

汽车

中汽协1月销量点评：

1月销量开门红，全年增长可期

行业事件：

中汽协近日发布1月汽车行业销量数据，1月乘用车销量211.5万辆，同比增长44.0%，环比下滑24.2%。

1月销量同比高增，全年有望稳健增长

1月乘用车销量211.5万辆，同比增长44.0%，环比下滑24.2%，其中内销174.6万辆，同比增长43.3%，环比下滑26.3%，出口36.9万辆，同比增长47.5%，环比下滑12.4%。1月乘用车销量实现同比高增长，主要系去年同期低基数以及节前消费需求提升所致。展望2024全年，我们认为行业有望维持稳健增长，新品迭出+海外放量助力销量持续提升，我们预计全年乘用车销量有望达到2686万辆，同比增长3%。

自主品牌竞争力强，份额持续提升

分品牌来看，自主品牌乘用车1月销量127.8万辆，同比增长68.6%，环比下滑21.1%，市场份额60.4%，同比提升8.8pct，环比提升2.4pct。德/日/美/韩系品牌同比分别下滑3.3/2.8/3.2/0.1pct。自主品牌份额延续提升态势，主要系自主品牌在电动化及智能化持续发力，产品竞争力提升带动销量及份额持续增长。

新能源渗透率短暂回落，新产品周期有望开启

1月新能源乘用车销量约70万辆，同比增长78%，环比下滑38%，新能源渗透率33.1%，同比+6.4pct，环比-7.3pct，渗透率环比下降主要系三四线城市与农村地区消费者节前购车倾向于选择燃油车，符合历年新能源渗透率走势。分级别来看，A00/A0/A/B/C/D销量分别为5.3/8.1/20.2/24.8/10.6/0.9万辆，同比分别增长90%/133%/34%/96%/142%/9%，B级车为新能源乘用车销量的主要增量来源。随着原材料成本的下探、各车企混动技术平台的持续迭代以及超充技术的落地，各车企持续推出优质新能源车型，新产品周期有望开启。

车企出海加速，助推销量增长

1月乘用车出口36.9万辆，同比增长47.5%，环比下滑12.4%。国内车企出海逐步加速，1月比亚迪乌兹别克斯坦工厂正式投产，长安在泰国举办深蓝车型的首批车主交付仪式，长城与马来西亚当地企业完成CKD组装合作签约，产品出海有望进一步打开国内车企销量天花板。

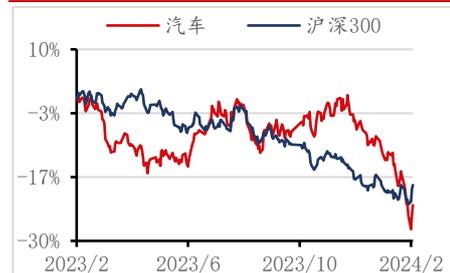
投资建议

看好技术领先+销量兑现整车企业，推荐长安汽车、理想汽车、小鹏汽车、比亚迪等。零部件受益于下游需求增长以及技术创新，推荐电连技术、伯特利、保隆科技、星宇股份、华阳集团、经纬恒润、德赛西威、科博达、继峰股份、拓普集团、新泉股份、银轮股份、凌云股份、华域汽车、福耀玻璃、森麒麟。

风险提示：下游需求不及预期，原材料价格上涨风险，行业竞争加剧风险。

投资建议： 强于大市（维持）
上次建议： 强于大市

相对大盘走势



作者

分析师：高登
执业证书编号：S0590523110004
邮箱：gaodeng@glsc.com.cn

联系人：唐嘉俊
邮箱：tjj@glsc.com.cn

相关报告

- 《汽车：重卡行业开门红，复苏趋势延续》2024.02.02
- 《汽车：汽车行业23Q4基金持仓分析：Q4重仓环比微降，聚焦机器人+智能化赛道》2024.01.26

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼
无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼
 电话：0510-85187583

上海：上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼
深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼