

2 月汽车销量同比 18.7%，NHTSA 发布新规 自动驾驶汽车无需配置手动驾驶系统

——汽车行业周观点(03.07-03.13)

强于大市(维持)

2022 年 03 月 14 日

投资要点:

投资建议: 1)、整车及零部件: 2022 年 2 月国内汽车销量 173.7 万辆, 同比增长 18.7%, 1-2 月累计销量 426.8 万辆, 同比增长 7.5%, 随着汽车芯片紧缺状况逐步缓解叠加稳增长政策预期, 预计 2022 年一季度汽车产销量将进一步提升, 建议关注自主品牌。近日, 美国国家公路交通安全管理局 (NHTSA) 发布了最终规定, 自动驾驶汽车制造商无需为全自动驾驶汽车配备手动驾驶控制系统。随着自动驾驶法规的完善及行业的发展, 预计自动驾驶有望从现阶段的区域路测阶段逐步放开, 因此前瞻性布局自动驾驶芯片、算法、传感器、自动驾驶系统等供应商有望长期受益。2)、新能源汽车: 2022 年 2 月新能源汽车销量 33.4 万辆, 同比增长 184.3%, 1-2 月累计销量 76.5 万辆, 同比增长 154.7%, 在部分车企终端产品涨价、原材料价格居高不下的背景下销量表现略好于市场预期, 我们预计今年新能源汽车销量有望超过 520 万辆, 需求依然保持景气, 而根据部分锂电企业披露的 1-2 月经营情况快报可见, 企业业绩表现依然良好, 因此我们依然建议重点关注新能源汽车产业链中技术及市场地位领先企业。

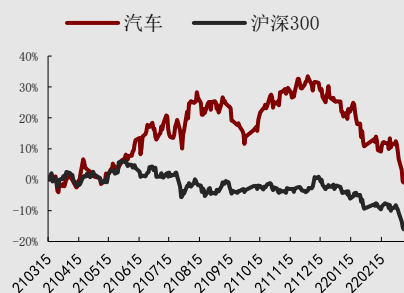
行情回顾: 上周汽车 (申万) 行业指数下跌了 4.75%, 跑输沪深 300 指数 0.53 个百分点。其中, 重点细分行业一周涨跌幅为, 乘用车-4.20%、商用车-5.99%、汽车零部件-5.16%。新能源汽车指数下跌了 4.68%, 跑输沪深 300 指数 0.45 个百分点。其中, 重点细分行业一周涨跌幅为, 动力电池-1.72%、锂电正极-4.42%、锂电负极-0.62%、锂电隔膜-2.76%、电解液-1.16%。

行业动态: 1)、美国自动驾驶新规出炉, 全自动驾驶车无需人工控制; 2)、大众集团 CEO: 俄乌局势影响或比新冠严重; 3)、芯片等原材料短缺, 丰田汽车将减产 20%。

公司动态: 1)、明新旭腾: 关于公司控股股东增持计划公告; 2)、均胜电子: 关于 2022 年 1 至 2 月经营情况的公告; 3)、星源材质: 关于 2022 年 1 至 2 月主要经营情况的公告; 4)、亿纬锂能: 关于回购公司股份方案的公告。

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

汽车产业短期不确定性加剧, 政府工作报告中继续支持新能源汽车消费

俄乌局势升级对全球汽车产业造成一定影响

1 月汽车销量微增长, 美的新能源汽车零部件新基地开工

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

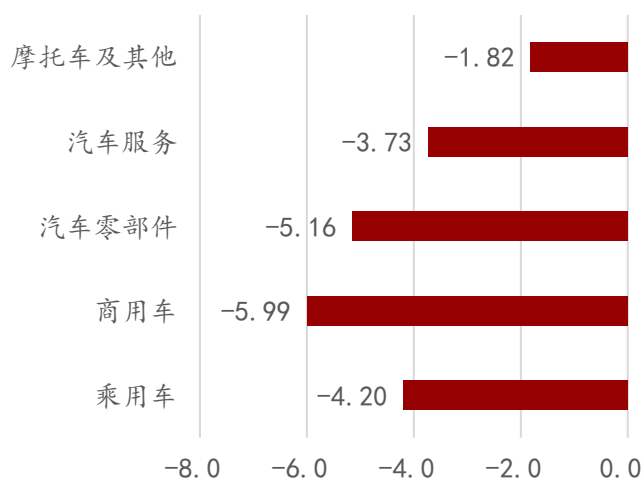
1、行情回顾	3
1.1 汽车行业涨跌幅情况	3
1.2 新能源汽车行业涨跌幅情况	3
1.3 个股涨跌幅情况	3
1.4 行业估值情况	4
2、行业重要动态	5
3、公司重要公告	5
4、行业重要数据库跟踪	6
5、本周行业投资观点	10
6、风险提示	10
图表 1: 汽车行业周涨跌幅 (%)	3
图表 2: 汽车行业年涨跌幅 (%)	3
图表 3: 新能源汽车行业周涨跌幅 (%)	3
图表 4: 新能源汽车行业年涨跌幅 (%)	3
图表 5: 汽车行业个股表现情况	4
图表 6: 新能源汽车行业个股表现情况	4
图表 7: 汽车行业 PE 估值	4
图表 8: 新能源汽车行业 PE 估值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

1、行情回顾

1.1 汽车行业涨跌幅情况

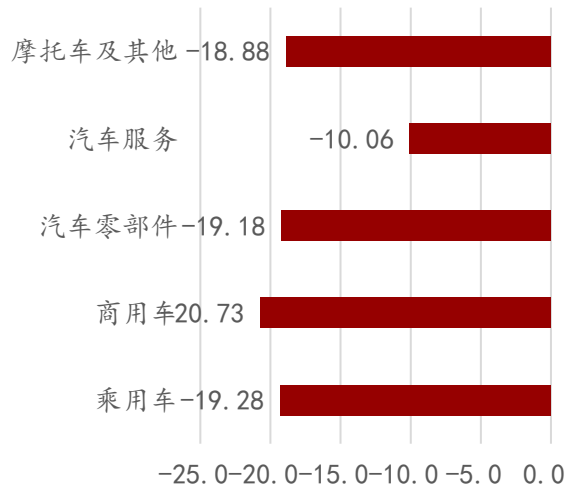
上周汽车(申万)行业指数下跌了4.75%，跑输沪深300指数0.53个百分点。其中，重点细分行业一周涨跌幅为，乘用车-4.20%、商用车-5.99%、汽车零部件-5.16%。

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（%）

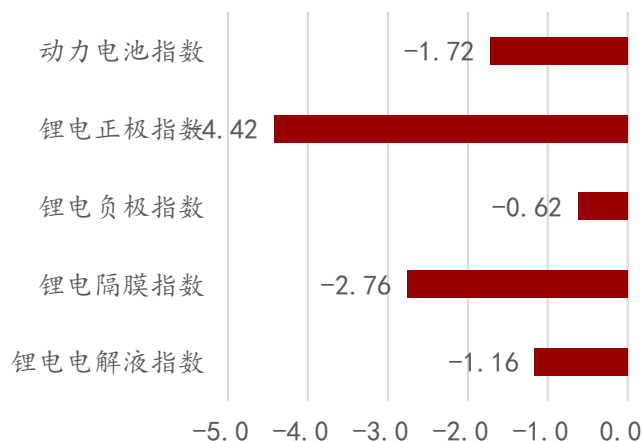


资料来源：WIND，万联证券研究所

1.2 新能源汽车行业涨跌幅情况

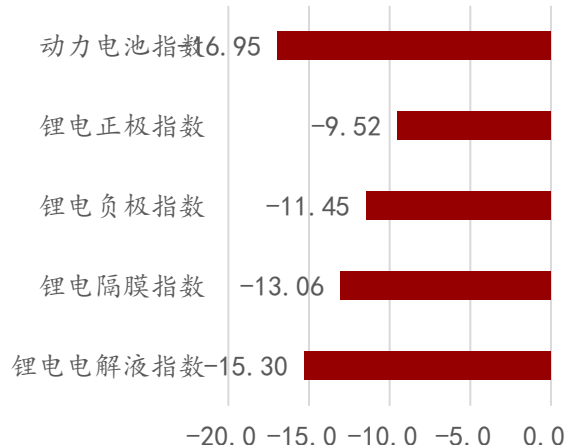
上周WIND新能源汽车指数下跌了4.68%，跑输沪深300指数0.45个百分点。其中，重点细分行业一周涨跌幅为，动力电池-1.72%、锂电正极-4.42%、锂电负极-0.62%、锂电隔膜-2.76%、电解液-1.16%。

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，25只个股上涨，184只个股下跌，涨幅靠前的有中路股份61.18%、钧达股份11.70%、迪生力11.07%等。新能源汽车行业83只个股中，14只个股上涨，69只个股下跌，涨幅靠前的有鹏辉能源16.01%、中科电气9.74%、科达利6.09%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
600818.SH	中路股份	61.18%	002265.SZ	西仪股份	-15.99%
002865.SZ	钧达股份	11.70%	689009.SH	九号公司-WD	-14.61%
603335.SH	迪生力	11.07%	603997.SH	继峰股份	-12.58%
600676.SH	交运股份	10.24%	603786.SH	科博达	-11.72%
600327.SH	大东方	8.44%	300580.SZ	贝斯特	-11.72%

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

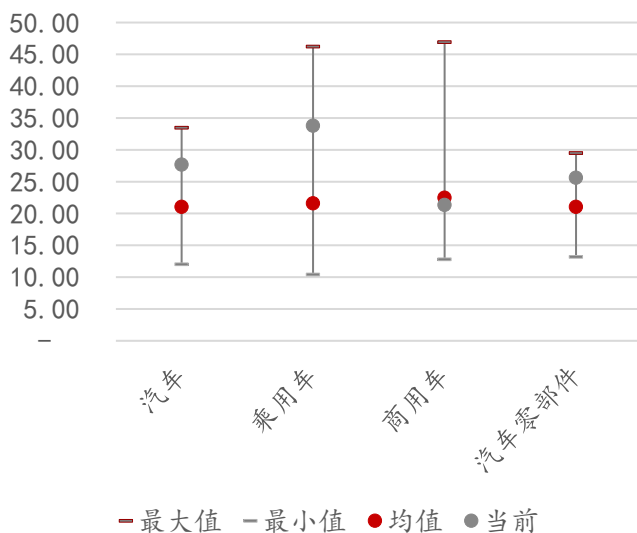
涨幅前 5 的个股			跌幅前 5 的个股		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
300438.SZ	鹏辉能源	16.01%	603799.SH	华友钴业	-15.02%
300035.SZ	中科电气	9.74%	002125.SZ	湘潭电化	-12.28%
002850.SZ	科达利	6.09%	002741.SZ	光华科技	-11.37%
688116.SH	天奈科技	5.55%	688499.SH	利元亨	-10.53%
002407.SZ	多氟多	4.78%	300618.SZ	寒锐钴业	-10.46%

资料来源: WIND, 万联证券研究所

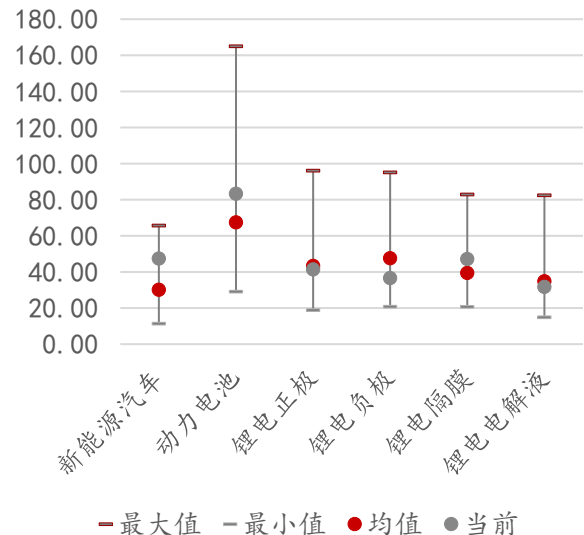
1.4 行业估值情况

从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为25.55倍，高于近3年以来的历史均值PE 21.16倍水平，新能源汽车行业PE（TTM）为45.23倍，高于近3年以来的历史均值PE 30.46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

美国自动驾驶新规出炉,全自动驾驶车无需人工控制

3月11日,美国国家公路交通安全管理局(NHTSA)发布了最终规定,自动驾驶汽车制造商无需再为了满足碰撞标准,为全自动驾驶汽车配备手动驾驶控制系统。NHTSA表示,现有法规目前并不禁止部署自动驾驶汽车,只要它们安装了手动驾驶控制系统。NHTSA会继续考虑更改其他安全标准,但制造商可能仍需向NHTSA申请豁免,才可以销售其配备了自动驾驶系统的汽车。新规于2020年3月首次提出,但强调自动驾驶车辆必须提供与人类驾驶车辆同等水平的乘员保护。NHTSA副局长Steven Cliff表示,“车辆搭载自动驾驶系统后,驾驶员从人变成了机器,但仍需确保车上乘员的安全,必须从一开始就将安全纳入考量。通过这项规定,我们将确保制造商把安全放在第一位。”

(资料来源:盖世汽车)

大众集团CEO:俄乌局势影响或比新冠严重

据《金融时报》报道,大众集团首席执行官Herbert Diess认为,俄乌局势对于欧洲经济的影响或比新冠疫情的影响“严重得多”。Diess称,全球供应链的中断“可能导致价格大幅上涨、能源短缺和通胀,将对欧洲和德国经济带来很大的风险和威胁”,并且指出更高的通货膨胀可能会严重“压榨消费者”。上周,大众宣布,其将暂停在俄罗斯的生产工作,直到另行通知,而且位于德国沃尔夫斯堡的工厂也因俄乌局势造成的供应中断端暂停生产。尽管大众在俄罗斯拥有7,000名员工,但是对于大众来说,俄罗斯市场的体量较小。去年,大众、斯柯达、奥迪和保时捷等品牌在俄罗斯的总销量仅为20.4万辆。

(资料来源:盖世汽车)

芯片等原材料短缺,丰田汽车将减产20%

据财联社报道,日本丰田汽车的一位发言人今日表示,从4月份开始的三个月内,其国内产量将比之前的计划减少最多20%,以缓解芯片和其他零部件短缺给供应商带来的压力。按照丰田的说法,减产是为了减轻供应商的负担。由于供应链紧张,导致芯片和其他材料严重短缺,供应商被迫顺应丰田一再改变的生产计划。与之前的计划相比,丰田计划在4月份将国内产量缩减约20%,5月份缩减约10%,6月份缩减约5%。丰田希望通过提前三个月重新审查生产计划风险,确保供应商将能够稳定地准备设备和人员,并优先确保安全和质量。丰田之所以选择减产,主要还是由于近期较为动荡的国际局势对汽车芯片的供应链造成了进一步的影响。在今年1月份,丰田就因为新冠疫情蔓延和供应量供应问题,导致其在日本国内的产量较去年同期大幅下滑32.2%,并且全球产量也下滑了14.9%。

(资料来源:电车汇)

3、公司重要公告

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

股份增持	3/13	明新旭腾	关于公司控股股东增持计划公告	公司控股股东、实际控制人及部分董事、监事及高级管理人员计划于本公告披露之日起 12 个月内通过上海证券交易所允许的方式，包括但不限于集中竞价和大宗交易等增持公司股份，增持比例合计不低于公司总股本的 0.5%且不超过 1%
经营快报	3/11	均胜电子	关于 2022 年 1 至 2 月经营情况的公告	2022 年 1 至 2 月，公司预计实现营业收入约 74 亿元，公司旗下汽车电子业务板块预计实现营业收入约 22 亿元，同比增长约 10%，主要得益于新能源电池管理系统业务的增长，目前汽车电子业务累计在手订单金额（全生命周期）超 750 亿元。公司汽车安全业务板块预计实现营业收入约 52 亿元，自 2022 年以来，汽车安全业务中国区新获订单金额约 42 亿元，欧洲区新获订单金额约 45 亿元，美洲区在 2021 年底完成重组后，2022 年 1 至 2 月份亏损逐步缩小，预计 3 月份能实现盈利。目前汽车安全业务全球累计在手订单金额（全生命周期）约 2,200 亿元。
经营快报	3/11	星源材质	关于 2022 年 1 至 2 月主要经营情况的公告	经公司初步核算，2022 年 1 至 2 月，公司实现营业收入总收入 4.25 亿元左右，同比增长 60%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 0.95 亿元左右，同比增长 160%左右。
股份回购	3/11	亿纬锂能	关于回购公司股份方案的公告	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，用于实施员工持股计划或股权激励。用于回购股份的资金总额不低于人民币 15,000 万元且不超过人民币 30,000 万元（均含本数），回购价格不超过人民币 129.00 元/股（含本数）。

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

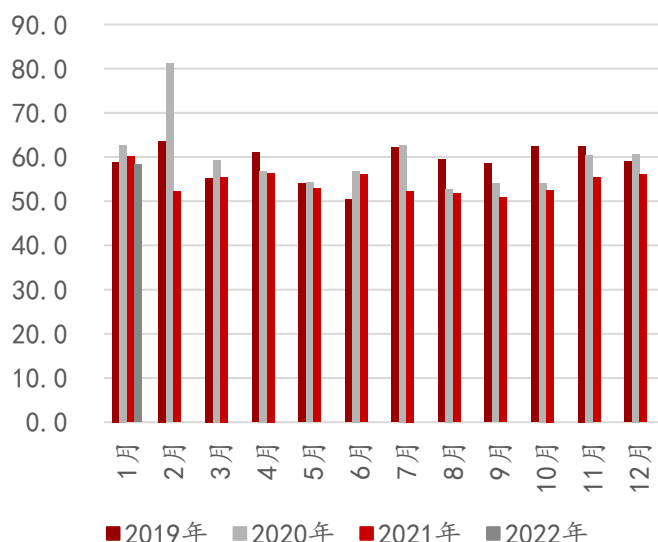
2022年1月汽车经销商库存预警指数为58.3%，同比下降1.8个百分点，环比上升2.2个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。芯片问题持续缓解，汽车供应紧张状态有明显改善，但各地的疫情防控升级，抑制了市场需求释放，加上春节消费冲量，预计销量将保持稳定。

（二）、周日均零售

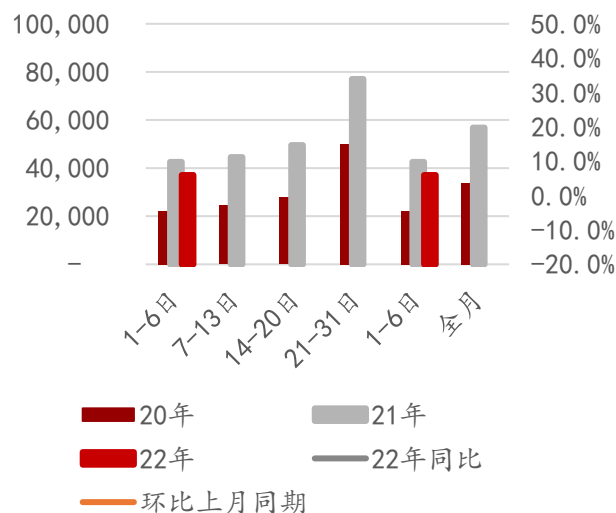
2022年3月全国乘用车市场零售走势相对偏低。第一周的市场零售达到日均3.7万辆，同比下降12.8%。2022年的经济形势日益复杂严峻，房地产市场见顶回落趋势明显，汽车消费面临较好的政策环境，部分地区突发疫情，情况不稳，需求端不能完全释放，但行业终端库存逐步改善，厂商促销平稳，预计汽车消费有望回暖，需求端将逐步好转。

图表9：经销商库存预警指数（%）

图表10：2022年3月每周日均零售（台/日、%）



资料来源: WIND, 万联证券研究所



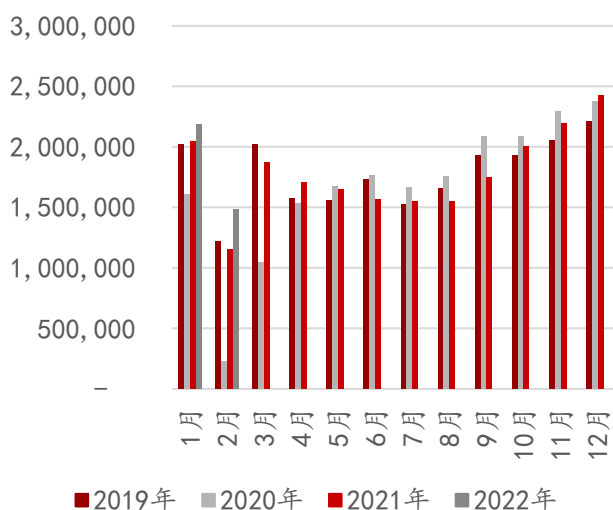
资料来源: 乘联会, 万联证券研究所

(三)、传统汽车

2022年2月国内乘用车销量148.7万辆, 同比增长27.8%, 环比增长-32.0%。其中, 轿车销量68.7万辆, 同比增长28.4%; SUV销量73.4万辆, 同比增长29.6%; MPV销量5.2万辆, 同比增长12.9%。

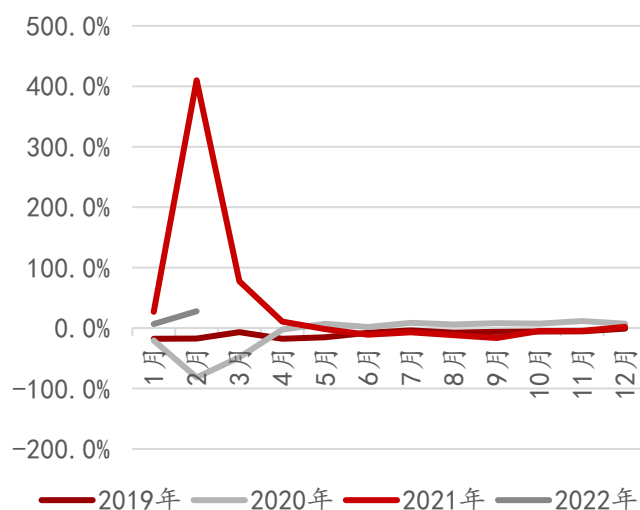
2022年2月客车销量2.3万辆, 同比增长-3.6%, 环比增长-23.5%。货车销量22.7万辆, 同比增长-17.8%, 环比增长-27.8%, 其中重卡销量5.9万辆, 同比增长-49.9%。

图表11: 乘用车月销量(辆)



资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

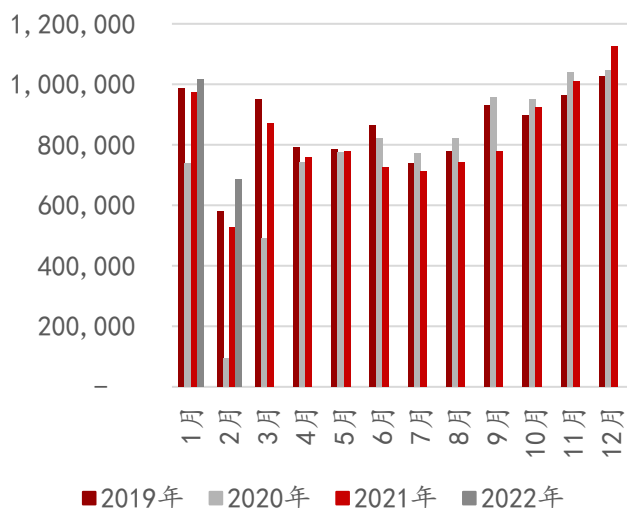
图表12: 乘用车月销量同比



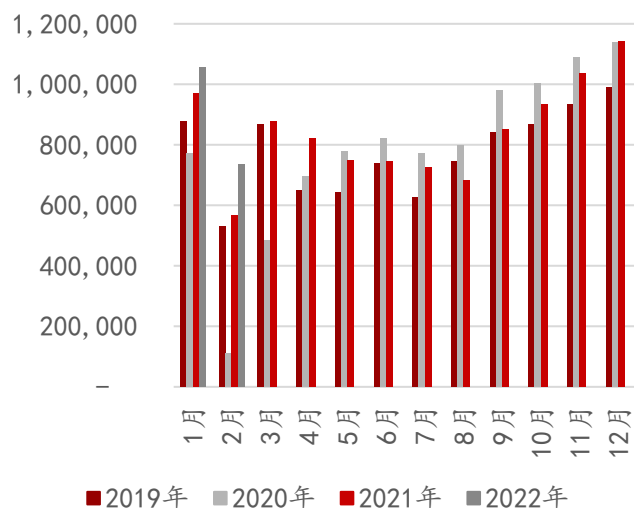
资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表13: 轿车月销量(辆)

图表14: SUV月销量(辆)

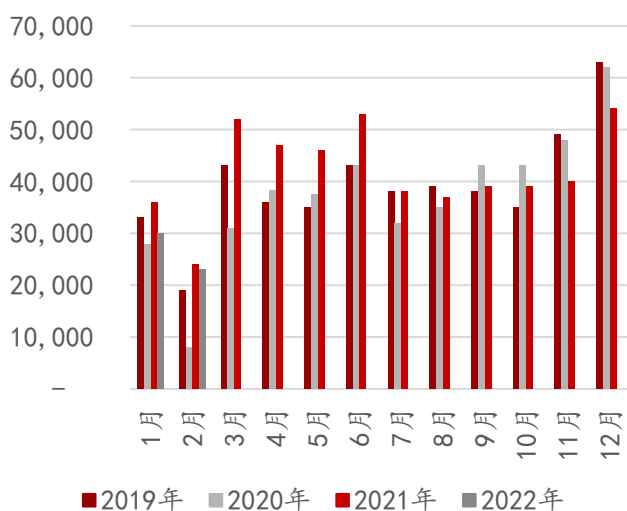


资料来源：中汽协，万联证券研究所



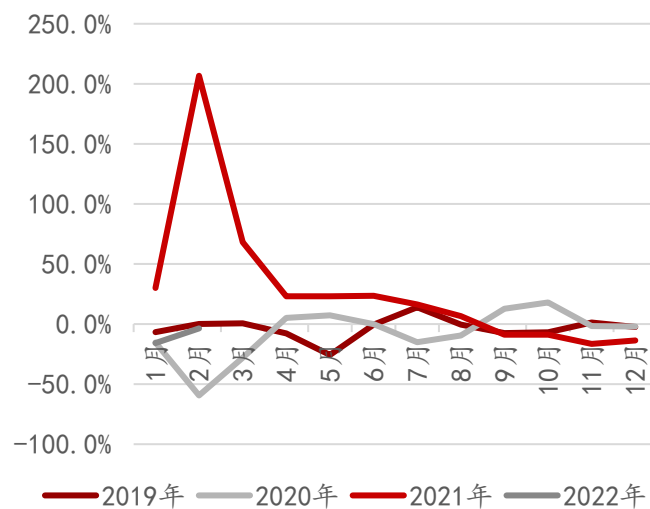
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表15: 客车月销量 (辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

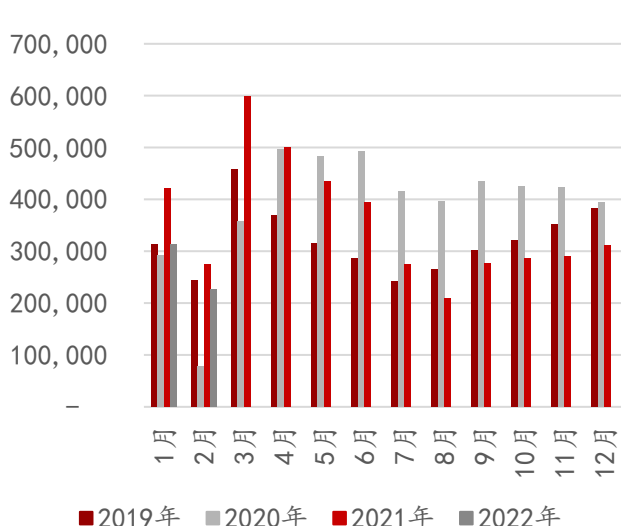
图表16: 客车月销量同比



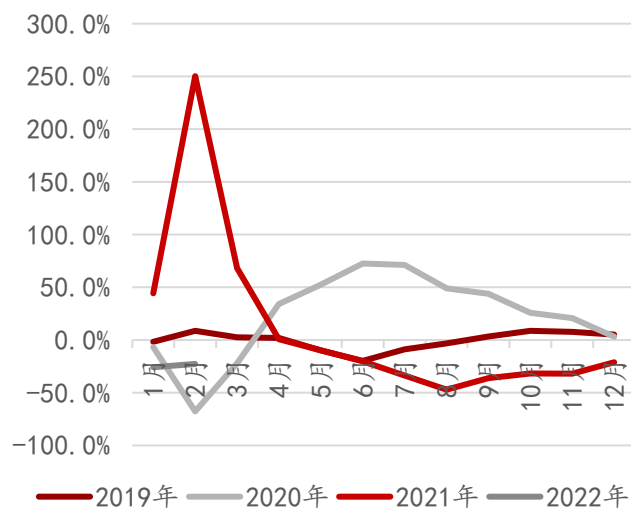
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表17: 货车月销量 (辆)

图表18: 货车月销量同比

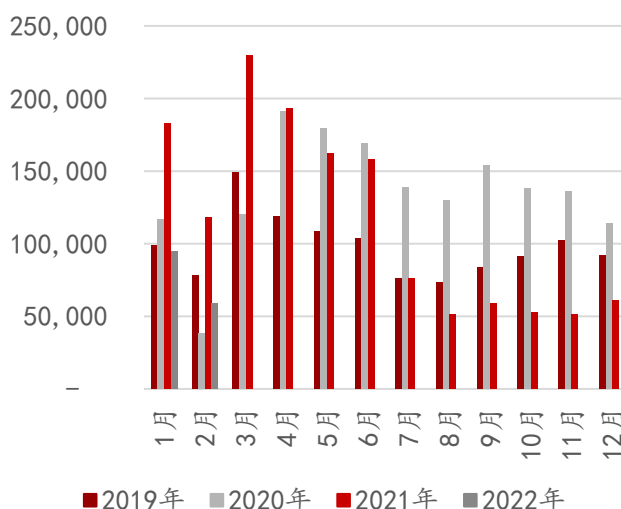


资料来源：中汽协，万联证券研究所



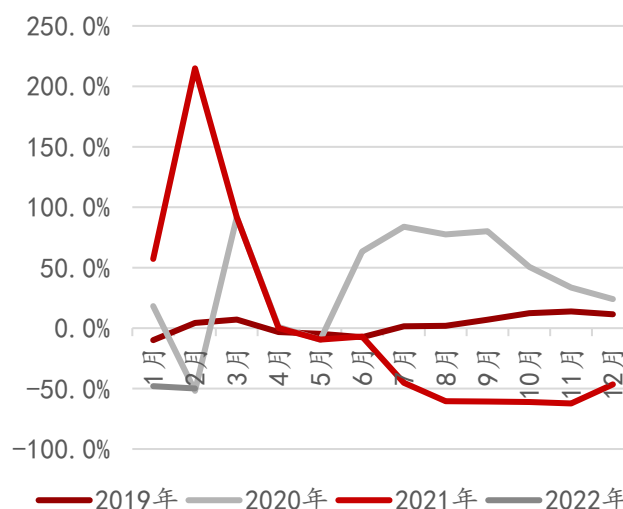
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表19：重卡月销量（辆）



资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表20：重卡月销量同比



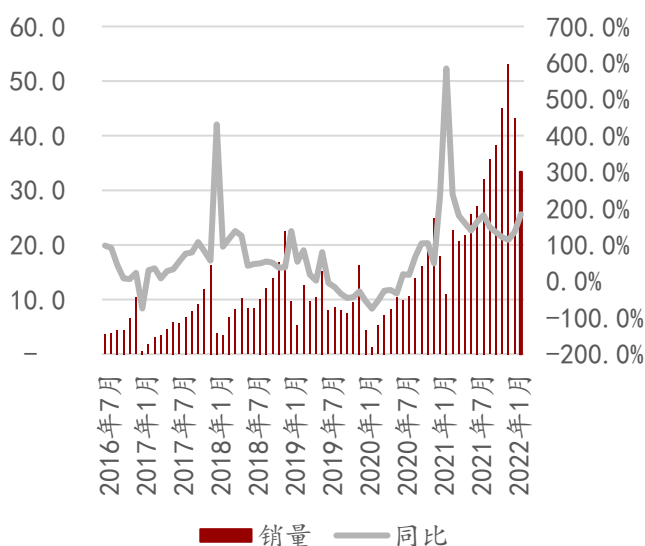
资料来源：中汽协，万联证券研究所

（四）、新能源汽车

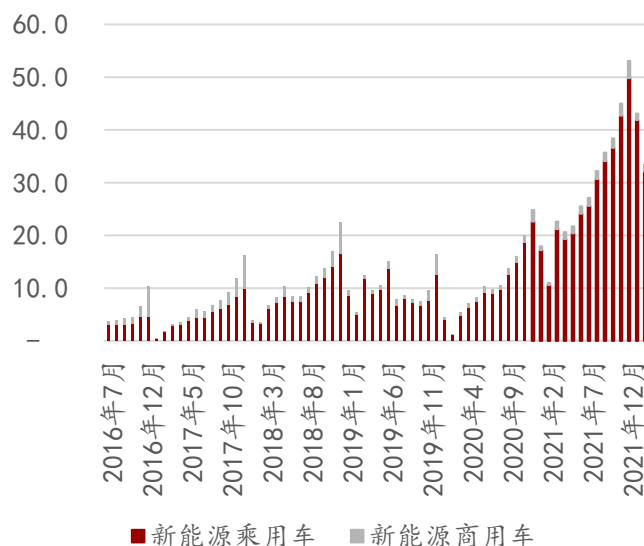
2022年2月新能源汽车总销量33.4万辆，同比增长184.3%，其中新能源乘用车销量32.1万辆，同比增长182.2%，新能源商用车销量1.3万辆，同比增长251.3%，整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

图表21：新能源汽车月销量情况（万辆，%）

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



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2月国内汽车销量173.7万辆，同比增长18.7%，1-2月累计销量426.8万辆，同比增长7.5%，随着汽车芯片紧缺状况逐步缓解叠加稳增长政策预期，预计2022年一季度汽车产销量将进一步提升，建议关注自主品牌。近日，美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）发布了最终规定，自动驾驶汽车制造商无需为全自动驾驶汽车配备手动驾驶控制系统。随着自动驾驶法规的完善及行业的发展，预计自动驾驶有望从现阶段的区域路测阶段逐步放开，因此前瞻性布局自动驾驶芯片、算法、传感器、自动驾驶系统等供应商有望长期受益。

新能源汽车：2022年2月新能源汽车销量33.4万辆，同比增长184.3%，1-2月累计销量76.5万辆，同比增长154.7%，在部分车企终端产品涨价、原材料价格居高不下的背景下销量表现略好于市场预期，我们预计今年新能源汽车销量有望超过520万辆，需求依然保持景气，而根据部分锂电企业披露的1-2月经营情况快报可见，企业业绩表现依然良好，因此我们依然建议重点关注新能源汽车产业链中技术及市场地位领先企业。

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