



**2021年11月乘用车销量点评：
11月销量环比延续改善 新能源车
月批发过万厂家大幅提升至
14家**



投资事件乘联会发布 2021 年 11 月乘用车产销数据: 当月零售销量为 181.6 万辆, 同比-12.7%, 环比+6.0%; 批发销量为 215.0 万辆, 同比-5.1%, 环比+8.9%; 产量为 222.9 万辆, 同比-2.1%, 环比+13.9%

我们的分析与判断

1) 芯片供给逐步改善, 促进 11 月产销攀升。2021 年 11 月乘用车零售销量达 181.6 万辆, 同比-12.7%, 环比+6.0%, 相对近几年的 11 月环比增长 4% 的表现有所改善, 主要系芯片供给逐步改善, 促进 11 月产销攀升。1-11 月零售累计达 1804.1 万辆, 同比增长 6.1%, 增速较 1-10 月下降 2 个百分点。车企产销改善, 但经销商库存水平仍较低, 经销商回收终端折扣叠加为即将到来的旺季囤积车型, 影响零售表现。从结构看, (1) 11 月豪华车零售 21 万, 同比-19%, 较 2019 年同期增长 4%, 环比增长 17%; (2) 自主品牌零售 83 万辆, 同比+2%, 较 2019 年同期+11%, 环比+8%, 自主品牌头部企业产业链韧性强, 有效化解芯片短缺压力, 变不利为有利, 在新能源市场获得明显增量。

(3) 合资品牌零售 78 万辆, 同比-23%, 较 2019 年同期-21%, 环比+1%, 其中日系份额 22.2%, 同比-1.0pct, 美系份额 9%, 同比-0.6pct, 德系品牌供给正在逐步改善。

2) 新能源车销量增长维持强劲, 11 月零售渗透率 20.8%。11 月新能源乘用车零售销量 37.8 万辆, 同比+122.3%, 环比+19.8%; 批发销量 42.9 万辆, 同比+131.7%, 环比+17.9%, 增长延续强劲。1-11 月新能源乘用车

车批发 280.7 万辆,同比增长 190.2%;零售 251.4 万辆,同比增长 178.3%。11 月国内新能源零售渗透率为 20.8%, 环比+2pct, 1-11 月渗透率为 13.9%, 相较 2020 全年 5.8%的渗透率提升明显。新能源乘用车市场多元化发力, 上汽、广汽表现相对较强, 传统车企亮点突出, 比亚迪纯电动与插混双轮驱动表现较强。批发销量突破万辆的企业有 14 家, 其中比亚迪 (9.1 万辆)、特斯拉中国 (5.3 万辆)、上汽通用五菱 (5.0 万辆) 表现最为突出。从车型看, 纯电动批发销量 34.3 万辆, 同比+121.1%; 插电混动批发销量 8.5 万辆, 同比+187.2%。从结构看, 自主品牌新能源车批发渗透率 33.2%, 豪华车为 24.6%, 主流合资仅 3.9%。11 月电动车高端车型销量强势增长, 中低端走势较强。其中 A00 级批发销量 10.8 万辆, 份额占纯电动的 31%; A 级份额 25%, 从谷底回升; B 级份额 26%, 保持稳定。

投资建议: 头部自主品牌景气度持续向上, 我们建议继续关注长安汽车 (000625.SZ)、长城汽车 (601633.SH/2333.HK); 零部件行业建议关注综合龙头华域汽车 (600741.SH)、照明控制器稀缺标的科博达 (603786.SH)、智能驾驶主被动安全供应商均胜电子 (600699.SH)。

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_30901

