

乘联会 2023 年 2 月数据点评：出口强势增长特征延续，3 月车市有望持续升温

事件

乘联会 2023 年 3 月 8 日发布数据，2023 年 2 月我国乘用车市场零售达到 139.0 万辆，同比+10.4%，环比+7.5%；1-2 月累计零售 267.9 万辆，同比-19.8%。

核心观点

3 月出口保持高增长态势，传统车企份额提升明显。零售方面，2 月我国乘用车市场零售达到 139.0 万辆，同比+10.4%，环比+7.5%；1-2 月累计零售 267.9 万辆，同比-19.8%。批发方面，2 月厂商批发销量 161.8 万辆，同比+10.2%，环比+11.7%，1-2 月厂商批发销量累计达到 306.6 万辆，同比-15.5%。生产方面，2 月乘用车生产 166.4 万辆，同比+11.2%，环比+23.6%，1-2 月的车企生产达到 300.7 万辆，同比-15.2%。出口方面，2 月乘用车出口（含整车与 CKD）25 万辆，同比+89%，环比+8%，其中自主品牌出口达到 19.4 万辆，同比+122%，环比+5%。车企方面，2 月自主品牌零售 71 万辆，同比+29%，环比+12%；主流合资品牌零售 48 万辆，同比-12%，环比+2%。

补贴政策切换对新能源车市的影响已逐步调整到位，车企延续分化走势。零售方面，2 月新能源乘用车零售销量达到 43.9 万辆，同比+61.0%，环比+32.8%。1-2 月新能源乘用车国内零售 77.0 万辆，同比+22.8%。2 月新能源车厂商零售渗透率 31.6%，同比提升 10.0pct。其中自主品牌的新能源车渗透率 52.9%，豪华车中的新能源车渗透率 22.6%，主流合资品牌的新能源车渗透率为 4.2%。批发方面，2 月新能源乘用车批发销量达到 49.6 万辆，同比+56.1%，环比+27.5%。其中纯电动批发销量 34.7 万辆，同比+41.5%，插电混动销量 14.9 万辆，同比+105.8%。2 月乘用车批发前三名分别为比亚迪宋（52,400 辆）、Model Y（51,412 辆）、轩逸（34,457 辆）。国内零售份额方面，2 月主流自主品牌新能源车零售份额 64.0%，同比+5.0pct；合资品牌新能源车份额 4.4%，同比-1.0pct；新势力份额 11.0%，同比-2.0pct；特斯拉份额 7.0%，份额相对稳定。

3 月为节后生产消费黄金期，车市关注度有望持续升温。供给端，3 月共计 23 个工作日，生产销售时间更为充裕完整，且国内疫情防控情况优于预期、碳酸锂价格下跌等因素利好车企生产及新产品发布。需求端，中国制造活动正快速扩张，经济复苏将带动车市需求较好增长，叠加农民工打工群体回流，进一步刺激车市需求放量。

投资建议

3 月车市有望持续升温，建议关注细分赛道相关标的：（1）整车相关标的：江淮汽车、比亚迪、蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车、赛力斯、吉利汽车、长安汽车、广汽集团、长城汽车；（2）智能化相关标的：华阳集团、华工科技、炬光科技；（3）一体化压铸相关标的：拓普集团、爱柯迪、文灿股份；（4）线控底盘相关标的：中鼎股份、伯特利、保隆科技；（5）其他汽车相关标的：万丰奥威、冠盛股份、科威尔、福耀玻璃、长鹰信质、阿尔特、光洋股份、银轮股份等。

风险提示

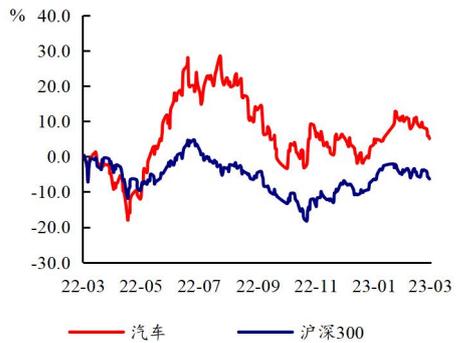
供应链受阻；上游原材料大幅涨价；消费需求不及预期；疫情反弹。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	燕楠
资格证书	S1710521120001
电子邮箱	yann806@easec.com.cn
联系人	赵启政
电子邮箱	zhaoqz739@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【汽车】乘联会 2023 年 1 月数据点评：1 月车市产销下行符合预期，节后有望迎来回暖_20230209》2023.02.09
 《【汽车】1 月第一周车市零售环比增长，节前需求持续释放_20230116》2023.01.16
 《【汽车】乘联会 2022 年 12 月数据点评：车市需求回升，新能源乘用车市场创历史新高_20230111》2023.01.12
 《【汽车】12 月乘用车零售同比增长 15%，需求不断恢复_20230109》2023.01.09
 《【汽车】12 月第四周车市零售月环比增长 70%，市场有所回暖_20230103》2023.01.03

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

燕楠，分析师，香港大学理学硕士，武汉大学数学、经济学双学士，2017年开始从事商贸零售行业分析，2021年11月加盟东亚前海证券研究所。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>