

标配（维持）

## 12月翘尾现象显现，全年产销延续增长

汽车行业跟踪点评

2023年1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、乘联会发布2022年12月汽车产销数据。

## 点评：

**乘用车销量全年实现较快增长。**12月汽车产销分别完成238.3万辆和255.6万辆，同比分别下降18.2%和8.4%，产量环比下降0.3%，销量环比增长9.7%。2022年全年汽车产销量分别为2702.1万辆和2686.4万辆，同比分别增长3.4%和2.1%，与2021年相比，产量增速持平，销量增速下降1.7pct。乘用车方面，12月乘用车产销分别完成212.5万辆和226.5万辆，同比分别下降16.1%和6.7%，产量环比下降1.4%，销量环比增长9%。2022年全年乘用车产销量分别完成2383.6万辆和2356.3万辆，同比分别增长11.2%和9.5%。在国内一揽子促消费政策的带动下，2022年乘用车销量实现较快增长，推动汽车整体稳定增长。库存方面，12月汽车经销商库存预警指数为58.2%，环比下降7.1pct，同比上升2.1pct，库存预警指数位于荣枯线以上。

**自主品牌同比稳中有增，品牌力持续兑现。**12月自主品牌零售106万辆，同比增长13%，环比增长20%；豪华车零售26万辆，同比增长6%，环比增长10%；主流合资品牌零售85万辆，同比下降8%，环比增长59%。12月自主品牌国内零售份额为48.9%，同比提升3.8pct，1-12月零售累计份额50%，同比提升6pct。头部传统车企转型升级成果显著，在新能源汽车赛道获得明显增量，市场份额稳步增长。

**新能源汽车保持高速发展。**12月新能源汽车产销分别为79.5万辆和81.4万辆，同比均增长51.8%。2022年全年新能源汽车产销量分别为705.8万辆和688.7万辆，同比分别增长96.9%和93.4%。12月纯电动汽车产销分别完成60万辆和62.4万辆，同比分别增长83.4%和81.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成158.8万辆和151.8万辆，同比分别增长164.1%和151.6%。国家新能源车购置补贴政策接近尾声，叠加终端市场零售商加大促销力度，年末新能源汽车表现维持高景气。2022年新能源汽车渗透率达到25.6%，同比提升12.1pct。从月度国内新能源汽车份额看，12月主流自主品牌新能源车零售份额70.6%，同比增加11.4pct；合资品牌新能源车份额6.5%，同比增长0.8pct；新势力份额13.5%，同比下降4.5pct；特斯拉份额6.6%，同比下降8.3pct。

**重点车企产销环比改善。**12月，上汽集团销量53.64万辆，同比下降18.85%，环比增长8.87%，其中新能源汽车14.32万辆，同比增长51.61%，环比增长10.24%；广汽集团销量20.6万辆，同比下降11.84%，环比增长8.25%，其中新能源汽车3.73万辆，同比增长93.02%，环比增长10.68%；长城汽车销量7.74万辆，同比下降52.3%，环比下降11.64%，其中新能源汽车1.11万辆，同比下降33.13%，环比下降13.95%；长安汽车销量25.58万辆，同比增长43.69%，环比增长38.42%，其中新能源汽车4.52万辆，同比增长202.21%，环比增长36.56%。新能源车企方面，12月，比亚迪销量23.52万辆，同比增长150.48%，环比增长2.08%；特斯拉中国销量5.58万辆，环比下降44.37%。

**投资建议：**2022年汽车产销整体表现稳中有增，延续2021年的良好增长态势。其中，在国家一揽子促消费政策拉动下，乘用车市场实现较快增长。展望2023年，短期来看，随着2022年乘用车购置税减半政策及新能源车补贴退出，已透支1月份部分需求，外加农历春节假期，预计1月车市将迎来短暂低迷。长期来看，随着上游资源及动力电池原材料的加大投资力度，上游原材料高价格有所回落，将有利于

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

中下游汽车产业的发展。新能源头部车企陆续提出降价，让利消费者以保障销量，预计2023年新能源汽车将延续高增长态势。建议关注品牌力持续提升的自主整车品牌，以及顺应汽车轻量化趋势、具备全球竞争力的优质零部件供应商：长安汽车（000625）、银轮股份（002126）、中鼎股份（000887）、文灿股份（603348）、爱柯迪（600933）。

**风险提示：**汽车产销量不及预期风险；市场竞争加剧风险；原材料价格大幅上涨风险；芯片短缺缓解不及预期风险。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

  

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

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：**

东莞证券股份有限公司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。

**东莞证券股份有限公司研究所**

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) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn