

9月新能源汽车销量依然火热，小米、百度投资自动驾驶公司几何伙伴

——汽车行业周观点(10.04-10.10)

强于大市(维持)

2021年10月11日

投资要点:

投资建议: 根据中汽协数据, 2021年8月乘用车销量155.2万辆, 同比增长11.7%, 1-8月累计销量1,311.2万辆, 同比增长16.0%, 乘用车销量增速有所放缓, 预计与芯片供给紧缺有关, 随着汽车芯片产能提升及国产芯片供应商的替代, 预计四季度将会有所缓解, 建议关注一线自主乘用车企及相关零部件供应商。新能源汽车方面, 9月新造车势力零跑/理想/蔚来/小鹏分别交付4095/7094/10628/10412台, 继续创新高, 比亚迪9月新能源车型销量为70022辆, 同比增长276.4%, 可以看出国内新能源汽车销量依然表现亮眼, 我们预计2021年新能源汽车全年销量预计达到310万辆, 超出市场预期, 终端销量需求持续旺盛背景下建议重点关注新能源汽车产业链中供需紧缺环节及热管理零部件供应商。另外小米、百度等进一步布局自动驾驶公司, 预计自动驾驶系统有望成为车企最终的胜负手, 建议重点关注自动驾驶系统核心供应商。

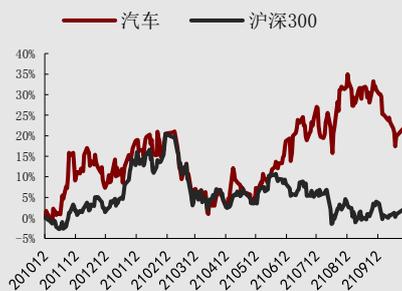
行情回顾: 上周汽车(申万)行业指数上涨了1.82%, 跑赢沪深300指数0.51个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为, 乘用车1.82%、商用载货车2.12%、商用载客车1.86%、汽车零部件1.68%、汽车服务2.11%、其他交运设备3.35%。汽车行业209只个股中183只个股上涨, 26只个股下跌。涨幅靠前的有川环科技12.84%、金鸿顺9.99%、拓普集团9.99%、隆鑫通用8.92%和新日股份8.78%等, 跌幅靠前的有钧达股份-9.99%、神驰机电-7.57%、朗博科技-7.35%、富临精工-6.93%和泛亚微透-3.61%。当前汽车行业整体估值PE(TTM)为27.3倍, 高于近9年以来的历史均值PE 18.8倍水平。

行业动态: 1)、零跑/理想/蔚来/小鹏9月交付4095/7094/10628/10412台; 2)、小米/百度投资自动驾驶公司几何伙伴; 3)、未来十年, 通用汽车计划通过电动汽车和自动技术实现收入翻番。

公司动态: 1)、继峰股份(603997): 关于获得乘用车座椅项目定点的公告; 2)、飞龙股份(002536): 2021年前三季度业绩预告; 3)、苏奥传感(300507): 2021年前三季度业绩预告。

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

工信部与华为签约聚焦智能网联汽车产业, 建议关注华为智能汽车相关个股

8月传统汽车暂时承压, 新能源汽车同比大增182%

汽车行业持续复苏, 业绩表现实质性改善

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..... | 5 |
| 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 9 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

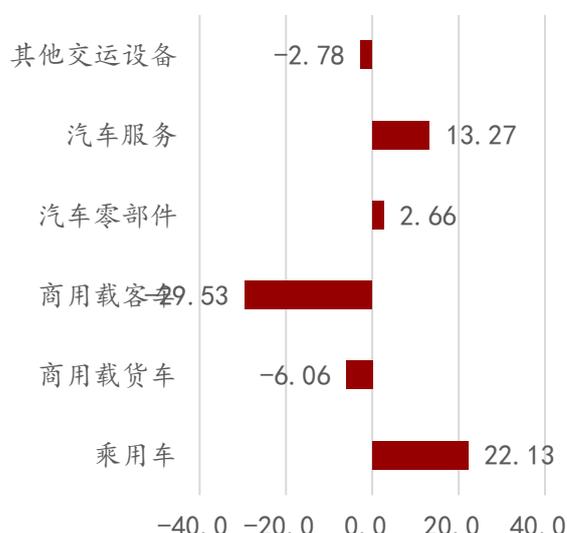
上周汽车（申万）行业指数上涨了1.82%，跑赢沪深300指数0.51个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为，乘用车1.82%、商用载货车2.12%、商用载客车1.86%，汽车零部件1.68%、汽车服务2.11%、其他交运设备3.35%。

今年以来，汽车（申万）指数上涨了8.39%，跑赢沪深300指数13.79个百分点。汽车行业各细分板块年初至今涨幅分别为，乘用车22.13%、商用载货车-6.06%、商用载客车-29.53%、汽车零部件2.66%、汽车服务13.27%、其他交运设备-2.78%。

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183只个股上涨，26只个股下跌。涨幅靠前的有川环科技12.84%、金鸿顺9.99%、拓普集团9.99%、隆鑫通用8.92%和新日股份8.78%等，跌幅靠前的有钧达股份-9.99%、神驰机电-7.57%、朗博科技-7.35%、富临精工-6.93%和泛亚微透-3.61%。

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 |
|-----------|------|--------|-----------|------|--------|
| 300547.SZ | 川环科技 | 12.84% | 002865.SZ | 钧达股份 | -9.99% |
| 603922.SH | 金鸿顺 | 9.99% | 603109.SH | 神驰机电 | -7.57% |
| 601689.SH | 拓普集团 | 9.99% | 603655.SH | 朗博科技 | -7.35% |
| 603766.SH | 隆鑫通用 | 8.92% | 300432.SZ | 富临精工 | -6.93% |
| 603787.SH | 新日股份 | 8.78% | 688386.SH | 泛亚微透 | -3.61% |
| 002516.SZ | 旷达科技 | 7.58% | 300681.SZ | 英搏尔 | -3.41% |
| 002448.SZ | 中原内配 | 7.06% | SZ | 阿尔特 | -2.77% |
| 300742.SZ | 越博动力 | 6.31% | 601965.SH | 中国汽研 | -2.75% |
| 601717.SH | 郑煤机 | 6.31% | 601777.SH | 力帆科技 | -2.35% |

| | | | | | |
|-----------|------|-------|-----------|-----|--------|
| 600335.SH | 国机汽车 | 6.10% | 300201.SZ | 海伦哲 | -2.31% |
|-----------|------|-------|-----------|-----|--------|

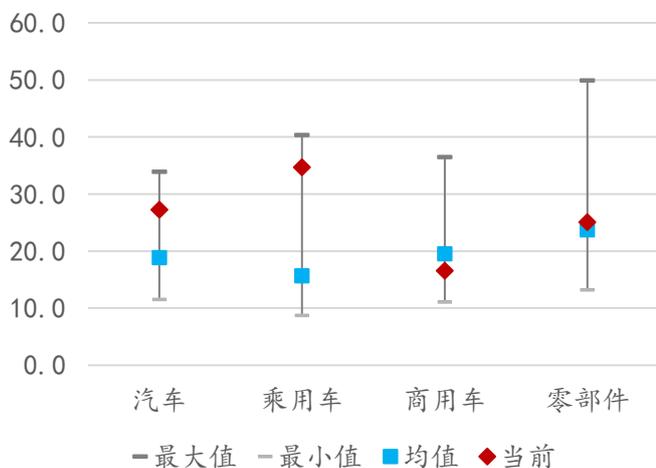
资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.3 汽车板块估值情况

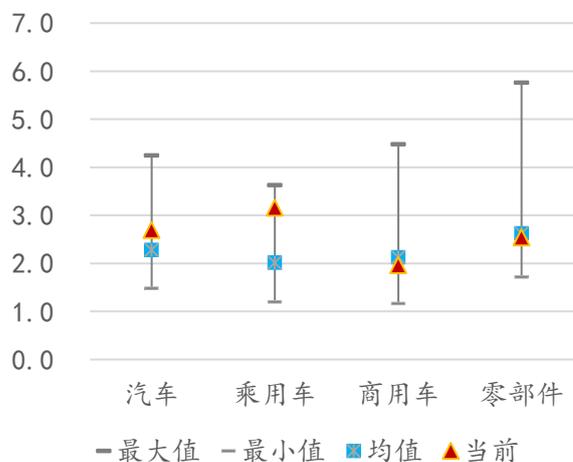
从汽车PE估值情况来看,当前汽车行业整体估值PE(TTM)为27.3倍,高于近9年以来的历史均值PE 18.8倍水平,子行业乘用车PE估值34.7倍,高于其历史均值15.6倍,商用车PE估值16.6倍,低于其历史均值19.5倍,零部件PE估值25.1倍,高于历史均值23.7倍。

从PB估值情况来看,当前汽车行业整体估值PB为2.7倍,高于其历史均值2.3倍,子行业乘用车PB估值3.2倍,高于其历史均值2.0倍,商用车PB估值2.0倍,低于其历史均值2.1倍,零部件PB估值2.5倍,低于其历史均值2.6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

零跑/理想/蔚来/小鹏9月交付4095/7094/10628/10412台

零跑汽车9月总交付量达到4095台,同比增长432%。总订单量为8754台,环比增长15%,2021年累计订单量44416台。其中零跑T03的9月订单量达7541台。理想汽车9月交付7094辆理想ONE,同比增长102.5%,2021年第三季度累计交付25116辆,同比增长190%,2021年前三季度总交付量达55270辆。蔚来9月共交付10628辆,连续6个季度正增长,同比增长125.7%,第三季度累计交付新车24439台,同比增长100.2%,创季度交付数新高,连续6个季度正增长,超Q3交付指引,2021年累计交付66395台。小鹏9月交付量为10412台,成为新造车势力中第一家月总交付过万的企业,第三季度累计交付量25666台,单季度交付量接近2020年全年的交付量,2021年累计交付量56,404台,超过2020年全年交付量2倍。

(资料来源: 电车汇)

小米/百度投资自动驾驶公司几何伙伴

日前,上海几何伙伴智能驾驶有限公司发生工商变更,新增小米关联公司湖北

小米长江产业基金合伙企业（有限合伙）、百度关联公司三亚百川致新私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）为股东，同时公司注册资本由1280.98万元人民币增加至1352.15万元人民币。其中，小米和百度的持股比例分别为4%和1%。据官方介绍，几何伙伴成立于2018年10月，是专注于以4D毫米波成像雷达为主传感，辅之以可见光和红外成像多传感器融合的自动驾驶软硬件集成系统提供商。基于机器感知和深度学习，采用“低成本、车规级、高可靠、易量产”的技术路线，该公司可为L2-L4级自动驾驶提供“融合感知+智能决策”软硬件集成系统。

（资料来源：乘联会）

未来十年，通用汽车计划通过电动汽车和自动技术实现收入翻番

通用汽车在投资者活动上公布了在2030年前将其年收入翻番至约2800亿美元的计划。通用汽车立志在市场份额方面，成为电动汽车市场的领导者，同时也计划通过其传统内燃机汽车增加利润，且通用汽车重申了在电动汽车领域投资350亿美元的目标，并表示到2030年，计划将电动汽车在北美和中国制造业务中的生产比例提升到50%以上。通用汽车长期专注于电动汽车和自动驾驶技术，并推出了一套全新的高级驾驶辅助系统Cruise，其未来目标是在95%的驾驶场景中，实现可解放双手的驾驶辅助。

（资料来源：新浪汽车）

3、公司重要公告

继峰股份（603997）：关于获得乘用车座椅项目定点的公告

公司于近期收到客户的《定点通知函》，公司成为某造车新势力品牌主机厂（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）的座椅供应商，将为客户开发、配套新能源汽车座椅产品。根据《定点通知函》，本次项目计划从2023年1月10日开始。本次乘用车座椅的项目定点，是继峰股份从0到1的突破，使公司在单车价值上的极大提升，更是公司落实长期战略的重要一步，将对公司未来的经营带来重大的战略意义，公司将会在乘用车座椅领域持续的拓展。

飞龙股份（002536）：2021年前三季度业绩预告

公司预计2021年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润15,575.74万元~18,035.07万元，同比增长90%~120%，其中第三季度实现归属于上市公司股东的净利润2,158.64万元~2,806.23万元，同比下降-35%~-50%。第三季度公司受大宗商品暴涨，原辅材料大幅上涨、“缺芯”、限电限产等因素影响，营业收入同比基本持平，导致归属于上市公司股东净利润同比下降，同时受全球海运费、货柜费成倍上涨，关税大幅增长，导致销售费用急剧增加，利润下滑。

苏奥传感（300507）：2021年前三季度业绩预告

公司预计2021年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润6,899.47万元~8,969.31万元，同比增长0%~30%，其中第三季度实现归属于上市公司股东的净利润2,005.64万元~4,075.48万元，同比下降-5.09%~92.86%。伴随着疫情的有效控制，公司整体的经营业绩稳步增长，且为保持公司在传感器领域的产品创新开发能力，公司不断加大研发立项及人才储备，通过研发优化迭代，加速国产替代化进程，报告期内公司新型传感器业绩同比增长50%以上。

4、行业重要数据库跟踪

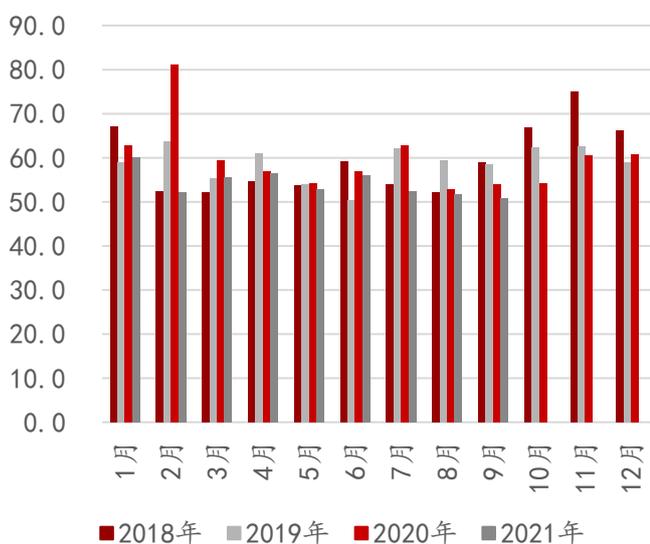
（一）、经销商库存

2021年9月汽车经销商库存预警指数为50.9%，同比下降3.1个百分点，环比下降0.8个百分点，库存预警指数临近荣枯线，仍处在不景气区间。由于厂家高温假期、暴雨及疫情等因素，影响消费者进店购车，叠加芯片短缺影响进一步显现，8月市场打破往年市场规律，表现不及7月。马来西亚疫情、汽车半导体供应链紧张、芯片短缺等不利因素导致供需失衡，车市结构性短缺矛盾进一步显现。目前，经销商整体库存水平处于低位，为迎接年末旺季经销商补库动力较强。

(二)、周日均零售

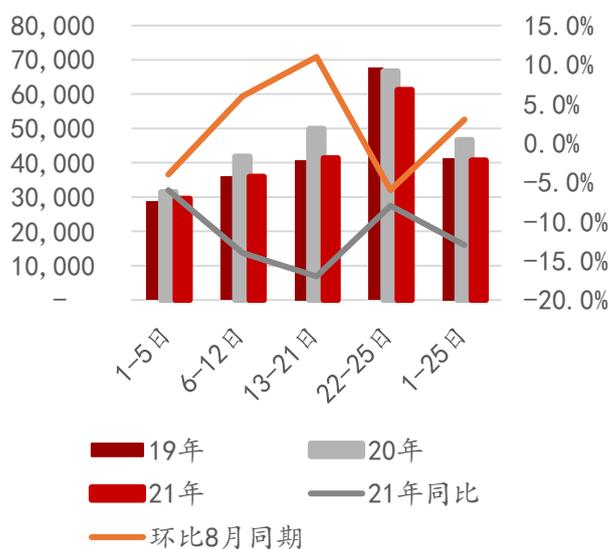
2021年9月全国乘用车市场零售走势较为平淡。第一周的市场零售达到日均2.9万辆，同比下降6%，相对今年8月第一周微降4%，第二周的市场零售达到日均3.6万辆，同比下降14%，相对今年8月第二周增长6%，表现相对偏弱，第三周的市场零售达到日均4.1万辆，同比下降17%，相对今年8月第三周增长11%，第四周的市场零售达到日均6.1万辆，同比下降8%，相对今年8月第四周下降6%。今年9月前四周总体同比下降13%，表现较平淡。疫情下的购车需求较强，但供给不足，形成一定的供需矛盾，目前经销商的库存水平已经很低了，整体库存压力较轻，依托商务政策的目标激励和订单维护的质量提高，零售依旧有望保持良好较高水平。

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9月每周日均零售 (台/日、%)



资料来源: 乘联会, 万联证券研究所

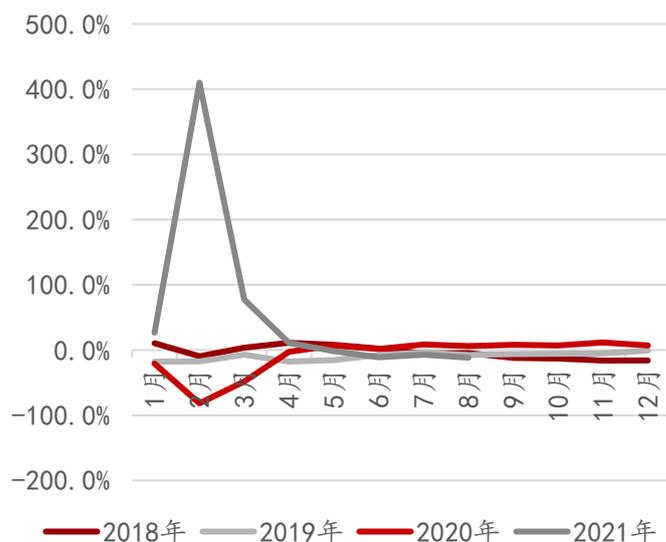
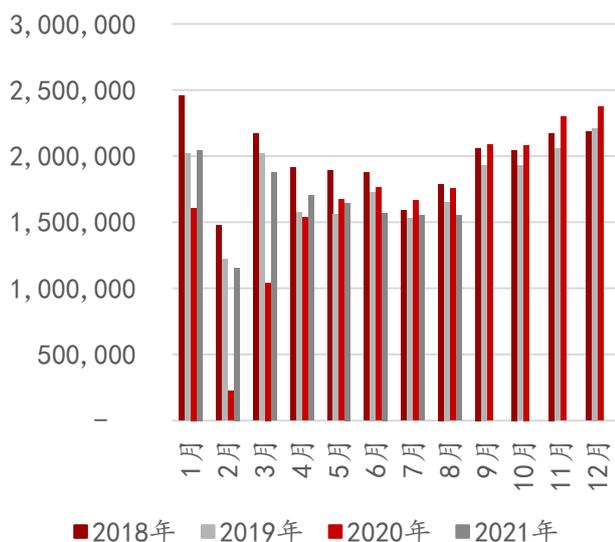
(三)、传统汽车

2021年8月国内乘用车销量155.2万辆，同比增长-11.7%，环比持平于7月。其中，轿车销量74.2万辆，同比增长-10.1%；SUV销量68.4万辆，同比增长-14.4%；MPV销量8.7万辆，同比增长-12.6%。

2021年8月客车销量3.7万辆，同比增长6.6%，环比增长-0.9%。货车销量21.0万辆，同比增长-47.1%，环比增长-23.7%，其中重卡销量5.1万辆，同比增长-60.5%。

图表8: 乘用车月销量 (辆)

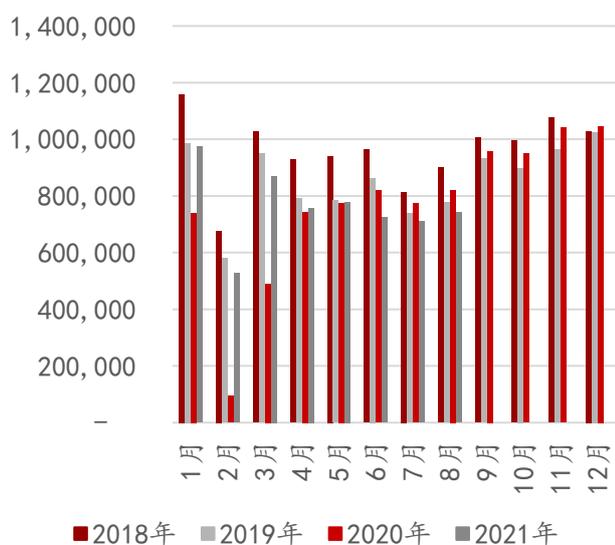
图表9: 乘用车月销量同比



资料来源：中汽协，万联证券研究所

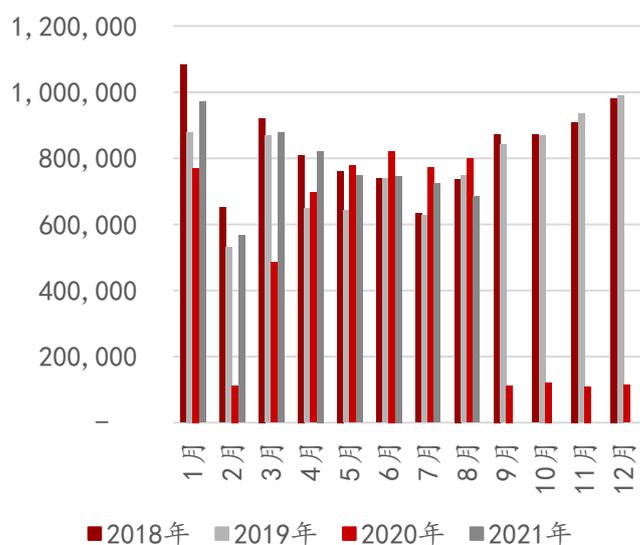
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表10: 轿车月销量(辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

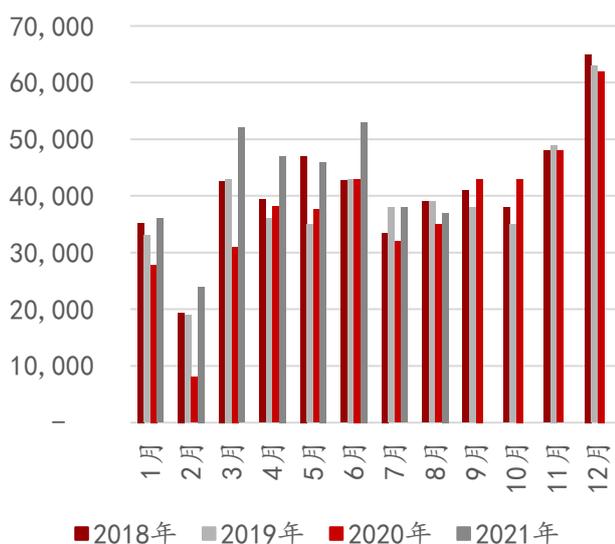
图表11: SUV月销量(辆)



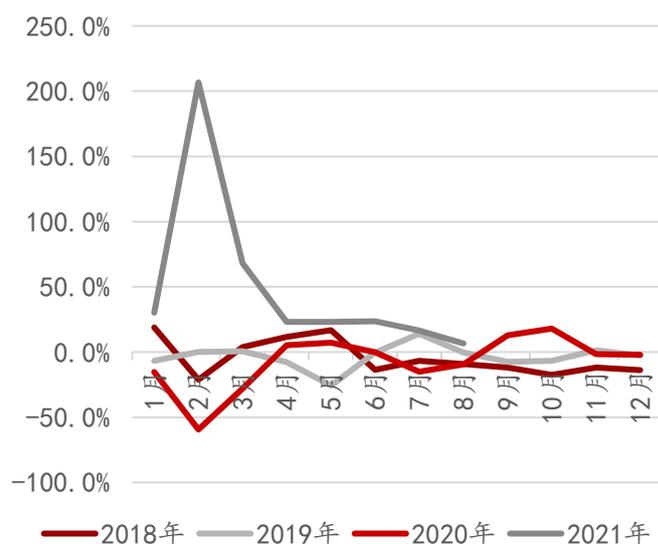
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表12: 客车月销量(辆)

图表13: 客车月销量同比

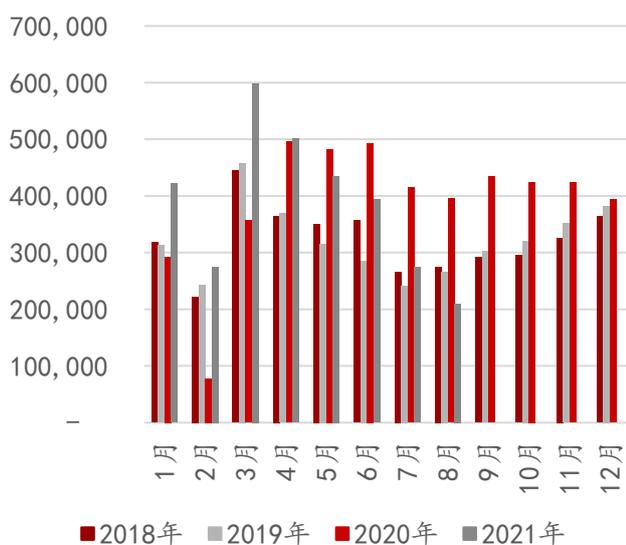


资料来源：中汽协，万联证券研究所



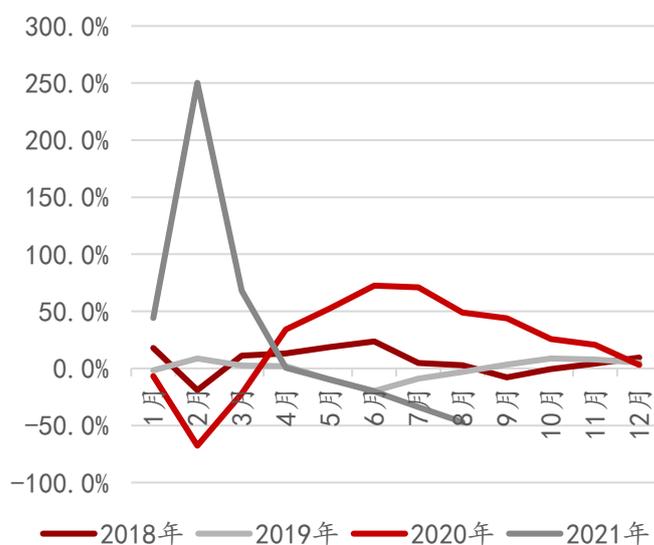
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表14: 货车月销量 (辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

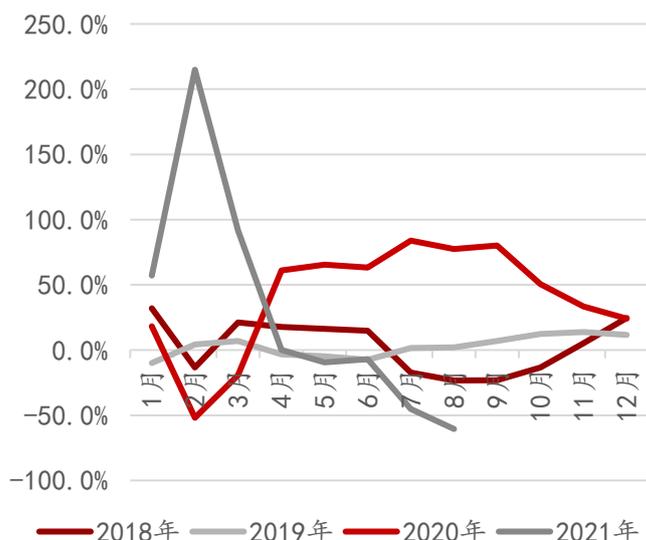
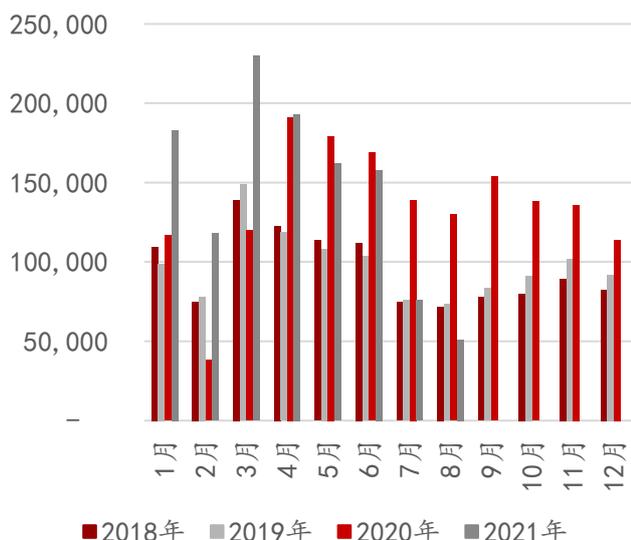
图表15: 货车月销量同比



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



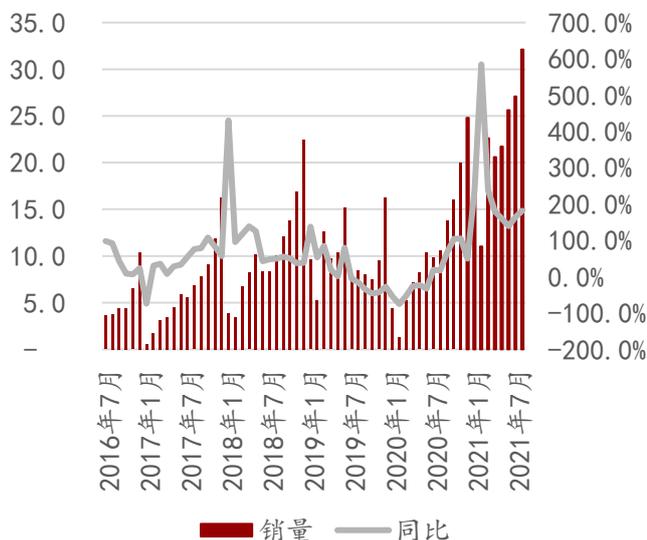
资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

(四)、新能源汽车

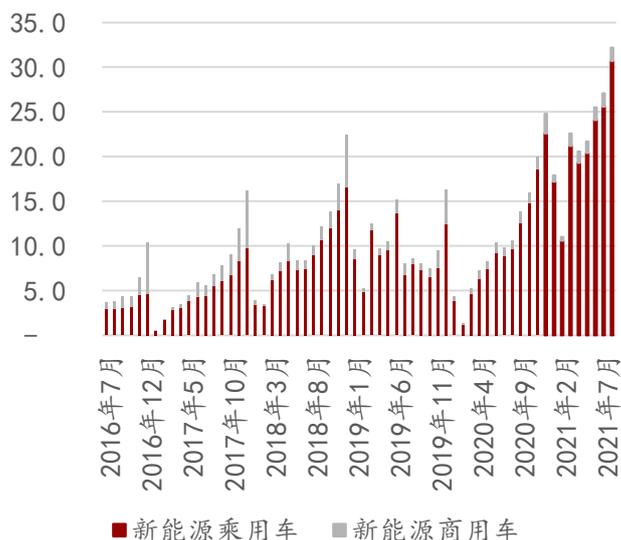
2021年8月新能源汽车总销量32.1万辆，同比增长181.9%，其中新能源乘用车销量30.7万辆，同比增长193.0%，新能源商用车销量1.5万辆，同比增长66.6%，整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

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

上周汽车板块上涨了周涨跌幅位列申万28个行业中第12位。根据中汽协数据，2021年8月乘用车销量30.7万辆，同比增长193.0%，1-8月累计销量1,311.2万辆，同比增长16.0%，乘用车销量增速有所放缓，预计与芯片供给紧缺有关，随着汽车芯片产能提升及国产芯片供应商的替代，预计四季度将会有所缓解，建议关注一线

自主乘用车企及相关零部件供应商。新能源汽车方面，9月新造车势力零跑/理想/蔚来/小鹏分别交付4095/7094/10628/10412台，继续创新高，比亚迪9月新能源车型销量为70022辆，同比增长276.4%，可以看出国内新能源汽车销量依然表现亮眼，我们预计2021年新能源汽车全年销量预计达到310万辆，超出市场预期，终端销量需求持续旺盛背景下建议重点关注新能源汽车产业链中供需紧缺环节及热管理零部件供应商。另外小米、百度等进一步布局自动驾驶公司，预计自动驾驶系统有望成为车企最终的胜负手，建议重点关注自动驾驶系统核心供应商。

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