

谨慎推荐（维持）

9月产销同比延续快速增长

风险评级：中风险

汽车行业跟踪点评

2022年10月18日

分析师：黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

事件：

近日中汽协和乘联会发布 2022 年 9 月汽车产销数据。

点评：

9月汽车产销同比延续快速增长。9月汽车产销分别完成267.2万辆和261万辆，同比分别增长28.1%和25.7%，环比分别增长11.5%和9.5%。购置税优惠等促消费政策持续发力，9月汽车产销同比延续快速增长势头，三季度月产销均快速增长，总体呈现淡季不淡态势，带动行业企稳回升。1-9月汽车产销分别完成1963.2万辆和1947万辆，同比分别增长7.4%和4.4%，增速较1-8月扩大2.6pct和2.7pct。乘用车方面，9月乘用车产销分别完成240.9万辆和233.2万辆，同比分别增长35.8%和32.7%，环比分别增长11.7%和9.7%。1-9月乘用车产销分别完成1720.6万辆和1698.6万辆，同比分别增长17.2%和14.2%，增速均较1-8月扩大2.5pct。库存方面，9月厂商库存环比增长6万辆，1-9月累计增长17万辆；9月渠道库存环比增长13万辆，1-9月累计增长23万辆；9月经销商库存系数为1.47，环比上升0.7%，同比上升18.5%，库存水平位于警戒线以下，处于合理范围内。

自主品牌市场份额稳步提升。9月自主品牌零售89万辆，同比增长28%，环比增长5%；豪华车零售29万辆，同比增长45%，环比增长15%；主流合资品牌零售74万辆，同比增长8%，环比下降4%。随着购置税减半政策持续发力，乘用车终端市场受政策促进效应依旧明显，对消费升级的高端消费促进较大。9月自主品牌国内零售份额为47%，同比提升2.7pct；1-9月累计份额为47%，同比提升7.5pct。

新能源汽车产销再创新高。9月新能源汽车产销分别为75.5万辆和70.8万辆，月度产销再创新高，产销同比分别增长1.1倍和93.9%，环比分别增长9.3%和6.3%。1-9月新能源汽车产销量分别为471.7万辆和456.7万辆，同比分别增长1.2倍和1.1倍。9月新能源汽车渗透率达到27.1%，环比下降0.9pct；1-9月新能源汽车渗透率为23.5%。9月，自主品牌中的新能源车渗透率为47.9%，较上月下降1.9pct，豪华车中的新能源车渗透率为29.1%，较上月下降0.3pct，主流合资品牌中的新能源车渗透率为3.9%，较上月下降1pct。从月度国内新能源汽车份额看，9月主流自主品牌新能源车零售份额67%，同比增加9.2pct；合资品牌新能源车份额5.7%，同比下降3.3pct；新势力份额14.6%，同比下降2.9pct；特斯拉份额12.7%，同比下降2.9pct。

9月各车企销量表现有所分化。9月，传统车企中，广汽集团和长安汽车在新能源板块的表现较好，8月受限电影响的长安汽车9月环比增长显著。上汽集团销量51.7万辆，同比增长0.3%，环比增长1%，其中新能源汽车9.5万辆，同比增长48.5%，环比下降9%；广汽集团销量23.7万辆，同比增长44.3%，环比增长8.9%，其中新能源汽车3.4万辆，同比增长124%，环比增长11.8%；长城汽车销量9.36万辆，同比下降6.4%，环比增长6.1%，其中新能源汽车1.04万辆，同比下降18.8%，环比下降13.3%；长安汽车销量21.5万辆，同比增长14.4%，环比增长55.4%，其中新能源汽车3万辆，同比增长163.2%，环比增长67.4%。比亚迪销量20.13万辆，同比增长183.1%，环比增长15.1%，新能源车领先地位稳固；特斯拉中国销量8.3万辆，同比增长48.4%，环比增长8%；新势力中，第二阵营的哪吒、零跑表现较强。主流合资品牌中，南北大众新能源车批发1.64万辆，占据主流合资纯电动51%份额。

投资建议：购置税优惠等促消费政策持续显效，汽车销量自6月起连续保持快速增长势头，三季度总体

呈现淡季不淡态势。在国家稳经济、促消费政策持续带动下，叠加四季度是车市传统消费旺季，汽车产销有望维持较快增长，全年有望实现稳增长目标。新能源汽车免征购置税政策将延续至明年底，新能源汽车有望延续良好发展势头。建议关注品牌力提升、受益消费刺激政策的自主整车品牌，以及顺应汽车电动智能化趋势且具备全球竞争力的优质零部件供应商，重点关注三季度业绩高增长个股：比亚迪（002594）、长安汽车（000625）、拓普集团（601689）、文灿股份（603348）、德赛西威（002920）。

风险提示：汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅上涨风险；芯片短缺缓解不及预期风险；疫情反复等事件风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn