

## 9月新能源零售渗透率突破20%

### 芯片供应边际改善信号显现

#### 核心观点:

- **投资事件** 乘联会发布2021年9月乘用车产销数据: 当月零售销量为158.2万辆, 同比-17.3%, 环比+9.1; 批发销量为173.7万辆, 同比-16.1%, 环比+15%; 产量为172.1万辆, 同比-14.8%, 环比+16.1%
- **我们的分析与判断** 1) **缺芯导致的供应链问题扰动传统旺季销售, 但芯片供应边际改善信号显现。** 2021年9月乘用车零售销量达158.2万辆, 同比-17.3%, 环比+9.1%。与历年9月环比+20%以上的表现相比明显低迷。1-9月零售累计达1448.6万辆, 同比+12%, 增速较1-8月进一步下降了5个百分点。芯片短缺导致的供应链问题仍存, 经销商库存水平较低, 导致传统销售旺季难以发力。但随着国家市场监督管理总局的反垄断调查和芯片渠道中间囤货问题逐步缓解, 芯片供应边际改善信号显现, 9月末批发销量大幅走强, 有助于10月零售表现改善。**从结构看,** (1) 9月豪华车零售20万, 同比-23%, 较2019年同期增长3%, 环比持平, 豪华车结构维持稳定; (2) 自主品牌零售69万辆, 同比+5%, 较2019年同期+26%, 环比+16%, 自主品牌头部企业有效化解芯片短缺压力, 新能源产品增量明显, 推动其销量实现逆势增长; (3) 合资品牌零售69万辆, 同比-31%, 较2019年同期-26%, 环比+6%, 其中日系份额同比-3.8个pct, 美系份额同比+1.3个pct, 德系品牌表现仍受制于供给巨大缺口。  
2) **新能源车销量逆势增长, 渗透率加速提升至21.1%。** 9月新能源乘用车零售销量33.4万辆, 同比+202.1%, 环比+33.2%; 批发销量35.5万辆, 同比+184.4%, 环比+14.7%, 增长势头强劲。1-9月新能源乘用车批发202.3万辆, 同比+202.1%; 零售181.8万辆, 同比+203.1%。9月国内新能源零售渗透率为21.1%, 环比大增3.3pct, 1-9月渗透率为12.6%, 相较2020全年5.8%的渗透率提升明显。新能源乘用车市场多元化发力, 大集团新能源表现分化, 上汽、广汽表现较强。批发销量突破万辆的企业有比亚迪(7万辆)、特斯拉中国(5.6万辆)、上汽通用五菱(3.9万辆)和上汽乘用车等8家车企; 零售销量突破万辆的企业有比亚迪、特斯拉中国和上汽通用五菱, 9月上述三家厂商销量占比合计49%。**从车型看,** 纯电动批发销量29.8万辆, 同比+192.4%; 插电混动批发销量5.7万辆, 同比+149%。**从结构看,** 自主品牌新能源车渗透率33%, 豪华车为30.5%, 主流合资仅3.0%。9月电动车中低端份额回升, 其中A00级批发销量9.0万辆, 份额占纯电动30%; A级份额24%, 保持稳定; B级份额29%, 有所回升。
- **投资建议:** 头部自主品牌景气度持续向上, 我们建议继续关注长安汽车(000625.SZ)、长城汽车(601633.SH/2333.HK); 零部件行业建议关注综合龙头华域汽车(600741.SH)、照明控制器稀缺标的科博达(603786.SH)、智能驾驶主被动安全供应商均胜电子(600699.SH)。
- **风险提示:** 1、汽车销量不达预期的风险; 2、芯片短缺导致的产业链风险。

## 汽车行业

**推荐** 维持评级

#### 分析师

李泽晗

☎: 021-68597610

✉: lizehan@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130518110001

杨策

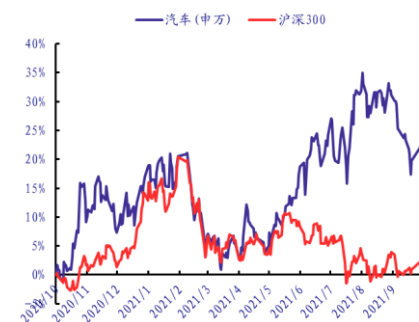
☎: 010-80927615

✉: yangce\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050005

#### 相对板块指数

2021/10/12



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：**李泽晗**，汽车行业分析师，金融学硕士。本科毕业于澳大利亚阿德莱德大学，研究生毕业于澳大利亚悉尼科技大学。于2018年加入中国银河证券股份有限公司研究院投资研究部，从事汽车行业研究工作，专注于乘用车整车及其产业链研究。

**杨策**，汽车行业分析师，伦敦国王大学理学硕士，于2018年加入中国银河证券股份有限公司研究院，从事汽车行业研究工作。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦15层

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

#### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 [cuixianglan@chinastock.com.cn](mailto:cuixianglan@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 [tanganling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tanganling_bj@chinastock.com.cn)