



汽车：11月乘用车销量持续向好 新能源车渗透率超20%



事件：12月8日，乘联会发布11月乘用车产销数据。

11月乘用车销量持续向好，自主份额持续提升。11月乘用车零售销量为181.6万辆，同比下降12.7%，环比增长6.0%，环比增幅高于历年11月份约4%的环比增幅，表明零售端继9月以来持续向好。其中，自主品牌零售83万辆，同比增长2%，环比增长8%，市场份额达46.3%，同比提升6.9pct，环比提升0.7pct，表现亮眼。自主品牌头部企业产业链优势和新能源优势让比亚迪、上汽乘用车等品牌同比高增长。主流合资品牌零售78万辆，同比下降23%，环比增长1%。其中美系市场份额达9%，同比下降0.6pct；日系市场份额达22.2%，同比下降1pct。

法系份额提升0.3pct，德系正逐步改善。11月豪华车零售21万辆，同比2019年11月增长4%，高端换购需求仍旧旺盛。

11月新能源车零售端渗透率超20%，自主品牌新能源渗透率达37.4%。11月新能源乘用车零售销量达到37.8万辆，同比增长122.3%，环比增长19.8%。其中纯电动和插混的销量分别是30.2万辆和7.7万辆，分别同比增长109.6%和191.2%。

11月新能源车国内零售渗透率20.8%，1-11月渗透率13.9%，较2020年5.8%的渗透率提升明显。11月自主品牌新能源车渗透率37.4%；豪华车品牌新能源车渗透率19.4%；主流合资品牌新能源车渗透率仅有3.6%。11月新能源乘用车批发销量为42.9万辆，同比增长131.7%。环比增长17.9%。11月比亚迪批售新能源乘用车90546辆，纯电动与插混双轮驱动

表现较强；特斯拉中国、上汽通用五菱、长城、小鹏和广汽埃安分别批售 52859、50141、16136、15613 和 15035 辆。

芯片供应短缺逐步改善中，结构性缺芯仍然存在。11 月乘用车生产 222.9 万辆，同比下降 2.1%，环比增长 13.9%，环比走势持续改善，表明芯片供应短缺情况逐步改善。其中自主品牌生产同比增长 10%，环比增长 10%；豪华品牌同比增长 3%，环比增长 20%；合资品牌同比下降 14%，环比增长 17%。车企方面，长城汽车 11 月生产 12.5 万辆，同比降低 14.8%，环比增长 11.8%；广汽传祺 11 月生产 3.5 万辆，同比下降 3.1%，环比下降 2.4%。部分车企产量表现略低于全行业，因此我们预计结构性缺芯仍然存在。

预计年底至春节前传统车和新能源车行业全面向好。前期由于疫情、产能不足等因素造成部分订单延后交付，再加上汽车传统旺季来临，随着芯片短缺逐步缓解，预计年底至春节前传统乘用车有望显著改善；得益于新能源车成本的下降、产品力的提升以及持续的营销推广，另外，在双积分的压力下，车企可能在年底冲量，因此，12 月新能源车有望持续增长。

重点推荐优质自主整车和零部件企业。整车企业中，重点推荐优质行业龙头：

比亚迪（e 平台 3.0、dmi 车型同发力）、广汽集团（新能源车加速扩张、燃油车底部向上、合资公司贡献显著业绩弹性）、长城汽车（燃油、混动、纯电均迎来强产品周期）、小鹏汽车（产品智能化优势领先并逐步放量）；

零部件公司中，重点推荐克来机电（CO2 热泵出货量提升+阀类产品加速拓展）、常熟汽饰（受益新势力客户放量）、星宇股份（受益车灯行业高端化）、科博达（新客户、新产品放量）。

风险提示：芯片持续短缺，新产品进展不及预期，新车型销量不及预期。

关键词：新能源 特斯拉 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_30892

