



# 汽车行业月报：1 月乘用车 销量继续正增长 新能源产 销高速发展



1月乘用车销量继续正增长，新能源产销高速发展 1月沪深300指数下降7.6%，申万汽车指数下降11.6%，短期表现弱于大盘。

1月汽车销售253.1万辆，同比增长0.9%、环比下降9.2%；其中乘用车销量218.6万辆，芯片供应有所缓解带来同比增长6.7%、环比下降9.7%；商用车销售34.4万辆，同比下降25.0%、环比下降5.5%，卡车、客车同比均有下降，重卡降幅较大预计主要是国六实施导致需求透支所致。1月新能源汽车销量43.1万辆，同比增长135.8%，延续了去年高速发展的态势且渗透率高达17%，建议持续关注产业链投资机会。

### 主要观点

1月乘用车批发销量同比实现正增长。据乘联会数据，1月狭义乘用车批发销量217.2万辆，同比上升6.8%、环比下降8.2%，零售销量达209.2万辆，同比下降4.4%、环比下降0.6%。乘用车需求依然旺盛，零售总体走势较好；芯片短期有所缓解，批发销量同比增长。但芯片短缺叠加国内疫情反复仍是产销量的重要制约因素，后续逐步缓解有望促进产销量增长，建议积极布局。1月国内豪华品牌乘用车销量28.4万辆，同比下降5.5%，环比增长19.0%，消费升级带来的高端换购需求仍旧旺盛。主流合资品牌同比下降17.1%，预计和芯片短缺影响相对较大、品牌吸引力下降有关。自主品牌同比增长9.8%，自主头部企业产业链韧性强、有效化解芯片短缺压力，此外新能源销量表现较好。比亚迪、长安等车企表现相对较好，建议持续关注。

1月商用车产销短期持续承压。据中汽协数据，1月商用车销售34.4万辆，同比下降25%。其中卡车销售31.4万辆，同比下降25.8%；受国六排放2021年7月全面实施影响，部分需求提前透支，因此销量短期承压。长期来看，“大吨小标”治理将导致原有轻卡超标车型的单车运力下降，有望带来合规轻卡及中卡的销量提升。客车销售3.0万辆，同比下降15.8%，大客同比增长10.3%，中客轻客同比分别下降16.1%和17.8%。随着国内疫情好转及经济复苏，预计后续大中客车销量有望逐步恢复。

1月新能源汽车销量同比翻倍增长。1月新能源汽车销售43.1万辆，同比增长135.8%，延续了去年高速发展的态势。新能源乘用车销量41.2万辆，同比增长141.4%，渗透率高达18.8%；其中比亚迪汉/秦/宋/海豚、五菱宏光Mini、奇瑞QQ冰淇淋/eQ等车型热销使得比亚迪、上汽通用五菱、奇瑞等表现较好，相关车企及产业链有望受益。新能源商用车销量1.2万辆，同比增长66.6%；7米以上新能源客车销售2622辆，同比增长14.9%，其中宇通客车、福田欧辉、中车电动销量位居前三。

新能源汽车后续有望延续高增长，建议持续关注相关产业链投资机会。

1-12月汽车行业收入及利润小幅增长。据中汽协数据，2021年1-12月汽车工业重点企业集团实现营业收入40904.3亿元，同比增长2.8%；实现利润总额2946.9亿元，同比增长6.4%。展望2022年，随着车市逐渐回暖，营业收入及利润总额有望保持增长。

投资建议

整车：乘用车销量回暖但车企分化加剧，推荐长城汽车、长安汽车，关注广汽集团、上汽集团。商用车重卡、轻卡有望维持高景气，关注福田汽车等。

零部件：随着汽车销量回暖，业绩有望恢复并与估值形成双击，建议布局产品升级、客户拓展以及低估值修复的个股，推荐银轮股份、福耀玻璃、精锻科技、华域汽车，关注潍柴动力、威孚高科等。

新能源：新能源汽车销量 2022 年有望持续爆发，后续高增长确定性强。

推荐国内龙头比亚迪，以及受益新技术、特斯拉及大众 MEB 国产的拓普集团、均胜电子，关注旭升股份、三花智控等。

智能网联：ADAS 及智能座舱快速渗透，华为小米等加速产业发展。推荐拓普集团、伯特利、均胜电子，关注德赛西威、华阳集团、湘油泵等。

### 风险提示

1) 汽车销量不及预期；2) 原材料短缺及涨价；3) 产品大幅降价。

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_38226](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38226)

