

汽车行业周报（12.20-12.24）

乘联会 12 月前 3 周批销环比 23%，华为 AITO 发布首款车型

推荐(维持评级)

投资要点:

➤ **汽车零部件引领本周汽车板块反弹。**在连续两周调整后，本周汽车板块迎来反弹，中信汽车指数涨2.86%，跑赢大盘3.53个百分点，位列30个行业中第3位。其中，乘用车跌0.65%，商用车涨0.69%，汽车零部件涨6.92%，汽车销售及服务涨0.48%。概念板块中，新能源车指数跌7.57%，智能汽车指数涨4.30%。在经历连续2年的上涨后，整车和新能源车板块近期走弱；前期涨幅相对较小的汽车零部件和智能汽车走强。

➤ **华为汽车进展跟踪：**12月21日线上举办智能汽车解决方案生态论坛，23日发布AITO品牌首款汽车。1) 作为供应商，华为为智能汽车提供三大数字底座，①智能汽车数字平台iDVP：包括计算与通信架构CCA、车载操作系统、多域协同软件框架HAS Core和工具链，生态合作伙伴超过70家；②智能驾驶计算平台MDC，目前已发布MDC210/610/810，预计22年发布MDC100，在乘用车市场，获得超过6个定点合同；在商/专用车市场，获得超过11个商业项目合同。③Harmony OS智能座舱，已与50家外设硬件生态伙伴、100家应用伙伴建立合作关系。2) 华为AITO品牌发布首款车型问界M5，预售价区间为25-32万元。新车搭载Huawei Drive ONE纯电驱增程平台，1.5T四缸发动机，前后双电机，最大功率365KW，零百加速4.4S；支持L2+级ADAS，功能包含车道巡航辅助、驾驶盲区预警、前雷达警示、车道偏移以及360度智能全景泊车。

➤ **乘联会前3周批销、零售环比均增长23%，继续向好。**批发角度看，前3周的日均销量分别为4.6万辆、6.2万辆、7.2万辆，同比分别为-12.0%、-3.1%、4.6%，第3周同比转正；环比分别为17%、30%、21%，延续高增长；12月前3周日均批销为6.2万辆，同比-2.0%，环比23%，同比改善，环比远超季节性，反映“缺芯”缓解后，如期补库。零售角度看，前3周的日均销量分别为4.0万辆、5.3万辆、6.7万辆，同比分别为-16.5%、-7.0%、-8.3%，受去年基数较高影响；环比分别为1%、17%、38%；12月前3周日均零售为5.5万辆，同比-9.6%，环比23%。

➤ **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；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:乘联会 12 月前 2 周批销环比 25%，蔚来汽车发布 ET5》— 2021.12.20
- 《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

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

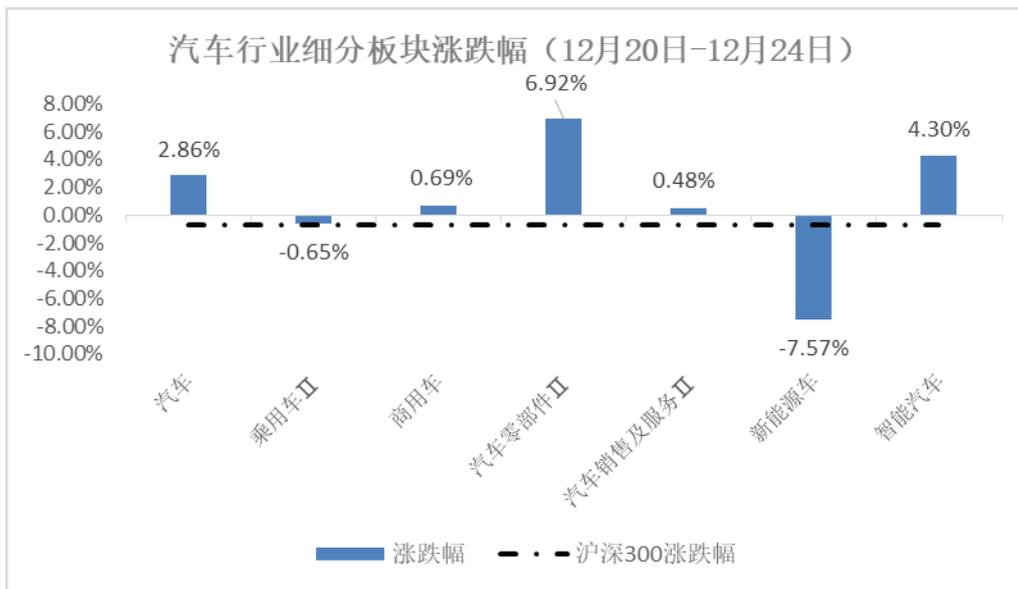
图表 1:	本周中信行业涨跌幅.....	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅.....	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对走势.....	3
图表 4:	本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 5:	本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 6:	海外市场主要整车周涨跌幅.....	4
图表 7:	中信汽车行业 PE 走势.....	5
图表 8:	中信汽车行业 PB 走势.....	5
图表 9:	乘联会主要厂商 12 月周度批发数据.....	5
图表 10:	乘联会主要厂商 12 月周度零售数据.....	5
图表 11:	部分公司公告.....	6
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 0.67%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为农林牧渔(5.12%)，涨跌幅最小的为电力设备及新能源(-2.56%)；中信汽车指数涨 2.86%，跑赢大盘 3.53 个百分点，位列 30 个行业中第 3 位。其中，乘用车跌 0.65%，商用车涨 0.69%，汽车零部件涨 6.92%，汽车销售及服务涨 0.48%。概念板块中，新能源车指数跌 7.57%，智能汽车指数涨 4.30%。

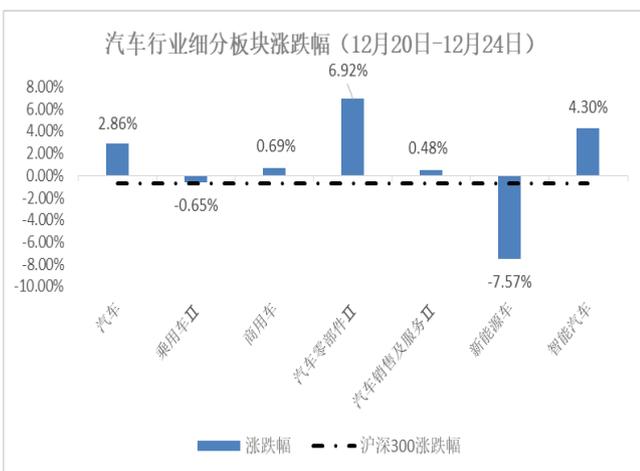
图表 1：本周中信行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

近一年以来(截至 2021 年 12 月 24 日)，沪深 300 跌 0.65%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 25.29%、47.51%、21.90%，相对大盘的收益率分别为 27.00%、49.22%、23.62%。

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，上声电子（35.3%）、上海沿浦（28.7%）、西仪股份（27.9%）等涨幅居前，跃岭股份（-23.4%）、迪生力（-20.5%）、*ST众泰（-18.1%）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

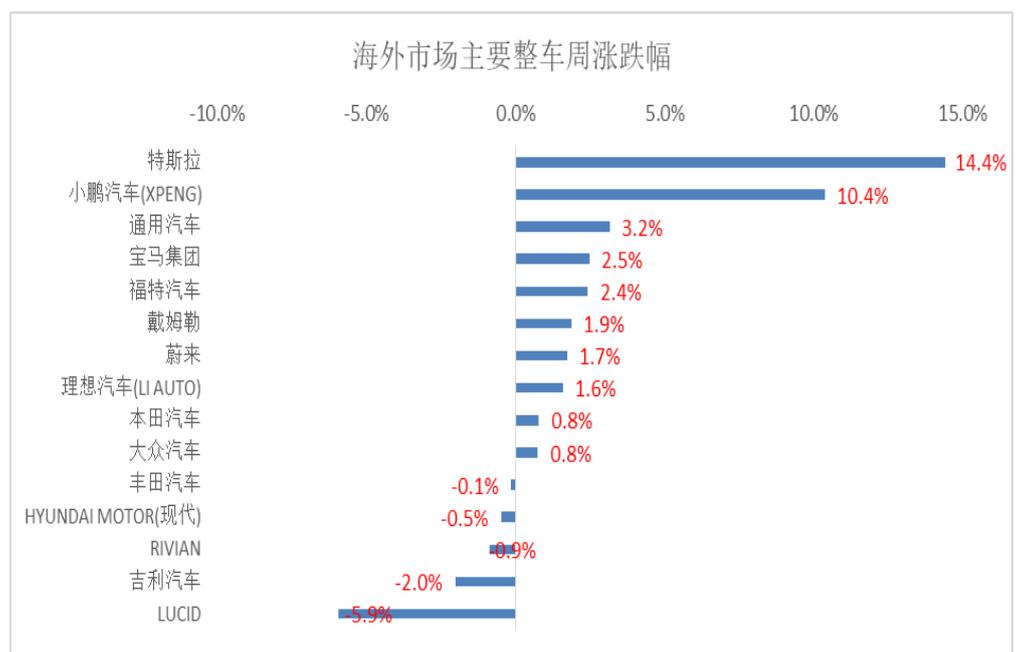


数据来源：Wind，华福证券研究所

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 2.0%，中位数均值为 1.6%。特斯拉（14.4%）、小鹏汽车(XPENG)（10.4%）、通用汽车（3.2%）等表现居前，RIVIAN（-0.9%）、HYUNDAI MOTOR(现代)（-0.5%）、丰田汽车（-0.1%）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

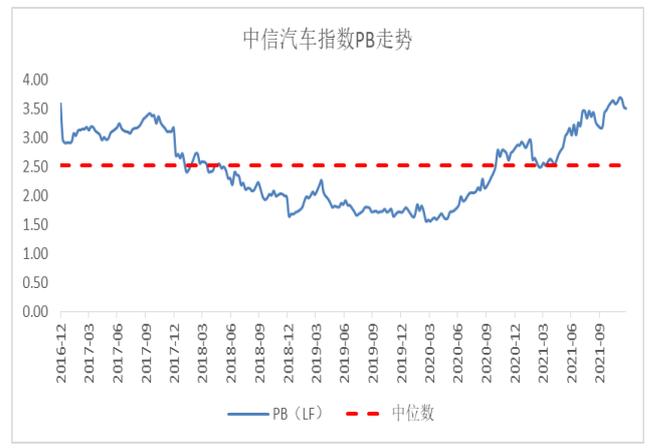
截至2021年12月24日,汽车行业PE(TTM)为32.22,位于近5年以来67.90%分位;汽车行业PB为2.96,位于近5年以来84.30%分位。

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

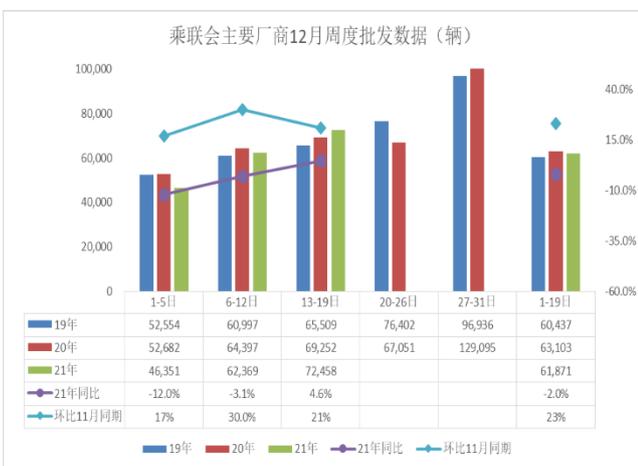


数据来源: Wind, 华福证券研究所

二、行业数据跟踪

乘联会前2周批发销量同比-2.0%, 环比23%。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。第三周日均批发7.2万辆, 同比增长4.6%, 相对于11月第二周的销量增长21%, 继续走好。11月前三周总体批发数达到117.5万辆, 日均6.2万辆, 同比下降2%, 环比11月同期增长23%。

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3周零售销量同比-10.0%, 环比23%。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 5.3 万辆，同比下降 7.0%，表现相对改善，相对今年 11 月的第二周增长 19%。第三周日均零售 6.7 万辆，同比下降 8%，表现相对改善，相对今年 11 月的第二周增长 17%。12 月前三周总体数据达到 103.5 万辆，日均 5.5 万辆，同比下降 9.6%，环比 11 月同期增长 23%。

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
000887.SZ	中鼎股份	2021/12/25	公司子公司 AMK 中国子公司安徽安美科近期收到客户通知，公司成为国内某头部新能源品牌主机厂全新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 5 年，生命周期总金额约为 4.7 亿元。
601689.SH	拓普集团	2021/12/23	公司拟在重庆市沙坪坝区投资 15 亿元人民币分期建设新能源汽车各产品线生产基地。计划总用地约 500 亩，项目一期用地约 180 亩，布局新能源汽车轻量化底盘系统暨内饰隔音件系统生产基地。项目二期拟布局汽车电子系统、热管理系统，具体事宜另行协商为准。
002594.SZ	比亚迪	2021/12/25	公司控股子公司比亚迪汽车工业戴姆勒拟按持股比例分别对腾势新能源以货币方式增资人民币 10 亿元。双方股东增资完成后，比亚迪汽车工业和戴姆勒将分别继续持有腾势新能源 50% 的股权。

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 21 日，华为在线上举办了“2021 华为智能汽车解决方案生态论坛”。余承东在活动上表示，华为秉持“平台+生态的战略”，推出了智能汽车数字平台 iDVP、智能驾驶计算平台 MDC 和 HarmonyOS 智能座舱，为智能汽车提供三大数字底座和开发工具，在过去的一年中，华为已经累计发展超过 300 家产业链上下游合作伙伴。	华为
2	12 月 22 日，极氪官方消息，受新冠肺炎疫情影响，极氪 ZEEKR 001 原定明年 1 月 10 日前完成生产与发运的部分订单，将延迟一周左右交付。	极氪
3	12 月 22 日，毫末智行宣布获得 A 轮融资近 10 亿元，投资方包括美团、高瓴创投、高通创投、首程控股、九智资本等。本轮募得资金将主要用于自动驾驶研发投入和人才体系建设。预计至 2022 年底，毫末辅助驾驶系统将搭载 34 款长城乘用车型，未来三年搭载乘用车数量预计超过 100 万辆。	毫末智行
4	12 月 22 日，上海拿森汽车电子有限公司宣布，完成总金额约 5 亿元 C 轮融资，该轮由中银投资、宁德时代、国投招商、高瓴创投联合领投。本轮融资将用于加大线控底盘新产品开发、产业化和客户服务能力，提升交付、规模量等能力。	拿森汽车电子
5	12 月 23 日，华为冬季旗舰新品发布会上，华为智能汽车解决方案 BU CEO 余承东发布了 AITO 品牌首款车型问界 M5。新车共提供三个配置可选，预售价区间为 25-32 万元。	华为
6	12 月 23 日，据《科创板日报》报道，中科海纳将与三峡能源、三峡资本及安徽阜阳市	科创板日报

政府展开合作，建设钠电池规模化量产线。

7 12月24日，在2021年比亚迪投资企业CEO年会上，比亚迪与激光雷达厂商速腾聚创（RoboSense）宣布达成战略投资协议及战略合作框架协议。 比亚迪

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