

标配（维持）

1月汽车产销同比高增长，环比季节性遇冷

汽车行业跟踪点评

2024年2月19日

分析师：刘梦麟（SAC执业证书编号：S0340521070002）

电话：0769-22110619 邮箱：liumenglin@dgzq.com.cn

分析师：谢少威（SAC执业证书编号：S0340523010003）

电话：0769-23320059 邮箱：xieshaowei@dgzq.com.cn

事件：

近日中汽协、乘联会发布2024年1月汽车产销数据。

点评：

1月产销同比增长明显，环比表现季节性遇冷。1月汽车产销分别完成241.0万辆和243.9万辆，同比分别增长51.2%和47.9%，环比分别下降21.7%和22.7%。受到去年同期1月为春节月的影响，产销基数位于较低水平，导致2024年1月产销同比增长明显。2023年年底汽车促销活动持续推进，产销表现走强，透支部分1月的购车需求，产销环比表现季节性遇冷。1月，汽车国内销量199.6万辆，环比下降24.9%，同比增长48.1%；汽车出口44.3万辆，环比下降11.2%，同比增长47.4%。库存方面，1月汽车经销商库存预警指数为59.9%，环比上升6.8pct，同比下降1.9pct。乘用车方面，1月乘用车产销分别完成208.3万辆和211.5万辆，同比分别增长49.1%和44.0%，环比分别下降23.2%和24.2%。商用车方面，1月商用车产销分别完成32.7万辆和32.4万辆，同比分别增长66.2%和79.6%，环比分别下降10.7%和11.1%。与去年同期相比，客车、货车产销均呈快速增长。

自主品牌市占率稳步提升，品牌力持续兑现。1月自主品牌零售112万辆，同比增长77%，环比下降10%；豪华车零售24万辆，同比增长30%，环比下降22%；主流合资品牌零售67万辆，同比增长43%，环比下降15%。1月自主品牌国内零售份额为55.1%，同比提升5.9pct。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。

新能源汽车延续快速增长趋势。1月新能源汽车产销分别为78.7万辆和72.9万辆，同比分别增长85.3%和78.8%，环比分别下降32.9%和38.8%。市场占有率达到29.9%，环比下降7.8pct。按动力类型分类上看，1月纯电动汽车产销分别完成48.9万辆和44.5万辆，同比分别增长63.9%和55.1%；插电式混合动力汽车产销分别完成29.7万辆和28.4万辆，同比分别增长136.1%和135.0%。

多家重点车企产销环比有所下滑。1月，上汽集团销量24.49万辆，同比增长2.90%，环比下降61.55%，其中新能源汽车6.43万辆，同比增长99.68%，环比下降70.69%；广汽集团销量13.20万辆，同比下降10.18%，环比下降49.05%，其中新能源汽车1.88万辆，同比增长71.83%，环比下降67.97%；长城汽车销量10.40万辆，同比增长69.06%，环比下降7.56%，其中新能源汽车2.50万辆，同比增长296.83%，环比下降16.39%；长安汽车销量28.04万辆，同比增长63.19%，环比增长30.36%，其中新能源汽车5.26万辆，同比增长87.58%，环比下降44.45%。新能源车企方面，1月，特斯拉中国销量7.14万辆，同比增长8.02%，环比下降24.12%；比亚迪销量20.15万辆，同比增长33.14%，环比下降40.91%。

投资建议：2024年1月国内汽车产销短暂遇冷，主要为春节前后为乘用车市场的传统消费淡季，叠加经历2023Q4汽车产销的翘尾现象，透支部分1月购车需求。季节性遇冷不改新能源及汽车出海两大发展主线。新能源汽车延续快速增长趋势，随着上游原材料价格回归合理水平，新能源汽车的成本结构有望实现优化，给到主机厂一定的价格调整空间，行业竞争格局将会延续高竞争局面。汽车出海持续

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。

推进，随着国内产业链的日趋完善及自主品牌品牌力的提升，中国汽车在海外市场已具备一定的竞争力，叠加国内主机厂海外建厂进度仍主要处于起步阶段，预计国内制造出口外销仍是当前汽车出口的主要模式，有望成为行业新一轮的增长驱动力。建议关注新能源出口端表现亮眼的主机厂：比亚迪（002594）；华为车企合作伙伴：长安汽车（000625）；华为汽车产业链供应商：保隆科技（603197）、均胜电子（600699）；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：德赛西威（002920）、银轮股份（002126）、福耀玻璃（600660）。

风险提示：全球经济复苏低于预期风险；市场竞争加剧风险；汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅波动风险。

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。本报告清晰准确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