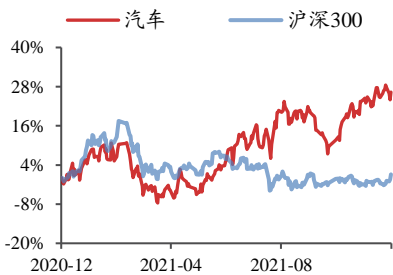


## 汽车

2021年12月09日

投资评级：看好（维持）

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

- 《行业投资策略-从稀缺性角度把握本轮汽车向上三大周期》-2021.11.26
- 《行业投资策略-从稀缺性角度把握本轮汽车向上三大周期》-2021.11.22
- 《行业点评报告-2021年10月乘用车市场产销环比攀升，新能源汽车渗透率18.8%》-2021.11.9

## 11月单月新能源零售渗透率20.8%，厂商及渠道库存回补进行中

——行业点评报告

邓健全（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

证书编号：S0790521040001

### ● 2021年11月乘用车零售/批发销量分别环比+6.0%/+8.9%

据乘联会发布的2021年11月全国乘用车市场产销数据，2021年11月乘用车产量222.9万辆，同比-2.1%，环比+13.9%，1-11月产量1848.6万辆，同比+7.7%；2021年11月乘用车零售181.6万辆，同比-12.7%，环比+6.0%，1-11月零售量1804.1万辆，同比+6.1%；11月乘用车批发215.0万辆，同比-5.1%，环比+8.9%，1-11月批发量1872.8万辆，同比+7.2%。11月乘用车零售、批发销量均创下自2021年2月以来新高，尤其是批发销量，自2021年8月以来持续快速攀升，8-11月批发销量环比分别+0.4%/+14.6%/+13.7%/+8.9%。11月乘用车零售/批发销量环比增幅较10月略有下降，主要是受到11月疫情有所反复以及经济指标回落压力影响。

### ● 11月单月新能源零售渗透率20.8%，1-11月累计零售渗透率13.9%

2021年11月，新能源乘用车零售37.8万辆，同比+122.3%，环比+19.8%，2021年1-11月新能源乘用车零售251.4万辆，同比+178.3%，其中BEV累计销售205.2万辆，同比+178.6%，PHEV累计销售46.2万辆，同比+177.2%。BEV及PHEV车型销量持续创下新高，新能源市场维持高景气度，11月单月新能源零售渗透率达20.8%，1-11月累计渗透率13.9%，远高于2020年5.8%的渗透率水平。相比之下，普通混动车型销量增长略显乏力，11月普混销量6.64万辆，同比+44%，环比+8%，后续各车企HEV车型的加快推出有望带动销量持续增长。

### ● 11月末渠道库存环比增加19万辆，库存回补进行中

芯片供应紧张情况有所缓解，近两个月厂商库存迅速回补，11月末厂商库存环比增加8万辆，渠道库存环比增加19万辆，尽管刚刚过去的“金九银十”销售旺季，乘用车零售/批发销量均表现较弱，10月以来的补库存促进批发销量走强，11月单月批发销量已超过2019年同期，为年末销量冲刺奠定基础。分车企来看，一汽大众/上汽通用/吉利汽车/上汽大众/长城汽车/比亚迪批发销量分别为15.7/13.7/13.6/13.5/10.2/9.8万辆。

### ● 投资建议：把握电动化大趋势下优质车企及零部件供应商的投资机遇

电动化、智能化加速下，汽车行业迎来了长期向上周期。整车厂方面，受益标的包括比亚迪、长城汽车、长安汽车、吉利汽车、广汽集团以及新势力蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车等。零部件方面，受益标的包括福耀玻璃、天润工业、科博达、得邦照明、中国汽研、星宇股份、文灿股份、骆驼股份、岱美股份、保隆科技、阿尔特、华域汽车、伯特利、拓普集团、银轮股份、旭升股份、新泉股份、三花智控、贝斯特、菱电电控、欣锐科技、泉峰汽车等。

● 风险提示：宏观经济恢复不及预期、海内外汽车需求不及预期、电动化推进不及预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn