



汽车行业周报：11 月汽车 继续回暖补库 关注合资 改善



每周一谈：11月汽车继续回暖补库关注合资改善 11月，我国汽车产销分别为258.5万辆和252.2万辆，同比受高基数分别下降9.3%和9.1%，环比分别增长10.9%和8.1%，产销端环比持续改善。1-11月，汽车累计产销分别完成2317.2万辆和2348.9万辆。我们当下看好合资品牌的改善预期，建议关注合资品牌占比较高的车企以及产业链上零部件公司的投资机会。

乘用车：11月，乘用车产销分别完成223.1万辆和219.2万辆，同比分别下降4.3%和4.7%，环比分别增长12.2%和9.2%，复苏势头持续。相比19年，产销同比增长3%和6.5%。根据乘联会数据，前期受缺芯拖累较多的合资品牌当月生产环比增长17%、豪华品牌增长20%，建议关注其复苏对产业链公司的带动作用。

商用车：11月，商用车产销分别完成35.3万辆和33.0万辆，同比分别下降31.9%和30.3%，环比分别增长3.2%和1.1%，连续正增长。货车受排放标准切换影响降幅大，且仍旧受需求疲软压制，近期基建地产的回暖可能会有一定的刺激作用，同时建议密切跟踪国五库存清零后国六部件份额提升可能带来的拐点。

新能源车：11月，新能源汽车产销分别完成45.7万辆和45万辆，同比分别增长1.3倍和1.2倍，环比分别增长15.1%和17.5%。1-11月，新能源汽车产销分别完成302.3万辆和299万辆。当月新能源汽车渗透率为17.8%，新能源乘用车渗透率达19.5%，继续维持高增长，全年产销预计

突破 340 万。

市场回顾：

截至 12 月 10 日收盘,汽车板块下跌 0.8%,沪深 300 指数上涨 3.1%,汽车板块涨幅落后于沪深 300 指数 3.9 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 25 位。年初至今涨幅达 23%,在申万 28 个板块中位列第 7 位。

子板块周涨跌幅分别为：乘用车(+0.4%),商用载货车(-2.1%),商用载客车(-2.5%),汽车零部件(-1.4%),汽车服务(-1.5%)。

子板块年初至今涨跌幅分别为：乘用车(+36.9%),商用载货车(-6.6%),商用载客车(-31.1%),汽车零部件(+20.5%),汽车服务(+11.3%)。

涨跌幅前五名：西仪股份、迪生力、ST 天雁、跃岭股份、广东鸿图。

涨跌幅后五名：一汽富维、越博动力、合力科技、华阳集团、德尔股份。

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,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：华域汽车 20%、英恒科技（港股）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 新能源 新能源汽车 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_31105

