

11 月汽车销量环比改善，电动车渗透率持续提升

——汽车行业周观点(12.06-12.12)

强于大市 (维持)

2021 年 12 月 13 日

投资要点:

投资建议: 根据中汽协数据, 2021 年 11 月乘用车销量 219.2 万辆, 同比增长-4.7%, 环比增长 9.2%, 1-11 月累计销量 1,906.0 万辆, 同比增长 7.1%, 乘用车销量增速降幅收窄且环比持续改善, 随着汽车芯片紧缺状况逐步缓解叠加年末消费需求回暖, 预计四季度汽车产销量将进一步提升, 建议关注优质汽车零部件供应商随着下游整车销量的回升、原材料价格下降带来的业绩预期好转的投资机会。新能源汽车方面, 11 月新能源汽车销量 45.0 万辆, 同比增长 121.1%, 环比增长 17.3%, 电动车渗透率持续提升, 今年新能源车销量有望达到 340 万辆, 预计明年有望超过 500 万辆, 高景气度持续, 电动车电气化、智能化配置相对传统汽车来说具有明显的升级, 如 EPB、大屏液晶仪表、HUD、流媒体后视镜等在电动车的应用相对来说更高, 且汽车软件在汽车中扮演的角色越来越重要, 因此建议关注除核心三电外受益于新能源汽车的快速发展渗透率持续提升的电气化零部件、汽车软件等系统供应商。

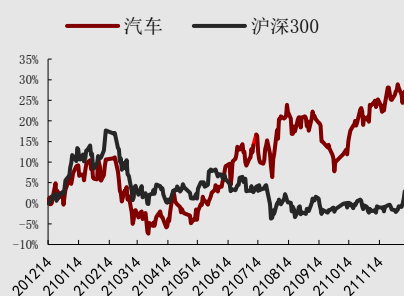
行情回顾: 上周汽车 (申万) 行业指数下跌了 0.80%, 跑输沪深 300 指数 3.95 个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为, 乘用车 0.42%、商用载货车-2.11%、商用载客车-2.48%, 汽车零部件-1.45%、汽车服务-1.48%、其他交运设备-2.03%。汽车行业 209 只个股 81 只个股上涨, 125 只个股下跌, 3 只个股持平。涨幅靠前的有西仪股份 61.18%、迪生力 61.18%、湖南天雁 61.14%、跃岭股份 60.97%和广东鸿图 35.68%等, 跌幅靠前的有一汽富维-23.18%、越博动力-18.60%、*ST 猛狮-15.72%、合力科技-14.60%和华阳集团-14.08%等。当前汽车行业整体估值 PE (TTM) 为 33.6 倍, 高于近 9 年以来的历史均值 PE 19.1 倍水平。

行业动态: 1)、工信部发布汽车雷达无线电管理暂行规定; 2)、大众博世将合作开发汽车软件; 3)、特斯拉暂停接受北美以外地区的 Model X/S 新订单。

公司动态: 1)、中鼎股份 (000887): 关于豁免控股股东避免同业竞争承诺事项的公告; 2)、万安科技 (002590): 非公开发行 A 股股票预案; 3)、上汽集团 (600104): 关于享道 Robotaxi 项目启动示范应用的公告。

风险因素: 汽车销量不及预期, 新能源汽车销量不及预期, 政策不及预期。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

自主品牌崛起, 电动智能核心零部件迎新机
建议关注受益于电动车渗透率持续提升的电气化零部件

美国电动车政策有望加码, 预计全球电动车将持续高增长

分析师:

周春林

执业证书编号:

S0270518070001

电话:

021-60883486

邮箱:

zhoucl@wlzq.com.cn

正文目录

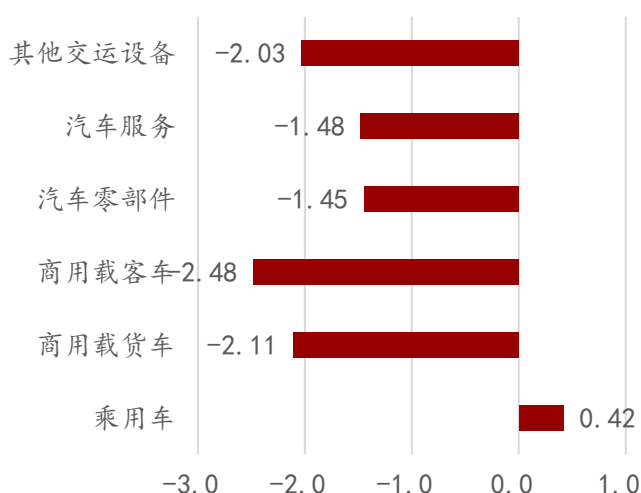
1、行情回顾.....	3
1.1 汽车板块周涨跌幅情况.....	3
1.2 个股涨跌幅情况.....	3
1.3 汽车板块估值情况.....	4
2、行业重要动态.....	4
3、公司重要公告.....	5
4、行业重要数据库跟踪.....	5
5、本周行业投资观点.....	9
6、风险提示.....	10
图表 1: 汽车板块一周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 今年以来汽车板块涨跌幅 (%).....	3
图表 3: 排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况.....	3
图表 4: 汽车板块 PE 估值.....	4
图表 5: 汽车板块 PB 估值.....	4
图表 6: 经销商库存预警指数 (%).....	6
图表 7: 2021 年 11 月每周日均零售 (台/日、%).....	6
图表 8: 乘用车月销量 (辆).....	6
图表 9: 乘用车月销量同比.....	6
图表 10: 轿车月销量(辆).....	7
图表 11: SUV 月销量 (辆).....	7
图表 12: 客车月销量 (辆).....	7
图表 13: 客车月销量同比.....	7
图表 14: 货车月销量 (辆).....	8
图表 15: 货车月销量同比.....	8
图表 16: 重卡月销量 (辆).....	8
图表 17: 重卡月销量同比.....	8
图表 18: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %).....	9
图表 19: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	9

1、行情回顾

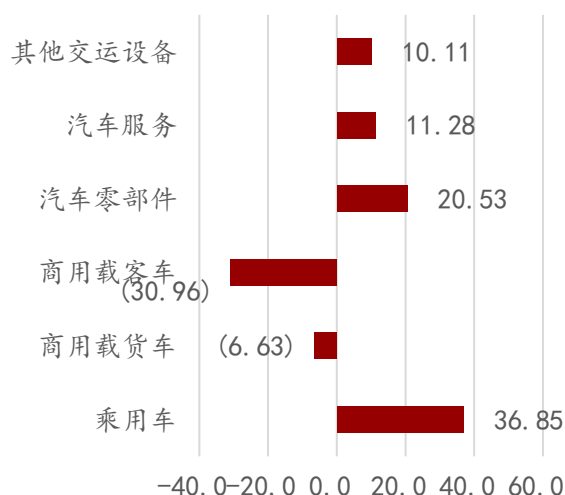
1.1 汽车板块周涨跌幅情况

上周汽车（申万）行业指数下跌了0.80%，跑输沪深300指数3.95个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为，乘用车0.42%、商用载货车-2.11%、商用载客车-2.48%，汽车零部件-1.45%、汽车服务-1.48%、其他交运设备-2.03%。今年以来汽车行业涨幅最大的子板块为乘用车板块，涨幅为36.85%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅（%）



图表2：今年以来汽车板块涨跌幅（%）



资料来源：WIND，万联证券研究所

资料来源：WIND，万联证券研究所

1.2 个股涨跌幅情况

上周汽车行业209只个股81只个股上涨，125只个股下跌，3只个股持平。涨幅靠前的有西仪股份61.18%、迪生力61.18%、湖南天雁61.14%、跃岭股份60.97%和广东鸿图35.68%等，跌幅靠前的有一汽富维-23.18%、越博动力-18.60%、*ST猛狮-15.72%、合力科技-14.60%和华阳集团-14.08%等。

图表3：排名前10和后10个股涨跌幅情况

代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
002265.SZ	西仪股份	61.18%	600742.SH	一汽富维	-23.18%
603335.SH	迪生力	61.18%	300742.SZ	越博动力	-18.60%
600698.SH	湖南天雁	61.14%	002684.SZ	*ST 猛狮	-15.72%
002725.SZ	跃岭股份	60.97%	603917.SH	合力科技	-14.60%
002101.SZ	广东鸿图	35.68%	002906.SZ	华阳集团	-14.08%
600148.SH	长春一东	24.95%	300473.SZ	德尔股份	-13.25%
300707.SZ	威唐工业	20.02%	000030.SZ	富奥股份	-12.99%
600335.SH	国机汽车	18.22%	300681.SZ	英搏尔	-11.89%
605255.SH	天普股份	17.58%	000980.SZ	*ST 众泰	-10.14%
603701.SH	德宏股份	17.39%	002448.SZ	中原内配	-9.95%

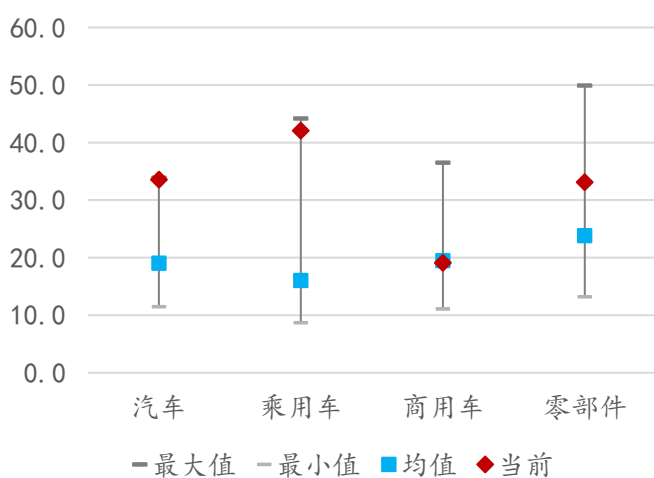
资料来源：WIND，万联证券研究所

1.3 汽车板块估值情况

从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为33.6倍，高于近9年以来的历史均值PE 19.1倍水平，子行业乘用车PE估值42.1倍，高于其历史均值16.1倍，商用车PE估值19.1倍，低于其历史均值19.5倍，零部件PE估值33.1倍，高于历史均值23.8倍。

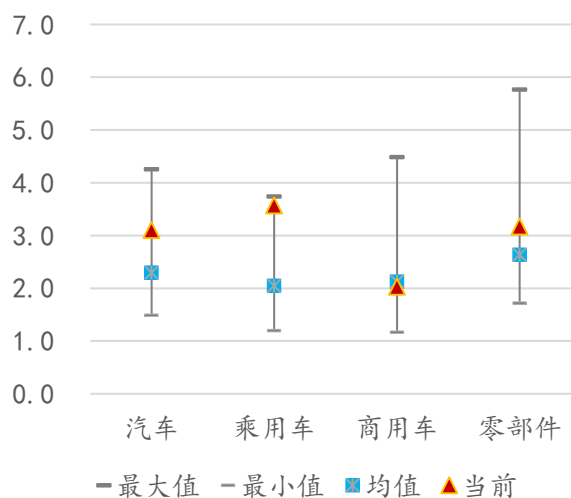
从PB估值情况来看，当前汽车行业整体估值PB为3.1倍，高于其历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值3.6倍，高于其历史均值2.0倍，商用车PB估值2.0倍，低于其历史均值2.1倍，零部件PB估值3.2倍，高于其历史均值2.6倍。

图表4: 汽车板块PE估值



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表5: 汽车板块PB估值



资料来源: WIND, 万联证券研究所

2、行业重要动态

工信部发布汽车雷达无线电管理暂行规定

近日，工业和信息化部印发了《汽车雷达无线电管理暂行规定》的通知。通知指出，本《规定》所称汽车雷达，是指作为机动车的一部分，在机动车出厂前完成装载及功能性、安全性测试，为机动车智能驾驶提供辅助手段的无线电定位业务移动电台。本规定自2022年3月1日起施行，《规定》中重新规划了76-79GHz的频段可用于汽车雷达，主要使用场景包括自适应巡航控制、防撞、盲点探测、变道辅助、泊车辅助、后方车辆示警、行人探测等。此外，在76-79GHz频段内设置、使用汽车雷达，无需申请取得无线电台执照，但应当遵守国家道路交通安全、市场监督管理等行政管理部门有关汽车性能、安全驾驶、产品质量等法律法规和国家标准的要求，并符合国家有关电磁环境辐射限值的规定。

(资料来源: 中汽协)

大众博世将合作开发汽车软件

据德国《商报》报道，大众汽车旗下软件部门Cariad和零部件供应商博世即将就汽车软件领域的合作达成协议，大众或在该项目中投入上亿欧元资金。大众汽车9日发布声明称，到2026年，公司将把电动汽车支出提高约50%至520亿欧元（约合

年期间的总投资为1590亿欧元，相比之下，2021-2025年期间为1500亿欧元。

(资料来源：新浪汽车)

特斯拉暂停接受北美以外地区的Model X/S新订单

12月10日，据外媒Electrek报道，特斯拉宣布，该公司已暂停接受北美以外地区的Model X和Model S的新订单。特斯拉称此举是为了尽可能加快现有订单的交付，该公司预计将于2022年下半年开始向北美以外地区的客户交付上述车辆。

(资料来源：第一电动)

3、公司重要公告

中鼎股份（000887）：关于豁免控股股东避免同业竞争承诺事项的公告

公司控股股东安徽中鼎控股（集团）股份有限公司（以下简称“中鼎集团”）拟以自有资金收购日本普利司通股份有限公司（以下简称“普利司通”）旗下减震业务公司（拟将旗下减震橡胶业务整合成立的新公司，以下简称“新公司”）100%的股权。鉴于新公司从事汽车橡胶减震产品加工、销售业务，本次收购完成后，中鼎集团可能将与公司构成潜在同业竞争。根据相关法律法规，从保护公司及中小股东的利益出发，中鼎集团就本次收购新股权事项提出豁免履行其原出具的避免同业竞争承诺的申请。

万安科技（002590）：非公开发行A股股票预案

本次发行的对象为不超过35名符合中国证监会规定条件的特定对象。非公开发行A股股票的定价基准日为发行期首日，发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%。本次非公开发行募集资金总额不超过38,764.00万元，扣除发行费用后用于新增年产30万只气压盘式制动器项目、新增年产20万套汽车底盘铝合金轻量化项目及补充流动资金。

上汽集团（600104）：关于享道Robotaxi项目启动示范应用的公告

12月8日，上海汽车集团股份有限公司（以下简称“公司”或“上汽集团”）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。该项目车队首批部署20辆Robotaxi（L4级自动驾驶车辆），采用飞凡Marvel R智能电动SUV车型，通过自主研发的高算力平台、“视觉+雷达”多重冗余的传感器解决方案、自研的智能线控底盘产品、全流程数据驱动算法、“云-管-端”闭环自动化工具链等L4级自动驾驶技术，并结合丰富的出行服务运营经验，为用户提供全面安全保障和智慧出行体验。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。享道Robotaxi项目启动示范应用后，将以海量场景数据驱动自动驾驶技术快速迭代，推动L4级自动驾驶产品量产落地，赋能智己汽车、飞凡汽车等公司自主品牌高端化、智能化发展。

4、行业重要数据库跟踪

（一）、经销商库存

2021年10月汽车经销商库存预警指数为55.4%，同比下降5.1个百分点，环比上

月下降，汽车供应紧张

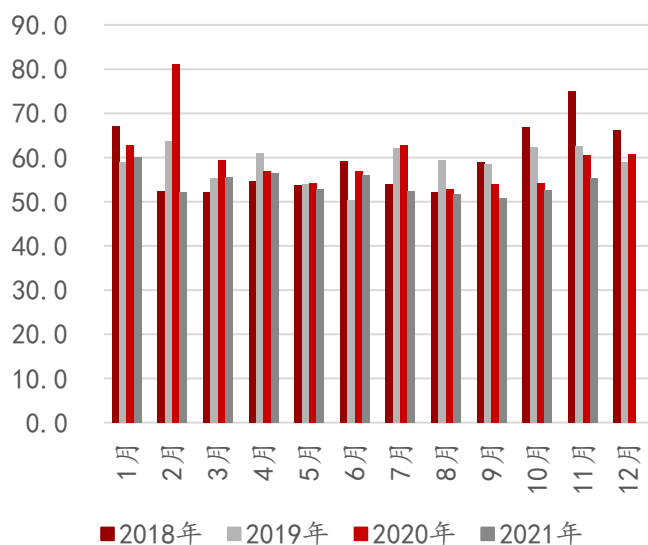
状态有明显改善，但各地的疫情防控升级，抑制了市场需求释放，双十一、广州车

展、新车上市等因素带动车市热度，加上年底消费冲量，预计销量略高于10月。

(二)、周日均零售

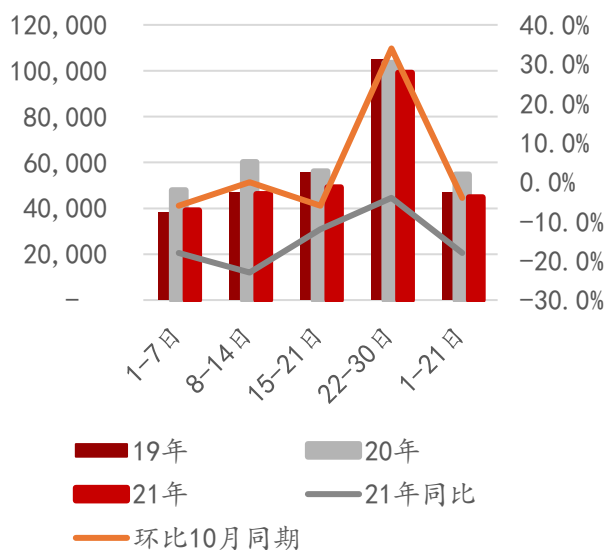
2021年11月全国乘用车市场零售走势较为平淡。第一周的市场零售达到日均3.9万辆，同比下降18%，相对今年10月第一周下降6%；第二周的市场零售达到日均4.6万辆，同比下降23%，相对今年10月的第二周基本持平，第三周的市场零售达到日均4.9万辆，同比下降12%，相对今年10月的第三周下降6%，第四周的市场零售达到日均9.9万辆，同比下降4%，相对今年10月的第三周同比增长34%。部分地区突发疫情，情况不稳，需求端不能完全释放，目前各地的管控加严、信贷政策收紧、恶劣天气的增加均造成购车延后，但行业终端低库存，预计随着年末到来，需求端将逐步好转。

图表6: 经销商库存预警指数 (%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表7: 2021年11月每周日均零售 (台/日、%)



资料来源: 乘联会, 万联证券研究所

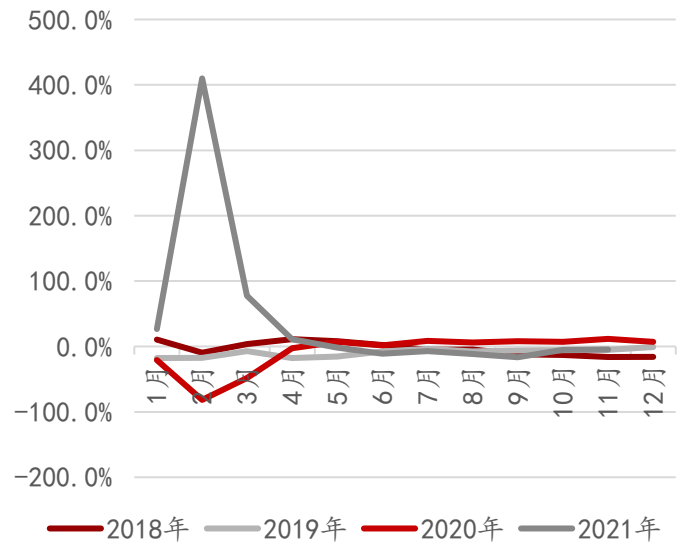
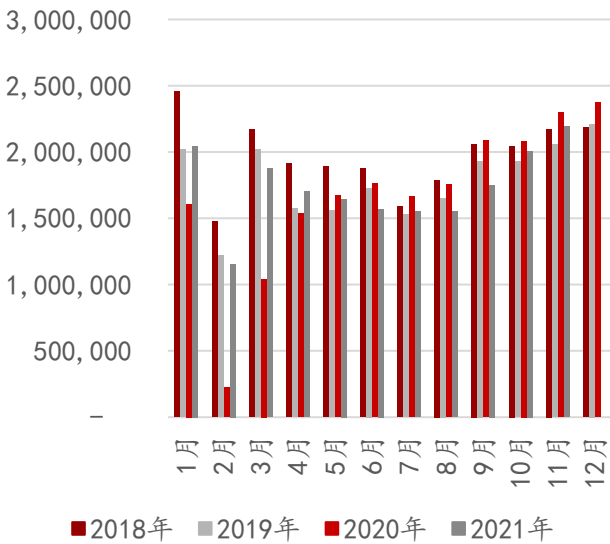
(三)、传统汽车

2021年11月国内乘用车销量219.2万辆，同比增长-4.7%，环比增长9.2%。其中，轿车销量100.9万辆，同比增长-3.3%；SUV销量103.6万辆，同比增长-5.0%；MPV销量10.8万辆，同比增长-14.7%。

2021年11月客车销量4.0万辆，同比增长-16.5%，环比增长2.5%。货车销量29.0万辆，同比增长-31.9%，环比增长0.9%，其中重卡销量5.1万辆，同比增长-62.3%。

图表8: 乘用车月销量 (辆)

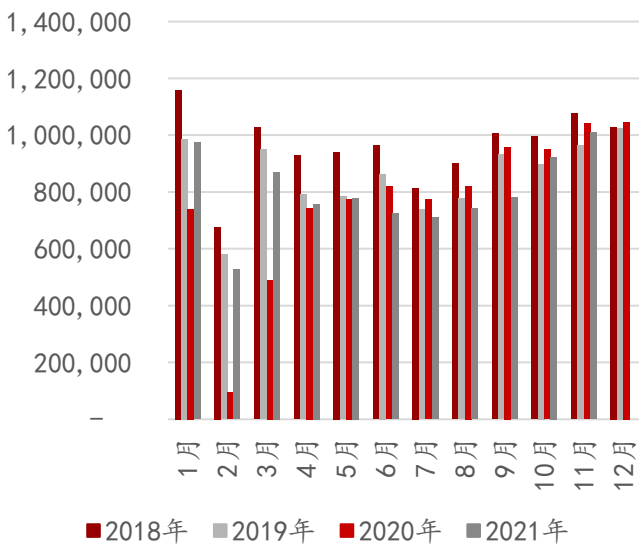
图表9: 乘用车月销量同比



资料来源：中汽协，万联证券研究所

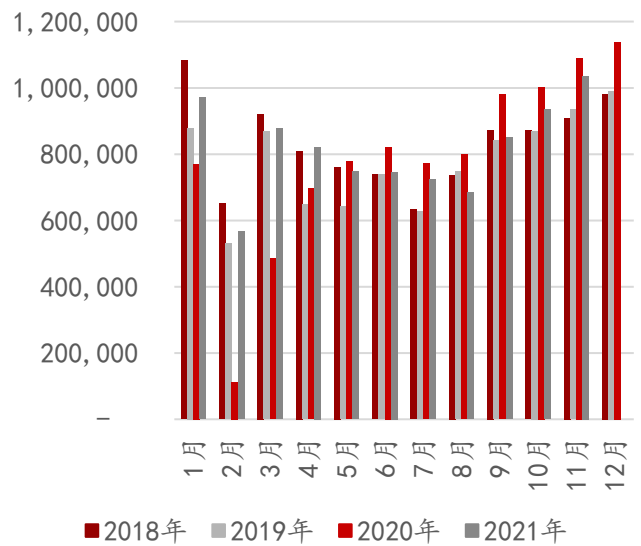
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表10: 轿车月销量(辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

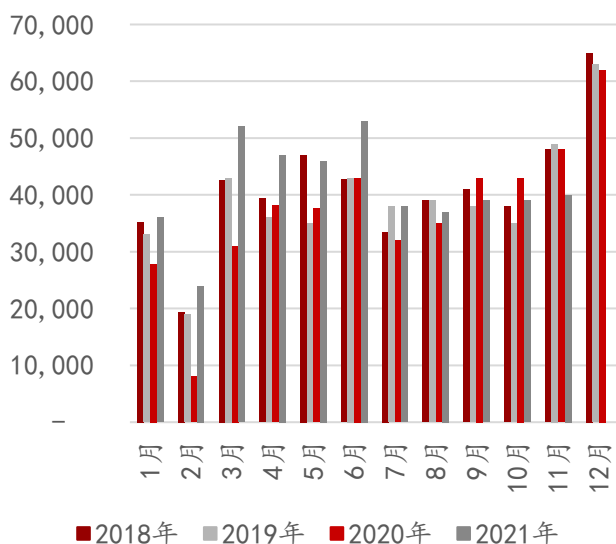
图表11: SUV月销量(辆)



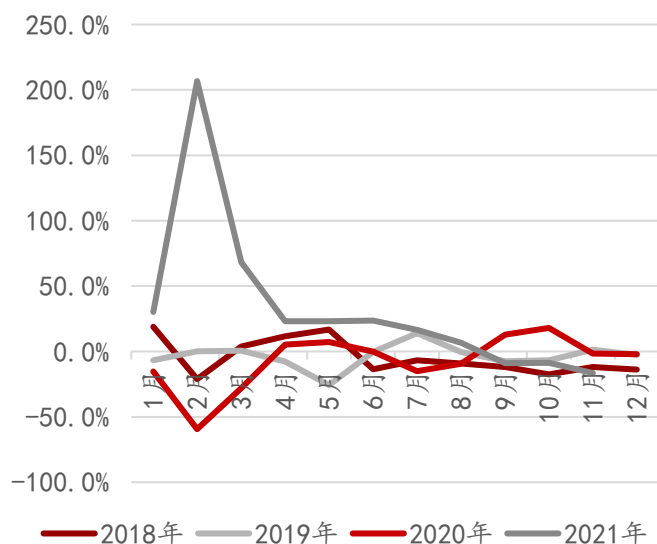
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表12: 客车月销量(辆)

图表13: 客车月销量同比

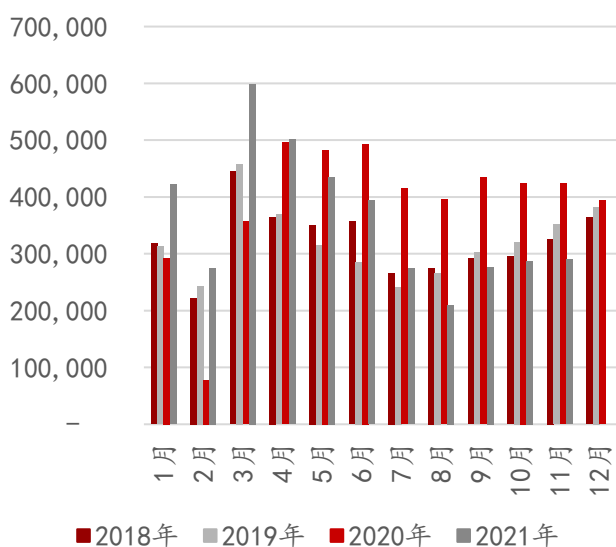


资料来源：中汽协，万联证券研究所



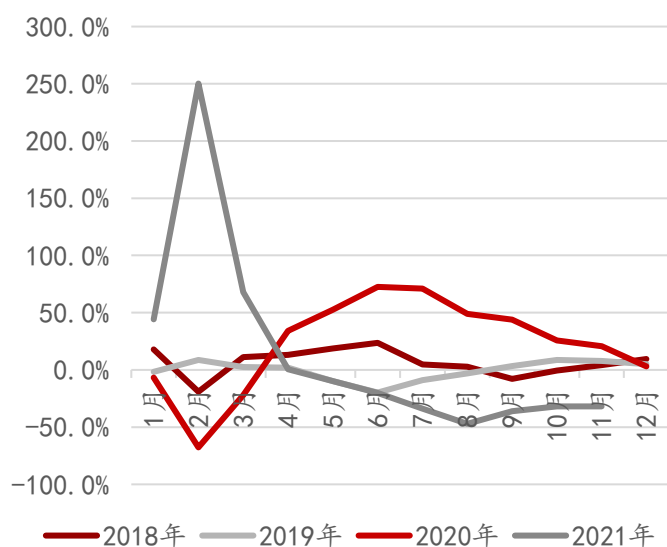
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表14: 货车月销量 (辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

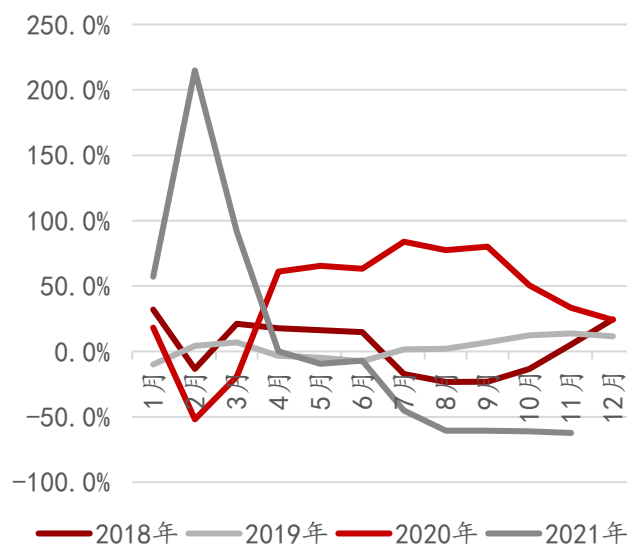
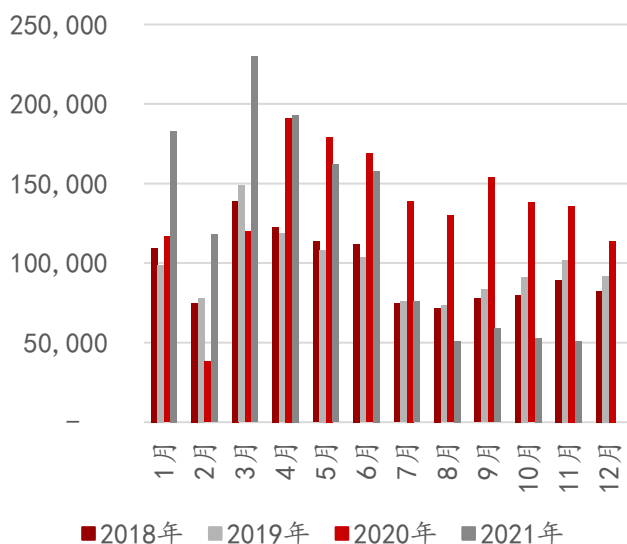
图表15: 货车月销量同比



资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表16: 重卡月销量 (辆)

图表17: 重卡月销量同比



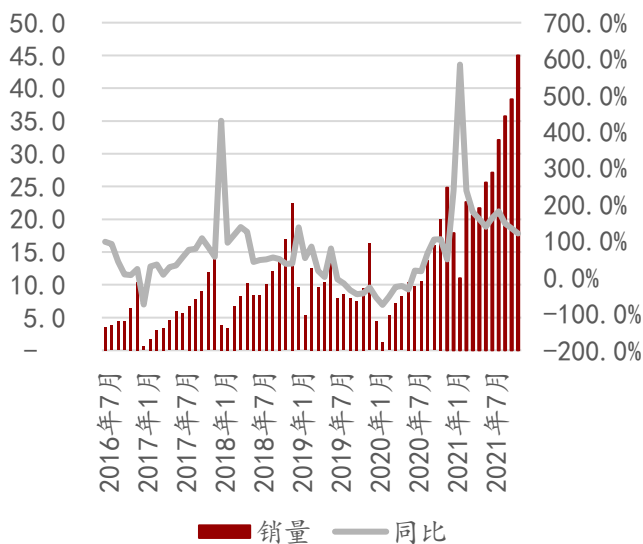
资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

(四)、新能源汽车

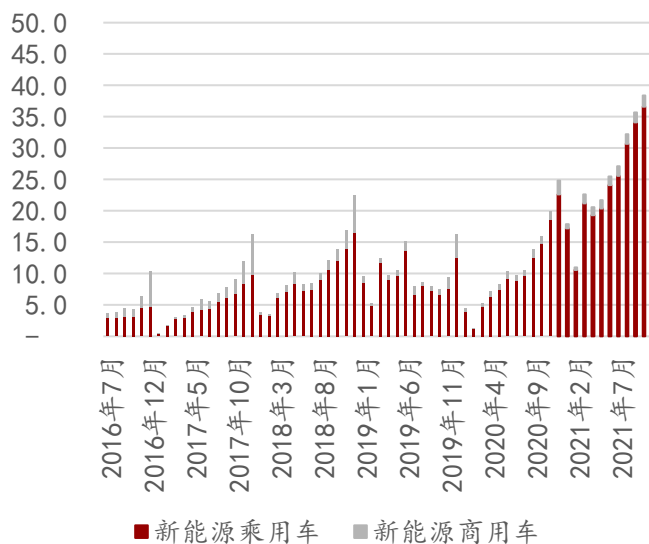
2021年11月新能源汽车总销量45.0万辆，同比增长121.1%，其中新能源乘用车销量42.7万辆，同比增长125.9%，新能源商用车销量2.3万辆，同比增长57.3%，整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

图表18: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表19: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

5、本周行业投资观点

上周汽车板块下跌了0.80%，周涨跌幅位列申万28个行业中第25位。根据中汽协数据，2021年11月乘用车销量219.2万辆，同比增长-4.7%，环比增长9.2%，1-11月累计销量1,906.0万辆，同比增长7.1%，乘用车销量增速降幅收窄且环比持续改善，随

度汽车产销量将进

一步提升，建议关注优质汽车零部件供应商随着下游整车销量的回升、原材料价格下降带来的业绩预期好转的投资机会。新能源汽车方面，11月新能源汽车销量45.0万辆，同比增长121.1%，环比增长17.3%，电动车渗透率持续提升，今年新能源车销量有望达到340万辆，预计明年有望超过500万辆，高景气度持续，电动车电气化、智能化配置相对传统汽车来说具有明显的升级，如EPB、大屏液晶仪表、HUD、流媒体后视镜等在电动车的应用相对来说更高，且汽车软件在汽车中扮演的角色越来越重要，因此建议关注除核心三电外受益于新能源汽车的快速发展渗透率持续提升的电气化零部件、汽车软件等系统供应商。

6、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，政策不及预期

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场