



汽车行业简评报告：10月 新能源、出口两大增长引擎强劲



月新能源、出口两大引擎保持强劲 1、10 月新能源车维持同比高速增长。1)批售方面,中汽协月度数据显示 10 月新能源乘用车销量为 37.9 万,同/环比分别+138.7%/+12.5%,其中纯电动销量为 31.1 万(同/环比分别+132.7%/+13.0%),混动销量为 6.8 万(同/环比分别+170.8%/+9.9%);2)零售方面,乘联会数据显示 10 月新能源车零售环比-3.9%,其中纯电动/混动分别环比+9.6%/-6.6%。此前新能源车零售量在 2021 年 2 月、4 月、7 月、10 月均出现环比下滑,其中 2 月份在春节效应下纯电动和混动同时环比下滑,4 月、7 月和 10 月在结构上均呈现纯电动环比下行、混动环比上升的趋势,我们认为混动车型环比表现较强主要因为终端车型逐步丰富及比亚迪 DMI 车型贡献。2、10 月出口保持强劲,自主车企普增。中汽协月度数据显示 10 月我国乘用车出口量达到 19.8 万,同/环比分别+132.3%/+47.3%,占当月汽车销量比例达到 9.9%;前十月出口量达 125.8 万,同比+132.3%,占当月汽车销量比例达到 7.5%。分车企看,10 月上汽集团海外销售 8.7 万(同/环比分别+99%/+21%),奇瑞汽车海外销售 2.5 万(同/环比分别+93%/+14%),长城海外销售 1.4 万(同/环比分别+30%/+23%),吉利汽车海外销售 1.0 万(同/环比分别+8%/+26%),长安汽车海外销售 0.8 万(同/环比分别+136%/+5%)。海外销售/出口量持续增长显示中国车企国际化竞争力增强,有望打开中国车企市场空间&估值天花板。

11 第一周批售继续环比改善,供给侧改善逻辑持续兑现乘联会发布 11 月第一周(1-7 日)数据,批/零售分别同比-35%/-9%,环比分别+27%/-7%,周度数据仍然呈现出批售环比改善、零售环比走弱趋势。根据中国汽车流

通协会数据,10月汽车经销商库存系数为1.29,环比9月1.24有所提升,但仍为有数据以来(2012年以来)历年10月份的最低库存系数,我们预计需求释放短期仍受到库存深度不足压制。

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。

关键词: 新能源 新能源汽车 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_29693

