



汽车周报 2022 第 34 期：9 月 乘用车零售同比+22% 库存系 数维持合理水平



投资要点：汽车板块本周上涨 4.35%，跑赢沪深 300 指数 3.4 个百分点。

整车板块下，乘用车子板块上涨 3.48%，跑赢沪深 300 指数 2.5 个百分点，商用车子板块上涨 2.71%，跑赢沪深 300 指数 1.7 个百分点，货车子板块上涨 3.19%，跑赢沪深 300 指数 2.2 个百分点，客车子板块上涨 1.81%，跑赢沪深 300 指数 0.8 个百分点。本周汽车零部件板块上涨 5.14%，跑赢沪深 300 指数 4.2 个百分点；汽车服务板块上涨 3.05%，跑赢沪深 300 指数 2.1 个百分点。本周沪深 300 指数表现弱于上证综指 0.6 个百分点，汽车板块整体表现较好。从估值水平来看，截至 10 月 14 日，汽车行业 PE-TTM 为 34.21，较上周上涨 1.43。汽车子板块估值：乘用车、商用车和零部件板块估值分别为 33.63、100.5、32.58 倍，本周商用车板块上涨较大、零部件板块上涨 1.61，乘用车板块较上周上涨 1.13。

从汽车相关概念板块来看，本周汽车相关概念板块表现较好，所有板块全线上涨，一体化压铸上涨较大，上涨 8.97%。传统汽车、新能源汽车、充电桩、汽车热管理、锂电池、车联网分别上涨 4.3%、5.8%、6.

8%、6.3%、5.0%、6.0%。从原材料价格来看，沪铝指数、沪铜指数、螺纹指数、沪胶指数、PP(拉丝)价格、99.5%电池级碳酸锂价格本周分别变化+2.97%/+3.23%/-1.26%/-1.82%/0.00%/+2.53%。

乘联会：2022 年 9 月乘用车市场零售销量 182.2 万辆，同比增长 21.5%，环比增长 2.8%。9 月车市促销力度保持高位，主流车企均强化了

优惠活动，努力弥补前期因疫情造成的销量损失、追回年度预期目标，在21年芯片断供的较低基数下，实现同比+21.5%。9月自主品牌零售89万辆，同比增长28%，环比增长5%，9月自主品牌国内零售份额为47%，同比增长2.7pct，其中自主车企在新能源市场获得明显增量，比亚迪汽车、吉利汽车、长安汽车和奇瑞汽车等传统车企品牌份额提升明显。9月豪华车零售29万辆，同环比变化+45%/+15%，车购税减半政策对消费升级的高端消费促进较大。9月主流合资品牌零售89万辆，同环比+8%/-4%，其中德系零售份额同比增长1.5pct，日系、美系零售份额同比分别下降3.1pct、0.5pct。9月四川、深圳等地疫情反复，虽然目前国内疫情仍有不确定性，但在车企生产力度持续增强、众多新车上市等利好因素下，10月乘用车产销有望同比高增。

中国汽车流通协会：9月汽车经销商综合库存系数为1.47，同比上升18.5%，环比上升0.7%，库存水平维持在合理范围内。9月处于旺季加上季末考核冲量，经销商进车任务量和库存增加，再叠加去年同期经销商库存受芯片短缺影响处于低位，9月库存系数同比两位数增长。从品牌类型来看，高端豪华及进口品牌库存系数为1.26，环比上升10.5%，合资品牌

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_47435

