



# 汽车行业 2022 年 10 月销量点评:10 月汽车产销环比下滑 出口销量创新高



2022年10月汽车批发销量实现250.5万辆,环比-4%,同比+6.9%,环比下滑系9月中下旬以来全国多地疫情散发,终端进店量环比下降。新能源汽车实现批发销量71.4万辆,同比+81.7%,维持高增长。我们认为若疫情得到进一步控制,春节前传统旺季叠加购置税减半、新能源补贴退坡窗口期,11、12月汽车行业产销量有望环比提升。

事项:2022年11月10日,中国汽车工业协会发布2022年10月汽车产销数据,对此我们点评如下:

汽车总量:10月实现销量250.5万辆,同比+6.9%。根据中汽协数据,2022年10月,我国生产汽车259.9万辆,环比-2.7%,同比+11.1%;10月实现销量250.5万辆,环比-4%,同比+6.9%。10月汽车行业产销量同比维持正增长,环比略有下降,主要由于9月中下旬以来全国多地疫情散发,终端进店量环比下滑,动销受到一定影响。春节前一般为汽车消费的旺季,11、12月销量往往为年度高点,叠加22Q4为购置税减半、新能源补贴退坡窗口期,我们认为若疫情得到进一步控制,汽车行业产销量有望环比提升。

乘用车:10月乘用车实现销量223.1万台,同比+10.7%,出口表现亮眼再创新高。2022年10月乘用车产/销分别实现233.4万辆/223.1万辆,环比分别-3.1%/-4.3%,同比分别+16.9%/+10.7%,其中传统燃油车国内销量比上年同期减少12.5万辆(同比-8.3%)。10月乘用车出口27.9万台,环比+11.6%,同比+40.7%,单月出口量再创历史新高。结构方面,

自主品牌 10 月销量 118.7 万辆，同比+23.5%，自主品牌单月市场份额为 53.2%，同比+5.5pcts。我们预计，2023 年中国汽车销量有望达到 2800 万辆，同比增长+1.1%，其中乘用车销量为 2365 万辆，同比下滑-2.0%，商用车销量为 435 万辆，同比增长 26.4%。在乘用车销量中，我们预计国内销量为 2000 万辆，同比-8%；但我们认为，明年乘用车的出口将成为一大亮点，出口销量预测为 365 万辆，同比+43%，料将有效对冲内需的波动。

商用车：10 月商用车实现销量 27.3 万台，同比-16.2%。2022 年 10 月商用车产量 26.5 辆，环比+0.8%，同比-22.7%；销量 27.3 万辆，环比-1.8%，同比-16.2%。

1-10 月商用车产销完成 269.1/275.7 万辆，同比分别-31.7%/-32.8%，累计降幅较 1~9 月分别收窄 0.9pcts/1.4pcts。行业过去一年多的低景气度是多方面原因导致的，既包括宏观经济下行压力增大、国六切换导致销量透支，也包括今年疫情所导致的物流受阻、人员流通减缓等因素。考虑到当前重卡板块龙头企业的估值和盈利能力已处于历史底部，安全边际强，我们重点提示重卡行业明确的抄底机会，并重点看好明年行业复苏的三个核心边际变量：(1) 明年基建投资的刺激将是对冲经济下行压力的不可或缺的调控工具；(2) 重卡行业的平均置换周期为 7-8 年，而上一轮重卡牛市销售(16Q4-21Q1)的重卡保有量预计将在 23Q4 起开启置换周期；(3) 在众多初创科技公司、物流运营商和硬件厂商的合作下，商用车自动驾驶

正在逐步实现场景落地，不断实现商业模式创新，拉动行业需求向上。

新能源车：10月销量71.4万辆，同比+81.7%。2022年10月新能源汽车产销分别完成76.2万辆和71.4万辆，同比分别增长87.6%、81.7%，新能源汽车单月销量渗透率达到28.5%。分动力类型看，纯电动汽车产销分别完成58.1万辆/54.1万辆，同比分别+71.9%/+66.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成18.1万辆/17.2万辆，同比分别增长1.6倍/1.5倍。考虑到当前头部新能源车企订单充足，且预计Q4还有补贴退坡的抢装效应，我们维持全年新能源车销量685万辆的预测。同时考虑锂价和原油价格持续高位，我们继续看好今年PHEV的占比持续提升。

风险因素：宏观经济增速下行；行业销量不及预期；消费鼓励政策落地不达预期；积极政策因素并未完全显现；国际形势不稳定对产业链的负面影响。

投资策略：我们认为若疫情得到进一步控制，春节前传统旺季叠加购置税减半、新能源补贴退坡窗口期，11、12月汽车行业产销量有望环比提升。展望2023年，随着刺激政策的退出，预计2023年的乘用车内需总量

**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\\_48662](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48662)

