



汽车行业点评报告：11月批发 环比-8% 新能源渗批发渗透 率创新高



投资要点

行业整体概览：产批表现基本符合预期，新能源渗透率环比提升。11月产批零表现符合预期。乘联会口径：11月狭义乘用车产量实现207.8万辆（同比-6.7%，环比-9.0%），批发销量实现202.9万辆（同比-5.7%，环比-7.5%）；其中新能源汽车产量71.0万辆（同比+63.5%，环比-1.1%），批发销量实现72.8万辆（同比+70.2%，环比+7.9%）。交强险口径（初步数据）：11月行业交强险销量159.12万辆（同比-6.3%，环比-0.6%），新能源车交强险销量53.86万辆（同比+47.12%，环比+20.17%）。11月疫情影响广东、重庆、北京等地，对长安汽车、赛力斯、广汽集团等车企的生产造成一定冲击，11月行业产批同环比均出现小幅下滑。展望2022年12月：随疫情影响逐步消退，我们预计12月行业产量为220万辆，同环比分别-10.8%/+5.9%；批发为216万辆，同环比分别-8.7%/+6.5%；交强险约为180-190万辆；出口预计为28万辆。新能源批发预计81万辆，同环比分别+60%/+11%。

11月新能源汽车批发渗透率35.88%，环比+5.03pct。11月新能源渗透率环比大幅提升主要原因为需求旺盛在手订单充足，主流新能源车企本月销量稳中有升，同时燃油车销量下滑幅度较大（环比-14%）。11月自主品牌/豪华品牌/主流合资品牌新能源渗透率分别为51.9%/40.6%/5.0%，环比分别+4.2%/+9.2%/+0.3pct。细分来看，11月PHEV车型批发销量16.6万辆，同环比分别为+94.3%/-0.8%；BEV车型批发销量56.2万辆，同环

比分别为+64.2%/+10.7%。

出口方面同比保持高增速。11月乘用车出口（含整车与CKD）25.0万辆，同环比分别+54%/-4%，其中新能源车出口8.2万辆，环比-22%，环比下滑主要原因为特斯拉本月出口环比-1.7万辆。比亚迪出口持续保持环比正增长，达1.2万辆，环比+29%，出海进程顺利推进。

车企层面：新能源车企持续领先。目前已披露产销快讯的车企中，新能源车企表现显著好于传统车企，比亚迪/特斯拉中国/理想汽车/蔚来产批同环比均实现正增长，理想汽车/蔚来新车进入放量期，环比实现大幅增长。

投资建议：短期（12月）：演绎板块性估值修复。自上而下配置思路即可。中期（半年-1年维度）：1) 子板块排序：港股汽车>A股零部件>A股整车。2) 自下而上思路，做减法只配强 α 个股。3) 港股汽车：优选【理想汽车+吉利汽车】等。4) A股零部件：首选Tier0.5【拓普集团】。

优选单一赛道第一梯队：轻量化赛道【旭升集团-爱柯迪-文灿股份】，线控制动【伯特利】，大内饰赛道【岱美股份/新泉股份/继峰股份】等。第一梯队：域控制器/热管理/空气悬架、A股整车，先进化头/赛力斯/长安

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_49955

