



汽车行业月报：车市表现不及预期 新能源稳健增长



投资要点:

行情概述: 12月汽车(中信)板块下跌6.7%,跑输大盘7个百分点。从板块排名来看,汽车行业12月涨跌幅在中信30个一级行业中排名第26位。12月汽车(中信)板块PE(TTM)为26.09倍,处于近5年以来61.7%分位。

市场表现: 需求转弱,库存压力加大。11月汽车产销态势减缓,市场缺乏增长动力,需求稍弱,经销商库存压力持续加大,库存系数升至1.88。11月汽车产销分别达到238.6万辆和232.8万辆,同比均下降7.9%。车企表现方面来看,11月主要车企汽车销量增速普遍下滑,比亚迪销量23万辆,同比增长133.3%,同比增速依旧第一;同期吉利11月销量14.5万辆,同比增长6.8%,其余车企汽车销量均有不同程度下滑。

汽车出口延续良好增长态势。2022年1-11月中国汽车出口278.5万辆,同比增长55.3%;11月汽车企业出口32.9万辆,同比增长64.8%,延续良好增长态势。其中新能源汽车出口9.5万辆,同比增长1.5倍,新能源汽车出口成为当前中国汽车出口的核心增长点。从品牌出口表现来看,名爵、奇瑞表现亮眼,2022年1-10月出口量分别达到26万辆和12万辆,体现了中国品牌出海的强竞争力。

乘用车继5月以来产销量首次出现双下滑,新能源销量渗透率创月度新高。11月乘用车产销分别完成215.1万辆和207.5万辆,同比分别下降3.9%和5.6%。11月单月新能源汽车产销分别完成76.8万辆和78.6万辆,

同比分别增长 65.6%和 72.3%，新能源汽车渗透率不断提升，达到 33.8%。分车型来看，ModelY11 月销量达到 9 万辆，位列第一，宏光 MINIEV 以 7.3 万辆位居第二，比亚迪宋 DM 以 5.7 万辆位列第三。排名前十车型中，比亚迪有 6 款车型上榜，海豹表现亮眼

投资建议：中央经济工作会议明确：要着力扩大国内需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用，支撑车市增长。当前新增出口亮点，同时关于充电桩、二手车等产业政策持续出台刺激市场需求，新能源汽车渗透率仍未达到瓶颈期将持续增长，总量不必悲观，维持行业“强于大市”评级。

风险提示：1) 新能源汽车产销不及预期；2) 行业政策执行力度不及预期；3) 行业竞争加剧；4) 原材料价格上涨。

关键词：二手车 充电桩 新能源 新能源汽车

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_50700

