

2021年12月19日

12月前两周批发环比+25%，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26，SW乘用车PE处于98%历史分位。SW汽车下跌3.6%，跑输大盘2.6pct。汽车子板块中SW商用载客车保持上涨。申万一级28个行业中，本周汽车板块排名第26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98%/98%分位，分位数环比上周-1pct/-1pct；SW零部件的PE/PB分别处于历史79%/80%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。（本周具体指2021.12.13~2021.12.18，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，乘联会口径，12月6-12日乘用车零售日均销量51801辆，同比-9%，环比+17%；12月前两周累计乘用车零售日均销量46735辆，同比-12%，环比+11%；批发日均销量62369辆，同比-3%，环比+30%；12月前两周累计乘用车批发日均销量55695辆，同比-6%，环比+25%。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%。**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3周（12.13-12.18）环比上周（12.06-12.11）乘用车总体原材料价格指数+1.97%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-1.67%/+2.42%/-0.32%/+1.16%/+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

- 《2022年度投资策略报告：三重周期共振，自主黄金时代》2021-12-17
- 《汽车行业月报：智能电动汽车12月策略：智能化进程加速，看好自主崛起》2021-12-14
- 《汽车行业月报：新能源11月月报：芯片短缺持续改善，新能源表现靓丽》2021-12-14

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车下跌 3.6%, 跑输大盘 2.6pct	4
1.2. 估值: 整体下跌.....	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: 12 月前两周批发销量环比+25%, 零售销量环比+11%	8
2.2. 库存: 11 月乘用车企业&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	14
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 (2021.12.13~2021.12.18)	4
图 2: 汽车与汽车零部件主要板块一月变动 (2021.11.17~2021.12.18)	4
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2021.01.01~2021.12.18)	5
图 4: SW 一级行业一周涨跌幅 (2021.12.13~2021.12.18)	5
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅 (2021.01.01~2021.12.18)	5
图 6: 汽车板块周涨幅前十个股 (2021.12.13~2021.12.18)	6
图 7: 汽车板块周跌幅前十个股 (2021.12.13~2021.12.18)	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 3 周乘用车原材料价格指数环比+1.97% (12.13-12.18)	11
图 19: 12 月第 3 周玻璃价格指数环比-1.67% (12.13-12.18)	11
图 20: 12 月第 2 周铝材价格指数环比+2.42% (12.13-12.18)	12
图 21: 12 月第 3 周塑料价格指数环比-0.32% (12.13-12.18)	12
图 22: 12 月第 3 周天胶价格指数环比+1.16% (12.13-12.18)	12
图 23: 12 月第 3 周钢材价格指数环比+2.29% (12.13-12.18)	12
表 1: 乘用车厂家 12 月周度零售数量 (辆) 和同比增速	9
表 2: 乘用车厂家 12 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

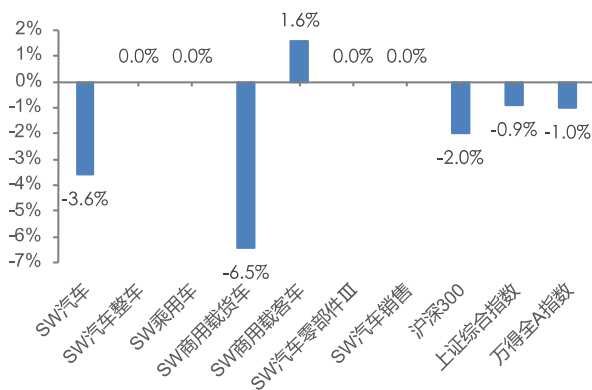
1. 每周复盘

SW 汽车下跌 3.6%，跑输大盘 2.6pct。汽车子板块中 SW 商用载客车保持上涨。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 26 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 98%/98%分位，分位数环比上周-1pct/-1pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 79%/80%分位，分位数环比上周-2pct/-3pct。

1.1. 涨跌幅：SW 汽车下跌 3.6%，跑输大盘 2.6pct

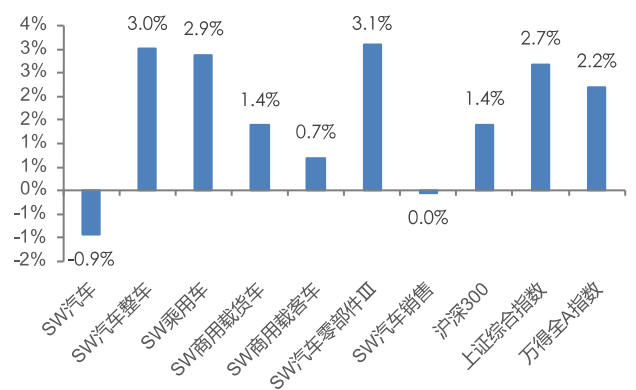
SW 汽车下 3.6%，跑输大盘 2.6pct。汽车子板块中 SW 商用载客车保持上涨，SW 商用载客车/SW 汽车零部件 III/SW 汽车销售/SW 乘用车/SW 商用载货车分别 +1.6%/0.0%/0.0%/0.0%/-6.5%。一个月以来，SW 汽车板块下跌 0.9%，跑输大盘 3.1pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 18.6%，跑赢大盘 9.7pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动
(2021.12.13~2021.12.18)



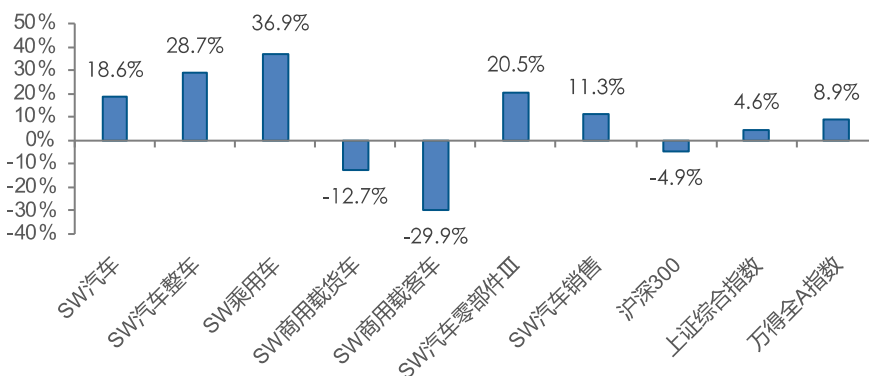
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动
(2021.11.17~2021.12.18)



数据来源：wind，东吴证券研究所

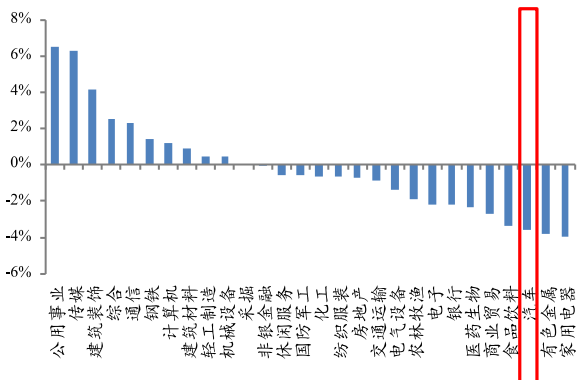
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动（2021.01.01~2021.12.18）



数据来源：wind，东吴证券研究所

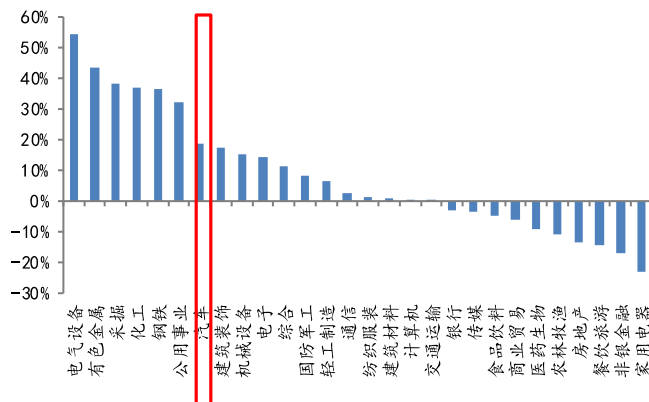
申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 26 名，排名靠后。年初至今汽车板块排名第 7 名，排名靠前。本周汽车相关概念中燃料电池指数呈上涨趋势，按涨幅排序依次为燃料电池指数/智能汽车指数/特斯拉指数/锂电池指数/新能源汽车指数，分别为 +3.9%/-1.0%/-1.8%/-3.9%/-4.1%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅（2021.12.13~2021.12.18）



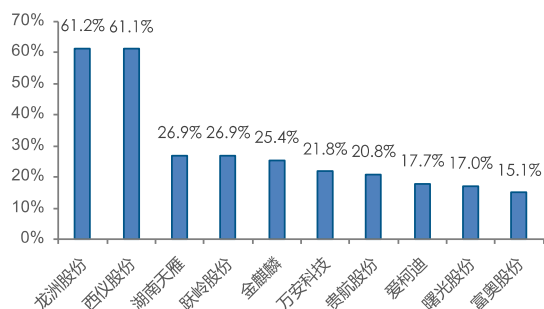
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅（2021.01.01~2021.12.18）

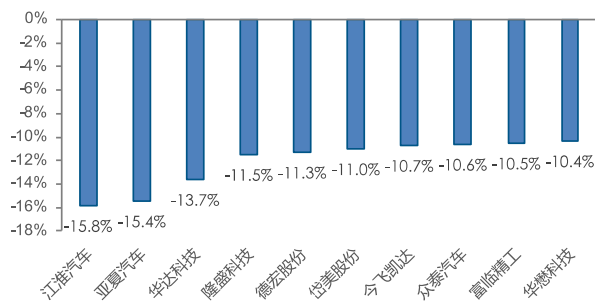


数据来源：wind，东吴证券研究所

汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为龙洲股份（61.2%）、西仪股份（61.1%）、湖南天雁（26.9%）、跃岭股份（26.9%）、金麒麟（25.4%）。跌幅前五分别为江淮汽车（-15.8%）、亚夏汽车（-15.4%）、华达科技（-13.7%）、隆盛科技（-11.5%）、德宏股份（-11.3%）。

图 6: 汽车板块周涨幅前十个股
 (2021.12.13~2021.12.18)


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 (2021.12.13~2021.12.18)


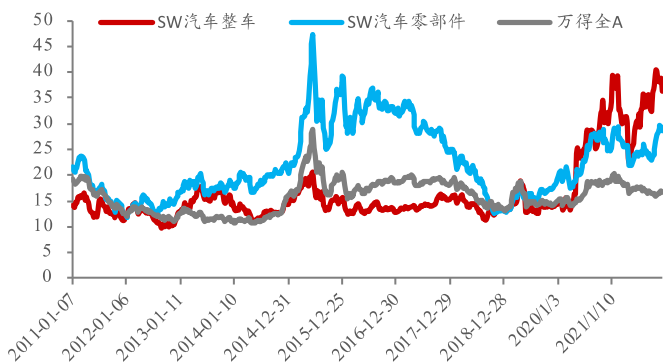
数据来源: wind, 东吴证券研究所

1.2. 估值: 整体下跌

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。

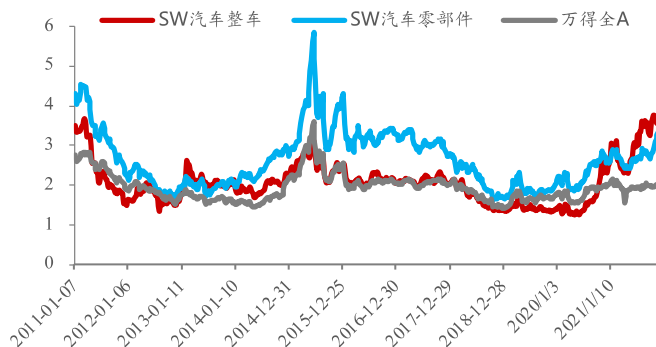
SW 汽车 PE (历史 TTM, 整体法) 为 32.26 倍 (上周: 33.79 倍), 是万得全 A 的 1.93 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 36.20 倍 (上周: 38.71 倍) 和 28.61 倍 (上周: 29.33 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 3.24 倍 (上周: 3.39 倍), 是万得全 A 的 1.58 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 3.40 倍 (上周: 3.62 倍) 和 3.20 倍 (上周: 3.28 倍)。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 37.16 倍 (上周: 39.85 倍)、23.54 倍 (上周: 24.18 倍) 和 39.35 倍 (上周: 39.53 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 3.63 倍 (上周: 3.87 倍)、1.87 倍 (上周: 1.92 倍) 和 1.50 倍 (上周: 1.48 倍)。

图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)



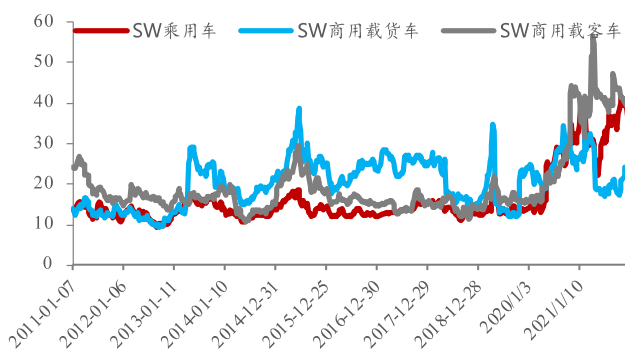
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)

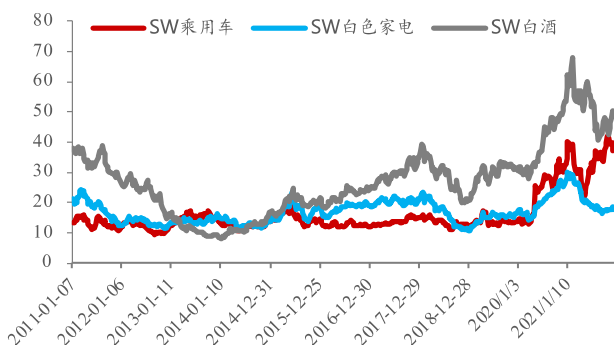


数据来源: wind, 东吴证券研究所

白色家电 PE (历史 TTM, 整体法) 为 17.75 倍, 是乘用车的 0.48 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 48.63 倍, 是乘用车的 1.31 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 3.53 倍, 是乘用车的 0.97 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 13.56 倍, 是乘用车的 3.74 倍。

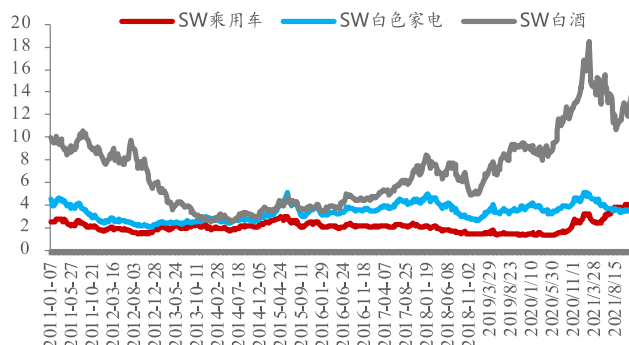
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 52.59 倍, 是汽车零部件的 1.84 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 24.9 倍, 是汽车零部件的 0.87 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 4.69 倍, 是汽车零部件的 1.47 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.70 倍, 是汽车零部件的 0.84 倍。

图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



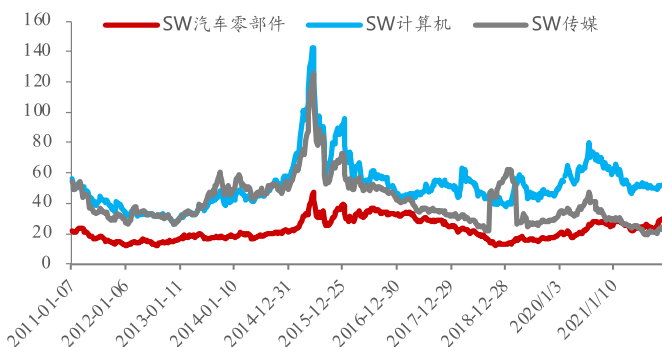
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



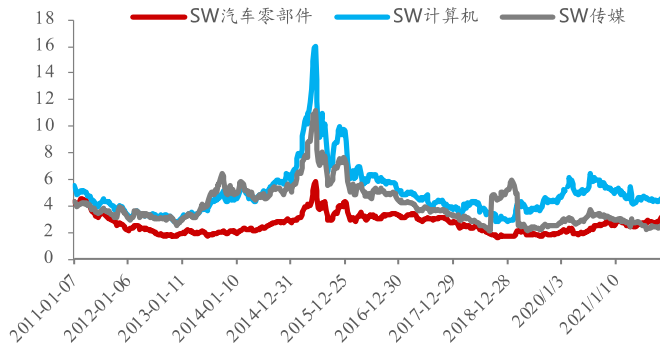
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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, 12月6-12日乘用车零售日均销量51801辆, 同比-9%, 环比+17%; 12月前两周累计乘用车零售日均销量46735辆, 同比-12%, 环比+11%; 批发日均销量62369辆, 同比-3%, 环比+30%; 12月前两周累计乘用车批发日均销量55695辆, 同比-6%, 环比+25%。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%。**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: 12月前两周批发销量环比+25%, 零售销量环比+11%

乘联会周度数据口径: 12月6-12日乘用车零售日均销量51801辆,同比-9%,环比+17%;12月前两周累计乘用车零售日均销量46735辆,同比-12%,环比+11%;批发日均销量62369辆,同比-3%,环比+30%;12月前两周累计乘用车批发日均销量55695辆,同比-6%,环比+25%。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 12 月周度零售数量 (辆) 和同比增速

乘用车零售销量	1-5日	6-12日	13-19日	20-26日	27-31日	1-12日
21年日均销量	39643	51801				46735
20年日均销量	47481	56732	72943	77393	120052	52877
同比	-17%	-9%				-12%
环比10月同期	1%	17%				11%

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

表 2: 乘用车厂家 12 月周度批发数量 (辆) 和同比增速

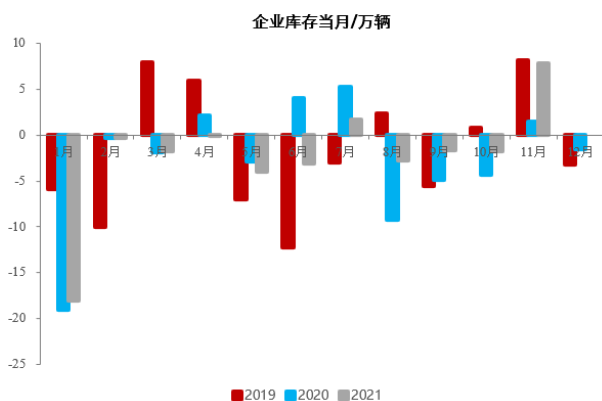
乘用车批发销量	1-5日	6-12日	13-19日	20-26日	27-31日	1-12日
21年日均销量	46351	62369				55695
20年日均销量	52682	64397	69252	67051	129095	59516
同比	-12%	-3%				-6%
环比10月同期	17%	30%				25%

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

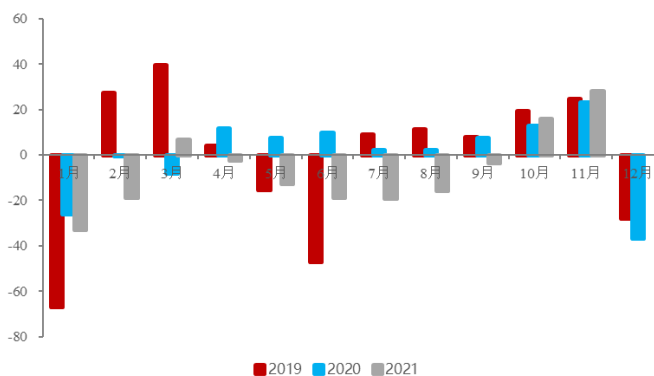
11月乘用车行业整体企业库存+7.9万辆,渠道库存+28.3万辆。

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12日-12月18日共上市29款新车(含改款),其中SUV发布14款,三厢车发布6款,两厢车发布3款,皮卡发布1款,MPV发布1款,货车发布2款,掀背车发布2款。分别是G级AMG、雷凌、GLE级AMG、传祺GS8、GLE轿跑SUVAMG、雷克萨斯RX、Giulia、GLC级AMG、欧蓝德、Stelvio、凯迪拉克CT4、拓陆者驭途、北京X7、GLC轿跑SUVAMG、金杯鑫卡S32、金杯鑫卡S30、AION S、奔腾B70、瑞虎3x、畅巡、型格、奔驰EQS、凌宝BOX、拿铁DHT、嘉远KOMI、轩逸、风行M7、凯迪拉克XT4、哈弗神兽。

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
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SUVAMG	梅赛德斯-AMG	12月12日	SUV	中大型	汽油	101.93-102.88	3.0T	9AMT
雷克萨斯RX	雷克萨斯	12月13日	SUV	中大型	汽油/油电混合	40.50-80.10	2.0T/3.5L	6AMT/E-CVT
Giulia	阿尔法·罗密欧	12月13日	三厢车	中型	汽油	37.98-158.00	2.0T/2.9T	8AMT
GLC级AMG	梅赛德斯-AMG	12月13日	SUV	中型	汽油	65.88-96.98	3.0T/4.0T	9AMT
欧蓝德	广汽三菱	12月13日	SUV	紧凑型	汽油	15.98-22.58	2.0L/2.4L	6CVT
Stelvio	阿尔法·罗密欧	12月13日	SUV	中型	汽油	45.68-52.88	2.0T	8AMT
凯迪拉克CT4	上汽通用凯迪拉克	12月13日	三厢车	中型	汽油	23.97-25.97	2.0T	8AMT
拓陆者驭途	福田汽车	12月13日	皮卡	皮卡	柴油/汽油	10.48-19.68	2.0T	6MT
北京X7	北京汽车	12月13日	SUV	紧凑型	汽油	10.49-14.99	1.5T	7DCT
GLC轿跑SUVAMG	梅赛德斯-AMG	12月13日	SUV	中型	汽油	68.68-118.08	3.0T/4.0T	9AMT
金杯鑫卡S32	华晨鑫源	12月13日	货车	微卡	汽油	4.69-4.99	1.6L	5MT
金杯鑫卡S30	华晨鑫源	12月13日	货车	微卡	汽油	4.39-4.69	1.6L	5MT
AION S	广汽埃安	12月14日	三厢车	紧凑型	纯电动	13.96-20.58	动力电池	固定齿比
奔腾B70	一汽奔腾	12月16日	掀背车/三厢车	中型	汽油	9.99-14.59	1.5T/2.0T	7DCT/6AMT/6MT
瑞虎3x	奇瑞汽车	12月16日	SUV	小型	汽油	4.99-6.89	1.5L	5MT/9CVT
畅巡	上汽通用雪佛兰	12月16日	两厢车	紧凑型	纯电动	15.99-17.99	动力电池	固定齿比
型格	广汽本田	12月16日	三厢车	紧凑型	汽油	12.99-16.69	1.5T	6MT/CVT
奔驰EQS	梅赛德斯-EQ	12月17日	掀背车	大型	纯电动	107.96-151.86	动力电池	固定齿比
凌宝BOX	吉麦新能源	12月17日	两厢车	微型	纯电动	3.28-5.38	动力电池	固定齿比
拿铁DHT	长城汽车	12月17日	SUV	紧凑型	油电混合	15.98-17.98	1.5T	2AT

嘉远 KOMI	猎豹汽车	12月17日	两厢车	微型	纯电动	4.58-6.78	动力电池	固定齿比
轩逸	东风日产	12月18日	三厢车	紧凑型	汽油/油电混合	9.98-17.49	1.2L/1.6L	CVT/5MT/
风行 M7	东风风行	12月18日	MPV	MPV	汽油	12.69-24.99	1.8T	6MT
凯迪拉克 XT4	上汽通用凯迪拉克	12月18日	SUV	紧凑型	汽油	25.97-35.27	2.0T	9AMT
哈弗神兽	长城汽车	12月18日	SUV	紧凑型	汽油	13.20-16.90	1.5T/2.0T	7DCT

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

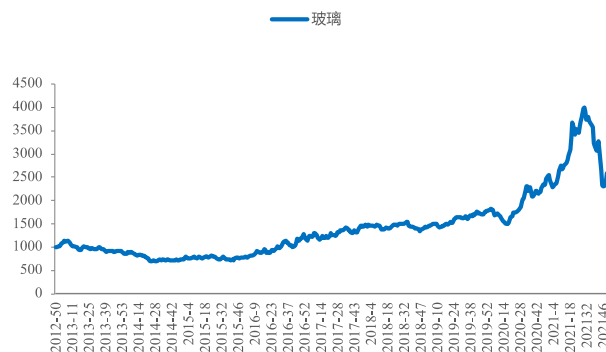
原材料价格小幅上涨。根据我们自建乘用车原材料价格指数模型，以玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材等五大原料价格指数加权，12月第3周（12.13-12.18）环比上周（12.06-12.11）乘用车总体原材料价格指数+1.97%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-1.67%/+2.42%/-0.32%/+1.16%/+2.29%。

图 18: 12月第3周乘用车原材料价格指数环比+1.97% (12.13-12.18)



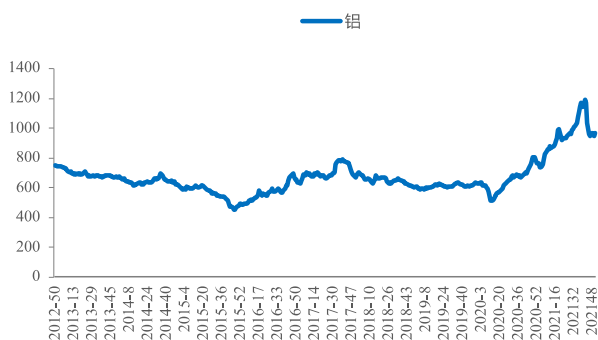
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 19: 12月第3周玻璃价格指数环比-1.67% (12.13-12.18)



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+2.42% (12.13-12.18)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 21: 12 月第 3 周塑料价格指数环比-0.32% (12.13-12.18)



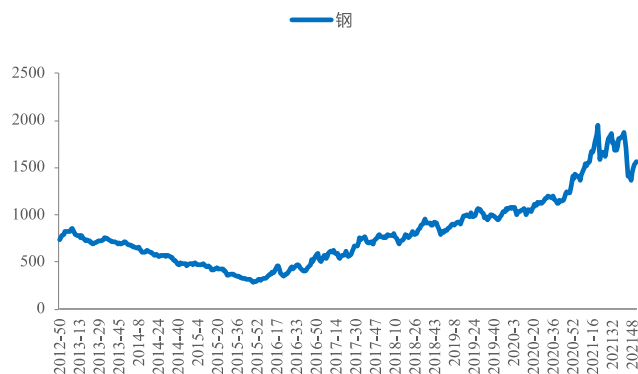
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 22: 12 月第 3 周天胶价格指数环比+1.16% (12.13-12.18)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 23: 12 月第 3 周钢材价格指数环比+2.29% (12.13-12.18)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表 4: 车企动态

时间	车企动态
12.13	【大众】计划在欧洲建设 6 个超级工厂, 满足对电池组的需求
12.13	【吉利】力帆科技拟出资 3 亿元与吉利共投设合资公司
12.13	【高合汽车】11 月 HiPhi X 交付量 763 辆, 完成全国 500 多个城市、超 22 万根充电桩布局
12.14	【长城】长城可能放弃收购日产西班牙工厂, 因其不能满足在欧洲生产计划
12.14	【特斯拉】七款车型通过审批 (包含不同配置及变体车型), 将在印度上市
12.14	【比亚迪】明年是上半年将发布高端品牌, 首款车将为硬派越野车, 定价在 50-100 万元
12.15	【长城欧拉】欧拉品牌 2022 将至少推出 4 款全新车型, 包括芭蕾猫、闪电猫、朋克猫以及樱桃猫营
12.15	【长城】哈弗神兽将于 12 月 18 日上市, 预售 13.2-16.9 万
12.15	【特斯拉】巴黎出租车公司在上周 Model 3 发生致死事故后暂停使用 Model 3
12.15	【比亚迪】新款宋 Pro DM-i 预售 13.58-16.28 万, 12 月 22 日上市

12.16	【理想】与重庆签署战略合作框架，将加大在重庆投资
12.16	【广汽本田】12月16日广汽本田型格上市，推出6款车型，售价12.99-16.69万元
12.16	【比亚迪】明年上半年将发布旗下高端品牌，收款硬派越野车售价50-100万
12.17	【雷丁汽车】雷丁芒果 Pro4 门款12月20日开启预售，“雷丁芒果盒用户体验中心”也将同步落地
12.17	【特斯拉】致命事故车主表示事故为车辆刹车失灵自行加速
12.17	【长城汽车】魏牌拿铁 DHT 售价15.98万-17.98万元
12.17	【waymo】自动驾驶车在手动模式下撞上行人

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
12.13	【小米】控股子公司智米科技筹备造车，首款车可能为 SUV
12.14	【百度】与北汽蓝谷合作 robotaxi 正式量产
12.15	【采埃孚】收购 Apex.AI 5%股份以加速汽车软件业务发展
12.16	【禾赛科技】与英伟达达成合作，为 NVIDIA DRIVE 平台提供自动驾驶激光雷达
12.16	【孚能科技】拟与 Mercedes-Benz AG 签订《多年供货协议之补充协议》
12.17	【mobileye】在巴黎试运营自动驾驶出租车，同时与英特尔在慕尼黑测试无人驾驶车队

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
12.13	【长城汽车】35亿元可转债将以38.01元/股价格转股
12.13	【大东方】中止与东方汽车共同增资东方润驰建设奔驰乘用车4S店
12.13	【长城汽车】集团11月累计收到与收益相关政府补助7.07亿元
12.14	【安凯客车】11月份总产量412辆，累计数量较去年同期减少31.14%；销量116辆，累计数量较去年同期减少28.2%
12.14	【江淮汽车】2021年累计收到政府补助171,742,700元
12.14	【广汽集团】董事会同意子公司A09车型实施，项目总投资6.86亿元；同意子公司广汽资本投资WeRide Inc（文远知行）3000万美元
12.15	【和胜股份】拟投资15亿元投建新能源汽车高端部件项目
12.15	【国轩高科】向大众汽车非公开发行股份3.84亿股，每股19.01元，募资总额为73.07亿元
12.15	【蓝黛科技】投资者互动平台回复目前合作客户主要有法雷奥西门子、日电产、金康动力、吉利、比亚迪等
12.16	【广东鸿图】2021年预期盈利26,473.73万元-29,588.28万元，同比增长70-90%
12.16	【海泰科】2021年10月8日至今，累计收到与收益相关政府补助11,908,100元
12.17	【万集科技】拟设合资公司拓展智能汽车前装业务
12.17	【长安汽车】实控人及一致行动人拟减持不超1.78%股份
12.17	【吉利汽车】拟进一步增持极氪股份至58.31%
12.17	【亚太股份】将作为长城汽车的零部件开发和生产供应商，开发和生产M6车型的ESC产品

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>