

华为 AITO 品牌首款车型 M5 问世, 智能汽车产业加速推进

强于大市 (维持)

——汽车行业周观点(12.20-12.26)

2021 年 12 月 27 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。近期, 华为汽车解决方案论坛顺利召开, 华为坚持平台+生态的发展战略, 聚焦 ICT 技术, 围绕智能汽车数字平台 IDVP、智能驾驶计算平台 MDC 和 harmony OS 智能座舱三大数字底座与开发工具构建智能汽车生态圈, 目前华为已经迅速发展了 300 多家汽车合作伙伴, 且华为主导的 AITO 品牌首款车型 M5 正式问世, 华为智能汽车产业链发展迅速, 有望引导国内智能汽车生态圈的进一步完善, 建议重点关注华为智能汽车产业链核心供应商。

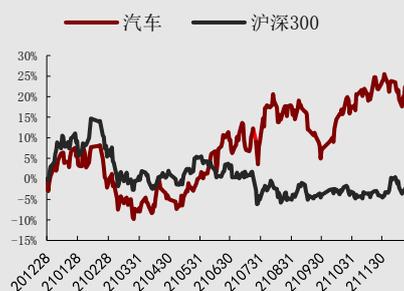
行情回顾: 上周汽车 (申万) 行业指数下跌了 0.14%, 跑输沪深 300 指数 0.53 个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为乘用车-4.81%、商用车-0.20%、汽车零部件 2.86%、汽车服务-0.88%、摩托车及其他-1.20%。今年以来汽车行业涨幅最大的子板块为乘用车板块, 涨幅为 21.44%。汽车行业 209 只个股中, 92 只个股上涨, 113 只个股下跌, 4 只个股持平。涨幅靠前的有上海沿浦 28.72%、四通新材 27.93%、西仪股份 27.92%、钧达股份 23.56%和常熟汽饰 23.27%等, 跌幅靠前的有跃岭股份-23.43%、迪生力-20.54%、*ST 众泰-18.13%、湖南天雁-14.14%和西上海-13.94%等。当前汽车行业整体估值 PE (TTM) 为 31.9 倍, 高于近 10 年以来的历史均值 PE 18.3 倍水平。

行业动态: 1)、工信部肖亚庆表示工信部将启动公共领域车辆全面电动化城市试点; 2)、数字交通“十四五”发展规划重点推动车路协同及自动驾驶相关标准研究制定; 3)、大众总部工厂明年汽车产量或增 43%。

公司动态: 1)、长华股份 (605018): 关于“汽车冲焊件 (武汉) 生产基地建设项目”正式投产的公告; 2)、拓普集团 (601689): 关于签署重庆投资意向协议的公告; 3)、光洋股份 (002708): 关于下属公司收到零跑科技定点通知书的公告。

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

蔚来发布 ET5, 建议关注电动车核心零部件供应商

11 月汽车销量环比改善, 电动车渗透率持续提升

自主品牌崛起, 电动智能核心零部件迎新机

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

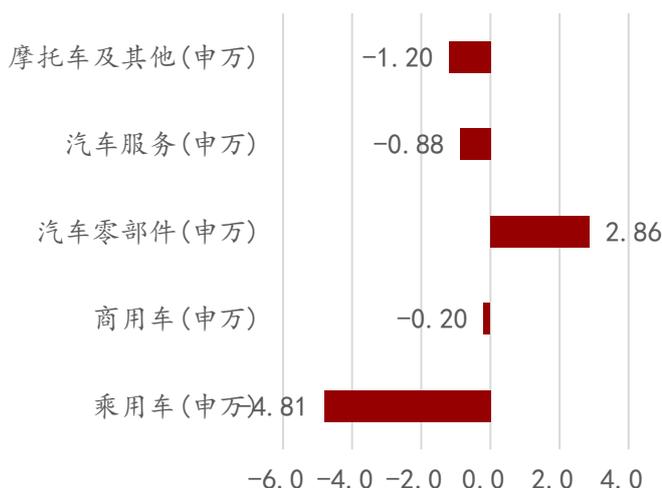
1、行情回顾.....	3
1.1 汽车板块周涨跌幅情况.....	3
1.2 个股涨跌幅情况.....	3
1.3 汽车板块估值情况.....	4
2、行业重要动态.....	4
3、公司重要公告.....	5
4、行业重要数据库跟踪.....	6
5、本周行业投资观点.....	9
6、风险提示.....	10
图表 1: 汽车板块一周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 今年以来汽车板块涨跌幅 (%).....	3
图表 3: 排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况.....	3
图表 4: 汽车板块 PE 估值.....	4
图表 5: 汽车板块 PB 估值.....	4
图表 6: 经销商库存预警指数 (%).....	6
图表 7: 2021 年 12 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

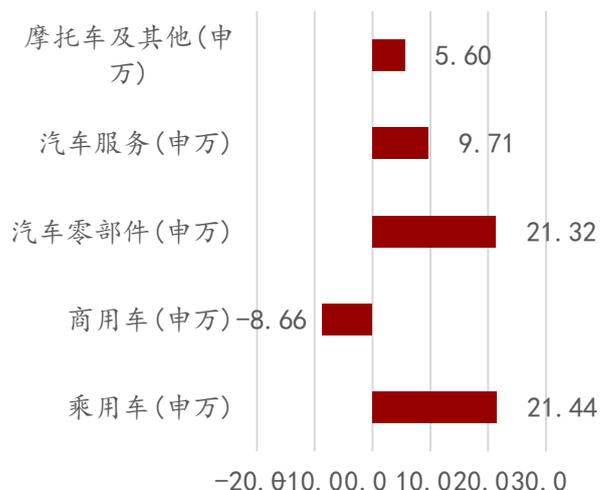
1.1 汽车板块周涨跌幅情况

上周汽车（申万）行业指数下跌了0.14%，跑输沪深300指数0.53个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为乘用车-4.81%、商用车-0.20%、汽车零部件2.86%、汽车服务-0.88%、摩托车及其他-1.20%。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21.44%。

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只个股中，92只个股上涨，113只个股下跌，4只个股持平。涨幅靠前的有上海沿浦28.72%、四通新材27.93%、西仪股份27.92%、钧达股份23.56%和常熟汽饰23.27%等，跌幅靠前的有跃岭股份-23.43%、迪生力-20.54%、*ST众泰-18.13%、湖南天雁-14.14%和西上海-13.94%等。

图表3：排名前10和后10个股涨跌幅情况

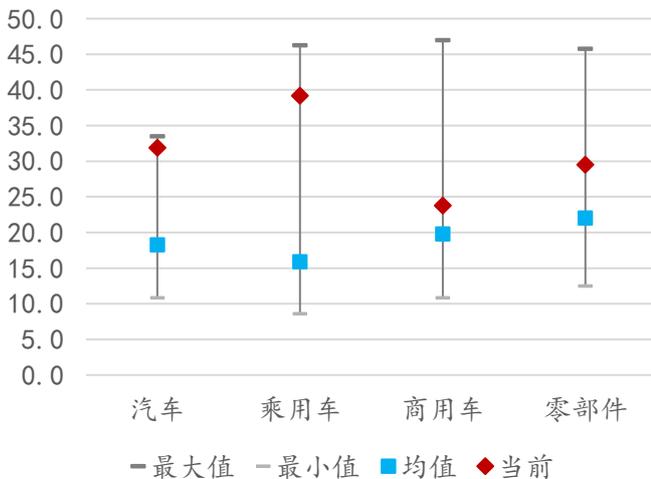
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
605128.SH	上海沿浦	28.72%	002725.SZ	跃岭股份	-23.43%
300428.SZ	四通新材	27.93%	603335.SH	迪生力	-20.54%
002265.SZ	西仪股份	27.92%	000980.SZ	*ST众泰	-18.13%
002865.SZ	钧达股份	23.56%	600698.SH	湖南天雁	-14.14%
603035.SH	常熟汽饰	23.27%	605151.SH	西上海	-13.94%
603197.SH	保隆科技	23.10%	600303.SH	曙光股份	-13.90%
601689.SH	拓普集团	20.19%	603006.SH	黎明股份	-13.13%
002906.SZ	华阳集团	18.91%	601127.SH	小康股份	-12.41%
603348.SH	文灿股份	18.27%	603161.SH	科华控股	-12.18%
300681.SZ	英搏尔	17.87%	600178.SH	东安动力	-12.11%

1.3 汽车板块估值情况

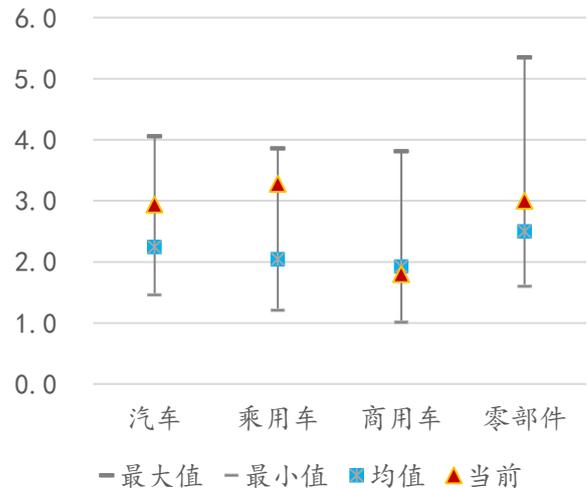
从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为31.9倍，高于近10年以来的历史均值PE 18.3倍水平，子行业乘用车PE估值39.2倍，高于其历史均值15.9倍，商用车PE估值23.8倍，高于其历史均值19.8倍，零部件PE估值29.5倍，高于历史均值22.0倍。

从PB估值情况来看，当前汽车行业整体估值PB为2.9倍，高于其历史均值2.2倍，子行业乘用车PB估值3.3倍，高于其历史均值2.0倍，商用车PB估值1.8倍，低于其历史均值1.9倍，零部件PB估值3.0倍，高于其历史均值2.5倍。

图表4: 汽车板块PE估值



图表5: 汽车板块PB估值



资料来源: WIND, 万联证券研究所

资料来源: WIND, 万联证券研究所

2、行业重要动态

工信部肖亚庆: 正式启动公共领域车辆全面电动化城市试点

近期，工信部部长肖亚庆表示，为了促进行业高质量发展，工信部将进一步挖掘内需潜力，启动公共领域车辆全面电动化城市试点，开展新能源汽车、绿色智能家电、绿色建材下乡活动。对智能网联汽车、冰雪装备等既有利于改善群众生产生活，又代表科技发展方向的产业，加大培育力度，支持规模化发展。

(资料来源: 电车汇)

数字交通“十四五”发展规划: 推动车路协同及自动驾驶相关标准研究制定

12月22日，交通运输部印发《数字交通“十四五”发展规划》。《规划》要求，“十四五”期间要推动一批自动驾驶、智能航运测试基地和先导应用试点工程建设；完善自动化分拣设施、无人仓储、无人车和无人机配送；协同建设车联网、船联网，推动车用无线通信技术应用；推动车路协同及自动驾驶相关标准研究制定，加强相关通信接口和协议统筹。《规划》提出，到2025年，深入推进“交通设施数字感知、信息网络广泛覆盖、运输服务便捷智能、行业治理在线协同、技术应用创新活跃、网络安全保障有力”的数字交通体系，“一脑、五网、两体系”的发展

显著提升，有力支撑交通运输行业高质量发展和交通强国建设。

(资料来源: 中汽协)

大众总部工厂明年汽车产量或增43%

大众汽车沃尔夫斯堡总部工厂工会主席Daniela Cavallo透露, 明年, 大众汽车在沃尔夫斯堡主要工厂的汽车产量预计将增加约43%。与今年相比, 大众总部工厂的汽车预期产量虽有显著的提高, 但仍会受到半导体短缺的影响。Cavallo表示, 尽管情况预计将在2022年有所改善, 同时芯片供应将有所缓解, 但工厂仍会感受到芯片短缺带来的影响。大众曾预计明年上半年的供应形势仍将非常不稳定。

(资料来源: 乘联会)

3、公司重要公告

长华股份(605018): 关于“汽车冲焊件(武汉)生产基地建设项目”正式投产的公告

汽车冲焊件(武汉)生产基地建设项目”(以下简称“项目”或“该项目”)为长华股份首次公开发行人募集资金投资项目, 已正式进入生产阶段实现量产供货, 完成2021年末实现投产的预期目标。该项目位于湖北省武汉市蔡甸经济开发区, 占地面积68,380平方米, 本项目总投资为38,870万元。在原有公司武汉制造基地的基础上, 项目现已建成含500-3000T冲压机群、全自动立体焊接线、全自动立体底盘装配线、可满足大型件表面处理的环形自动电泳线, 已实现材料改制、冲压、焊接、电泳、装配、在线检测等全工序全自动化、自制化能力, 并已取得客户的资质认可, 开始进入大规模生产阶段。该项目在已有广汽本田、东风本田客户基础上, 向安徽大众、上汽通用武汉基地、汽车新势力等车企供应的产品都将进入试制或量产。随着公司合作整车制造商新车型产能的不断释放, 未来公司武汉制造基地产销规模将不断增大。

拓普集团(601689): 关于签署重庆投资意向协议的公告

公司与重庆市沙坪坝区人民政府签署了《拓普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合作协议书》(以下简称“协议书”)。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。协议书项目下的计划总用地约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。公司本次在重庆投资建设生产基地, 可提高响应速度, 增强客户粘性, 有效降低产品的生产和运输成本, 为客户提供更好的服务, 同时也能够为公司未来发展提供充足的资源保障。目前该项目尚处于计划实施阶段, 短期内不会对公司的财务状况和经营成果产生重大影响。

光洋股份(002708): 关于下属公司收到零跑科技定点通知书的公告

公司下属全资孙公司天津天海精密锻造有限公司(以下简称“天海精锻”)近日收到浙江零跑科技股份有限公司(以下简称“零跑科技”)的《定点通知书》, 天海精锻成为零跑科技增程器项目电机轴及油冷电驱项目电机轴的开发合作供应商。此次获得零跑科技油冷电驱项目及增程器项目产品的定点通知, 是公司在创新能力、工艺技术、质量管理、生产管控等方面的实力进一步得到了汽车品牌客户的认可, 有利于

一步开拓新能源汽车市场具有带动与促进作用, 有助于公司获得更多新能源汽车新

如品牌知名度, 对进

业务机会，实现更好的经济效益，对公司未来发展具有积极影响。

4、行业重要数据库跟踪

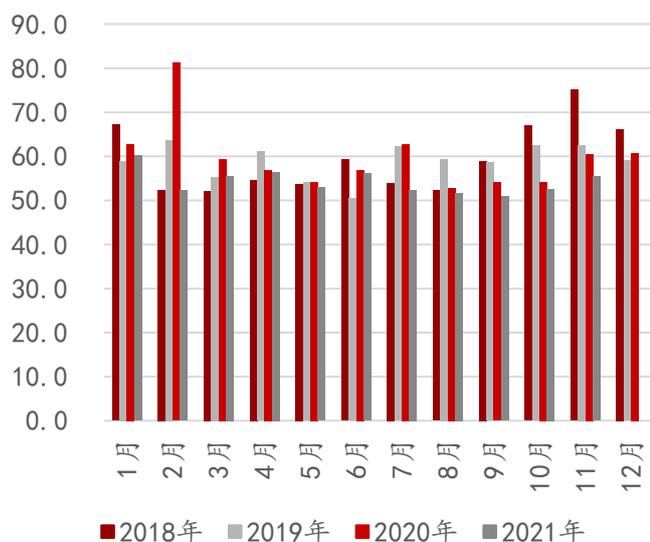
(一)、经销商库存

2021年11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，环比上升2.9个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。芯片问题持续缓解，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，预计销量环比提升。

(二)、周日均零售

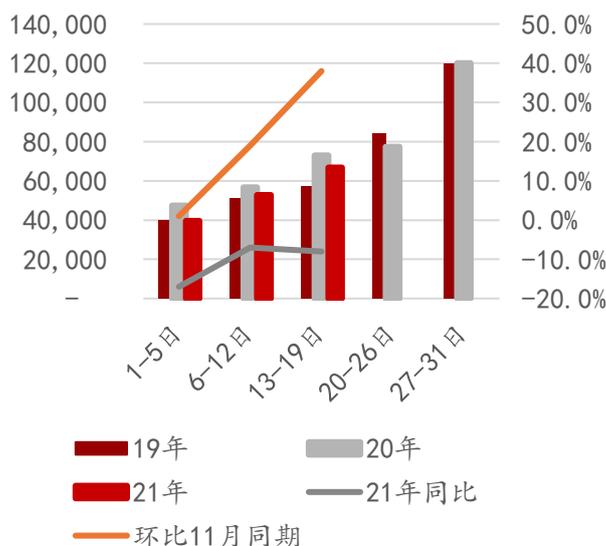
2021年12月全国乘用车市场零售走势相对较好。第一周的市场零售达到日均4.0万辆，同比下降17%，相对今年11月第一周增长1%；第二周的市场零售达到日均5.3万辆，同比下降7%，相对今年11月的第二周增长19%，第三周的市场零售达到日均6.7万辆，同比下降8%，相对今年11月的第三周增长38%。部分地区突发疫情，情况不稳，需求端不能完全释放，目前各地的管控加严、信贷政策收紧、恶劣天气的增加均造成购车延后，但行业终端低库存，预计随着年末到来，需求端将逐步好转。

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12月每周日均零售 (台/日、%)



资料来源: 乘联会, 万联证券研究所

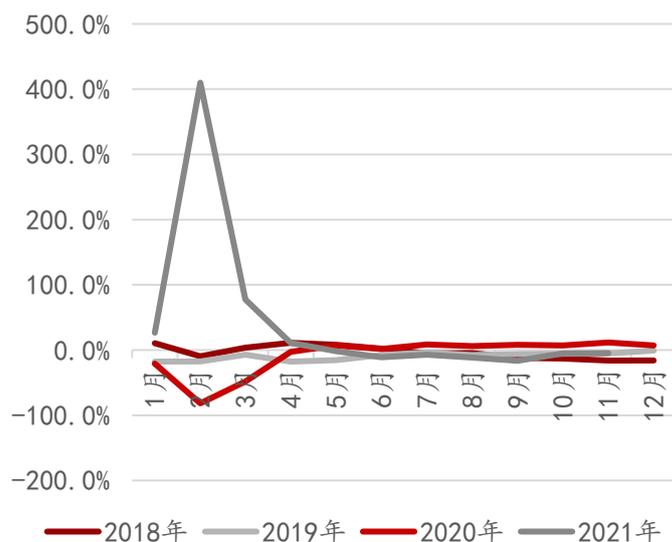
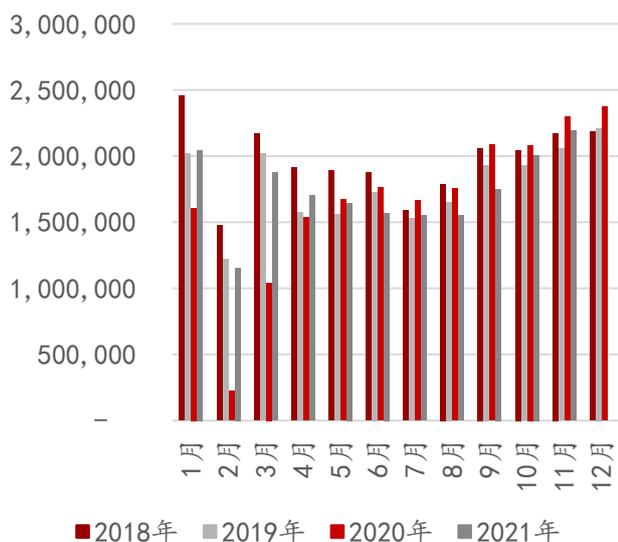
(三)、传统汽车

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)

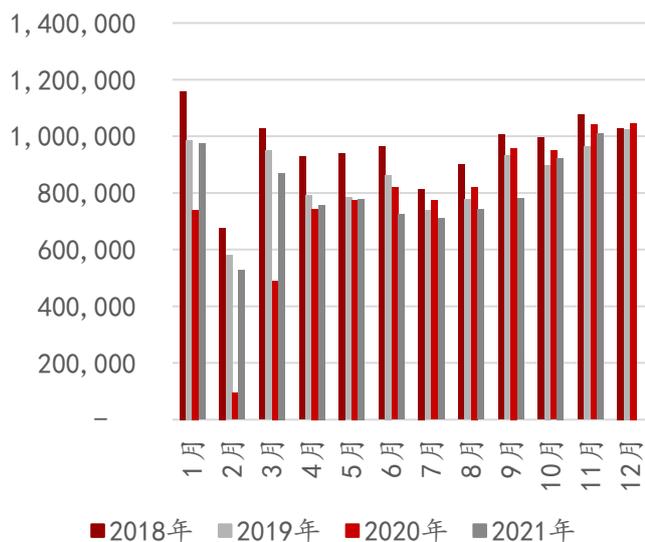
图表9: 乘用车月销量同比



资料来源：中汽协，万联证券研究所

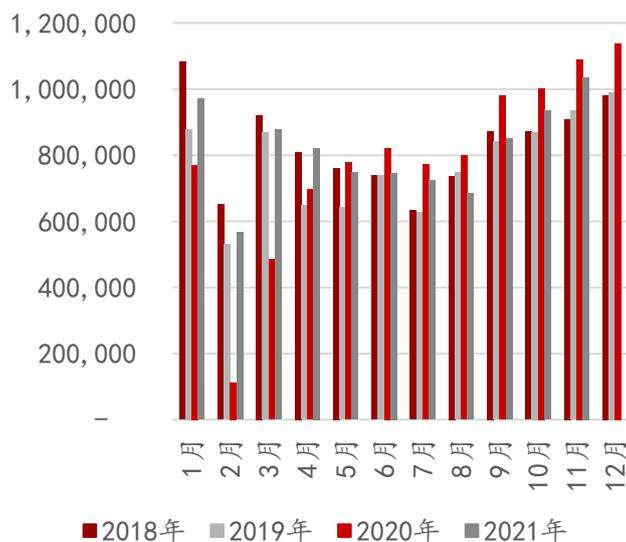
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表10: 轿车月销量(辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

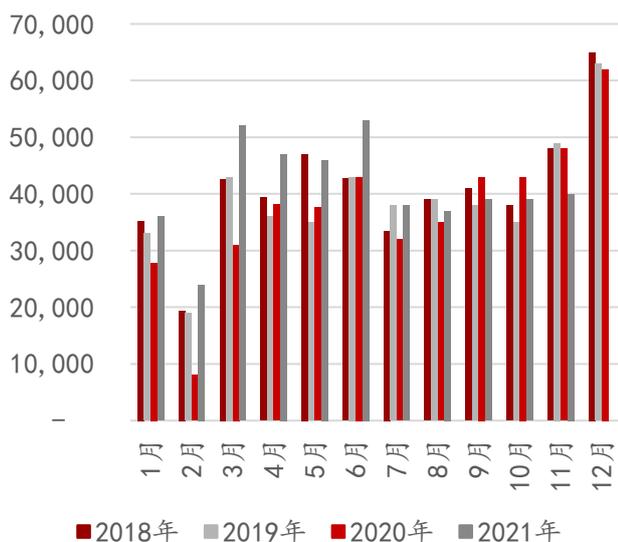
图表11: SUV月销量(辆)



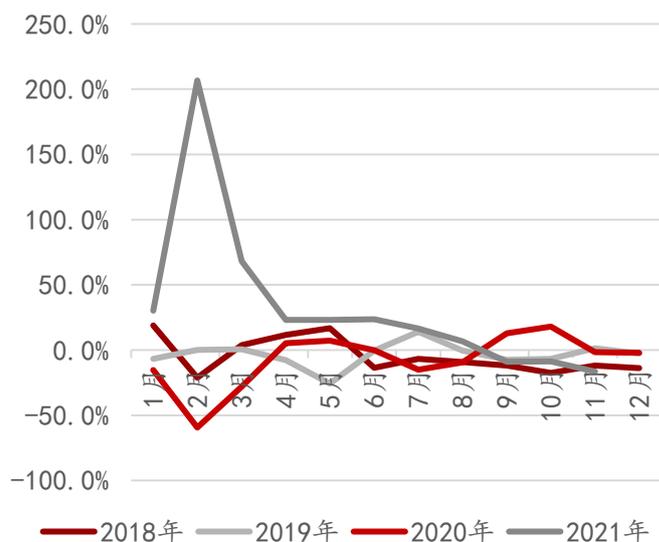
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表12: 客车月销量(辆)

图表13: 客车月销量同比

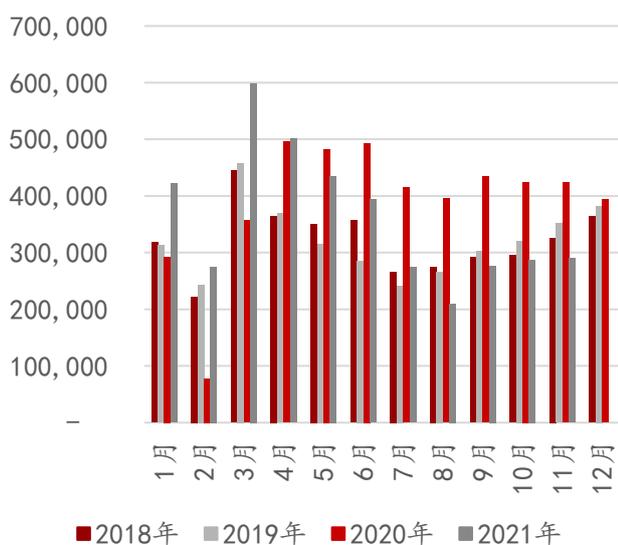


资料来源：中汽协，万联证券研究所



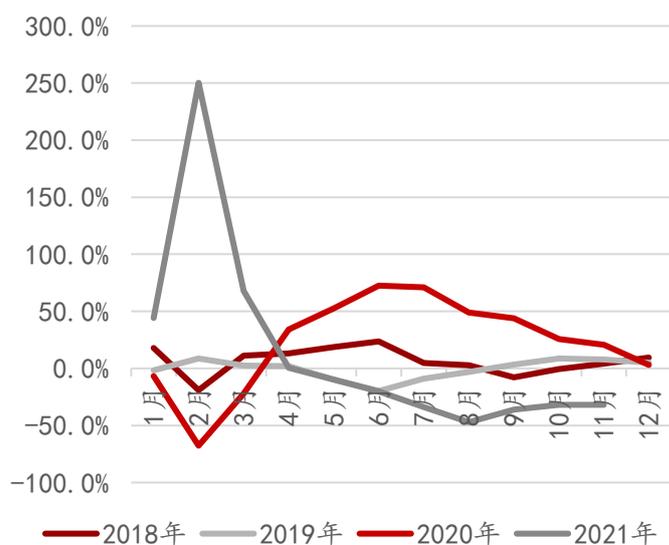
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表14: 货车月销量 (辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

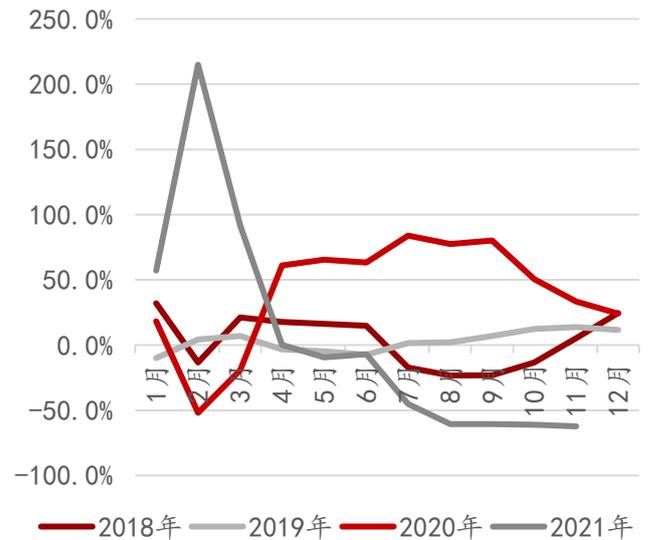
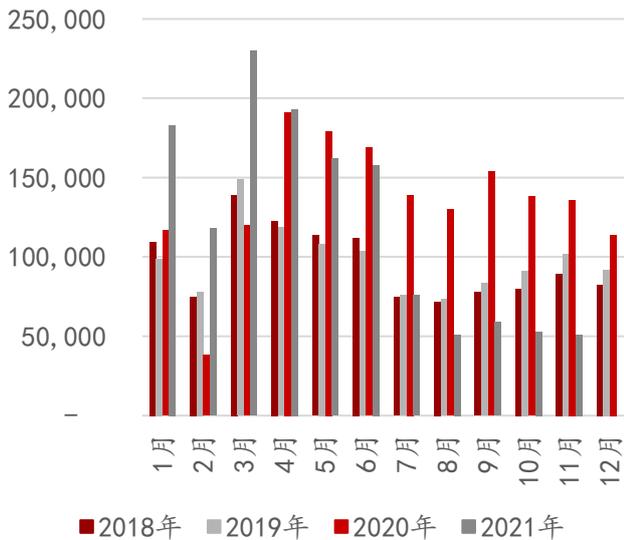
图表15: 货车月销量同比



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



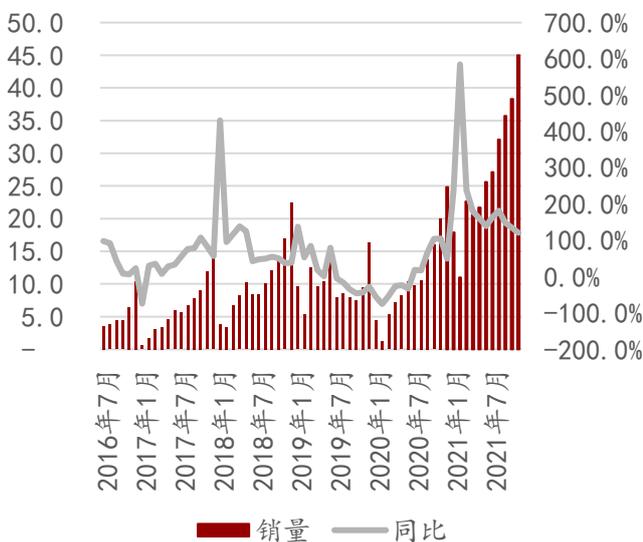
资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

（四）、新能源汽车

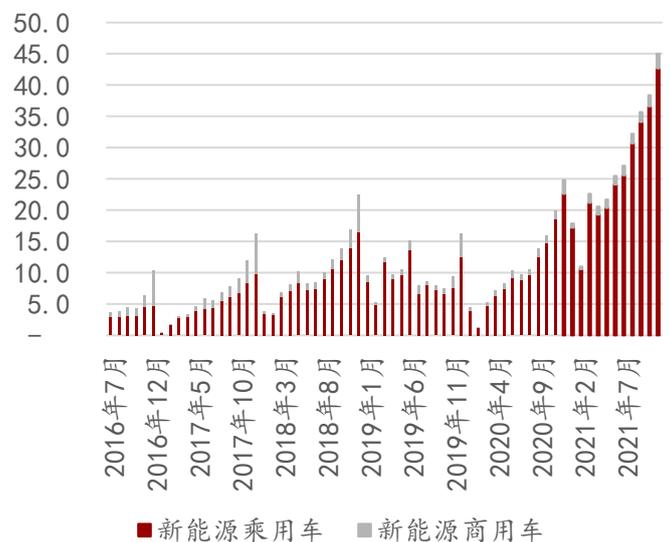
2021年11月新能源汽车总销量45.0万辆，同比增长121.1%，其中新能源乘用车销量42.7万辆，同比增长125.9%，新能源商用车销量2.3万辆，同比增长57.3%，整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

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0.14%，周涨跌幅位列申万31个行业中第14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。近期，华为汽车解决方案论坛顺利召开，华为坚持平台+生态的发展战略，聚焦ICT技术，围绕智能汽车数字平台IDVP、智能驾驶计算平台MDC和harmony OS智能座舱三大数字底座与开发工具构建智能汽车生态圈，目前华为已经迅速发展了300多家的汽车合作伙伴，且华为主导的AITO品牌首款车型M5正式问世，华为智能汽车产业链发展迅速，有望引导国内智能汽车生态圈的进一步完善，建议重点关注华为智能汽车产业链核心供应商。

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