



# 汽车行业跟踪点评：新能源汽车高增长叠加政策拉动 22 年乘用车增长 9.5%



事件：中汽协发布汽车行业 12 月产销数据，其中，乘用车 12 月销量 226.5 万辆，下降 6.7%；全年累计销量 2356.3 万辆，增长 9.5%。点评如下：

购置税减半政策实施使 2022H2 燃油车销量得到复苏。2022 年 5 月 31 日，财政部、税务总局联合发布《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》，公告称“对购置日期在 2022 年 6 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间内且单车价格(不含增值税)不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税”。燃油车+普通混动车 6 月销量即增长 24.5%，2022Q3 燃油+普通混动乘用车销量同比增长 20.3%，2022.6-11 月传统燃油车销量同比增速为 5.4%，而 2022.1-5 月的同比下降 19.2%，购置税减半政策对 2022H2 燃油车销量的拉动效果明显。

插电混动增长明显，纯电动汽车增速略放缓：据中汽协，12 月插电混动汽车实现销量 18.9 万辆，同比增长 129.2% (11 月为 92.6%)，2022 年插电混动汽车累计销售 151.8 万辆，同比增长 151.6%。纯电动汽车 12 月销量为 62.4 万辆，同比增长 37.7% (前值为 67.4%)，2022 年纯电动汽车累计销售 536.5 万辆，增长 81.6%。

2023 年行业需求将受购置税政策退出影响，混动化趋势方兴未艾，纯电动进入关键期。我们认为。购置税减半政策的透支效应将使得 2023 年乘用车实际增速下降。但随着疫情影响的缓解、经济复苏，2024-2025 年乘用车需求有望再次回到潜在增速之。混动化趋势 (HEV 和 PHEV) 将成

为快速替代燃油车的有效方案，好的混动系统在成本、补能方式、驾乘体验等有更好的表现。纯电动汽车市场规模取得了快速增长，在产品结构也在逐渐摆脱以往的哑铃结构（高端和低端占比高的特点），据乘联会，12月，A00、A0、A、B级纯电动乘用车占纯电动乘用车比例分别为26.5%、19.4%、27.4%和24.5%。我们认为，A级乘用车纯电动化将是纯电动汽车打开增长空间的关键领域，该类领域的突破需要产品在成本、补能便利性上取得改善。

投资策略：1) 零部件，我们重点关注电动、智能化带来格局重塑的细分行业，如铝合金压铸行业、电连接器行业 and 智能汽车检测行业。随着电动化浪潮到来，该领域诞生更多全新的赛道（三电壳体、底盘车身结构件及一体化压铸），国内部分铝合金企业具备高的运营效率、强的技术积累等，有望在新赛道中取得更高的份额。我们重点推荐爱柯迪、嵘泰股份等。电连接器行业同样受益汽车电动化趋势带来的高压连接器增量需求，我们重点推荐永贵电器。2) 整车板块，我们看好广汽集团中长期发展，埃安的高端化进程持续推进、传祺受益新一代混动产品逐步复苏、两田在技术和产品的焕新将早公司由长期发展的有力保障

**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\\_51249](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51249)

