



汽车行业周观点：蔚来发布ET5 建议关注电动车核心零部件供应商



投资要点:

投资建议：根据中汽协数据，2021 年 11 月乘用车销量 219.2 万辆，同比增长-4.7%，环比增长 9.2%，1-11 月累计销量 1,906.0 万辆，同比增长 7.1%，乘用车销量增速降幅收窄且环比持续改善，随着汽车芯片紧缺状况逐步缓解叠加年末消费需求回暖，预计四季度汽车产销量将进一步提升，建议关注优质汽车零部件供应商随着下游整车销量的回升、原材料价格下降带来的业绩预期好转的投资机会。新能源汽车方面，11 月新能源汽车销量 45.0 万辆，同比增长 121.1%，环比增长 17.3%，电动车渗透率持续提升，今年新能源车销量有望达到 340 万辆，预计明年有望超过 500 万辆，高景气度持续。12 月 18 日，蔚来发布 ET5 新车型，补贴前起售价 32.8 万元，BaaS 方案补贴前起售价 25.8 万元，有望与 BBA 等入门级燃油车展开直面竞争，且运用 NIO Autonomous Driving 蔚来自动驾驶，拥有 33 个高性能感知硬件，包括 1 个超远距离高精度激光雷达、7 颗 800 万像素高清摄像头、4 颗 300 万像素高感光环视专用摄像头等，具备全栈自动驾驶技术能力，逐步实现行驶、换电等场景的全覆盖。可以看出，高配置的电动车价格在不断下探，有望进一步促使消费者换购需求，且电动车电气化、智能化配置相对较高，因此建议关注除核心三电外受益于新能源汽车的快速发展渗透率持续提升的电气化、智能化核心零部件供应商。

行情回顾：上周汽车（申万）行业指数下跌了 0.80%，跑输沪深 300 指数 3.95 个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为，乘用车 0.42%、

商用载货车-2.11%、商用载客车-2.48%，汽车零部件-1.45%、汽车服务-1.48%、其他交运设备-2.03%。汽车行业 209 只个股 81 只个股上涨，125 只个股下跌，3 只个股持平。涨幅靠前的有西仪股份 61.18%、迪生力 61.18%、湖南天雁 61.14%、跃岭股份 60.97%和广东鸿图 35.68%等，跌幅靠前的有一汽富维-23.18%、越博动力-18.60%、*ST 猛狮-15.72%、合力科技-14.60%和华阳集团-14.08%等。当前汽车行业整体估值 PE(TTM)为 33.6 倍，高于近 9 年以来的历史均值 PE19.1 倍水平。

行业动态：1)、国家统计局表示 11 月汽车行业缺芯有所缓解；2)、2022 年膜电极、双极板等进口税率将下调；3)、阿维塔 11 于 2022 年 2 季度发布/3 季度交付。

公司动态：1)、万安科技 (002590)：关于向参股公司增资的公告；2)、亚太股份 (002284)：关于取得项目配套资格的公告；3)、亚普股份 (603013)：公司股东减持股份计划公告。

风险因素：汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，政策不及预期

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_31623

