



汽车行业月报：供给改善 需求待放 产销环比持续增长可期



投资要点:

港股汽车板块表现较弱。9月,恒生指数下跌5.0%;Wind汽车与汽车零部件指数下跌8.2%;沪深300指数上涨1.3%;Wind香港汽车与汽车零部件指数下跌15.4%。

汽车产销环比回升,新能源车持续高增,环比持续改善可期:9月,汽车产销分别达到207.7、206.7万辆,环比分别增长20.4%、14.9%,同比分别减少17.9%、19.6%,比2019年同期分别减少6.0%、9.0%。1-9月的汽车累计产销分别为1824.3、1862.3万辆,分别同比增长7.5%、8.7%,比2019年同期分别增长0.5%、1.3%。新能源汽车产销分别完成35.3、35.7万辆,同比分别增长148.4%、148.4%,环比分别增长14.5%、11.4%,比2019年同期分别增长296.6%、347.6%。1-9月新能源汽车累计销量215.7万辆,同比增长185.3%。展望10月,伴随马来西亚疫情改善芯片供给逐步增加,年末旺季叠加渠道补库存,行业产销环比持续改善可期。

自主品牌环比改善明显,合资品牌分化较大:9月,吉利销量为10.39万辆,环比上升18.0%,同比下降18.0%。长城销量为10.00万辆,环比上升34.6%,同比下降15.1%。长安销量为18.83万辆,环比上升14.0%,同比下降8.4%。华晨宝马销量为5.16万辆,环比减少8.6%,同比下降8.5%。北京奔驰销量为2.75万辆,环比减少8.9%,同比下降54.3%。广汽本田销量为7.21万辆,环比上升61.4%,同比下降17.9%。广汽丰田销量为4.83万辆,环比上升12.8%,同比下降40.4%。

全球车市跟踪：欧美持续大幅下滑。9月，美国新车销量下降26.1%，德国乘用车新车注册量同比下降25.7%，英国乘用车销量下降34.4%，法国乘用车销量下降20.5%，意大利乘用车销量下降32.7%，西班牙乘用车注册量同比下降15.7%。短期来看：2021-2022年全球汽车行业有望迎来恢复性增长，欧美主要国家汽车销量有望实现高速增长，增速高于中国，我们预计2021-2022年全球汽车销量将迎来恢复性增长，预计2021/2022年全球汽车销量分别同比增长6.8%/9.6%。长期来看：全球主要国家汽车行业基本进入存量市场，2023-2030年全球汽车销量或将进入低速增长期。我们预计2023-2025年销量CAGR4.0%，2026-2030年销量CAGR2.1%，建议关注结构性增长机会：1、电动智能进程加速，相关车企潜力可期；2、智能化+轻量化+电动化推动产品升级，相关零部件单车价值量提升；3、商用车自动驾驶加速落地，商业化前景可期；4、消费升级，豪华车持续渗透；政策放开，二手车加速发展，豪华品牌及二手车经销商有望从中受益。

我们的观点：整车：建议重点关注比亚迪股份(01211.HK)、长城汽车(02333.HK)、吉利汽车(00175.HK)，推荐关注蔚来(NIO.N)、小鹏汽车-W(09868.HK)、理想汽车-W(02015.HK)；零部件：建议重点关注耐世特(01316.HK)、福耀玻璃(03606.HK)、敏实集团(00425.HK)，推荐关注中车时代电气(03898.HK)；经销商：建议重点关注中升控股(00881.HK)、永达汽车(03669.HK)，推荐关注美东汽车(01268.HK)；自动驾驶：推荐关注图森未来(TSP.O)。

风险提示：1、公共卫生事件持续；2、半导体短缺持续；3、影响行业的相关政策。

关键词：二手车 新能源 新能源汽车 疫情 芯片

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_28309

