



汽车行业简评报告：10月新能源车同比高增持续 乘用车渠道库存有望实现净增



10月新能源车销量维持高增

1、比亚迪、上汽系车企新能源销量高增。1) 比亚迪。10月总体销量9.0万,同/环比分别+88.4%/+12.3%。其中新能源乘用车销售8.0万,同/环比分别+262.9%/+14.3%,纯电动/混动分别销售4.1万/3.9万,同比分别+176.4%/+444.1%;2) 上汽系车企。上汽通用五菱10月GSEV车型销量达5.1万(其中MINIEV销量4.8万),同/环比分别+112%/+39%。上汽乘用车10月新能源销量达2.4万,同/环比分别+76.2%/+93.5%。上汽大众10月新能源销量超过8000台(其中ID系列超过7000台),同比+210%。

2、造车新势力普遍高增,蔚来短期产线升级影响交付。1) 蔚来10月销量为3667台,同/环比分别为-27%/-60%,今年累计销售70062台,同比+123%。蔚来表示9月底-10月中旬江淮蔚来合肥先进制造基地生产线进行阶段性升级,10月下旬起已逐步恢复生产;2) 理想10月销量为7647台,同/环比分别为+107%/+2%,今年累计销售62919台,同比+188%。理想one新增订单数量超过14500单;3) 小鹏10月销量为10138台,同/环比分别为+233%/+44%,今年累计销售66542台,同比+233%。9月15号上市的第3款车P5在10月已交付437台;4) 哪吒10月销量为8107台,同/环比分别为+294%/+5%,今年累计销售49534台,同比+398%。10月哪吒Upro订单超过5000台。

10月乘用车渠道库存有望实现净增,补库逐步开启基于乘联会月度预

估数据：10 月乘用车市场批发量为 186.5 万，同/环比分别-7%/+13%，零售量为 170.1 万，同/环比分别-12%/+8%。批售量-零售量=16.4 万。综合考虑数据口径差异及进出口差值，我们预计 10 月行业能够实现净补库，为 2021 年 4 月以来首次，行业补库逻辑正在兑现。

投资建议：我们认为今明两年车市复合增长中枢有望维持在 10%+，从中期投资视角看无需担心 4 季度芯片的缓解强度，建议积极参与补库行情。1、整车建议关注产品向上周期的长安汽车、比亚迪、长城汽车以及补库空间较大的上汽集团。2、汽车电子相关零部件供应商有望在产业加速中，实现国产替代和价量齐升，建议关注：伯特利（EPB+线控制动）、拓普集团，科博达（灯控）、星宇股份（智能车灯）、德赛西威（智能座舱系统）、中鼎股份（空悬）等。

风险提示：汽车行业缺芯缓解进度不及预期、行业需求复苏不及预期，汽车智能化产业进程不及预期，新能源汽车产业发展不及预期。

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_29321

