



乘联会 12 月销量数据点评： 产销存增长较好 芯片供给 有所改善



核心观点

缺芯情况明显改善，生产节奏和规模快速恢复。根据乘联会数据，12月乘用车生产 246.6 万辆，同比增长 7.2%，环比增长 10.6%。其中豪华品牌生产同比增长 20.0%，环比增长 18.0%；合资品牌生产同比下降 1.0%，环比增长 11.0%；自主品牌生产同比增长 13.0%，环比增长 8.0%。芯片短缺对生产的影响逐渐减弱，2022 年汽车行业有望持续回暖。

批发销量增加，库存回补，备战春节前销量冲刺。12月厂商批发销量 236.6 万辆，同比增长 2.3%，环比增长 10.0%。受疫情和芯片短缺的影响，今年行业库存系数不断降低，Q4 以来芯片压力有所缓解，厂商迅速补充库存，12月末厂商库存环比增长 10 万辆，经销商库存环比增长 9 万辆。充足的库存为春节前销量冲刺打下较好的基础。

零售销量环比走势明显改善。2021 年 12 月乘用车市场零售 210.5 万辆，同比下滑 7.9%，环比增长 15.9%，零售环比走强趋势十分明显。年底销售旺季来临，厂家产批增加带动终端库存水平改善，叠加经销商的优惠促销，实现了零售环比趋势不断走强。

新能源汽车实现对传统车市场的部分替代，加快转型脚步。12月新能源乘用车批发 50.5 万辆，同比增长 138.9%，环比增长 17.8%。全年新能源乘用车批发 331.2 万辆，同比增长 181.0%。12月新能源乘用车零售 47.5 万辆，同比增长 128.8%，环比增长 25.4%。全年新能源车零售 298.9 万辆，同比增长 169.1%。销量大幅提升带动新能源汽车渗透率快速增加，

2021 年新能源汽车渗透率达到 15.7%，较 2020 年 5.8% 的渗透率，提升了 9.9pct。2022 年补贴政策取消了 200 万辆的规模上限，利好新能源汽车产业规模继续高速增长，预计 2022 年新能源乘用车销量有望达到 550 万辆，同比增加 66.1%。

重点关注强周期整车企业和高速成长的汽车电子零部件企业。整车企业重点关注长城汽车（强产品周期已至，芯片供应缓解促进业绩快速释放），零部件企业重点关注富奥股份（低估值构筑安全边际，大众 ID 家族+红旗产品持续放量带动核心供应商业绩增长。）

风险提示：疫情反复导致芯片供给不及预期。

关键词：新能源 新能源汽车 疫情 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_36124

