



Research and  
Development Center

# 2月乘用车销量点评：2月销量同比-20%，看好三月增速回升

汽车行业

2024年3月11日

证券研究报告

行业研究

行业专题研究（普通）

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师

执业编号：S1500522060001

联系电话：13816900611

邮箱：lujiamin@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编：100031

## 2月乘用车销量点评：2月销量同比-20%，看好三月增速回升

2024年3月11日

### 本期内容提要：

- 2月在春节因素、价格战升温及政策出台预期背景下，消费者购车积极性较弱，乘用车销量同环比均出现下滑。据乘联会数据，1) 2月狭义乘用车批发销量129.5万辆，同比-19.9%，环比-38.0%；2) 2月狭义乘用车零售销量达到109.5万辆，同比-21.0%，环比-46.2%。2月乘用车销量同环比下滑，主要系春节因素带来节前消费时间差异，1月份透支部分2月销量；同时，乘用车价格战在春节后迅速升温，3月两会后相关政策出台预期等，造成了较强的消费者观望心态。
- 2月新能源车批发/零售渗透率分别为**34.5%/35.8%**，纯电动车受到冬季续航焦虑影响同比增速跑输行业整体，增程式表现较好。2月新能源车乘用车批发44.7万辆，同比-9.7%，环比-35.0%，其中纯电动批发销量26.9万辆，同比-22.8%，环比-34.3%；真插混批发销量11.7万辆，同比-4%，环比-37%；增程式批发销量6.1万辆，同比+147%，环比-33%。厂商新能源月销过万车企：比亚迪、特斯拉、吉利、上汽通用五菱、赛力斯、长安汽车、理想汽车、长城汽车、广汽埃安。
- **2024年2月汽车消费指数为75.8，同比+1.6%，环比+146.9%；经销商库存预警指数为64.1%，同比+6.0pct，环比+4.2pct。**展望2024年3月，春节假期后众多重磅新车型将会在春季陆续发布并将于后续4月的北京车展亮相，有望带动消费需求修复；政策层面积极鼓励汽车下乡、以旧换新，形成更新换代规模效应，上海等地区公布了新一轮燃油车以旧换新补贴政策和新能源车置换政策。综合来看，我们认为3月份乘用车产销增速有望向上。
- **投资建议：2024年中国车市在内需平稳、供给打开、出口增长等因素推动下，总量层面预计有望保持平稳向上。整车按新车周期+智能化布局，建议关注【长安汽车、北汽蓝谷、赛力斯、比亚迪】等，建议关注【理想汽车、零跑汽车、小鹏汽车、长城汽车】。零部件围绕重点产业链展开，建议关注：①华为汽车产业链【信质集团、博俊科技、星宇股份、沪光股份、川环科技、上声电子、上海沿浦、瑞鹤模具】；②理想汽车产业链【博俊科技、秦安股份】；③长安汽车产业链【川环科技、溯联股份、博俊科技、银轮股份、豪能股份、保隆科技、上海沿浦、华阳集团】。**
- **风险因素：宏观经济波动、乘用车销量不及预期，原材料价格波动等。**

## 目录

1.2月狭义乘用车批发销量 129.5 万辆，同比-19.9%，环比-38.0% .....	4
1.1 2月狭义乘用车批发销量 129.5 万辆，同比-19.9%，环比-38.0% .....	4
1.2 各车企发布 2 月产销快讯 .....	6
2. 2024 年 3 月车市展望 .....	8
3. 投资建议 .....	9
4. 风险因素 .....	9

## 表目录

表 1: 2022、2023、2024 年 2 月份主要厂商乘用车日均批发销量 (单位: 万辆) .....	6
--	---

## 图目录

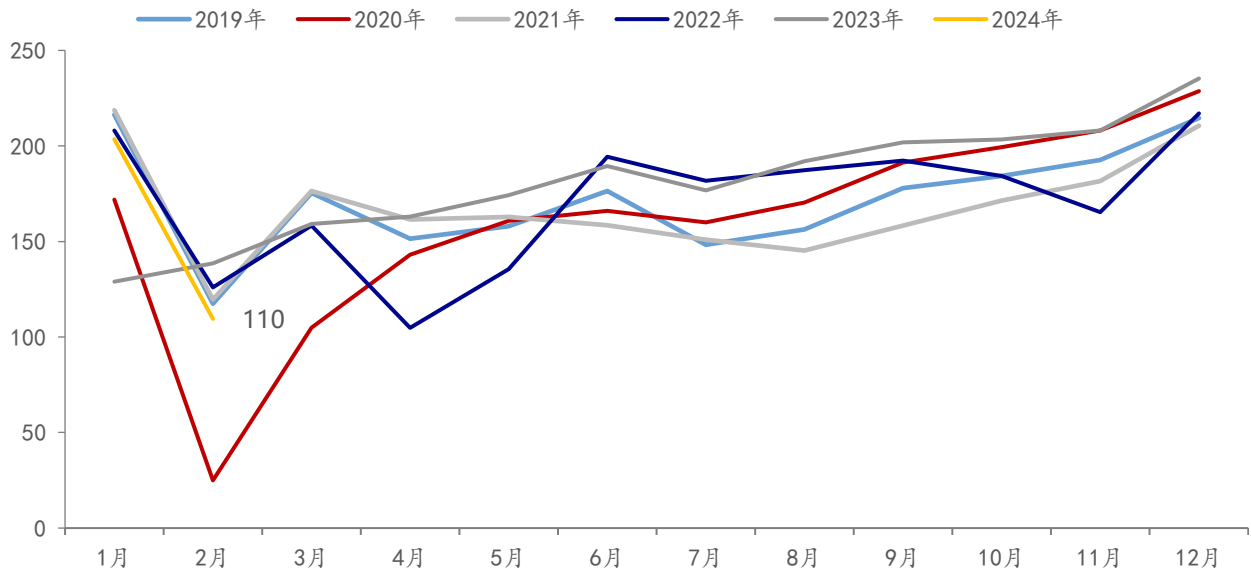
图 1: 狭义乘用车零售销量 (万辆) .....	4
图 2: 狭义乘用车批发销量 (万辆) .....	4
图 3: 轿车、SUV、MPV 批发销量同比增速 .....	5
图 4: 新能源乘用车月度销量 (万辆) .....	5
图 5: 新能源乘用车月度销量同比增速 (%) .....	6
图 6: 2019-2024 广汽集团月度销量及增速 (万辆, %) .....	6
图 7: 2019-2024 吉利集团月度销量及增速 (万辆, %) .....	7
图 8: 2019-2024 上汽集团月度销量及增速 (万辆, %) .....	7
图 9: 2019-2024 长城汽车月度销量及增速 (万辆, %) .....	8
图 10: 2019-2024 长安汽车月度销量及增速 (万辆, %) .....	8
图 11: 汽车消费指数 .....	9
图 12: 经销商库存预警系数 .....	9

## 1. 2月狭义乘用车批发销量 129.5 万辆，同比-19.9%，环比-38.0%

### 1.1 2月狭义乘用车批发销量 129.5 万辆，同比-19.9%，环比-38.0%

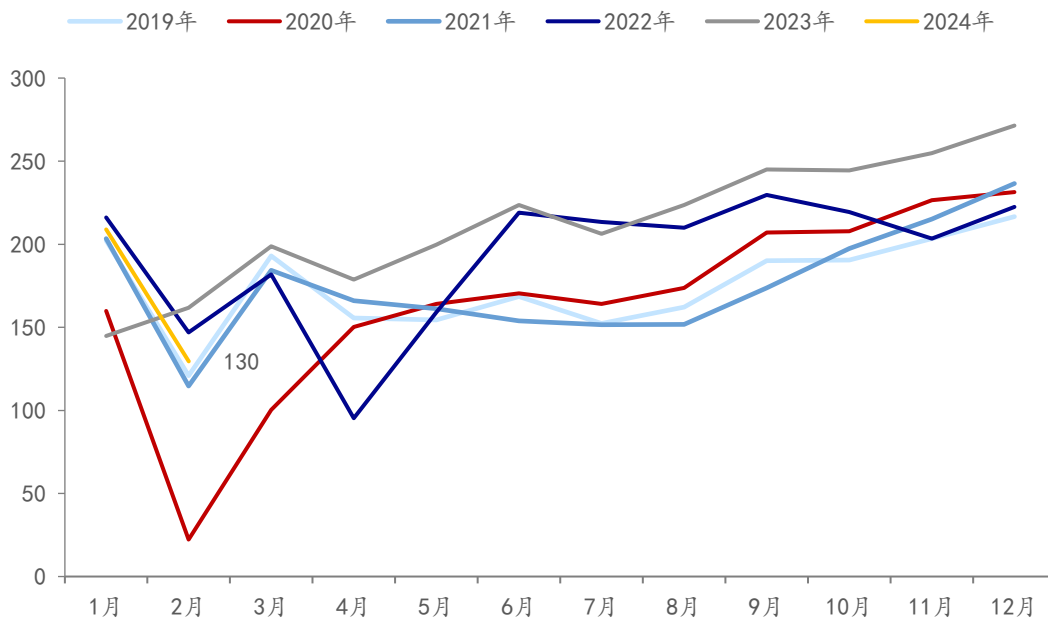
2月在春节因素、价格战升温及政策出台预期背景下，消费者购车积极性较弱，乘用车销量同环比均出现下滑。2月狭义乘用车批发销量 129.5 万辆，同比-19.9%，环比-38.0%；2月狭义乘用车零售销量为 109.5 万辆，同比-21.0%，环比-46.2%。2月乘用车销量同环比下滑，主要系春节因素带来节前消费时间差异，1月份透支部分2月销量；同时，乘用车价格战在春节后迅速升温，3月两会后相关政策出台预期等，造成了较强的消费者观望心态。

图 1：狭义乘用车零售销量（万辆）



资料来源：乘联会，Wind，信达证券研发中心

图 2：狭义乘用车批发销量（万辆）



资料来源：乘联会，Wind，信达证券研发中心

**月内日均批发销量：**2月全月日均批发4.3万辆，同比-22.0%，其中2月第1周日均批发3.0万辆，同比+8.0%。2月第2周日均批发2万辆，同比-53.0%。2月第3周日均批发4.1万辆，同比-51.0%。2月第4周日均批发13.8万辆，同比+91.0%。

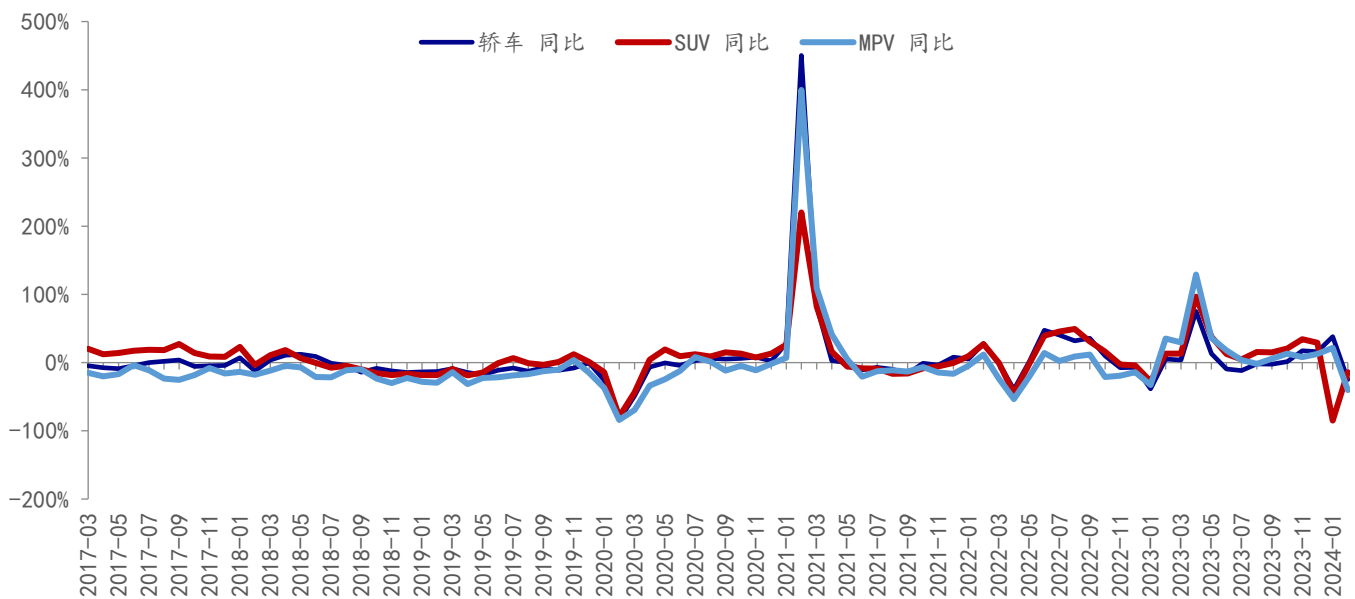
**表 1：2022、2023、2024 年 2 月份主要厂商乘用车日均批发销量（单位：万辆）**

时间	1-4 日	5-17 日	18-25 日	25-29 日	1-25 日	月度
2022 年	2.7	3.8	7.6	6.3	4.9	5.1
2023 年	2.8	4.2	8.4	7.2	5.3	5.6
2024 年	3.0	2.0	4.1	13.8	2.8	4.3
2024 同比	8.00%	-53.00%	-51.00%	91.00%	-47.00%	-22.00%

资料来源：乘联会，信达证券研发中心

2月轿车、SUV、MPV 批发销量分别为 54.3 万辆、70.9 万辆和 4.3 万辆，同比分别为-25.0%、-13.7%及-40.3%；环比分别为-37.7、-36.2、-38.3%。

**图 3：轿车、SUV、MPV 批发销量同比增速**

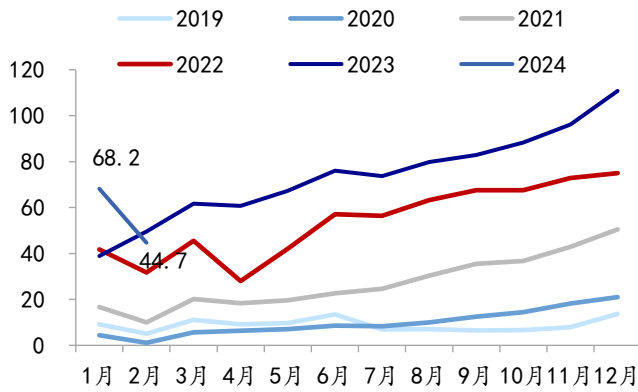


资料来源：乘联会，信达证券研发中心

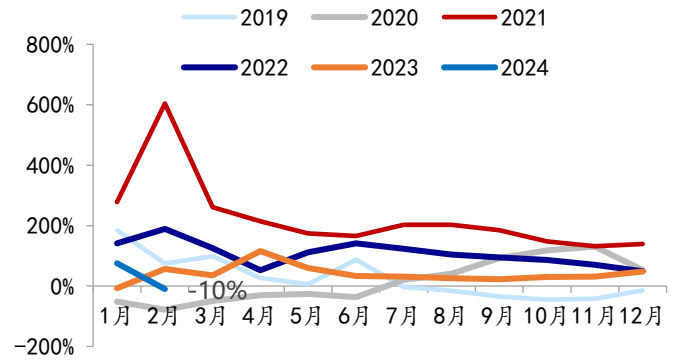
**分品牌看：**(1) 自主品牌零售 62 万辆，同比-13.0%，环比-45.0%；(2) 主流合资品牌零售 33.0 万辆，同比-31.0%，环比-51%；(3) 豪华车零售 16.0 万辆，同比-21.0%，环比-35.0%。自主品牌在新能源市场和出口市场获得明显增量，头部传统车企转型升级表现优异，奇瑞、比亚迪、吉利、长安等传统车企品牌份额提升明显。

**2 月新能源车批发/零售渗透率分别为 34.5%/35.8%，纯电动车受到冬季续航焦虑影响同比增速跑输行业整体，增程式表现较好。**据乘联会数据，2月新能源乘用车批发 44.7 万辆，同比下降 9.7%，环比下降 35.0%，其中纯电动批发销量 26.9 万辆，同比下滑 22.8%，环比下滑 34.3%；真插混批发销量 11.7 万辆，同比下降 4%，环比下降 37%；增程式批发销量 6.1 万辆，同比增长 147%，环比下降 33%。

具体看，厂商批发销量突破万辆的企业达到 9 家（环比下降 9 家，同比下降 3 家），占新能源乘用车总量 76.5%（上月 90.7%，去年同期 83.1%）。其中：比亚迪 121,748 辆、特斯拉中国 60,365 辆、吉利汽车 33,508 辆、上汽通用五菱 32,777 辆、赛力斯 30,049 辆、长安汽车 21,176 辆、理想汽车 20,251 辆、长城汽车 12,253 辆、广汽埃安 10,006 辆。

**图 4：新能源乘用车月度销量（万辆）**


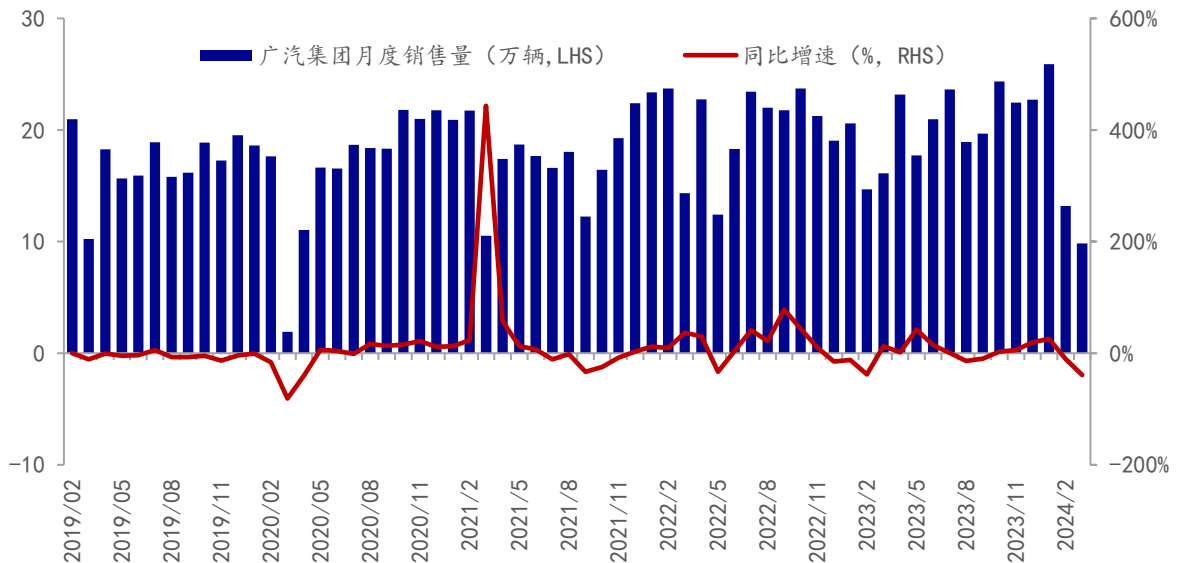
资料来源：乘联会，Wind，信达证券研发中心

**图 5：新能源乘用车月度销量同比增速（%）**


资料来源：乘联会，Wind，信达证券研发中心

## 1.2 各车企发布 2 月产销快讯

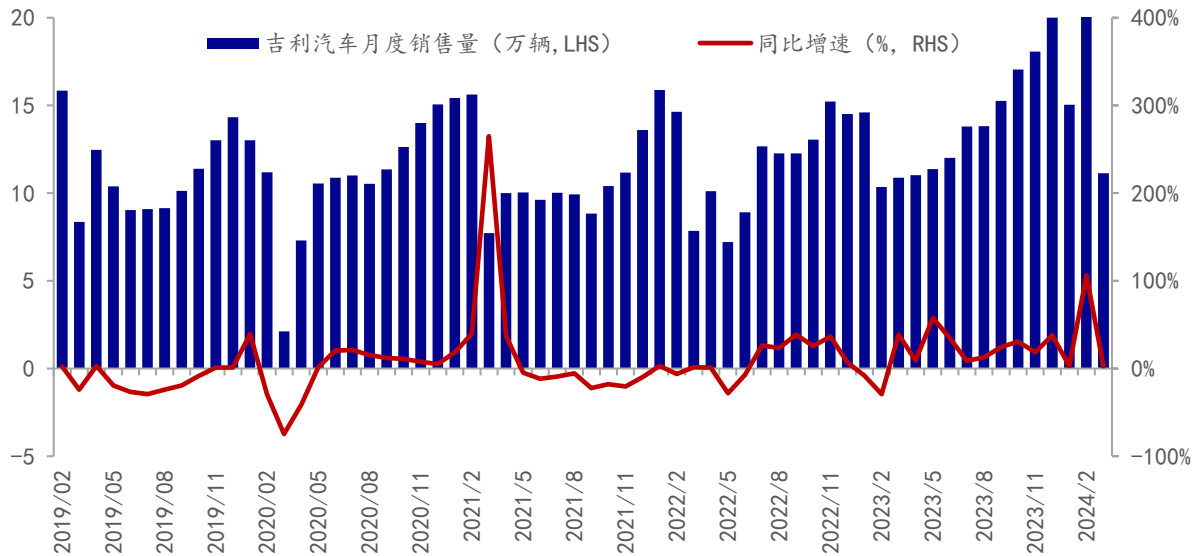
1.2.1 广汽集团：2 月销量 9.8 万辆，同比-38.96%，环比+25.44%。

**图 6：2019-2024 广汽集团月度销量及增速（万辆，%）**


资料来源：广汽集团公告，ifind，wind，中汽协，信达证券研发中心

1.2.2 吉利汽车：2月销量 11.1 万辆，同比+2.48%，环比-47.82%。

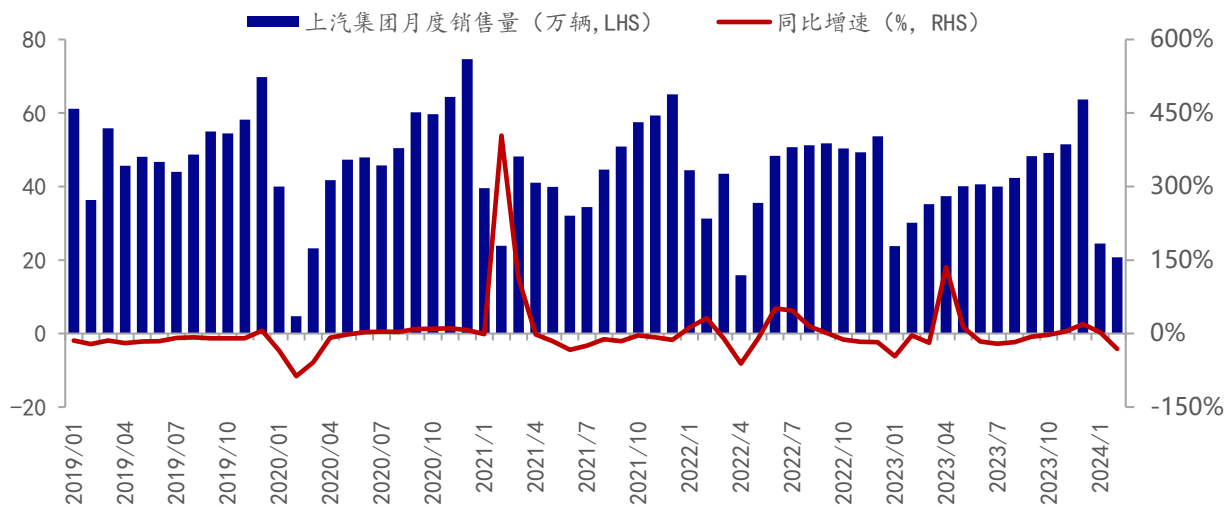
图 7：2019-2024 吉利集团月度销量及增速（万辆，%）



资料来源：吉利集团公告，ifind，wind，中汽协，信达证券研发中心

1.2.3 上汽集团：2月销量 20.8 万辆，同比-31.03%，环比-15.14%。

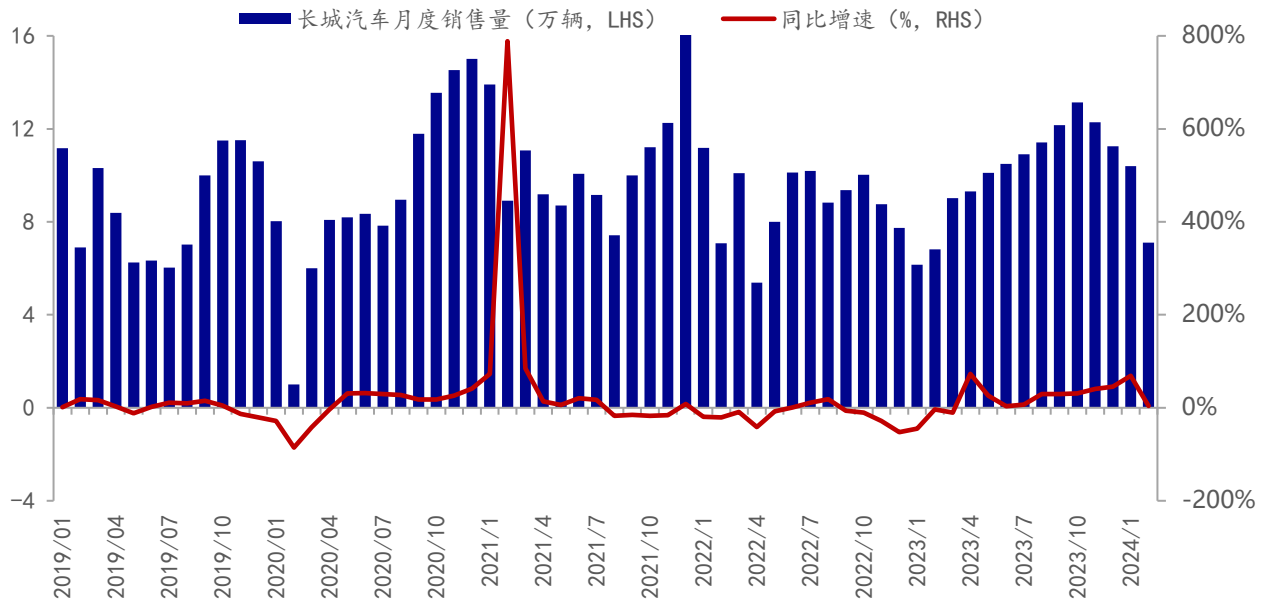
图 8：2019-2024 上汽集团月度销量及增速（万辆，%）



资料来源：上汽集团公司公告，ifind，wind，中汽协，信达证券研发中心

1.2.4 长城汽车：2月销量 7.10 万辆，同比+4.13%，环比-31.72%。

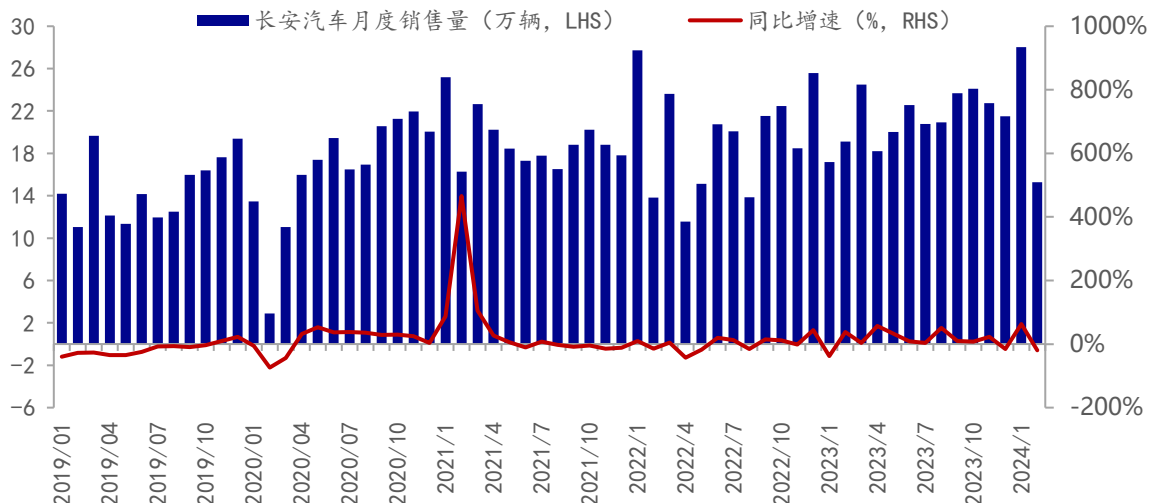
图 9：2019-2024 长城汽车月度销量及增速（万辆，%）



资料来源：长城汽车公司公告，ifind，wind，中汽协，信达证券研发中心

1.2.5 长安汽车：2月销量 15.27 万辆，同比-20.05%，环比-45.53%。

图 10：2019-2024 长安汽车月度销量及增速（万辆，%）



资料来源：长安汽车公司公告，ifind，wind，中汽协，信达证券研发中心

## 2. 2024 年 3 月车市展望

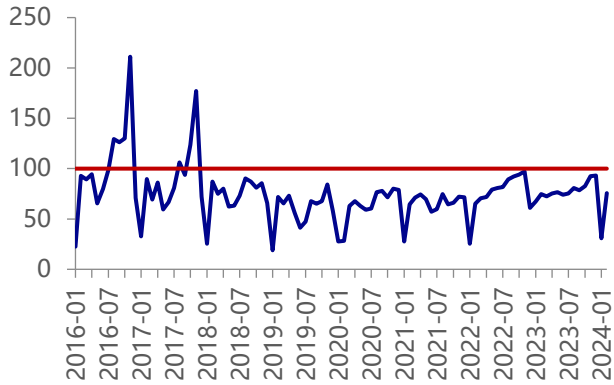
2024 年 2 月汽车消费指数为 75.8，同比+1.6%，环比+146.9%；经销商库存预警指数为 64.1%，同比+6.0pct，环比+4.2pct。展望 2024 年 3 月，春节假期后众多重磅新车型将会在春季陆续

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 8



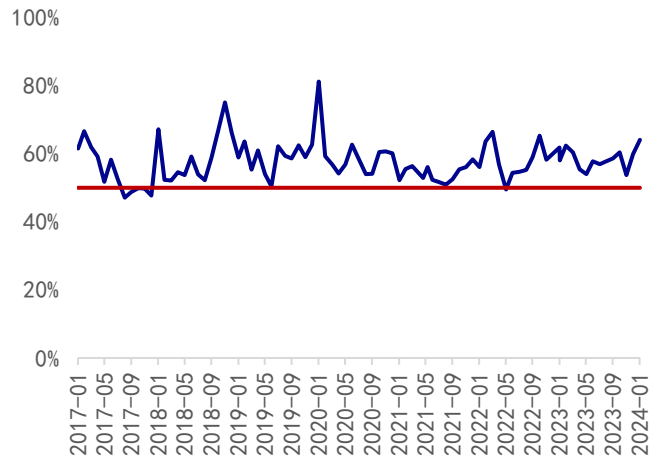
发布并将于后续 4 月的北京车展亮相，有望带动消费需求修复；政策层面积极鼓励汽车下乡、以旧换新，形成更新换代规模效应，上海等地区公布了新一轮燃油车以旧换新补贴政策和新能源车置换政策。综合来看，我们认为 3 月份乘用车产销增速有望向上。

图 11：汽车消费指数



资料来源：中国汽车流通协会公众号，信达证券研发中心

图 12：经销商库存预警系数



资料来源：中国汽车流通协会公众号，信达证券研发中心

### 3. 投资建议

2024 年中国车市在内需平稳、供给打开、出口增长等因素推动下，总量层面预计有望保持平稳向上。整车按新车周期+智能化布局，推荐【长安汽车、北汽蓝谷、赛力斯、比亚迪】等，建议关注【理想汽车、零跑汽车、小鹏汽车、长城汽车】。零部件围绕重点产业链展开，建议关注：①华为汽车产业链【信质集团、博俊科技、星宇股份、沪光股份、川环科技、上声电子、上海沿浦、瑞鹤模具】；②理想汽车产业链【博俊科技、秦安股份】；③长安汽车产业链【川环科技、溯联股份、博俊科技、银轮股份、豪能股份、保隆科技、上海沿浦、华阳集团】。

### 4. 风险因素

宏观经济波动、乘用车销量不及预期等、原材料价格波动等。

#### 研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018 年金牛奖第 1 名、2020 年新财富第 2 名、2020 新浪金麒麟第 4 名团队核心成员。4 年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

王欢，信达证券汽车行业研究员，吉林大学汽车服务工程学士、上海外国语大学金融硕士。曾就职于丰田汽车技术中心和华金证券，一年车企工作经验+两年汽车行业研究经验。主要覆盖整车、特斯拉产业链、电动智能化等相关领域。

丁泓婧，墨尔本大学金融硕士，主要覆盖智能座舱、电动化、整车等领域。

徐国铨，中国社会科学院大学应用经济学硕士，主要覆盖智能驾驶、商用车等领域。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,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出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

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,也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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,若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,私自转载或者转发本报告,所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）；  时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下,信达证券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,投资者需自行承担风险。