



汽车行业：“金九”成色不足 “银十”渐入佳境



乘联会发布数据：9月乘用车批发销量 173.7 万辆，同比-16.1%，环比+15.0%，较 19 年同比-9.0%；零售销量 158.2 万辆，同比-17.3%，环比+9.0%，较 19 年同比-11%。

芯片短缺影响供给，“金九”成色不足。受芯片短缺影响，目前汽车市场基本处于供给决定需求状态，市场需求延迟，导致 9 月乘用车批发销量 173.7 万辆，同比-16.1%，环比+15.0%，较 19 年同比-9%；零售销量 158.2 万辆，同比-17.3%，环比+9.0%，较 19 年同比-11%。分品牌看：

(1) 9 月豪华品牌零售 20 万辆，同比-23%，环比 8 月+0.1%，但较 19 年 9 月同比+3%，体现高端换购需求仍较旺盛；(2) 主流合资品牌零售 69 万辆，同比-31%，环比 8 月+6%，较 19 年 9 月同比-22.0%；(3) 自主品牌零售 69 万辆，同比+5%，环比 8 月+16%，较 19 年 9 月+6%，头部自主品牌产业链韧性强，较有效地化解芯片短缺压力，且在新能源车型上获得明显增量。

新能源汽车加速渗透，高景气度延续。据乘联会，9 月新能源乘用车批发销量 35.5 万辆，同比+184.4%，环比+14.7%。其中插电混动销量 5.7 万辆，同比+149.0%；纯电动批发销量 29.8 万辆，同比+192.4%。自主品牌头部企业以及“蔚小理”等新势力销量表现优秀，9 月新能源车批发量破万的企业有比亚迪 7.0 万辆，特斯拉中国 5.6 万辆，上通五菱 3.9 万辆，上汽乘用车 2.2 万辆，广汽埃安 1.4 万辆，长城汽车 1.3 万辆，蔚来汽车 1.1 万辆，小鹏汽车 1.0 万辆。9 月新能源汽车批发渗透率达 20.4%，呈现

加速提升趋势，自主品牌中新能源车渗透率 33%，远高于主流合资品牌的 3.0%。

9 月汽车消费指数环比下降，经销商库存继续去化。芯片短缺导致供给受限影响需求，据中国汽车流通协会，9 月汽车消费指数 64.6，同比 -17.0%，环比 -13.4%。9 月经销商库存预警指数 50.9%，同比 -3.1PCT，环比 -0.8PCT，经销商库存较为紧缺。

对 10 月车市的展望：“金九银十”为传统汽车消费旺季，但芯片短缺、原材料价格上涨、马来西亚疫情等因素导致 9 月市场销量低于预期。9 月末乘联会批发销量已开始走强，或显示汽车芯片缺口峰值已经过去。未来 3-5 个月随着芯片供应逐步改善，行业有望进入加库阶段，厂家生产与批发量有望逐步回升。

投资建议：随芯片短缺逐步缓解，汽车行业有望迈入加库周期，整车股将展现销量与盈利弹性，零部件公司受需求拉动也将进入盈利恢复阶段，建议关注：（1）销量复苏，具有中长期发展潜力的民营自主品牌：【长城汽车（A+H）、吉利汽车（H）】；（2）做全栈研发，加速布局智能电动的新势力：【小鹏汽车、理想汽车、蔚来】；（3）机制体制改革，拆分智能电动板块单独运营的国有自主车企：【广汽集团、长安汽车、上汽集团】；（4）华为智能汽车产业链具备中长期投资价值：【广汽集团、长安汽车、北汽蓝谷、均胜电子、小康股份、中科创达（计算机组覆盖）、德赛西威、银轮股份】等；（5）零部件板块关注基本面扎实且估值合理，伴随电动智能浪潮，有

望戴维斯双击的细分领域龙头：【拓普集团、中鼎股份、保隆科技、天润工业、旭升股份、福耀玻璃、常熟汽饰、富临精工、爱柯迪、星宇股份、伯特利、华域汽车】等。

风险提示：行业景气度下降，政策落地效果不及预期，芯片短缺超预期。

关键词：新能源 新能源汽车 特斯拉 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_27735

