



汽车行业点评报告：11 月批发环比+9% 新能源批发表现靓丽



投资要点

行业整体概览:11月批发环比+8.9%,略低于我们预期。乘联会口径:狭义乘用车产量实现 222.9 万辆(同比-2.1%,环比+13.9%),批发销量实现 215.0 万辆(同比-5.1%,环比+8.9%),略低于我们预期(上月月报预期环比+15%)。2021年1~11月累计生产 1848.6 万辆,同比+7.7%;累计批发销量 1872.8 万辆,同比+7.2%。乘用车出口(含整车与 CKD)17 万辆,同比+79%,环比-10%,其中自主品牌出口达到 13 万辆,同比+26%,环比持平;新能源车出口 3.74 万辆,环比-33.2%。汽车行业芯片短缺影响继续缓解,11月产批环比持续上行。新能源乘用车 11 月产量实现 43.5 万辆(同比+147.2%,环比+16.5%),批发销量实现 42.9 万辆(同比+131.7%,环比+17.9%),好于我们预期(上月月报批发预期 38 万辆)。展望 2021 年 12 月:考虑需求端进入年底消费旺季&供给端芯片短缺情况持续改善,我们预计乘用车行业整体产批环比分别为 +10%/+12%,对应同比分别为 +6.65%/+4.06%。新能源批发预计 50 万台左右,环比+16.55%。

11 月新能源汽车批发渗透率小幅上行,新能源市场整体持续火热。乘用车批发口径行业新能源渗透率 19.95%,环比+1.35pct,新能源汽车与传统燃油车批发销量环比分别为 +16.6%/+6.9%,行业端芯片短缺稳步缓解,新能源销量迅速增加。其中自主品牌/豪华品牌/主流合资品牌新能源渗透率分别为 33.2%/24.6%/3.9%。细分来看,BEV 纯电车型批发销量 34.3 万辆,PHEV 插混车型批发销量 8.5 万辆,分别同比+121.1%/+187.2%,分别环

比 +14.5%/+33.5%, 行业渗透率分别为 15.32%/3.29%, 环比分别 -1.84pct/+0.01pct。插混市场整体表现继续上涨,比亚迪/理想汽车贡献主要增量。出口市场同环比高增长。11 月乘用车行业出口 17 万辆,同比+79%, 环比+9.57%,其中新能源汽车出口占比 22%,为 3.74 万辆,环比-33.21%。整体出口环比下行,主要系特斯拉 10 月出口 4.1 万辆,11 月出口减少。传统燃油车 11 月出口 13.3 万辆,环比+0.45%。

车企层面产销:主流车企产批环比恢复明显,自主表现较好。根据乘联会数据,11 月豪华品牌/合资品牌/自主品牌生产量环比分别 +20%/+17%/+10%,芯片短缺持续改善下,新势力整体环比上行幅度最大,豪华品牌/合资品牌供应端迅速恢复,低基数影响下环比好转幅度领先自主品牌。详细来看,自主品牌内部,比亚迪+广汽埃安同环比表现较好,新能源批发持续向上;长安汽车表现相对较差。合资品牌内部,广丰批发销量同环比表现最好,批发销量同环比均转正,其他日系包括东风本田/广汽本田/东风日产等均环比上行;长安福特批发端表现较差。

投资建议:依然看好汽车板块投资机会。2022 年三重周期共振,自主黄金时代:1)芯片缓解带来乘用车行业补库需求,2021Q4-2022Q3 进入持续产销数据同比持续改善周期。2)智能化+电动化+混动化,自主品牌新一轮新车陆续上市,新能源汽车渗透率持续向上带动自主品牌市占率实现更高质量上升。3)各家自主品牌积极推动海外战略,出口将持续进入高增长通道。整车板块推荐【长城汽车+理想汽车+小鹏汽车+比亚迪+吉利汽车+长安汽车

+广汽集团+上汽集团】,关注【蔚来汽车+小康股份+江淮汽车】。零部件板块推荐【德赛西威+华阳集团+伯特利+拓普集团+福耀玻璃+中国汽研+爱柯迪+华域汽车】,关注【星宇股份+继峰股份+均胜电子+旭升股份】。

风险提示:下游需求复苏低于预期,疫情控制低于预期。

关键词: 新能源 新能源汽车 特斯拉 疫情 芯片 黄金

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_30918

