

汽车行业周报 (1.10-1.14)

自主崛起趋势明朗，继续看好国产零部件和汽车智能化

推荐(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



投资要点:

➤ **汽车板块逆势上行，汽车零部件领涨。**本周中信汽车指数涨1.15%，跑赢大盘3.13个百分点，位列30个行业中第4位。其中，乘用车跌0.91%，商用车跌3.09%，汽车零部件涨4.13%，汽车销售及服务跌0.72%。概念板块中，新能源车指数涨3.62%，智能汽车指数涨2.98%。我们重点跟踪的组合中，拓普集团、文灿股份、德赛西威、华阳集团本周涨幅分别为15.1%、16.3%、11.7%、17.2%，大幅跑赢汽车零部件板块。

➤ **12月中汽协批销278.6万辆，同比减少1.6%。**其中，乘用车销量242.2万辆，同比增长2.0%，较11月-4.7%明显好转，5月以来首次转正；环比增长10.5%，远高于季节性（2017-2020年12月环比均值为4.1%），反映供给侧改善后行业持续补库。12月中国品牌乘用车销量113.7万辆，同比增长10.0%。12月单月自主品牌市场份额为46.9%，同比+3.4pct；1-12月份份额为44.4%，同比+6.0pct，自主品牌崛起的势头较为明朗。

➤ **12月新能源汽车销量53.1万辆，同比113.9%。**新能源汽车月度销量再创新高，其中，乘用车销量49.8万辆，同比120.6%。渗透率角度看，12月新能源车渗透率19.0%，较11月提升1.2pct；其中，乘用车渗透率20.1%，较11月提升1.1pct。新势力中，特斯拉中国市场交付70602辆，环比增长122.5%；2021年全年特斯拉上海工厂全球交付48.4万辆，占其全球交付量的51.7%。蔚来、小鹏、理想销量分别为10489辆、16000辆和14087辆，环比增速分别为-3.6%、2.5%和4.5%。

➤ **投资建议：我们继续看好汽车零部件和智能化。**1) **汽车零部件。**国产零部件企业受益于自主品牌崛起后供应格局重塑带来的国产替代，特斯拉2022年产能快速扩张有利于国产供应链放量，建议重点关注，①特斯拉产业链，拓普集团、旭升股份、三花智控，②汽车轻量化，文灿股份、爱柯迪。2) **汽车智能化。**2022年将迎来激光雷达、高算力芯片等高阶硬件落地元年，智能汽车产业链将迎来业绩释放潮，建议关注德赛西威（域控制器、智能座舱），华阳集团（HUD），伯特利、亚太股份（线控制动），耐世特（线控转向），舜宇光学科技、联创电子（摄像头）。3) **整车。**2022年整车估值修复让位于业绩释放，建议关注吉利汽车（产品周期底部右侧）、长城汽车（产品周期继续向上）、上汽集团（低估值龙头，“缺芯”改善后合资品牌业绩释放）。

➤ **风险提示：**芯片改善进度不及预期；行业需求不及预期；智能电动进展不及预期；国产零部件自主替代不及预期。

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: lzj1948@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《汽车定期周报:智能驾驶成 CES2022 最大热点，乘联会 12 月批销环比 6%》— 2022.01.10
- 2、《汽车定期周报:2022 年新能源汽车补贴政策超预期，特斯拉 2021 年全球交付超过 93 万
- 3、《汽车行业深度研究:2022 年汽车行业展望：站在格局重塑的起点上》— 2021.12.27

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

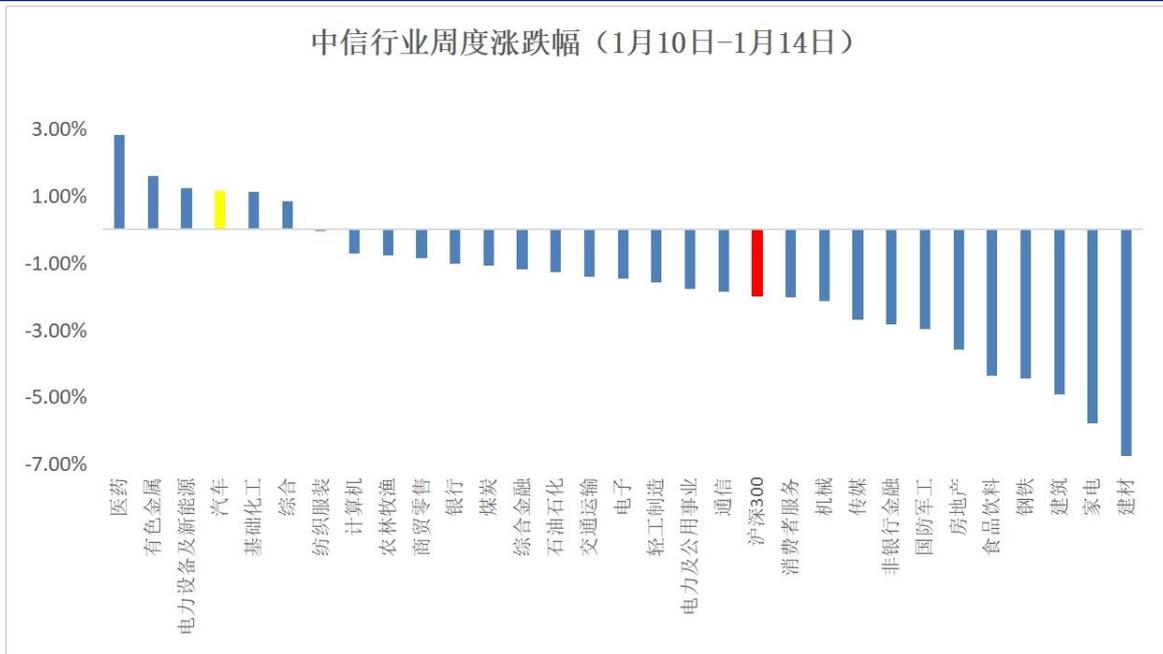
图表 1:	本周中信行业涨跌幅.....	3
图表 2:	汽车行业细分板块涨跌幅.....	3
图表 3:	近一年汽车行业主要指数相对沪深 300 走势.....	3
图表 4:	本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 5:	本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 6:	海外市场主要整车周涨跌幅.....	4
图表 7:	中信汽车行业 PE 走势.....	5
图表 8:	中信汽车行业 PB 走势.....	5
图表 9:	中汽协乘用车月度销量.....	5
图表 10:	中国品牌乘用车市场份额变动.....	5
图表 11:	新能源汽车月度销量.....	6
图表 12:	新能源汽车渗透率.....	6
图表 13:	部分公司公告.....	6
图表 14:	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 1.98%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为医药(2.82%)，涨跌幅最小的为建材(-6.47%)；中信汽车指数涨 1.15%，跑赢大盘 3.13 个百分点，位列 30 个行业中第 4 位。其中，乘用车跌 0.91%，商用车跌 3.09%，汽车零部件涨 4.13%，汽车销售及服务跌 0.72%。概念板块中，新能源车指数涨 3.62%，智能汽车指数涨 2.98%。

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 2022 年 1 月 14 日)，沪深 300 跌 0.91%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 11.08%、31.41%、5.00%，相对大盘的收益率分别为 26.34%、46.67%、20.26%。

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沪深 300 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，恒帅股份（35.1%）、上声电子（28.1%）、伯特利（27.8%）等涨幅居前，*ST 众泰（-18.6%）、小康股份（-14.2%）、亚星客车（-14.1%）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 海海外上市车企市场表现

本周我们跟踪的 13 家海外整车厂涨跌幅均值为 2.7%，中位数均值为 3.0%。小鹏汽车(XPENG)（10.3%）、理想汽车(LI AUTO)（6.7%）、蔚来（5.6%）等表现居前，LUCID（0.6%）、通用汽车（-1.9%）、RIVIAN（-7.3%）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

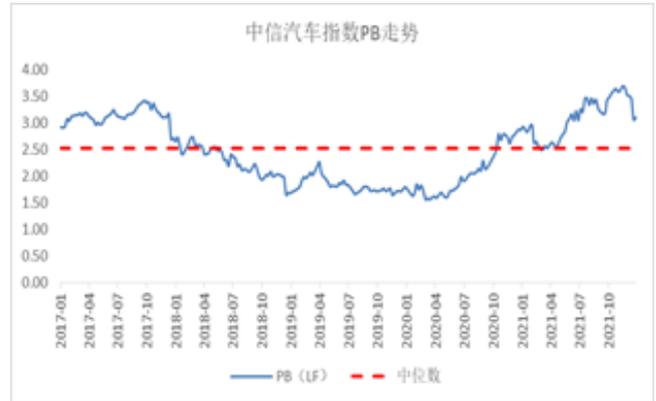
截至 2022 年 1 月 14 日,汽车行业 PE(TTM)为 30.89,位于近 5 年以来 63.70%分位;汽车行业 PB 为 2.82,位于近 5 年以来 82.40%分位。

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

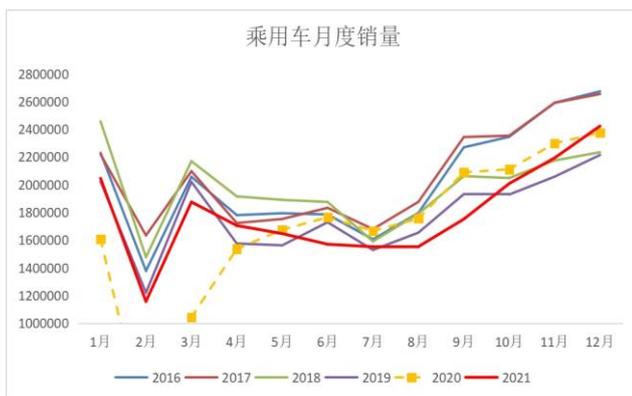


数据来源: Wind, 华福证券研究所

二、 行业数据跟踪

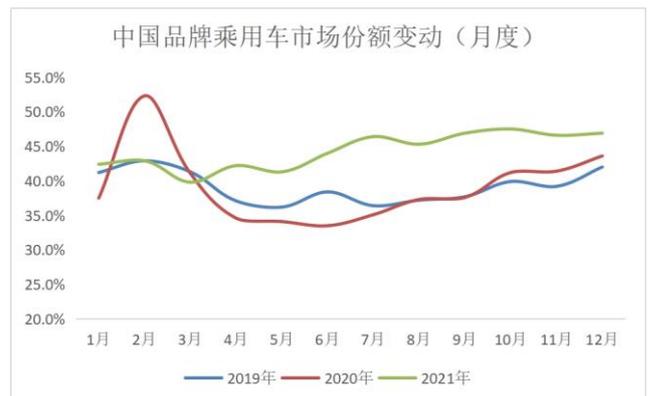
12月中汽协批销 278.6 万辆,同比减少 1.6%。其中,乘用车销量 242.2 万辆,同比增加 2.0%,较 11 月-4.7%明显好转,5 月以来首次转正;环比增长 10.5%,高于季节性(2017-2020 年 12 月环比均值为 4.1%),供给侧改善后行业补库。12 月商用车销量 36.4 万辆,同比减少 20.1%,是拖累汽车销量的重要原因。

图表 9: 中汽协乘用车月度销量



数据来源: 中汽协, 华福证券研究所

图表 10: 中国品牌乘用车市场份额变动(月度)

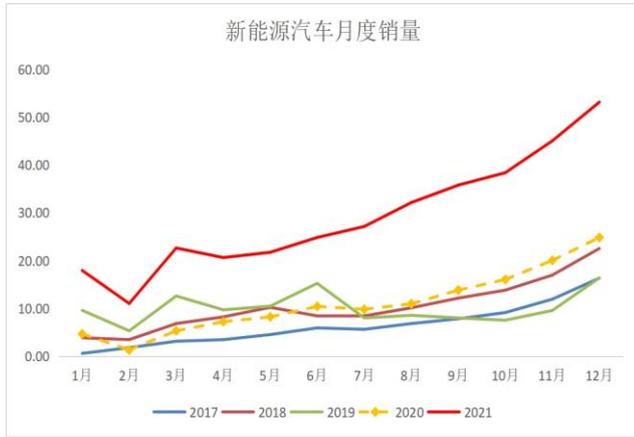


数据来源: 中汽协, 华福证券研究所

自主品牌份额持续提升。12月中国品牌乘用车销量 113.7 万辆,同比增长 10.0%。12 月单月自主品牌市场份额为 46.9%,同比+3.4pct; 1-12 月份额为 44.4%,同比+6.0pct。自主品牌崛起的势头较为明朗。

12月新能源汽车销量 53.1 万辆,同比 113.9%。新能源汽车月度销量再创新高,其中,乘用车销量 49.8 万辆,同比 120.6%。渗透率角度看,12 月新能源车渗透率 19.0%,较 11 月提升 1.2pct; 其中,乘用车渗透率 20.1%,较 11 月提升 1.1pct。新

势力中，特斯拉中国交付 70602 辆，环比增长 122.5%；蔚来、小鹏、理想销量分别为 10489 辆、16000 辆和 14087 辆，环比增速分别为-3.6%、2.5%和 4.5%。

图表 11：新能源汽车月度销量（万辆）


数据来源：中汽协，华福证券研究所

图表 12：新能源汽车渗透率


数据来源：中汽协，华福证券研究所

三、行业要闻和重要动态

3.1 重要公司动态

图表 13：部分公司公告

证券代码	证券简称	公告日期	内容
601965.SH	中国汽研	2022/1/15	2021 年度业绩快报：公司实现营业收入 38.32 亿元，同比增幅 12.13%；公归属于上市公司股东的净利润 6.92 亿元，同比增幅 23.86%。
000887.SZ	中鼎股份	2022/1/14	公司公告获得供应商项目定点书。公司成为国内某头部新能源品牌主机厂两个新平台项目底盘轻量化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 7.67 亿元。
601689.SH	拓普集团	2022/1/13	2021 年业绩预告：公司实现归属于上市公司股东的净利润为 105,000 万元~115,000 万元，同比上年增长 67~83%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 100,500 万元~110,500 万元，同比上年增长 75~92%。
002920.SZ	德赛西威	2022/1/11	2021 年业绩预告：预计实现归属于上市公司股东的净利润为 80,000.00 万元-85,000.00 万元，比上年同期增长 54.40%-64.05%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 78,500.00 万元-83,500.00 万元，同比上年增长 69.88%-80.70%。

数据来源：Wind，华福证券研究所

3.2 行业重要新闻

图表 14：行业重要新闻

序号	重要新闻	来源
1	1 月 13 日，比亚迪官方消息，比亚迪中标智利锂矿开采。智利将五份锂开采合同中的两份给了比亚迪智利公司和 Servicios Mineras del Norte。每份合同授予 8 万吨锂	比亚迪

产量配额。

- | | | |
|---|---|--------|
| 1 | 1月12日，中汽协发布2021年中国汽车产销数据。2021年，汽车产销2608.2万辆和2627.5万辆，同比增长3.4%和3.8%。新能源汽车产销分别完成354.5万辆和352.1万辆，同比均增长160%。汽车出口201.5万辆，同比增长100%，其中，新能源汽车出口31万辆，同比增长300%。12月，汽车产销分别完成290.7万辆和278.6万辆，产量同比增长2.4%，销量同比下降1.6%。 | 中汽协 |
| 2 | 1月13日，Nuro与比亚迪联合开发新一代无人配送车，其中，比亚迪负责整车开发、车辆测试以及生产制造，Nuro提供自动驾驶、网关、控制模块和传感器等技术。整车生产由比亚迪中国工厂完成，车辆动力电池及自动驾驶零部件的组装均由比亚迪美国兰卡斯特工厂完成。 | 比亚迪 |
| 3 | 1月11日小鹏因补贴退坡全系价格上调4300元起。此次价格上调的主要原因是国补退坡导致。 | 华为 |
| 4 | 1月10日，车规级MEMS激光雷达厂商一径科技宣布完成数亿元Pre-C轮融资。本轮由小鹏汽车领投，上汽集团旗下尚颀资本、东风交银汽车基金跟投，老股东英特尔继续加注。 | 小鹏 |
| 5 | 1月12日，大众集团公布2021年全球销量数据为888.2万辆，同比减少4.5%；其中，纯电动车销量同比增长了约一倍，至45.29万辆；在中国，大众集团全年销量330.5万辆，同比下降14.1%；大众纯电动汽车交付量为9.27万辆，同比增长319.5%。 | 大众集团 |
| 6 | 1月13日，据韩国媒体ETNews报道，苹果预计于今年年底前选定其Apple Car电动汽车的零部件制造商，并转入全面开发阶段。报道称，苹果高管于2021年12月11日访问了韩国的一些汽车公司，此前，苹果还与韩国电池供应商LG和SK，以及几家韩国电子公司讨论合作。 | ETNews |
| 7 | 1月11日，根据乘联会公布数据显示，特斯拉12月交付量70,847辆，其中Model 3交付30,289辆，Model Y交付40,558辆。12月出口245辆，中国市场交付70,602辆车。2021年，特斯拉上海超级工厂全年共交付新车484,130辆，同比增长235%，占特斯拉全球交付量的51.7%。其中超过16万辆出口国外 | 乘联会 |
| 8 | | |

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