



汽车行业周报：乘用车库存加深 重卡预期再起



行情回顾: 本周(11.14-11.18)上证指数+0.32%, 深证成指+0.36%, 沪深 300 指数+0.35%。汽车板块整体下跌, SW 汽车板块整体-3.29%, 板块排名 28/31。SW 乘用车板块-4.69%, SW 商用车 0.00%, SW 汽车零部件-2.96%, SW 汽车服务-1.36%, SW 摩托车及其他-3.57%。从估值水平来看, 申万汽车板块整体 PE 为 32.1 倍, 当前汽车板块整体 PE 位于近五年历史的 76.5%, 汽车零部件子板块 PE 为 31.0 倍; 乘用车子板块 PE 为 29.8 倍; 商用车子板块 PE 为 134.3 倍。

行业近况: 11 月 7-13 日, 乘用车市场零售 27.8 万辆, 同比去年下降 12%, 较上月同期下降 20%; 全国乘用车厂商批发 29.0 万辆, 同比去年下降 16%, 较上月同期下降 16%。

乘用车库存加深, 重卡预期再起。政策优化, 静待修复。11 月第二周, 乘用车零售/批发/上险环比分别为-20%/-16%/+0.6%。从库存看, 10 月份厂商库存环比增长 9 万辆; 10 月渠道库存环比增 8 万辆。当前, 防控“二十条”已经发布, 消费秩序和热情有望逐渐修复, 在年底新能源补贴等政策退坡前, 消费者提前购买及车企冲量背景下, 年末销售无需过度担忧。国六 b 政策预期推动, 重卡预期再起。10 月, 重型货车销量 1.60 万辆, 同比+27%; 中轻型货车销量合计 12.94 万辆, 同比-15%。历史维度看, 当前商用车增速处于周期底部位置。国六 b 排放标准将于 2023 年 7 月 1 日开始全面实施, 在新的排放标准实施前, 符合原标准的商用车车型库存集中释放, 叠加低基数效应, 有望助力行业实现较好增长。

投资建议：防控优化减少短期扰动，补贴等政策退坡前，消费者提前购买及车企冲量背景下，年末销售无需过度担忧。展望 2023，随着更多新车型的上市，优质供给增多带动下，新能源车销量仍有望实现不错的增长，建议布局细分赛道龙头公司。重视特斯拉&比亚迪&宁德&华为产业链。特斯拉&比亚迪产业链：【拓普集团、双环传动、三花智控、旭升股份、新泉股份、银轮股份、铭利达】、轻量化：技术进步加速产业进程，【文灿股份、广东鸿图、祥鑫科技、立中集团】、大众产业链：【星宇股份、科博达、明新旭腾】；智能驾驶：【华阳集团、松原股份、中鼎股份、保隆科技、伯特利、亚太股份】；细分龙头【福耀玻璃】；自主品牌：【比亚迪、长安汽车、长城汽车、吉利汽车】。

风险提示：行业终端销量不及预期，厂商研发或新车发布进展不及预期，上游原材料供给不足或价格上涨导致行业利润下滑等。

关键词：新能源 特斯拉

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_49058

