



汽车行业月报：“金九”凸显 期待“银十”



投资要点:

行情概述：汽车（中信）行业板块跌幅收窄。9月汽车（中信）板块下跌9.69%，同期沪深300指数下跌4.42%，跑输大盘5.27个百分点。从板块排名来看，汽车行业9月涨跌幅在中信30个一级行业中排名第26位。9月汽车（中信）板块和子板块PE-TTM均有所下降。汽车（中信）板块估值回落，围绕在27.64x，截止9月底汽车（中信）板块PE（TTM）为29.09倍，高于历史均值7.17倍。

市场表现：汽车行业延续高景气，产销同比快速增长。汽车经销商库存预警指数为55.2%，同环比分别上升4.3个百分点和0.5个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。高温天气影响减退，且在汽车购置税和车企促销活动下，汽车行业持续复苏。9月汽车总销量和产量分别达到261万辆和267万辆，同比分别增长25.7%和28.1%，环比分别增长9.5%和11.5%。

乘用车22Q3产能释放，市场保持高景气度。9月乘用车销量达到233.2万辆，同比增长14.2%，环比恢复正增长，9.7%。第三季度乘用车的产销分别达到了677.67万辆和663.16万辆，同比高增明显，增长41%和37%，预计第四季度产销也将会保持高增长态势。

9月自主品牌乘用车表现良好，销售116.6万辆，同比增长40.8%，占乘用车销量50%，自4月以来重返“五十大关”，市场占有率同比上升2.9个百分点。

新能源车市强劲增长，第三季度提振效果明显。2022Q3 新能源汽车产销分别达到 206.23 万辆和 196.71 万辆，同比均增长一倍多，相较于整体车市的慢热升温状态，新能源汽车市场强劲增长，第三季度新能源车市提振效果明显，前三季度销量达到 456 万辆，同比增长 113%，远超 2021 年全年销量水平。9 月新能源产销分别完成 75.5 万辆和 70.8 万辆，同比分别增长 1.1 倍和 93.9%，新能源汽车渗透率达到 27%。

投资建议：9 月汽车产销快速增长总体呈现“旺季重现”态势带动企业企稳回升，汽车出口态势强劲且新能源汽车贡献了主要增量，随着自主新能源汽车品牌在海外的认可度不断提升以及服务网络的完善，市场前景持续向好。9 月底关于《延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》正式下发，进一步增强了行业企业生产新能源汽车的信心。国内强势自主品牌车企竞争力持续增强，市占率提升趋势较为明确且行业供需总量释放，看好外部影响缓解后的行业增长潜力，在电动化、智能化、以及自主品牌崛起的主线不变。

风险提示) 示国：内 1 外汽车需求不及预期；2) 疫情控制低于预期；3)

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_47523

