

# 汽車行業2月資料點評：

## 1-2月汽車銷售同比下降 車企加大促銷力度

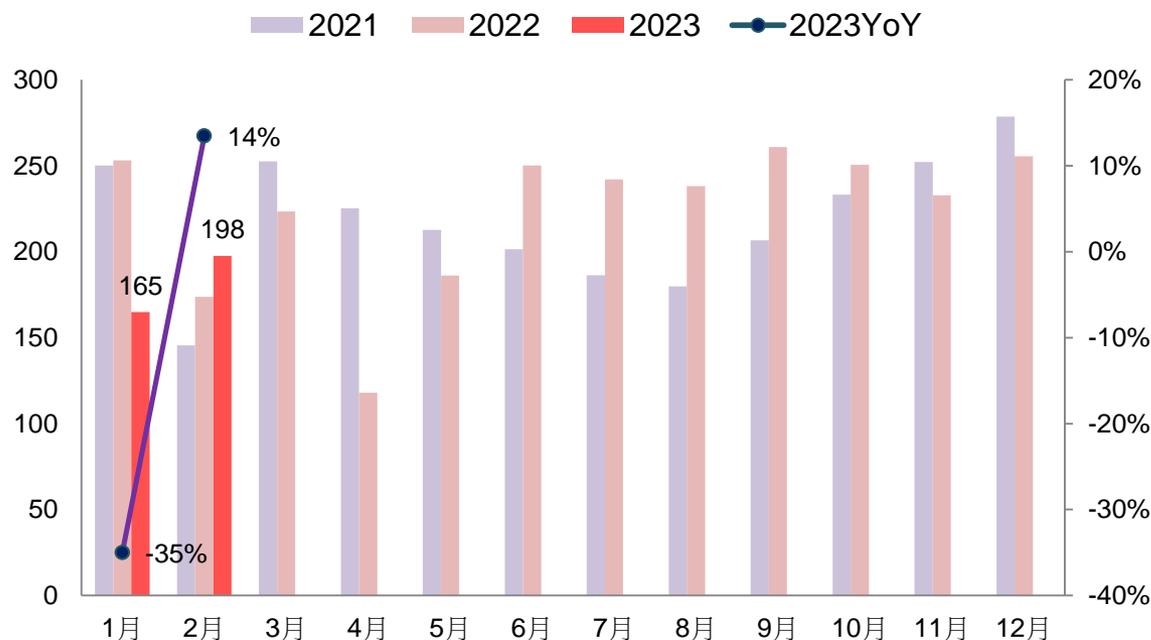
群益金鼎證券

研究員 沈嘉婕

2023/03/15

# 2月份汽車銷售環比回升

圖：單月汽車銷量(單位：萬輛)

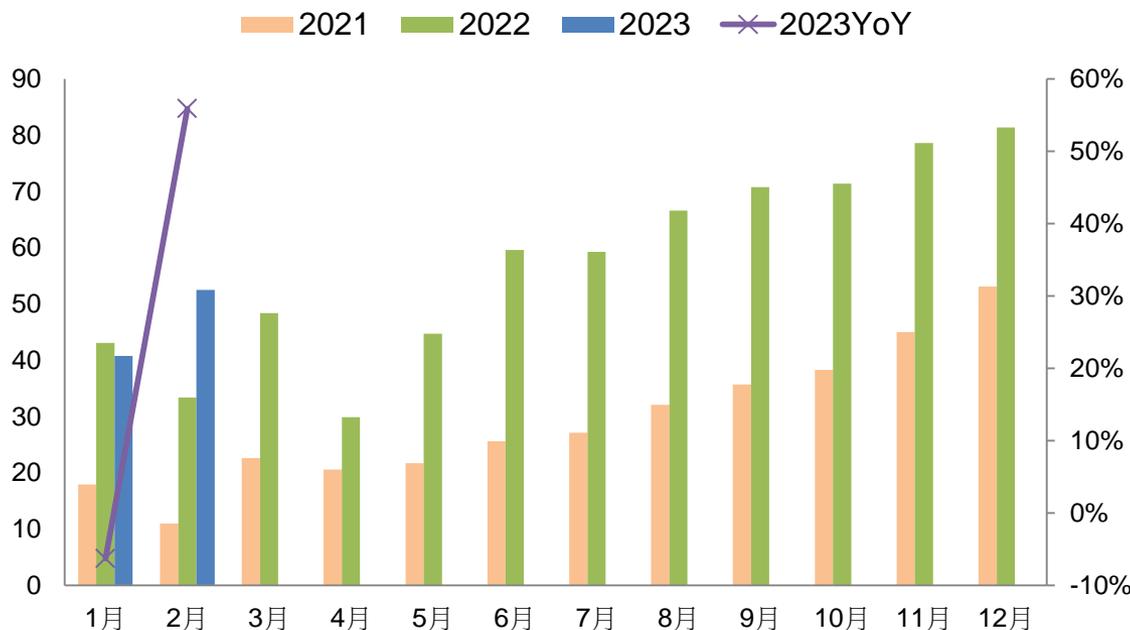


資料來源：中汽協，群益金鼎證券整理

- 根據中汽協數據，2月汽車銷量為197.6萬輛，MOM+19.8%，YOY+13.5%。其中2月乘用車銷量為165.3萬輛，MOM+12.5%，YOY+10.9%；2月商用車月銷32.4萬輛，MOM+80%，YOY+29.1%。2月多地延續了購車補貼，以促進汽車銷量增長。
- 1-2月份，汽車累計銷售量為362.5萬輛，YOY-15.2%；其中乘用車銷售312.1萬輛，YOY-15.2%，商用車銷售50.4萬輛，YOY-15.4%。

# 2月新能源汽車銷量維持高增速

圖：單月新能源汽車銷量（單位：萬輛）



資料來源：公司公告，群益金鼎證券整理

- 新能源汽車2月銷量為52.5萬輛，MOM+28.7%，YOY+56%，市場占有率達26.6%。其中純電動車銷量為37.6萬輛，YOY+43.9%；插電混銷售14.9萬輛，YOY+98%。
- 1-2月，新能源汽車累計銷售93.3萬輛，YOY+20.8%，市場占有率達25.7%。其中純電動車累計銷量為66.2萬輛，YOY+8.4%；插電混累計銷售27萬輛，YOY+68.6%。

# 電動車中比亞迪繼續保持領先地位

表：主要電動車廠商的銷售情況(單位：輛)

	本月銷量	MOM	YOY	YTD	YTD YOY
比亞迪	193655	28.0%	119.4%	344996	85%
特斯拉 (國內 工廠出貨量)	74402	12.6%	31.7%	140453	21%
理想	16620	9.8%	97.5%	31761	54%
蔚來	12157	42.9%	98.3%	20663	31%
哪吒	10073	67.4%	41.5%	16089	-11%
小鵬	6010	15.2%	-3.5%	11228	-41%
問界	3505	-21.7%	--	8390	--
零跑	3198	180.8%	-6.9%	4337	-62%

資料來源：公司公告，群益金鼎證券整理

- **重點電動車公司方面：**比亞迪繼續保持領先地位，銷量同比翻倍增長。特斯拉降價後保持穩定增長。造車新勢力中，理想、蔚來和哪吒月銷過萬。小鵬、問界、零跑暫時掉隊，銷量下滑。

# 近期傳統車企出臺大額補貼政策

表：多個廠商進行特定地區的補貼活動

	政策
東風	<ul style="list-style-type: none"> <li>湖北省民購買東風本田、東風風神、東風日產、嵐圖、東風標緻、東風雪鐵龍、東風富康等7個汽車品牌的56款燃油及新能源車型，可享受4千元~9萬元的政企綜合補貼。</li> </ul>
上汽	<ul style="list-style-type: none"> <li>截止至3月31日，針對湖北消費者政企補貼最高7萬元，君威、君越、昂科威Plus、昂科威S、昂科旗等車型均享有補貼資格。</li> <li>上汽官方消息，至3月31日，上汽大眾ID系列全系限時直降4萬元。</li> <li>上汽奧迪A7L、Q6和奧迪Q5 e-tron在內購活動中分別有10-17萬元的優惠。</li> </ul>
廣汽	<ul style="list-style-type: none"> <li>近日，廣汽本田針對廣州區域推出了全系車型的購車優惠政策，最高優惠達8萬元，活動時間為2023年3月10日-3月31日。</li> </ul>
一汽	<ul style="list-style-type: none"> <li>一汽面向吉林省消費者推出限時惠民補貼活動，活動自3月1日持續至3月31日，補貼範圍覆蓋紅旗、解放、奔騰、一汽-大眾、一汽奧迪、一汽豐田、捷達等品牌乘用車和輕型貨車產品，補貼總額達1.5億元，單車補貼金額最高可達3.7萬元。</li> </ul>
寶馬	<ul style="list-style-type: none"> <li>多家寶馬4S店表示，寶馬i3降幅高達10萬元以上。</li> </ul>

資料來源：公開消息，群益金鼎證券整理

- 3月初東風集團在湖北推出大額的政企補貼後，不少傳統車企也紛紛跟進，降價車型覆蓋面廣。傳統車企降價促銷反映了補貼退坡後汽車消費特別是燃油車需求較弱。

# 投資建議：短期觀望為主

➤ 1-2月汽車銷量同比下降，市場壓力較大。

在補貼退坡以及短期需求透支的影響下，Q1汽車市場將面臨較大的壓力。目前多個城市已經自行延長汽車補貼政策，不少車企開啓大範圍降價活動，來刺激汽車銷量。

➤ Q2汽車銷量同比增速或將改善

展望Q2，由于7月份將啓用國六B排放標準，車企和經銷商在Q2預計將會有大力度的舊車型促銷動作，疊加去年Q2基期較低，因而我們預計Q2汽車銷量同比增速將有所改善

➤ 全年新能源汽車預計穩步增長，商用車有望迎來底部復蘇

全年來看，由于目前居民消費能力尚未出現顯著改善，加上去年刺激政策透支了部分需求，今年乘用車銷量預計不及去年，而商用車在疫情後有望迎來底部復蘇。此外，新能源汽車占比將繼續提升，我們預計新能源汽車銷量將超過850萬輛，同比增長約23%。

➤ 銷售數據仍需觀察，短期觀望為主。

出于對全年汽車銷售的擔憂，以及激進的促銷活動對車企利潤的傷害，目前乘用車板塊走勢較弱；商用車方面，年初市場對基建投資和旅游恢復的預期較高，帶動了商用車板塊反彈，但是1-2月銷售數據未能提供有效的支持，目前該板塊進入調整階段，但我們仍看好商用車全年的復蘇趨勢。