



汽车行业周报：9月全球新能源汽车延续高增长 特斯拉2030年销量目标2000万辆



9月全球新能源汽车延续高增长态势。中国市场方面，1) 蔚来销量1.06万辆，同比增长125.7%，环比增长80.7%，首次单月销量破万；2) 小鹏销量1.04万辆，同比增长199.4%，环比增长44.3%，首次单月销量破万；3) 理想汽车销量7094辆，同比增长102.5%，环比减少24.8%；4) 大众ID系列9月销量1.01万辆，首次单月销量破万；5) 比亚迪销量7.1万辆，同比增长257.6%，其中汉EV销量再破万辆。海外市场方面，1) 特斯拉Q3全球交付24万辆，高于市场预期22.4万辆；2) 欧洲9国9月销量超19万辆，同比增长43%，环比增长54%，维持较高增速。

特斯拉重申2030年销量目标为2000万辆。10月7日，特斯拉举行2021年股东大会，会议上马斯克重申2030年销量目标为2000万辆。1) Model3已成为全球最畅销的豪华车型，仅用时4年；在奥斯汀、柏林工厂达产的前提下，预计ModelY在2023年将成为全球最畅销汽车；2) 特斯拉对各种车型持开放态度，将在时机成熟时推出2.5万美元入门级车型；3) 电动皮卡Cybertruck将在2022年投产、2023年大规模量产；Semi和Roadster2将于2023年启动量产；4) 对于自动驾驶技术，特斯拉拟向其他汽车制造商授权使用；5) 对于保险业务，特斯拉将在10月8日正式开始在得克萨斯州推出汽车保险业务，2022年在纽约推出，并在业务成熟时推向全球市场。

汽车板块：短期Q3业绩再承压，中期取决于缺芯趋缓后的终端补库与需求下行的折中结果。宏观经济超预期下行，9月PMI下行至荣枯线下

方，疫情的动态清零策略重挫消费（8月同比 2.5%）；加之 2020 年 8 月以后汽车销量基数较高，汽车需求侧的压力逐渐显现，8 月零售同比减少 14.8%，9 月前四周（1-25 日）零售销量同比减少 12.7%。9 月以后原材料价格再度上行，预计 Q3 毛利率较 Q2 进一步下滑。我们预计短期内公司盈利或再度承压。中期看，首先，缺芯导致终端库存处于极低水平，8 月经销商库存系数 1.37，远低于 2018-2020 年；随着缺芯趋缓，补库弹性较大。其次，经济下行必然带来汽车需求侧的景气度压力，最终结果将取决于上述两因素的折中效应，对此我们谨慎乐观。

投资建议：1) 整车，推荐吉利汽车，关注长城汽车和上汽集团；2) 零部件，推荐拓普集团、三花智控和旭升股份；3) 智能驾驶产业链，推荐中国汽研和华阳集团，关注德赛西威、舜宇光学科技和联创电子。

风险提示

行业复苏不及预期；智能电动进展不及预期；大宗涨价和缺芯发酵超预期。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27497

