

汽车行业月报

新能源 10 月月报：新能源渗透率&自主市占率小幅回落，长期趋势依然向上 增持（维持）

2021 年 11 月 17 日

证券分析师 黄细里
执业证号：S0600520010001
021-60199793
huangxl@dwzq.com.cn
研究助理 杨惠冰

yanghb@dwzq.com.cn

投资要点

■ **行业景气度跟踪：**10 月批发环比表现超我们预期，出口持续表现靓丽。
乘联会口径：狭义乘用车产量实现 196.0 万辆（同比-4.1%，环比+13.9%），批发销量实现 197.8 万辆（同比-4.8%，环比+13.9%），略好于我们预期（上月月报预期环比+10%）。**交强险口径：**10 月狭义乘用车零售销量实现 162.16 万辆（同比-12.82%，环比-1.06%），低于我们预期（上月月报预期同比-2%~+2%）。**中汽协口径：**乘用车总产销分别实现 198.8/200.7 万辆，分别同比-4.61%/+4.88%。**中汽协口径乘用车出口 19.8 万辆**，同比+132.3%，环比+47.3%，其中新能源车出口 6.0 万辆，环比+199.2%，同比+757.6%。**展望 2021 年 11 月：**我们预计乘用车行业整体产批环比+12%，对应同比分别-3.63%/-2.11%，其中新能源车批发 40 万辆，对应同环比为+122.22%/+8.70%；零售预计环比+18%，对应同比-1.13%；出口预计 18 万台左右，对应同环比分别为+87.5%/-9.09%。

■ **新能源跟踪：**10 月新能源汽车批发渗透率小幅下滑，主要系芯片短缺缓解下传统燃油车产批量环比上行明显。新能源乘用车 10 月产量实现 37.7 万辆（同比+155.3%，环比+10.7%），批发销量实现 36.8 万辆（同比+148.1%，环比+6.3%），符合我们预期（上月月报批发预期 35~38 万辆），交强险口径新能源零售实现 29.21 万辆（同比+130.94%，环比-9.63%）。乘用车批发口径行业新能源渗透率 18.60%，环比-1.83pct，主要由于传统燃油车之前受芯片短缺影响基数较低，环比弹性更大。**分车企来看**，10 月上汽通用五菱新能源乘用车终端销量环比表现较好；**分地区来看**，非限购地区新能源销量占比持续提升。**分价格带来看**，10 月 0-5 万元、5-10 万元、10-15 万元、15-20 万元、30 万元以上消费区间的新能源销量占比提升；0-5 万元、5-10 万元、10-15 万元、15-20 万元价格区间内新能源车渗透率环比均上行。

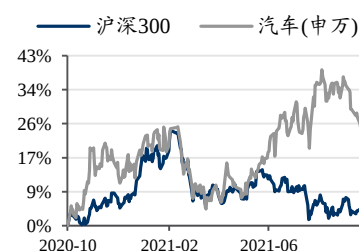
■ **自主品牌市占率跟踪层面：**10 月 SUV 市场自主品牌市占率环比提升，整体市场及轿车市场自主市占率小幅下滑。**分车辆类型来看**，10 月乘用车市场自主品牌占比为 47.81%，环比-0.25pct。轿车自主品牌占比为 37.1%，环比-2.01pct；SUV 市场自主品牌占比为 55.6%，环比+1.34pct。**分技术路线来看**，10 月 BEV 市场自主品牌销量占比为 86.70%，环比+12.26pct。PHEV 市场自主品牌销量占比为 78.21%，环比+2.16pct。

■ **重点车型询单数据层面：**1) **新能源车型方面**，从环比增幅角度来看，上汽大众 ID 系列、蔚来 ES8/ES6/EC6 询单量环比均实现较大幅度增长；从绝对值角度来看，宏光 MINI 及宋 PLUS 新能源 10 月询单量最高。2) **燃油车型方面**，CS75 PLUS 环比和绝对值角度均表现较好。

■ **投资建议：**继续推荐 10 月以来的本轮汽车行情，11 月继续向上。本轮行情核心两点支撑逻辑：1) 芯片缓解带来乘用车行业补库需求，2021Q4-2022Q3 进入持续产销数据同比持续改善周期。2) 芯片缓解且随着广州车展开幕，自主品牌新一轮新车将密集上市，2022 年自主品牌市占率将实现更高质量的提升。**整车板块推荐【长城汽车+比亚迪+吉利汽车+上汽集团】&华为合作【长安汽车+广汽集团】**，关注【小康股份+江淮汽车】。**零部件板块推荐【德赛西威+华阳集团+拓普集团+福耀玻璃+中国汽研+爱柯迪+华域汽车】**，关注【伯特利+星宇股份+继峰股份+均胜电子+旭升股份】。

■ **风险提示：**芯片短缺影响超预期；乘用车价格战超预期。

行业走势



相关研究

- 1、《汽车行业周报：11 月第一周批发环比+27%，看好自主崛起》2021-11-14
- 2、《汽车行业点评报告：10 月批发环比+14%，出口市场表现靓丽》2021-11-08
- 3、《汽车行业周报：10 月累积批发环比预计+13%，看好自主崛起》2021-11-07

内容目录

1. 行业景气度跟踪：产批表现超预期	4
1.1. 产批零层面：芯片短缺负面影响逐步缓解，出口持续靓丽	4
1.2. 库存层面：行业整体企业去库，渠道补库	5
1.3. 技术路线层面：HEV 强混/PHEV/渗透率持续上行	7
2. 新能源跟踪：批发渗透率小幅下滑	8
3. 自主崛起跟踪：EV 及 PHEV 市场自主市占率环比提升	10
3.1. 分车辆类型：整体市场自主市占率小幅下滑	10
3.2. 分技术路线：BEV 及 PHEV 市场自主市占率环比提升	11
4. 重点车型：新能源车型询单数据表现较好	12
5. 投资建议	13
6. 风险提示	13

图表目录

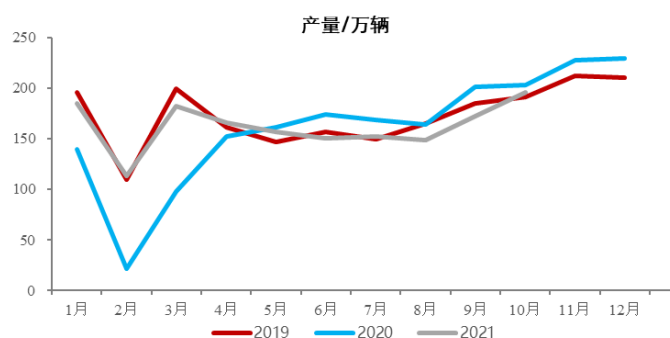
图 1: 2021 年 10 月狭义乘用车产量 (万辆) 同比-4.1%	4
图 2: 2021 年 10 月狭义乘用车批发 (万辆) 同比-4.8%	4
图 3: 2021 年 10 月乘用车零售 (万辆) 同比-12.82%	4
图 4: 2021 年 10 月乘用车出口 (万辆) 同比+132.3%	4
图 5: 重点车企 10 月产批零及出口 (单位: 万辆) 及同环比情况	5
图 6: 2021 年 10 月行业整体企业库存-1.8 万辆 (相比 9 月)	6
图 7: 2021 年 10 月行业企业渠道库存+15.8 万辆 (相比 9 月)	6
图 8: 自主品牌 10 月渠道库存/万辆 (相比 9 月)	6
图 9: 自主品牌 10 月企业库存/万辆 (相比 9 月)	6
图 10: 合资品牌 10 月渠道库存/万辆 (相比 9 月)	7
图 11: 合资品牌 10 月企业库存/万辆 (相比 9 月)	7
图 12: EV 渗透率变化情况 (%)	7
图 13: PHEV 渗透率变化情况 (%)	7
图 14: HEV 强混渗透率变化情况 (%)	7
图 15: 纯油+48V 渗透率变化情况 (%)	7
图 16: 2021 年 10 月新能源汽车渗透率环比-1.83pct	8
图 17: 重点车企新能源车型零售量 (辆) 及 10 月同环比情况 (%)	9
图 18: 2021 年 10 月新能源非限购地区销量占比+4.65pct	9
图 19: 新能源车分价格带销量占比 (%)	9
图 20: 中低端车新能源车分价格带渗透率 (%)	10
图 21: 中高端车新能源车分价格带渗透率 (%)	10
图 22: 整体乘用车市场分系列市占率变化 (%)	10
图 23: 轿车市占率变化情况	11
图 24: SUV 市占率变化情况	11
图 25: BEV 市场分系列市占率变化	11
图 26: PHEV 市场分系列市占率变化	11
图 27: 重点车型询单量及同环比变化 (%)	12

1. 行业景气度跟踪：产批表现超预期

1.1. 产批零层面：芯片短缺负面影响逐步缓解，出口持续靓丽

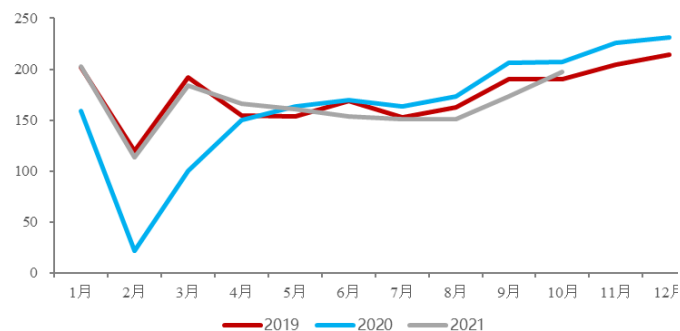
10月批发环比表现超我们预期，芯片短缺负面影响逐步缓解。乘联会口径：狭义乘用车产量实现196.0万辆（同比-4.1%，环比+13.9%），批发销量实现197.8万辆（同比-4.8%，环比+13.9%），略好于我们预期（上月月报预期环比+10%）。2021年1~10月累计生产1625.9万辆，同比+9.3%；累计批发销量1658.1万辆，同比+9.1%。**交强险口径：**10月狭义乘用车零售销量实现162.16万辆（同比-12.82%，环比-1.06%），低于我们预期（上月月报预期同比-2%~+2%）。**中汽协口径：**乘用车总产销分别实现198.8/200.7万辆，分别同比-4.61%/-4.88%。**出口持续表现靓丽。**中汽协口径乘用车出口19.8万辆，同比+132.3%，环比+47.3%，其中新能源车出口6.0万辆，环比+199.2%，同比+757.6%。**展望2021年11月：**考虑乘用车行业进入传统消费旺季叠加芯片短缺持续缓解，我们预计乘用车行业整体产批环比+12%，对应同比分别-3.63%/-2.11%，其中新能源批发40万辆左右，对应同环比为+122.22%/+8.70%；零售预计环比+18%，对应同比-1.13%；出口预计18万台左右，对应同环比分别为+87.5%/-9.09%。

图 1：2021 年 10 月狭义乘用车产量（万辆）同比-4.1%



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 2：2021 年 10 月狭义乘用车批发（万辆）同比-4.8%



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 3：2021 年 10 月乘用车零售（万辆）同比-12.82%

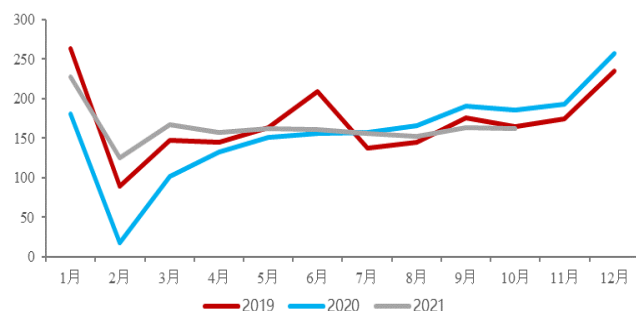
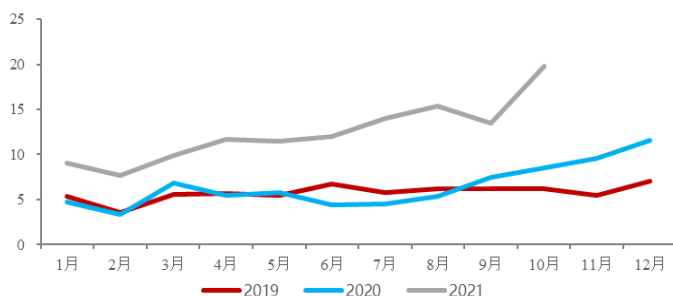


图 4：2021 年 10 月乘用车出口（万辆）同比+132.3%



数据来源：交强险，东吴证券研究所

数据来源：中汽协，东吴证券研究所

主流车企 10 月产批环比恢复明显，自主整体领先合资。1) 乘联会口径，自主品牌层面：比亚迪+上汽自主+上汽通用五菱+广汽传祺表现较好，产批环比领先行业，长安/长城/吉利次之。**合资品牌层面：**广汽丰田/一汽大众/东风日产芯片短缺情况明显缓解，产量环比上行超 10%；上汽通用/广汽本田产量环比涨幅介于 0~10%之间；长安福特/上汽大众产量环比下行。**新势力车企：**受芯片短缺/产能受限等特殊因素影响，整体产批环比表现差于行业。**2) 交强险口径，自主品牌层面：**比亚迪+奇瑞汽车表现最佳，零售同环比均实现正增长，长安汽车表现较差，零售同环比分别为-13.98%/-4.62%；**合资品牌层面：**同比来看，长安福特整体表现较好，主要系基数较低所致；一汽大众下滑幅度最大。环比来看，一汽丰田/广汽丰田/广汽本田零售环比上行明显，分别+33.20%/+16.86%/+11.03%，主要系基数较低所致。

图 5：重点车企 10 月产批零售及出口（单位：万辆）及同环比情况

【东吴汽车黄旭里团队】10月行业及重点车企产批零售跟踪/万辆													
系别	车企	交强险	同比	环比	批发	同比	环比	产量	同比	环比	出口	同比	环比
	行业	162.16	12.82%	-1.06%	197.80	-4.80%	13.90%	196.00	-4.10%	13.90%	19.8	32.30%	47.30%
	新能源车	29.21	30.44%	-9.63%	36.80	14.10%	6.30%	37.70	15.30%	10.70%	6.0	757.60%	199.20%
自主	长城汽车（交强险数据不包含皮卡）	7.91	10.74%	0.71%	11.21	-17.33%	12.04%	11.14	-15.10%	11.20%	1.41	30.27%	23.46%
自主	吉利汽车	10.96	-4.19%	-3.71%	11.16	-20.30%	7.37%	11.29	-20.13%	8.92%	1.01	-4.05%	26.10%
自主	比亚迪汽车	8.05	104.62%	6.41%	8.99	88.42%	12.26%	8.90	87.65%	13.60%			
自主	长安汽车	8.69	13.98%	-4.62%	10.02	-9.19%	14.54%	10.33	-2.68%	16.23%			
自主	广汽乘用车				3.53	14.94%	54.00%	3.60	6.52%	59.82%			
自主	广汽埃安	3.33	17.6%	-12.34%	1.21	70.72%	-1.02%	1.18	110.82%	-13.60%			
自主	上汽通用五菱	9.27	-0.32%	16.30%	20.00	11.73%	33.33%	20.07	15.57%	43.16%	上汽集团出口量：8.70	98.56%	21.28%
自主	上汽乘用车	4.83	2.46%	-3.48%	10.00	42.09%	23.45%	9.69	47.28%	12.87%			
自主	奇瑞汽车	5.48	35.90%	5.84%	8.09	4.93%	18.27%	8.28	7.44%	21.99%			
新势力	特斯拉	1.38	4.39%	-73.42%	5.44	347.92%	-2.87%	5.56	142.29%	10.54%	4.07	——	955.44%
新势力	理想汽车	0.77	123.97%	5.06%	0.76	107.18%	7.32%	0.91	112.40%	28.35%			
新势力	蔚来汽车	0.39	19.61%	-62.36%	0.37	-27.46%	-65.50%	0.37	-27.46%	-65.50%			
新势力	小鹏汽车	1.03	245.43%	-1.10%	1.01	233.49%	-2.63%	1.29	285.12%	19.71%			
合资	长安福特	2.87	13.58%	-2.54%	2.96	12.52%	-7.76%	3.14	6.98%	-5.86%			
合资	广汽本田	7.23	12.54%	11.03%	7.54	-13.94%	4.66%	7.41	-4.63%	4.90%			
合资	广汽丰田	5.90	20.42%	16.86%	6.10	-15.28%	26.29%	6.13	-15.77%	26.71%			
合资	上汽大众	11.35	22.12%	-9.31%	12.00	-22.58%	-4.01%	11.63	-29.34%	-6.42%	上汽集团出口量：8.70	98.56%	21.28%
合资	上汽通用	9.83	27.15%	-0.39%	13.20	-15.39%	6.43%	13.02	-20.54%	-0.43%			
合资	一汽丰田	6.85	-2.90%	33.20%	7.23	11.59%	60.02%	7.50	14.15%	68.22%			
合资	一汽大众	11.40	43.91%	3.99%	13.89	-37.00%	32.13%	13.29	-35.47%	44.12%			
合资	东风日产	8.85	29.97%	2.73%	8.90	-30.60%	10.97%	8.95	-26.94%	13.20%			
合资	东风本田	5.90	31.41%	-6.20%	6.63	-23.83%	1.81%	6.63	-23.83%	1.31%			
豪华	华晨宝马	4.60	-4.50%	-1.24%	5.27	11.74%	2.23%	5.03	6.84%	-10.49%			
豪华	北京奔驰	3.56	30.56%	17.06%	5.30	4.83%	92.66%	4.01	-20.87%	4.78%			

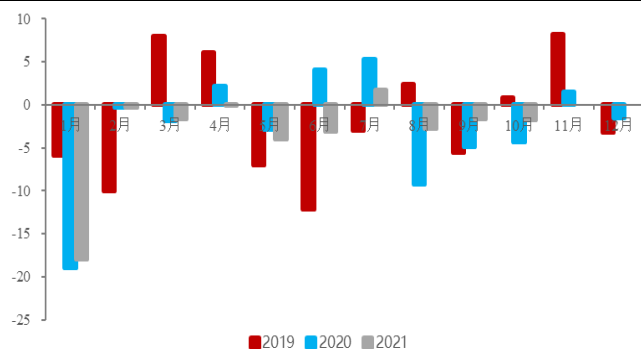
数据来源：产销快讯，乘联会，交强险，东吴证券研究所

注：出口数据仅统计公司公告已披露数据

1.2. 库存层面：行业整体企业去库，渠道补库

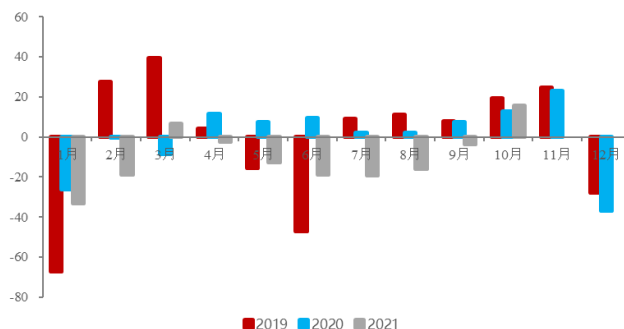
10 月行业整体企业去库，渠道库存补库。10 月行业企业库存-1.8 万辆（相比 9 月），渠道库存+15.8 万辆（相比 9 月）。

图 6: 2021 年 10 月行业整体企业库存-1.8 万辆 (相比 9 月)



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

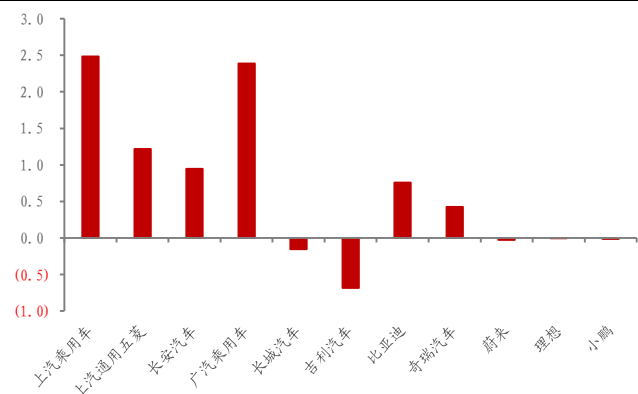
图 7: 2021 年 10 月行业企业渠道库存+15.8 万辆 (相比 9 月)



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

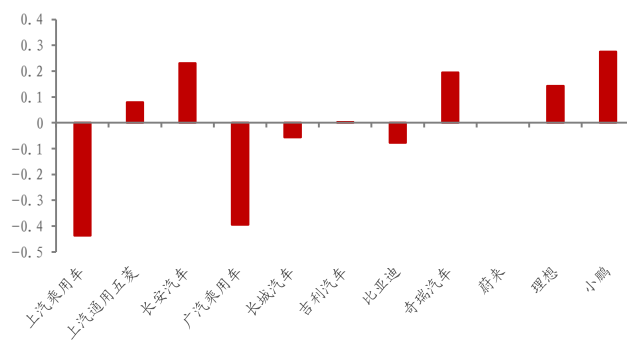
10 月多数主流自主品牌渠道补库 (除吉利/长城披露 10 月出口数据外, 其他均延用 9 月数据)。吉利/长城 10 月渠道小幅去库, 分别-6845 辆/-1549 辆外 (相比 9 月), 10 月主流自主品牌相比 9 月均渠道补库, 上汽乘用车 (+24827 辆)、上汽通用五菱 (+12179 辆)、长安汽车 (+9479 辆)、广汽乘用车 (+23866 辆)、比亚迪 (+7556 辆)、奇瑞汽车 (+4246 辆)。新势力车企渠道小幅去库。蔚来/理想/小鹏分别去库 256/51/149 辆。10 月当月企业库存来看主流自主品牌走势分化, 相较 9 月, 10 月去库车企包括上汽乘用车 (-4375 辆)、广汽乘用车 (-3955 辆)、长城汽车 (-569 辆)、比亚迪 (-777 辆), 补库车企包括上汽通用五菱 (+798 辆)、长安汽车 (+2314 辆)、吉利汽车 (+33 辆)、奇瑞汽车 (+1957 辆)、理想 (+1427 辆)、小鹏 (+2752 辆)。

图 8: 自主品牌 10 月渠道库存/万辆 (相比 9 月)



数据来源: 乘联会, 交强险, 东吴证券研究所

图 9: 自主品牌 10 月企业库存/万辆 (相比 9 月)

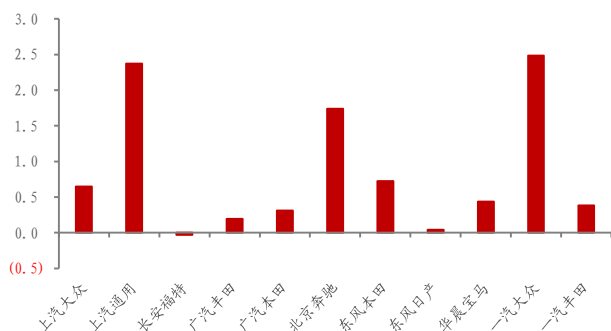


数据来源: 乘联会, 交强险, 东吴证券研究所

10 月主流合资品牌渠道均补库 (出口延用 9 月数据)。相比 9 月, 主流合资品牌 10 月均补库, 上汽大众 (+6479 辆)、上汽通用 (+23725 辆)、长安福特 (-315 辆)、广汽丰田 (+1959 辆)、广汽本田 (+3096 辆)、北京奔驰 (+17398 辆)、东风本田 (+7235 辆)、东风日产 (+427 辆)、华晨宝马 (+4389 辆)、一汽大众 (+24873 辆)、一汽丰田 (+3813 辆)。10 月企业库存来看主流合资品牌走势分化, 相较 9 月, 10 月企业去库车企包括上汽大众 (-4714 辆)、上汽通用 (-1766 辆)、广汽本田 (-1564 辆)、北京奔驰 (-12967 辆)、

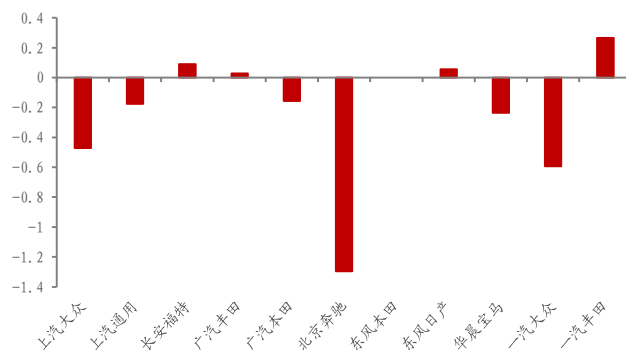
华晨宝马 (-2364 辆)、一汽大众 (-5939 辆)，企业补库车企包括长安福特 (+900 辆)、广汽丰田 (+286 辆)、东风日产 (+554 辆)、一汽丰田 (+2665 辆)。

图 10: 合资品牌 10 月渠道库存/万辆 (相比 9 月)



数据来源: 乘联会, 交强险, 东吴证券研究所

图 11: 合资品牌 10 月企业库存/万辆 (相比 9 月)

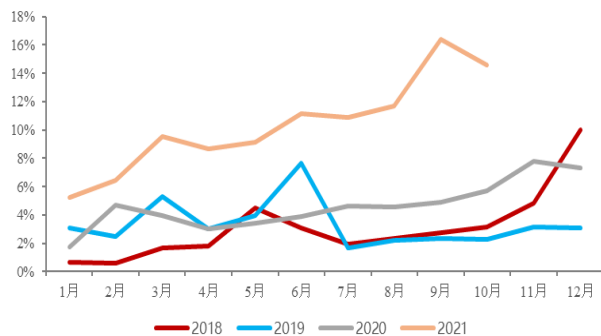


数据来源: 乘联会, 交强险, 东吴证券研究所

1.3. 技术路线层面: HEV 强混/PHEV/渗透率持续上行

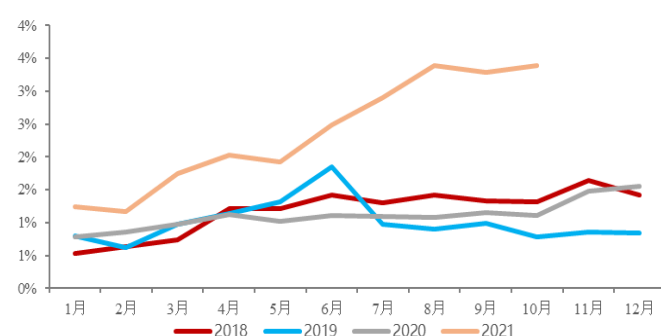
分技术路线看, HEV 强混/PHEV 渗透率持续上行, EV 渗透率本月小幅下滑, 纯油+48V 渗透率本月小幅上升。10 月 EV 渗透率 14.62%, 环比下行 1.81pct; PHEV 渗透率 3.40%, 环比+0.10pct; HEV 强混渗透率 3.62%, 环比+0.24pct, 延续 2021 年初以来的环比增加态势; 纯油+48V 10 月渗透率 78.36%, 环比+1.47%。

图 12: EV 渗透率变化情况 (%)



数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

图 13: PHEV 渗透率变化情况 (%)



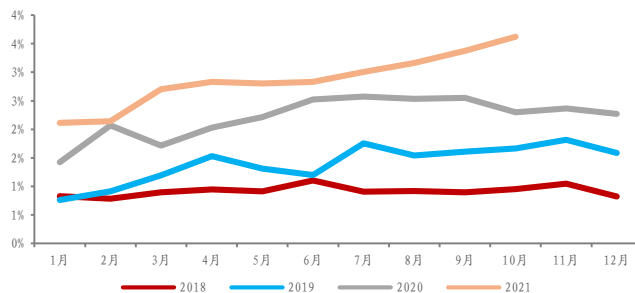
数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

图 14: HEV 强混渗透率变化情况 (%)

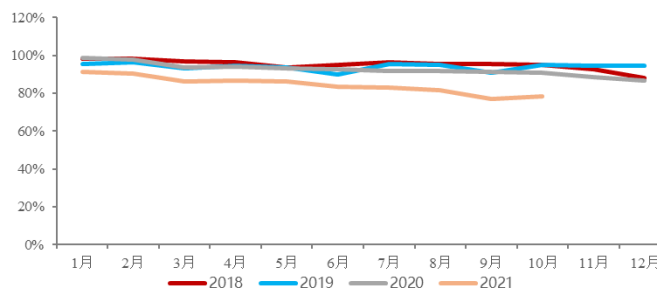


图 15: 纯油+48V 渗透率变化情况 (%)





数据来源：交强险，东吴证券研究所

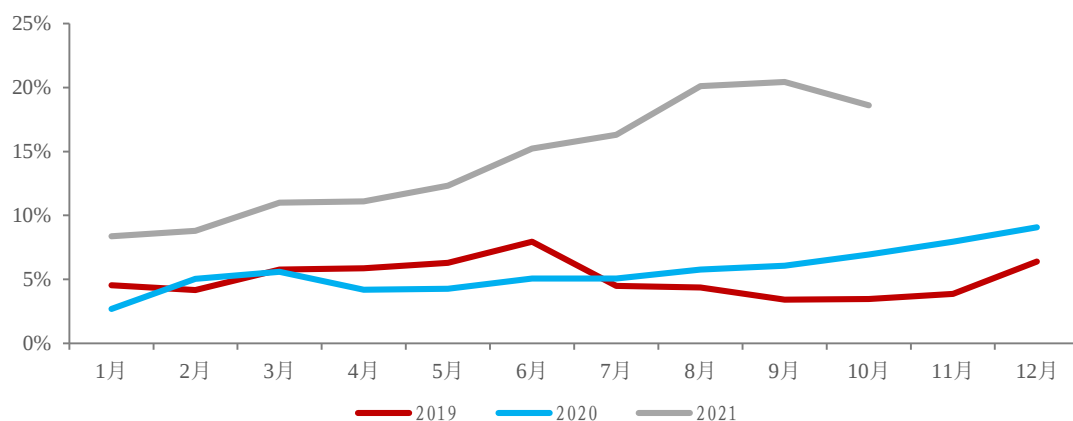


数据来源：交强险，thinkcar，东吴证券研究所

2. 新能源跟踪：批发渗透率小幅下滑

10月新能源汽车批发渗透率小幅下滑，主要系芯片短缺缓解下传统燃油车产批量环比上行明显。新能源乘用车10月产量实现37.7万辆（同比+155.3%，环比+10.7%），批发销量实现36.8万辆（同比+148.1%，环比+6.3%），符合我们预期（上月月报批发预期35~38万辆），交强险口径新能源零售实现29.21万辆（同比+130.94%，环比-9.63%）。乘用车批发口径行业新能源渗透率18.60%，环比-1.83pct，主要由于传统燃油车之前受芯片短缺影响基数较低，环比弹性更大。展望2021年11月：我们预计新能源产批40万台左右（环比+3%）。

图 16： 2021 年 10 月新能源汽车渗透率环比-1.83pct



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

交强险口径分车企来看，10月上汽通用五菱新能源乘用车终端销量环比增幅达27.22%，表现较好；特斯拉环比下滑幅度较大主要由于10月出口4万辆；蔚来汽车10月零售销量环比-65.50%，降幅较大，主要原因为9月底至10月中旬江淮蔚来合肥先进制造基地生产线进行阶段性升级。

图 17: 重点车企新能源车型零售量 (辆) 及 10 月同环比情况 (%)

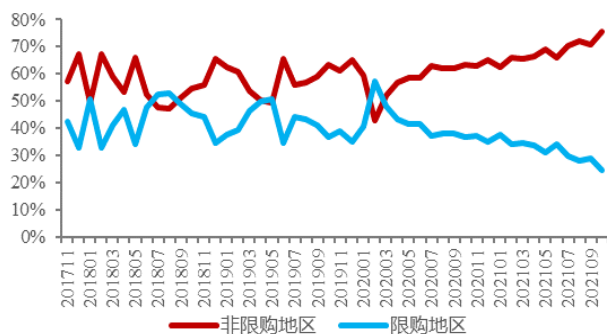
车企新能源销量/辆	202107	202108	202109	202110	同比	环比
行业累计	215244	229441	323240	292118	130.94%	-9.63%
上汽通用五菱	31624	34769	40179	51117	103.97%	27.22%
奇瑞汽车	5688	8022	8614	10637	127.48%	23.49%
一汽大众	4843	4899	6444	7156	132.34%	11.05%
比亚迪汽车	41554	50435	60279	65355	270.07%	8.42%
哪吒汽车	6253	6038	7021	7481	259.15%	6.55%
理想汽车	8823	9394	7329	7700	123.97%	5.06%
威马汽车	4141	3144	3158	3297	139.43%	4.40%
东风本田	1767	1950	2140	2173	451.52%	1.54%
小鹏汽车	7732	6945	10401	10287	245.43%	-1.10%
上汽大众	5271	4027	6241	6044	153.63%	-3.16%
零跑汽车	4361	4777	3791	3623	263.76%	-4.43%
一汽轿车	938	714	1759	1646	525.86%	-6.42%
长安汽车	9168	7965	10517	9755	148.79%	-7.25%
广汽丰田	1115	994	1050	938	-26.08%	-10.67%
长城汽车	7176	13140	11790	10475	51.35%	-11.15%
华晨宝马	3776	4167	4686	4150	187.99%	-11.44%
广汽本田	339	252	312	275	485.11%	-11.86%
吉利汽车	6054	6421	8008	6828	173.12%	-14.74%
广汽埃安	10656	11914	13739	11688	65.55%	-14.93%
上汽乘用车	9475	9794	13467	11298	78.91%	-16.11%
北汽新能源	5188	6189	8182	6665	39.09%	-18.54%
东风日产	459	626	1333	1000	16.82%	-24.98%
上汽通用	2414	2414	3855	2082	132.11%	-45.99%
蔚来汽车	8052	6476	10423	3923	-19.61%	-62.36%
特斯拉	8998	2802	52045	13835	4.39%	-73.42%

数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

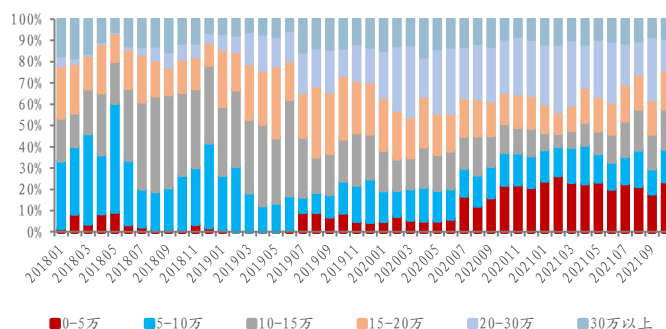
分地区来看, 非限购地区新能源销量占比持续提升。非限购地区销量占比为 75.57%, 环比+4.65pct。分价格带来看, 10 月 0-5 万元、5-10 万元、10-15 万元、15-20 万元、30 万元以上消费区间的新能源销量占比提升, 分别为 23.77%、15.37%、18.82%、18.11%、8.85%, 环比+5.79pct、+3.55pct、+2.48pct、+1.83pct、+0.89pct; 20-30 万元消费区间销量占比受特斯拉本月出口量较多的影响环比下滑-14.55%。分价格带来看新能源车渗透率, 10 月 0-5 万元、5-10 万元、10-15 万元、15-20 万元价格区间内新能源车渗透率环比均上行, 渗透率分别达到 77.90%、12.20%、10.62%、26.16%, 分别环比+4.07pct、+1.82pct、+0.09pct、+0.63pct。20-30 万元、30 万元以上新能源车渗透率分别为 16.75%、16.05%, 环比分别-12.74pct、-1.16pct。

图 18: 2021 年 10 月新能源非限购地区销量占比 +4.65pct

图 19: 新能源车分价格带销量占比 (%)

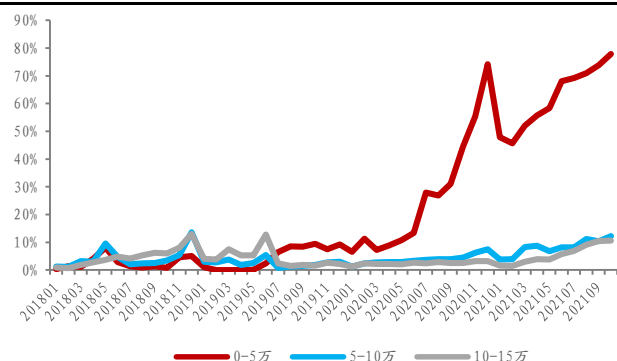


数据来源：交强险，东吴证券研究所



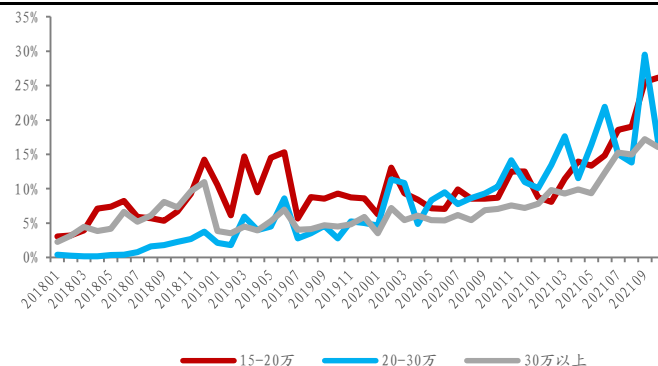
数据来源：交强险，东吴证券研究所

图 20: 中低端车新能源车分价格带渗透率 (%)



数据来源：交强险，东吴证券研究所

图 21: 中高端车新能源车分价格带渗透率 (%)



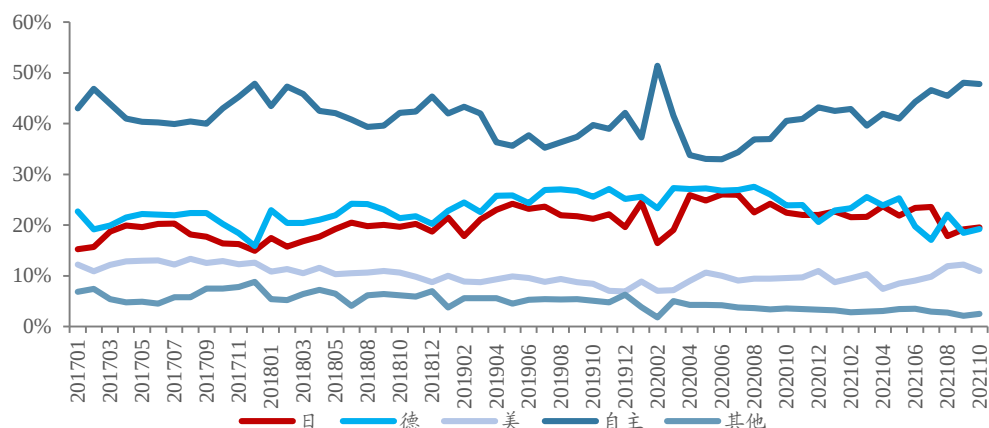
数据来源：交强险，东吴证券研究所

3. 自主崛起跟踪： EV 及 PHEV 市场自主市占率环比提升

3.1. 分车辆类型：整体市场自主市占率小幅下滑

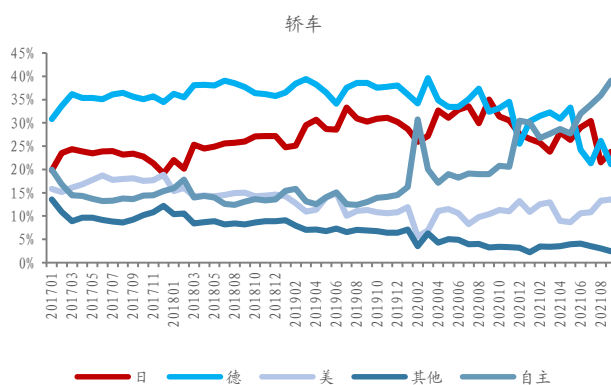
10月SUV市场自主品牌市占率环比提升，整体市场及轿车市场自主市占率小幅下滑。10月乘用车市场日系、德系、美系、自主品牌占比分别为19.53%、19.20%、10.95%、47.81%，分别环比+0.39pct、0.74pct、-1.26pct、-0.25pct。其中10月轿车日系、德系、美系、自主品牌占比分别为23.6%、23.5%、12.7%、37.1%，分别环比-0.23pct、+2.39pct、-0.89pct、-2.01pct；SUV市场日系、德系、美系、自主品牌占比分别为17.1%、16.6%、8.7%、55.6%，分别环比+1.41pct、-0.76pct、-2.04pct、+1.34pct。

图 22: 整体乘用车市场分系别市占率变化 (%)



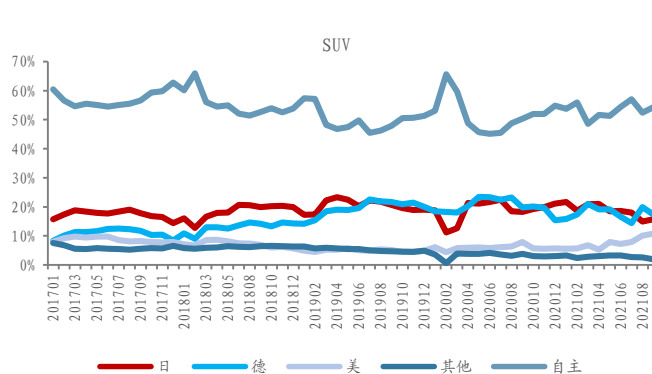
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 23: 轿车市占率变化情况



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 24: SUV 市占率变化情况



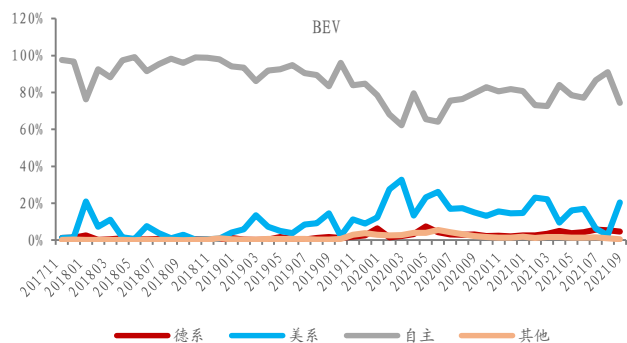
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

3.2. 分技术路线：BEV 及 PHEV 市场自主市占率环比提升

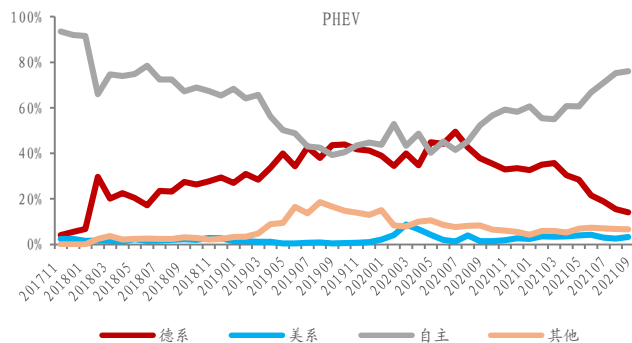
10 月 BEV/PHEV 自主品牌市占率环比提升。10 月 BEV 市场德系、美系、自主品牌销量占比分别为 6.26%、6.43%、86.70%，分别环比+1.67pct、-13.96pct、+12.26pct。PHEV 市场德系、美系、自主品牌销量占比分别为 12.51%、2.31%、78.21%，分别环比-1.61pct、-0.89pct、+2.16pct。

图 25: BEV 市场分系别市占率变化

图 26: PHEV 市场分系别市占率变化



数据来源：交强险，东吴证券研究所



数据来源：交强险，东吴证券研究所

4. 重点车型：新能源车型询单数据表现较好

从终端询单量来看，1) 新能源车型方面，从环比增幅角度来看，上汽大众 ID 系列 10 月询单量环比实现+34.93%/18.90%增长，蔚来三款车 ES8/ES6/EC6 询单量环比均实现较大幅度增长，理想 ONE 10 月询单量环比下滑 11.94%，表现较差；从绝对值角度来看，宏光 MINI 及宋 PLUS 新能源 10 月询单量最高。2) 燃油车型方面，从环比增幅角度来看，10 月除 CS75 PLUS 环比实现+2.07%的正增长外，其余车型均环比下滑。从绝对值角度来看，10 月询单量表现最好的重点燃油车型为长安 CS75 PLUS 以及长城坦克 300。

图 27：重点车型询单量（单位：次）及同环比变化（%）

	车企	车系	202108	202109	202110	10月同比	10月环比
新能源车	上汽大众	ID.4X	5852	4801	6478	——	34.93%
		ID.6	3701	2619	3114	——	18.90%
	上汽通用五菱	宏光Mini EV	70249	92571	86937	70.83%	-6.09%
	长城汽车	欧拉好猫	17698	17945	19496	267.71%	8.64%
		欧拉黑猫	31765	32088	35008	28.45%	9.10%
	比亚迪汽车	秦新能源	3284	2940	2714	-35.38%	-7.69%
		宋PLUS新能源	29812	34466	39659	——	15.07%
	蔚来	ES8	2919	807	2749	47.56%	240.64%
		ES6	6261	1835	6323	69.70%	244.58%
		EC6	1746	917	1509	——	64.56%
	小鹏	小鹏P7	15897	15875	20371	72.47%	28.32%
		小鹏G3	7279	7351	6898	20.01%	-6.16%
		小鹏P5	862	4076	5991	——	46.98%
	理想	理想one	16790	19502	17174	124.38%	-11.94%
燃油车	车企	车系	202108	202109	202110	10月同比	10月环比
	长安汽车	长安CS75 Plus	54960	85170	86934	-11.96%	2.07%
		UNI-K	21002	22402	21463	——	-4.19%
	广汽乘用车	传祺GS4	24732	19905	15481	-44.66%	-22.23%
	长城汽车	哈弗H6	87844	84277	79237	-43.54%	-5.98%
		摩卡	4968	5536	4137	——	-25.27%
		玛奇朵	——	——	2431	——	——
		坦克300	59308	51184	42779	——	-16.42%
	吉利汽车	星瑞	30991	41946	39722	305.78%	-5.30%
		星越L	53127	63142	51737	——	-89.74%

数据来源：流新数据，东吴证券研究所

5. 投资建议

继续推荐 10 月以来的本轮汽车行情，11 月继续向上。本轮行情核心两点支撑逻辑：

1) 芯片缓解带来乘用车行业补库需求，2021Q4-2022Q3 进入持续产销数据同比持续改善周期。2) 芯片缓解且随着广州车展开幕，自主品牌新一轮新车将密集上市，2022 年自主品牌市占率将实现更高质量的提升。整车板块推荐【长城汽车+比亚迪+吉利汽车+上汽集团】&华为合作【长安汽车+广汽集团】，关注【小康股份+江淮汽车】。零部件板块推荐【德赛西威+华阳集团+拓普集团+福耀玻璃+中国汽研+爱柯迪+华域汽车】，关注【伯特利+星宇股份+继峰股份+均胜电子+旭升股份】。

6. 风险提示

芯片短缺影响超预期。整体乘用车市场芯片短缺对生产端产生影响，可能会对市场下游终端销量产生不利影响。

乘用车价格战超出预期。乘用车市场竞争加剧，价格战超预期可能对企业利润造成不利影响。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>