

11月前两周累计批发环比+15%，看好自主崛起

增持（维持）

2021年11月22日

证券分析师 黄细里

执业证号：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 杨惠冰

yanghb@dwzq.com.cn

投资要点

■ **每周复盘：**本周涨跌幅排名第25，SW乘用车PE处于99%历史分位。SW汽车下跌1.2%，跑输大盘1.5pct。汽车子板块中SW商用载货车、SW汽车零部件III和SW汽车销售均保持上涨，其中SW汽车零部件III涨幅最大。申万一级28个行业中，本周汽车板块排名第25名，排名靠后。估值上，自2011年以来，SW乘用车的PE/PB分别处于历史99%/99%分位，分位数环比上周均持平；SW零部件的PE/PB分别处于历史78%/80%分位，分位数环比上周+3pct/+3pct。横向比较，乘用车板块估值在PE和PB方面均高于白色家电低于白酒；汽车零部件板块估值在PE和PB方面均低于计算机高于传媒。（本周具体指2021.11.15~2021.11.20，下同，文中月份/季度前未注明年份者均默认为2021年本年度）

■ **景气跟踪：**芯片短缺持续改善，企业去库，渠道补库。销量：11月8-14日乘用车零售日均销量46288辆，同比-23%，环比0%；11月累计乘用车零售日均销量47219辆，同比-21%，环比-3%；批发日均销量51826辆，同比-14%，环比16%；11月累计乘用车批发日均销量45769辆，同比-20%，环比+15%。狭义乘用车10月产量196.0万辆，同比-5.4%，环比+12.8%；零售销量171.7万辆，同比-13.9%，环比+8.6%；批发销量197.8万辆，同比-4.8%，环比+13.9%。库存：10月传统车企库存-1.8万辆。10月渠道库存+15.8万辆。

■ **重点关注：**广州车展批量重磅新车发布，原材料价格小幅下跌。广州车展，长城汽车/比亚迪等自主品牌和上汽大众/广汽丰田等合资品牌以及蔚来/小鹏等新势力车企均发布大批重磅车型，乘用车行业电动化/混动化/智能化/高端化趋势明显，利好自主品牌份额持续提升。分价格带来看，10~20万元价格区间以长城/比亚迪/吉利等车企持续加强混动车型推出布局的方式不断抢占合资市场份额；20万元以上价格区间则更多以新势力/主流自主车企高端纯电品牌等全新高端智能纯电产品推出抢占合资以及豪华品牌份额，多维助力自主品牌崛起。根据我们自建乘用车原材料价格指数模型，以玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材等五大原料价格指数加权，11月第3周（11.15-11.20）环比上周（11.08-11.14）乘用车总体原材料价格指数-2.29%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+0.49%/-1.50%/-2.16%/+3.84%/-2.56%。

■ **投资建议：**继续推荐10月以来的本轮汽车行情，11月继续向上。本轮行情核心两点支撑逻辑：1)芯片缓解带来乘用车行业补库需求，2021Q4-2022Q3进入持续产销数据同比持续改善周期。2)芯片缓解且随着广州车展开幕，自主品牌新一轮新车将密集上市，未来1年自主品牌市占率将实现更高质量的提升。整车板块推荐【长城汽车+比亚迪+吉利汽车+上汽集团】&华为合作【广汽集团+长安汽车】，关注【小康股份+江淮汽车】。零部件板块推荐【德赛西威+华阳集团+拓普集团+福耀玻璃+中国汽研+爱柯迪+华域汽车】，关注【伯特利+星宇股份+继峰股份+均胜电子+旭升股份】。

■ **风险提示：**下游需求复苏低于预期，乘用车价格战超出预期。

行业走势



相关研究

- 1、《汽车行业月报：新能源10月月报：新能源渗透率&自主市占率微幅回落，长期趋势依然向上》2021-11-17
- 2、《汽车行业周报：11月第一周批发环比+27%，看好自主崛起》2021-11-14
- 3、《汽车行业点评报告：10月批发环比+14%，出口市场表现靓丽》2021-11-08

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车下跌 0.9%, 跑输大盘 1.5pct	4
1.2. 估值: 整体上涨, SW 零部件涨幅最大	6
2. 景气跟踪: 芯片短缺持续改善, 企业&渠道去库	8
2.1. 销量: 11 月前两周批发销量环比+15%, 零售销量环比-3%	8
2.2. 库存: 10 月传统车企业去库, 渠道补库	9
2.3. 新车上市	10
3. 重点关注: 广州车展批量重磅新车亮相, 原材料价格小幅下跌	11
4. 投资建议	15
5. 风险提示	15

图表目录

图 1: 汽车与汽车零部件主要板块一周变动 (2021.11.15~2021.11.20)	4
图 2: 汽车与汽车零部件主要板块一月变动 (2021.10.21~2021.11.20)	4
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2021.01.01~2021.11.20)	5
图 4: SW 一级行业一周涨跌幅 (2021.11.15~2021.11.20)	5
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅 (2021.01.01~2021.11.20)	5
图 6: 汽车板块周涨幅前十个股 (2021.11.15~2021.11.20)	6
图 7: 汽车板块周跌幅前十个股 (2021.11.15~2021.11.20)	6
图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)	7
图 9: 汽车整车、汽车零部件 PB (整体法, 最新)	7
图 10: 整车各子版块 PE (历史 TTM, 整体法)	7
图 11: 整车各子版块 PB (整体法, 最新)	7
图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较	8
图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较	8
图 14: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较	8
图 15: 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 横向比较	8
图 16: 2021 年 10 月传统乘用车企业库存-1.8 万辆	9
图 17: 2021 年 10 月传统乘用车渠道库存+15.8 万辆	9
图 18: 11 月第 3 周乘用车原材料价格指数环比-2.29% (11.15-11.20)	12
图 19: 11 月第 3 周玻璃价格指数环比+0.49% (11.15-11.20)	12
图 20: 11 月第 3 周铝材价格指数环比-1.50% (11.15-11.20)	12
图 21: 11 月第 3 周塑料价格指数环比-2.16% (11.15-11.20)	12
图 22: 11 月第 3 周天胶价格指数环比+3.84% (11.15-11.20)	12
图 23: 11 月第 3 周钢材价格指数环比-2.56% (11.15-11.20)	12
表 1: 乘用车厂家 11 月周度零售数量 (辆) 和同比增速	9
表 2: 乘用车厂家 11 月周度批发数量 (辆) 和同比增速	9
表 3: 新车上市汇总	10
表 4: 车企动态	13
表 5: 智能网联重点资讯	14
表 6: 上市公司重点公告	14

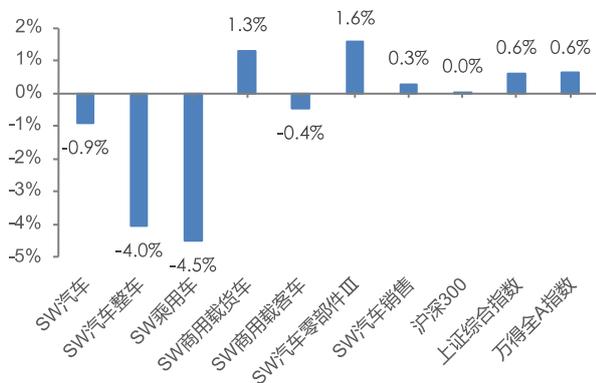
1. 每周复盘

SW 汽车下跌 0.9%，跑输大盘 1.5pct。汽车子板块中 SW 商用载货车、SW 汽车零部件 III 和 SW 汽车销售均保持上涨，其中 SW 汽车零部件 III 涨幅最大。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 25 名，排名靠后。估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 99%/99%分位，分位数环比上周均持平；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 78%/80%分位，分位数环比上周+3pct/+3pct。

1.1. 涨跌幅：SW 汽车下跌 0.9%，跑输大盘 1.5pct

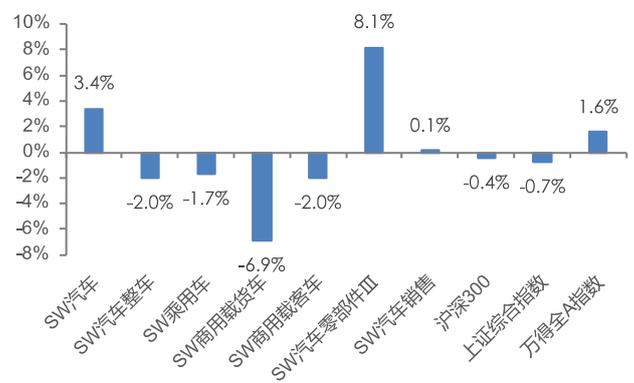
SW 汽车下跌 0.9%，跑输大盘 1.5pct。汽车子板块中 SW 商用载货车、SW 汽车零部件 III 和 SW 汽车销售均保持上涨，其中 SW 汽车零部件 III 涨幅最大，SW 汽车零部件 III/SW 商用载货车 /SW 汽车销售 /SW 商用载货车 /SW 乘用车分别 +1.6%/+1.3%/+0.3%/-0.4%/-4.5%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 3.4%，跑赢大盘 1.8pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 20.2%，跑赢大盘 13.0pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动
(2021.11.15~2021.11.20)



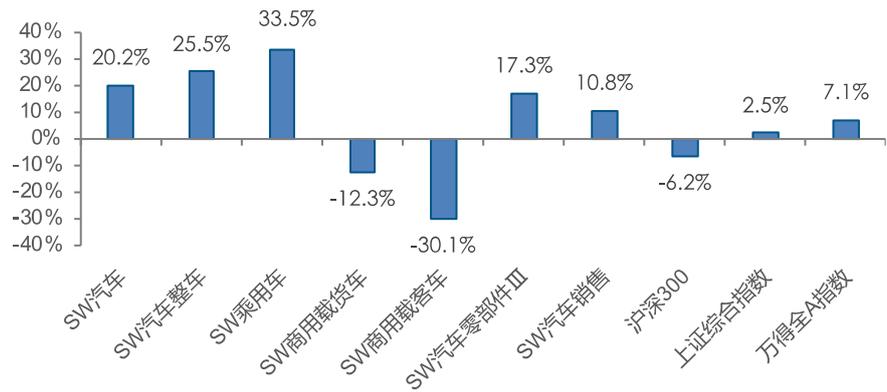
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动
(2021.10.21~2021.11.20)



数据来源：wind，东吴证券研究所

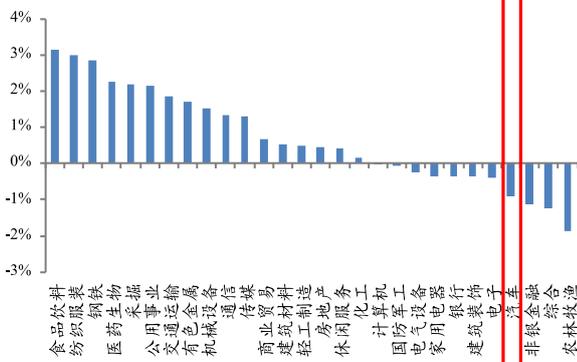
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动（2021.01.01~2021.11.20）



数据来源：wind，东吴证券研究所

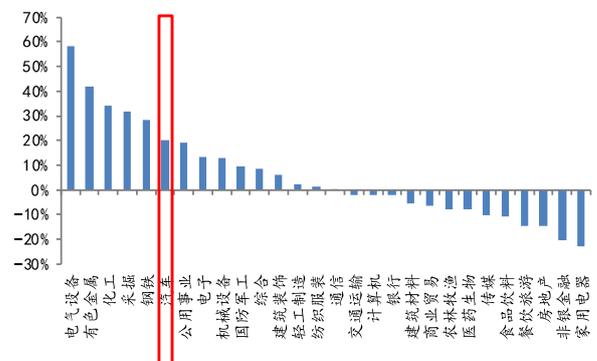
申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 25 名，排名靠后。年初至今汽车板块排名第 6 名，排名靠前。本周汽车相关概念除新能源汽车指数，均呈上涨趋势，燃料电池指数上涨幅度最大，按涨幅排序依次为燃料电池指数/智能汽车指数/锂电池指数/特斯拉指数/新能源汽车指数，分别为+5.4%/+2.6%/+1.6%/+1.2%/-1.3%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅（2021.11.15~2021.11.20）



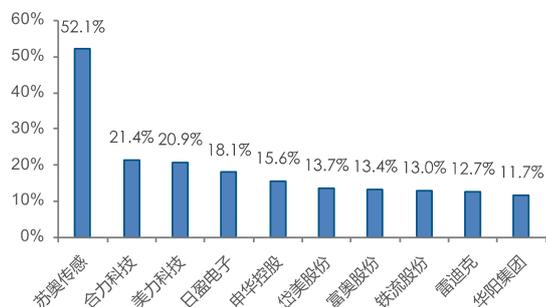
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅（2021.01.01~2021.11.20）

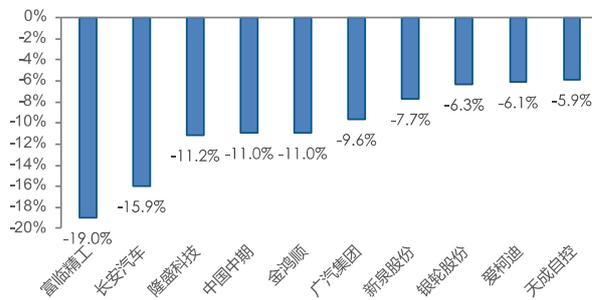


数据来源：wind，东吴证券研究所

汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为苏奥传感（52.1%）、合力科技（21.4%）、美力科技（20.9%）、日盈电子（18.1%）、中华控股（15.6%）。跌幅前五分别为富临精工（-19.0%）、长安汽车（-15.9%）、隆盛科技（-11.2%）、中国中期（-11.0%）、金鸿顺（-11.0%）。

图 6：汽车板块周涨幅前十个股
 (2021.11.15~2021.11.20)


数据来源：wind，东吴证券研究所

图 7：汽车板块周跌幅前十个股 (2021.11.15~2021.11.20)


数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 估值：整体上涨，SW 零部件涨幅最大

估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 99%/99%分位，分位数环比上周均持平；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 78%/80%分位，分位数环比上周 +3pct/+3pct。横向比较，乘用车板块估值在 PE 和 PB 方面均高于白色家电低于白酒；汽车零部件板块估值在 PE 和 PB 方面均低于计算机高于传媒。

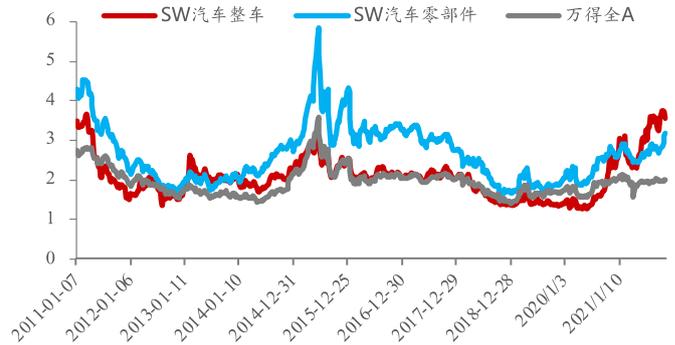
SW 汽车 PE (历史 TTM, 整体法) 为 33.15 倍 (上周: 33.74 倍), 是万得全 A 的 2.02 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 38.25 倍 (上周: 40.01 倍) 和 28.42 倍 (上周: 27.83 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 3.37 倍 (上周: 3.32 倍), 是万得全 A 的 1.69 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 3.31 倍 (上周: 3.72 倍) 和 3.18 倍 (上周: 3.11 倍)。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 39.54 倍 (上周: 41.47 倍)、21.60 倍 (上周: 21.39 倍) 和 41.66 倍 (上周: 41.46 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 3.82 倍 (上周: 4.00 倍)、1.72 倍 (上周: 1.70 倍) 和 1.50 倍 (上周: 1.51 倍)。

图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 9: 汽车整车、汽车零部件 PB (整体法, 最新)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 10: 整车各子版块 PE (历史 TTM, 整体法)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 11: 整车各子版块 PB (整体法, 最新)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

白色家电 PE (历史 TTM, 整体法) 为 17.80 倍, 是乘用车的 0.45 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 44.44 倍, 是乘用车的 1.12 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 3.51 倍, 是乘用车的 0.92 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 12.39 倍, 是乘用车的 3.24 倍。

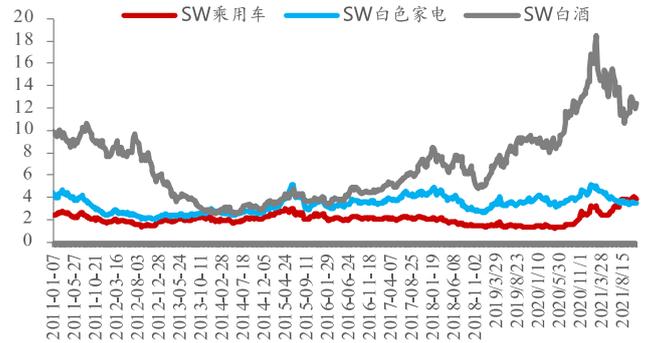
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 51.42 倍, 是汽车零部件的 1.81 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 23.49 倍, 是汽车零部件的 0.83 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 4.58 倍, 是汽车零部件的 1.44 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.53 倍, 是汽车零部件的 0.80 倍。

图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 14: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 15: 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 横向比较



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2. 景气跟踪: 芯片短缺持续改善, 企业&渠道去库

销量: 乘联会数据: 11月8-14日乘用车零售日均销量46288辆, 同比-23%, 环比0%; 11月累计乘用车零售日均销量47219辆, 同比-21%, 环比-3%; 批发日均销量51826辆, 同比-14%, 环比16%; 11月累计乘用车批发日均销量45769辆, 同比-20%, 环比+15%。狭义乘用车10月产量196.0万辆, 同比-5.4%, 环比+12.8%; 零售销量171.7万辆, 同比-13.9%, 环比+8.6%; 批发销量197.8万辆, 同比-4.8%, 环比+13.9%。**库存:** 10月传统车企业库存-1.8万辆。10月渠道库存+15.8万辆。

2.1. 销量: 11月前两周批发销量环比+15%, 零售销量环比-3%

乘联会数据: 11月8-14日乘用车零售日均销量46288辆, 同比-23%, 环比0%; 11

月累计乘用车零售日均销量 47219 辆，同比-21%，环比-3%；批发日均销量 51826 辆，同比-14%，环比 16%；11 月累计乘用车批发日均销量 45769 辆，同比-20%，环比+15%。狭义乘用车 10 月产量 196.0 万辆，同比-5.4%，环比+12.8%；零售销量 171.7 万辆，同比-13.9%，环比+8.6%；批发销量 197.8 万辆，同比-4.8%，环比+13.9%。

表 1: 乘用车厂家 11 月周度零售数量 (辆) 和同比增速

乘用车零售销量	1-7日	8-14日	15-21日	22-30日	1-14日	全月
21年日均销量	39150	46288			42719	
20年日均销量	47938	60152	56194	103429	54045	69362
同比	-18%	-23%			-21%	
环比10月同期	-6%	0%			-3%	

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

表 2: 乘用车厂家 11 月周度批发数量 (辆) 和同比增速

乘用车批发销量	1-7日	8-14日	15-21日	22-30日	1-14日	全月
21年日均销量	39712	51826			45769	
20年日均销量	53992	60435	69758	108083	57214	75401
同比	-26%	-14%			-20%	
环比10月同期	14%	16%			15%	

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.2. 库存：10 月传统车企去库，渠道补库

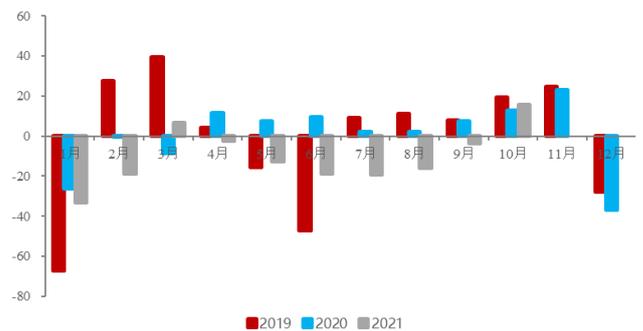
10 月传统车企库存-1.8 万辆。10 月渠道库存+15.8 万辆。

图 16: 2021 年 10 月传统乘用车企业库存-1.8 万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 17: 2021 年 10 月传统乘用车渠道库存+15.8 万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.3. 新车上市

11月8日-11月14日共上市45款新车(含改款),其中SUV发布21款,三厢车发布6款,两厢车发布5款,MPV发布2款,硬顶跑车5款,货车3款,卡车1款,皮卡1款,N/A 1款。分别是瑞风M4、奔驰E级新能源、宝骏RS-3、奔奔E-Star、朋克多多、风行S60EV、豪越、保时捷718、五菱NanoEV、玛奇朵DHT PHEV、MINI、哈弗H9、ID.4 CROZZ、跨越王X3、跨越王X5、新豹T1、凌放HARRIER、跨越星V3、奔驰E级(进口)、途胜L、森林人、奔驰C级、轩逸、卫士、揽胜运动版、宝马2系、捷豹F-PACE、雷克萨斯NX、AMG GT、江淮T8、宝马iX、捷达VS5、捷达VS7、Model 3、红旗E-HS9、红旗H9、思皓E10X、摩卡、上汽大通MAXUS MIFA 9、EVOS、路特斯EMIRA、奔驰EQB、奔驰EQA、雷克萨斯NX新能源、机甲龙。

表3: 新车上市汇总

车型	厂家	时间	类型	级别	燃料	价格区间(万元)	发动机	变速箱
瑞风M4	江淮汽车	11月15日	MPV	MPV	汽油	10.58-15.48	2.0L/2.0T	6AT/5MT/6MT
奔驰E级新能源	北京奔驰	11月15日	三厢车	中大型	油电混合	52.19	2.0T	9AMT
宝骏RS-3	上汽通用五菱	11月15日	SUV	小型	汽油	6.38-9.88	1.5L/1.5T	6MT/8CVT
奔奔E-Star	长安新能源	11月15日	两厢车	微型	纯电动	2.98-7.48	动力电池	固定齿比
朋克多多	御捷新能源	11月15日	两厢车	微型	纯电动	2.68-3.98	动力电池	固定齿比
风行S60EV	东风风行	11月15日	三厢车	紧凑型	纯电动	15.99	动力电池	固定齿比
豪越	吉利汽车	11月16日	SUV	中型	汽油	10.36-14.26	1.8T	6AT/7DCT
保时捷718	保时捷	11月17日	硬顶跑车 /软顶敞篷车	跑车	汽油	54.50-157.80	2.0T/2.5T/4.0L	7DCT
五菱NanoEV	上汽通用五菱	11月17日	两厢车	微型	纯电动	4.98-5.98	动力电池	固定齿比
玛奇朵DHT PHEV	长城汽车	11月17日	SUV	紧凑型	油电混合	16.68-17.78	1.5L	2AT
MINI	MINI	11月18日	两厢车	小型	汽油	19.88-31.58	1.5T/2.0T	7DCT
哈弗H9	长城汽车	11月18日	SUV	中大型	汽油	20.98-27.98	2.0T	8AMT
ID.4 CROZZ	一汽-大众	11月18日	SUV	紧凑型	纯电动	19.99-27.99	动力电池	固定齿比
跨越王X3	长安跨越	11月18日	货车	微卡	汽油	5.53-6.54	1.5L	5MT
跨越王X5	长安跨越	11月18日	货车	微卡	汽油	5.33-7.35	1.6L/1.8L/2.0L/2.3T	5MT
新豹T1	长安跨越	11月18日	卡车/货车	微卡	汽油	3.39-4.33	1.3L	5MT
凌放HARRIER	一汽丰田	11月18日	SUV	中型	汽油	21.18-29.78	2.0L/2.5L	10CVT/E-CVT
跨越星V3	长安跨越	11月18日	货车/客车	微面	汽油	3.39-4.49	1.5L	5MT
奔驰E级(进口)	奔驰(进口)	11月19日	软顶敞篷车/硬顶跑车	中大型	汽油	44.28-65.68	1.5T/2.0T	9AMT

途胜 L	北京现代	11月19日	SUV	紧凑型	汽油	16.18-22.58	1.5T/2.0L/2.0T	7DCT/6AMT
森林人	斯巴鲁	11月19日	SUV	紧凑型	汽油	22.38-28.58	2.0L	CVT/7CVT
奔驰 C 级	北京奔驰	11月19日	三厢车	中型	汽油	30.78-47.48	1.5T/2.0T	9AMT
轩逸	东风日产	11月19日	三厢车	紧凑型	汽油/油电混合	9.98-15.59	1.2L/1.6L	CVT/5MT/固定齿比
卫士	路虎(进口)	11月19日	SUV	中型	汽油	69.80-170.0007	2.0T/3.0T/5.0T	8AMT
揽胜运动版	路虎(进口)	11月19日	SUV	中大型	汽油	90.80-183.80	3.0T/5.0T	8AMT
宝马 2 系	宝马(进口)	11月19日	硬顶跑车/三厢车	紧凑型	汽油	26.38-33.98	2.0T	8AMT/7DCT
捷豹 F-PACE	捷豹	11月19日	SUV	中型	汽油	45.68-59.80	2.0T/3.0T	8AMT
雷克萨斯 NX	雷克萨斯	11月19日	SUV	中型	汽油/油电混合	30.22-54.88	2.0L/2.5L	8AMT/E-CVT/CVT
AMG GT	梅赛德斯-AMG	11月19日	硬顶跑车/掀背车	跑车	汽油	98.48-368.88	3.0T/4.0T	7DCT/9AMT/9DCT
江淮 T8	江淮汽车	11月19日	皮卡/货车	皮卡	柴油/汽油	9.58-16.08	2.0T/2.4T	6MT
宝马 iX	宝马(进口)	11月19日	SUV	中大型	纯电动	84.69	动力电池	固定齿比
捷达 VS5	一汽-大众捷达	11月19日	SUV	紧凑型	汽油	8.48-11.48	1.4T	5MT/6AMT
捷达 VS7	一汽-大众捷达	11月19日	SUV	中型	汽油	10.68-13.78	1.4T	5MT/6AMT
Model 3	特斯拉中国	11月19日	三厢车	中型	纯电动	23.59-33.99	动力电池	固定齿比
红旗 E-HS9	一汽红旗	11月19日	SUV	大型	纯电动	50.98-77.98	动力电池	固定齿比
红旗 H9	一汽红旗	11月19日	三厢车	中大型	汽油	30.98-53.98	2.0T/3.0T	7DCT
思皓 E10X	江汽集团	11月19日	两厢车	微型	纯电动	3.99-7.69	动力电池	固定齿比
摩卡	长城汽车	11月19日	SUV	中型	汽油	17.58-22.38	2.0T	9DCT
上汽大通 MAXUS MIFA 9	上汽大通	11月19日	MPV	MPV	纯电动	26.99-37.99	动力电池	固定齿比
EVOS	长安福特	11月19日	SUV	中型	汽油	19.98-25.98	2.0T	8AMT
路特斯 EMIRA	路特斯	11月19日	硬顶跑车	跑车	汽油	85.8	2.0T	8DCT
奔驰 EQB	北京奔驰	11月19日	SUV	紧凑型	N/A	43.78	N/A	N/A
奔驰 EQA	北京奔驰	11月19日	SUV	紧凑型	N/A	36.58	N/A	N/A
雷克萨斯 NX 新能源	雷克萨斯	11月19日	SUV	中型	油电混合	42.88-50.98	2.5L	E-CVT
机甲龙	长城汽车	11月19日	N/A	中型	N/A	48.8	N/A	N/A

数据来源：太平洋汽车网，东吴证券研究所

3. 重点关注：广州车展批量重磅新车亮相，原材料价格小幅下跌

广州车展批量重磅新车亮相，原材料价格小幅下跌。广州车展，长城汽车/比亚迪等自主品牌和上汽大众/广汽丰田等合资品牌以及蔚来/小鹏等新势力车企均发布大批重磅车型，乘用车行业电动化/混动化/智能化/高端化趋势明显，利好自主品牌份额持续提升。分价格带来看，10~20 万元价格区间以长城/比亚迪/吉利等车企持续加强混动车型推出

布局的方式不断抢占合资市场份额；20 万元以上价格区间则更多以新势力/主流自主车企高端纯电品牌等全新高端智能纯电产品推出抢占合资以及豪华品牌份额，多维助力自主品牌崛起。根据我们自建乘用车原材料价格指数模型，以玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材等五大原料价格指数加权，11 月第 3 周（11.15-11.20）环比上周（11.08-11.14）乘用车总体原材料价格指数-2.29%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+0.49%/-1.50%/-2.16%/+3.84%/-2.56%。

图 18: 11 月第 3 周乘用车原材料价格指数环比-2.29% (11.15-11.20)



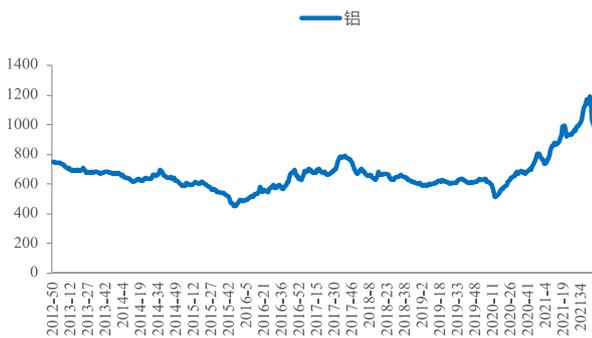
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 19: 11 月第 3 周玻璃价格指数环比+0.49% (11.15-11.20)



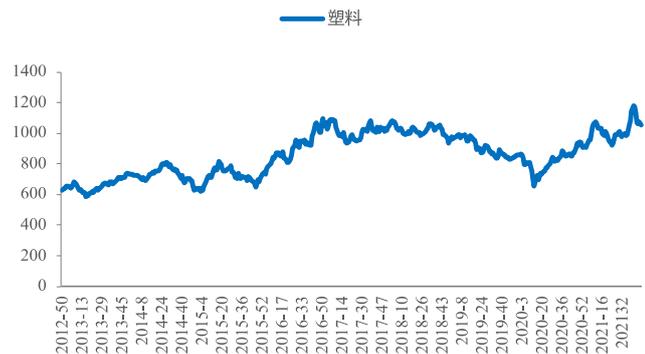
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 20: 11 月第 3 周铝材价格指数环比-1.50% (11.15-11.20)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 21: 11 月第 3 周塑料价格指数环比-2.16% (11.15-11.20)



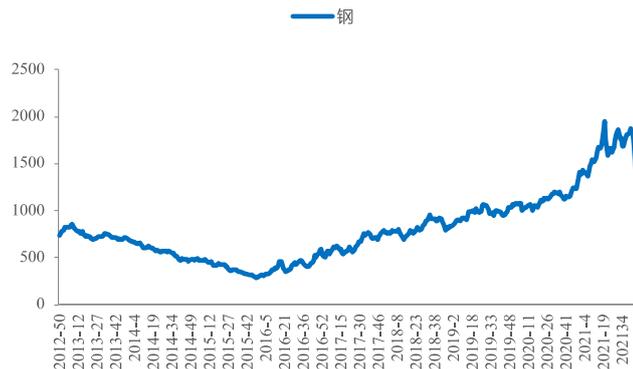
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 22: 11 月第 3 周天胶价格指数环比+3.84% (11.15-11.20)

图 23: 11 月第 3 周钢材价格指数环比-2.56% (11.15-11.20)



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表 4: 车企动态

时间	车企动态
11.15	【广汽埃安】全新 AION LX 即将在 11 月 19 日广州车展全球首发
11.15	【日产】纯电 Ariya 将于 2022 年 1 月上市
11.15	【比亚迪】被曝 F5 将被命名为“驱逐舰 05”
11.15	【朋克多多】炫多多将于 12 月 15 日上市 售 3.58 万元
11.15	【一汽奔腾】将于 11 月 18 日发布新车型 或为 70S
11.15	【江淮】瑞风 M4 自动挡车型上市 售价 12.98 万元
11.15	【长城】续航 110km 玛奇朵 PHEV 将于 17 日上市
11.15	【宝骏】RS-3 SOODA 上市 售价 6.98 万起
11.15	【五菱】NanoEV bilibili 限定款实车曝光
11.15	【特斯拉】因缺芯减配交付 部分新车没有 USB 端口
11.16	【恒大汽车】1452 万出售荷兰轮毂电机公司
11.16	【吉利】新豪越正式上市 售价 10.36-13.96 万元
11.16	【沃尔沃】发布海外版 XC40 Recharge 改款
11.16	【长城】坦克 500 将推 4 款车漆配色 2021 广州车展开启预售
11.16	【蔚来】与杜比达成合作 ET7 将标配杜比全景声
11.16	【长安、华为、宁德时代】首款纯电轿跑 SUV 阿维塔 11 正式亮相
11.16	【长城】全新高端新能源品牌沙龙智行推首款高端豪华纯电动车
11.17	【长城】WEY 摩卡 PHEV 将于今年 12 月正式上市 搭载 1.5T 混动系统
11.17	【长安】UNI-V 内饰设计图发布 11 月 21 日首发/明年年初上市
11.17	【东风】风神推新车型 售价区间为 8.99-10.59 万元
11.17	【Sono Group】德国太阳能汽车开发商 Sono Group 今晚在美上市 拟筹集 1.5 亿美元
11.18	【广汽埃安】AION LX PLUS 正式发布 最大续航超 1000km
11.18	【岚图】发布全球首款大型豪华电动 MPV
11.18	【特斯拉】因安全气囊问题在美召回 7600 辆汽车 Model S/X
11.18	【小鹏汽车】官宣新 logo 小鹏 G9 将全球首发
11.18	【哪吒汽车】正在进行 Pre IPO 轮融资 最高募资 10 亿美元
11.19	【摩卡】NOH 智慧领航版上市 售 22.38 万元
11.19	【爱驰汽车】AI-OS 软件焕新升级 高德地图成功登陆

11.19	【路虎】四款车型正式上市 售价 42.28 万起
11.19	【红旗】2022 款新 H9/E-HS9 正式公布 售价从 30.98 万元-53.98 万元
11.19	【广汽集团】埃安业务重组预计在年底前完成

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

表 5: 智能网联重点资讯

时间	智能网联资讯
11.15	【恩智浦、地平线、映驰科技】合作推出 DCU3.0 行泊一体域控制器，已进入量产准备阶段
11.16	【四维图新】旗下世纪高通与和利时达成战略合作
11.16	【禾赛科技】AT128 车规级激光雷达将于 2022 年大规模量产交付
11.16	【岚图】中国电信与东风岚图汽车联手打造 5G 车联网
11.17	【百度】阿波罗 L4 级自动驾驶累计测试里程达到 1000 万英里
11.17	【高通】与宝马达成合作 为自动驾驶系统提供芯片
11.18	【高德地图】上线 ADAS 预警导航功能 称其车辆识别准确率高达 97%以上
11.18	【智驾科技】完成 3 亿元 B 轮融资
11.19	【云快充】(YKC) B3 轮获 OPPO 投资，开放生态凸显优势

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

表 6: 上市公司重点公告

时间	重点公告
11.15	【小鹏汽车】已获准持有易点出行及智鹏车联网各 50%的股权
11.15	【麦捷科技】拟 1 亿元投建汽车电子研发生产车间
11.15	【七连板沪光股份】目前公司主要收入来源仍以传统燃油车的汽车零部件为主
11.15	【上海沿浦】子公司相关产品将被间接供应给新能源汽车厂商
11.15	【东华能源】宁波氢气充装站投入运营
11.15	【光洋股份】成为理想汽车轮毂轴承供应商
11.16	【安德利】为推进重组工作 拟与关联方等对安孚能源科技进行增资
11.16	【理想汽车】授予董事一般授权，以发行、配发及处理不超过 20%公司额外 A 类普通股
11.16	【天汽模】Rivian 是公司新能源汽车模具客户之一
11.17	【海马汽车】拟转让子公司金盘实业 100%股权
11.17	【大富科技】拟 6.01 亿元收购配天智造装备 90.49%股权
11.17	【金固股份】拟在安徽投建阿凡达低碳车轮项目
11.17	【瑞玛工业】拟收购广州市信征汽车零件有限公司 36.482%股权
11.17	【合力科技】公司不直接涉及新能源汽车
11.17	【安德利】为推进重组工作 拟与关联方等对安孚能源科技进行增资
11.18	【文峰股份】子公司拟 5.375 亿元购买关联方旗下 4 家公司 100%股权
11.18	【川金诺】经营范围拟新增“磷酸铁、磷酸铁锂”的生产和销售
11.18	【珠海冠宇】拟不超 40 亿元投建年产 10GWh 锂电池项目
11.18	【智新电子】目前在手订单 1 亿元左右
11.18	【寒锐钴业】拟 2 亿元参设产业基金
11.18	【长城汽车】累计收到与收益相关政府补助 6.36 亿元

11.18	【旭升股份】拟 25 亿元投建汽车模具及核心零部件项目
11.19	【比亚迪】拟对全资子公司比亚迪汽车工业有限公司增资 17 亿美元
11.19	【川发龙蟒】拟建设 20 万吨/年新能源材料项目
11.19	【拓普集团】拟发行可转债募资不超 25 亿元

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

继续推荐 10 月以来的本轮汽车行情，11 月继续向上。本轮行情核心两点支撑逻辑：

- 1) 芯片缓解带来乘用车行业补库需求，2021Q4-2022Q3 进入持续产销数据同比持续改善周期。
 - 2) 芯片缓解且随着广州车展开幕，自主品牌新一轮新车将密集上市，未来 1 年自主品牌市占率将实现更高质量的提升。
- 整车板块推荐【长城汽车+比亚迪+吉利汽车+上汽集团】&华为合作【广汽集团+长安汽车】，关注【小康股份+江淮汽车】。零部件板块推荐【德赛西威+华阳集团+拓普集团+福耀玻璃+中国汽研+爱柯迪+华域汽车】，关注【伯特利+星宇股份+继峰股份+均胜电子+旭升股份】。

5. 风险提示

下游需求复苏低于预期，乘用车价格战超出预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>