

汽车行业月报

新能源 11 月月报：芯片短缺持续改善，新能源表现靓丽
增持（维持）

2021 年 12 月 14 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

- **行业景气度跟踪：芯片短缺持续缓解，行业季节性补库。乘联会口径：**狭义乘用车产量实现 222.9 万辆（同比-2.1%，环比+13.9%），批发销量实现 215.0 万辆（同比-5.1%，环比+8.9%），略低于我们预期（上月月报预期环比+15%）。**交强险口径：**11 月狭义乘用车零售销量实现 169.73 万辆（同比-12.30%，环比+4.67%），低于我们的预期（上月月报预期零售预计环比+18%）。**中汽协口径：**11 月乘用车总产销分别实现 223.1/219.2 万辆，同比分别为-4.3%/-4.7%，环比分别为+12.2%/+9.2%。**出口方面：**中汽协口径乘用车出口 17.0 万辆，同比+71.2%，环比-14.1%，其中新能源车出口 3.5 万辆，同比+194.4%，环比-40.9%。**展望 2021 年 12 月：**我们预计乘用车行业整体产批环比分别+8%/+13%，对应同比分别为+4.71%/+4.99%，其中新能源批发预计 50 万台左右，环比+16.55%。行业零售我们预计 12 月环比+45.5%，对应同比-3.80%；出口预计 18 万台左右，对应同环比分别为+55.17%/+5.88%。
- **新能源跟踪：11 月新能源汽车批发渗透率小幅上行，新能源市场整体持续火热。乘联会口径，**新能源乘用车 11 月产量实现 43.5 万辆（同比+147.2%，环比+16.5%），批发销量实现 42.9 万辆（同比+131.7%，环比+17.9%），表现优于我们预期（上月月报批发预期 40 万辆）。**交强险口径**新能源零售实现 36.61 万辆（同比+104.26%，环比+25.33%）。乘用车批发口径行业新能源渗透率 19.95%，环比+1.35pct。**展望 2021 年 12 月：**我们预计新能源批发 50 万台左右（环比+17%）。**分地区来看，**非限购地区销量占比环比-0.84pct，小幅下滑。**分价格带来看，**11 月 20 万元以上新能源汽车销量占比环比+8.57pct。**分价格带分析新能源车渗透率，**11 月除 25-30 万元价格区间内新能源车渗透率环比下行 1.05pct 外，其余价格区间渗透率均环比上行。**自主品牌市占率跟踪层面：**11 月乘用车自主品牌市占率 46.91%，环比-0.9pct；SUV/轿车市场自主品牌市占率环比分别-1.3pct/+0.1pct 至 55.8%/35.8%；EV/PHEV 市场自主品牌市占率环比分别-5.2pct/+1.0pct 至 81.48%/79.20%。
- **重点车型询单数据层面：1）新能源车方面，**从环比增幅角度来看，蔚来 EC6、长城欧拉好猫、蔚来 ES6 11 月询单量表现较好，从绝对值角度来看，宏光 MINI 及欧拉黑猫 11 月询单量最高。**2）燃油车方面，**从环比增幅角度来看，传祺 GS4、长安 UNI-K 11 月询单量表现较好，从绝对值角度来看，长安 CS75 PLUS 以及长城哈弗 H6 表现较好。
- **投资建议：**依然看好汽车板块投资机会。2022 年三重周期共振，自主黄金时代：1）芯片缓解带来乘用车行业补库需求，2021Q4-2022Q3 进入持续产销数据同比持续改善周期。2）智能化+电动化+混动化，自主品牌新一轮新车陆续上市，新能源汽车渗透率持续向上带动自主品牌市占率实现更高质量上升。3）各家自主品牌积极推动海外战略，出口将持续进入高增长通道。**整车板块推荐【长城汽车+理想汽车+小鹏汽车+比亚迪+吉利汽车+长安汽车+广汽集团+上汽集团】，关注【蔚来汽车+小康股份+江淮汽车】。零部件板块推荐【德赛西威+华阳集团+伯特利+拓普集团+福耀玻璃+中国汽研+爱柯迪+华域汽车】，关注【星宇股份+继峰股份+均胜电子+旭升股份】。**
- **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：11 月累计批发环比+9%，看好自主崛起》2021-12-12
- 2、《汽车行业点评：11 月批发环比+9%，新能源批发表现靓丽》2021-12-09
- 3、《汽车行业周报：11 月前三周累计批发环比+15%，看好自主崛起》2021-12-05

内容目录

1. 行业景气度跟踪：芯片短缺持续缓解，行业季节性补库	4
1.1. 产批零层面：芯片短缺负面影响逐步缓解	4
1.2. 库存层面：行业整体企业&渠道补库	6
1.3. 技术路线层面：EV/渗透率持续上行	7
2. 新能源跟踪：批发口径渗透率上行，表现靓丽	8
3. 自主崛起跟踪：自主品牌市占率波动性回落	10
3.1. 分车辆类型：整体市场自主市占率小幅下滑	10
3.2. 分技术路线：PHEV 市场自主市占率环比提升	11
4. 重点车型：新能源车型询单数据表现较好	12
5. 投资建议	12
6. 风险提示	13

图表目录

图 1: 2021 年 11 月狭义乘用车产量 (万辆) 同比-2.1%	4
图 2: 2021 年 11 月狭义乘用车批发 (万辆) 同比-5.1%	4
图 3: 2021 年 11 月乘用车零售 (万辆) 同比-12.30%	5
图 4: 2021 年 11 月乘用车出口 (万辆) 同比+71.2%	5
图 5: 重点车企 11 月产批零及出口 (单位: 万辆) 及同环比情况	5
图 6: 2021 年 11 月行业整体企业库存+7.9 万辆 (相比 10 月)	6
图 7: 2021 年 11 月行业企业渠道库存+28.3 万辆 (相比 10 月)	6
图 8: 自主品牌 11 月渠道库存/万辆 (相比 10 月)	6
图 9: 自主品牌 11 月企业库存/万辆 (相比 10 月)	6
图 10: 合资品牌 11 月渠道库存/万辆 (相比 10 月)	7
图 11: 合资品牌 11 月企业库存/万辆 (相比 10 月)	7
图 12: EV 渗透率变化情况 (%)	7
图 13: PHEV 渗透率变化情况 (%)	7
图 14: HEV 强混渗透率变化情况 (%)	8
图 15: 纯油+48V 渗透率变化情况 (%)	8
图 16: 2021 年 11 月新能源汽车渗透率环比+1.35pct	8
图 17: 重点车企新能源车型零售量 (辆) 及 11 月同环比情况 (%)	9
图 18: 2021 年 11 月新能源非限购地区销量占比-0.84pct	9
图 19: 新能源车分价格带销量占比 (%)	9
图 20: 中低端车新能源车分价格带渗透率 (%)	10
图 21: 中高端车新能源车分价格带渗透率 (%)	10
图 22: 整体乘用车市场分系列市占率变化 (%)	10
图 23: 轿车市占率变化情况	11
图 24: SUV 市占率变化情况	11
图 25: BEV 市场分系列市占率变化	11
图 26: PHEV 市场分系列市占率变化	11
图 27: 重点车型询单量 (单位: 次) 及同环比变化 (%)	12

1. 行业景气度跟踪：芯片短缺持续缓解，行业季节性补库

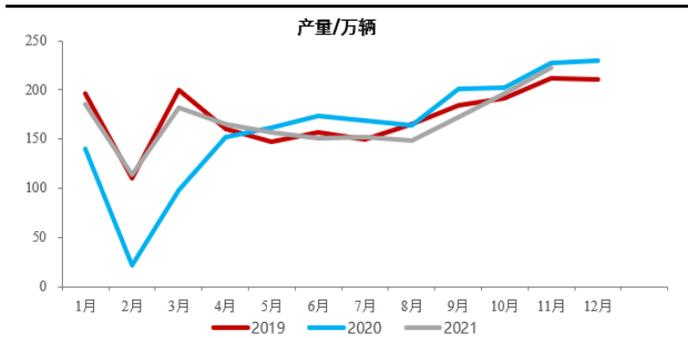
1.1. 产批零层面：芯片短缺负面影响逐步缓解

11月批发环比+8.9%，略低于我们预期。乘联会口径：狭义乘用车产量实现222.9万辆（同比-2.1%，环比+13.9%），批发销量实现215.0万辆（同比-5.1%，环比+8.9%），略低于我们预期（上月月报预期环比+15%）。2021年1~11月累计生产1848.6万辆，同比+7.7%；累计批发销量1872.8万辆，同比+7.2%。**交强险口径：**11月狭义乘用车零售销量实现169.73万辆（同比-12.30%，环比+4.67%），低于我们的预期（上月月报预期零售预计环比+18%）。2021年1-11月累计零售销量1801.3万，同比+10.26%。

中汽协口径：11月乘用车总产销分别实现223.1/219.2万辆，同比分别为-4.3%/-4.7%，环比分别为+12.2%/+9.2%。2021年1-11月累计产销分别为1887.9/1906.0万辆，同比分别为+6.9%/+7.1%。**出口方面：**中汽协口径乘用车出口17.0万辆，同比+71.2%，环比-14.1%，其中新能源车出口3.5万辆，同比+194.4%，环比-40.9%。2021年1-11月出口累计142.7万辆，同比+121.7%；其中2021年1-11月新能源乘用车出口累计28.0万辆，占出口量整体比例为19.6%，同比+489.2%。

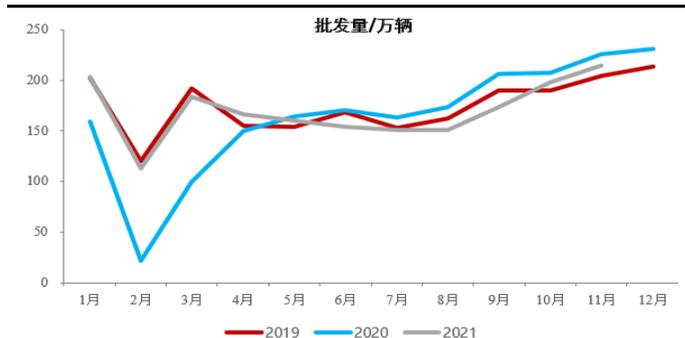
展望2021年12月：考虑乘用车行业进入传统消费旺季叠加芯片短缺持续缓解，我们预计乘用车行业整体产批环比分别+8%/+13%，对应同比分别为+4.71%/+4.99%，其中新能源批发预计50万台左右，环比+16.55%。交强险零售我们预计12月环比+45.5%，对应同比-3.80%；出口预计18万台左右，对应同环比分别为+55.17%/+5.88%。

图1：2021年11月狭义乘用车产量（万辆）同比-2.1%



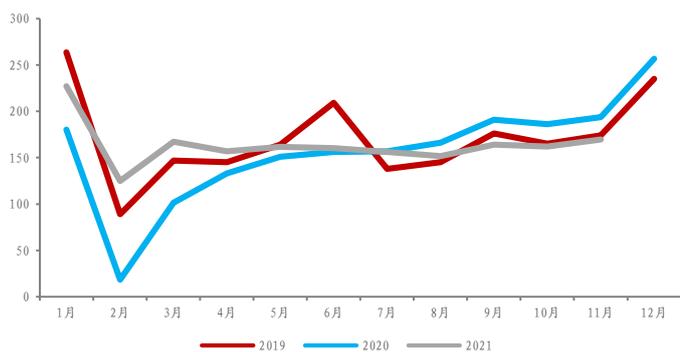
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图2：2021年11月狭义乘用车批发（万辆）同比-5.1%



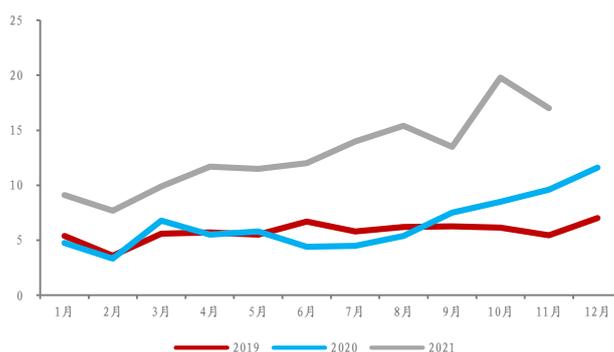
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 3: 2021 年 11 月乘用车零售 (万辆) 同比-12.30%



数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

图 4: 2021 年 11 月乘用车出口 (万辆) 同比+71.2%



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

主流车企 11 月产批环比恢复明显, 合资品牌环比改善较为明显。1) 乘联会口径, 行业整体芯片短缺影响改善, 基数原因导致合资改善整体优于自主。自主品牌层面: 广汽埃安+吉利汽车+奇瑞汽车表现较好, 产批环比领先行业。合资品牌层面: 广汽丰田+东风本田+东风日产芯片短缺情况明显缓解, 11 月产批表现较好。新势力车企: 10 月短期扰动因素影响减弱, 11 月整体产批环比表现优于行业。2) 交强险口径, 行业整体逐步恢复, 自主品牌环比优于合资。自主品牌层面: 广汽乘用车+比亚迪汽车 11 月表现较佳, 新能源车型终端持续火爆; 合资品牌层面: 环比来看, 广汽丰田/一汽大众零售环比上行明显, 分别+20.13%/+10.61%, 主要系基数较低所致。

图 5: 重点车企 11 月产批零售及出口 (单位: 万辆) 及环比情况

【东吴汽车黄细里团队】11月行业及重点车企产批零售跟踪/万辆													
类别	车企	交强险	同比	环比	批发	同比	环比	产量	同比	环比	出口	同比	环比
	行业	169.73	-12.30%	4.67%	215.00	-5.10%	8.70%	222.90	-2.10%	13.90%	17	71.20%	-14.10%
	新能源车	36.61	104.26%	25.33%	42.90	131.70%	17.90%	43.50	147.20%	16.50%	3.5	194.40%	-40.90%
自主	长城汽车 (交强险数据不包含皮卡)	8.01	-17.60%	1.22%	12.25	-15.65%	9.32%	12.45	-14.83%	11.78%	1.50	—	6.62%
自主	吉利汽车	10.45	-8.39%	-4.67%	13.59	-9.73%	21.75%	13.64	-11.13%	20.85%	1.31	11.01%	29.31%
自主	比亚迪汽车	9.68	32.48%	20.22%	9.83	82.30%	9.35%	9.98	84.14%	12.05%			
自主	长安汽车	9.34	-11.99%	7.41%	9.09	-18.25%	-9.30%	10.77	-9.10%	4.27%			
自主	广汽乘用车				3.56	5.56%	0.74%	3.52	-3.05%	-2.40%			
自主	广汽埃安				1.50	109.11%	24.41%	1.51	98.69%	28.42%			
自主	上汽通用五菱	8.18	-18.99%	-11.84%	19.30	-0.87%	-3.50%	19.58	-6.43%	-2.44%	上汽集团出口7.47万辆	31.26%	-14.15%
自主	上汽乘用车	4.36	-7.31%	-9.63%	10.01	3.98%	0.09%	10.34	20.60%	6.67%			
自主	奇瑞汽车	5.49	22.46%	0.05%	10.15	10.50%	25.56%	9.17	-0.25%	10.72%			
新势力	特斯拉中国	3.22	46.54%	132.51%	5.29	-70.51%	-2.82%	5.70	173.74%	2.54%	2.11	—	-48.05%
新势力	理想汽车	1.34	187.38%	74.52%	1.35	190.25%	76.30%	1.29	146.61%	42.65%			
新势力	蔚来汽车	1.04	99.94%	165.28%	1.09	105.59%	196.65%	1.09	105.59%	196.65%			
新势力	小鹏汽车	1.49	249.44%	45.05%	1.56	285.76%	54.00%	1.26	158.99%	-1.97%			
合资	长安福特	2.48	26.86%	-13.56%	2.89	0.72%	-2.22%	3.43	6.60%	9.15%			
合资	广汽本田	6.85	-13.45%	-5.28%	7.77	9.97%	3.04%	8.76	2.90%	18.31%			
合资	广汽丰田	7.09	-7.07%	20.13%	8.50	9.82%	9.34%	8.48	8.36%	38.41%			
合资	上汽大众	11.71	-20.92%	3.15%	13.50	-16.46%	12.50%	13.62	-18.16%	17.08%	上汽集团出口7.47万辆	31.26%	-14.15%
合资	上汽通用	8.58	-42.11%	-12.69%	13.70	-17.46%	3.80%	13.21	-16.24%	1.45%			
合资	一汽丰田	6.64	-15.59%	-3.10%	8.27	3.70%	14.40%	8.16	3.12%	8.84%			
合资	一汽大众	12.61	-37.98%	10.61%	15.67	33.80%	12.81%	15.77	31.00%	18.65%			
合资	东风日产	8.05	-31.90%	-9.05%	10.50	-21.80%	17.98%	11.12	-15.24%	24.27%			
合资	东风本田	6.16	-29.30%	4.29%	8.47	-11.34%	27.76%	8.47	-11.34%	27.76%			
豪华	华晨宝马	4.91	-14.43%	6.63%	4.55	-25.23%	-13.65%	5.02	-15.73%	-0.22%			
豪华	北京奔驰	4.28	-23.38%	20.24%	5.00	-14.96%	-5.67%	5.50	-8.31%	37.21%			

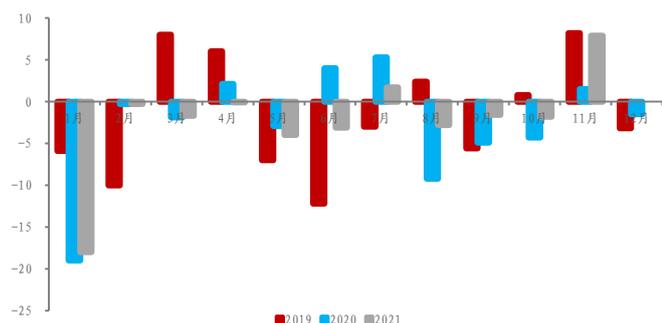
数据来源: 产销快讯, 乘联会, 交强险, 中汽协, 东吴证券研究所

注: 上市公司产批数据来源为产销快讯, 出口数据仅统计公司公告已披露数据

1.2. 库存层面：行业整体企业&渠道补库

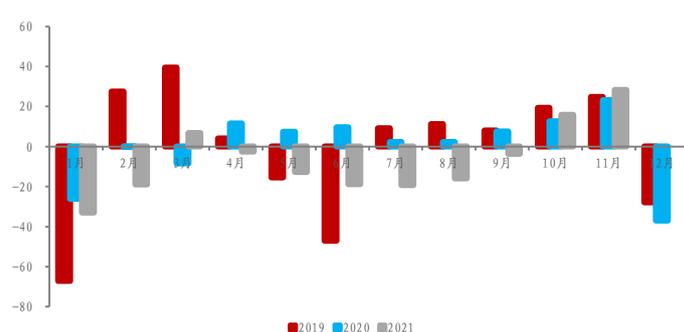
11月行业整体企业&渠道均补库。11月行业企业库存+7.9万辆（相比10月），渠道库存+28.3万辆（相比10月）。

图 6：2021 年 11 月行业整体企业库存+7.9 万辆（相比 10 月）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

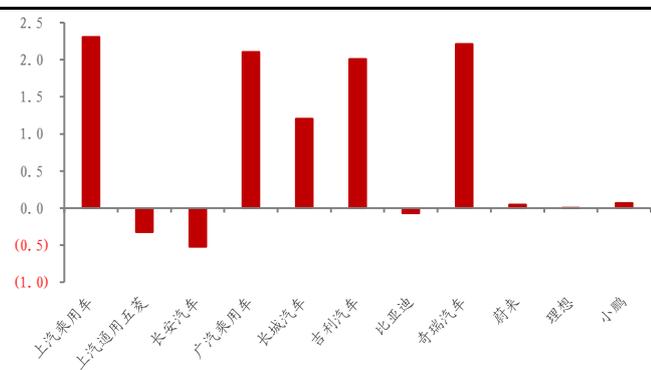
图 7：2021 年 11 月行业企业渠道库存+28.3 万辆（相比 10 月）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

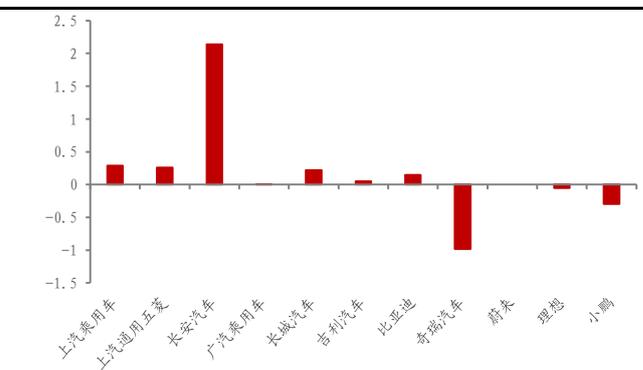
11月多数主流自主品牌渠道补库，补库较多车企为上汽乘用车+奇瑞汽车（出口数据均沿用10月数据）。上汽通用五菱/长安汽车/比亚迪11月渠道端小幅去库，分别为-3245辆/-5198辆/-686辆（相比10月），11月其他主流自主品牌渠道端相比10月均补库，上汽乘用车（+23051辆）、广汽乘用车（+21060辆）、长城汽车（+12058辆）、吉利汽车（+20092辆）、奇瑞汽车（+22106辆）。**新势力车企渠道小幅补库。**蔚来/理想/小鹏分别补库471/47/692辆。**11月当月企业库存来看多数主流自主品牌补库，补库较多的车企为长安汽车。**相较10月，11月去库车企包括奇瑞汽车（-9836辆）、理想（-538辆）、小鹏（-2977辆），补库车企包括上汽乘用车（+2892辆）、上汽通用五菱（+2576辆）、长安汽车（+21394辆）、广汽乘用车（+12辆）、长城汽车（+2218辆）、吉利汽车（+511辆）、比亚迪（+1468辆）。

图 8：自主品牌 11 月渠道库存/万辆（相比 10 月）



数据来源：乘联会，交强险，东吴证券研究所

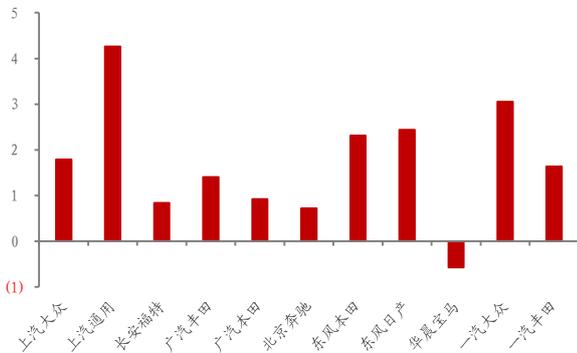
图 9：自主品牌 11 月企业库存/万辆（相比 10 月）



数据来源：乘联会，交强险，东吴证券研究所

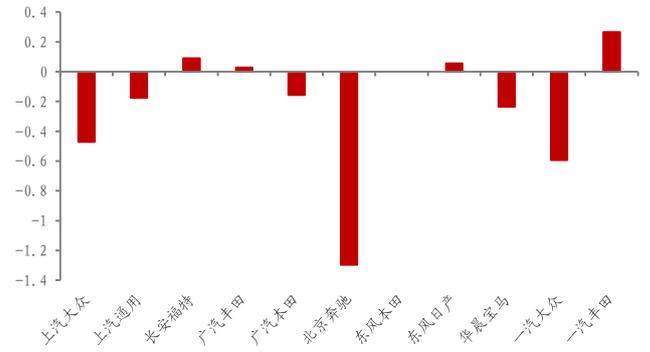
11月主流合资品牌渠道均补库，渠道补库较多的为上汽通用+一汽大众（出口延用10月数据）。相比10月，除华晨宝马11月去库5709辆外，其余主流合资品牌11月均补库，上汽大众（+17907辆）、上汽通用（+42606辆）、长安福特（+8421辆）、广汽丰田（+14075辆）、广汽本田（+9210辆）、北京奔驰（+7185辆）、东风本田（+23099辆）、东风日产（+24424辆）、一汽大众（+30573辆）、一汽丰田（+16350辆）。11月企业库存来看多数主流合资品牌补库，企业库存补库较多的为广汽本田。相较10月，11月企业去库车企包括上汽通用（-4891辆）、一汽丰田（-1121辆），企业补库车企包括上汽大众（+1453辆）、长安福特（+3313辆）、广汽丰田（+213辆）、广汽本田（+9422辆）、北京奔驰（+4942辆）、东风日产（+6270辆）、华晨宝马（+4718辆）、一汽大众（+1063辆）。

图 10: 合资品牌 11 月渠道库存/万辆（相比 10 月）



数据来源：乘联会，交强险，东吴证券研究所

图 11: 合资品牌 11 月企业库存/万辆（相比 10 月）



数据来源：乘联会，交强险，东吴证券研究所

1.3. 技术路线层面：EV/渗透率持续上行

分技术路线看，交强险口径 EV 渗透率持续上行，HEV 强混/PHEV 渗透率/纯油+48V 渗透率本月小幅下滑。11月 EV 渗透率 17.32%，环比+2.70pct，主要原因为特斯拉 11 月交强险口径销量 3.2 万辆，环比+132.51%，提振整体 EV 销量；PHEV 渗透率 3.31%，环比-0.08pct；HEV 强混渗透率 3.61%，环比-0.01pct；纯油+48V 11 月渗透率 77.76%，环比-2.61pct，延续 2021 年以来的下滑态势。

图 12: EV 渗透率变化情况 (%)

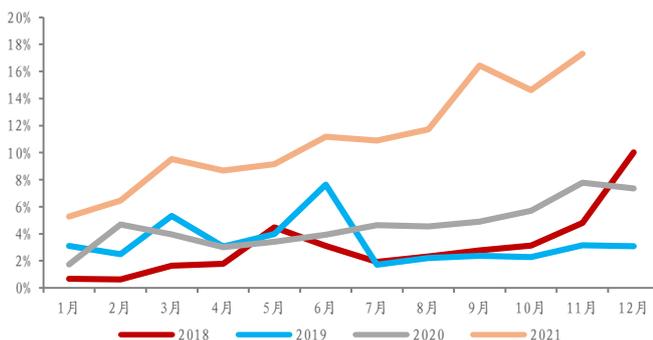
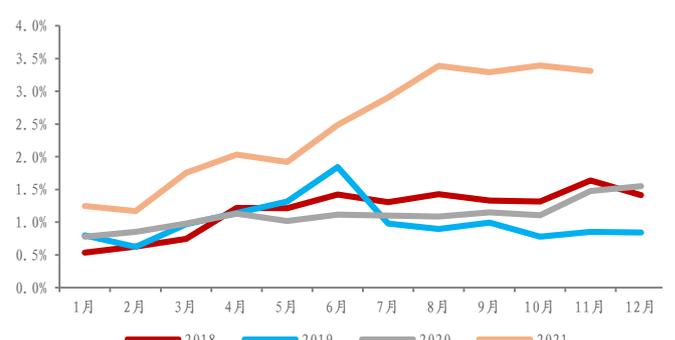
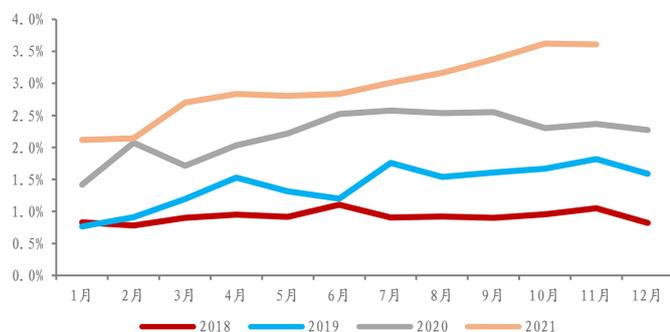


图 13: PHEV 渗透率变化情况 (%)



数据来源：交强险，东吴证券研究所

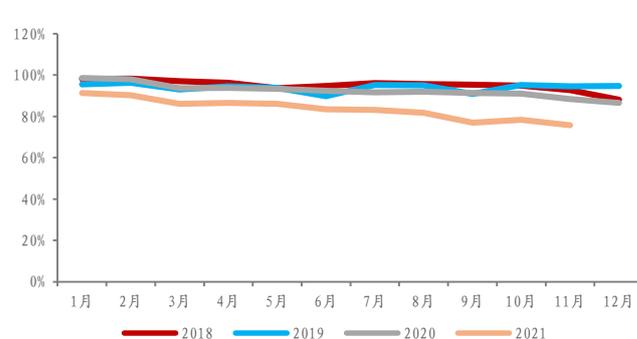
图 14: HEV 强混渗透率变化情况 (%)



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

图 15: 纯油+48V 渗透率变化情况 (%)

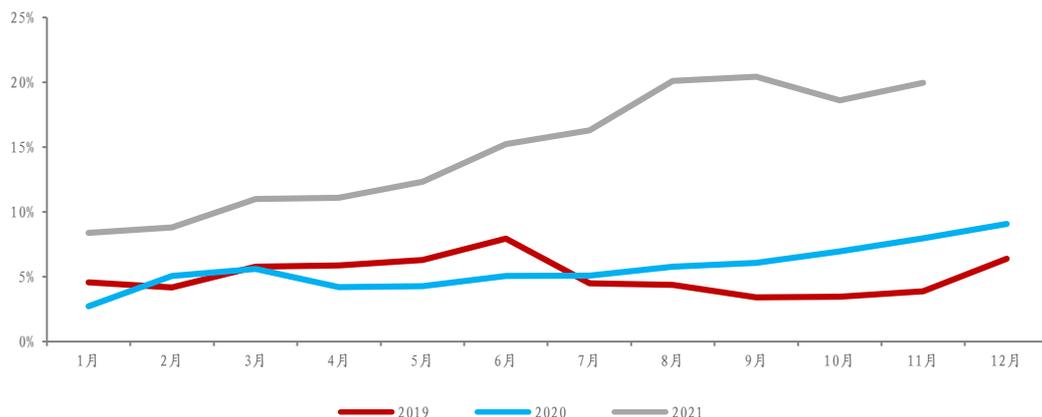


数据来源：交强险，thinkcar，东吴证券研究所

2. 新能源跟踪：批发口径渗透率上行，表现靓丽

11月新能源汽车批发渗透率小幅上行，新能源市场整体持续火热。乘联会口径，新能源乘用车11月产量实现43.5万辆（同比+147.2%，环比+16.5%），批发销量实现42.9万辆（同比+131.7%，环比+17.9%），表现优于我们预期（上月月报批发预期40万辆）。交强险口径新能源零售实现36.61万辆（同比+104.26%，环比+25.33%）。乘用车批发口径行业新能源渗透率19.95%，环比+1.35pct。展望2021年12月：我们预计新能源批发50万台左右（环比+17%）。

图 16: 2021年11月新能源汽车渗透率环比+1.35pct



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

交强险口径分车企来看，蔚来11月产线升级改造完成，终端销量环比改善幅度较大，达到165.28%。广汽本田/一汽轿车/特斯拉11月销量环比分别+204.36%/+157.17%/+132.51%，主要系基数较低，环比涨幅较大。

图 17: 重点车企新能源车型零售量 (辆) 及 11 月同环比情况 (%)

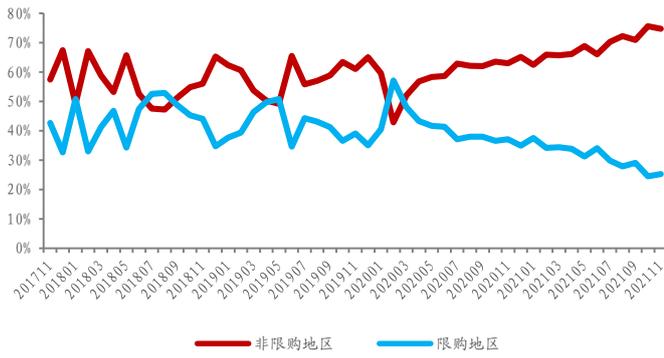
车企新能源销量/辆	202108	202109	202110	202111	同比	环比
行业累计	229441	323240	292118	366104	104.26%	25.33%
广汽本田	252	312	275	837	386.63%	204.36%
蔚来汽车	6476	10423	3923	10407	99.94%	165.28%
一汽轿车	714	1759	1646	4233	30.77%	157.17%
特斯拉中国	2802	52045	13835	32168	46.54%	132.51%
东风日产	626	1333	1000	1874	-1.00%	87.40%
理想汽车	9394	7329	7700	13438	187.38%	74.52%
长城汽车	13140	11790	10475	15329	47.71%	46.34%
小鹏汽车	6945	10401	10287	14921	249.44%	45.05%
上汽大众	4027	6241	6044	8748	225.81%	44.74%
零跑汽车	4777	3791	3623	5168	190.66%	42.64%
比亚迪汽车	50435	60279	65355	84232	290.58%	28.88%
哪吒汽车	6038	7021	7481	9541	519.55%	27.54%
威马汽车	3144	3158	3297	4191	63.46%	27.12%
广汽埃安	11914	13739	11688	14755	55.45%	26.24%
华晨宝马	4167	4686	4150	5131	97.73%	23.64%
一汽大众	4899	6444	7156	8447	110.91%	18.04%
吉利汽车	6421	8008	6828	7742	97.30%	13.39%
东风本田	1950	2140	2173	2291	266.56%	5.43%
北汽新能源	6189	8182	6665	6984	-0.34%	4.79%
长安汽车	7965	10517	9755	9721	37.50%	-0.35%
上汽集团	9794	13467	11298	11143	26.41%	-1.37%
上汽通用	2414	3855	2082	1911	1.97%	-8.21%
奇瑞汽车	8022	8614	10637	9633	75.15%	-9.44%
广汽丰田	994	1050	938	823	-29.30%	-12.26%
上汽通用五菱	34769	40179	51117	42127	18.10%	-17.59%

数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

分地区来看, 非限购地区新能源销量占比小幅下滑。非限购地区销量占比为 74.73%, 环比-0.84pct。分价格带来看, 低端消费销量占比下滑。11 月 0-5 万、5-10 万、10-15 万 低端消费区间销量占比环比下滑, 分别为 17.01%、13.89%、17.67%, 环比分别-6.42pct、-1.26pct、-0.89pct。15-20 万区间 11 月销量占比环比持平, 为 17.86%。20-25 万、25-30 万、30-40 万、40 万以上中高端消费区间销量占比环比上升, 分别为 10.86%、10.57%、6.97%、5.17%, 环比分别+3.32pct、+1.84pct、+3.11pct、+0.30pct。分价格带来看新能源车渗透率, 多数价格区间新能源车渗透率环比上行。11 月除 25-30 万元价格区间内新能源车渗透率环比下行 1.05pct 外, 其余价格区间渗透率均环比上行。

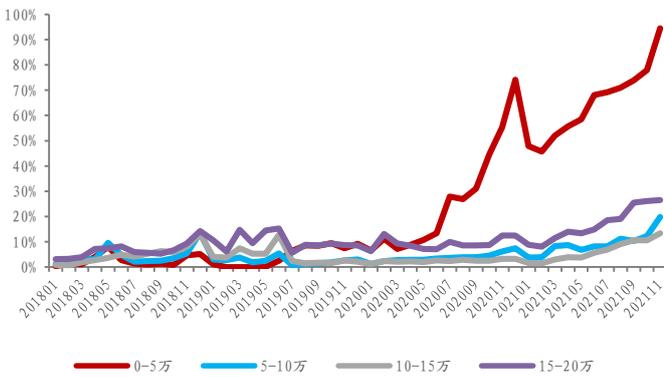
图 18: 2021 年 11 月新能源非限购地区销量占比-0.84pct

图 19: 新能源车分价格带销量占比 (%)

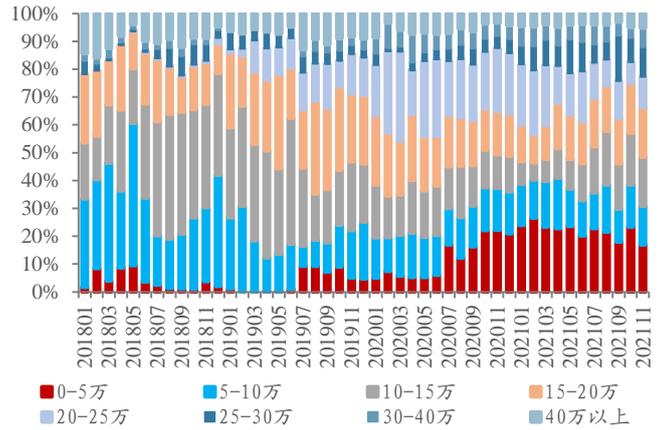


数据来源：交强险，东吴证券研究所

图 20：中低端车新能源车分价格带渗透率（%）

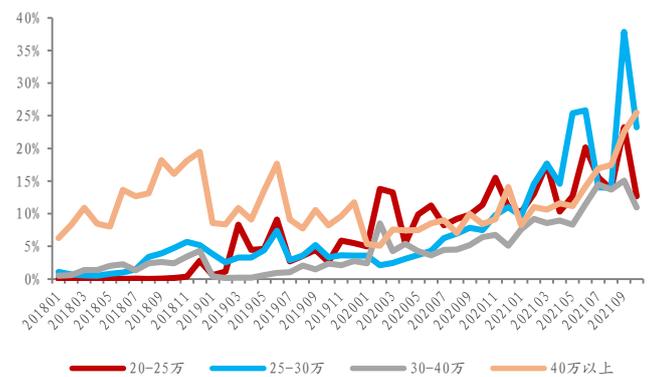


数据来源：交强险，东吴证券研究所



数据来源：交强险，东吴证券研究所

图 21：中高端车新能源车分价格带渗透率（%）



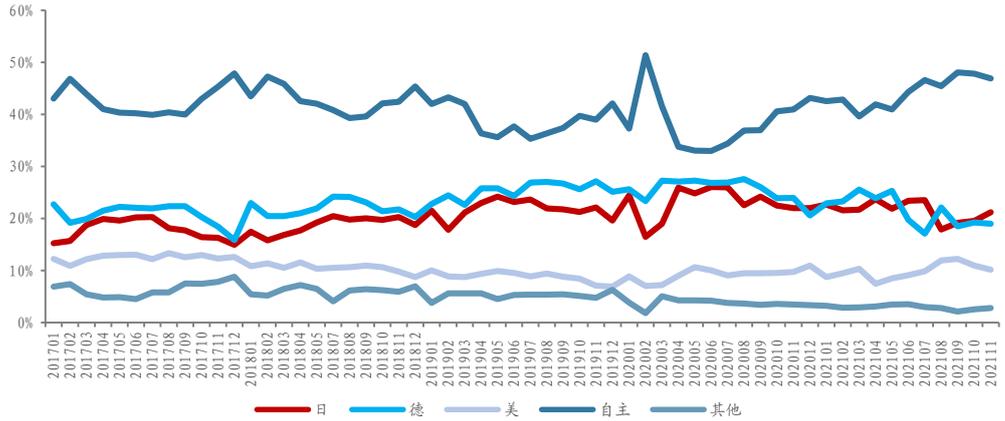
数据来源：交强险，东吴证券研究所

3. 自主崛起跟踪：自主品牌市占率波动性回落

3.1. 分车辆类型：整体市场自主市占率小幅下滑

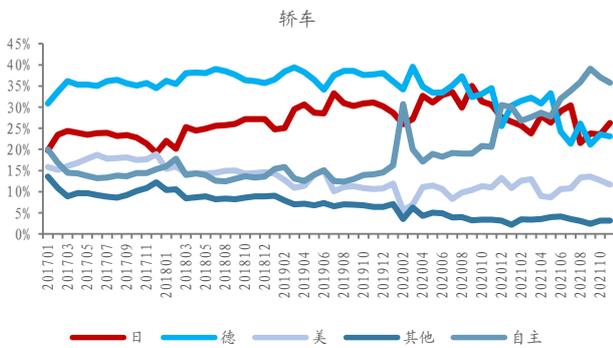
11月 SUV 市场自主品牌市占率环比提升，轿车市场自主市占率小幅下滑。11月乘用车市场日系、德系、美系、自主品牌占比分别为 21.19%、18.98%、10.12%、46.91%，分别环比+1.67pct、-0.22pct、-0.83pct、-0.90pct。其中 11月轿车日系、德系、美系、自主品牌占比分别为 26.3%、23.1%、11.7%、35.8%，分别环比+2.7pct、-0.4pct、-1.0pct、-1.3pct；SUV 市场日系、德系、美系、自主品牌占比分别为 17.9%、16.4%、7.5%、55.8%，分别环比+0.8pct、-0.1pct、-1.2pct、+0.1pct。

图 22：整体乘用车市场分系列市占率变化（%）



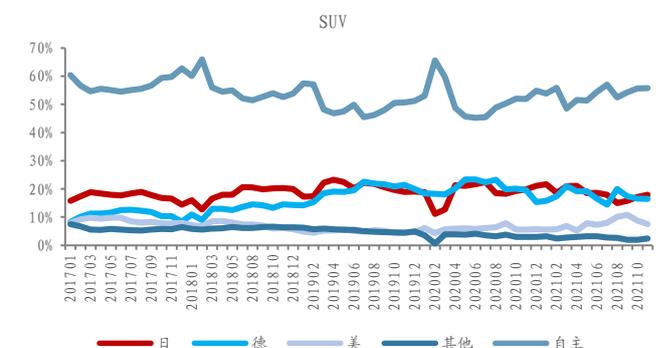
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 23：轿车市占率变化情况



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 24：SUV 市占率变化情况



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

3.2. 分技术路线：PHEV 市场自主市占率环比提升

11 月 PHEV 自主品牌市占率环比提升。11 月 BEV 市场德系、美系、自主品牌销量占比分别为 6.53%、11.44%、81.48%，分别环比+0.27pct、+5.01pct、-5.22pct。PHEV 市场德系、美系、自主品牌销量占比分别为 12.74%、1.85%、79.20%，分别环比+0.22pct、-0.46pct、+0.98pct。

图 25：BEV 市场分系别市占率变化

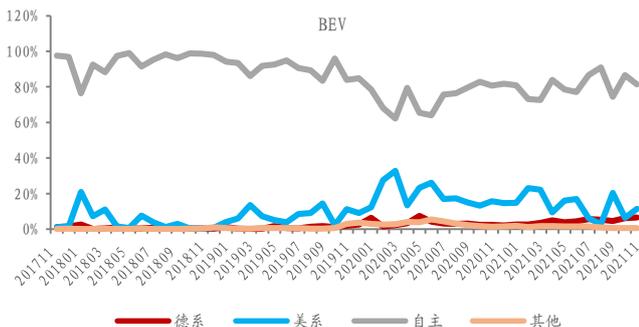
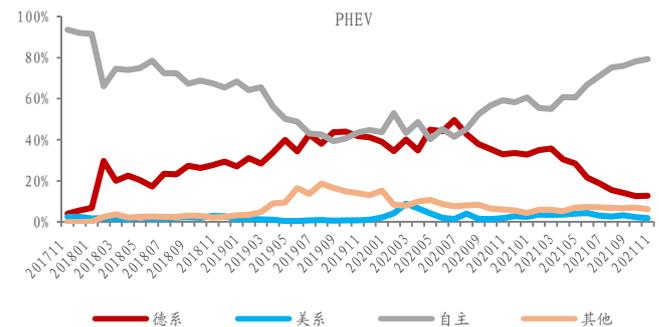


图 26：PHEV 市场分系别市占率变化



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

4. 重点车型：新能源车型询单数据表现较好

从终端询单量来看，1) 新能源车型方面，从环比增幅角度来看，蔚来 EC6、长城欧拉好猫、蔚来 ES6 11 月询单量环比表现较好，分别环比+33.60%、26.23%、18.39%。比亚迪秦新能源、宋 PLUS 新能源 11 月询单量环比分别为-22.92%、-39.90%，表现较差。从绝对值角度来看，宏光 MINI 及欧拉黑猫 11 月询单量最高。2) 燃油车型方面，从环比增幅角度来看，传祺 GS4、长安 UNI-K 11 月询单量环比表现较好，分别环比+20.36%、+9.49%。从绝对值角度来看，11 月询单量表现最好的重点燃油车型为长安 CS75 PLUS 以及长城哈弗 H6。

图 27：重点车型询单量（单位：次）及同环比变化（%）

	车企	车系	202108	202109	202110	202111	11月同比	11月环比
新能源车	上汽大众	ID.4X	5852	4801	6478	7066	——	9.08%
		ID.6	3701	2619	3114	3570	——	14.64%
	上汽通用五菱	宏光Mini EV	70249	92571	86937	89551	9.66%	3.01%
	长城汽车	欧拉好猫	17698	17945	19496	24610	155.64%	26.23%
		欧拉黑猫	31765	32088	35008	35693	16.48%	1.96%
	比亚迪汽车	秦新能源	3284	2940	2714	2092	-50.07%	-22.92%
		宋PLUS新能源	29812	34466	39659	23837	——	-39.90%
	蔚来	ES8	2919	807	2749	2736	-41.32%	-0.47%
		ES6	6261	1835	6323	7486	101.94%	18.39%
		EC6	1746	917	1509	2016	——	33.60%
	小鹏	小鹏P7	15897	15875	20371	19597	53.70%	-3.80%
		小鹏G3	7279	7351	6898	7188	12.75%	4.20%
		小鹏P5	862	4076	5991	5656	——	-5.59%
理想	理想one	16790	19502	17174	16461	34.00%	-4.15%	
	车企	车系	202108	202109	202110	202111	11月同比	11月环比
燃油车	长安汽车	长安CS75 Plus	54960	85170	86934	63436	-34.17%	-27.03%
		UNI-K	21002	22402	21463	23499	——	9.49%
	广汽乘用车	传祺GS4	24732	19905	15481	18633	-39.12%	20.36%
	长城汽车	哈弗H6	87844	84277	79237	73308	-48.05%	-7.48%
		摩卡	4968	5536	4137	4254	——	2.33%
		玛奇朵			2431	2640	——	8.60%
	吉利汽车	坦克300	59308	51184	42779	45696	352.08%	6.82%
		星瑞	30991	41946	39722	34911	-3.52%	-12.11%
		星越L	53127	63142	51737	49261	——	-4.79%

数据来源：流新数据，东吴证券研究所

5. 投资建议

依然看好汽车板块投资机会。2022 年三重周期共振，自主黄金时代：1) 芯片缓解带来乘用车行业补库需求，2021Q4-2022Q3 进入持续产销数据同比持续改善周期。2) 智能化+电动化+混动化，自主品牌新一轮新车陆续上市，新能源汽车渗透率持续向上带动自主品牌市占率实现更高质量上升。3) 各家自主品牌积极推动海外战略，出口将持续进入高增长通道。整车板块推荐【长城汽车+理想汽车+小鹏汽车+比亚迪+吉利汽车+长

安汽车+广汽集团+上汽集团】，关注【蔚来汽车+小康股份+江淮汽车】。零部件板块推荐【德赛西威+华阳集团+伯特利+拓普集团+福耀玻璃+中国汽研+爱柯迪+华域汽车】，关注【星宇股份+继峰股份+均胜电子+旭升股份】。

6. 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>

