

4 月汽车销量受影响，汽车供应链有望逐渐恢复

——汽车行业周观点(04.18-04.24)

强于大市(维持)

2022 年 04 月 25 日

投资要点:

投资建议: 1)、整车及零部件: 2022 年 3 月国内汽车销量 223.4 万辆, 同比增长-11.7%, 1-3 月累计销量 650.9 万辆, 同比增长 0.2%, 受疫情及各地分管措施的变化对物流效率造成的影响, 汽车行业短期承压, 但随着疫情缓解及企业复复产, 预计行业产销量有望回补, 中长期建议关注一线自主车企及优质零部件供应商。2)、新能源汽车: 2022 年 3 月新能源汽车销量 48.4 万辆, 同比增长 114.1%, 1-3 月累计销量 125.7 万辆, 同比增长 138.6%, 区域疫情导致新能源汽车产业链供给受限, 叠加原材料价格居高, 短期新能源汽车产业受影响较大, 中长期来看, 特斯拉等新能源车企一季度业绩良好表现对行业形成正向激励, 目前新能源汽车需求并未受明显影响, 电动车渗透率持续提升, 随着产业链复工复产, 预计行业有望边际改善, 建议重点关注技术创新领先、一体化成本优势明显的头部企业。

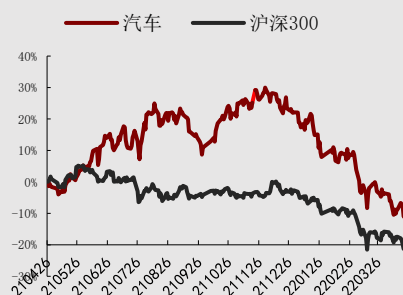
行情回顾: 上周汽车(申万)行业指数下跌了 2.87%, 跑赢沪深 300 指数 1.32 个百分点。其中, 重点细分行业一周涨跌幅为, 乘用车-1.55%、商用车-6.08%、汽车零部件-3.59%。新能源汽车指数下跌 4.13%, 跑赢沪深 300 指数 0.06 个百分点。其中, 重点细分行业一周涨跌幅为, 动力电池-6.53%、锂电正极-8.10%、锂电负极-6.55%、锂电隔膜-5.17%、电解液-5.38%。

行业动态: 1)、工信部: 继续实施汽车芯片攻坚行动; 2)、财政部下达 242 亿补贴资金, 支持公共领域新能源汽车推广; 3)、工信部: 推动新能源汽车原材料价格回归理性; 4)、工信部: 建立重点产业链供应链企业“白名单”制度。

公司动态: 1)、威帝股份: 2021 年年度报告; 2)、宁德时代: 2021 年年度报告; 3)、骆驼股份: 2021 年年度报告; 4)、钧达股份: 重大资产出售暨关联交易报告书(草案)摘要(修订稿); 5)、潍柴动力: 关于股份收购暨关联交易的公告。

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

车企推动复工复产, 汽车行业回补有望
疫情影响汽车供应链, 短期依然存在压力
工信部高度关注动力电池原材料涨价问题, 新能源汽车产业将保持高质量发展

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

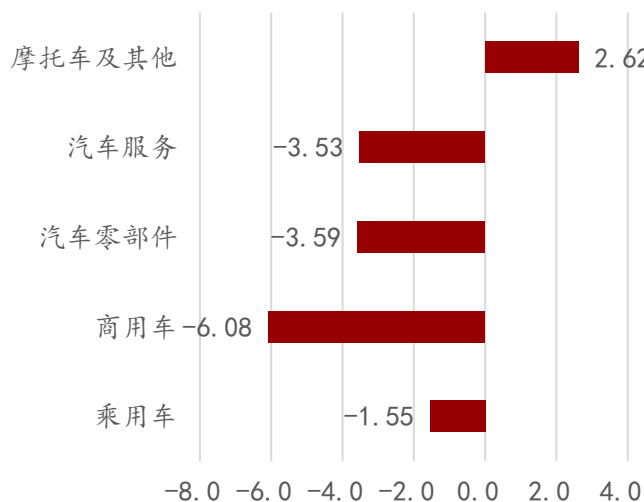
1、行情回顾	3
1.1 汽车行业涨跌幅情况	3
1.2 新能源汽车行业涨跌幅情况	3
1.3 个股涨跌幅情况	3
1.4 行业估值情况	4
2、行业重要动态	5
3、公司重要公告	5
4、行业重要数据库跟踪	6
5、本周行业投资观点	10
6、风险提示	11
图表 1: 汽车行业周涨跌幅 (%)	3
图表 2: 汽车行业年涨跌幅 (%)	3
图表 3: 新能源汽车行业周涨跌幅 (%)	3
图表 4: 新能源汽车行业年涨跌幅 (%)	3
图表 5: 汽车行业个股表现情况	4
图表 6: 新能源汽车行业个股表现情况	4
图表 7: 汽车行业 PE 估值	4
图表 8: 新能源汽车行业 PE 估值	4
图表 9: 经销商库存预警指数 (%)	7
图表 10: 2022 年 4 月每周日均零售 (台/日、%)	7
图表 11: 乘用车月销量 (辆)	7
图表 12: 乘用车月销量同比	7
图表 13: 轿车月销量(辆)	8
图表 14: SUV 月销量 (辆)	8
图表 15: 客车月销量 (辆)	8
图表 16: 客车月销量同比	8
图表 17: 货车月销量 (辆)	9
图表 18: 货车月销量同比	9
图表 19: 重卡月销量 (辆)	9
图表 20: 重卡月销量同比	9
图表 21: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %)	10
图表 22: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆)	10

1、行情回顾

1.1 汽车行业涨跌幅情况

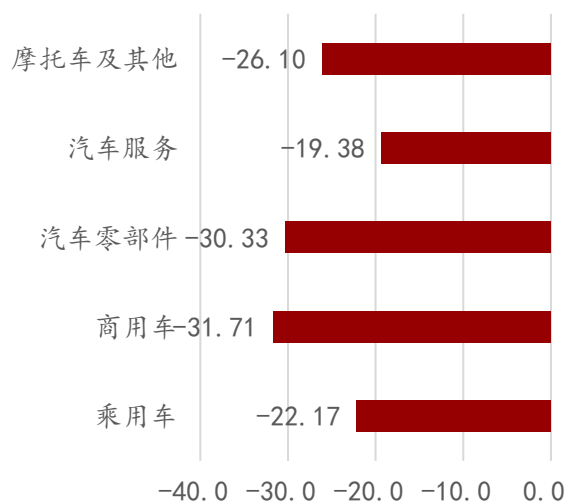
上周汽车(申万)行业指数下跌了2.87%，跑赢沪深300指数1.32个百分点。其中，重点细分行业一周涨跌幅为，乘用车-1.55%、商用车-6.08%、汽车零部件-3.59%。

图表1：汽车行业周涨跌幅（%）



资料来源：WIND，万联证券研究所

图表2：汽车行业年涨跌幅（%）

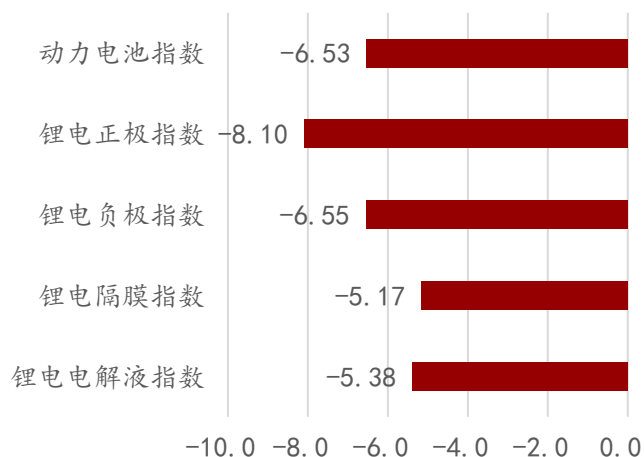


资料来源：WIND，万联证券研究所

1.2 新能源汽车行业涨跌幅情况

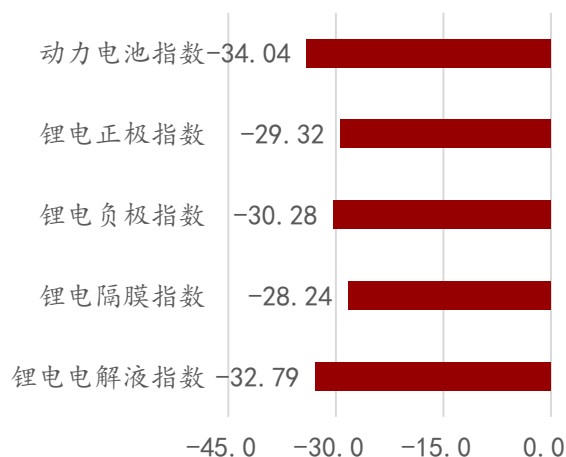
上周WIND新能源汽车指数下跌4.13%，跑赢沪深300指数0.06个百分点。其中，重点细分行业一周涨跌幅为，动力电池-6.53%、锂电正极-8.10%、锂电负极-6.55%、锂电隔膜-5.17%、电解液-5.38%。

图表3：新能源汽车行业周涨跌幅（%）



资料来源：WIND，万联证券研究所

图表4：新能源汽车行业年涨跌幅（%）



资料来源：WIND，万联证券研究所

上周汽车行业209只个股中，39只个股上涨，168只个股下跌，2只个股持平，涨幅靠前的有双林股份37.32%、豪能股份15.38%、博俊科技15.33%等。新能源汽车行业83只个股中，5只个股上涨、78只个股下跌，涨幅靠前的有横店东磁7.78%、南都电源0.94%、道明光学0.50%等。

图表5: 汽车行业个股表现情况

涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
300100.SZ	双林股份	37.32%	300201.SZ	海伦哲	-22.49%
603809.SH	豪能股份	15.38%	000927.SZ	中国铁物	-16.52%
300926.SZ	博俊科技	15.33%	600182.SH	SST 佳通	-14.34%
300507.SZ	苏奥传感	14.89%	002592.SZ	ST 八菱	-14.18%
300643.SZ	万通智控	13.68%	600178.SH	东安动力	-12.77%

资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表6: 新能源汽车行业个股表现情况

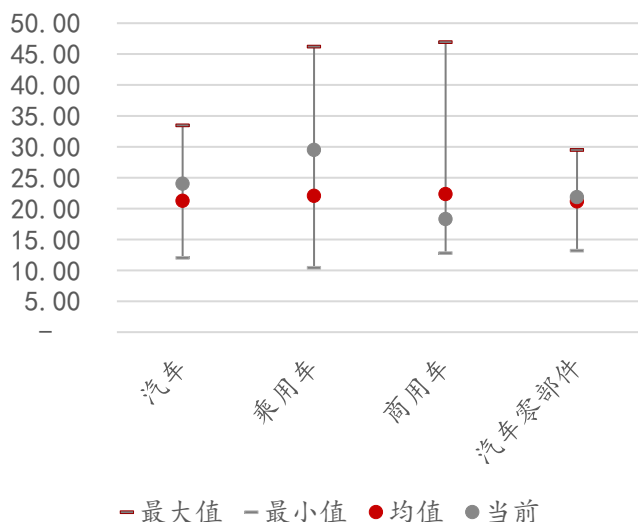
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
002056.SZ	横店东磁	7.78%	300769.SZ	德方纳米	-15.72%
300068.SZ	南都电源	0.94%	002008.SZ	大族激光	-14.75%
002632.SZ	道明光学	0.50%	300457.SZ	赢合科技	-14.69%
300082.SZ	奥克股份	0.30%	002125.SZ	湘潭电化	-13.21%
000792.SZ	盐湖股份	0.17%	002497.SZ	雅化集团	-13.09%

资料来源: WIND, 万联证券研究所

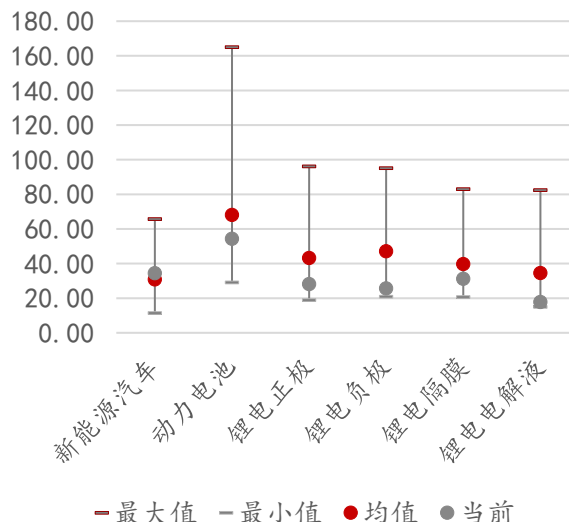
1.4 行业估值情况

从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为24.03倍，高于近4年以来的历史均值PE 21.27倍水平，新能源汽车行业PE（TTM）为39.40倍，高于近4年以来的历史均值PE 30.75倍水平。

图表7: 汽车行业PE估值



图表8: 新能源汽车行业PE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：继续实施汽车芯片攻坚行动

4月19日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，工业和信息化部相关负责人会上表示，将建立重点产业链供应链企业“白名单”制度，继续实施汽车芯片攻坚行动，全力提升芯片供给能力，还将完善新一轮新能源汽车下乡活动，启动公共领域车辆全面电动化城市试点。

(资料来源：乘联会)

财政部下达242亿补贴资金，支持公共领域新能源汽车推广

4月20日，财政部发布消息称，将下达2022年农村客运补贴资金和城市交通发展奖励资金241.862亿元。其中农村客运补贴资金100.2906亿元，城市交通发展奖励资金141.5714亿元。

(资料来源：电车汇)

工信部：推动新能源汽车原材料价格回归理性

据中新社4月19日消息，中国工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长罗俊杰在国新办新闻发布会上表示，将推动新能源汽车原材料价格尽快回归理性。

2021年，中国新能源汽车市场快速发展，大幅提升了锂电池产品需求。受多方因素影响，碳酸锂等关键材料呈现不同程度的供应不足和价格猛涨态势。由于整个产业链条无力消纳上涨的成本，车企被迫纷纷上调新能源汽车销售价格。

罗俊杰表示，将适度加快国内资源开发进度，会同有关部门坚决打击囤积居奇、哄抬物价等不正当竞争行为，推动原材料价格尽快回归理性。

(资料来源：盖世汽车)

工信部：建立重点产业链供应链企业“白名单”制度

4月19日上午，工业和信息化部（以下简称为工信部）新闻发言人、运行监测协调局局长罗俊杰对外透露，将多措并举打通产业链供应链堵点卡点。其中包括要完善重点产业链供应链“白名单”制度，建立汽车、集成电路、消费电子、装备制造、农用物资、食品、医药等涉及国计民生的重点产业链龙头企业日调度机制，发挥产业链供应链畅通协调平台的作用。

(资料来源：盖世汽车)

3、公司重要公告

公告类型	日期	公司简称	标题	内容概览
------	----	------	----	------

年度报告	4/23	威帝股份	2021 年年度报告	2021 年, 公司实现营业收入 70,996,892.98 元, 比去年同期下降了 16.02%; 营业成本 48,118,498.28 元, 比去年同期下降了 5.87%; 截止 2021 年 12 月 31 日, 公司总资产 788,068,092.09 元, 比年初增加 1.38%。总负债 24,963,430.20 元, 比年初增加 19.46%; 资产负债率 3.17%; 归属于上市公司股东的净资产 763,104,661.89 元, 比年初增长 0.88%; 报告期实现净利润 6,691,058.84 元, 同比下降 57.37%。
年度报告	4/22	宁德时代	2021 年年度报告	报告期内, 公司营业收入约 1303.56 亿元, 同比增长 159.06%; 归属于上市公司股东的净利润约 159.31 亿元, 同比增长 185.34%。截至 2021 年 12 月 31 日, 宁德时代总资产约 3076.67 亿元, 较 2020 年末增长 96.44%。
年度报告	4/22	骆驼股份	2021 年年度报告	报告期内, 公司实现营业收入 1,240,345.45 万元, 同比增长 28.67%, 实现归属于上市公司股东的净利润 83,178.91 万元, 同比增长 14.55%, 其中归属于上市公司股东的扣非后净利润 77,363.01 万元, 同比增长 25.57%; 应缴税费 156,333.83 万元, 同比增长 34.03%。
资产重组	4/21	钧达股份	重大资产出售暨关联交易报告书(草案)摘要(修订稿)	本次交易上市公司拟将标的资产转让给杨氏投资, 杨氏投资以现金方式支付对价。本次拟出售标的资产具体包括: 1、上市公司持有的苏州钧达 100.00% 股权; 2、上市公司持有的海南新苏 100.00% 股权; 3、上市公司持有的除苏州钧达、海南新苏的股权外与汽车饰件业务相关的资产组。 本次交易方案已经公司董事会审议通过, 尚待股东大会批准。
收购兼并	4/19	潍柴动力	关于股份收购暨关联交易的公告	为开拓高端农业装备市场, 充分发挥潍柴动力与潍柴雷沃战略协同效应, 共同打造高端智慧农业整体解决方案, 公司拟以现金形式收购潍柴集团持有的潍柴雷沃 274,401,120 股股份, 约占潍柴雷沃 22.69% 股份。以潍柴雷沃股东全部权益在评估基准日 2021 年 12 月 31 日的市场价值人民币 852,057.41 万元为基础, 考虑到潍柴雷沃分红及增值税留抵情况, 最终公司确定以人民币 158,446.14 万元价格受让潍柴集团持有的上述股份。本次交易完成后, 公司将持有潍柴雷沃 62% 股份, 成为潍柴雷沃的控股股东。

资料来源: WIND, 万联证券研究所

4、行业重要数据库跟踪

(一)、经销商库存

2022年3月汽车经销商库存预警指数为63.6%, 同比上升8.1个百分点, 环比上升

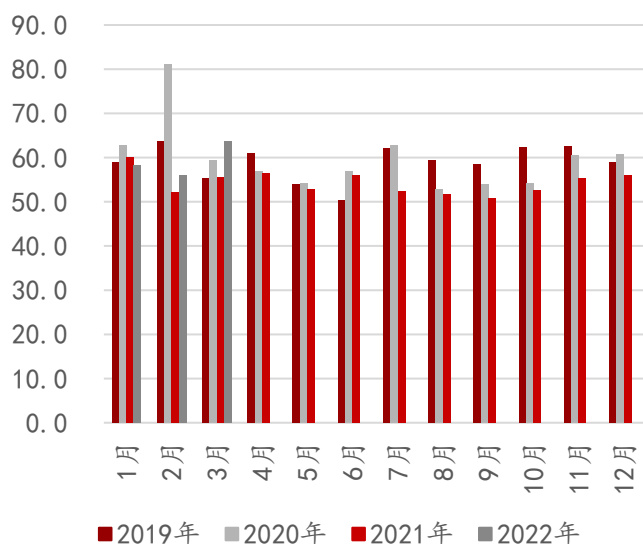
, 汽车生产、销售、

消费及出行均受到较大影响，整体市场处于不景气区间。

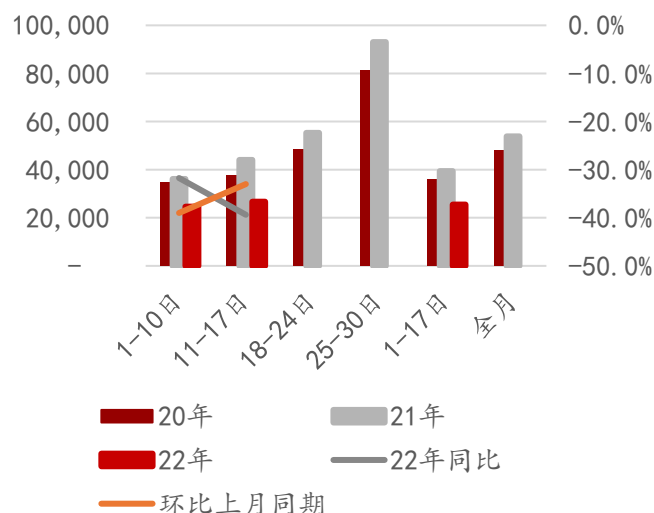
(二)、周日均零售

2022年4月全国乘用车市场零售走势相对偏低。第一周的市场零售达到日均2.5万辆，同比下降31.7%，第二周的零售达到日均2.7万辆，同比下降39.4%。受疫情等因素影响，各地分管措施的变化对物流效率造成一定影响，4月乘用车产销面临不确定状态，部分地区突发疫情，情况不稳，需求端不能完全释放，预计随着疫情缓解，汽车消费有望回暖，需求端将逐步好转。

图表9: 经销商库存预警指数 (%)



图表10: 2022年4月每周日均零售 (台/日、%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

资料来源: 乘联会, 万联证券研究所

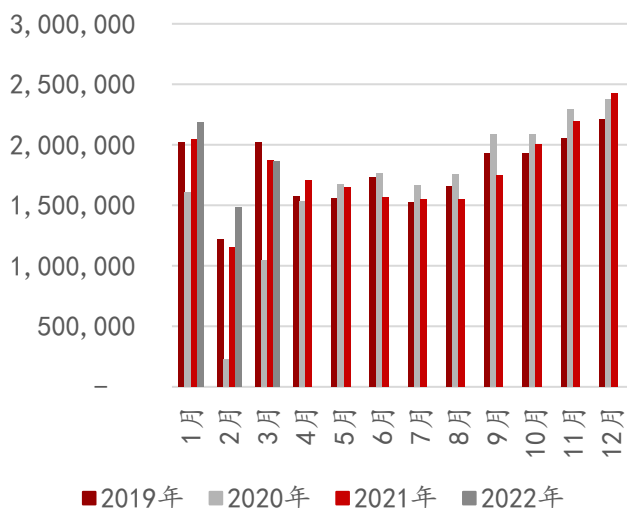
(三)、传统汽车

2022年3月国内乘用车销量186.4万辆，同比增长-0.6%，环比增长25.1%。其中，轿车销量87.2万辆，同比增长0.2%；SUV销量87.6万辆，同比增长-0.1%；MPV销量7.1万辆，同比增长-23.7%。

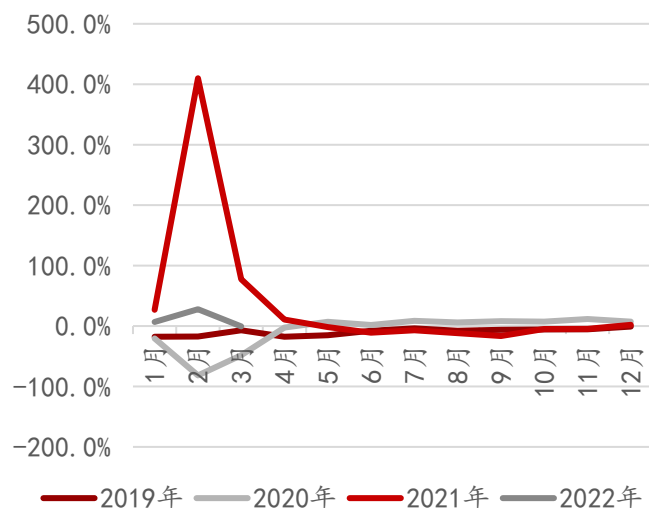
2022年3月客车销量3.8万辆，同比增长-27.8%，环比增长60.9%。货车销量33.2万辆，同比增长-44.8%，环比增长46.3%，其中重卡销量7.7万辆，同比增长-66.6%。

图表11: 乘用车月销量 (辆)

图表12: 乘用车月销量同比

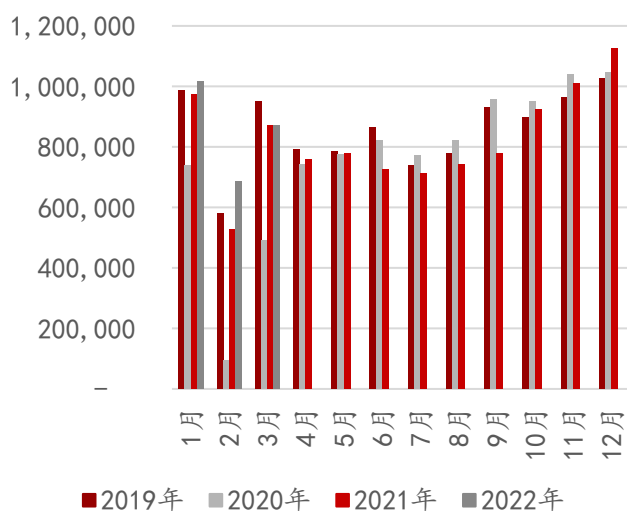


资料来源：中汽协，万联证券研究所



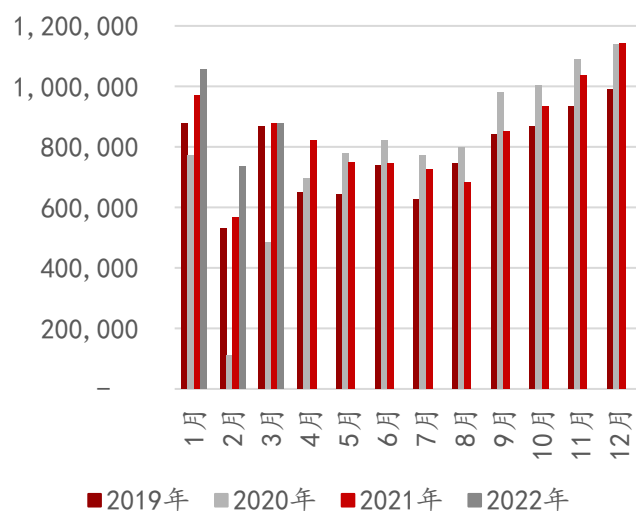
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表13: 轿车月销量(辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

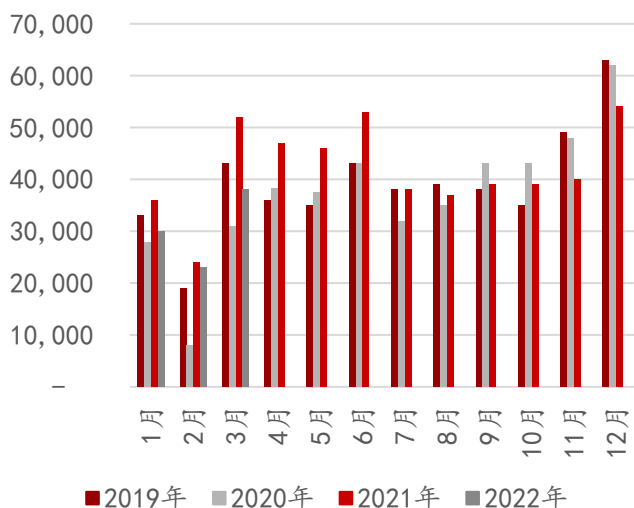
图表14: SUV月销量(辆)



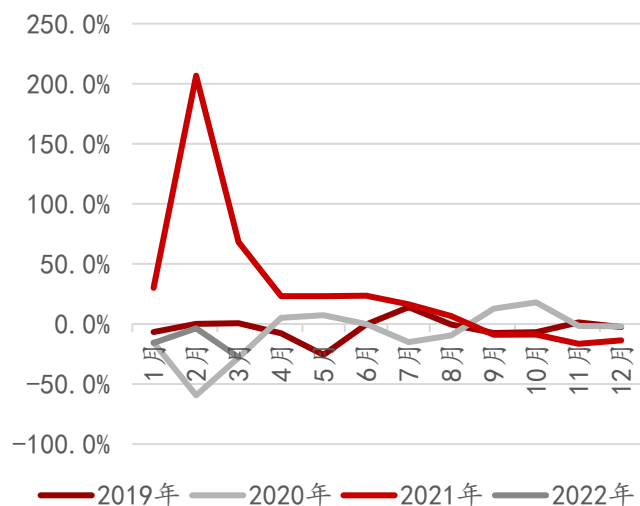
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表15: 客车月销量(辆)

图表16: 客车月销量同比

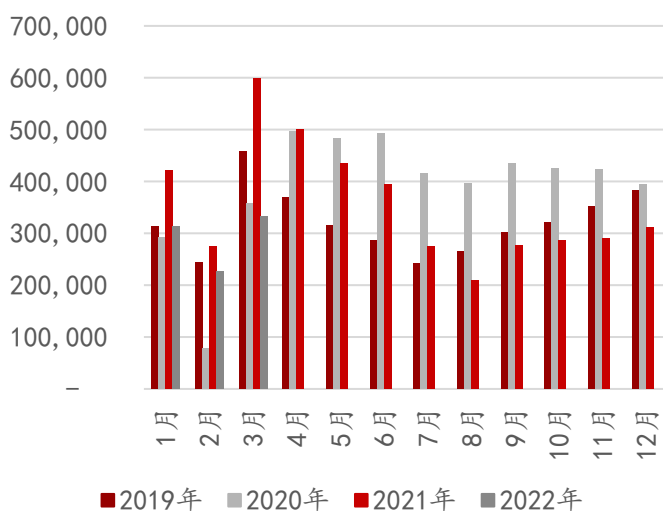


资料来源：中汽协，万联证券研究所



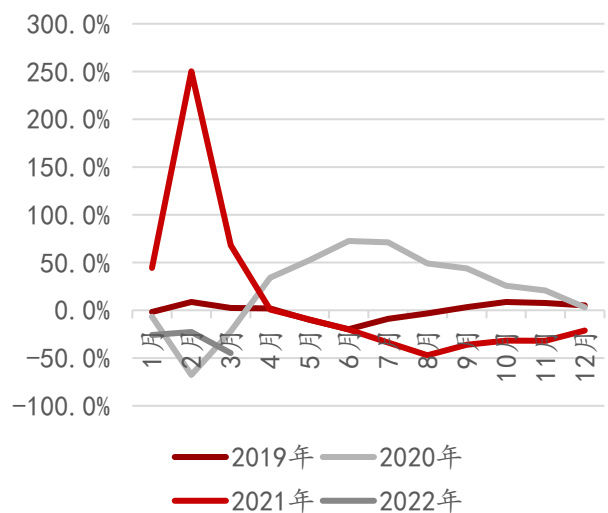
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表17: 货车月销量 (辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

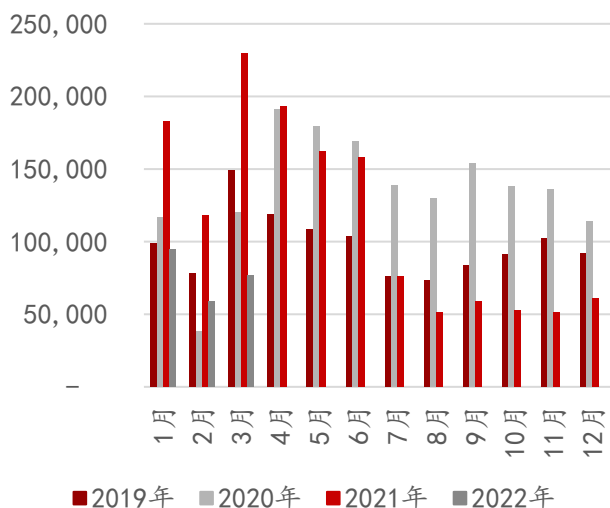
图表18: 货车月销量同比



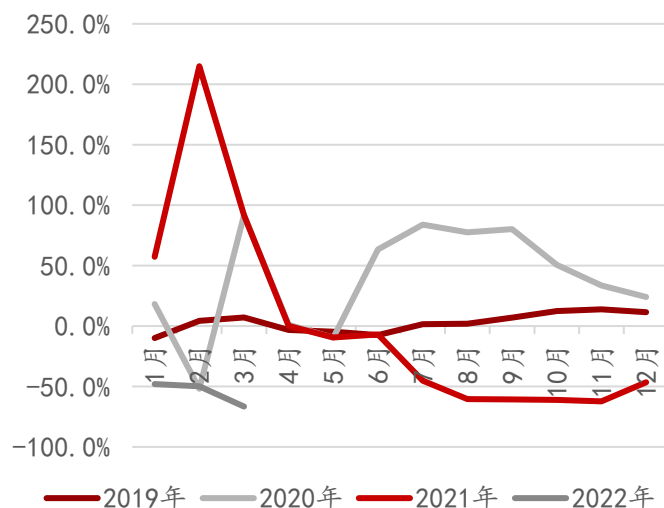
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表19: 重卡月销量 (辆)

图表20: 重卡月销量同比



资料来源：中汽协，万联证券研究所

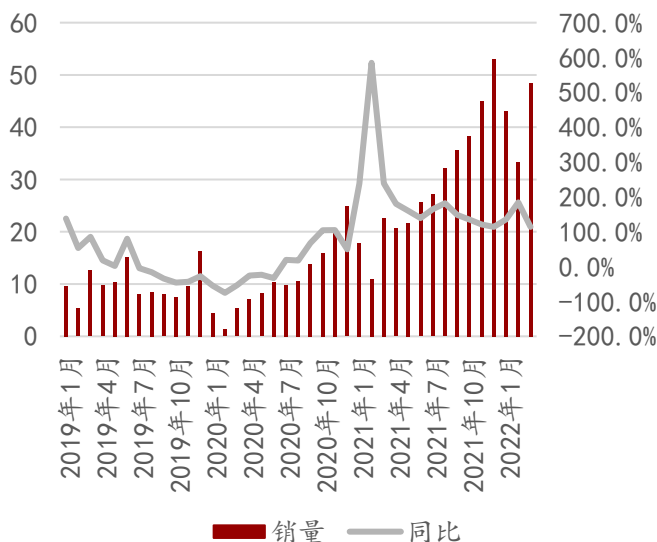


资料来源：中汽协，万联证券研究所

(四)、新能源汽车

2022年3月新能源汽车总销量48.4万辆，同比增长114.1%，其中新能源乘用车销量46.1万辆，同比增长117.0%，新能源商用车销量2.4万辆，同比增长69.5%，整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

图表21：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22：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

整车及零部件：2022年3月国内汽车销量223.4万辆，同比增长-11.7%，1-3月累计销量650.9万辆，同比增长0.2%，受疫情及各地分管措施的变化对物流效率造成的影响，汽车行业短期承压，但随着疫情缓解及企业复复产，预计行业产销量有望回补，中长

新能源汽车：2022年3月新能源汽车销量48.4万辆，同比增长114.1%，1-3月累计销量125.7万辆，同比增长138.6%，区域疫情导致新能源汽车产业链供给受限，叠加原材料价格居高，短期新能源汽车产业受影响较大，中长期来看，特斯拉等新能源车企一季度业绩良好表现对行业形成正向激励，目前新能源汽车需求并未受明显影响，电动车渗透率持续提升，随着产业链复工复产，预计行业有望边际改善，建议重点关注技术创新领先、一体化成本优势明显的头部企业。

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