



汽车行业专题报告：重视传统车预期改善的行情



缺芯导致“金九”不旺

9月狭义乘用车批发销量175.7万辆，同比下滑15.1%，1-9月批发1459.48万辆，同比增长11.25%，三季度整车销量环比下滑，原材料价格上涨，汽车板块三季报承压。随着马来西亚疫情缓解，芯片供给将改善，我们认为汽车板块将迎来拐点。

新能源车环比再超预期

新能源乘用车销量持续增长，9月批发销量为35.5万辆，同/环比增长184.4%/14.7%，批发/零售渗透率分别达到20.4%/21.1%，再创新高。分企业看，比亚迪7.04万辆，特斯拉5.6万辆，上通五菱3.89万辆，上汽乘用车2.16万辆，广汽埃安1.36万辆；新势力小鹏/理想/理想销量亮眼。

传统车板块行情有望启动

21年对汽车板块影响的因素主要有芯片供给、原材料价格等，前期芯片供给不足，原材料价格大幅上涨，传统车板市场情绪较为悲观，我们判断三季度传统车板块业绩承压，但考虑到芯片供给逐步改善，预计板块四季度基本面将环比增长，基于基本面的预期改善，汽车板块行情有望启动。

投资策略

9月乘用车整体批发和零售销量均出现不同程度的下滑，一方面是由于芯片的影响，另一方面是去年基数较高，由于产销量下滑，叠加原材料

价格上涨，传统车板块三季报承压。展望后市，马来西亚疫情好转，预计四季度芯片供给将改善，前期被抑制的需求有望 Q4 放量，在行业基本面预期改善的情况下，传统车板块行情将启动。站在当前时点，我们认为汽车板块的投资应该轻总量、重结构，重点看好新能源车、整车和具有长期成长性的零部件。

新能源：重点关注宁德时代、亿纬锂能、恩捷股份、星源材质、诺德股份、富临精工等；

乘用车：重点推荐吉利汽车、长城汽车；建议重点关注比亚迪、长安汽车；零部件：重点推荐新泉股份、精锻科技、拓普集团等，重点关注中鼎股份(空气悬架)、文灿股份(一体压铸)、南山铝业(有色)、爱柯迪(轻量化)、福耀玻璃、星宇股份等。

风险提示

乘用车销量不及预期；宏观经济不及预期；芯片供应不及预期。

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_27752

