



乘联会 2021 年 11 月销量点 评:芯片继续改善 新能源高增 长延续



事件描述

乘联会发布 2021 年 11 月中国乘用车产销数据。

事件评论

11 月芯片改善持续进行。1) 行业情况：11 月芯片继续缓解，乘用车批发 219.1 万辆，同比-4.9%，环比+9.2%。生产端复苏更加明显，11 月产量 227.0 万辆，同比-2.0%，环比+14.2%，绝对量与环比均强于批发。2) 车企情况：11 月各车企恢复情况不一，蔚来、理想、小鹏环比改善明显（10 月受芯片影响较大导致基数偏低），环比增速分别为 197%、76%、54%，传统车企广汽丰田、广汽埃安、吉利汽车环比表现突出，增速分别为 39%、24%、22%，上汽大众、长城汽车、比亚迪环比也有不错表现。3) 未来展望：芯片恢复延续，叠加春节前旺季需求，销量仍有望向上。另外，发改委介绍“十四五”推进农业农村现代化规划有关情况，鼓励有条件地区实施新一轮汽车下乡，后续如果相应政策出台，行业复苏持续性值得期待。

11 月新能源延续高增长，月销过万车企增多。1) 总量：11 月新能源快速上行，总量 42.9 万辆，同比+131.7%，环比+17.9%，渗透率 19.9%，1-11 月销量 280.7 万辆，同比+190.2%，渗透率 15.0%。分路线看，11 月 EV、PHEV 销量分别为 34.3、8.5 万辆，同比分别+121.1%、187.2%，环比分别+14.5%、33.5%，PHEV 作为经济型用车市场的重要补充快速起量。2) 分车企看：11 月更多车企销量上涨与突破万辆水平，表现较好的

有比亚迪 9.0（乘用车）、特斯拉 5.3、上汽通用五菱 5.0、长城汽车 1.6、广汽埃安 1.5、吉利汽车 1.3、上汽乘用车 1.2 万辆，新势力中蔚来、理想、小鹏销量分别为 1.1、1.3、1.6 万辆，合众（哪吒）也实现破万水平。3）我们认为后续新能源 2C 端需求有望继续向好，推动新能源延续快速增长。

投资建议：景气回升+电动智能差异化，看好整车龙头与新赛道零部件。芯片改善驱动行业景气持续回升，叠加整车自主品牌处于智能电动新车周期，销量业绩有望明显恢复并夯实自主崛起的趋势。行业变革带来零部件格局重塑，尤其中高端电动渗透率提升下差异化配置将驱动细分赛道持续高景气，重点推荐渗透率和国产化率双升的高价值赛道，如车灯、底盘电子、智能座舱、座椅、空气悬架与混合动力产业链。整车重点推荐：比亚迪、长城汽车、吉利汽车、上汽集团；零部件重点推荐：星宇股份、拓普集团、伯特利、富奥股份、福耀玻璃、新泉股份、华域汽车等。

风险提示

1.芯片影响反复；

2.行业价格战加剧产业链盈利

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_30885

