



# 汽车行业月报：“缺芯”最严重时刻已过 四季度行业复苏可期



## 行业走势与估值

2021年9月12日-10月13日，沪深300微跌0.30%，汽车及零部件板块下跌2.85%，跑输大盘2.54个百分点。

截至2021年10月13日收盘，行业TTM市盈率为30倍，相对于沪深300的估值溢价率为133.33%，相比上月有所收窄，其中，乘用车/商用车/零部件板块为38/18/26倍。

行业：9月销量环比改善，行业“缺芯”最严重时刻已过9月汽车销量206.7万辆，同比下滑19.6%，连续五个月下降，环比增长14.9%，马来西亚疫情缓和下行业“缺芯”最严重的时刻已过，供给边际改善下行业产销开始回升。分系别看，自主乘用车销量达81.2万辆，同环比增长3.7%/16.6%，表现较强，对应市场份额达46.9%，同环比提升9.4/1.5pct，累计份额提升至43.3%。

9月末汽车库存为75.1万辆，相比月初增长6.68%，其中，乘用车库存49.6万辆，相比月初增长9.73%，芯片供应缓解后主机厂开始及时补库存以应对旺季需求；9月经销商库存系数继续回落至1.24，位于历史同期低位，芯片供应缓解下行业亟需补库以满足终端需求。

成本方面，9月以来钢铝价格继续上行，铜价高位震荡，主要原材料价格处于高位，汽车制造的成本压力仍存。

总的来看，三季度行业销量受“缺芯”的影响最为严重，出现历史少

有的同比双位数下降，同时原材料价格与运费高企，因此，行业三季度业绩承压。

新能源汽车：9月销量再创新高，动力电池LFP占比持续提升9月新能源汽车销量35.7万辆，同环比增长148.4%/11.4%，再创历史新高，高景气度持续。产业链方面，9月动力电池装车量为15.69GWH，同环比增长138.56%/24.96%；结构上，9月LFP占比进一步提升至60.80%。

### 投资策略

1) 9月汽车产销环比两位数改善，渠道库存继续回落，显示终端需求并不弱。

在马来西亚疫情缓解后，9月芯片供应边际改善开始显现，四季度行业补库将助力批发销量率先改善，同时，当前国内经济下行压力加大下支持汽车消费的重要性提升，因此，我们预计三季度是行业拐点，四季度开始汽车产销将持续复苏，环比将持续增长，在国内外疫情没有大的反复的情况下，明年上半年月度同比有望实现回正。内部结构上，我们认为，乘用车板块的品牌与格局将持续优化，建议关注强产品力与新车周期共振的自主产业链，以及行业补库复苏逻辑下的优质合资品牌产业链，尤其是补库与出口复苏共振下的优质零部件的投资机会，如上汽集团（600104）、广汽集团（601238）、长安汽车（000625），以及优质零部件标的华域汽车（600741）、新坐标（603040）。

2) 新能源汽车方面，自主、造车新势力及大众等合资车企持续加速布局国内市场，车型供给持续优化叠加双积分考核与明年补贴退坡预期，预计四季度国内新能源汽车销量有望加速上行，全年有望超 300 万辆，产业链景气度持续。同时，全球新能源汽车市场将在中国、欧洲、美国主导下持续快速发展（其中，美国政策边际改善预期强）。因此，沿着全球化供应链主线，我们看好：①国内进入并绑定特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力供应链的公司，如拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、中鼎股份（000887）、华域汽车（600741）、银轮股份（002126）、文灿股份（603348）；②进入宁德时代和 LG 化学等动力电池龙头供应链的企业，如先导智能（300450）、璞泰来（603659）、恩捷股份（002812）；③有望在激烈的竞争中不断实现技术提升并脱颖而出的自主车企，如比亚迪（002594）、宇通客车（600066）。

3) 智能汽车方面，随着国内智能汽车优质供给明显增多，产业发展显现加快态势，未来我国智能电动汽车市场将呈现多元竞争格局，建议关注两条主线。

**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\\_27861](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27861)

