

汽车行业周报 (12.13-12.17)

乘联会 12 月前 2 周批销环比 25%，蔚来汽车发布 ET5

推荐(维持评级)

投资要点:

➢ **本周汽车板块继续走弱。**本周中信汽车指数跌3.61%，落后大盘1.62个百分点，位列30个行业中第28位。其中，乘用车跌6.28%，商用车涨2.02%，汽车零部件跌2.69%，汽车销售及服务跌0.10%。概念板块中，新能源车指数跌5.34%，智能汽车指数跌2.25%。汽车板块连续回调，一是10月以来的供给侧估值修复，使得板块短期涨幅过大、估值偏高，二是海外整车企业如特斯拉、“蔚小理”等高位回调对国内市场产生压制，三是特斯拉召回事件影响市场对汽车零部件产业链地位的忧虑。

➢ **蔚来发布ET5，起售价32.8万元。**1) 作为对标BBA宝马3系、奥迪A4、奔驰C级以及Model3的中级智能电动轿车，75KW电池包版补贴前售价32.8万元，售价继续下探，BaaS后统一售价25.8万元，预计将于2022年9月交付；2) **动力性能：**使用新一代纯电平台NT2，标配前150kW异步、后210kW永磁电机，综合输出功率360kW，最大扭矩700牛·米，百公里加速4.3秒，制动距离33.9米；75/100/150kWh电池包下，CLTC续航分别超550/700/1000km；3) **智能驾驶：**标配ADAM超算平台、升级版AQUILA超感系统，4颗英伟达Orin X构成1016TOPS计算中枢，标配19项辅助驾驶功能包括窄路辅助、视觉融合泊车、智能自适应巡航等。4) **智能座舱：**PanoCinema全景数字座舱，12.8英寸的AMOLED显示屏，首款AR/VR体验的原生设计车型，NIO Air AR眼镜，支持双目4K分辨率显示。

➢ **乘联会前2周批销环比增长25%，零售环比增长11%。**批发角度看，第1、2周的日均销量分别为4.6万辆、6.2万辆，同比分别为-12.0%、-3.1%，环比分别为17%、30%；12月前2周日均批销为5.6万辆，同比-6.4%，环比25%，环比远超季节性，反映“缺芯”缓解后，如期补库。零售角度看，第1、2周的日均销量分别为4.0万辆、5.2万辆，同比分别为-16.5%、-8.7%，受去年基数较高影响；环比分别为1%、17%；12月前2周日均零售为4.7万辆，同比-11.6%，环比11%。

➢ **投资建议：**1) **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。2) **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

- 《汽车定期周报:11月汽车销量环比8.1%，重申汽车零部件的投资机会》— 2021.12.12
- 《汽车行业深度研究:掘金十万亿汽车零部件大市场(一):特斯拉周期和自主崛起双轮驱动,国产零部件迎来发展的黄金时代》— 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.....	6
四、	风险提示.....	7

图表目录

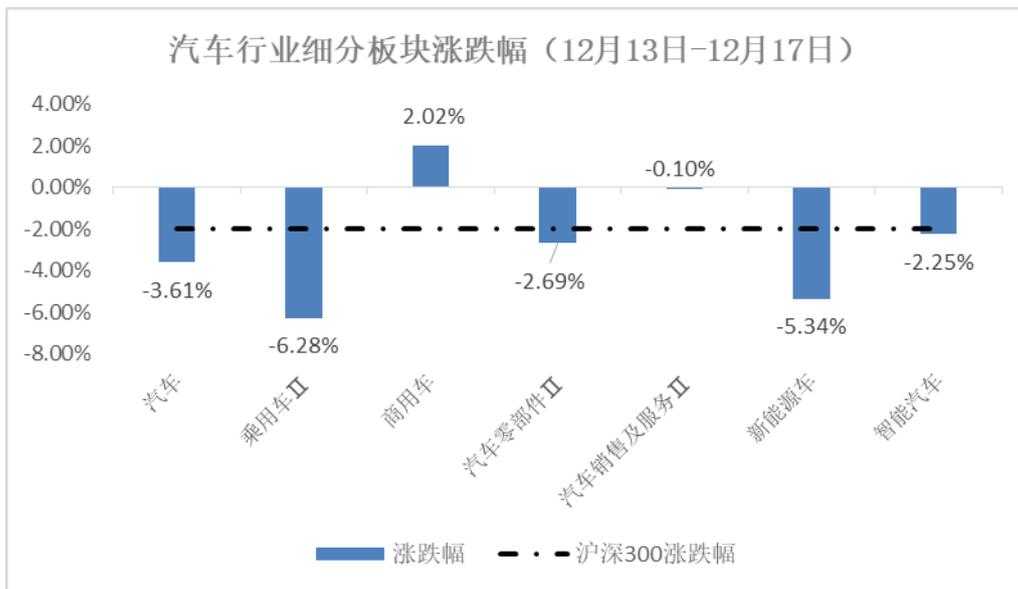
图表 1:	本周中信行业涨跌幅.....	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅.....	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势.....	3
图表 4:	本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 5:	本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 6:	海外市场主要整车周涨跌幅.....	4
图表 7:	中信汽车行业 PE 走势.....	5
图表 8:	中信汽车行业 PB 走势.....	5
图表 9:	乘联会主要厂商 12 月周度批发数据.....	5
图表 10:	乘联会主要厂商 12 月周度零售数据.....	5
图表 11:	部分公司公告.....	6
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 跌 1.99%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为传媒(6.43%)，涨跌幅最小的为消费者服务(-4.09%)；中信汽车指数跌 3.61%，落后大盘 1.62 个百分点，位列 30 个行业中第 28 位。其中，乘用车跌 6.28%，商用车涨 2.02%，汽车零部件跌 2.69%，汽车销售及服务跌 0.10%。概念板块中，新能源车指数跌 5.34%，智能汽车指数跌 2.25%。

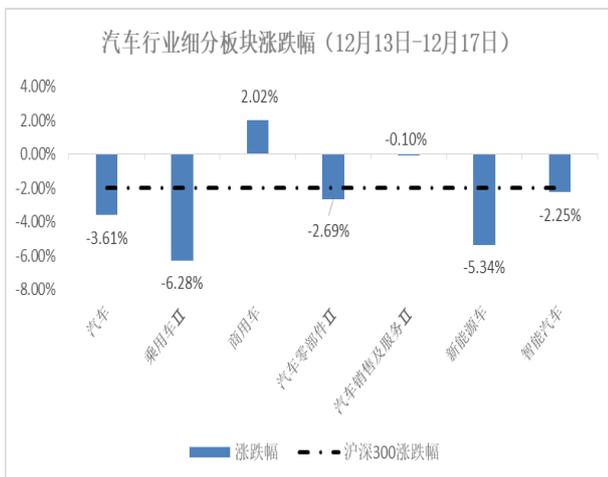
图表 1：本周中信行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

近一年以来(截至 2021 年 12 月 17 日)，沪深 300 涨 0.02%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 26.88%、74.94%、17.20%，相对大盘的收益率分别为 26.87%、74.92%、17.18%。

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

近一年以来(截至2021年12月17日),沪深300涨0.02%,汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为26.88%、74.94%、17.20%,相对大盘的收益率分别为26.87%、74.92%、17.18%。

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

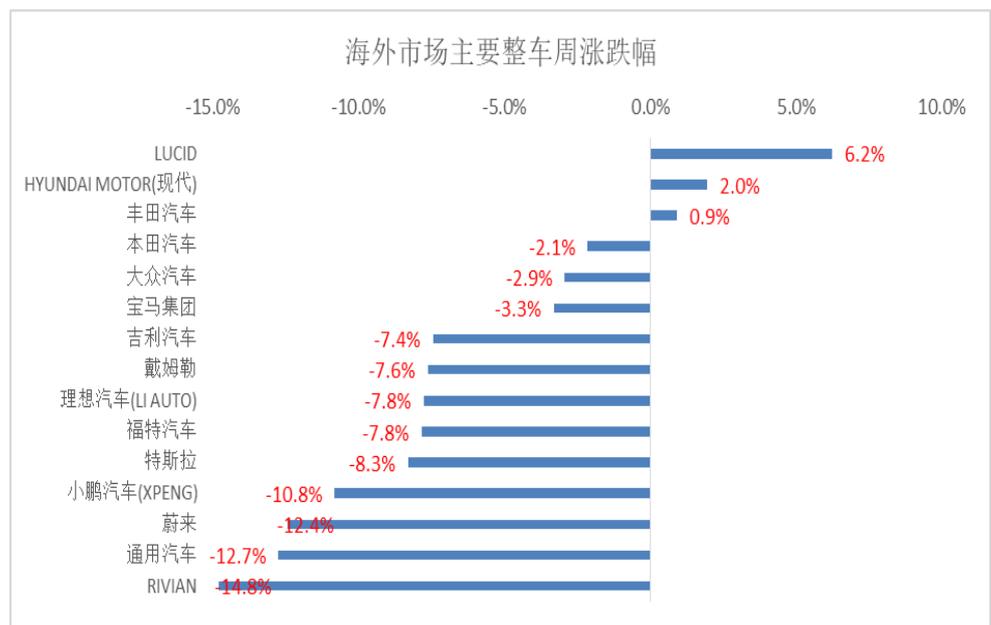


数据来源: Wind, 华福证券研究所

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-5.9%,中位数均值为-7.6%。LUCID(6.2%)、HYUNDAI MOTOR(现代)(2.0%)、丰田汽车(0.9%)等表现居前,RIVIAN(-14.8%)、通用汽车(-12.7%)、蔚来(-12.4%)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17日,汽车行业PE(TTM)为32.27,位于近5年以来68.80%分位;汽车行业PB为2.98,位于近5年以来85.00%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

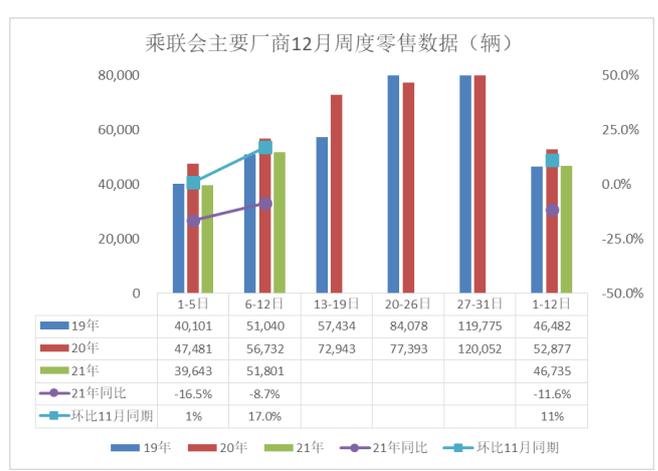
乘联会前2周批发销量同比-6.4%。第一周狭义乘用车全口径日均批发4.6万辆,同比下降12%,相对于11月第一周的销量增长17%。第二周日均批发6.2万辆,同比下降3%,相对于11月第二周的销量增长30%,走势相对较强。11月前两周总体批发数达到66.8万辆,日均5.6万辆,同比下降6%,环比11月同期增长25%。

图表 9: 乘联会主要厂商 12 月周度批发数据



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

图表 10: 乘联会主要厂商 12 月周度零售数据 (辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

乘联会前2周零售销量同比-11.6%。12月第一周的总体狭义乘用车市场零售达到日均4.0万辆,同比下降17%,相对今年11月的第一周增1%。第二周日均零售5.2万辆,同比下降9%,表现相对改善,相对今年11月的第二周增长17%。12月前两周总体数据达到56.1万辆,日均4.7万辆,同比下降12%,环比11月同期增

长 11%。

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
000625.SZ	长安汽车	2021/12/18	公司实际控制人兵装集团及一致行动人中国长安、南方资产拟减持股份数量合计不超过 135,352,249 股 (1.78%)。
603197.SH	保隆科技	2021/12/18	公司收到国内某新能源汽车头部品牌主机厂的《开发定点通知书》，再次选择公司作为其另一全新平台项目新车型空气悬架系统前后空气弹簧的零部件供应商。该项目生命周期为 6 年，生命周期总金额约为人民币 4.6 亿元，预计 2024 年 1 月开始量产。
0175.HK	吉利汽车	2021/12/17	公司特别股东大会通过此前公告的拟进一步增持极氪股份的议案，公司将向吉利集团收购 2.2 亿股极氪股份，占目前已发行股份 10.34%；公司拟以现金+对吉利集团增发的形式结合支付，增发 1.9641 亿股，占比 2%，发行价 23.34 港元。

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 18 日，在蔚来 NIO Day 2021 上，ET5 正式发布，起售价 32.8 万元，BaaS 后统一 25.8 万元，对标燃油车 BBA 车型中的宝马 3 系、奥迪 A4、奔驰 C 级以及特斯拉 Model 3 等车型。	蔚来汽车
2	12 月 16 日，Rivian 公布了第三季度财报，这是该公司上市后的首份财报。第三季度，Rivian 通过向第一批客户交付 11 辆 R1T，获得了 100 万美元的营收；净亏损 12.3 亿美元；调整后的净亏损为 7.76 亿美元。	Rivian
3	12 月 16 日，激光雷达厂商禾赛科技宣布，与英伟达 NVIDIA 达成合作，英伟达将在其 NVIDIA DRIVE 平台上使用禾赛的 Pandar128 激光雷达，作为其自动驾驶开发系统的真值 (Ground Truth) 传感器。	禾赛科技
4	12 月 16 日，宝马集团举办 2022 年“迎新年线上年会”，宣布升级中国战略，加快在中国的电动化步伐：2022 年，BMW 品牌将在中国销售 5 款纯电车型，包括已于 2020 年发布的 BMW iX3、BMW iX、BMW i4，以及在沈阳生产的纯电动 BMW 3 系。此外，一款纯电动旗舰车型也将在 2022 年年内亮相。	宝马集团
5	12 月 14 日，丰田召开关于电动汽车的全新战略发布会，展示了 16 款纯电车型，预计于 2025-2026 年前陆续上市，包含 5 款丰田的 bZ 系列车型、4 款雷克萨斯的纯电车型以及 7 款 Lifestyle 纯电车型。丰田还宣布计划投资 350 亿美元用于纯电汽车开发，到 2030 年每年销售 350 万辆电动汽。	丰田汽车
6	12 月 14 日，L4 级自动驾驶公司文远知行 WeRide 宣布获得广汽集团战略投资，双方合作再次升级，共同推进 Robotaxi 前装量产车型研发制造。未来几年内，双方计划逐步建立数万辆规模的 Robotaxi 车队，以粤港澳大湾区为核心向全国辐射，面向大众推出自动驾驶出行服务。	文远知行

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