

1 月汽车销量点评

——受到补贴退坡和春节假期影响，销量同比跌幅较大

沈嘉婕

H70455@capital.com.tw

销 量 及 点 评：

- 1 月汽车销量 YOY-35%，国内市场较为冷清

根据中汽协发布的数据，1 月汽车销量为 164.9 万辆，MOM-35.5%，YOY-35%。受到补贴政策到期、春节假期等因素的影响，1 月份汽车销量同环比跌幅较大。其中 1 月乘用车销量为 146.9 万辆，MOM-35%，YOY-32.9%；1 月商用车月销 18 万辆，MOM-49.9%，YOY-47.7%。

随着自主品牌在海外的生产线和销售渠道不断完善，汽车出口量呈现较好的增长趋势。1 月汽车出口 30.1 万辆，YOY+30.1%。

- 受短期需求透支影响，1 月新能源汽车销量负增长

新能源汽车 1 月销量为 40.8 万辆，MOM-49.9%，YOY-6.3%，市场占有率达 24.7%。其中纯电动车销量为 28.7 万辆，YOY-18.2%；插电混销售 12.1 万辆，YOY+42.5%。由于新能源汽车国补到期以及假期因素，本月新能源汽车销量出现负增长。

重点公司方面，本月比亚迪销售 15.1 万辆，YOY+58.6%，领先优势明显；特斯拉中国 1 月交付 6.6 万辆，YOY+18.4%。造车新势力中，本月理想交付 1.5 万辆，YOY+23.4%，表现较强，新上市的 L7 也获得了较高的关注度；蔚来月销 8506 辆，YOY-11.9%；赛力斯月销 4885 辆，YOY+38.8%；小鹏、哪吒和零跑本月同比跌幅均较大，销量分别为 5218 辆、6016 辆和 1139 辆，YOY 分别为 -59.6%、-45.4%和 -85.9%；

一季度各新能源汽车品牌将密集发布新车型和改款车型。由于特斯拉在年初已经率先实行降价，并在 1 月份获取了较好的订单增量，给全市场带来了较大的降价压力；从近期发布的新品情况看，前期没有跟降的品牌也通过推出新车型下探了产品价格区间。在补贴退坡的影响下，新能源汽车渗透速度可能会有所放缓，我们预计今年新能源汽车市场的价格竞争将十分激烈，行业将加速洗牌。

在补贴退坡以及短期需求透支的影响下，预计 Q1 汽车市场将面临较大的压力，目前多个城市已经自行延长汽车补贴政策，稳定汽车市场。我们认为，在稳增长的政策导向下、以及消费逐步修复的预期下，2023 年汽车销量将与 2022 年基本持平，其中新能源汽车销量有望超过 850 万辆。目前经济环境和疫情发展存在较大的不确定性，补贴政策退出后市场竞争预计趋于激烈，产品性价比高、供应链完善、成本控制能力强的车企更加具备市场竞争力。推荐比亚迪和吉利汽车。

图表一：汽车月销量及 YoY

指标名称	销售量（万辆）				
	2023/1	MOM (%)	YOY (%)	YTD	YTD YOY(%)
汽车总计	164.9	-35.5%	-35.0%	164.9	-35.0%
乘用车	146.9	-35.1%	-32.9%	146.9	-32.9%
商用车	18.0	-38.1%	-47.7%	18.0	-47.7%
其中：新能源车	40.8	-49.9%	-6.3%	40.8	-6.3%
出口	30.1	-7.1%	30.1%	30.1	30.1%

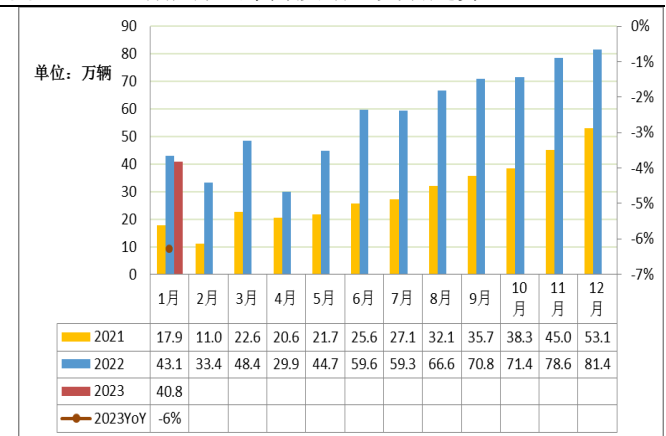
资料来源：中汽协，群益金鼎证券

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，不对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@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@。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。