



汽车行业月报：新能源 11 月月报：芯片短缺持续改善 新能源表现靓丽



投资要点

行业景气度跟踪：芯片短缺持续缓解，行业季节性补库。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%）。交强险口径：11 月狭义乘用车零售销量实现 169.73 万辆（同比-12.30%，环比+4.67%），低于我们的预期（上月月报预期零售预计环比+18%）。中汽协口径：11 月乘用车总产销分别实现 223.1/219.2 万辆，同比分别为-4.3%/-4.7%，环比分别为+12.2%/+9.2%。出口方面：

中汽协口径乘用车出口 17.0 万辆，同比+71.2%，环比-14.1%，其中新能源车出口 3.5 万辆，同比+194.4%，环比-40.9%。展望 2021 年 12 月：

我们预计乘用车行业整体产批环比分别+8%/+13%，对应同比分别为+4.71%/+4.99%，其中新能源批发预计 50 万台左右，环比+16.55%。行业零售我们预计 12 月环比+45.5%，对应同比-3.80%；出口预计 18 万台左右，对应同环比分别为+55.17%/+5.88%。

新能源跟踪：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。乘联会口径，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%)，表现优于我们预期（上月月报批发预期 40 万辆）。交强险口径新能源零售实现 36.61 万辆（同比+104.26%，环比+25.33%）。乘用车批发口径行业新能源渗透率 19.95%，环比+1.35pct。展望 2021 年 12 月：

我们预计新能源批发 50 万台左右（环比+17%）。分地区来看，非限购地区销量占比环比-0.84pct，小幅下滑。分价格带来看，11 月 20 万元以上新能源汽车销量占比环比+8.57pct。分价格带分析新能源车渗透率，11 月除 25-30 万元价格区间内新能源车渗透率环比下行 1.05pct 外，其余价格区间渗透率均环比上行。自主品牌市占率跟踪层面：11 月乘用车自主品牌市占率 46.91%，环比-0.9pct；SUV/轿车市场自主品牌市占率环比分别-1.3pct/+0.1pct 至 55.8%/35.8%；EV/PHEV 市场自主品牌市占率环比分别-5.2pct/+1.0pct 至 81.48%/79.20%。

重点车型询单数据层面：1) 新能源车型方面，从环比增幅角度来看，蔚来 EC6、长城欧拉好猫、蔚来 ES6 11 月询单量表现较好，从绝对值角度来看，宏光 MINI 及欧拉黑猫 11 月询单量最高。2) 燃油车型方面，从环比增幅角度来看，传祺 GS4、长安 UNI-K 11 月询单量表现较好，从绝对值角度来看，长安 CS75 PLUS 以及长城哈弗 H6 表现较好。

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，出口将持续进入高速增长通道。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：芯片短缺影响超预期；乘用车价格战超预期。

关键词：新能源 新能源汽车 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_31195

