



汽车行业周报 2022 第 37 期： 10 月汽车经销商库存预警指数 同环比上升 造车新势力销量整 体走弱



投资要点：汽车板块本周上涨 12.74%，跑赢沪深 300 指数 6.4 个百分点。整车板块下，乘用车子板块上涨 13.86%，跑赢沪深 300 指数 7.5 个百分点，商用车子板块 12.76%，跑赢沪深 300 指数 6.4 个百分点，货车子板块上涨 13.39%，跑赢沪深 300 指数 7.0 个百分点，客车子板块上涨 11.49%，跑赢沪深 300 指数 5.1 个百分点。本周汽车零部件板块上涨 12.

93%，跑赢沪深 300 指数 6.6 个百分点；汽车服务板块上涨 8.68%，跑赢沪深 300 指数 2.3 个百分点。本周沪深 300 指数表现强于上证综指 1.1 个百分点，汽车板块整体表现很好。从估值水平来看，截至 11 月 04 日，汽车行业 PE-TTM 为 33.98，较上周上涨 1.92。汽车子板块估值：乘用车、商用车和零部件板块估值分别为 32.27、147.05、32.35 倍，本周商用车板块上涨 54.31，零部件板块上涨 1.47，乘用车板块较上周上涨 1.50。从汽车相关概念板块来看，本周汽车相关概念板块表现很好，智能汽车、传统汽车、一体化压铸上涨最大，分别上涨 13.4%、12.7%和 12.

0%。新能源汽车、充电桩、锂电池、车联网、汽车热管理也分别上涨 10.3%、8.8%、10.5%、9.5%、10.3%。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+1.37%/+1.92%/+1.91%/+3.54%/-1.25%/+0.99%。

中国汽车流通协会：10 月汽车经销商库存预警指数为 59%，同比上升 6.5 个百分点，环比上升 3.8 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

由于 10 月疫情多点爆发，多地经销商无法开展促销活动，汽车市场相对静默，在一定程度上造成销量损失。同时购置税减税政策，拉动的汽车消费需求在 6-9 月集中释放，10 月市场有效需求相对较低，导致 10 月汽车市场呈现“旺季不旺”特点。从分指数情况看：10 月库存指数环比上升，市场需求、平均日销量、从业人员、经营状况指数环比下降。从区域指数情况看：10 月全国总指数为 59.0%，北区指数为 69.1%，东区指数为 55.2%，西区指数为 54.3%，南区指数为 58.1%。从分品牌类型指数看：10 月进口&豪华品牌、自主品牌、主流合资品牌指数环比上升。我们认为进入 11 月，汽车购税减半政策实施进入尾声，汽车销量会有比较明显的翘尾行情。

10 月造车新势力销量整体走弱，问界、极氪销量环比明显上升。11 月 1 日，国内 8 家造车新势力公布 10 月销量，整体实现销量 10.24 万辆，同环比+110%/-5%；1-10 月累计销售 83.75 万辆，同比+124%。整体来看，10 月蔚来、理想、小鹏等多家造车新势力销量环比下滑，仅有问界（环比+25%）和极氪（环比+22%）销量环比明显上升，我们认为主要是 10 月消费旺季受疫情影响，再叠加前期积压的需求在 10 月被过度透支所致。

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_48464

