

11 月汽车销量点评

——受到疫情扩散和需求走弱影响，月度销量同环比下滑

沈嘉婕

H70455@capital.com.tw

销量及点评：

- 11 月汽车销量 YOY+6.9%，同比保持增长

根据中汽协发布的数据，11 月汽车销量为 232.8 万辆，MOM-7.1%，YOY-7.9%。本月销量同比增速转负，一方面是疫情扩散影响了线下消费和工厂生产，另一方面是刺激政策前期透支了部分需求。11 月乘用车销量为 207.5 万辆，MOM-7%，YOY-5.6%，其中中国品牌乘用车份额达 54.4%，环比增长 1.2 个百分点。11 月商用车月销 25.3 万辆，MOM-7.5%，YOY-23.4%，销量未见好转。

1-11 月，汽车累计销量为 2430.2 万辆，YOY+3.3%。其中乘用车累计销售 2129.2 万辆，YOY+11.5%；商用车累计销售 301 万辆，YOY-32.1%。1-11 月，汽车出口量为 278.5 万辆，YOY+55.3%。

- 11 月新能源汽车销量 YOY+72%，同环比继续增长

新能源汽车 11 月销量为 78.6 万辆，MOM+10.1%，YOY+72%，本月市场占有率达 33.8%。1-11 月新能源汽车累计销售 606.7 万辆，YOY+100.6%，市场占有率达 25%，环比继续提升 1 个百分点。

比亚迪交付量继续创新高，11 月销量达 23 万辆，MOM+5.8%，其中宋 PLUS 销量高达 6.4 万辆；特斯拉中国工厂 11 月交付 10 万辆，MOM+39.9%；五菱宏光 EV 销售 4.56 万辆，MOM+10.5%。

造车新势力中，本月理想和蔚来交付量环比明显增加。理想月销 15034 辆，MOM+49.6%，主要交付车型仍是 L9；蔚来月销 14178 辆，MOM+40.9%，供应链紧张情况有所好转。哪吒和赛力斯 11 月也实现过万的交付量，销量分别为 15072 辆和 11661 辆，MOM 分别为 -16.3% 和 -3.2%；小鹏和零跑月销分别为 5811 辆和 8047 辆，暂时落后。

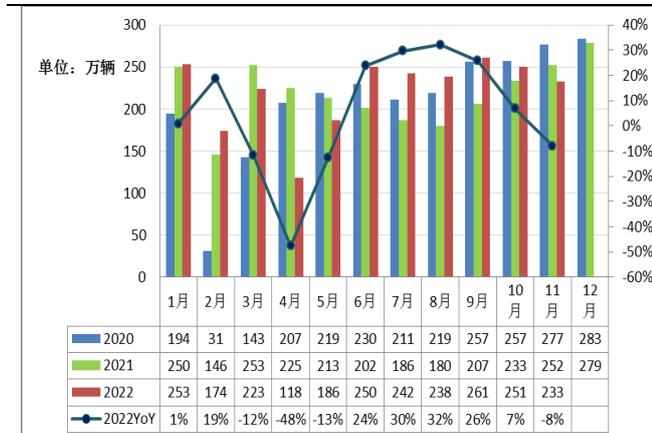
国内防疫政策放开后，疫情扩散较快，预计疫情将在 12 月和明年 1 月对线下消费市场产生比较大的冲击，年底前的冲量促销活动预计无法开展，此外，汽车供应链也会受到疫情影响，因此我们预计 12 月汽车销量同环比可能将继续下滑。全年来看，汽车整体销量预计同比小幅增长，新能源汽车销量预计将超过 650 万。由于需求透支加上当前全球经济下行，明年国内汽车市场预计承压；车企正在加快汽车出海，明年出口量预计会有较大的增幅。目前经济环境和疫情发展存在较大的不确定性，并且汽车市场处于电动化和智能化的转型期，市场竞争趋于激烈，产品竞争力强的车企有望进一步提升市场占有率。推荐比亚迪、广汽集团和吉利汽车。

图表一：汽车月销量及YoY

指标名称	销售量(万辆)				
	2022/11	MOM (%)	YOY (%)	YTD	YTD YOY(%)
汽车总计	232.8	-7.1%	-7.9%	2430.2	3.3%
乘用车	207.5	-7.0%	-5.6%	2129.2	11.5%
商用车	25.3	-7.5%	-23.4%	301.0	-32.1%
其中:新能源车	78.6	10.1%	72.3%	606.7	100.6%
出口	32.9	0.0%	64.8%	278.5	55.3%

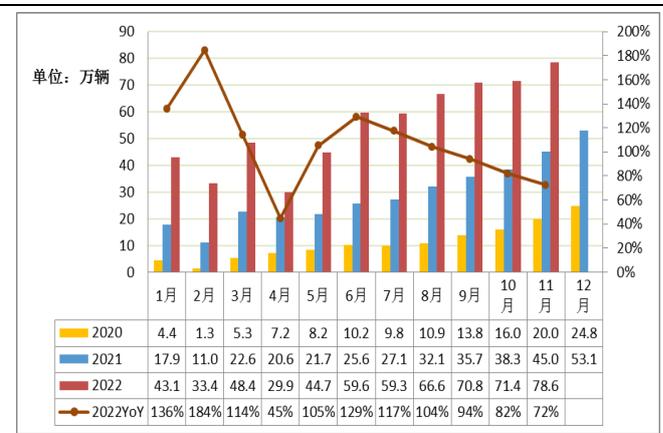
资料来源：中汽协，群益金鼎证券

图表二：汽车月度销量变动趋势：



资料来源：中汽协，群益金鼎证券

图表三：新能源汽车月度销量变动趋势：



资料来源：中汽协，工信部，群益金鼎证券

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务，不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司，不在此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之数据和意见可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证i@持意见或立场，或会买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证i@。此份报告，不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。