



汽车行业周报：21 年汽车 产销止跌 22 年看加速回 暖



投资摘要:

每周一谈: 21 年汽车产销止跌 22 年看加速回暖 2021 年, 我国汽车累计产销分别完成 2608.2 万辆和 2627.5 万辆, 产销同比 20 年分别+3.4% 和+3.8%, 结束 18 年以来连续三年的下降态势, 总体转正。22 年全年销量看 2750 万, 同比+5%。

乘用车: 全年产销分别完成 2140.8 万辆和 2148.2 万辆, 同比分别+7.1% 和+6.5%。12 月当月产销分别完成 252.7 万辆和 242.2 万辆, 同比分别+8.4%和+2%, 环比分别+13.2%和+10.5%。自主品牌依旧强势, 12 月份份额 46.9%。

22 年更关注自主强势延续及合资品牌回暖, 22 年销量看 2300 万, +7%。

商用车: 全年产销分别完成 467.4 万辆和 479.3 万辆, 同比分别-10.7% 和-6.6%。12 月当月产销分别完成 38.0 万辆和 36.4 万辆, 同比分别-25.3% 和-20.1%, 环比分别+7.7%和+10.5%。全年受需求透支和需求不足而承压, 短期看商用车在基建、地产、物流、客运等需求端尚存在不确定性, 可能将进入调整期。

新能源: 全年产销分别完成 354.5 万辆和 352.1 万辆, 同比均增长 1.6 倍。12 月当月产销分别完成 51.8 万辆和 53.1 万辆, 同比分别增长 1.2 倍和 1.1 倍, 环比分别+13.3%和+18.0%, 当月新能源汽车渗透率为 19.1%,

新能源乘用车渗透率达 20.6%。22 年持续看好自主品牌加速上量和合资补缺，新能源全年销量看 600 万。

市场回顾：

截至 1 月 14 日收盘，汽车板块+1.4%，沪深 300 指数-2.0%，汽车板块涨幅领先于沪深 300 指数 3.4 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 4 位。年初至今汽车板块-2.6%，在申万 28 个板块中位列第 14 位。

子板块周涨跌：乘用车(-0.5%)，商用载货车(-2.1%)，商用载客车(-1%)，汽车零部件(+3%)，汽车服务(-0.4%)。

涨跌幅前五名：伯特利、保隆科技、爱柯迪、常熟汽饰、继峰股份。

涨跌幅后五名：*ST 众泰、小康股份、亚星汽车、ST 天雁、中国重汽。

本周投资策略及重点推荐：

汽车板块更应关注盈利确定增长的公司和估值中枢改善的公司，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：长城汽车、吉利汽车、广汽集团、比亚迪等。目前估值合理的零部件板块的优质企业：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、菱电电控等；受产销波动影响不明显，增长确定性较强的技术服务企业：

中国汽研等。

本周推荐组合：比亚迪 20%、菱电电控 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 物流 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_36168

