



汽车行业月报：出海亮眼 自主崛起加速



投资要点:

行情概述: 11 月汽车 (中信) 板块上涨 2.7%, 跑输大盘 4.6 个百分点。从板块排名来看, 汽车行业 11 月涨跌幅在中信 30 个一级行业中排名第 26 位。行业当前估值中枢位于历史较高水平, 截止 11 月 28 日汽车板块 PE (TTM) 为 26.46 倍, 处于近 5 年以来 63% 分位。

市场表现: 需求转弱, 库存压力加大。10 月疫情多点散发, 各地防控力度加大, 市场需求稍弱, 经销商库存压力加大, 库存系数升至 1.76。伴随车市促销力度持续加大以及明年补贴退坡前冲量, 预计年末库存系数还将回落至正常水平, 维持在 1.5 左右。车企表现方面来看, 10 月主要车企表现稳定, 比亚迪销量 20.6 万辆, 同比增长 134.6%, 创历史新高; 同期奇瑞、广汽、吉利均有两位数增长, 上汽集团微增, 其余企业不同程度下滑。

乘用车市场增长平稳, 自主份额不断提升。2022 年 1-10 月乘用车市场累计销售 1921.8 万辆, 同比增长 13.7%。10 月乘用车销量达到 223.1 万辆, 同比增长 10.7%。2020 年以来自主品牌市占率不断提升, 今年自主品牌单月市场占有率在 4、9、10 月均突破 “五十大关”, 自主品牌的产品竞争力有了实质性提升。除法系品牌略微增长以外, 德系、日系、韩系、美系均有所下滑, 2022 年 1-10 月销售占比分别为 0.76%、19.92%、18.68%、1.64%、9.38%, 同比分别 +0.25pct、-1.21pct、-2.26pct、-0.86pct、-0.61pct。

新能源汽车持续高增长，PHEV 快速发展。2022 年 10 月新能源汽车产销分别完成 76.2 万辆和 71.4 万辆，同比分别增长 87.6%和 81.7%，渗透率达到 28.5%，较上月提升 1.5pct。我国今年 1-10 月新能源汽车产销分别完成 548.5 万辆和 528 万辆，同比均快速增长 1.1 倍，今年可提前完成规划目标，当前渗透率达到 24%，基本与德国持平，远超美国（7%）和日本（2%），优势明显，未来全球汽车增量估计主要在以我国为主的亚洲市场。2022 年 PHEV 市场爆发式增长，1-10 月销量占比达到了 22%，相较于 2021 年提升了 4.7 个百分点。

投资建议：10 月受疫情影响汽车市场整体需求有所下滑，但伴随汽车购置税补贴政策的退坡以及高端新能源龙头车企为代表的新能源车降价，11 月需求有望增长。自主品牌市占率不断提高，结构制胜，看好自主崛起主线。新能源汽车渗透率不断提高，汽车产业电动化、智能化发展方兴未艾，建议持续重点围绕细分领域龙头布局，电动化、智能化赛道的优质零部件公司。

风险提示：1) 新能源汽车产销不及预期；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_49509

