



汽车行业周报：能耗双控 乘用车影响有限 商用车或延后复苏



投资摘要：

每周一谈：能耗双控乘用车影响有限商用车或延后复苏近日，各地能耗双控持续升级，制造业集中地区广东、江苏、浙江等陆续发布双控措施，在全国范围内也有扩大升级的趋势。

汽车本质上不是高耗能行业，但因其产业链长，原材料或受双控影响承压上涨。汽车制造业的传统四大工艺仅涂装能耗稍高，本质上不属于高耗能行业。但汽车本身以钢铁、化工、冶金等部分高耗能行业的产品为原材料，双控升级带来的原材料供给减少，涨价压力有可能再次来袭。据 SHFE 数据，自能耗双控发布以来，钢和铝的价格自底部分别上涨 4%和 16%。

乘用车受压制的主要因素还是缺芯，能耗双控对乘用车行业影响有限，行业底部复苏的预期良好。

商用车因其生产资料和运输属性或受能耗双控冲击。

需求端：运输需求减少，导致商用车用车需求减少。此次限电限产地区，多为制造业集中地区，会直接导致商品产出减少、运输需求减少，道路运输行业影响商用车整车产业的整体发展。

供给端：订单交付延迟或取消，导致商用车生产供给减少。限电限产地区同样不乏商用车生产聚集区域，地区限电势必影响企业正产生产，导致订单交付延迟或取消，进一步影响车企盈利。

建议短期配置选择底部更确定的零部件白马公司如福耀玻璃、华域汽

车，以及更具防守属性的汽车服务行业公司如中国汽研等。

市场回顾：

截至 9 月 24 日收盘，汽车板块下跌 1.5%，沪深 300 指数下跌 0.1%，汽车板块跌幅低于沪深 300 指数 1.4 个百分点。

从板块排名来看，汽车行业上周涨幅在申万 28 个板块中位列第 21 位。年初至今上涨 9.6%，在申万 28 个板块中位列第 10 位。

子板块周涨跌幅分别为：汽车服务（-0.9%），汽车零部件（-0.9%），商用载客车（-0.9%），乘用车（-2.3%），商用载货车（-4.2%）。

子板块年初至今涨跌幅分别为：乘用车（+22.2%），汽车服务（+14.3%），汽车零部件（+5.0%），商用载货车（-3.5%），商用载客车（-30.1%）。

涨跌幅前五名：朗博科技、万里扬、合力科技、*ST 力帆、双环传动。

涨跌幅后五名：江铃汽车、天润工业、富临精工、登云股份、飞龙股份。

本周投资策略及重点推荐：

21 年在汽车板块更应关注盈利确定增长的公司而非估值修复的公司，同时建议关注缺芯问题改善阶段整车及传统零部件企业的机会。因此我们建议关注：具有竞争力的整车企业：长安汽车、长城汽车、吉利汽车、比

比亚迪等；零部件板块的优质企业：福耀玻璃、拓普集团、双环传动、明新旭腾、伯特利、星宇股份、中鼎股份、湘油泵等；受产销波动影响不明显，增长确定性较强的技术服务企业：中国汽研；以及随着疫情逐步受控、以及海外疫苗接种率的提升，前期压制的需求释放带来的机会，如：客运板块的宇通客车、金龙客车等。

本周推荐组合：福耀玻璃 20%、长安汽车 20%、双环传动 20%、中国汽研 20%和明新旭腾 20%。

风险提示：汽车销量不及预期；汽车产业刺激政策落地不及预期；市场竞争加剧的风险；芯片等关键原材料短缺及原材料成本上升的风险；疫情控制不及预期。

关键词: ST 涨价 疫情 芯片

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27103

