



汽车

优于大市（维持）

# 2023年乘用车批发销量2,553万辆，新能源渗透率为34.7%

## 投资要点：

### 证券分析师

邓健全

资格编号：S0120523100001

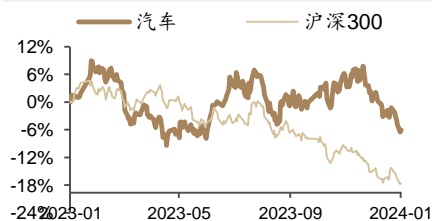
邮箱：dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号：S0120523100002

邮箱：zhaoyy5@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《2023年全年汽车销量123万辆，海外销量破30万辆》，2024.1.4
- 《12月新势力交付量环比普遍提升，产品矩阵不断拓宽》，2024.1.2
- 《小米汽车五大核心技术公布，SU7正式亮相》，2023.12.31
- 《浙江仙通：深耕汽车密封条，受益于产品升级+客户放量》，2023.12.28
- 《问界M9、极氪007等多款新车上市在即》，2023.12.24

- **2023年12月乘用车批发销量为271.4万辆，全年批发销量达2,553.1万辆。**2023年12月乘用车批发销量为271.4万辆，同比+22.0%，环比+6.6%，乘用车零售销量为235.3万辆，同比+8.5%，环比+13.1%。车企年末冲刺和地方促消费共同推动市场火爆，12月促销在力度和广度上都有所增强，推动12月销量同环比均增长。2023年全年乘用车累计批发销量为2,553.1万辆，同比+10.2%，乘用车累计零售销量为2,169.9万辆，同比+5.6%。出口延续较强增长，乘联会统计口径下的12月乘用车出口（含整车与CKD）为38.5万辆，同比+49%，环比+3%。2023年全年乘用车出口累计达383万辆，同比+62%。展望2024年1月，由于2023年12月促销力度较大，提早释放了部分购车需求，因此预计1月或为逐步回收促销并实现平稳销售的阶段。但因2023年春节较早、且政策退出后调整期等带来的低基数原因，2024年1月零售销量仍有望实现较快增长。
- **2023年全年新能源乘用车批发886.4万辆，渗透率为34.7%；全年新能源乘用车出口104.8万辆，同比+72.0%。**1) 2023年12月，新能源乘用车批发销量为110.8万辆，同比+47.5%，环比+15.3%，新能源渗透率为40.8%，同比+7.0pcts，其中纯电动乘用车批发销量为75.1万辆，同比+32.9%，环比+15.3%，插电混动乘用车批发销量为35.7万辆，同比+91.8%，环比+15.3%。2023年全年新能源乘用车累计批发销量为886.4万辆，同比+36.3%，累计批发渗透率为34.7%。自主品牌加速新能源转型，新能源车销量有望持续向上。2) 出口方面，12月新能源乘用车出口10.2万辆，同比+39.8%，环比+19.4%，占乘用车出口的26.6%，其中纯电动乘用车占新能源乘用车出口的90%，A0+A00级纯电动乘用车出口占新能源乘用车出口的57%。2023年全年新能源乘用车出口104.8万辆，同比+72.0%。
- **新能源及出口持续贡献增量，2023年全年自主品牌乘用车零售份额为52%。**自主品牌在新能源市场和出口市场获得明显增量，2023年12月自主品牌乘用车零售销量为124万辆，同比+17%，环比+8%，12月自主品牌零售市场份额为52.9%，同比+4pcts，2023年累计份额为52%，同比+4.6pcts。2023年12月主流合资车企乘用车零售销量为79万辆，同比-7%，环比+20%。受芯片供给短缺影响的豪车缺货问题逐步改善，2023年12月豪华车企乘用车零售销量为32万辆，同比+23%，环比+18%。
- **投资建议：自主品牌产品矩阵拓宽叠加电动智能加速，销量有望继续向上。**自主品牌新能源产品矩阵不断完善，叠加出口及智能化进程提速，新能源汽车销量有望保持较快增长。**整车方面**，建议关注长安汽车、长城汽车、比亚迪、吉利汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W。**零部件方面**，建议关注新泉股份、爱柯迪、沪光股份、银轮股份、伯特利、保隆科技、三花智控、精锻科技、贝斯特、卡倍亿、继峰股份、上声电子、上海沿浦、浙江仙通、腾龙股份、常熟汽饰、拓普集团、明新旭腾、模塑科技。
- **风险提示：**宏观经济恢复不及预期、海内外汽车需求不及预期、电动化推进不及预期。

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

邓健全：德邦证券汽车行业首席分析师，中山大学金融硕士，7年证券研究经验。曾先后任职于长城证券、安信证券、民生证券、开源证券，擅长于从产业链上下游挖掘个股投资机会。对整车、零部件具有完善的研究框架。2023年加入德邦汽车团队，研究覆盖领域：整车、零部件。2022年万得金牌分析师第4名、第十届choice最佳汽车行业分析师。

赵悦媛：德邦证券汽车行业资深分析师，吉林大学理学硕士，6年证券研究经验，曾供职于招商证券、华泰证券研究所通信团队、开源证券汽车团队，2017年金牛奖第一名，新财富第四名，2019年II第一名，2020年II第二名，2022年万得金牌分析师第4名。2023年加入德邦汽车团队，研究领域聚焦商用车、座椅等。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
股票投资评级		买入	相对强于市场表现20%以上；
		增持	相对强于市场表现5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现5%以下。
行业投资评级		优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。