



汽车行业：21 年数据点评 系列二十二：新能源车延续 高景气



行业概况：据中汽协统计，9月汽车批发销量约为206.7万辆，同比下降19.4%；前9月累计批发销量为1860.8万辆，同比增长8.9%，较19年同期增长1.4%。其中，乘用车批发销量为175.1万辆，同比减少16.2%，前9月累计批发销量为1484.8万辆，较20年/19年同期分别+11.2%/-2.5%；商用车批发销量31.7万辆，同比下降33.6%，前9月累计批发销量为376.0万辆，较20年/19年同期分别+0.6%/+20.5%。

市场表现：2021年9月21日至2021年10月20日，Wind汽车及零部件指数较之前30天上涨6.6%，大幅领先沪深300指数。分子板块看，SW汽车整车指数上涨7.3%，其中，SW乘用车指数上涨8.6%，SW商用载货车指数下降6.5%，SW商用载客车指数上涨1.2%；SW汽车零部件指数上涨2.4%，SW汽车销售指数下跌4.0%。从PETTM的角度来看，当前(10月20日)SW汽车整车估值为36.4倍，高于05年来历史均值(20.1倍)，分位数为88.7%。SW汽车零部件估值为24.2倍，低于05年来历史均值(25.0倍)，分位数位57.0%。

新能源车延续高景气。(1) 乘用车：据中汽协，9月乘用车批发销量为175.1万辆，其中，轿车、SUV、MPV及微客单月批发销量分别为78.0万辆、85.0万辆、9.6万辆与2.4万辆。(2) 商用车：9月重卡批发销量5.9万辆，同比下降60.7%；中卡批发销量1.1万辆，同比下降29.1%；轻卡批发销量16.0万辆，同比下降23.8%。据中客网统计，9月份大中客销量为6632辆，同比下降23.7%。(3) 新能源：9月新能源乘用车批发

销量 34.1 万辆，同比增长 159.9%，渗透率达 19.5%。

其中：纯电动乘用车批发销量 28.0 万辆，同比增长 165.1%；插电式混合动力乘用车批发销量 6.1 万辆，同比增长 138.5%。

汽车行业相关指标。(1) 根据百川资讯价格拟合原材料成本指数，9 月广发汽车原材料成本指数为 9050.0，同比上升 24.3%，环比上升 0.5%。

(2) 乘用车价格优惠指数：据安路勤统计的在销车型实际售价情况，8 月乘用车市场整体成交均价为 16.9 万元，环比上升 2.9%，8 月乘用车市场平均优惠幅度 2.3 万元，整体优惠幅度环比下降 1.1%。

投资建议：考虑乘用车库存周期、需求周期的共振及股价隐含的预期，推荐吉利汽车（H）、长城汽车（H/A）、广汽集团（H/A）、上汽集团；零部件推荐华域汽车、郑煤机（A/H）、伯特利、银轮股份、福耀玻璃（A/H）、拓普集团、科博达、敏实集团（H）、旭升股份，建议关注富奥股份、爱柯迪；汽车服务推荐中国汽研；商用车板块的轻卡推荐福田汽车、东风汽车；重卡推荐中国重汽，潍柴动力（A/H）及威孚高科。

风险提示：宏观经济波动风险、行业政策变化风险、原材料价格波动风险、汇率波动风险、地缘政治风险。

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_28685

