

评级：看好

岳清慧

汽车首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050003

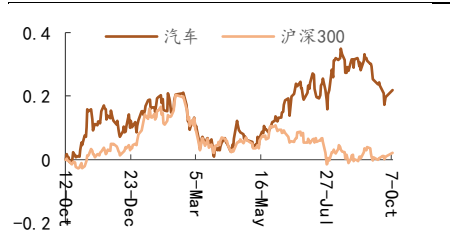
yueqinghui@sczq.com.cn

陈逸同

研究助理

chenyitong@sczq.com.cn

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 汽车行业周报：9月新能源车销售预计维持高增，渗透率有望再创新高
- 世界智能网联汽车大会召开，智能网联车行业稳步发展
- 汽车行业周报：通用汽车在中国发布“奥特能”电动车平台

核心观点

● 预计9月乘用车出口保持增长，看好海外市场驱动行业发展

1、9月奇瑞、上汽乘用车出口增长强劲：1) 奇瑞：9月奇瑞出口2.2万辆，同比+109%，1-9月累计出口量达到18.8万，同比+155%；2) 9月上汽乘用车出口达2.8万辆，同比+65%，连续七个月保持正增长；3) 1-9月长安汽车海外销量达9.4万（占长安品牌乘用车销量10.4%）。

2、前8月出口占比达历史新高，海外市场有望成长为增长引擎。今年前8月我国乘用车出口量已达105.4万，累计销量占比达到7.7%（扣除特斯拉出口量后为6.9%），出口量前十企业中的八家同比增速超过100%。2016-2020年我国乘用车出口销量占比分别为1.7%/2.9%/3.4%/4.1%/4.0%，今年以来我国出口销量占比提升显著，海外市场的增量引擎作用逐步凸显。

● 传统自主车企：全球协同布局效果初显，发展方向明确

根据商务部2019年12月发布的《中国汽车贸易高质量发展报告》，我国整车出口国家已达204+，海外产能已达150万+，多家主机厂已形成明确的全球发展战略。1) 上汽自主品牌在海外的销售及服务网点已近1200家，到2025年海外销量目标为150万辆；2) 长安汽车已形成六国九地的全球性产研布局，到2030年海外销量目标为占到品牌销量30%（长安品牌总体销量目标为450万）；3) 长城汽车已形成七国十地战略布局，2025年海外汽车销量目标为100万辆；4) 奇瑞已在全球建立了六大研发基地、10个海外工厂、1500余家海外经销商和服务网点，累计海外客户187万。

● 新势力车企：借电动化东风试水欧洲，打造全球化基因

9月欧洲国家中挪威、德国、瑞典、法国、英国的新能源车渗透率均高于20%，其中挪威新能源车渗透率达到90%+。当前我国造车新势力普遍瞄准欧洲市场，有望借助电动化发展加速国际化发展。1) 蔚来：9月30日蔚来ES8在挪威正式上市并开启用户交付，10月1日位于挪威奥斯陆的首家“NIO House”正式开业；2) 小鹏：小鹏汽车G3在挪威已交付超350辆，小鹏P7将于10月正式开始交付；3) 爱驰汽车：最早拿到欧洲WVTA认证的造车新势力之一，已累计出口超2600辆；4) 威马：与Uber签署意向性协议，计划出口威马EX5至欧洲（作为旗下司机可选车型）。

● 投资建议：1、整车建议关注产品向上周期的长安汽车、比亚迪、长城汽车以及补库空间较大的上汽集团。2、汽车电子相关零部件供应商有望在产业加速中，实现国产替代和价量齐升，建议关注：伯特利（EPB+线控制动）、拓普集团，科博达（灯控）、星宇股份（智能车灯）、德赛西威（智能座舱系统）等。

● 风险提示：汽车行业缺芯缓解进度不及预期、行业需求复苏不及预期，汽车智能化产业进程不及预期，新能源汽车产业发展不及预期。

## 目录

1 行情回顾: .....	1
2 行业数据情况.....	2
3 行业公告和行业新闻.....	6
4 行业主要公司估值情况.....	7

## 插图目录

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%) .....	1
图 2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%) .....	1
图 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%) .....	1
图 4 汽车行业历史 PB.....	2
图 5 当周日均批发/零售量同比 (%) .....	3
图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %) .....	3
图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %) .....	3
图 8 乘用车当月销量及增速 (万辆, %) .....	4
图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %) .....	4
图 10 新能源乘用车当月销量及增速 (辆, %) .....	4
图 11 新能源乘用车累计销量及增速 (辆, %) .....	4
图 12 各车型同比增速 (%) .....	5
图 13 各车型占比 (%) .....	5
图 14 行业库存系数.....	5
图 15 库存预警系数.....	5
图 16 主要原材料: 钢板 (元/吨) .....	5
图 17 主要原材料: 聚丙烯 (元/吨) .....	5

## 表格目录

表 1 行业主要公司估值情况.....	7
---------------------	---

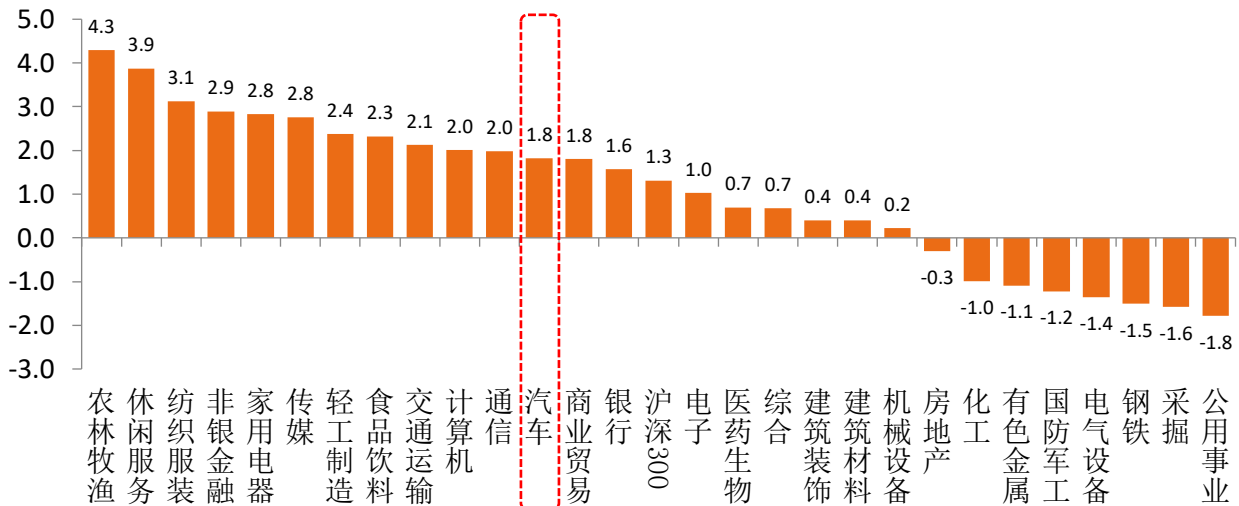
## 1 行情回顾：

**汽车板块本周表现：**汽车板块本周+1.8%，强于沪深 300 的+1.3%。细分板块看，商用载货车+2.1%，商用载客车+1.9%，乘用车+1.8%，汽车零部件+1.7%。

**个股表现差异：**川环科技、金鸿顺、拓普集团、隆鑫通用、新日股份等领涨。

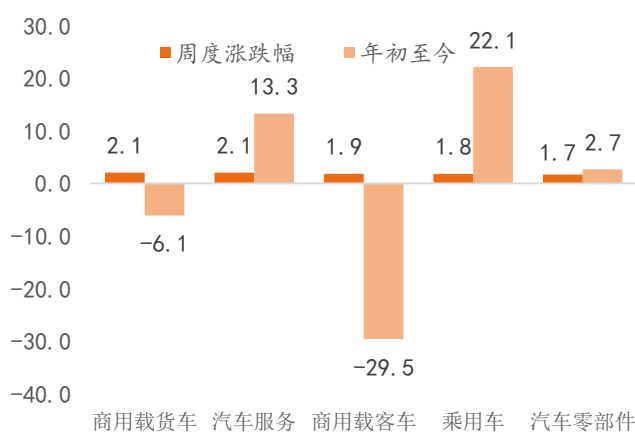
**汽车板块 PB 估值：**依据 WIND PB 数据，汽车板块整体 2.44 倍，乘用车为 3.02 倍，零部件是 2.33 倍。

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



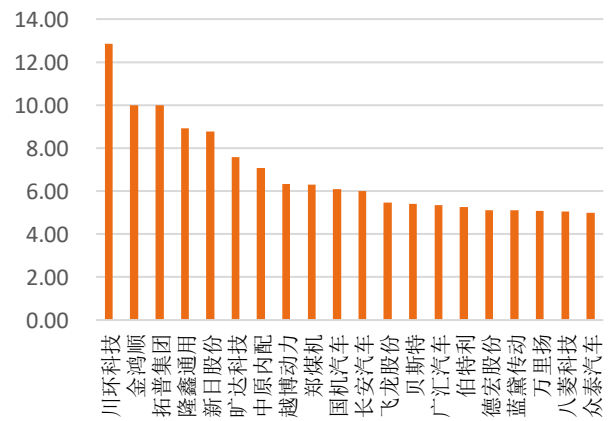
资料来源：Wind，首创证券

图 2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)



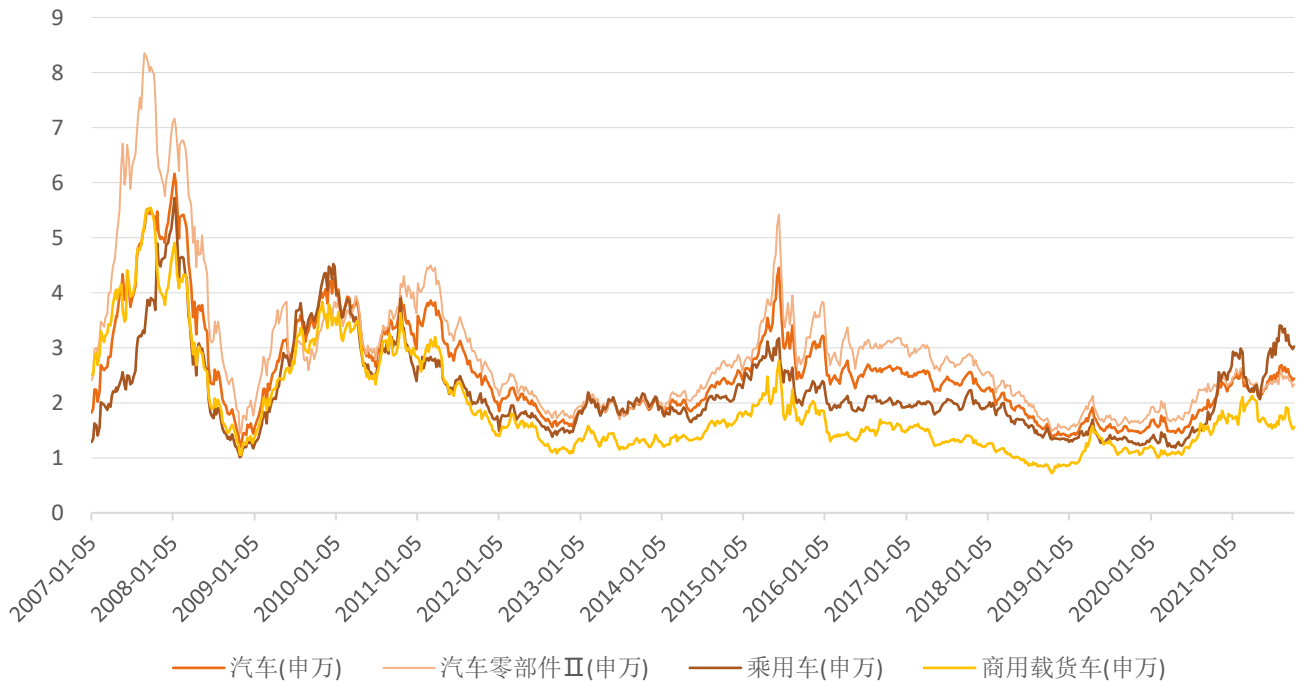
资料来源：Wind，首创证券

图 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)



资料来源：Wind，首创证券

图 4 汽车行业历史 PB



资料来源: Wind, 首创证券

## 2 行业数据情况

**汽车整体:** 据中汽协, 8 月销量 179.9 万辆, 同比下滑-17.8%; 1-8 月累计销量 1655.6 万辆, 同比下滑 13.7%。

**乘用车板块:** 据中汽协, 2021 年 8 月实现乘用车销售 155.2 万辆, 同比下滑 11.7%。1-8 月累计销量 1311.2 万辆, 同比增长 16.0%。

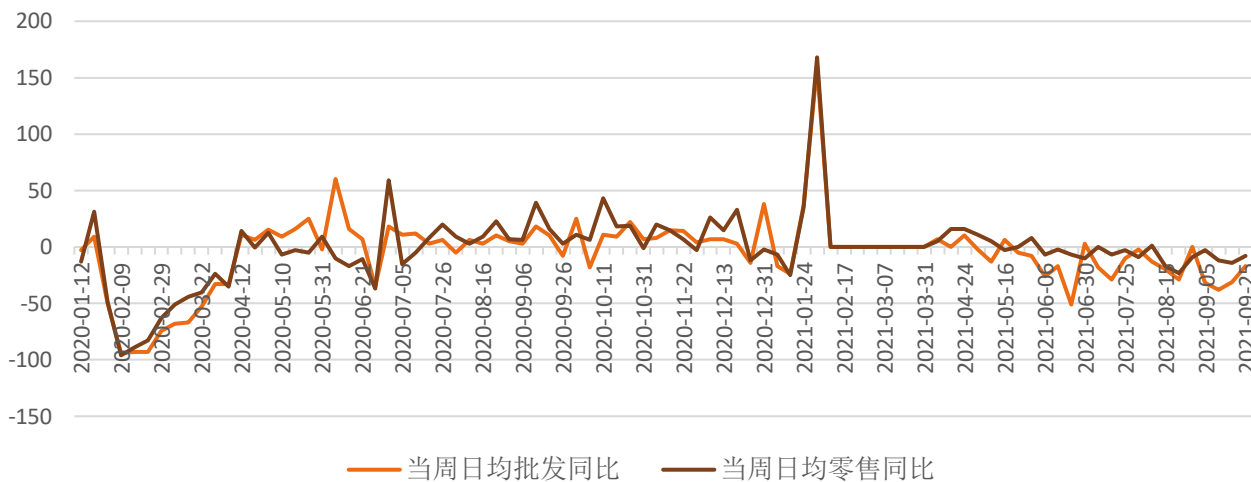
**新能源汽车:** 据中汽协, 8 月销量 30.9 万辆, 同比上涨 180.6%; 1-8 月销量 181.3 万辆, 增长 192.8%, 增长超预期。

**车型结构:** 2021 年 8 月 SUV 销量同比下滑 17.9, 轿车同比下滑 10.8%, MPV 同比下滑 22.1%。

**乘用车库存:** 依据汽车流通协会数据, 2021 年 8 月各品牌库存系数为 1.37, 其中合资为 1.34, 自主为 1.50。2021 年 9 月库存预警指数下行至 50.9。

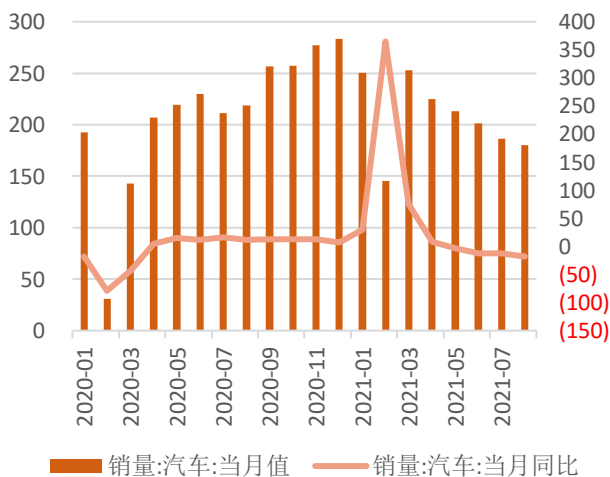
**行业主要原材料价格:** 9 月中旬以来聚丙烯价格大幅抬升 7.8%, 汽车零部件企业原材料成本承压。

图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)



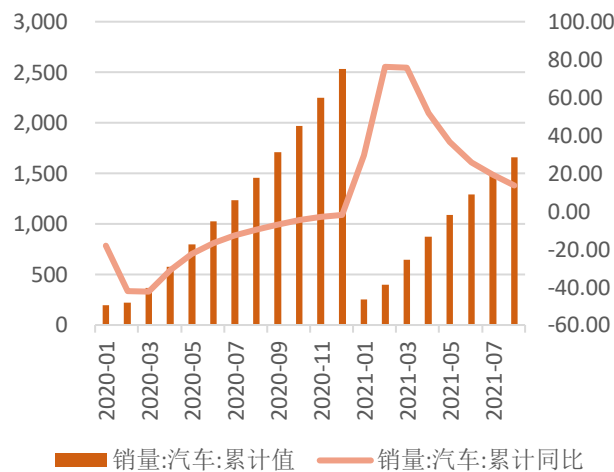
资料来源: Wind, 乘联会, 首创证券

图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)



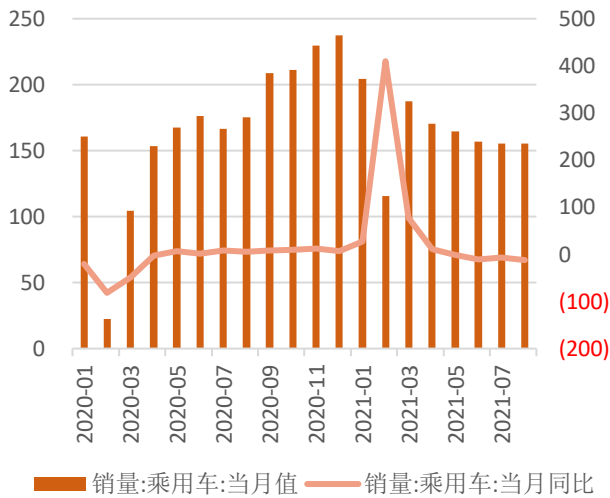
资料来源: 中汽协, 首创证券

图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



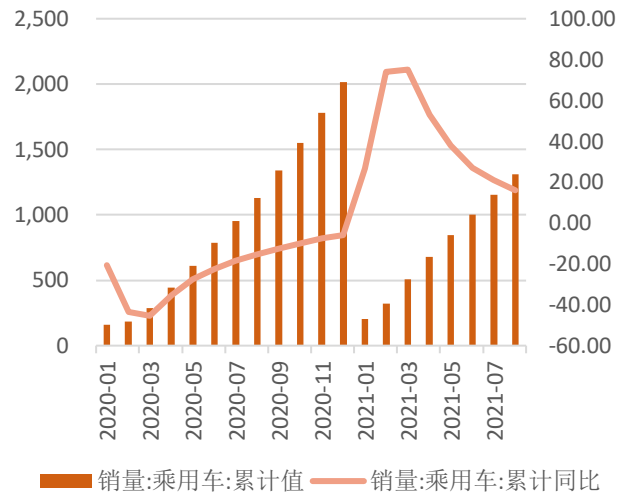
资料来源: 中汽协, 首创证券

图 8 乘用车当月销量及增速（万辆，%）



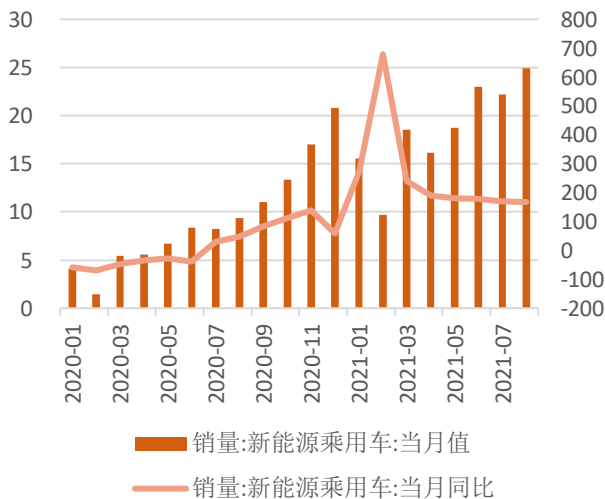
资料来源：中汽协，首创证券

图 9 乘用车累计销量及增速（万辆，%）



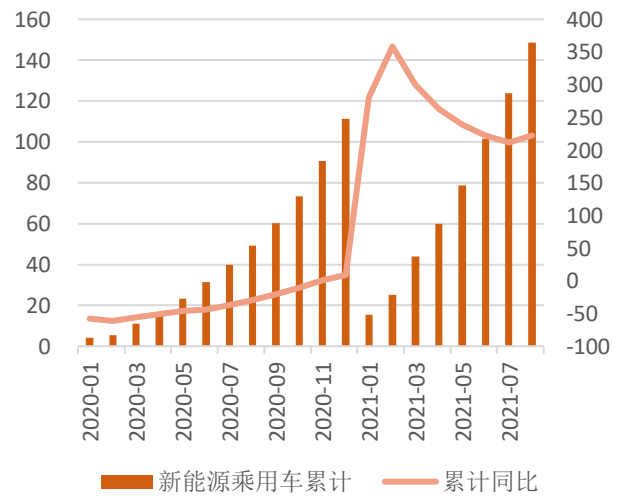
资料来源：中汽协，首创证券

图 10 新能源乘用车当月销量及增速（辆，%）



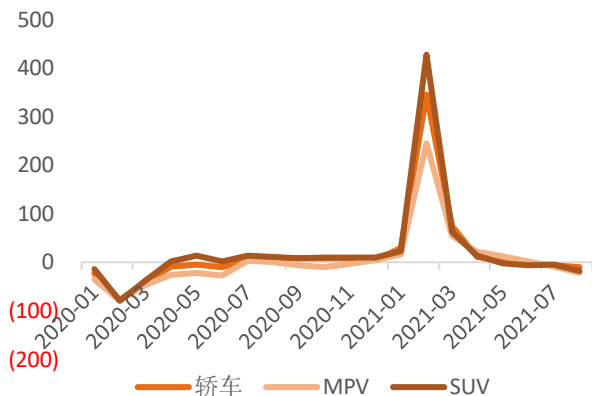
资料来源：乘联会，首创证券

图 11 新能源乘用车累计销量及增速（辆，%）



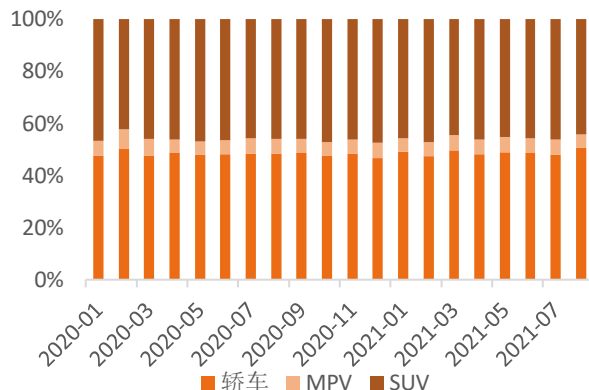
资料来源：乘联会，首创证券

图 12 各车型同比增速 (%)



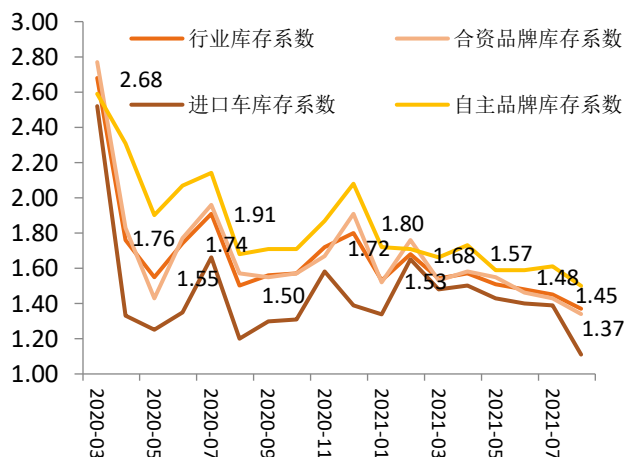
资料来源: Wind, 首创证券

图 13 各车型占比 (%)



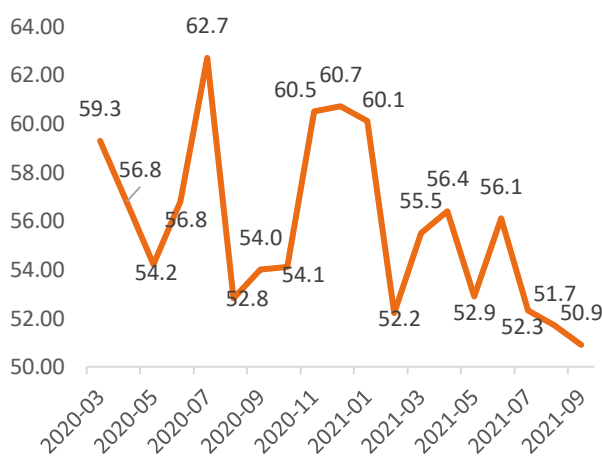
资料来源: Wind, 首创证券

图 14 行业库存系数



资料来源: Wind, 中国汽车流通协会, 首创证券

图 15 库存预警系数



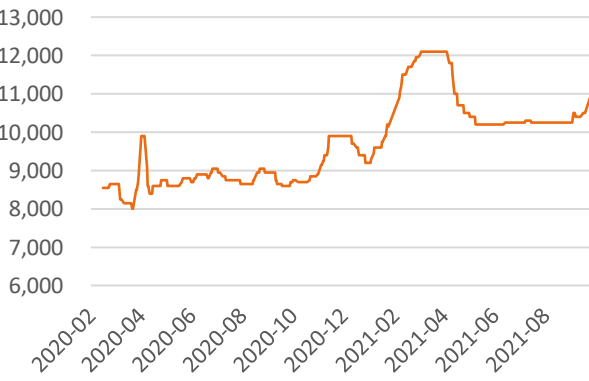
资料来源: Wind, 中国汽车流通协会, 首创证券

图 16 主要原材料: 钢板 (元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

图 17 主要原材料: 聚丙烯 (元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

### 3 行业公告和行业新闻

#### 行业上市公司公告

【广汽集团】10月8日发布9月产销数据，9月公司汽车产销分别为16.12/16.43万辆，同比-28.1%/-24.6%。1-9月公司累计产量144.4万辆，同比+3.9%；累计销量149.4万辆，同比+6.2%。

【长城汽车】10月7日发布长城汽车股份有限公司股东及董监高集中竞价减持的公告，公司副总经理赵国庆拟自2021年7月8日至2022年1月7日期间，减持公司股份不超过34.5万股。截至2021年10月7日，赵国庆通过集中竞价交易方式累计减持股份数量0股，减持股份时间已过半。公司董事会秘书徐辉，拟自2021年7月8日至2022年1月7日期间，减持公司股份不超过10.75万股。截至2021年10月7日，徐辉通过集中竞价交易方式累计减持股份数量0股，减持股份时间已过半。

【长安汽车】10月8日发布9月产销数据，汽车产销分别为19.6/18.8万辆，同比-3.98%/-8.41%。1-9月，累计产量173.2万辆，同比+26.4%。自主品牌销量135万辆，同比+30.6%；自主乘用车销量92.9万辆，同比+40.1%。

【小康股份】10月8日发布9月产销数据，汽车产销分别为2.03/2.07万辆，同比-22.4%/-12.1%。1-9月，累计产量19.7万辆，同比+684%；累计销量19.1万辆，同比+6.6%。

#### 行业主要新闻

1、10月8日，比亚迪官方发布了元PLUS的内饰设计效果图，新车将是首款以律动理念打造的智能驾舱。根据相关渠道了解到，新车未来售价或在13-16万元之间。比亚迪元PLUS基于e平台3.0，并采用最新的“龙颜美学”3.0外观设计语言打造出一款纯电动紧凑型SUV，全新的设计让这款产品看起来更加具有时尚韵味。车身尺寸来看，新车的长宽高分别为4455/1875/1615mm，轴距2720mm。（汽车之家）

2、10月8日，蔚来汽车对外公布，蔚来9月全国新增90座换电站投入运营。截至9月30日，共有36.01%的蔚来用户住上了“电区房”（即距离蔚来换电站3公里以内的住宅），“电区房”覆盖率同比提升122.56%。根据最新规划，蔚来计划在2021年内全国累计建成700座换电站；从2022年至2025年，在中国市场每年新增600座换电站；2025年“电区房”覆盖率达到90%。（盖世汽车）

3、10月7日，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克表示，该公司计划将总部从加利福尼亚州的硅谷迁至得克萨斯州首府奥斯汀。特斯拉正在得州建造一个大型汽车和电池综合设施。（盖世汽车）

4、10月6日，通用汽车公司首席执行官Mary Barra对投资者表示，该公司计划在2030年前将营收翻一番，至约2,800亿美元，并将成为美国电动汽车销量的领先者。尽管为了追赶特斯拉，通用推出了新的电动汽车和数字驱动服务，但该公司仍会扩大内燃机汽车的利润。（盖世汽车）



## 4 行业主要公司估值情况

表 1 行业主要公司估值情况

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	21PE	22PE	总市值 (亿)
601689.SH	拓普集团	40.08	10.0	37.6	28.6	442
000625.SZ	长安汽车	17.70	6.0	28.6	23.3	1,348
603596.SH	伯特利	47.10	5.3	33.5	26.5	192
603197.SH	保隆科技	27.97	4.1	21.6	17.0	57
603305.SH	旭升股份	34.82	3.9	31.5	23.5	156
600741.SH	华域汽车	23.53	3.1	11.2	9.7	742
603786.SH	科博达	58.26	2.8	37.8	27.9	233
600104.SH	上汽集团	19.55	2.5	8.8	7.7	2,284
600660.SH	福耀玻璃	43.10	2.0	28.1	22.5	1,125
002048.SZ	宁波华翔	22.14	1.9	10.4	8.9	139
601238.SH	广汽集团	15.36	1.9	19.1	14.8	1,591
300258.SZ	精锻科技	11.99	1.8	23.0	18.1	58
601799.SH	星宇股份	183.95	1.6	36.7	29.2	526
603035.SH	常熟汽饰	12.70	1.6	10.6	8.1	46
601633.SH	长城汽车	53.40	1.5	56.8	40.7	4,932
002594.SZ	比亚迪	253.00	1.4	144.7	93.4	7,239
002050.SZ	三花智控	23.05	1.3	42.5	34.5	828
0175.HK	吉利汽车	22.20	0.9	24.5	17.3	2,180
600699.SH	均胜电子	17.49	0.3	26.3	16.6	239
000338.SZ	潍柴动力	17.20	0.2	13.9	12.4	1,501
002126.SZ	银轮股份	10.20	0.2	20.1	15.2	81

资料来源: Wind, 首創證券注: 估值使用wind 一致盈利预测

## 分析师简介

岳清慧，毕业于厦门大学，曾就职于国金证券、方正证券，曾获得新财富汽车第三、第四。2021年5月加入首创证券，负责汽车行业研究。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级  以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深300指数涨幅15%以上
		增持 相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
		中性 相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
		减持 相对沪深300指数跌幅5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
		中性 行业与整体市场表现基本持平
		看淡 行业弱于整体市场表现