

汽车行业月报

9月产批零表现超预期，芯片缓解加速
增持（维持）

2021年10月18日

证券分析师 黄细里

执业证号：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 杨惠冰

yanghb@dwzq.com.cn

投资要点

■ **产批零层面：9月表现超我们预期，芯片短缺负面影响逐步缓解。乘联会口径：**狭义乘用车产量实现172.1万辆（同比-14.8%，环比+16.1%），批发销量实现173.7万辆（同比-16.1%，环比+15.0%）。其中新能源乘用车产量实现34.7万辆（同比+184.0%，环比+13.9%），批发销量实现35.5万辆（同比+184.4%，环比+14.7%），**新能源车渗透率持续提升至20.44%，环比+0.33pct。**其中自主品牌芯片短缺影响减弱迹象明显，环比增幅较大的为上汽乘用车以及长城汽车，合资品牌整体环比表现走势分化，广汽本田&东风本田环比实现超过60%的增长。**交强险口径：**狭义乘用车零售销量实现163.89万辆（同比-14.19%，环比+7.99%），其中新能源零售实现32.32万辆（同比+179.74%，环比+40.88%）。传统自主品牌+一线新势力表现整体强于合资以及豪华品牌，终端需求情况相对较好。**展望2021年10月：**我们预计芯片短缺情况进一步改善，但考虑去年基数较高影响，我们预计行业整体产批同比去年-5%~8%，交强险零售预计同比-2%~+2%，新能源批发预计35~38万辆。

■ **库存层面：9月传统车企微幅补库，渠道库存去库，新能源车企业&渠道均去库。主流自主品牌9月品牌渠道库存补去库走势分化。**上汽乘用车、上汽通用五菱、广汽乘用车、比亚迪补库；长安汽车、长城汽车、吉利汽车、奇瑞汽车渠道去库。从库存系数来看，环比变化角度上汽通用五菱9月库存系数环比增加较多，绝对值角度奇瑞汽车维持自主高位。**主流合资品牌9月品牌渠道库存走势同样分化。**9月份渠道库存减少的合资品牌包括上汽大众、广汽丰田、北京奔驰、东风日产、一汽大众、一汽丰田；上汽通用、长安福特、广汽本田、东风本田、华晨宝马渠道补库。从库存系数来看，合资品牌整体低于自主品牌，环比变化角度长安福特环比增加较多，绝对值角度广汽本田最高。

■ **市场结构层面：9月整体乘用车市场以及轿车/SUV市场自主品牌市占率均环比提升，同时乘用车出口量同比稳步增长。**1)传统乘用车市场自主市占率提升，HEV消费占比提升，低端消费占比提升，一二线城市销量占比小幅下滑。2)**新能源市场自主品牌市占率仍维持高位，美系新能源车市占率实现较大增长，**主要由于特斯拉9月交强险环比实现1757.42%的大幅增长。分燃料类型来看，9月纯电动新能源车销量占比环比+5.73%。分城市来看，非限购地区销量占比为70.92%，环比-1.25pct。

■ **重点车企层面：**乘联会口径下长城/吉利/比亚迪销量市占率环比提升，热门车型询单热度不减；大众/丰田合资企业份额环比下滑，ID系列热度上升。新势力车企中9月理想受芯片短缺影响较大，蔚来/小鹏交付首次破万，表现较好。

■ **投资建议：坚定看好汽车板块！超配！正酝酿新一轮行情！**因宏观经济数据而担忧汽车未来需求+成本上行而担忧汽车产业链的盈利带来的短期对汽车担忧已经回调充分！“电动化+混动化+智能化”带来自主品牌市占率持续提升是汽车板块投资最核心变量，依然成立。围绕自主崛起主线超配汽车板块！**整车标的（可组合配置）：长城汽车+比亚迪+吉利汽车+广汽集团+长安汽车+上汽集团。零部件标的：德赛西威+华阳集团+福耀玻璃+拓普集团+中国汽研+爱柯迪+华域汽车。**

■ **风险提示：**芯片短缺影响超预期；乘用车价格战超预期。

行业走势



相关研究

- 1、《汽车行业周报：9月整体批发环比+15%，看好自主崛起》2021-10-17
- 2、《汽车行业点评报告：9月批发环比+15%，芯片改善幅度超预期》2021-10-13
- 3、《汽车行业周报：9月前四周累计批发环比-1%，看好自主崛起》2021-10-10

内容目录

1. 行业景气度跟踪：产批零表现超预期，德系市占率下滑	4
1.1. 乘用车行业总量变化：9月行业产批零表现超我们预期.....	4
1.1.1. 产批零层面：芯片短缺负面影响逐步缓解.....	4
1.1.2. 库存层面：行业整体渠道去库.....	6
1.2. 乘用车行业结构变化：整体市场自主市占率环比提升.....	8
1.2.1. 整体市场结构：自主市占率环比提升，出口同比稳步增长.....	8
1.2.2. 传统车市场结构：自主市占率提升，一二线城市销量占比下滑.....	10
1.2.3. 新能源车市场结构：自主品牌市占率仍维持高位.....	11
2. 重点车企跟踪分析：自主品牌芯片短缺情况缓解明显	12
2.1. 传统重点车企跟踪：芯片短缺背景下自主品牌份额提升，崛起加速.....	13
2.1.1. 自主品牌层面：长城/比亚迪/吉利市占率小幅提升，明星车型热度不减	13
2.1.2. 合资品牌层面：市占率整体呈现小幅下滑，ID系列热度上升	14
2.2. 新势力车企：蔚来/小鹏交付破万，表现较好	15
3. 投资建议	16
4. 风险提示	16

图表目录

图 1: 2021 年 9 月狭义乘用车产量 (万辆) 同比-14.8%.....	5
图 2: 2021 年 9 月狭义乘用车批发 (万辆) 同比-16.1%.....	5
图 3: 2021 年 9 月燃油车批发 (万辆) 同比-28.4%.....	5
图 4: 2021 年 9 月新能源车批发 (万辆) 同比+184.4%.....	5
图 5: 2021 年 9 月新能源汽车渗透率环比+0.33pct.....	5
图 6: 重点车企 9 月产批零及出口 (单位: 万辆) 及同环比情况.....	6
图 7: 2021 年 9 月传统车企业库存+2.0 万辆.....	6
图 8: 2021 年 9 月传统车企业累计库存为-68 万辆.....	6
图 9: 2021 年 9 月传统乘用车渠道库存-2.1 万辆.....	6
图 10: 2021 年 9 月传统车渠道累计库存为 203 万辆.....	6
图 11: 2021 年 9 月新能源乘用车渠道库存-0.2 万辆.....	7
图 12: 截至 2021 年 9 月新能源车渠道累计库存为 58.8 万辆.....	7
图 13: 自主品牌 9 月渠道库存&渠道累计 (万辆).....	7
图 14: 自主品牌 9 月渠道库存系数 (月).....	7
图 15: 合资品牌 9 月渠道库存&渠道累计(万辆).....	8
图 16: 合资品牌 9 月渠道库存系数情况 (月).....	8
图 17: 整体乘用车市场分系列市占率变化.....	8
图 18: 轿车市占率变化情况.....	9
图 19: SUV 市占率变化情况.....	9
图 20: 乘用车月度出口量 (单位: 万辆) 情况.....	9
图 21: 传统车市场分系列市占率变化.....	10
图 22: HEV 车型销量 (左轴/万辆) 及占传统车销量比重 (右轴/%) 情况.....	10
图 23: 传统车城市消费内部结构变化.....	11
图 24: 传统车各价格带 (单位: 万元) 消费占比变化趋势.....	11
图 25: 新能源乘用车市场市占率变化.....	11
图 26: BEV 分系列市占率变化 (%).....	11
图 27: PHEV 分系列市占率变化 (%).....	11
图 28: 新能源汽车分燃料类别占比变化 (%).....	12
图 29: 2021 年 9 月新能源非限购地区销量占比-1.25pct.....	12
图 30: 乘联会口径长城/吉利/比亚迪市占率情况 (%).....	13
图 31: 交强险口径长城/吉利/比亚迪市占率情况 (%).....	13
图 32: 乘联会口径丰田/大众合资公司市占率情况 (%).....	15
图 33: 交强险口径丰田/大众合资公司市占率情况 (%).....	15
表 1: 9 月长城/吉利/比亚迪重点车型询单量 (单位: 次) 及同环比变化情况.....	13
表 2: 9 月上汽大众/一汽大众/广汽丰田/一汽丰田重点车型询单量 (单位: 次) 及同环比变化情况.....	15
表 3: 9 月理想/小鹏/蔚来重点车型询单量 (单位: 次) 及同环比变化情况.....	16

1. 行业景气度跟踪：产批零表现超预期，德系市占率下滑

1.1. 乘用车行业总量变化：9月行业产批零表现超我们预期

产批零层面：9月表现超我们预期，芯片短缺负面影响逐步缓解。乘联会口径：狭义乘用车产量实现 172.1 万辆（同比-14.8%，环比+16.1%），批发销量实现 173.7 万辆（同比-16.1%，环比+15.0%）。其中新能源乘用车产量实现 34.7 万辆（同比+184.0%，环比+13.9%），批发销量实现 35.5 万辆（同比+184.4%，环比+14.7%），新能源车渗透率持续提升至 20.44%，环比+0.33pct。其中自主品牌芯片短缺影响明显减弱，环比增幅较大的为上汽乘用车以及长城汽车，合资品牌整体环比表现走势分化，广汽本田&东风本田环比实现超过 60% 的增长，一汽大众产批环比下滑幅度较大。**交强险口径：**狭义乘用车零售销量实现 163.89 万辆（同比-14.19%，环比+7.99%），其中新能源零售实现 32.32 万辆（同比+179.74%，环比+40.88%）。传统自主品牌+一线新势力表现整体强于合资以及豪华品牌，终端需求情况相对较好。**中汽协口径：**乘用车总产销分别实现 176.7/175.1 万辆，分别同比-13.9%/-16.5%；其中新能源乘用车产量/批发分别为 33.7/34.1 万辆，分别同比+159.4%/+159.9%。

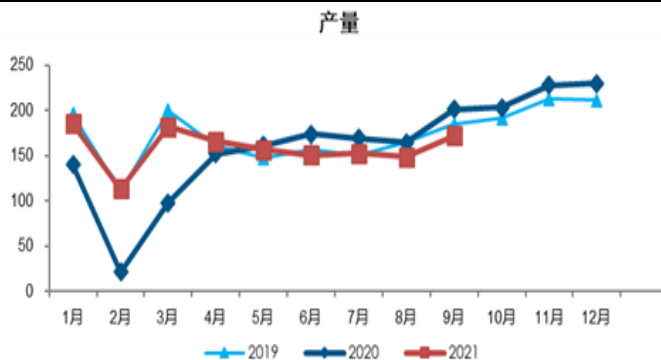
库存层面：9月传统车企补库，渠道库存去库，9月新能源车企业&渠道均去库。主流自主品牌9月品牌渠道库存补去库走势分化。上汽乘用车、上汽通用五菱、广汽乘用车、比亚迪补库（9月出口量沿用8月出口量）；长安汽车、长城汽车、吉利汽车、奇瑞汽车渠道去库。从库存系数来看，环比变化角度上汽通用五菱9月库存系数环比增加较多，绝对值角度奇瑞汽车维持自主高位。**主流合资品牌9月品牌渠道库存补去库走势同样分化。**9月份渠道库存减少的合资品牌包括上汽大众、广汽丰田、北京奔驰、东风日产、一汽大众、一汽丰田；上汽通用、长安福特、广汽本田、东风本田、华晨宝马渠道补库。从库存系数来看，合资品牌整体低于自主品牌，环比变化角度长安福特环比增加较多，绝对值角度广汽本田最高。

1.1.1. 产批零层面：芯片短缺负面影响逐步缓解

芯片短缺负面影响逐步缓解，9月乘用车行业产批零表现超我们预期。乘联会口径：狭义乘用车产量实现 172.1 万辆（同比-14.8%，环比+16.1%），批发销量实现 173.7 万辆（同比-16.1%，环比+15.0%），零售销量实现 158.2 万辆（同比-17.3%，环比+9.1%）。其中新能源乘用车产量实现 34.7 万辆（同比+184.0%，环比+13.9%），批发销量实现 35.5 万辆（同比+184.4%，环比+14.7%），零售销量实现 33.4 万辆（同比+202.1%，环比+33.2%）；传统燃油车产量实现 137.4 万辆（同比-27.7%，环比+14.2%），批发销量 138.2 万辆（同比-28.4%，环比+15.0%），零售销量 124.8 万辆（同比-30.8%，环比+3.91%）。**新能源车渗透率持续提升。**9月新能源汽车批发渗透率（乘联会口径）继续提升至 20.44%，环比+0.33pct。**交强险口径：**狭义乘用车零售销量实现 163.89 万辆（同比-14.19%，环比+7.99%），其中新能源零售实现 32.32 万辆（同比+179.74%，环比+40.88%）。**中汽协口径：**乘用车

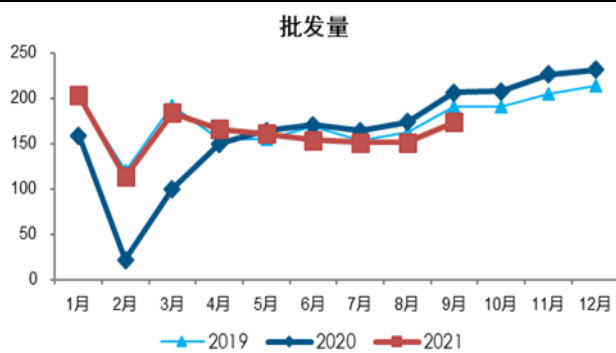
总产销分别实现 176.7/175.1 万辆，分别同比-13.9%/-16.5%；其中新能源乘用车产量/批发分别为 33.7/34.1 万辆，分别同比+159.4%/+159.9%。展望 2021 年 10 月：我们预计芯片短缺情况进一步改善，但考虑去年基数较高影响，我们预计行业整体产批同比去年-5%~-8%，交强险零售预计同比-2%~+2%，新能源批发预计 35~38 万辆。

图 1：2021 年 9 月狭义乘用车产量（万辆）同比-14.8%



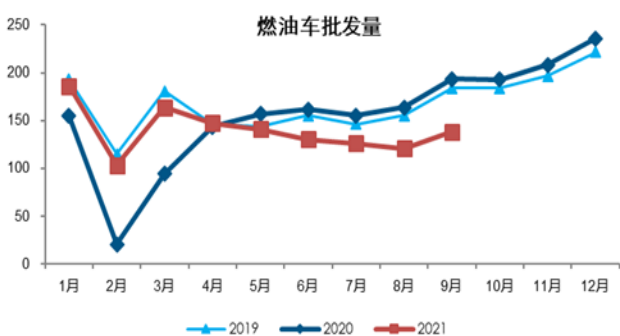
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 2：2021 年 9 月狭义乘用车批发（万辆）同比-16.1%



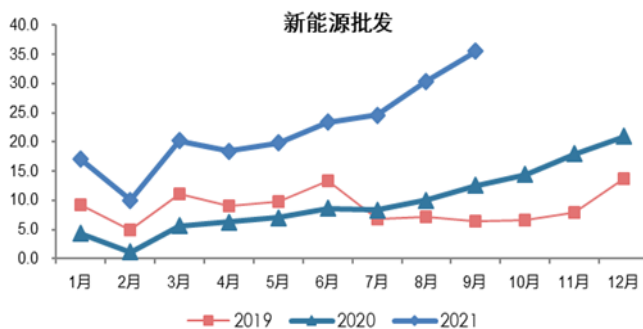
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 3：2021 年 9 月燃油车批发（万辆）同比-28.4%



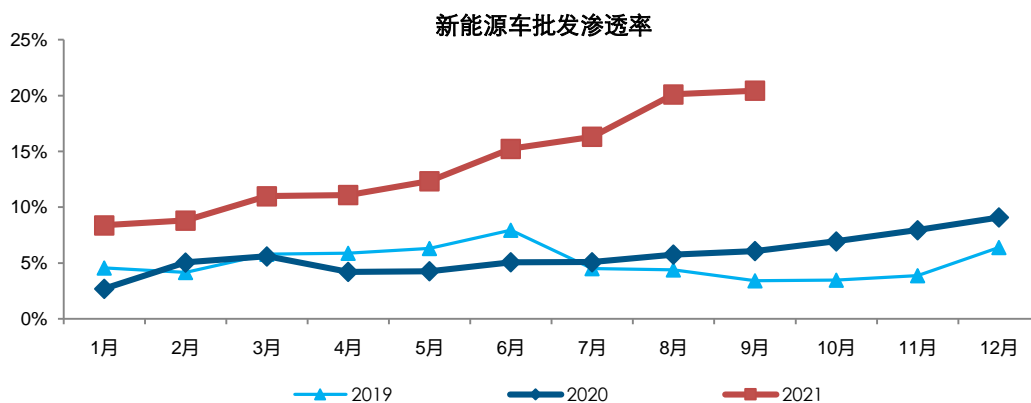
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 4：2021 年 9 月新能源车批发（万辆）同比+184.4%



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 5：2021 年 9 月新能源汽车渗透率环比+0.33pct



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

根据乘联会产批数据，自主品牌层面：9月自主品牌环比8月均实现增长，芯片短缺影响减弱迹象明显，其中环比增幅较大的为上汽乘用车以及长城汽车。合资品牌层面：整体环比表现走势分化，广汽本田&东风本田环比实现超过60%的增长，一汽大众产批环比下滑幅度较大。根据交强险零售数据，传统自主品牌+一线新势力表现整体强于合资以及豪华品牌，终端交付情况相对较好。

图 6: 重点车企 9 月产批零及出口 (单位: 万辆) 及同环比情况

系别	车企	交强险	同比	环比	出口	同比	环比	批发	同比	环比	产量	同比	环比
行业		163.89	-4.15%	1.99%	13.5	78.40%	-12.34%	173.70	-15.10%	15.00%	172.10	-14.80%	16.10%
自主	长城汽车	7.85	-3.03%	1.88%	1.14		-8.06%	8.00	-15.70%	26.58%	7.98	-16.44%	26.27%
自主	吉利汽车	11.38	1.96%	1.75%	0.80		2.03%	10.39	-17.75%	17.64%	10.36	-19.63%	20.05%
自主	比亚迪汽车	7.57	118.02%	16.93%				8.01	86.32%	19.37%	7.88	87.89%	16.01%
自主	长安汽车	9.11	-2.04%	1.21%				8.96	-12.07%	7.56%	9.12	-4.70%	10.14%
自主	广汽乘用车 (+埃安)	3.80	38.62%	15.17%				5.01	31.81%	23.36%	4.98	21.43%	27.33%
自主	上汽通用五菱	7.97	-1.18%	1.80%				11.04	3.27%	23.45%	10.24	-1.82%	27.20%
自主	上汽乘用车	5.00	14.98%	29.89%	7.17		11.81%	8.10	34.19%	24.63%	8.58	42.90%	33.30%
自主	奇瑞汽车	5.18	42.31%	1.28%				6.84	16.52%	14.38%	6.79	15.67%	11.31%
新势力	特斯拉	5.20						5.60		26.41%	5.02		20.10%
新势力	理想汽车	0.73		-2.198%				0.71		-24.80%	0.71		-20.22%
新势力	蔚来汽车	1.04		60.95%				1.06		80.75%	1.06		79.66%
新势力	小鹏汽车	1.04		49.76%				1.04		44.33%	1.08		45.95%
合资	长安福特	2.94	48.50%	22.07%				3.21	15.72%	6.49%	3.32	36.23%	15.71%
合资	广汽本田	6.51	-1.05%	24.30%				7.21	-17.92%	61.40%	7.06	-2.97%	61.44%
合资	广汽丰田	5.05	8.98%	-20.72%				4.83	-40.37%	12.80%	4.84	-40.29%	10.20%
合资	上汽大众	12.52	-7.86%	15.02%				12.50	-28.56%	1.63%	12.43	-20.18%	4.23%
合资	上汽通用	9.87	9.75%	9.06%				12.40	-19.11%	16.99%	13.08	-12.61%	24.22%
合资	一汽丰田	5.14	-39.51%	-24.29%				4.52	-46.51%	-2.80%	4.46	-46.90%	11.22%
合资	一汽大众	10.96	48.48%	3.60%				10.52	53.10%	-22.52%	9.22	-56.16%	25.65%
合资	东风日产	8.61	7.57%	17.70%				8.02	137.40%	-7.82%	7.90	-36.08%	-7.06%
合资	东风本田	6.30	3.81%	51.25%				6.54	-31.16%	62.69%	6.54	-31.16%	63.89%
豪华	华晨宝马	4.66	28.74%	-8.14%				5.16	-8.35%	-8.51%	5.62	7.25%	14.69%
豪华	北京奔驰	3.04	49.28%	-2.41%				2.75	-54.39%	-8.64%	3.82	-36.54%	15.41%

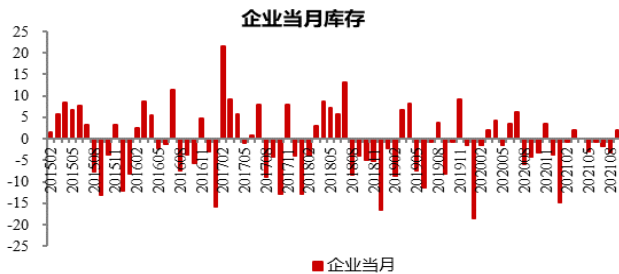
数据来源: 产销快讯, 乘联会, 交强险, 东吴证券研究所

注: 出口数据仅统计公司公告已披露数据

1.1.2. 库存层面: 行业整体渠道去库

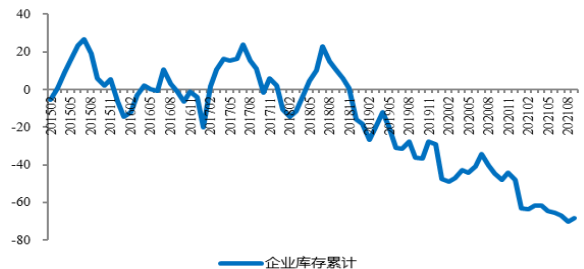
9月传统车企企业补库, 渠道库存去库: 9月传统车企企业库存+2.0万辆, 2015年1月以来累计为-68万辆。渠道库存-2.1万辆, 2015年1月以来累计为271万辆, 渠道库存系数为1.2月。9月新能源车企业&渠道均去库: 新能源乘用车9月企业库存-0.4万辆, 渠道库存-0.2万辆, 2015年1月以来累计为58.8万辆(2015年1月开始)。

图 7: 2021 年 9 月传统车企企业库存+2.0 万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

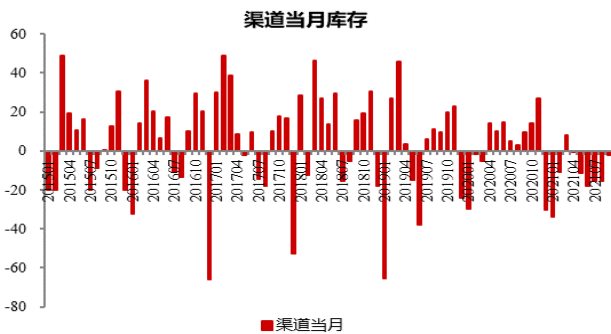
图 8: 2021 年 9 月传统车企企业累计库存为-68 万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

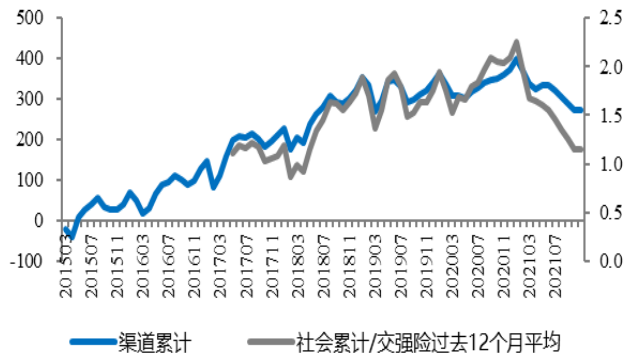
图 9: 2021 年 9 月传统乘用车渠道库存-2.1 万辆

图 10: 2021 年 9 月传统车渠道累计库存为 203 万辆



数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所

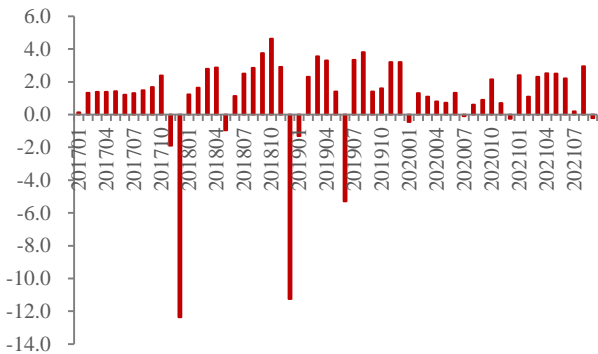
图 11: 2021 年 9 月新能源乘用车渠道库存-0.2 万辆



数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所

图 12: 截至 2021 年 9 月新能源车渠道累计库存为 58.8 万辆

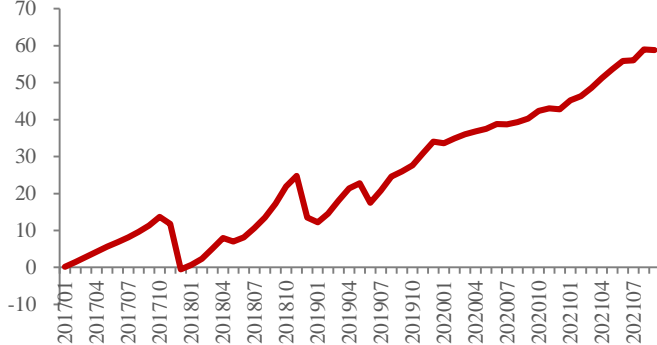
新能源车当月渠道库存 (万辆)



数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所

图 13: 自主品牌 9 月渠道库存&渠道累计 (万辆)

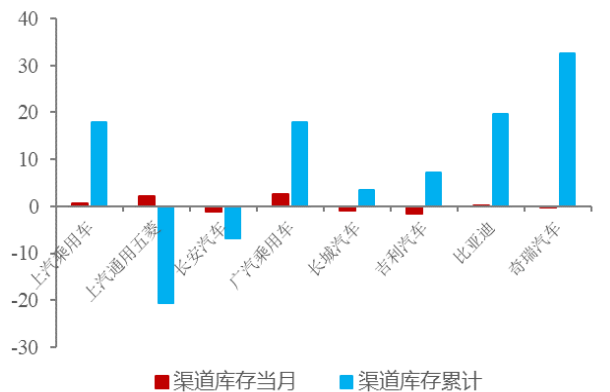
新能源车累计渠道库存 (万辆)



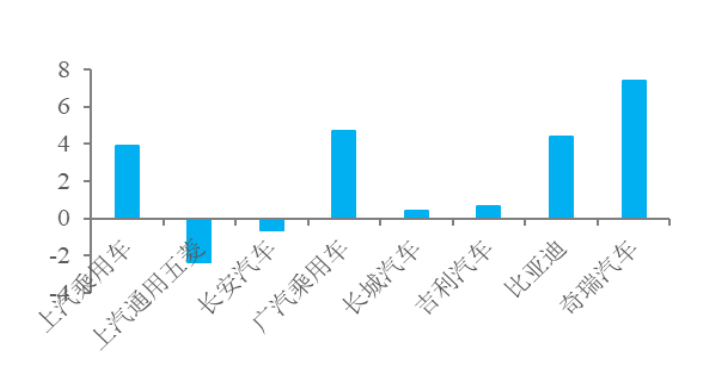
数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所

图 14: 自主品牌 9 月渠道库存系数 (月)

9 月主流自主品牌渠道库存变化趋势分化。根据我们自建车企库存数据库 (2017 年 1 月为起点, 9 月出口量沿用 8 月数据): 9 月部分自主品牌渠道补库, 上汽乘用车 (+6077 辆)、上汽通用五菱 (+22134 辆)、广汽乘用车 (+11256 辆)、比亚迪 (+2550 辆); 长安汽车、长城汽车、吉利汽车、奇瑞汽车渠道去库, 分别-10433/-10024/-16079/-3616 辆。从库存系数来看, 环比变化角度上汽通用五菱 9 月库存系数环比增加较多, 绝对值角度奇瑞汽车维持自主高位。



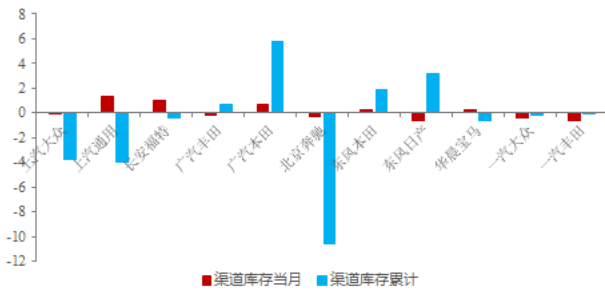
数据来源：乘联会，交强险，东吴证券研究所



数据来源：乘联会，交强险，东吴证券研究所

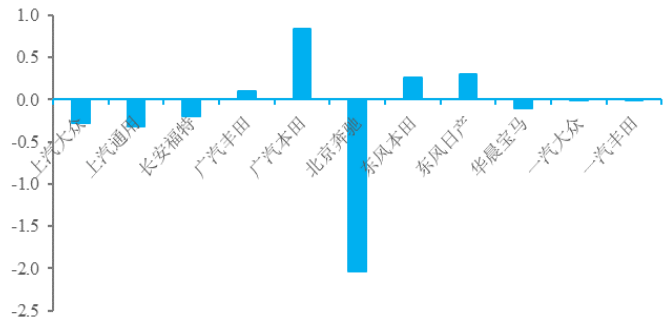
9月主流合资品牌渠道库存变化趋势分化。9月份渠道库存减少的合资品牌包括：上汽大众(-160辆)、广汽丰田(-2223辆)、北京奔驰(-2910辆)、东风日产(-5964辆)、一汽大众(-4416辆)、一汽丰田(-6237辆)；上汽通用、长安福特、广汽本田、东风本田、华晨宝马渠道补库，分别+13385/+10124/+6921/+2473/+2830辆。从库存系数来看，合资品牌整体低于自主品牌，环比变化角度长安福特环比增加较多，绝对值角度广汽本田最高。

图 15: 合资品牌 9 月渠道库存&渠道累计(万辆)



数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所

图 16: 合资品牌 9 月渠道库存系数情况 (月)



数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所

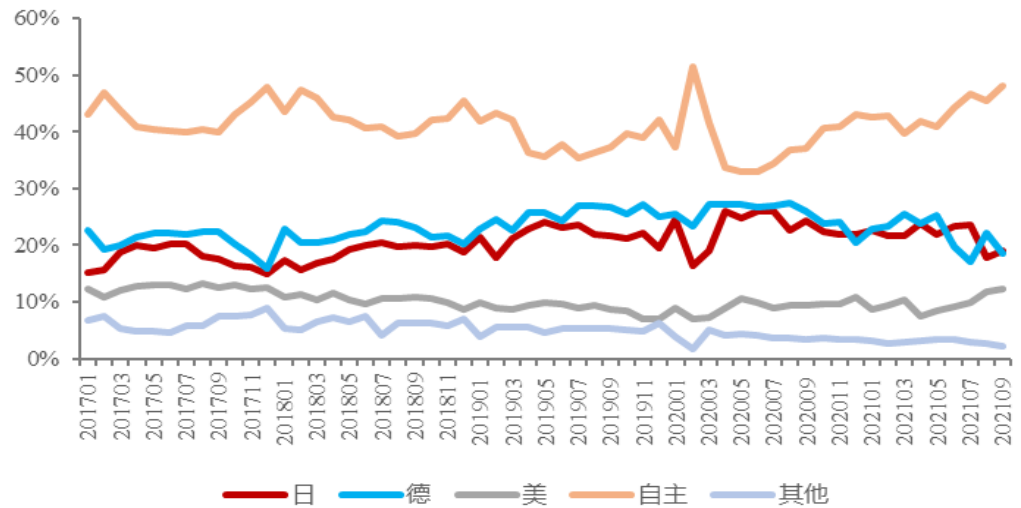
1.2. 乘用车行业结构变化：整体市场自主市占率环比提升

9月整体乘用车市场以及轿车/SUV 市场自主品牌市占率均环比提升，同时乘用车出口量同比稳步增长。1) 传统乘用车市场自主市占率提升，HEV 消费占比提升，低端消费占比提升，一二线城市销量占比小幅下滑。2) 新能源市场自主品牌市占率仍维持高位，美系新能源车市占率实现较大增长，主要由于特斯拉 9 月交强险环比实现 1757.42% 的大幅增长。分燃料类型来看，9 月纯电动新能源车销量占比环比+5.73%。分城市来看，非限购地区销量占比为 70.92%，环比-1.25pct。

1.2.1. 整体市场结构：自主市占率环比提升，出口同比稳步增长

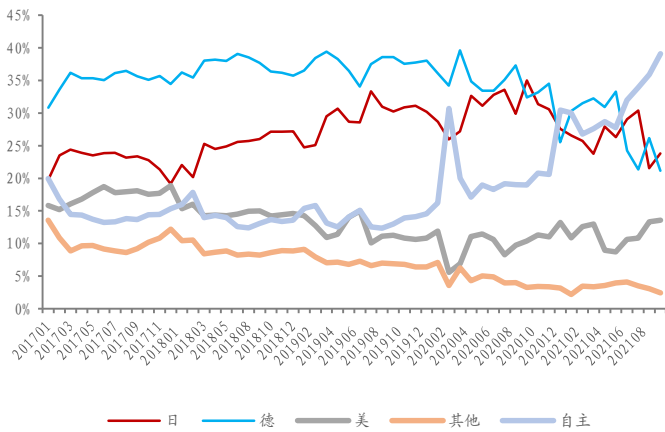
9月整体乘用车市场以及轿车/SUV 市场自主品牌市占率均环比提升。9月乘用车市场日系、德系、自主、美系品牌占比分别为 19.14%、18.46%、48.06%、12.22%，分别环比+1.30pct、-3.61pct、+2.61pct、+0.32pct。其中 9 月轿车日系、德系、自主、美系品牌占比分别为 23.8%、21.1%、39.1%、13.6%，分别环比+2.3pct、-5.0pct、+3.2pct、+0.2pct；SUV 市场日系、德系、自主、美系品牌占比分别为 15.7%、17.3%、54.3%、10.8%，分别环比+0.8pct、-2.6pct、+1.8pct、+0.7pct。

图 17: 整体乘用车市场分系列市占率变化



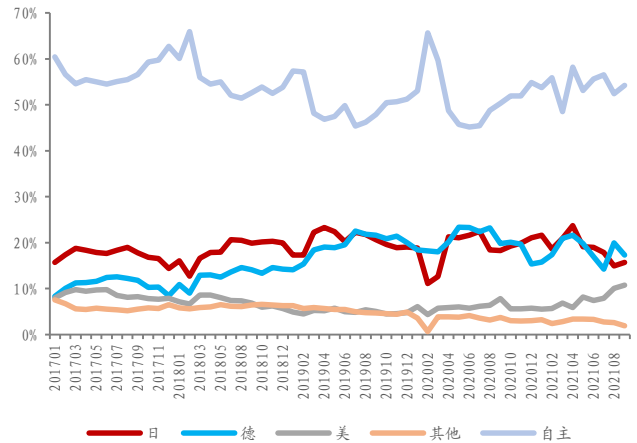
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 18: 轿车市占率变化情况



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

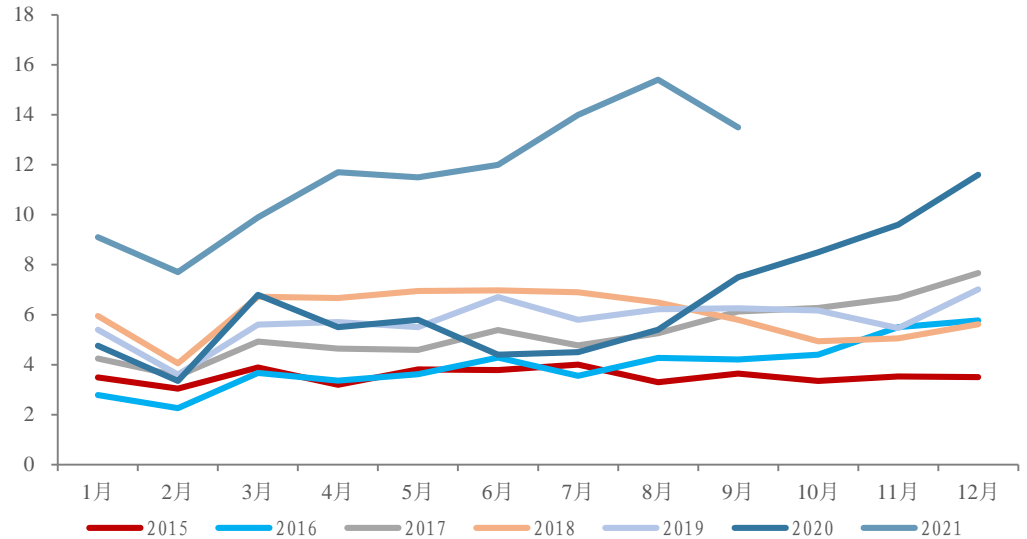
图 19: SUV 市占率变化情况



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

乘用车出口量同比稳步增长。自 2020 年 9 月以来，中国乘用车每月出口量均维持当月历史数据高位。中汽协口径下，2021 年 9 月乘用车出口 13.5 万辆，同环比分别为 +78.4%/-12.6%。新能源乘用车出口 2.0 万辆，环比-55.3%，同比+293.6%。已披露出口数据车企中，长城 9 月出口 1.14 万辆，环比-8.06%；吉利 9 月出口 0.8 万辆，环比+29.03%；上汽集团出口 7.17 万辆，环比+17.81%。

图 20: 乘用车月度出口量 (单位: 万辆) 情况

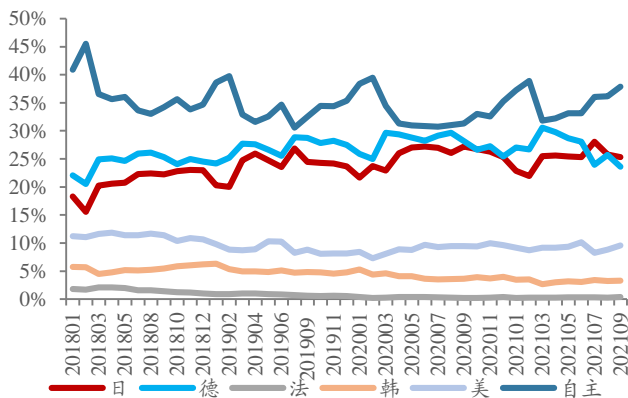


数据来源：中汽协，东吴证券研究所

1.2.2. 传统车市场结构：自主市占率提升，一二线城市销量占比下滑

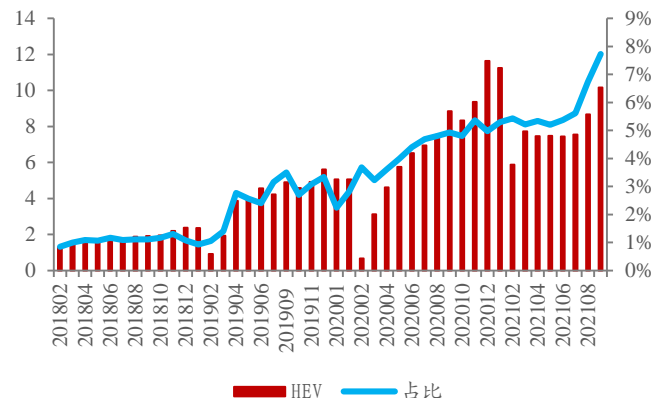
9月传统乘用车消费结构变动情况：自主市占率提升，HEV消费占比提升，低端消费占比提升，一二线城市销量占比小幅下滑。1)分系列看，9月自主品牌市占率为37.86%，环比提升1.69pct。日/德/法/韩/美系品牌市占率分别为25.30%/23.58%/0.37%/3.31%/9.58%，环比分别-0.048%/-2.13%/+0.09%/+0.07%/+0.75%。2)分燃料类型看，9月HEV销量10.17万辆，环比+17.27%，占传统车市场销量比为7.73%，环比8月+1.0pct。3)从分城市维度看，9月一二线城市销量占比46.83%，环比-0.10pct。4)分价格维度看，10万元以下低端车型销量占比环比+1.37%，10-15万元、15-20万元、20-30万元中端车型销量占比环比分别为+0.35%、+0.06%、-0.27%；30万元以上区间销量占比环比为-1.51%。

图 21：传统车市场分系列市占率变化



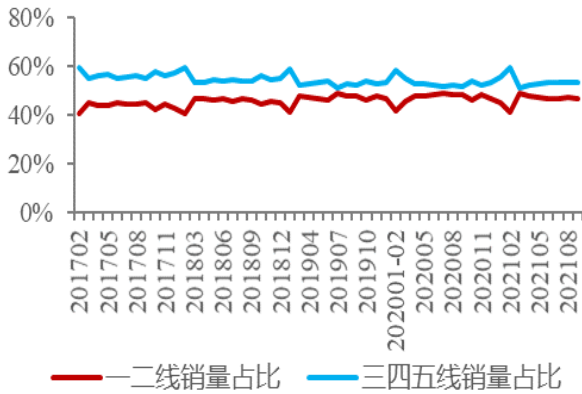
数据来源：交强险，东吴证券研究所

图 22：HEV 车型销量（左轴/万辆）及占传统车销量比重（右轴/%）情况



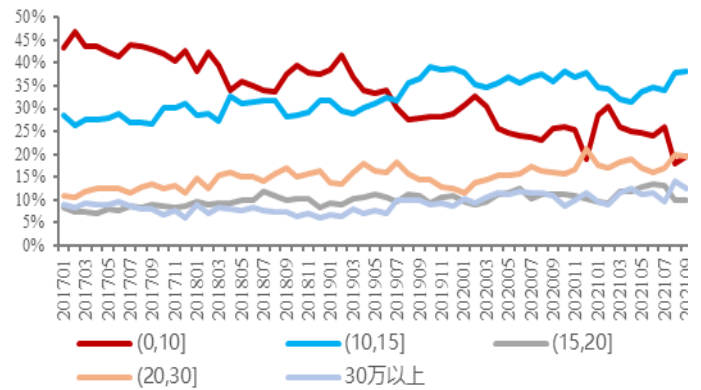
数据来源：交强险，东吴证券研究所

图 23: 传统车城市消费内部结构变化



数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

图 24: 传统车各价格带 (单位: 万元) 消费占比变化趋势

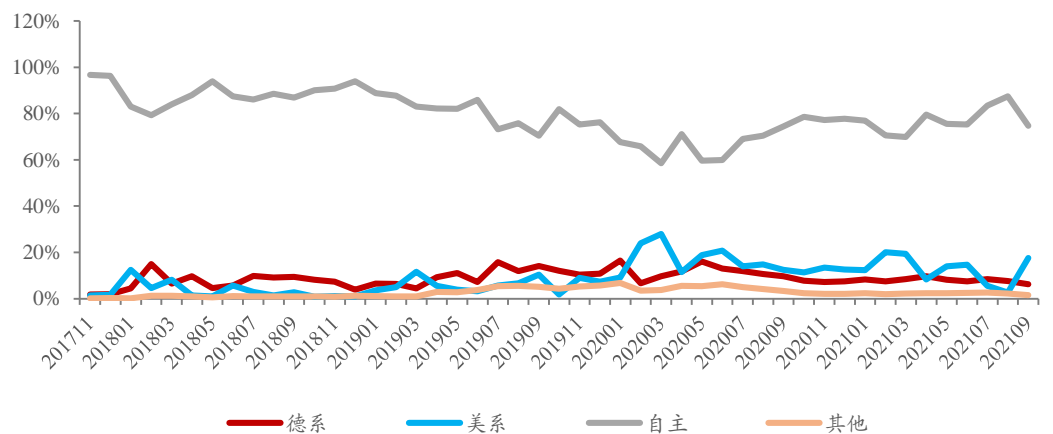


数据来源: 交强险, thinkcar, 东吴证券研究所

1.2.3. 新能源车市场结构: 自主品牌市占率仍维持高位

9 月新能源车自主品牌市占率仍维持高位。9 月自主品牌在新能源市场的市占率为 74.71%，其中纯电动市场上，自主品牌市占率为 74.44%，PHEV 市场上自主品牌市占率为 76.06%。环比表现来看 9 月美系新能源车市占率实现较大增长，主要由于特斯拉 9 月交强险环比实现 1757.42% 的大幅增长。

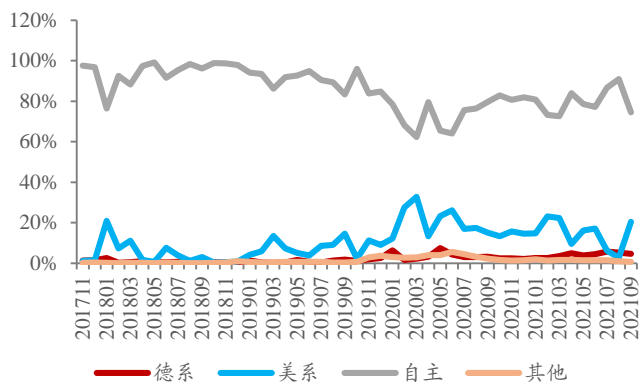
图 25: 新能源乘用车市场市占率变化



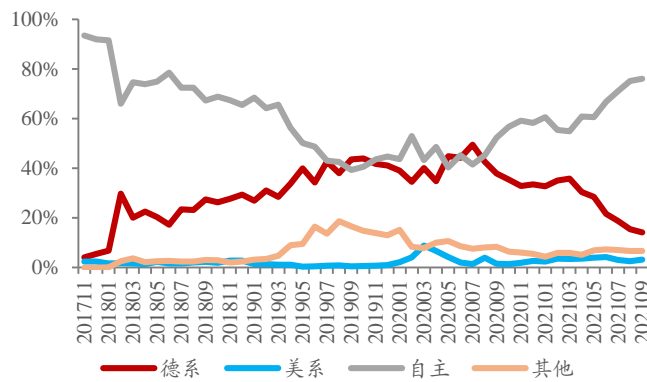
数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

图 26: BEV 分系列市占率变化 (%)

图 27: PHEV 分系列市占率变化 (%)



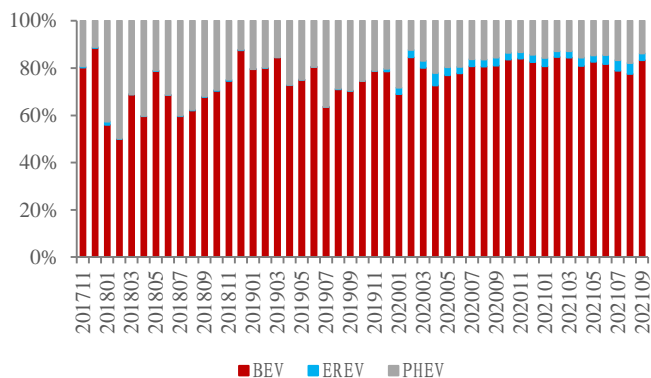
数据来源：交强险，东吴证券研究所



数据来源：交强险，东吴证券研究所

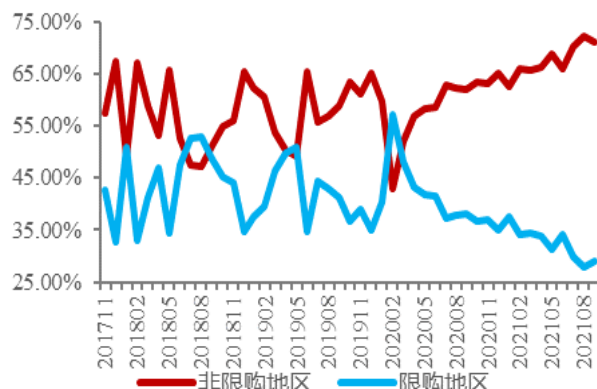
分燃料类型来看，交强险口径下9月纯电动新能源车销量26.93万辆，环比+51.29%，销量占新能源车总销量比为83.32%，环比+5.73pct；增程式新能源车9月销量为0.94万辆，环比-10.47%，占新能源车总销量比为2.90%，环比-1.66pct；PHEV9月销量为4.46万辆，环比+8.87%，占新能源车总销量比为13.79%，环比-4.07pct。分城市来看，非限购地区销量占比为70.92%，环比-1.25pct。

图 28：新能源汽车分燃料类别占比变化（%）



数据来源：交强险，东吴证券研究所

图 29：2021 年 9 月新能源非限购地区销量占比-1.25pct



数据来源：交强险，东吴证券研究所

2. 重点车企跟踪分析：自主品牌芯片短缺情况缓解明显

传统主流车企中，自主重点车企：长城+吉利+比亚迪乘联会批发口径下9月市占率均实现环比增长，分别+0.42%、+0.14%、+0.08%。交强险口径下，比亚迪9月市占率环比+0.36%，长城/吉利市占率环比-0.19%/-0.15%。重点车型询单量角度，长城坦克300在9月环比-13.70%，吉利星越L9月环比+18.85%，比亚迪秦新能源9月环比-10.48%。合资重点车企：乘联会批发口径，9月一汽大众、一汽丰田、广汽丰田、上汽大众市占率均下滑，分别-1.29%、-0.47%、-0.05%、-0.94%。交强险口径下，上汽大众9月市占率

环比+0.47%，广汽丰田、一汽大众、一汽丰田市占率环比-1.12%、-1.67%、-1.34%。重点车型询单量角度，上汽大众朗逸 9 月询单量-10.89%，一汽大众宝来 9 月询单量环比+1.08%，广汽丰田凯美瑞 9 月询单量环比-19.17%，一汽丰田卡罗拉 9 月询单量环比-17.44%。

新势力车企：理想 9 月交付 7094 台理想 ONE，同比+102.45%，环比-24.8%，受芯片供应持续短缺的影响较大，理想 ONE9 月询单量环比+16.15%；蔚来 9 月交付 10628 辆，创月度交付记录，同环比分别为+125.74%/+80.75%，其中 ES8/ES6/EC6 分别 1978/5260/3390 台，蔚来 ES6 交付涨幅最大，环比+124.59%。ES8/ES6/EC6 询单量 9 月环比-72.35%/-70.69%/-47.48%；小鹏汽车 9 月交付 10412 台，同比+203.91%，环比+44.33%，其中 P7/G3 分别 7512/2900 台，分别环比+21.85%/+176.45%。询单量角度小鹏 P7/G3/P5 分别环比-0.14%/+0.99%/+372.85%。

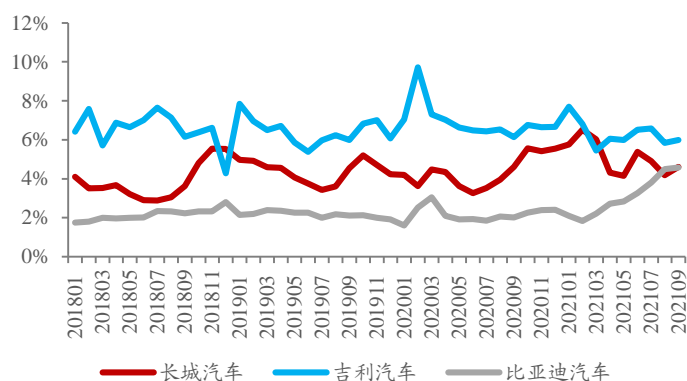
2.1. 传统重点车企跟踪：芯片短缺背景下自主品牌份额提升，崛起加速

2.1.1. 自主品牌层面：长城/比亚迪/吉利市占率小幅提升，明星车型热度不减

乘联会批发口径下，9 月长城/吉利/比亚迪市占率均实现环比增长，分别+0.42%、+0.14%、+0.08%。交强险口径下，比亚迪 9 月市占率环比+0.36%，长城/吉利市占率环比-0.19%/-0.15%。

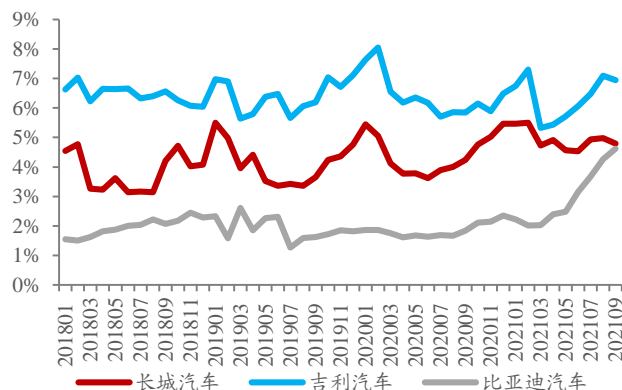
从终端询单量来看，1) 长城汽车 9 月重点车型中摩卡询单量+11.43%，哈弗 H6/坦克 300/哈弗大狗 9 月询单量环比下滑，新能源车方面欧拉好猫和黑猫询单量均实现环比微增；2) 吉利汽车 9 月重点车型询单量均实现环比正增长，其中星瑞环比增幅+35.35%；3) 比亚迪 9 月重点车型中宋 PLUS、宋 Pro、秦新能源、宋 PLUS 新能源询单量环比分别+15.01%、+28.41%、-10.48%、+15.61%。

图 30: 乘联会口径长城/吉利/比亚迪市占率情况 (%)



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 31: 交强险口径长城/吉利/比亚迪市占率情况 (%)



数据来源：交强险，东吴证券研究所

表 1: 9 月长城/吉利/比亚迪重点车型询单量 (单位: 次) 及同环比变化情况

车企		2021年9月	同比变动	环比变动
长城汽车				
	哈弗 H6	84277	-38.10%	-4.06%
	摩卡	5536	——	11.43%
	哈弗大狗	20281	102.18%	-13.08%
	坦克 300	51184	——	-13.70%
	欧拉好猫	17945	635.75%	1.40%
	欧拉黑猫	32088	26.00%	1.02%
吉利汽车				
	帝豪	102772	151.93%	34.94%
	博越	46318	-6.29%	23.71%
	星瑞	41946	——	35.35%
	星越 L	63142	——	18.85%
	几何 A	5928	613.36%	0.88%
比亚迪汽车				
	宋 PLUS	10572	-7.07%	15.01%
	宋 Pro	14130	-68.79%	28.41%
	秦新能源	2940	-34.74%	-10.48%
	宋 PLUS 新能源	34466	——	15.61%

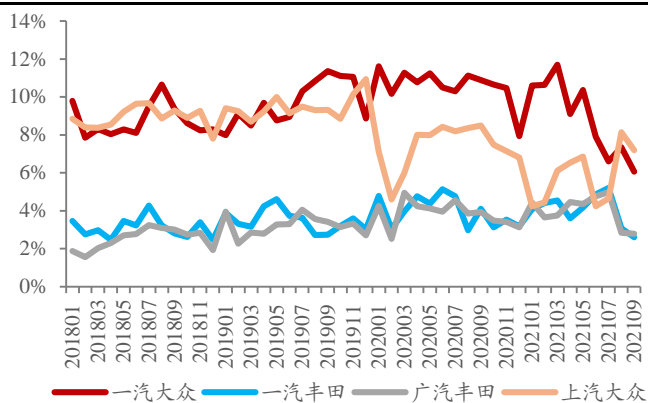
数据来源：流新数据，东吴证券研究所

2.1.2. 合资品牌层面：市占率整体呈现小幅下滑，ID 系列热度上升

乘联会批发口径下，9月丰田/大众合资公司市占率情况均出现下滑，一汽大众、一汽丰田、广汽丰田、上汽大众市占率分别-1.29%、-0.47%、-0.05%、-0.94%。交强险口径下，上汽大众9月市占率环比+0.47%，广汽丰田、一汽大众、一汽丰田市占率环比-1.12%、-1.67%、-1.34%。

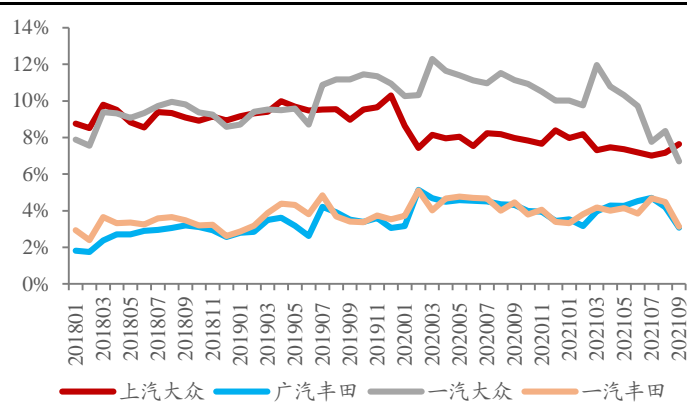
从终端询单量来看，1) 上汽大众重点车型9月询单量环比均下滑，其中新能源车型 ID.4/ID.6 环比分别-17.96%、-29.24%；2) 一汽大众新能源车型9月询单量环比增速较好，ID.4/ID.6 环比分别+70.95%/+177.37%。速腾&宝来询单量基本保持稳定；3) 广汽丰田重点车型中汉兰达环比微增 0.9%，凯美瑞&雷凌9月询单量环比分别-19.17%/-16.40%。4) 一汽丰田重点车型9月询单量环比均下滑。

图 32: 乘联会口径丰田/大众合资公司市占率情况 (%)



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图 33: 交强险口径丰田/大众合资公司市占率情况 (%)



数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

表 2: 9 月上汽大众/一汽大众/广汽丰田/一汽丰田重点车型询单量 (单位: 次) 及同环比变化情况

车企	2021 年 9 月	同比变动	环比变动
上汽大众			
朗逸	161448	12.93%	-10.89%
帕萨特	73780	21.98%	-21.01%
途观 L	50963	-2.74%	-28.47%
ID. 4 X	4801	—	-17.96%
ID. 6 X	2619	—	-29.24%
一汽大众			
速腾	95754	-9.27%	3.52%
宝来	112994	16.43%	1.08%
迈腾	60364	-34.70%	-26.64%
ID. 4 CROZZ	3889	—	70.95%
ID. 6 CROZZ	4951	—	177.37%
广汽丰田			
凯美瑞	69105	-20.81%	-19.17%
汉兰达	63858	9.42%	0.90%
雷凌	37717	-44.05%	-16.40%
一汽丰田			
卡罗拉	97808	-27.96%	-17.44%
RAV4 荣放	54311	-32.75%	-11.37%

数据来源: 流新数据, 东吴证券研究所

2.2. 新势力车企: 蔚来/小鹏交付破万, 表现较好

销量角度: 1) 理想 9 月交付 7094 台理想 ONE, 同比+102.45%, 环比-24.8%, 受芯片供应持续短缺的影响较大。2) 蔚来 9 月交付 10628 辆, 创月度交付记录, 同环比分别为+125.74%/+80.75%, 其中 ES8/ES6/EC6 分别 1978/5260/3390 台, 蔚来 ES6 交付涨幅最大, 环比+124.59%。3) 小鹏汽车 9 月交付 10412 台, 同比+203.91%, 环比+44.33%,

其中 P7/G3 分别 7512/2900 台，分别环比+21.85%/+176.45%。

询单量角度：9 月理想 ONE 询单量环比+16.15%；小鹏汽车除新车型 P5 环比增幅较大外其余车型询单量环比基本保持稳定；蔚来车型 9 月询单量环比均出现下滑，ES6\ES8\EC6 环比分别-70.69%\-72.34%\-47.48%。

表 3：9 月理想/小鹏/蔚来重点车型询单量（单位：次）及同环比变化情况

车企	2021 年 9 月	同比变动	环比变动
理想汽车			
理想 ONE	19502	424.39%	16.15%
小鹏汽车			
小鹏 P7	15875	57.32%	-0.14%
小鹏 G3	7351	65.23%	0.99%
小鹏 P5	4076	——	372.85%
蔚来			
蔚来 ES6	1835	-40.88%	-70.69%
蔚来 ES8	807	-34.34%	-72.35%
蔚来 EC6	917	——	-47.48%

数据来源：流新数据，东吴证券研究所

3. 投资建议

坚定看好汽车板块！超配！正酝酿新一轮行情！ 因宏观经济数据而担忧汽车未来需求+成本上行而担忧汽车产业链的盈利带来的短期对汽车担忧已经回调充分！“电动化+混动化+智能化”带来自主品牌市占率持续提升是汽车板块投资最核心变量，依然成立。围绕自主崛起主线超配汽车板块！**整车标的（可组合配置）：长城汽车+比亚迪+吉利汽车+广汽集团+长安汽车+上汽集团。零部件标的：德赛西威+华阳集团+福耀玻璃+拓普集团+中国汽研+爱柯迪+华域汽车。**

4. 风险提示

芯片短缺影响超预期。整体乘用车市场芯片短缺对生产端产生影响，可能会对市场下游终端销量产生不利影响。

乘用车价格战超出预期。乘用车市场竞争加剧，价格战超预期可能对企业利润造成不利影响。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

