



汽车行业月报：复苏进行时 未来尤可期



投资要点:

行业走势与估值

2021 年 10 月 14 日-11 月 10 日, 沪深 300 下跌 2.41%, SW 汽车板块上涨 7.08%, 跑赢大盘 9.48 个百分点。

截至 2021 年 11 月 10 日收盘, SW 汽车行业 TTM 市盈率为 33 倍, 相对于沪深 300 的估值溢价率上升至 169.25%, 其中, 乘用车板块为 41 倍, 零部件板块为 27 倍。

行业: 销量环比继续双位数增长, 库存低位, 原材料价格回落 10 月汽车销量 233.3 万辆, 同比下滑 9.4%, 降幅相比上月明显收窄, 环比增长 12.8%, 延续 9 月以来芯片供应边际改善后的复苏走势。分系别看, 自主乘用车销量达 95.2 万辆, 同环比增长 9.2%/16%, 表现明显好于行业整体, 对应市场份额达 47.5%, 同环比提升 6.2/0.6pct, 累计份额提升至 43.79%。

10 月末汽车库存为 69.40 万辆, 相比月初下降 7.59%, 其中, 乘用车库存 41.40 万辆, 相比月初降低 16.53%; 10 月汽车经销商库存深度系数 1.29, 连续第五个月低于 1.5 的警戒线, 仍位于历史同期低位。

成本方面, 10 月开始主要原材料价格开始回落, 未来行业成本压力预计将有所缓解。

新能源汽车: 10 月销量再创新高, LFP 占比 54.70% 10 月新能源汽车销量 38.3 万辆, 同比高增 134.9%, 环比增长 7.2%, 再创新高, 高景气

度持续。上游产业链方面，10月动力电池装车量为15.42GWH，同比增长162.79%，累计装车量107.45GWH，同比增长168.15%，高景气依旧。结构上，10月LFP占比54.70%，相比上月有所回落。

投资策略

1) 当前行业预期在改善，主要基于：一方面，9月中下旬开始芯片供应边际向好，9/10月行业销量环比持续两位数增长，另一方面，10月以来主要原材料价格高位回落，行业成本压力预计将有所缓解；同时，当前国内经济下行压力加大下支持汽车消费的重要性提升，最新11月9日广东发文要求广州深圳逐步放宽汽车上牌指标限制以释放消费需求，整体上鼓励汽车消费的氛围未变。综合分析来看，我们预计，三季度是行业拐点，在芯片供应逐步向好以及没有疫情大幅影响的前提下，年底两月乘用车产销月环比有望保持较快增长；明年在需求回补与正常补库下销量有望同比转正，结合今年低基数效应，全年有望实现较快增长。内部结构上，我们认为，乘用车板块的品牌与格局将持续优化，建议关注强产品力与新车周期共振的自主产业链，以及后续行业补库复苏逻辑下的优质合资品牌产业链，尤其是补库与出口复苏共振下的优质零部件的投资机会，短期复苏弹性上看好前期受缺芯影响大的大众产业链。综合来看，推荐标的为上汽集团（600104）、广汽集团（601238）、长安汽车（000625），以及优质零部件标的华域汽车（600741）、精锻科技（300258）。

2) 新能源汽车方面，自主、造车新势力及特斯拉、大众等国际车企持

续加速布局国内市场，车型供给持续优化叠加双积分考核与明年补贴退坡预期，预计年底国内新能源汽车销量有望冲量创新高，全年预计超 300 万辆，产业链高景气度持续。同时，全球新能源汽车市场将在中国、欧洲、美国主导下持续快速发展（其中，美国政策边际改善预期强）。因此，沿着全球化供应链主线，我们看好：①国内进入并绑定特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力供应链的公司，如拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、中鼎股份（000887）、华域汽车（600741）、银轮股份（002126）、文灿股份（603348）；②进入宁德时代、弗迪电池（比亚迪旗下动力电池公司）、LG 化学等动力电池龙头供应链的企业，如先导智能（300450）、璞泰来（603659）、恩捷股份（002812）。③有望在激烈的竞争中不断实现技术提升并脱颖而出的自主车企，如比亚迪（002594）、宇通客车（600066）。

3) 智能汽车方面，随着今年开始国内智能汽车优质供给明显增多，产业发展显现加快态势，未来我国智能电动汽车市场将呈现多元竞争格局，建议关注两条主线：①华为汽车产业链主题性机会，如长安汽车（000625）、广汽集团（601238）及北汽蓝谷（600733）等。②摄像头 毫米波雷达

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_29386

