗透率 12.7%。

图表 13: 新能源汽车月度销量 (万辆)


数据来源: 中汽协, 华福证券研究所

图表 14: 新能源汽车渗透率


数据来源: 中汽协, 华福证券研究所

三、 行业要闻和重要动态

3.1 重要公司动态

图表 15: 部分公司公告

证券代码	证券简称	公告日期	内容
000887.SZ	中鼎股份	2021/12/11	公司控股股东中鼎集团拟以自有资金 1 亿元收购普利司通旗下减震业务 (简称“新公司”), 可能与公司构成潜在同业竞争; 交易完成后的 60 个月内, 中鼎集团将积极推动新公司发展, 如业务能够实现盈利, 中鼎集团承诺将所持有的新公司 100% 的股权以其收购新公司和追加投入 (如有) 的成本加合理费用 (包括审计的资金利息及其他合理费用) 转让给中鼎股份。

601633.SH	长城汽车	2021/12/8	长城汽车 11 月产销快报: 11 月销量 122,510 辆, 同比-15.65%; 1-11 月累计销量 1,118,624 辆, 同比 16.34%。分车型看, 11 月哈弗销量 69,170 辆, 同比-32.06%; WEY 销量 6,286 辆, 同比-31.09%; 长城皮卡 20,810 辆, 同比-7.96%; 欧拉销量 16,136 辆, 同比 39.20%; 坦克销量 10,108 辆。
600104.SH	上汽集团	2021/12/8	2021 年 12 月 8 日, 公司旗下 L4 级自动驾驶运营平台——享道 Robotaxi 项目正式在上海嘉定启动示范应用。今年年底前, 享道 Robotaxi 项目计划在上海、苏州等地投放 60 辆 L4 级自动驾驶车辆, 并开展示范应用。
600104.SH	上汽集团	2021/12/8	上汽集团 11 月产销快报: 11 月销量 601,360 辆, 同比-6.61%; 1-11 月累计销量 4,802,540 辆, 同比-1.06%。其中, 11 月新能源汽车销量 82,290 辆, 同比 45.60%; 上汽乘用车销量 100,087 辆, 同比 25.45%。

数据来源: Wind, 华福证券研究所

3.2 行业重要新闻

图表 16: 行业重要新闻

序号	重要新闻	来源
1	12 月 10 日, 中汽协发布 11 月汽车产销数据。11 月, 汽车产销分别完成 258.5 万辆和 252.2 万辆, 同比分别下降 9.3% 和 9.1%。	中汽协
2	12 月 9 日, 大众汽车集团召开监事会, 宣布大众汽车集团 CEO 赫伯特·迪斯留任, 重心转向集团业务; 另外, 其将从 2022 年 1 月 1 日起在集团管理董事会全面负责软件部门 CARIAD 的业务。未来五年, 大众有史以来首次将总支出 (1590 亿欧元) 的一半以上, 即 890 亿欧元, 投资于电动化和数字化。大众预计, 到 2026 年, 其销量的四分之一将是纯电动车。	大众汽车
3	12 月 9 日, 德赛西威与智能驾驶技术服务商 MAXIEYE (智驾科技) 达成战略合作, 双方将共同研发大算力高阶自动驾驶, 合作构建 L1 到 L4 级全站自动驾驶方案开发与运营服务能力。	德赛西威
4	12 月 8 日, 激光雷达公司禾赛科技与自动驾驶公司驭势科技共同宣布, 双方达成战略合作协议。根据协议, 禾赛将为驭势科技提供高性能激光雷达解决方案, 潜在应用场景包括无人驾驶出租车、无人公交、无人物流等。	禾赛科技
5	12 月 8 日, 乘联会发布中国汽车销量数据, 11 月特斯拉中国批发销量 52,859 辆, 连续第 3 个月超过 5 万辆。其中, 出口 21,127 辆, 国内销售 31,732 辆。截至 11 月, 特斯拉上海超级工厂在 2021 年度交付量为 413,283 辆, 同比增长 242%。	乘联会
6	12 月 7 日, 博世发布公告称, 博世将汽车通用软件、中间件、云服务和开发工具纳入到全资子公司 ETAS (易特驰) 的统筹下, 到 2022 年中, 800 名博世员工将加入 ETAS, 这家子公司届时将拥有 2300 名专家, 目标是帮助博世取得在车载操作系统领域的领先地位。	博世
7	12 月 7 日, 英特尔发布公告称, 将在 2022 年中通过首次公开募股 (IPO) 推动 Mobileye 在美国上市。同时, 英特尔将保持对 Mobileye 的多数所有权。	英特尔
8	12 月 6 日, 黑芝麻智能宣布与经纬恒润签署战略合作协议。双方将就自动驾驶 (包括域控制器、泊车等)、智能座舱产品以及相关应用开展合作。	黑芝麻
9	12 月 6 日, 亿咖通、芯擎科技, 与德赛西威、北斗智联、东软三家 Tier 1 达成战略合作, 这三家公司将会基于芯擎科技“龍鷹一号”芯片打造智能座舱解决方案。	建约车评

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