

# 关于零部件板块的思考

## ——汽车行业周报

✍️ : 王敬 执业证书编号: S1230520080009  
 ☎️ : 刘欣畅 执业证书编号: S1230521110001  
 ✉️ : liuxinchang@stocke.com.cn

### 报告导读

零部件板块短期回调，但我们认为板块行情尚未结束，短期周期向上+中长期自主崛起+新技术变革的三重叠加，持续看好零部件板块行情。

### 投资要点

#### □ 市场回顾

汽车板块下跌3.60%，同期沪深300指数下跌1.99%，汽车行业相对沪深300指数落后1.62个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨幅在申万31个板块中位列第28位，总体表现位于下游。新能源汽车指数下跌4.15%，子板块中，本周乘用车/汽车零部件/商用载客车/汽车服务/商用载货车分别为-6.12%/-2.15%/1.58%/-0.54%/-6.46%。

#### □ 市场热点

**大众集团2021年全球销量或因缺芯低于900万辆。**由于半导体瓶颈拖累汽车生产，大众汽车将2021年的汽车预期销量从930万辆降至900万辆。

**拜登政府将加强汽车排放限制，最终标准将于数日内发布。**拜登政府准备对汽车和卡车的排放施加更严格的限制，这些标准将适用于2023款至2026款的小型汽车和轻型卡车。

#### □ 本周观点：关于零部件板块的几点思考

**10月在芯片供给改善的预期下，汽车板块开启估值修复的行情，由于整车前期预期相对充分，零部件在经历了9月份下跌后，估值处于近三年的历史底部，因此配置价值较高，本轮汽车板块行情主要集中在零部件板块。**

**自主零部件崛起，板块行情尚未结束。**零部件板块自10月至12月初涨幅超过20%，主要是行业周期向上，板块估值先行修复。近期零部件板块回调，市场担忧零部件板块行情已结束，对此我们提出不同的观点，汽车行业面临历史性的重大变革，全球新能源车渗透率加速提升，同时，智能驾驶功能逐渐成熟，预计未来3-5年L3级别智能驾驶将得到快速普及。行业变革的过程中，一方面竞争格局会发生变化，另一方面新技术将会得到广泛的应用，将会产生巨大的投资机会。我们认为本轮汽车板块的行情是短期周期向上+中长期自主崛起+新技术变革的三重叠加，行情演绎应该是板块普涨完成估值修复—优质个股业绩和估值双重提升—新技术带来的新机会。因此，短期回调后建议在分化中寻找未来高增长的优质个股和符合产业趋势的新方向。

**把握产业趋势，布局成长性赛道。**市场部分投资者对零部件板块的投资框架仍未发生变化，认为零部件业绩弹性较差，估值中枢20倍。但我们认为自主零部件行业迎来发展的黄金时代，随着自主整车、新势力和特斯拉等车企对合资车企的逆袭，相关配套供应商的市场份额也有望持续提升，零部件行业竞争格局也有望重塑，应当以成长股体系来对板块进行重估。基于自主零部件崛起的趋势，我们建议从产业趋势角度来寻找投资机会，积极布局在客户拓展、技术进步等方面具有长期成长性的赛道。

### 细分行业评级

汽车	看好
----	----

### 公司推荐

吉利汽车	推荐
长城汽车	推荐
继峰股份	推荐

### 相关报告

- 1《11月乘用车销量点评：自主崛起演绎，新能源超预期》2021.12.12
- 2《【浙商汽车】拥抱“新能源+”系列之七：汽车行业迎来历史性变局》2021.12.05
- 3《浙商证券汽车行业周报：特斯拉扩产，产业链受益》2021.11.28
- 4《浙商证券汽车行业周报：重视自主零部件崛起的机会》2021.11.21
- 5《汽车行业专题报告：国产零部件迎来黄金时代》2021.11.14

报告撰写人：王敬

联系人：王敬

## □ 投资策略及重点推荐

10月零部件板块行情启动，近两月上涨超过20%，上周板块回调，我们认为短期回调主要是由于前期涨幅较大，在短期周期向上+中长期自主崛起+新技术变革的三重叠加的驱动下，板块行情将延续。同时，11月新能源车销量再度超预期，持续看好新能源车板块、头部自主整车和优质零部件。

乘用车：自主品牌崛起的主线持续演绎，重点推荐比亚迪、吉利汽车、长城汽车；建议关注小鹏、理想和蔚来。

零部件：重点推荐新泉股份、继峰股份(乘用车座椅)、文灿股份(一体压铸)、精锻科技、福耀玻璃、星宇股份、拓普集团等，重点关注中鼎股份(空气悬架)、爱柯迪(轻量化)、菱电电控、旭升股份、合兴股份等。

## □ 风险提示：

芯片供应低于预期；新能源车销量不及预期；原材料价格大幅上涨。

## 正文目录

<b>1. 行业热点</b> .....	<b>5</b>
<b>2. 投资策略</b> .....	<b>5</b>
<b>3. 行业回顾</b> .....	<b>5</b>
<b>4. 行业重点数据</b> .....	<b>10</b>
4.1. 乘联会周度数据.....	10
4.2. 11月批发数据.....	11
4.3. 11月零售数据.....	13
<b>5. 行业新闻</b> .....	<b>20</b>
5.1. 传统汽车.....	20
5.2. 新能源汽车.....	20
5.3. 智能网联.....	21
5.4. 新车速递信息.....	22
<b>6. 风险提示</b> .....	<b>27</b>

## 图表目录

图 1: 汽车行业指数 vs 沪深 300 指数.....	6
图 2: 各板块周涨跌幅对比.....	6
图 3: 汽车行业估值水平(PE-TTM).....	7
图 4: 子板块周涨跌幅对比.....	7
图 5: 行业涨幅前十公司.....	8
图 6: 行业跌幅前十公司.....	8
图 7: 乘用车板块估值 PE-TTM.....	9
图 8: 商用车板块估值 PE-TTM.....	9
图 9: 汽车零部件板块估值 PE-TTM.....	10
图 10: 乘用车 12 月份日均零售数量.....	11
图 11: 乘用车 12 月份日均批发数量.....	11
图 12: 2020-2021.11 广义乘用车批发销量(万辆).....	12
图 14: 2020.11-2021.11 月长城、长安、吉利批发销量(万辆).....	13
图 15: 2018-2021.11 乘用车终端零售销量及增速(万辆).....	14
图 16: 2019-2021.11 各类城市销量增速.....	14
图 17: 2021.11 月纯电动和混动乘用车销量(万辆).....	15
图 18: 2021 年 1-11 月国产 Model 3 和 Model Y 销量(辆).....	16
图 19: 2021 年 11 月各系狭义乘用车零售销量及增速(辆).....	16
图 20: 德系主要车企乘用车零售销量及增速(辆).....	17

图 21: 日系主要车企乘用车零售销量及增速(辆).....	17
图 22: 美系主要车企乘用车零售销量及增速(辆).....	18
图 23: 自主主要车企乘用车零售销量及增速(辆).....	18
图 24: 韩系主要车企乘用车零售销量及增速(辆).....	19
图 25: 2021 年 11 月豪华品牌销量及增速(万辆).....	19
图 26: 奇瑞汽车 瑞虎 7 超能版.....	23
图 27: 雷丁汽车 雷丁芒果.....	23
图 28: 广汽丰田 雷凌.....	23
图 29: 广汽乘用车 传祺 GS8.....	24
图 30: 广汽乘用车 传祺 GS8 双擎.....	24
图 31: 丰田汽车 雷克萨斯 RX (进口).....	24
图 32: 广汽三菱 欧蓝德.....	25
图 33: 北京汽车 北京 X7.....	25
图 34: 上汽通用 凯迪拉克 CT4.....	25
图 35: 广汽埃安 Aion S.....	26
图 36: 一汽轿车 奔腾 B70.....	26
图 37: 奇瑞汽车 瑞虎 3X.....	26
图 38: 广汽本田 型格.....	27
图 39: 北京奔驰 奔驰 EQS.....	27
表 1: 本周投资组合.....	5
表 2: 2021 年 11 月新能源汽车对终端销量影响(万辆).....	15
表 3: 一周新车.....	22

## 1. 行业热点

**大众集团 2021 年全球销量或因缺芯低于 900 万辆。**据德国杂志《经理人》(Manager Magazin) 报道, 知情人士透露, 由于半导体瓶颈拖累汽车生产, 大众汽车将 2021 年的汽车预期销量从 930 万辆降至 900 万辆。根据大众汽车 12 月 12 日发布的销量数据, 今年 1 月至 11 月, 大众汽车在全球的累计销量为 816.88 万辆, 同比下降 1.7%。《经理人》还表示, 汽车制造商正准备应对目前加剧的芯片短缺, 这种短缺可能至少持续到 2023 年初。

**拜登政府将加强汽车排放限制, 最终标准将于数日内发布。**拜登政府准备对汽车和卡车的排放施加更严格的限制, 以遏制美国温室气体的排放, 从而应对气候变化。据三名知情人士透露, 这些标准将适用于 2023 款至 2026 款的小型汽车和轻型卡车, 它将扭转特朗普政府时代放松环保规定的做法, 具体政策将在几天内发布。根据美国忧思科学家联盟 (Union of Concerned Scientists) 的分析, 如果美国环保局提高对 2026 款车型的要求, 并采用一种更严格的替代方案, 那么在 2023-2026 年期间, 电动车销量将增加 130 万辆。

## 2. 投资策略

本周投资组合如下:

**表 1: 本周投资组合**

公司	权重
文灿股份	20%
新泉股份	20%
比亚迪	20%
继峰股份	20%
宁德时代	20%

资料来源: 浙商证券研究所

## 3. 行业回顾

截至 12 月 17 日收盘, 汽车板块下跌 3.60%, 同期沪深 300 指数下跌 1.99%, 汽车行业相对沪深 300 指数落后 1.62 个百分点。

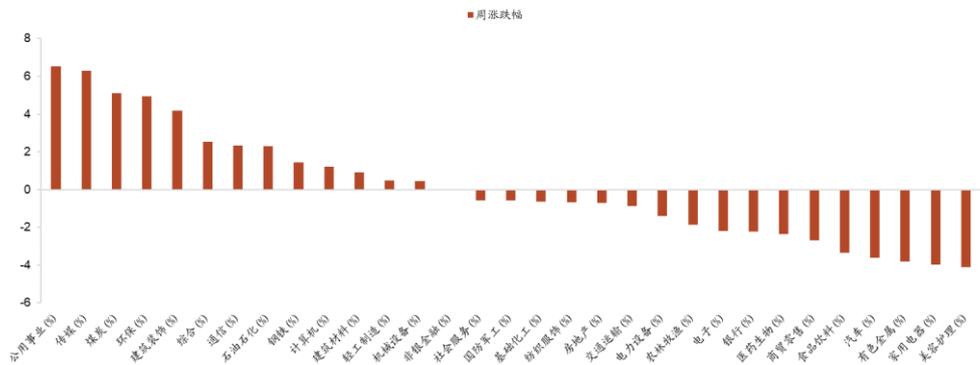
图 1：汽车行业指数 vs 沪深 300 指数



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从板块排名来看，汽车行业上周涨幅在申万 31 个板块中位列第 28 位，总体表现位于下游。

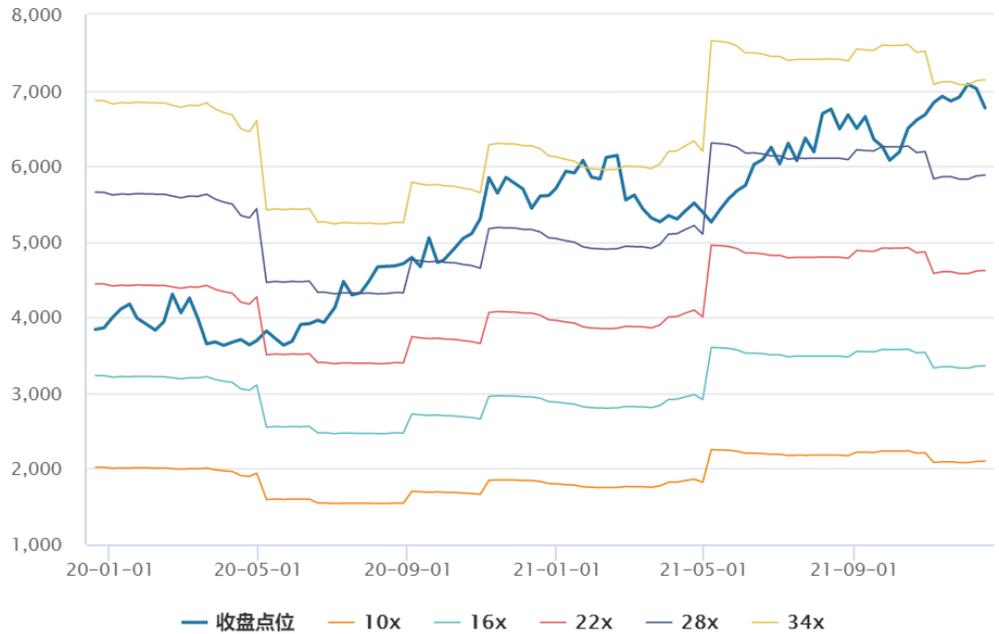
图 2：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从估值来看，截至 12 月 17 日，汽车行业 PE-TTM 为 32.24 倍，较上周有所下降。前期行业受芯片供应不足影响，预计四季度逐月改善，板块景气度向上。

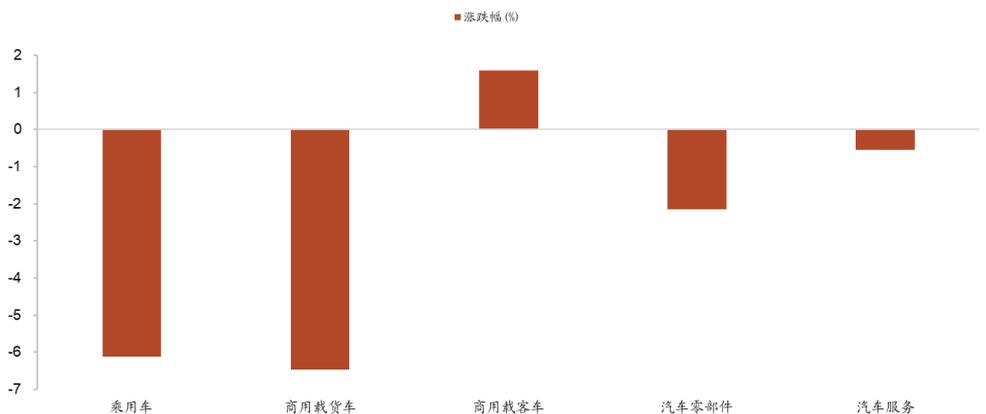
图 3：汽车行业估值水平(PE-TTM)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从子板块来看，本周乘用车下跌 6.12%，汽车零部件下跌 2.15%，商用载客车上涨 1.58%，汽车服务下跌 0.54%，商用载货车下跌 6.46%。

图 4：子板块周涨跌幅对比

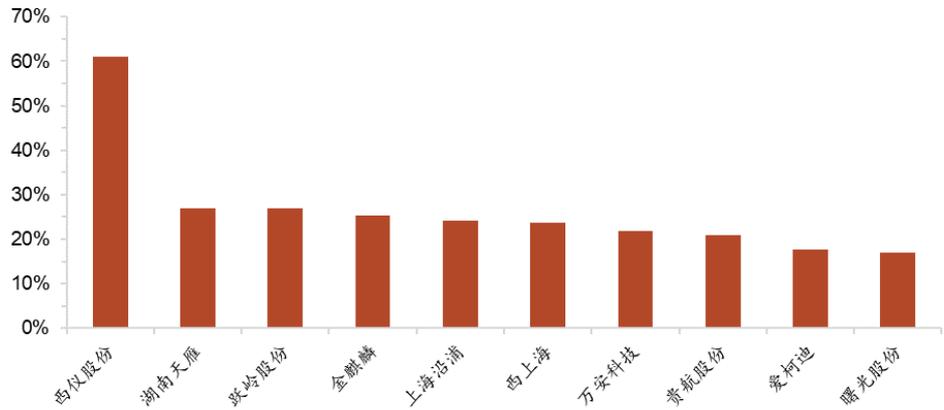


资料来源：Wind，浙商证券研究

本周涨幅前五名分别为西仪股份、湖南天雁、跃岭股份、金麒麟、上海沿浦。

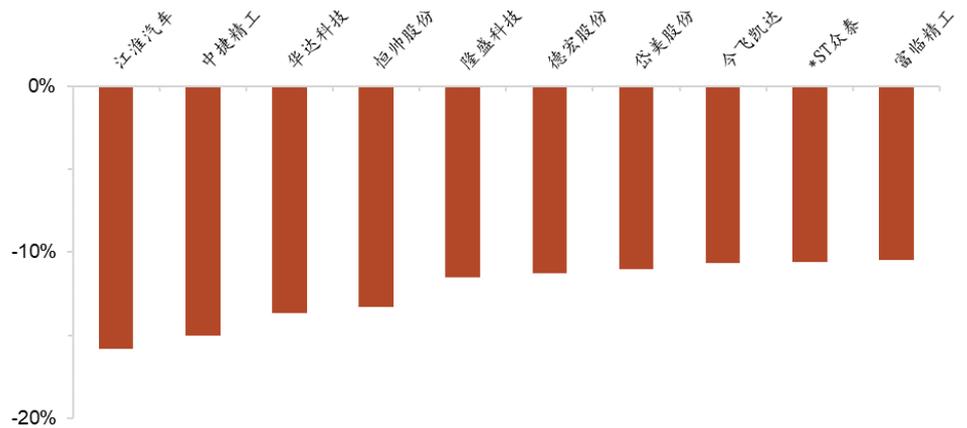
股价跌幅前五名分别为江淮汽车、中捷精工、华达科技、恒帅股份、隆盛科技。

图 5：行业涨幅前十公司



资料来源：Wind，浙商证券研究所

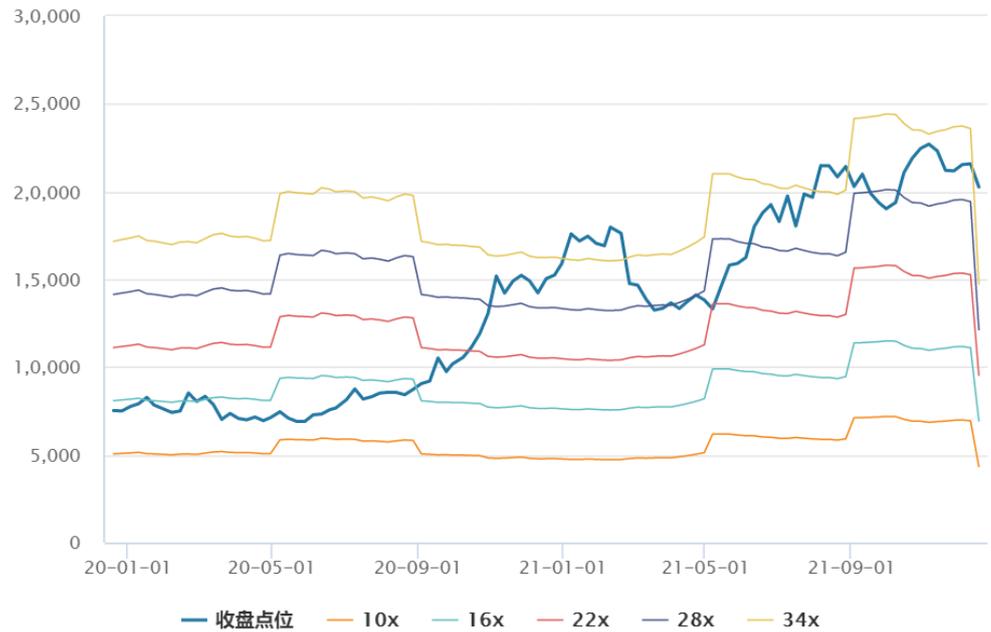
图 6：行业跌幅前十公司



资料来源：Wind，浙商证券研究所

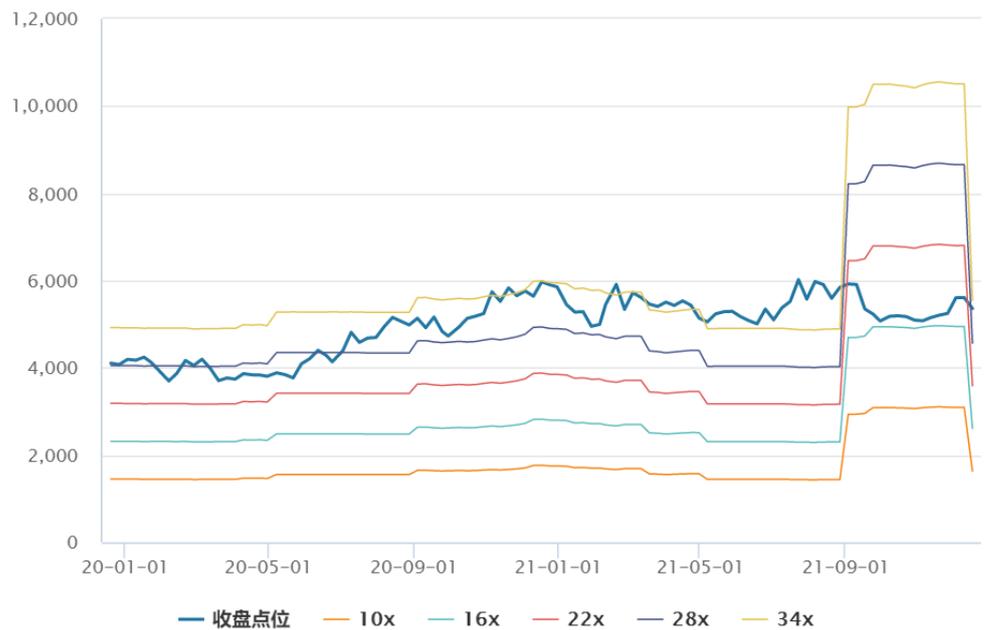
汽车子板块估值：乘用车、商用车和零部件板块估值分别为 46.78、32.87、28.94 倍。本周乘用车、商用车和零部件板块估值均有所上升。

图 7：乘用车板块估值 PE-TTM



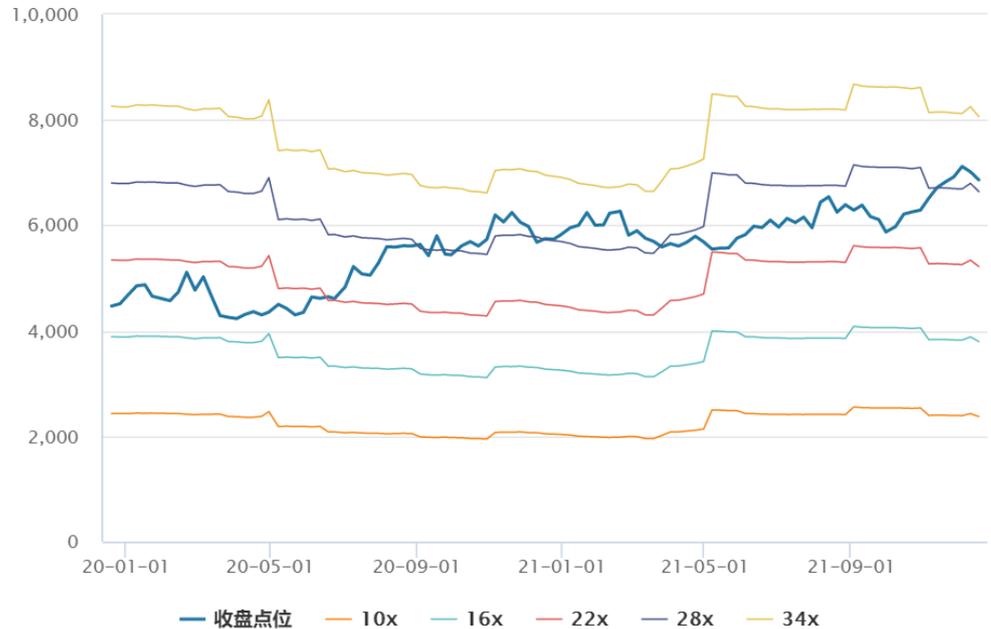
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 8：商用车板块估值 PE-TTM



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 9：汽车零部件板块估值 PE-TTM



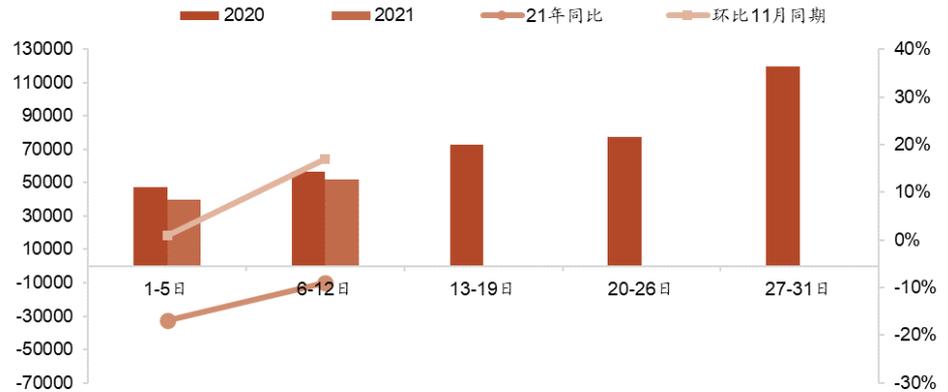
资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 4. 行业重点数据

### 4.1. 乘联会周度数据

零售：12月第二周的总体狭义乘用车市场零售达到日均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%。由于今年10至11月的生产改善明显，12月的零售回升应该较明显，但目前的回升速度还是不快，但与2019年的状态相近，也是较好的表现。去年下半年高基数，促销力度大，近期散点式的疫情容易扰乱当地市民的生产生活节奏，保持两点一线出行路径，除了利好网络电商、社区团购等无接触行业。目前各地的管控加严、信贷政策的收紧、恶劣天气的增加均造成购车延后。近几个月的终端低库存，厂商促销收紧，影响零售增速，未来情况将会逐步的改善。由于疫情防控的需要加之冰雪天气的出现，购车代步出行的刚需效果更为突出，消费者对于新能源车辆的需求持续回升，电动车表现较好。

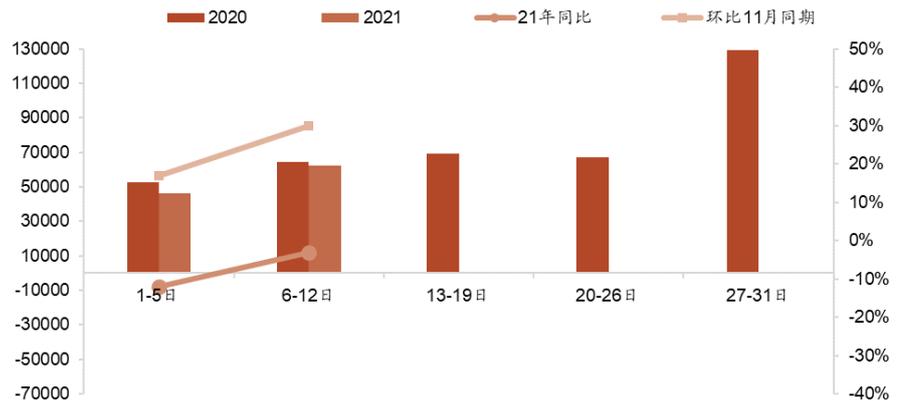
图 10：乘用车 12 月份日均零售数量



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

批发：12 月第二周狭义乘用车全口径日均批发 6.2 万辆，同比下降 3%，本周相对于 11 月第二周的销量增长 30%，走势相对较强。近一段疫情下的国内外环境中，不确定因素增多，上游大宗商品价格上涨，影响车市增长压力加大。12 月工作日多，以及受芯片影响的产能逐步释放。由于对新能源积分的需求大量存在，纯电动产品热度可持续到 2021 年底，因此新能源市场仍是相对较好的。低库存带来的传统车供需错配问题，仍需要一定时间调整。今年年底的燃油车由于销量的惯性，仍然有增长的空间。由于 2022 年春节提前，催化 12 月备货增库存热情，带动批发增长。

图 11：乘用车 12 月份日均批发数量



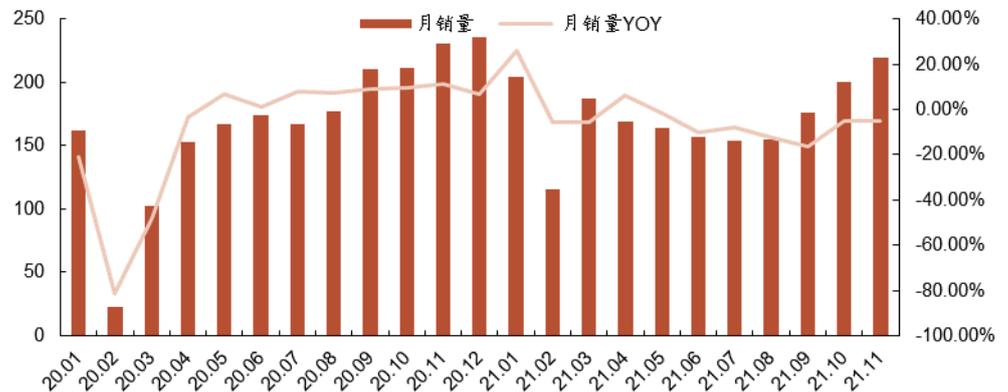
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

## 4.2. 11 月批发数据

11 月广义乘用车批发销量 219.1 万辆，同比下滑 4.9%，环比增长 9.2%，1-11 月累计批发销量 1904.4 万辆，同比增长 7.1%，其中新能源乘用车批发销量 42.9 万辆，同比增长 131.7%，环比增长 17.9%；燃油乘用车批发销量 176.2 万辆，同比下滑 16.5%，环比增长 7.4%。9 月以来缺芯问题逐月改善，9-11 月乘用车批发销量环比增速依次为

12.8%/14.6%/9.2%，9-11月燃油乘用车批发销量环比增速依次为13.2%/16.4%/7.4%，预计22H1汽车行业缺芯问题有望彻底解决。

图 12：2020-2021.11 广义乘用车批发销量(万辆)



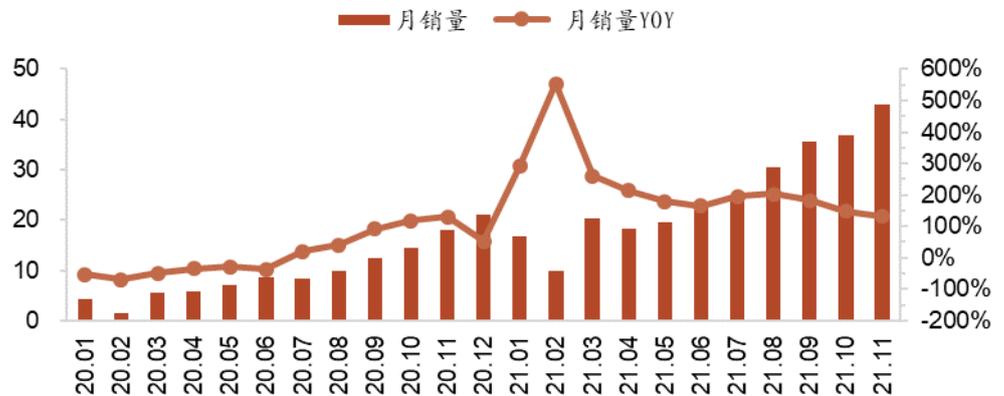
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

11月新能源乘用车批发42.9万辆，同比增长131.7%，环比增长17.9%；其中纯电动车34.3万辆，同比增长121.1%；插电混动销量8.5万辆，同比增长187.2%。1-11月新能源乘用车批发合计280.7万辆，同比增长190.2%。11月新能源零售37.8万辆，同比增长122.3%，环比增长19.4%。11月新能源汽车市场继续高景气，预计全年新能源汽车销量有望达到320万辆。

从销量结构看，11月A00级新能源批发10.8万辆，占比纯电动车的31%；A0级销量5.3万辆，占比15%；A级电动车占纯电份额的25%，B级电动车批发9.1万辆，占比26%；11月插电混动乘用车中，比亚迪DM-i销量达到4.4万辆，销量持续爬坡。分企业看，比亚迪9.05万辆，特斯拉5.29万辆，上通五菱5.01万辆，上汽乘用车1.22万辆，广汽埃安1.5万辆。造车新势力中，小鹏/理想/蔚来销量分别为15613/13485/10878辆，一线新势力销量均破万；二线新势力哪吒10013辆，销量首次破万，同比增长372%，威马销量5027辆，同比增长66.6%。

11月国内新能源汽车批发/零售渗透率分别达到19.9%/20.8%，1-11月累计批发/零售渗透率分别为15%/13.9%，较2020年提升9.2/8.1pct。其中自主/豪华/合资品牌新能源车零售渗透率分别为33.2%/24.6%/3.9%。自主品牌在新能源车领域处于行业领先水平，产品竞争力较强，未来市场份额有望持续提升。

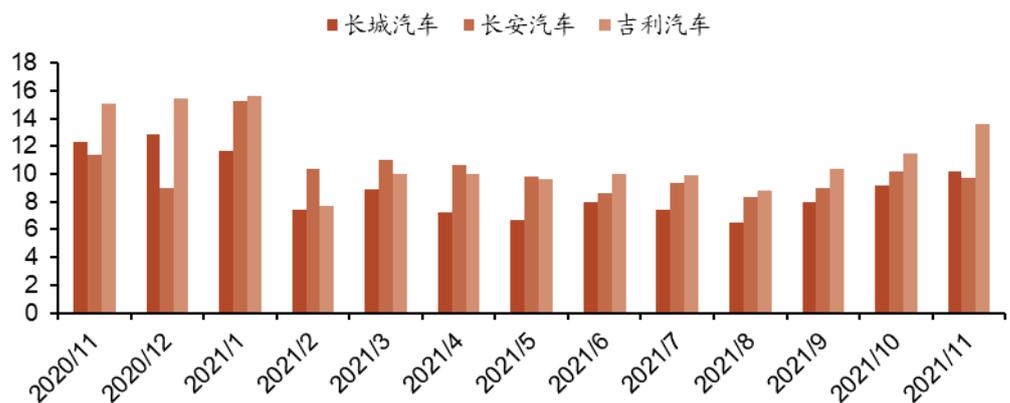
图 13：2020.1-2021.11 新能源车批发销量(万辆)



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

从结构上看，11月份豪华品牌零售销量21万辆，同比下降19%，环比增长17%；主流合资品牌零售78万辆，同比下降23%，环比增长1%，其中日系份额为22.2%，同比下降1pct，美系份额9%，同比下降0.6pct，法系份额提升0.3pct，德系供给也在改善。自主品牌零售销量83万辆，同比增长2%，环比增长8%，市场份额46.3%，同比增长6.9pct，头部自主吉利、比亚迪、长城市场份额分别为6.8%/5.3%/4.9%，环比提升0.9/0.2/0.1pct，未来头部自主有望在市场竞争中脱颖而出。

图 14：2020.11-2021.11 月长城、长安、吉利批发销量(万辆)

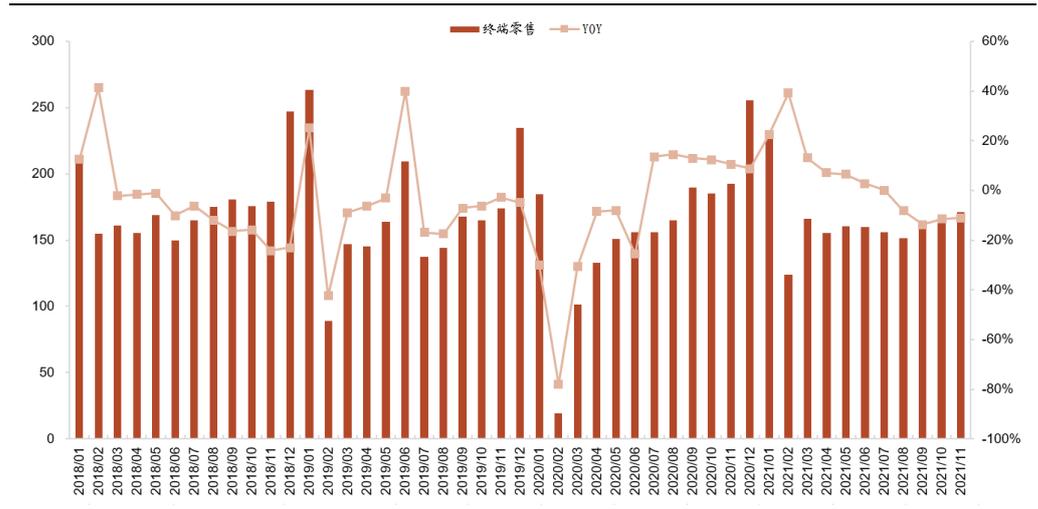


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

### 4.3. 11月零售数据

11月狭义乘用车终端零售同比下降11.9%。11月狭义乘用车零售销量169.4万辆，同比下降11.9%，环比上增长3.42%；1-11月累计销量1796.6万辆，同比增长10.0%，较19年1-11月基本持平。

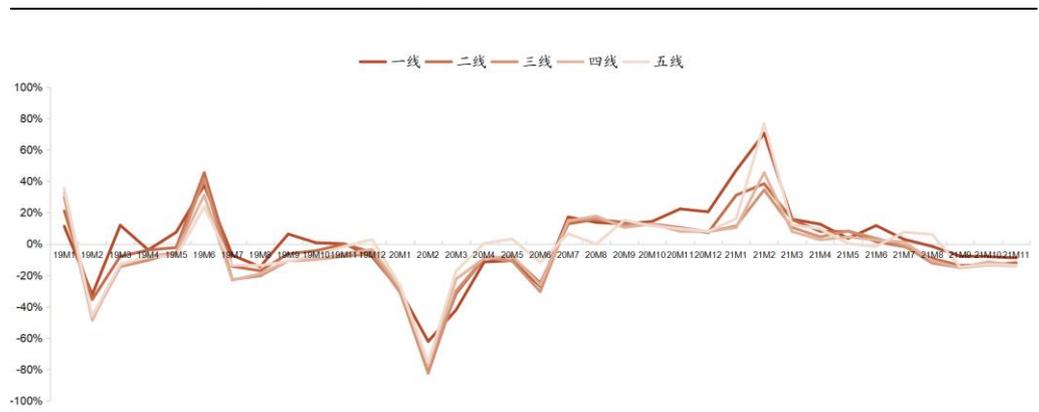
图 15：2018-2021.11 乘用车终端零售销量及增速(万辆)



资料来源：乘联会，浙商证券研究所整理

一二线城市为主，快速向下渗透。一/二/三/四/五线城市新能源车增速分别为 20.93%/120.53%/100.68%/140.57%/110.01%，一线到五线城市 11 月新能源车销量占比分别为 18.6%/49.3%/17.4%/10.4%/4.3%，目前新能源汽车以一二线为主，但三四五线城市快速增长，同比增速均在 100%以上，我们认为国内三四五线城市新能源车市场空间巨大，未来 10-20 万元主流价格区间的车型上市后有望驱动二三四五线城市需求的释放。

图 16：2019-2021.11 各类城市销量增速



资料来源：乘联会，浙商证券研究所整理

11 月新能源车同比增长 104.91%。11 月新能源乘用车终端零售 36.3 万辆，同比增长 104.91%；其中纯电动/插电混动销量分别为 29.3/7.0 万辆，增速分别为 96.8%/147.2%，11 月新能源汽车市场继续高景气，预计全年新能源汽车销量将达到 330 万辆。总体来看，新能源汽以纯电为主，但近几个月在比亚迪 dmi 的带动下插电电动车销量增速电动车增速，销量占比逐渐提高，明年随着吉利、长城、长安等搭载新一代混动平台的车型上市，混动

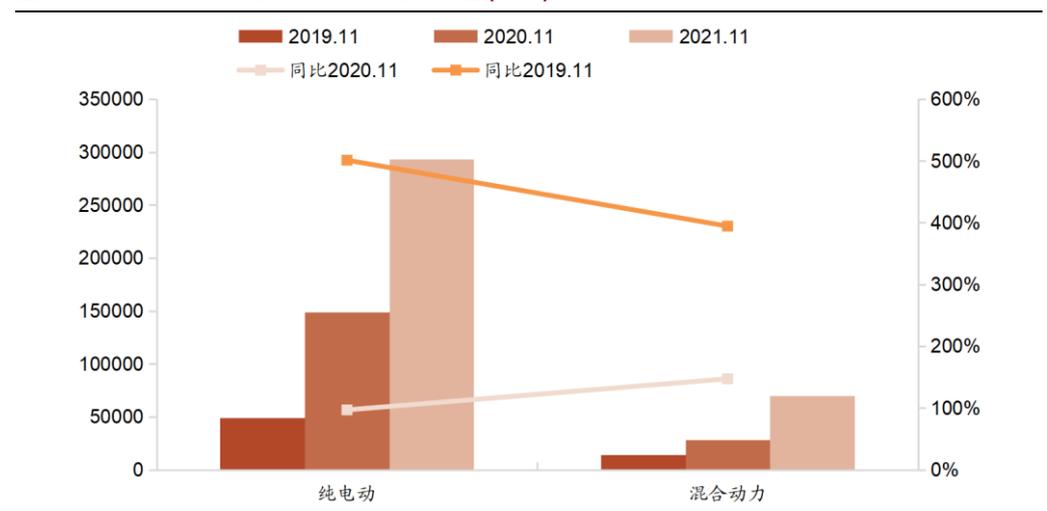
发展将步入黄金期，我们认为中期维度看，插电混动作为过渡期产品，将加速实现对燃油车的替代，12月及2022年新能源车销量将持续增长。

表 2：2021 年 11 月新能源汽车对终端销量影响(万辆)

	一线	二线	三线	四线	五线	合计
2020.11	206134	896729	400576	271678	158719	1943836
2021.11	187859	789672	344997	234301	137153	1693982
YOY	-8.87%	-11.94%	-13.87%	-13.76%	-13.59%	-11.9%
2020.11 新能源	55951	81149	31544	15729	7362	191735
2021.11 新能源	67659	178961	63304	37840	15461	363225
YOY	20.93%	120.53%	100.68%	140.57%	110.01%	89.44%
2020.11 剔除新能源	150183	815580	369032	255949	151357	1752101
2021.11 剔除新能源	120200	610711	281693	196461	121692	1330757
YOY	-19.96%	-25.12%	-23.67%	-23.24%	-19.60%	-24.05%

资料来源：乘联会，浙商证券研究所整理

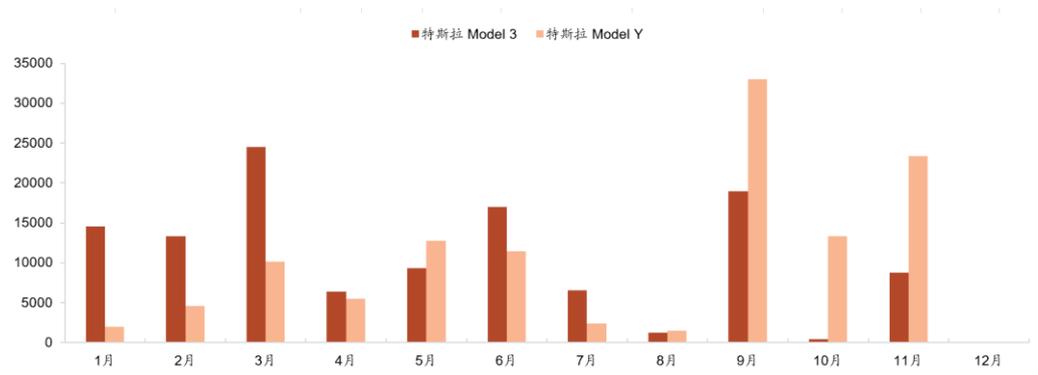
图 17：2021.11 月纯电动和混动乘用车销量(万辆)



资料来源：乘联会，浙商证券研究所整理

11 月份国产特斯拉 Model 3 销量 8743 辆；国产 Model Y 销量 23396 辆，2021 年 1-11 月国产 Model 3 零售销量 12.1 万辆，国产 Model Y 销量 12 万辆。根据特斯拉中国的销售政策，其采用以季度为单位的交付逻辑，季度初的产能优先满足海外订单，季度中后期的产能则满足国内市场，12 月特斯拉销量有望迎“小爆发”。

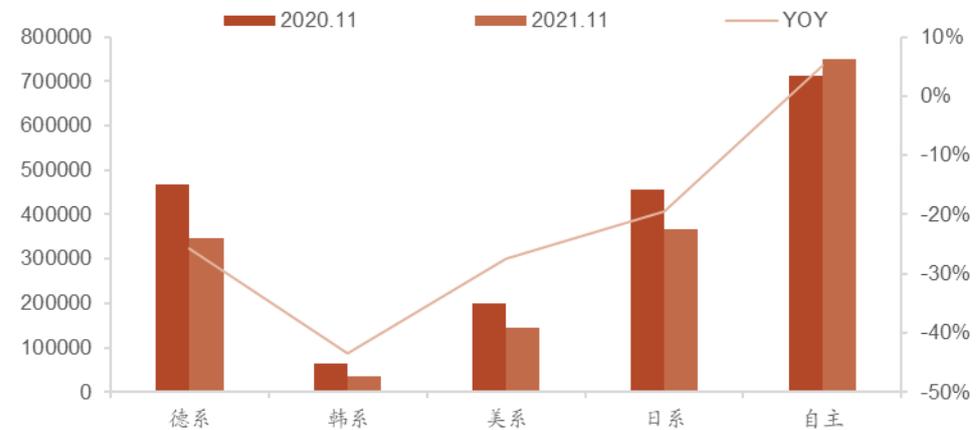
图 18：2021 年 1-11 月国产 Model 3 和 Model Y 销量(辆)



资料来源：乘联会，浙商证券研究所整理

但各系列销量分化，其中自主乘用车销量较 2020 年 11 月增长 5.21%，德系、韩系、美系、日系销量分别下降 25.76%、43.45%、27.48%、19.55%。近年来国内自主品牌产品竞争力大幅提升，未来市场份额有望持续提升；同时，新能源车消费结构中，自主品牌占比较高，对销量起到一定的拉动效果。

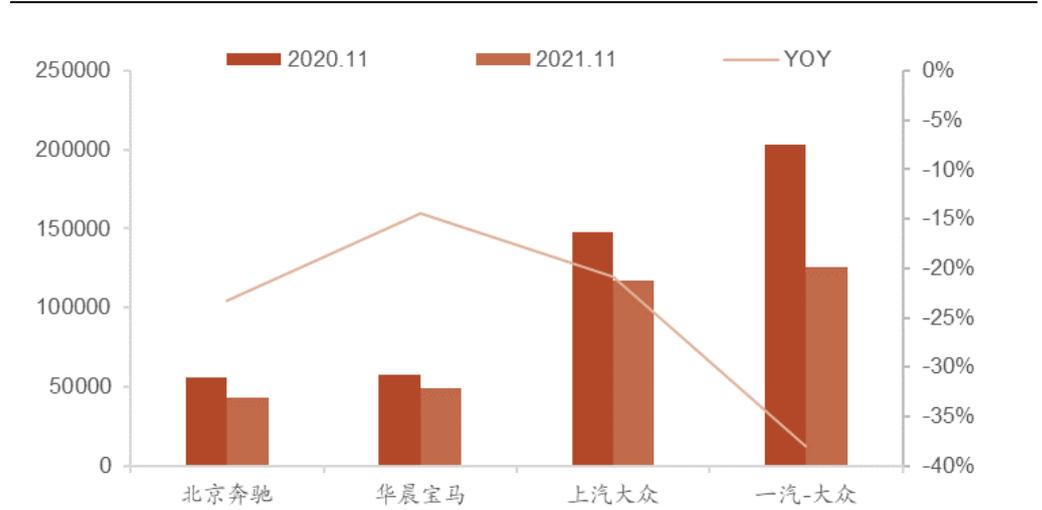
图 19：2021 年 11 月各系狭义乘用车零售销量及增速(辆)



资料来源：乘联会，浙商证券研究所整理

**德系：**11 月终端销量 34.77 万辆，较 2020 年 11 月下滑 25.76%。分车企看，一汽大众销量 20.33 万辆，较 20 年 11 月下降 38.01%；上汽大众销量 11.70 万辆，较 20 年 11 月下滑 20.91%；华晨宝马销量 4.90 万辆，较 20 年 11 月下滑 14.45%；北京奔驰销量 4.28 万辆，较 20 年 11 月下滑 23.28%。可以看出，一汽大众、上汽大众和北京奔驰销量下滑明显，我们认为销量遇冷的主要原因是缺芯问题的持续干扰。

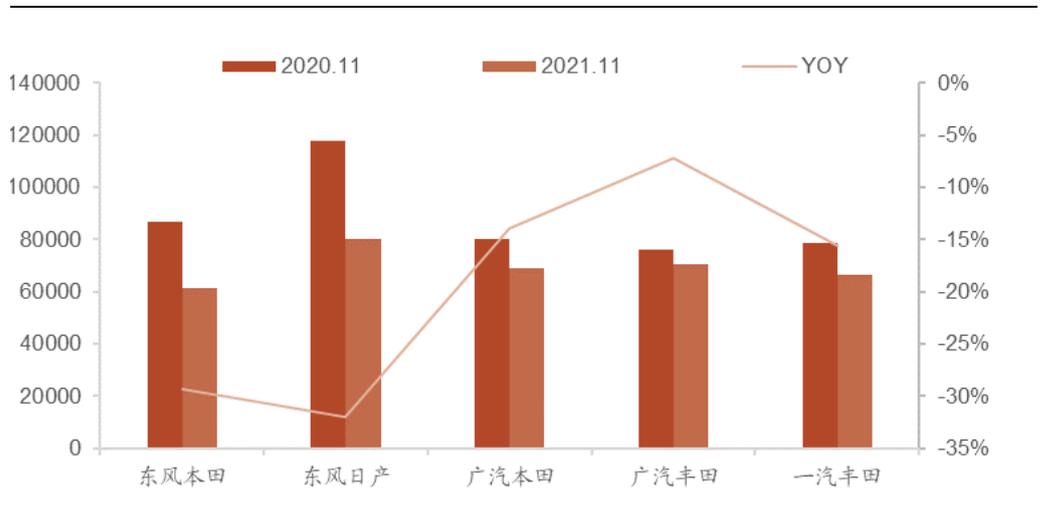
图 20：德系主要车企乘用车零售销量及增速(辆)



资料来源：乘联会，浙商证券研究所整理

**日系：**11月终端销量36.80万辆，较2020年11月下滑19.55%。其中一汽丰田、广汽丰田销量分别为6.63、7.07万辆，同比2020年11月分别下滑15.56、7.23%；广汽本田、东风本田、东风日产销量分别为6.88、6.16和8.03万辆，增速分别为-13.94%、-29.30%和-31.93%。日系品牌的销量增速大部分低于行业平均，整体表现欠佳。

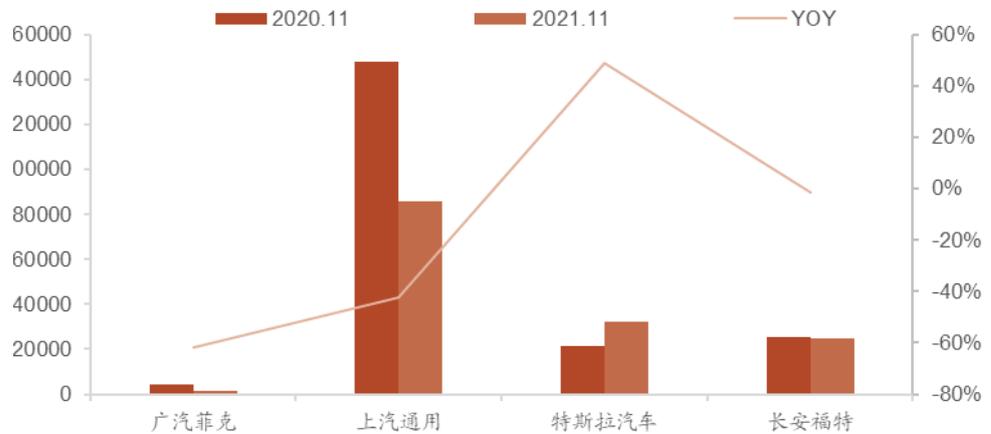
图 21：日系主要车企乘用车零售销量及增速(辆)



资料来源：乘联会，浙商证券研究所整理

**美系：**11月美系零售14.44万辆，较2020年11月下滑27.48%。上汽通用销量8.58万辆，较2020年11月下滑42.11%；长安福特销量2.49万辆，下滑1.60%；广汽菲克销量仅0.156万辆，下滑61.54%；特斯拉11月销量3.21万辆，增长49.25%。

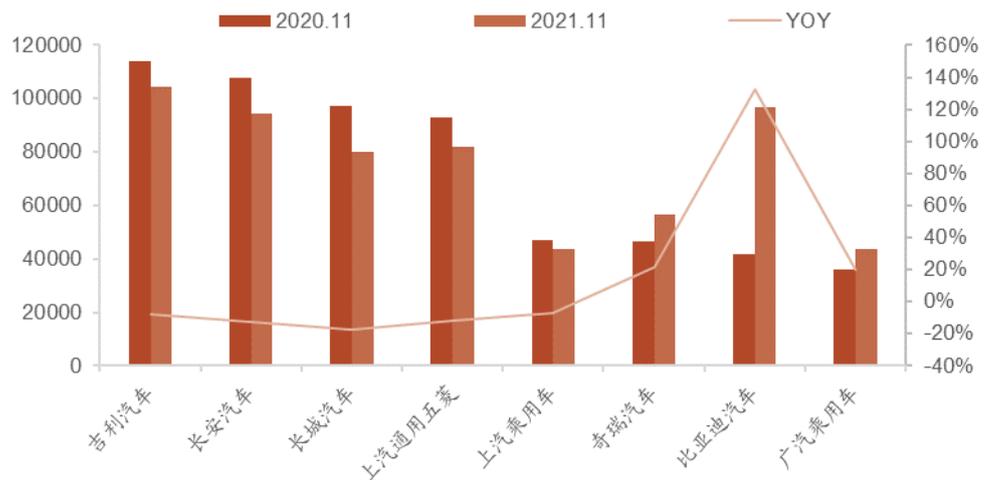
图 22：美系主要车企乘用车零售销量及增速(辆)



资料来源：乘联会，浙商证券研究所整理

**自主品牌：**11 月自主品牌乘用车零售销量 74.97 万辆，较 2020 年 11 月增长 5.21%，龙头企业销量表现强劲。长安汽车销量 9.42 万辆，较 2020 年 11 月下降 12.67%；长城汽车 8.01 万辆，较 2020 年 11 月下降 17.71%；吉利销量 10.45 万辆，下降 8.21%；奇瑞汽车、比亚迪、广汽乘用车、上汽乘用车销量分别增长 21.63%、132.52%、20.34%、-7.01%。从自主品牌销量表现可以看出自主乘用车竞争力逐渐提高，我们认为一线自主品牌在电动智能化时代市场份额有望持续提升，具备长期成长价值。

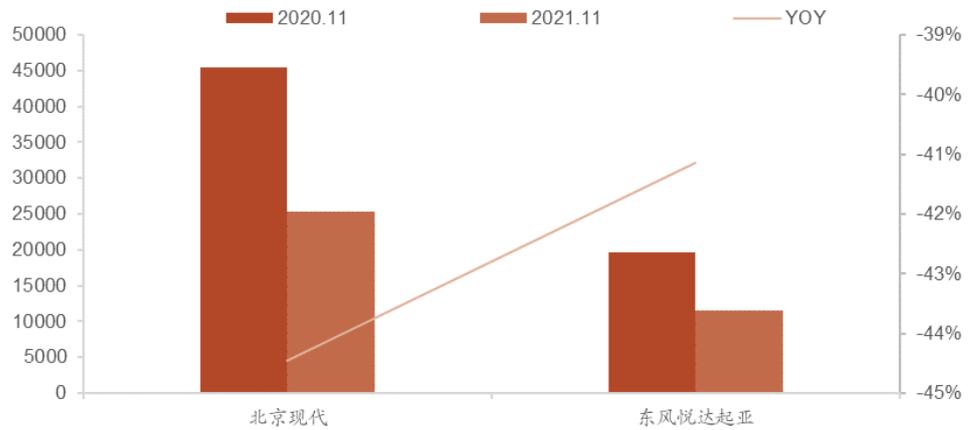
图 23：自主主要车企乘用车零售销量及增速(辆)



资料来源：乘联会，浙商证券研究所整理

**韩系：**11 月韩系乘用车零售销量 3.69 万辆，较 2020 年 11 月下滑 43.45%，其中北京现代销量 2.53 万辆，较 2020 年 11 月下滑 44.45%；东风悦达起亚销量 1.16 万辆，下滑 41.13%，我们认为韩系品牌在国内竞争力下降。

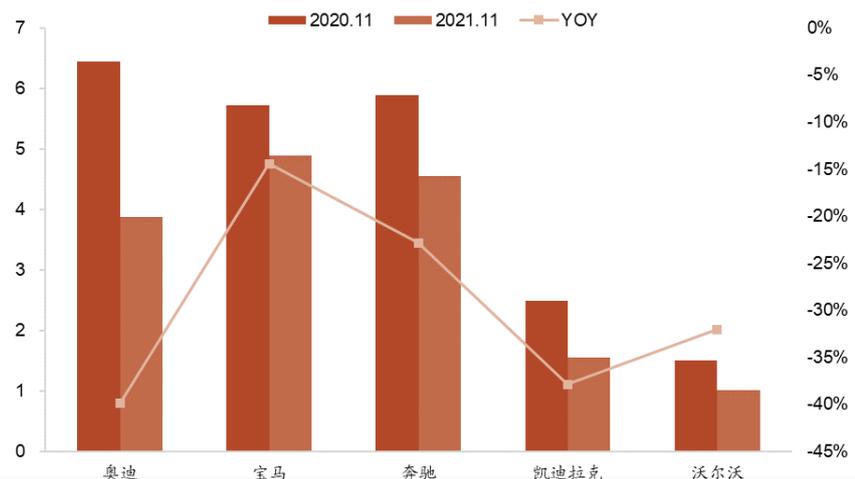
图 24：韩系主要车企乘用车零售销量及增速(辆)



资料来源：乘联会，浙商证券研究所整理

**豪华品牌销量下滑。**11月豪华品牌零售销量15.88万辆,较2020年11月下降27.99%。分品牌看, 奥迪、宝马、奔驰、凯迪拉克、沃尔沃销量分别为 3.87、4.90、4.54、1.55、1.02 万辆, 增速分别为-39.93%、-14.45%、-22.86%、-37.88%和-32.06%。豪华品牌同比均下降, 总体销量下滑。

图 25：2021 年 11 月豪华品牌销量及增速(万辆)



资料来源：乘联会，浙商证券研究所整理

## 5. 行业新闻

### 5.1. 传统汽车

据汽车行业咨询公司 Edmunds 预测，2022 年美国新车销量将达到 1520 万辆。据外媒报道，12 月 16 日，汽车行业咨询公司 Edmunds 表示，2021 年，由于新冠疫情蔓延导致供应链瓶颈和半导体短缺，汽车制造商纷纷削减汽车生产。受消费者持续高涨的需求推动，2022 年美国新车销量将达到 1520 万辆，较 2021 年的预期销量增长 1.2%。Edmunds 还表示，美国新车的平均成交价预计将达到创纪录的水平。11 月，美国的新车平均成交价从去年的 39,984 美元跃升至 45,872 美元。由于库存短缺影响了新车市场，蓬勃发展的二手车市场将继续吸引更多消费者。

大众集团 2021 年全球销量或因缺芯低于 900 万辆。据德国杂志《经理人》(Manager Magazin) 报道，知情人士透露，由于半导体瓶颈拖累汽车生产，大众汽车将 2021 年的汽车预期销量从 930 万辆降至 900 万辆。根据大众汽车 12 月 12 日发布的销量数据，今年 1 月至 11 月，大众汽车在全球的累计销量为 816.88 万辆，同比下降 1.7%。《经理人》还表示，汽车制造商正准备应对目前加剧的芯片短缺，这种短缺可能至少持续到 2023 年初。该媒体还补充称，最坏的情况下，大众汽车明年可能仅会销售约 800 万辆汽车。即使芯片情况有所改善，大众汽车明年的销量也可能会略低于 2021 年的销量。

国家统计局：11 月汽车行业缺芯有所缓解。12 月 15 日，国务院新闻办就 2021 年 11 月份国民经济运行情况举行发布会。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖在发布会上表示，11 月份汽车行业缺芯的状况有所缓解。11 月份汽车产量同比下降 7.1%，降幅比上月收窄 1.2 个百分点。1-11 月份，金属集装箱、集成电路产量同比分别增长 129.7% 和 37.1%。工业品价格涨幅回落，市场供应增加带动价格改善。11 月份，工业生产者出厂价格同比上涨 12.9%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点。其中，生产资料价格同比上涨 17%，涨幅回落 0.9 个百分点。

汽车新三包规定将于 2022 年 1 月 1 日起实施。为了更好地规范汽车消费市场，国家市场监督管理总局近日公布了新版《家用汽车产品修理更换退货责任规定》(以下简称“新三包”)，并将于 2022 年 1 月 1 日起实施。新三包在 2013 年施行的《家用汽车产品修理、更换、退货责任规定》的基础上，进行了较大幅度的调整，对经营者提出更加严格的责任要求，扩大了家用汽车三包范围，降低了退换车条件的“门槛”，对车辆售前售后、使用、退换等相关规定也更加细化。

### 5.2. 新能源汽车

特斯拉 7 款电动车型获准在印度上市。据印度媒体《印度商业在线》(The Hindu Business Line) 报道，特斯拉的 7 款“车型”已经在印度获得了销售批准，知情人士 Vahan Sewa 透露，特斯拉印度子公司——特斯拉印度汽车和能源公司已经拿到了另外 3 款车型的审批证书，迄今总共有 7 款车型获得了审批。然而，目前还没有特斯拉汽车在印度上市的时间。虽然新车型的审批可能是特斯拉准备进入印度市场的一个好迹象，但该公司一直明确表示，在进入印度市场之前，希望获得电动汽车进口关税的豁免，但目前还没有这方面的最新进展。

通用计划对密歇根电动汽车工厂投资超过 40 亿美元。据外媒报道，12 月 10 日，来自知情人士的消息和公开文件显示，通用正在考虑对其位于密歇根的两座工厂投资超过

40 亿美元，以提高电动汽车的产能。文件显示，通用已提议与合作伙伴 LG 能源解决方案在兰辛市（Lansing）附近建造一座价值 25 亿美元的电池厂，该厂到 2028 年时可雇用 1,700 人。文件显示，这座通用和 LG 能源解决方案成立的合资工厂占地面积将达到 250 万平方英尺（约 23.2 万平方米）。此外知情人士还透露，通用正在考虑对其位于底特律北部 Orion 镇的装配厂进行大规模翻新，以制造下一代电动汽车，预计开销将达到 20 亿美元。Orion 工厂目前负责雪佛兰 Bolt 车型的生产。消息人士称，该工厂在完成改造后，将开始生产使用通用奥特能（Ultium）平台的电动汽车。

**爱驰汽车宣布正式登陆瑞典市场。**12 月 15 日，爱驰汽车宣布与进口商 Andersen Motors 二次深度合作，正式登陆瑞典市场。瑞典购车者从明年 1 月起将能够订购爱驰 U5。至此，爱驰汽车已经覆盖欧洲十国。依靠出口欧盟的先发优势，爱驰汽车将在明年通过扩大产品阵容和扩张新市场加速其全球化的步伐。2022 年，爱驰 U5 将与旗下第二款纯电动智能轿跑 SUV 爱驰 U6 共同在已登陆的 10 个欧洲国家同步销售，此外，爱驰计划之后每年在欧洲推出一款新车型，以差异化的产品组合满足全球用户的多元化用车需求，加速其向中国新能源汽车全球化引领者迈进。

**拜登政府将加强汽车排放限制，最终标准将于数日内发布。**拜登政府准备对汽车和卡车的排放施加更严格的限制，以遏制美国温室气体的排放，从而应对气候变化。据三名知情人士透露，这些标准将适用于 2023 款至 2026 款的小型汽车和轻型卡车，它将扭转特朗普政府时代放松环保规定的做法，具体政策将在几天内发布。最近几个月，美国环保局官员正在考虑将 2026 款车型的二氧化碳排放量减少 10 克/英里。根据美国忧思科学家联盟（Union of Concerned Scientists）的分析，如果美国环保局提高对 2026 款车型的要求，并采用一种更严格的替代方案，那么在 2023-2026 年期间，电动车销量将增加 130 万辆。

### 5.3. 智能网联

**黑莓与宝马达成协议，合作开发下一代汽车技术。**据外媒报道，黑莓公司（BlackBerry Limited）宣布与宝马集团（BMW Group）达成协议，合作开发下一代汽车技术。协议达成后，黑莓将授权宝马其 QNX® 技术，并指派工程师团队为全新 SAE L2/2+ 自动驾驶功能开发提供支持，以应用于宝马多个品牌和车型中。凭借 BlackBerry QNX 技术平台作为可信的基础，宝马集团将能够实现最高水平的系统安全性和可靠性，从而为客户提供独特的驾驶体验。BlackBerry QNX 是经过安全认证的领先汽车嵌入式软件，用于大量安全相关系统，如在车辆中日渐普遍的高级驾驶辅助系统（ADAS）、数字座舱和安全数据网关等。

**Mobileye 在巴黎试运营无人驾驶出租车。**日前，Mobileye 宣布正在巴黎的自动驾驶出租车上试运行无人驾驶系统，运送巴黎最著名的百货公司之一的员工去通勤。Mobileye 正在与巴黎地铁运营商 RATP 合作，让巴黎老佛爷百货公司（Galeries Lafayette）的员工在城市的任何地方运用 Moovit 应用软件呼叫自动驾驶出租车。这是自英特尔在 2020 年以 9 亿美元的价格收购移动数据初创公司 Moovit 后，Mobileye 首次使用 Moovit 的技术。目前，参与巴黎项目的车辆上将有一名手握方向盘的安全驾驶员。英特尔和 Mobileye 正在慕尼黑测试无人驾驶车队（无乘客乘坐），并宣布计划在底特律和东京启动试点项目。公司副总裁 Johann Jungwirth 称，自动驾驶出租车和自动驾驶班车最晚将于 2023 年开始全面商用部署。

**Motional 与优步合作，在美提供自动驾驶送餐服务。**据外媒报道，现代汽车公司和安波福的自动驾驶合资企业 Motional 宣布与优步科技公司 (Uber) 建立合作关系，从 2022 年初在美国圣莫尼卡 (Santa Monica) 开始为优步客户推出自动驾驶车辆送餐服务。Motional 的纯电动汽车将配送优步食品送餐应用 Eats 上精选餐厅的套餐。此次合作对两家公司而言都是重大突破。Motional 首次将业务扩展到了无人驾驶配送领域，而优步首次与自动驾驶汽车 (AV) 供应商建立公路配送合作关系。

**Waymo 自动驾驶车在手动模式下撞上行人。**据外媒报道，12 月 15 日晚上 10 点 24 分，自动驾驶技术公司 Waymo 运营的一辆自动驾驶测试车辆在加州旧金山海特街 (Haight Street) 撞上了路上的一名行人。Waymo 表示，当时，这辆自动驾驶测试车是由安全驾驶员手动操作驾驶的。Waymo 发言人称，在发生碰撞时，一名安全驾驶员正在驾驶这辆捷豹 I-Pace 电动 SUV，车辆处于手动模式。他还补充道，该车“在整个任务过程中”一直处于手动模式。

## 5.4. 新车速递信息

**表 3：一周新车**

生产厂商	车型	类型	级别	厂商指导价 (万元)	详情
奇瑞汽车	瑞虎 7 超能版	SUV	A	8.69-11.19	改款
雷丁汽车	雷丁芒果	HB	A00	2.98-5.69	改款
广汽丰田	雷凌	NB	A	11.38-13.98	改款
广汽乘用车	传祺 GS8	SUV	B	18.68-23.98	换代
广汽乘用车	传祺 GS8 双擎	SUV	B	22.88-24.68	全新产品
丰田汽车	雷克萨斯 RX (进口)	SUV	B	40.5-58.5	新增
广汽三菱	欧蓝德	SUV	A	17.58-19.78	新增
北京汽车	北京 X7	SUV	A	11.49-14.99	改款
上汽通用	凯迪拉克 CT4	NB	B	23.97-25.97	改款
广汽埃安	Aion S	NB	A	13.98-17.98	新增
一汽轿车	奔腾 B70	NB	B	13.89-14.49	新增
奇瑞汽车	瑞虎 3X	SUV	A0	4.99-6.89	改款
广汽本田	型格	NB	A	12.99-16.69	全新产品
北京奔驰	奔驰 EQS	NB	C	107.96-151.86	全新产品

资料来源：乘联会，汽车之家，浙商证券研究所

图 26：奇瑞汽车 瑞虎 7 超能版



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 27：雷丁汽车 雷丁芒果



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 28：广汽丰田 雷凌



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 29：广汽乘用车 传祺 GS8



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 30：广汽乘用车 传祺 GS8 双擎



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 31：丰田汽车 雷克萨斯 RX（进口）



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 32：广汽三菱 欧蓝德



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 33：北京汽车 北京 X7



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 34：上汽通用 凯迪拉克 CT4



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 35: 广汽埃安 Aion S



资料来源: 汽车之家, 浙商证券研究所

图 36: 一汽轿车 奔腾 B70



资料来源: 汽车之家, 浙商证券研究所

图 37: 奇瑞汽车 瑞虎 3X



资料来源: 汽车之家, 浙商证券研究所

图 38：广汽本田 型格



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 39：北京奔驰 奔驰 EQS



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

## 6. 风险提示

芯片供应低于预期；新能源车销量不及预期；原材料价格大幅上涨。

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>