万联证券 WANLIAN SECURITIES

国务院碳达峰方案计划 2030 年新能源汽车占比 40%，重点关注新能源汽车核心供应商

——汽车行业周观点(10.25-10.31)

强于大市(维持)

2021 年 11 月 01 日

投资要点：

投资建议：根据中汽协数据，2021 年 9 月乘用车销量 175.1 万辆，同比增长-19.6%，环比增长 12.8%，1-9 月累计销量 1,486.3 万辆，同比增长 11.0%，乘用车销量增速有所放缓但环比改善，随着汽车芯片供给产能的缓解叠加年末消费需求回暖，预计四季度汽车产销量将进一步提升，建议关注一线自主乘用车企及相关零部件供应商。新能源汽车方面，国务院发布碳达峰行动方案，计划到 2030 年，新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到 40%左右，预计 2030 年新能源车有望达到 1200 万辆，相对 2020 年的 136.7 万辆具有大幅度的增长，中长期来看新能源汽车产销量有望确定性高增长。10 月，新造车势力小鹏交付量 10,138 辆、同比大增 233%，连续 2 个月破万辆，彰显出新能源车市场需求的高景气度，预计 11 月国内新能源汽车销量依旧维持高增长，因此建议重点关注新能源汽车产业链中优质车企及核心零部件供应商等。

行情回顾：上周汽车（申万）行业指数上涨了 1.08%，跑赢沪深 300 指数 2.11 个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为，乘用车 2.64%、商用载货车-5.73%、商用载客车-2.65%，汽车零部件 0.55%、汽车服务-0.72%、其他交运设备-1.98%。今年以来汽车行业涨幅最大的子板块为乘用车板块，涨幅为 40.49%。汽车行业 209 只个股中 74 只个股上涨，131 只个股下跌，4 只个股持平。涨幅靠前的有雷克迪 22.61%、万里扬 19.49%、一汽富维 14.90%、拓普集团 14.54%和大东方 14.15%等，跌幅靠前的有新坐标-18.85%、诺力股份-16.98%、新日股份-16.17%、九号公司-WD -15.43%等。当前汽车行业整体估值 PE（TTM）为 31.3 倍，高于近 9 年以来的历史均值 PE 18.9 倍水平。

行业动态：1）、工信部启动换电模式应用试点，11 个城市入选；2）、博世将斥资 4.67 亿美元，扩大芯片产能；3）、国务院：大力推广新能源汽车，逐步降低传统燃油汽车在新车产销和汽车保有量中的占比。

公司动态：1）、长安汽车（000625）：2021 年第三季度报告；2）、菱电电控（688667）：2021 年第三季度报告；3）、德赛西威（002920）：2021 年第三季度报告。

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

9 月汽车销量环比改善，特斯拉三季度业绩再创佳绩

9 月新能源汽车销量依然火热，小米、百度投资自动驾驶公司几何伙伴

工信部与华为签约聚焦智能网联汽车产业，建议关注华为智能汽车相关个股

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 汽车板块周涨跌幅情况.....3
1.2 个股涨跌幅情况.....3
1.3 汽车板块估值情况.....4
2、行业重要动态.....4
3、公司重要公告.....5
4、行业重要数据库跟踪.....5
5、本周行业投资观点.....9
6、风险提示.....10

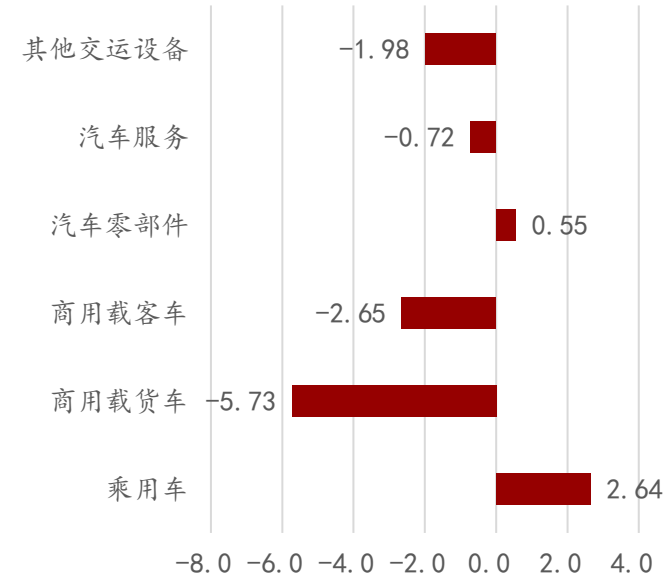
图表 1：汽车板块一周涨跌幅（%）.....3
图表 2：今年以来汽车板块涨跌幅（%）.....3
图表 3：排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况.....3
图表 4：汽车板块 PE 估值.....4
图表 5：汽车板块 PB 估值.....4
图表 6：经销商库存预警指数（%）.....6
图表 7：2021 年 10 月每周日均零售（台/日、%）.....6
图表 8：乘用车月销量（辆）.....6
图表 9：乘用车月销量同比.....6
图表 10：轿车月销量(辆).....7
图表 11：SUV 月销量（辆）.....7
图表 12：客车月销量（辆）.....7
图表 13：客车月销量同比.....7
图表 14：货车月销量（辆）.....8
图表 15：货车月销量同比.....8
图表 16：重卡月销量（辆）.....8
图表 17：重卡月销量同比.....8
图表 18：新能源汽车月销量情况（万辆，%）.....9
图表 19：新能源乘用车及商用车月销量（万辆）.....9

1、行情回顾

1.1 汽车板块周涨跌幅情况

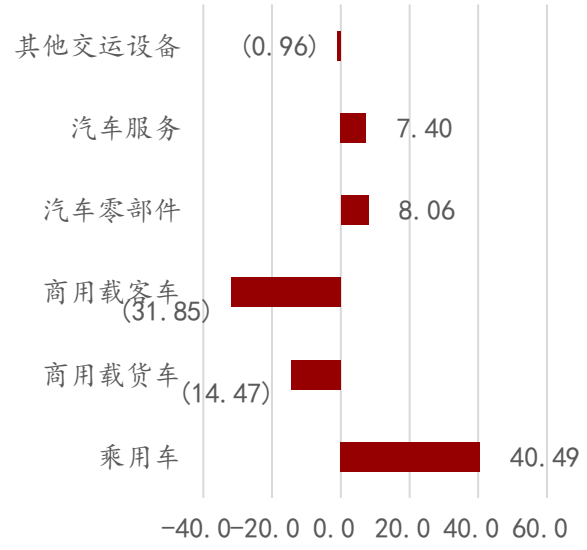
上周汽车（申万）行业指数上涨了1.08%，跑赢沪深300指数2.11个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为，乘用车2.64%、商用载货车-5.73%、商用载客车-2.65%，汽车零部件0.55%、汽车服务-0.72%、其他交运设备-1.98%。今年以来汽车行业涨幅最大的子板块为乘用车板块，涨幅为40.49%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅（%）



资料来源：WIND，万联证券研究所

图表2：今年以来汽车板块涨跌幅（%）



资料来源：WIND，万联证券研究所

1.2 个股涨跌幅情况

上周汽车行业209只个股中74只个股上涨，131只个股下跌，4只个股持平。涨幅靠前的有雷克迪22.61%、万里扬19.49%、一汽富维14.90%、拓普集团14.54%和大东方14.15%等，跌幅靠前的有新坐标-18.85%、诺力股份-16.98%、新日股份-16.17%、九号公司-WD -15.43%等。

图表3：排名前10和后10个股涨跌幅情况

代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
300652.SZ	雷迪克	22.61%	603040.SH	新坐标	-18.85%
002434.SZ	万里扬	19.49%	603611.SH	诺力股份	-16.98%
600742.SH	一汽富维	14.90%	603787.SH	新日股份	-16.17%
601689.SH	拓普集团	14.54%	689009.SH	九号公司-WD	-15.43%
600327.SH	大东方	14.15%	603035.SH	常熟汽饰	-10.97%
002126.SZ	银轮股份	13.55%	000338.SZ	潍柴动力	-10.17%
002906.SZ	华阳集团	12.73%	603950.SH	长源东谷	-10.06%
603596.SH	伯特利	12.47%	.SZ	四通新材	-9.56%
300643.SZ	万通智控	12.40%	600297.SH	广汇汽车	-9.46%
688667.SH	菱电电控	12.31%	300912.SZ	凯龙高科	-9.09%

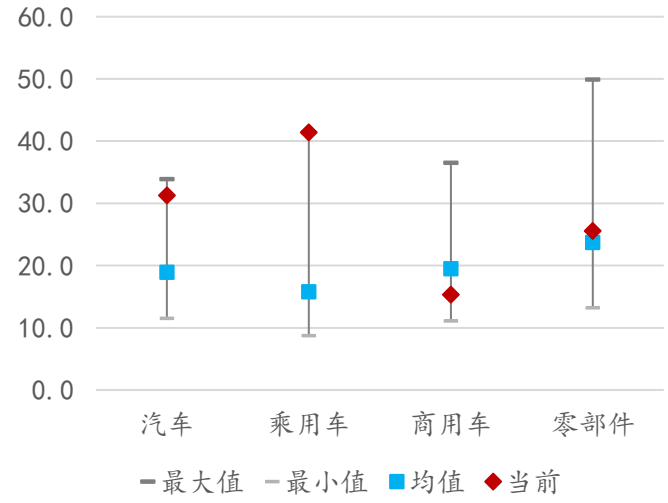
资料来源：WIND，万联证券研究所

1.3 汽车板块估值情况

从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为31.3倍，高于近9年以来的历史均值PE 18.9倍水平，子行业乘用车PE估值41.4倍，高于其历史均值15.8倍，商用车PE估值15.3倍，低于其历史均值19.5倍，零部件PE估值25.6倍，高于历史均值23.7倍。

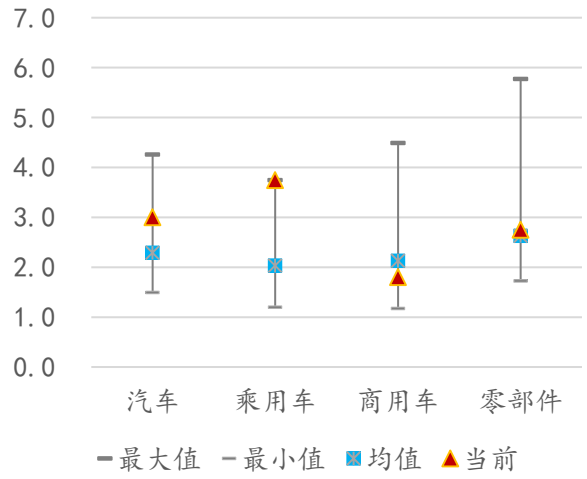
从PB估值情况来看，当前汽车行业整体估值PB为3.0倍，高于其历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值3.7倍，高于其历史均值2.0倍，商用车PB估值1.8倍，低于其历史均值2.1倍，零部件PB估值2.8倍，高于其历史均值2.6倍。

图表4：汽车板块PE估值



资料来源：WIND，万联证券研究所

图表5：汽车板块PB估值



资料来源：WIND，万联证券研究所

2、行业重要动态

工信部启动换电模式应用试点，11个城市入选

工信部印发《关于启动新能源汽车换电模式应用试点工作的通知》（以下简称《通知》），决定启动新能源汽车换电模式应用试点工作。纳入此次试点范围的城市共有11个，其中综合应用类城市8个（北京、南京、武汉、三亚、重庆、长春、合肥、济南），重卡特色类3个（宜宾、唐山、包头）。根据试点城市分类原则，综合应用类城市换电模式覆盖乘用车、商用车等多领域，重卡特色类城市则主要聚焦重型商用车领域。此次试点工作的目标是推广换电车辆超过10万辆，新建换电站超过1000座。为了推动换电车辆的推广，工信部鼓励地方出台换电车辆的应用支持政策，同时相关部门将研究推出适合换电模式发展的金融保险产品。

（资料来源：电车汇）

博世将斥资4.67亿美元，扩大芯片产能

博世计划将在2022年投资逾（合4.67亿美元），扩大德国德累斯顿和罗伊特林根半导体工厂的规模，它还将在马来西亚槟城州建立一个半导体测试中心。作为世界上最大的汽车零部件供应商，该公司希望提高芯片产量，解决全球芯片短

缺问题。

（资料来源：盖世汽车）

国务院：大力推广新能源汽车，逐步降低传统燃油汽车在新车产销和汽车保有量中的占比

10月26日，国务院印发2030年前碳达峰行动方案。目标提到，到2025年，非化石能源消费比重达到20%左右，单位国内生产总值能源消耗比2020年下降13.5%，单位国内生产总值二氧化碳排放比2020年下降18%，为实现碳达峰奠定坚实基础。到2030年，非化石能源消费比重达到25%左右，单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降65%以上，顺利实现2030年前碳达峰目标。方案提出，大力推广新能源汽车，逐步降低传统燃油汽车在新车产销和汽车保有量中的占比，推动城市公共服务车辆电动化替代，推广电力、氢燃料、液化天然气动力重型货运车辆。提升铁路系统电气化水平。加快老旧船舶更新改造，发展电动、液化天然气动力船舶，深入推进船舶靠港使用岸电，因地制宜开展沿海、内河绿色智能船舶示范应用。提升机场运行电动化智能化水平，发展新能源航空器。到2030年，当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到40%左右，营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比2020年下降9.5%左右，国家铁路单位换算周转量综合能耗比2020年下降10%。陆路交通运输石油消费力争2030年前达到峰值。

（资料来源：新浪汽车）

3、公司重要公告

长安汽车（000625）：2021年第三季度报告

公司发布2021年第三季度报告，2021年1-9月实现营业总收入792.00亿元，同比增长41.83%，归属于上市公司股东的净利润29.92亿元，同比增长-14.16%，其中第三季度实现营业总收入224.15亿元，同比增长-2.80%，归属于上市公司股东的净利润12.63亿元，同比增长42.90%。同时，公司联营企业长安新能源拟以资产评估报告为定价依据，通过公开挂牌增资扩股引入多家投资者，拟募集资金总额不超过50亿元。

菱电电控（688667）：2021年第三季度报告

公司发布2021年第三季度报告，2021年1-9月实现营业总收入5.98亿元，同比增长16.65%，归属于上市公司股东的净利润1.21亿元，同比增长17.12%，其中第三季度实现营业总收入1.74亿元，同比增长-9.60%，归属于上市公司股东的净利润0.42亿元，同比增长15.61%。

德赛西威（002920）：2021年第三季度报告

公司发布2021年第三季度报告，2021年1-9月实现营业总收入63.03亿元，同比增长46.65%，归属于上市公司股东的净利润4.91亿元，同比增长54.36%，其中第三季度实现营业总收入22.20亿元，同比增长30.47%，归属于上市公司股东的净利润1.22亿元，同比增长37.13%。

4、行业重要数据库跟踪

（一）、经销商库存

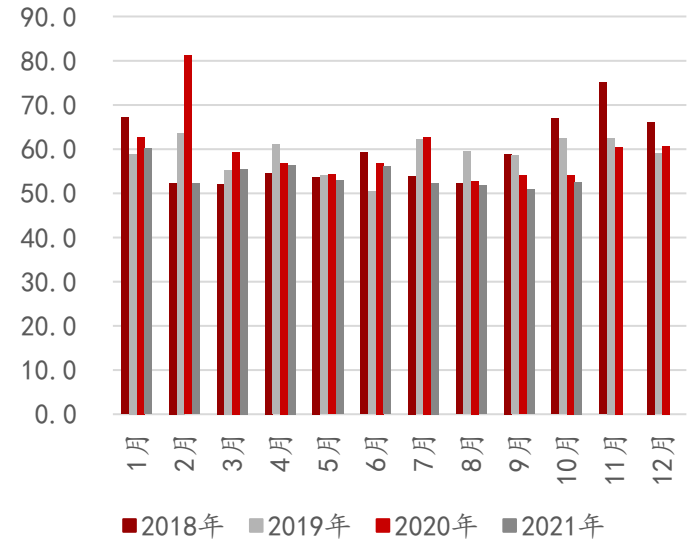
2021年10月汽车经销商库存预警指数为52.5%，同比下降1.6个百分点，环比上升1.6个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，仍处于不景气区间。芯片供给情况较9月略有缓解，但仍不能满足生产需求，虽然汽车市场进入传统旺季，购车需求增

加，但终端供应不足带来的车价上涨，导致消费者持币观望，10月中下旬全国多点疫情下，银十车市显然没有往年火爆，呈现供需双弱格局。

（二）、周日均零售

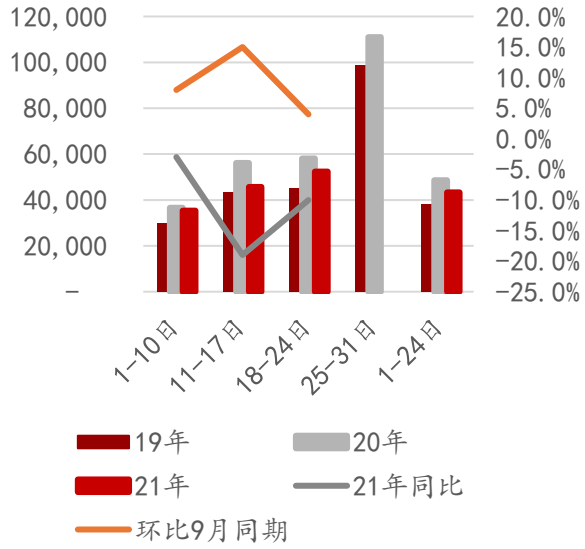
2021年10月全国乘用车市场零售走势较为平淡。第一周的市场零售达到日均3.5万辆，同比下降3%，相对今年9月第一周增长8%，第二周的市场零售达到日均4.6万辆，同比下降19%，相对今年9月第二周增长15%，表现相对偏弱，第三周的市场零售达到日均5.2万辆，同比下降10%，相对今年9月的第三周增长4%。10月前三周总体同比下降11%，表现较平淡。部分地区突发疫情，情况不稳，需求端不能完全释放，且芯片供给不足，形成一定的供需矛盾，目前经销商的库存水平已经很低了，整体库存压力较轻，依托商务政策的目标激励和订单维护的质量提高，零售依旧有望保持良好较高水平。

图表6：经销商库存预警指数（%）



资料来源：WIND，万联证券研究所

图表7：2021年10月每周日均零售（台/日、%）



资料来源：乘联会，万联证券研究所

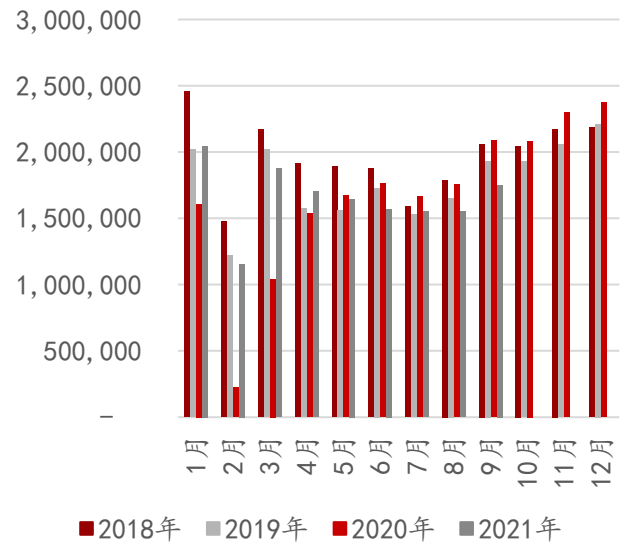
（三）、传统汽车

2021年9月国内乘用车销量175.1万辆，同比增长-16.5%，环比增长12.8。其中，轿车销量78.0万辆，同比增长-18.9%；SUV销量85.0万辆，同比增长-13.5%；MPV销量9.6万辆，同比增长-13.8%。

2021年9月客车销量3.9万辆，同比增长-8.9%，环比增长5.3%。货车销量27.7万辆，同比增长-36.1%，环比增长32.3%，其中重卡销量5.9万辆，同比增长-60.7%。

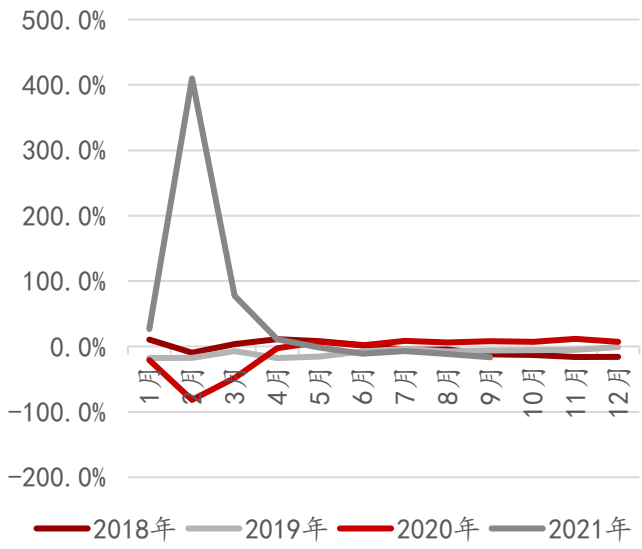
图表8：乘用车月销量（辆）

图表9：乘用车月销量同比



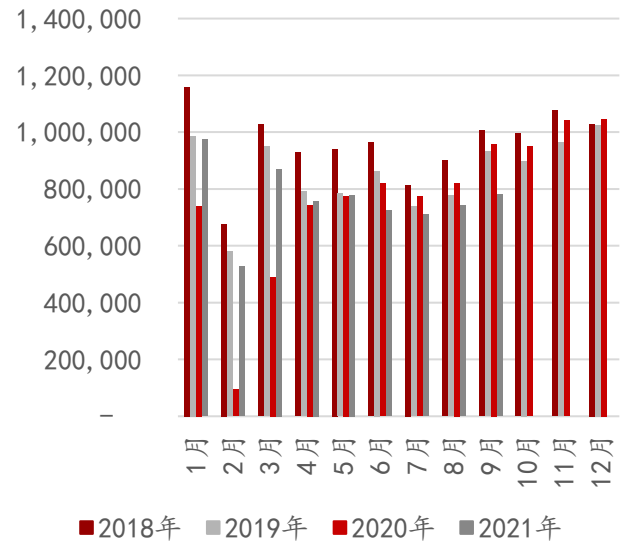
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表10：轿车月销量(辆)



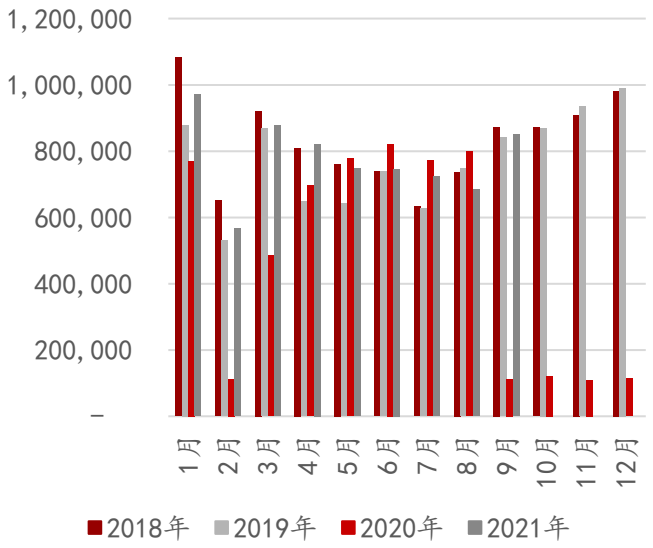
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表11：SUV月销量（辆）



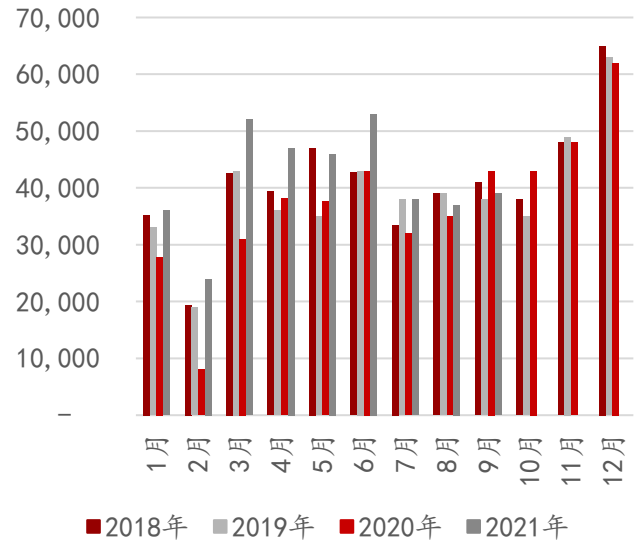
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表12：客车月销量（辆）



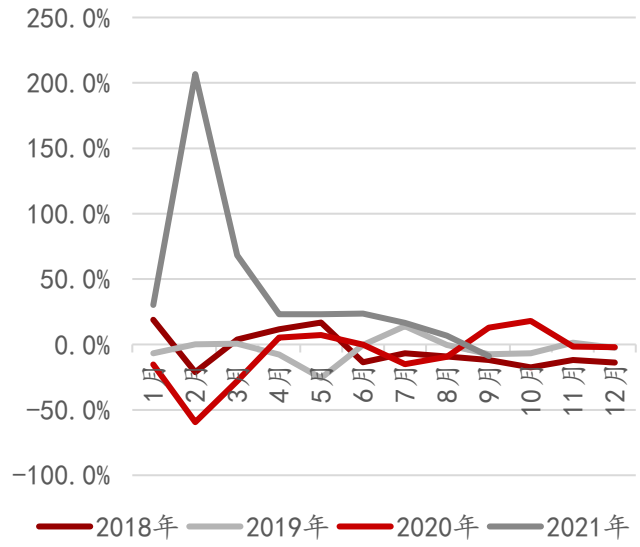
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表13：客车月销量同比



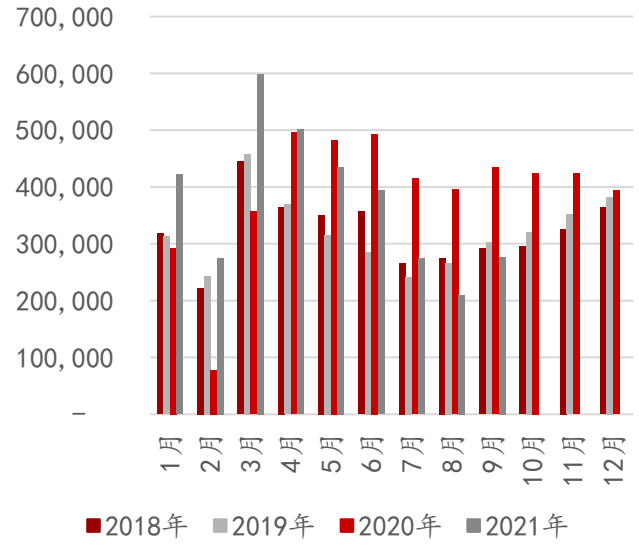
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表14：货车月销量（辆）



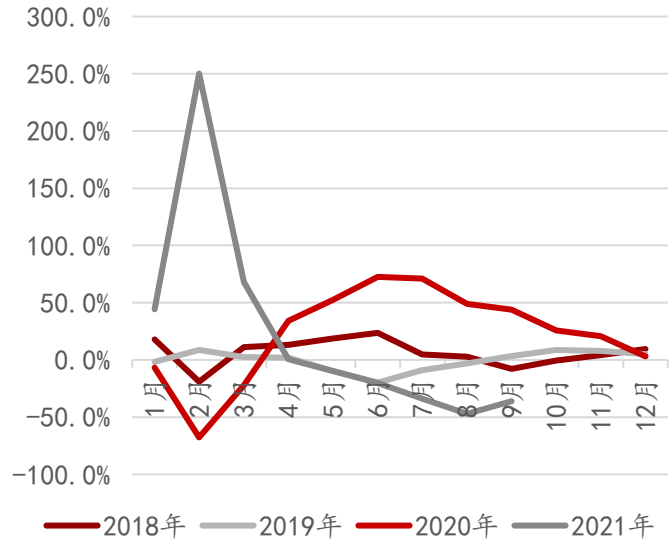
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表15：货车月销量同比



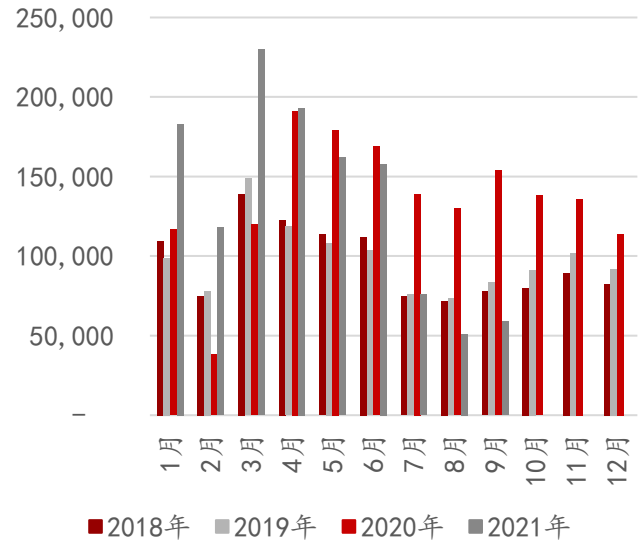
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表16：重卡月销量（辆）

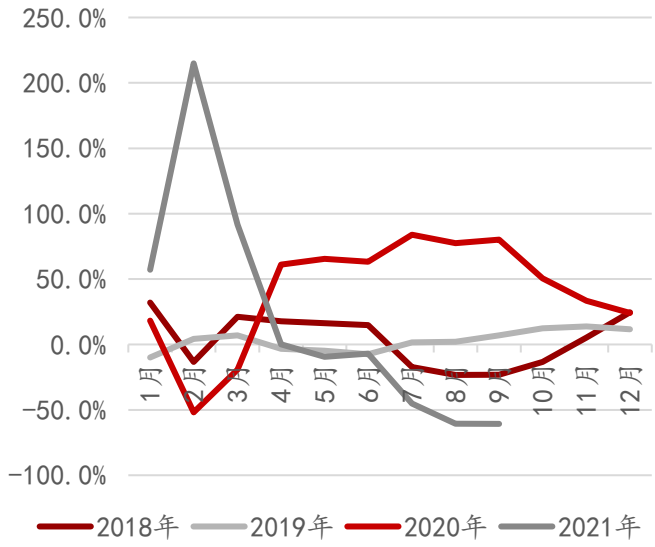


资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表17：重卡月销量同比



资料来源：中汽协，万联证券研究所

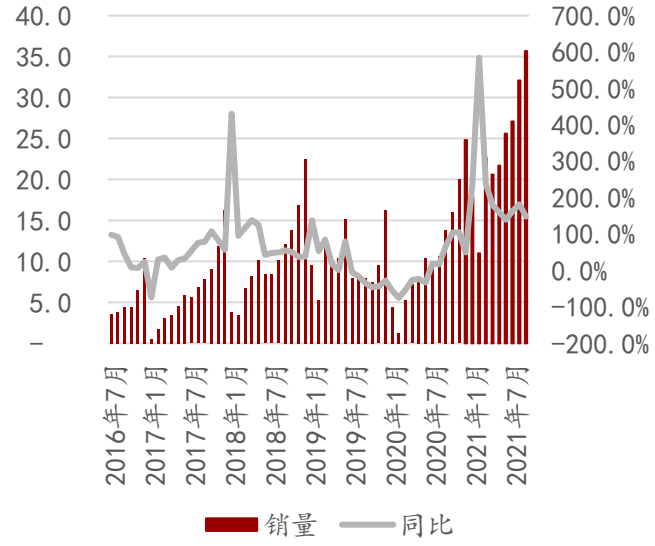


资料来源：中汽协，万联证券研究所

（四）、新能源汽车

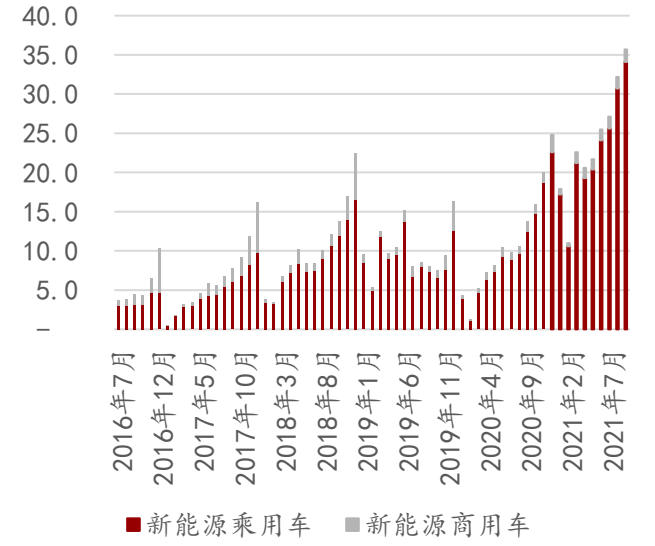
2021年9月新能源汽车总销量35.7万辆，同比增长148.4%，其中新能源乘用车销量34.1万辆，同比增长199.0%，新能源商用车销量1.6万辆，同比增长28.6%，整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

图表18：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19：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

上周汽车板块上涨了1.38%，涨幅位列申万28个行业中第5位。根据中汽协数据，2021年9月乘用车销量为215.1万辆，同比增长-19.6%，环比增长12.8%，1-9月累计销量1,486.3万辆，同比增长11.0%，乘用车销量增速有所放缓但环比改善，随着汽车芯片供给产能的缓解叠加年末消费需求回暖，预计四季度汽车产销量将进一步提升，

建议关注一线自主乘用车企及相关零部件供应商。新能源汽车方面，国务院发布碳达峰行动方案，计划到2030年，新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到40%左右，预计2030年新能源车有望达到1200万辆，相对2020年的136.7万辆具有大幅度的增长，中长期来看新能源汽车产销量有望确定性高增长。10月，新造车势力小鹏交付量10,138辆、同比大增233%，连续2个月破万辆，彰显出新能源车市场需求的高景气度，预计11月国内新能源汽车销量依旧维持高增长，因此建议重点关注新能源汽车产业链中优质车企及核心零部件供应商等。

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。

免责条款

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