

推荐（维持）

9月汽车产销环比改善，新能源车保持强势增长

风险评级：中风险

汽车行业跟踪点评

2021年10月13日

分析师：黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：刘兴文（SAC 执业证书编号：S0340120050004）

电话：0769-22119416 邮箱：liuxingwen@dgzq.com.cn

事件：

近日中汽协发布9月汽车产销数据。

点评：

9月汽车产销同比延续下行，环比改善。9月汽车产销量分别为207.7万辆和206.7万辆，分别同比下降17.9%和19.6%，分别环比增长20.4%和14.9%，上年同期高基数压力显现，9月芯片供应略有缓解，但供应短缺影响仍在持续。1-9月汽车产销量分别为1824.3万辆和1862.3万辆，分别同比增长7.5%和8.7%，增速较1-8月回落。乘用车方面，9月乘用车产销量分别为176.7万辆和175.1万辆，分别同比下降13.9%和16.5%，分别环比增长18.1%和12.8%。1-9月乘用车产销量分别为1465.8万辆和1486.2万辆，分别同比增长10.7%和11%，增速较1-8月回落；与2019年同期相比，乘用车产销分别同比下降2.9%和2.7%。9月豪华车销售20万辆，同比下降23%，环比增长0.1%；自主品牌销售69万辆，同比增长5%，环比增长16%；主流合资品牌销售69万辆，同比下降31%，环比增长6%。

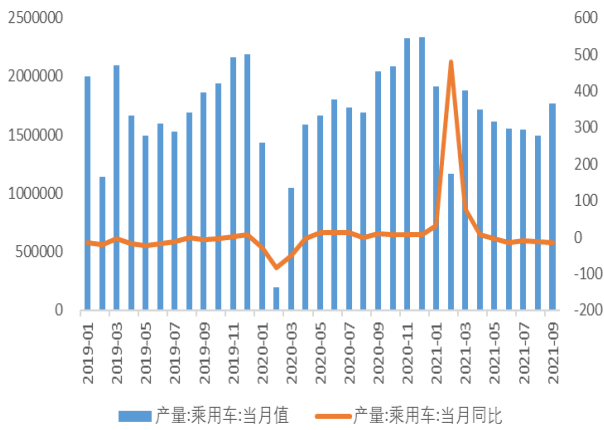
新能源车保持强势增长，渗透率持续提升。9月新能源汽车产销量分别为35.3万辆和35.7万辆，同比增长均为1.5倍，分别环比增长14.38%和11.22%。1-9月新能源汽车产销量分别为216.6万辆和215.7万辆，同比分别增长1.8倍和1.9倍。9月新能源车市场渗透率达17.3%，较上月提升0.2pct；1-9月渗透率11.6%，与1-8月持平。9月，自主品牌中的新能源车渗透率36.1%，较上月提升1.1pct；豪华车中的新能源车渗透率29.2%，较上月提升19.2pct；主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有3.5%，较上月提升0.7pct。

新能源车企整体造好，比亚迪继续领跑。9月，比亚迪整体销量8.01万辆，同比增长90%；长城汽车销量10万辆，同比下降15.1%；长安汽车销量18.83万辆，同比下降8.41%；广汽集团销量16.43万辆，同比下降24.63%；上汽集团销量51.58万辆，同比下降14.36%；吉利汽车销量10.39万辆，同比下降18%。新能源车企中，得益于DM车型发力，比亚迪表现持续抢眼，9月销售新能源车7.1万辆，国内领跑；特斯拉9月销量5.6万辆，同比增4倍，位居第二；蔚来和小鹏月销量突破万辆，环比增长显著，理想受芯片短缺影响环比有所下降；哪吒、零跑、威马等二线新势力持续走强。

投资建议：9月芯片供应略有缓解，但芯片供应仍然短缺，叠加同期高基数压力，今年汽车销售传统旺季难出亮点，预计短期产销同比延续下行趋势，但环比有望继续好转。今年以来去库存明显，预期四季度芯片整体供应将好于三季度，后续随着芯片影响逐步改善，补库存趋势将显现，届时将带动零部件板块的需求修复。全球汽车行业加速电动智能化，新能源车保持强势增长，新能源车产业链维持高景气。建议重点关注新能源车产业链，以及向电动智能化转型、业绩具有改善预期的标的：比亚迪、亿纬锂能、新宙邦、璞泰来、当升科技、科达利、华域汽车、中鼎股份、万里扬、伯特利。

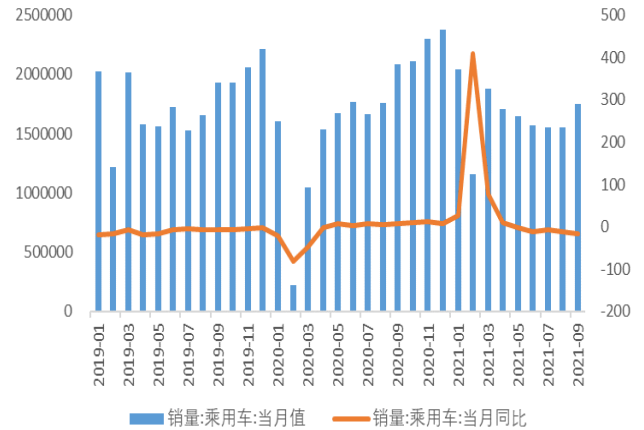
风险提示：芯片短缺超预期，宏观经济增长不及预期，汽车产销量低于预期，竞争加剧，贸易摩擦等。

图 1：乘用车产量（月度）



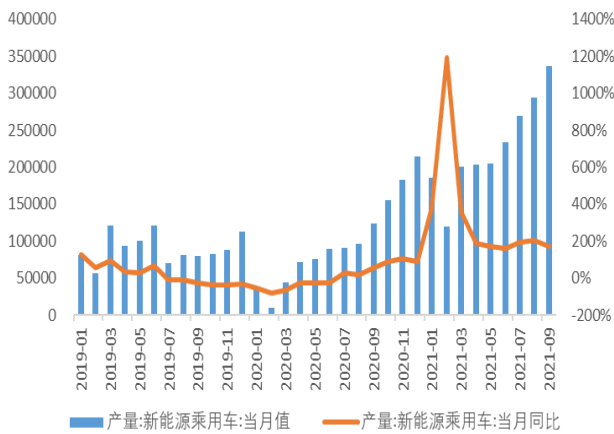
资料来源：中汽协，东莞证券研究所

图 2：乘用车销量（月度）



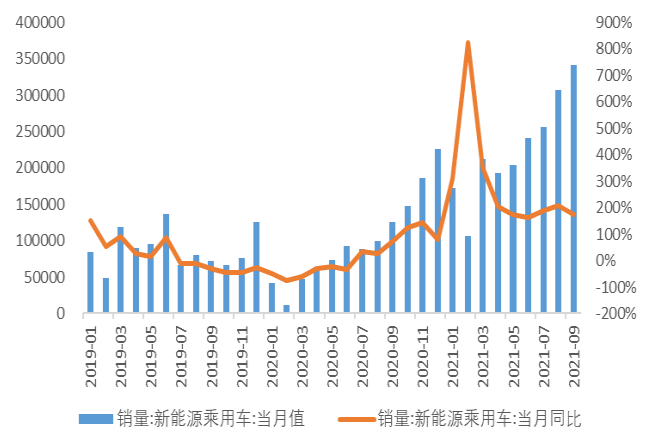
资料来源：中汽协，东莞证券研究所

图 3：新能源乘用车产量（月度）



资料来源：中汽协，东莞证券研究所

图 4：新能源乘用车销量（月度）



资料来源：中汽协，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

| 公司投资评级 | |
|--------|--------------------------------------|
| 推荐 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上 |
| 谨慎推荐 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上 |
| 行业投资评级 | |
| 推荐 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上 |
| 谨慎推荐 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上 |
| 风险等级评级 | |
| 低风险 | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告 |
| 中低风险 | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告 |
| 中风险 | 可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告 |
| 中高风险 | 科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告 |
| 高风险 | 期货、期权等衍生品方面的研究报告 |

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn