

标配（维持）

1-2 月产销同比下降，降价潮有望提振销量

汽车行业跟踪点评

2023 年 3 月 13 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 2 月汽车产销数据。

点评：

1-2月汽车产销同比下降。2月汽车产销分别完成203.2万辆和197.6万辆，同比分别增长11.9%和13.5%，环比分别增长27.5%和19.8%。1-2月汽车产销分别为362.6万辆和362.5万辆，同比分别下降14.5%和15.2%。乘用车方面，2月乘用车产销分别完成171.5万辆和165.3万辆，同比分别增长11.6%和10.9%，环比分别增长22.8%和12.5%。2月乘用车市场产销同比环比均实现明显增长，主要原因为去年同期及环比1月均为春节月，对比基数相对较低。库存方面，2月汽车经销商库存预警指数为58.1%，环比下降3.7pct，同比上升2.0pct，库存预警指数位于荣枯线以上。

自主品牌市占率稳步提升，品牌力持续兑现。2月自主品牌零售71万辆，同比增长29%，环比增长12%；豪华车零售20万辆，同比增长23%，环比增长8%；主流合资品牌零售48万辆，同比下降12%，环比增长2%。2月自主品牌国内零售份额为51.1%，同比增长7pct。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。

新能源汽车保持稳定增长。2月新能源汽车产销分别为55.2万辆和52.5万辆，同比分别增长48.8%和55.9%。1-2月新能源汽车产销分别为97.7万辆和93.3万辆，同比分别增长18.1%和20.8%。按动力类型分类上看，2月纯电动汽车产销分别完成38.9万辆和37.6万辆，同比分别增长35.2%和43.9%；插电式混合动力汽车产销分别完成16.3万辆和14.9万辆，同比分别增长96.5%和98%。2月新能源汽车市场占有率26.6%，环比提升1.9pct。从月度国内新能源汽车份额看，2月主流自主品牌新能源车零售份额64%，同比增加5pct；合资品牌新能源车份额4.4%，同比下降1pct；新势力份额11%，同比下降2pct；特斯拉份额7%，份额相对稳定。

多家重点车企产销有所改善，比亚迪持续巩固龙头地位。2月，上汽集团销量30.13万辆，同比下降6.41%，环比增长26.60%，其中新能源汽车4.46万辆，同比下降1.40%，环比增长39.38%；广汽集团销量16.12万辆，同比增长12.38%，环比增长9.73%，其中新能源汽车3.2万辆，同比增长204.93%，环比增长193.58%；长城汽车销量6.82万辆，同比下降3.65%，环比增长10.89%，其中新能源汽车0.83万辆，同比增长25.76%，环比增长31.75%；长安汽车销量19.1万辆，同比增长38.27%，环比增长11.18%，其中新能源汽车2.06万辆，同比增长119.37%，环比增长27.99%。新能源车企方面，2月，比亚迪销量19.37万辆，同比增长119.37%，环比增长27.99%；特斯拉中国销量7.44万辆，同比增长31.68%，环比增长12.56%。比亚迪维持高速增长态势，持续巩固新能源汽车行业龙头地位。

投资建议：2023年1-2月，主要受到购置税补贴政策及新能源国补退出的影响，购买刚需提前释放，对年初产销带来一定透支效应。近期，部分车企及经销商陆续开启新一轮的降价促销活动，本轮降价促销风潮有望进一步扩大至其他省市及车企，从而促进汽车消费，有效过渡国补退出后带来的需求波动。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：银轮股份（002126）、中鼎股份（000887）、爱柯迪（600933）。

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。

风险提示：汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅波动风险；芯片短缺缓解不及预期风险；行业竞争加剧风险。

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