

推荐（维持）

11月汽车产销环比延续增长势头

风险评级：中风险

汽车行业跟踪点评

2021年12月15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11月汽车产销数据。

点评：

11月汽车产销环比延续增长势头。11月汽车产销量分别为258.5万辆和252.2万辆，分别同比下降9.3%和9.1%，上年同期高基数压力下，已连续7个月同比下滑；分别环比增长10.9%和8.1%，9月末芯片供给逐步改善，叠加进入传统销售旺季，汽车产销量已连续3个月实现环比增长。1-11月汽车产销量分别为2317.2万辆和2348.9万辆，分别同比增长3.5%和4.5%，增速较1-10月回落。乘用车方面，11月乘用车产销量分别为223.1万辆和219.2万辆，分别同比下降4.3%和4.7%，分别环比增长12.2%和9.2%。1-11月乘用车产销量分别为1887.9万辆和1906万辆，分别同比增长6.9%和7.1%，增速较1-10月回落；与2019年同期相比，乘用车产销分别同比下降1.5%和0.9%。11月豪华车销售21万辆，同比下降19%，环比增长17%；自主品牌销售83万辆，同比增长2%，环比增长8%；主流合资品牌销售78万辆，同比下降23%，环比增长1%。

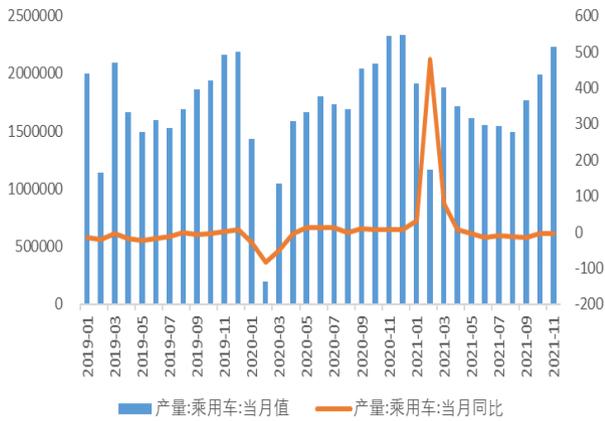
新能源车保持强势增长，渗透率持续提升。11月新能源汽车产销量分别为45.7万辆和45万辆，同比增长均为1.3倍，环比分别增长15.1%和17.5%。1-11月新能源汽车产销量分别为302.3万辆和299万辆，同比增长均为1.7倍。11月新能源乘用车渗透率20.8%，较上月提升2pct；1-11月渗透率13.9%，较1-10月提升0.9pct。11月，自主品牌中的新能源车渗透率37.4%，较上月上升1.4pct；豪华车中的新能源车渗透率19.4%，较上月下滑2.6pct；主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有3.6%，较上月上升0.2pct。

新能源车整体造好，比亚迪遥遥领先。11月，比亚迪整体销量9.83万辆，同比增长82%；长城汽车销量12.3万辆，同比下降15.65%；长安汽车销量18.8万辆，同比下降14.35%；广汽集团销量22.4万辆，同比增长3.0%；上汽集团销量60.14万辆，同比下降6.61%；吉利汽车销量13.6万辆，同比下降10%。新能源车企业中，11月比亚迪销售新能源车9.0万辆，同比增长252.7%；特斯拉销量5.3万辆，同比增长111%；小鹏、理想、蔚来、哪吒、零跑、威马等新势力销量同比和环比表现总体较好；主流合资品牌中南北大众的新能源车批发2.3万辆，占据主流合资62%份额。

投资建议：在上年同期高基数下11月汽车产销同比依然下降，但随着芯片供给改善，环比已连续3个月实现增长，预计12月产销有望延续环比增长势头。后续补库存趋势显现，将带动零部件板块需求继续修复。新能源车维持高增长态势，产销量再创历史新高。建议关注具备全球竞争力，积极向电动智能化转型，受益芯片供给改善后需求回补弹性标的：华域汽车（600741）、精锻科技（300258）、富奥股份（000030）、中鼎股份（000887）；以及新能源车产业链相关标的：璞泰来（603659）、潍柴动力（000338）。

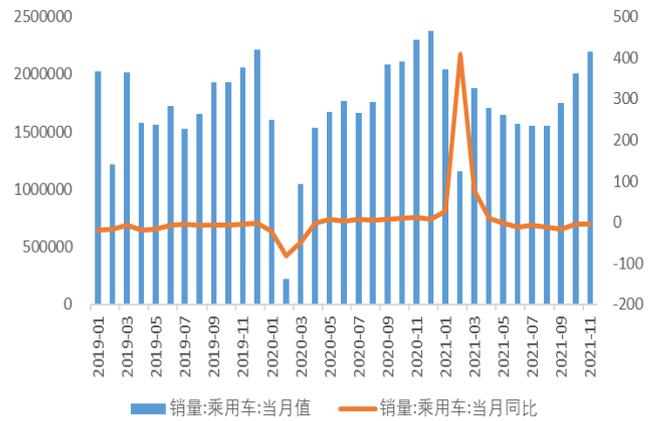
风险提示：芯片短缺超预期，汽车产销量低于预期，原材料价格大幅上涨，竞争加剧，贸易摩擦等。

图 1：乘用车产量（月度）



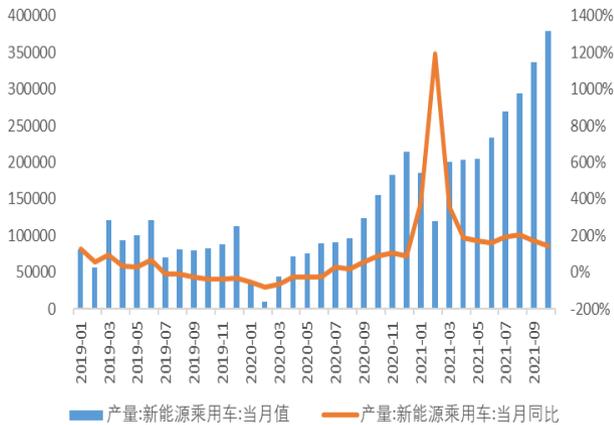
资料来源：中汽协，东莞证券研究所

图 2：乘用车销量（月度）



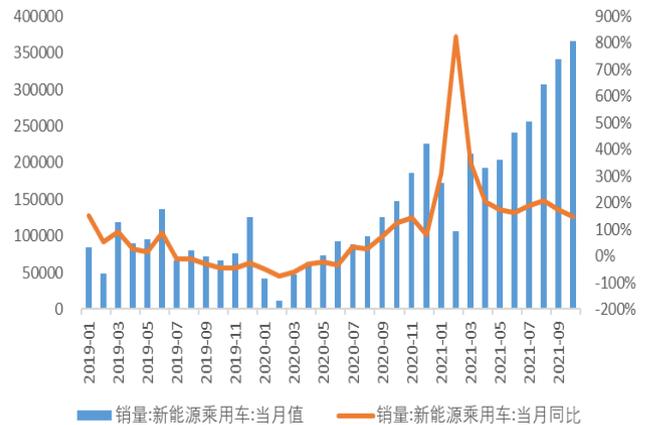
资料来源：中汽协，东莞证券研究所

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、北京证券交易所股票、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