



汽车行业周报：10月汽车继续回暖 关注零部件、合资品牌改善预期



投资摘要:

每周一谈:10月汽车继续回暖关注零部件、合资品牌改善预期 10月,我国汽车产销分别为233.0万辆和233.3万辆,同比分别下降8.8%和9.4%,环比分别增加12.2%和12.8%。同比19年,产销同比分别增长1.4%和1.5%,产销继续回暖的态势已经基本明朗。随着缺芯持续改善,行业将继续补库,总体产销有望环比继续改善。我们继续看好前期受缺芯及原材料涨价压制明显的汽车零部件板块,建议关注合资品牌的改善预期。

乘用车:10月,乘用车产销分别完成198.8万辆和200.7万辆,同比分别下降4.7%和5.0%,产量环比增长12.5%,销量环比增长14.6%。相比19年,产销同比增长2.4%和3.4%。乘用车产销环比持续攀升,同比降幅收窄,缺芯峰值已过,复苏预期明朗;自主品牌渗透率提升是投资主线,当月丰田、大众表示排产有改善,建议关注合资品牌改善对零部件的带动机会。

商用车:10月,商用车产销分别完成34.2万辆和32.6万辆,同比分别下降26.9%和29.7%。环比分别增长10%和2.5%,首次实现正增长。货车受排放标准切换影响降幅大,但可能已经见底,关注国五库存清零后国六部件份额提升的机会。

新能源车:10月,新能源汽车产销分别完成39.7万辆和38.3万辆,同比增长均为1.3倍。环比分别增长12.4%和7.2%。当月新能源汽车渗透率为16.4%,新能源乘用车渗透率达18.2%,1-10月累计渗透率12.1%,

纯电，插混月度销量再创新高，全年破 320 万几成定局。

市场回顾：

截至 11 月 12 日收盘，汽车板块上涨 1.2%，沪深 300 指数下降 1%，汽车板块涨幅落后于沪深 300 指数 0.2 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 20 位。年初至今涨幅达 21.3%，在申万 28 个板块中位列第 6 位。

子板块周涨跌幅分别为：乘用车（-1.5%），商用载货车（+2.1%），商用载客车（+0.5%），汽车零部件（+3.1%），汽车服务（+1.6%）。

子板块年初至今涨跌幅分别为：乘用车（+39.8%），商用载货车（-13.4%），商用载客车（-29.8%），汽车零部件（+15.4%），汽车服务（+10.5%）。

涨跌幅前五名：沪光股份、卡倍亿、合力科技、隆鑫通用、飞龙股份。

涨跌幅后五名：国机汽车、小康股份、福耀玻璃、上汽集团、威孚高科。

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：万里扬 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：新能源 新能源汽车 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_29481

