

标配（维持）

## 1月汽车产销同环比双下滑，有望触底反弹

汽车行业跟踪点评

2023年2月14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2023年1月汽车产销数据。

## 点评：

**乘用车市场出现短暂低迷。**1月汽车产销分别完成159.4万辆和164.9万辆，同比分别下降34.3%和35%，环比分别下降33.1%和35.5%。由于2023年春节前置，企业生产经营时长同比下滑明显，汽车产销同比及环比均出现较大下降。与去年春节2月相比，汽车产销分别下降12.1%和5.1%。乘用车方面，1月乘用车产销分别完成139.7万辆和146.9万辆，同比均下降32.9%，环比分别下降34.3%和35.2%。乘用车市场产销同比环比出现双位数下滑，主要原因为受到春节假期前置影响叠加燃油汽车购置税及新能源汽车补贴政策退出，具有购车刚需的消费者提前消费，对1月的乘用车市场带来一定透支效应。库存方面，1月汽车经销商库存预警指数为61.8%，环比上升3.6pct，同比上升3.5pct，库存预警指数位于荣枯线以上，行业流通性出现短暂下行。

**自主品牌市占率稳步提升，品牌力持续兑现。**1月自主品牌零售64万辆，同比下降31%，环比下降40%；豪华车零售19万辆，同比下降36%，环比下降40%；主流合资品牌零售47万辆，同比下降45%，环比下降45%。1月自主品牌国内零售份额为49.4%，同比提升4.3pct。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。

**新能源汽车同比降幅相对较小。**1月新能源汽车产销分别为42.5万辆和40.8万辆，同比分别下降6.9%和6.3%。与2022年春节2月相比，新能源汽车产销分别增长15.4%和22.2%。按动力类型分类上看，1月纯电动汽车产销分别完成29.9万辆和28.7万辆，同比分别下降19.6%和18.2%；插电式混合动力汽车产销分别完成12.6万辆和12.1万辆，同比分别增长48.5%和42.5%。新能源汽车同比下滑，除受到春节假期前置及新能源汽车补贴政策退出的影响外，部分头部新能源车企开年陆续调整价格，市场存在一定观望情绪。2023年1月新能源汽车市场占有率达到24.7%，环比下降7.1pct。从月度国内新能源汽车份额看，1月主流自主品牌新能源车零售份额70.6%，同比提升3.3pct；合资品牌新能源车份额4.4%，同比下降1.1pct；新势力份额13%，同比下降5.8pct；特斯拉份额8.1%，同比提升2.6pct。

**多家重点车企产销下滑，特斯拉逆市增长。**1月，上汽集团销量23.8万辆，同比下降47.75%，环比下降55.63%，其中新能源汽车3.2万辆，同比下降55.39%，环比下降77.65%；广汽集团销量14.69万辆，同比下降38.07%，环比下降28.69%，其中新能源汽车1.09万辆，同比下降42.88%，环比下降70.78%；长城汽车销量6.15万辆，同比下降44.96%，环比下降20.54%，其中新能源汽车0.63万辆，同比下降54.35%，环比下降43.24%；长安汽车销量6.15万辆，同比下降44.96%，环比下降20.54%，其中新能源汽车2.8万辆，同比增长106.11%，环比下降38.05%。新能源车企方面，1月，比亚迪销量15.13万辆，同比增长62.44%，环比下降35.65%；特斯拉中国销量6.61万辆，同比增长10.4%，环比增长18.4%。由于1月初特斯拉下调model 3及model Y车型在中国地区的终端价格，订单短期迎来爆发式增长，推动1月公司产销逆市增长。

**投资建议：**展望2月，随着疫情管控的持续优化，居民生活回归常态化，国内经济持续复苏，宏观层面利好汽车消费，汽车产销有望迎来触底反弹。预计23年汽车产销保持正增长态势，带动国内上游产

本报告的风险等级为中高风险。

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。

---

业链订单增长，利好相关零部件供应商。建议关注品牌力持续提升的自主整车品牌：长安汽车（000625），以及顺应汽车“三化”转型及轻量化趋势、具备全球竞争力的优质零部件供应商：上声电子（688533）、银轮股份（002126）、中鼎股份（000887）、爱柯迪（600933）。

**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；疫情反复等事件影响。

**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