



汽车行业周报：11月汽车产 销环比改善



行业观点：库存周期叠加两大产业趋势

行业贝塔：缺芯背景下整车降至三年库存低位，汽车行业是明年增长确定性较高的行业（预计 10-15%行业产销增速），利润端在原材料、海运及芯片缓解背景下弹性更大。产业趋势 1：电动化智能化增量零部件，包括沿电流的动力电池、多合一电驱动、线束线缆连接器、小三电、中小微电机电控；沿数据流的传感器、存储及计算芯片、域控制器、线控制动及转向、空气悬架、交互件（车灯、车机、玻璃、声学等）。产业趋势 2：自主品牌崛起，本轮自主品牌崛起不同于 2016 年，三电底层技术支持下，自主车企在组织架构、供应链完善程度、商业模式等全面赶超合资，看好强势自主产业链。

行情复盘：CS 汽车下跌 3.6%，弱于大盘

本周（20211213-20211217）CS 汽车下跌 3.6%，CS 乘用车下跌 6.28%，CS 商用车上涨 2.03%，CS 汽车零部件下跌 2.70%，CS 汽车销售与服务下跌 0.08%，CS 摩托车及其他下跌 3.59%，新能源车指数下跌 5.34%，智能汽车指数下跌 1.03%，同期的沪深 300 指数下跌 1.99%，上证综合指数下跌 0.93%。总结来看，汽车板块弱于大盘，CS 汽车指数变动幅度分别弱于沪深 300 指数和上证综合指数 1.62/2.67pct，年初至今增长 23.17%。

数据追踪：11 月汽车产销环比改善，新能源汽车 11 月渗透率 17.8%11 月，汽车产销分别完成 258.5 万辆和 252.2 万辆，产销环比分别增长 10.9%

和 8.1%，同比分别下降 9.3%和 9.1%，产量降幅比 10 月扩大 0.5 个百分点，销量降幅比 10 月收窄 0.3 个百分点。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，渗透率达到 17.8%。

11 月汽车产销环比改善明显，新能源汽车仍处于高速增长阶段。12 月中旬汽车原材料价格环比有所下调，橡胶、钢铁、玻璃、铝锭、锌锭均同比上升，环比下降。

风险提示：汽车芯片产能风险，销量下行风险，传统企业变革风险。

投资建议：电动化、智能化及存量市场

能源端宁德时代、三花智控、拓普集团等；运动端德赛西威、科博达、伯特利等；交互端福耀玻璃、星宇股份、华阳集团等；整车端：上汽、广汽、长城、长安、比亚迪、宇通等。

关键词：声学 新能源 新能源汽车 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_31637

