



汽车行业 2023 年 2 月销量点 评：2 月产销同环比增长 看好 淡季过后继续修复



2023年2月汽车批发销量实现197.6万辆，环比+19.8%，同比+13.5%，同环比均增长主要系去年同期及今年1月均为春节月，低基数效应叠加2月各地陆续出台汽车促消费政策及车企降价促销策略所致。新能源汽车2月实现批发销量52.5万辆，同比+55.9%。我们认为随着淡季的逐渐结束、23Q2新车密集上市期的到来，汽车消费有望继续环比改善。

事项：2023年3月10日，中国汽车工业协会发布2023年2月汽车产销数据，对此我们点评如下：

汽车总量：2月实现销量197.6万辆，同环比均有所增长。根据中汽协数据，2023年2月，汽车产销完成分别203.2万辆/197.6万辆，环比+27.5%/+19.8%，同比+11.9%/+13.5%，2月产销同环比均增长主要系基期均为春节月（2023年1月、2022年2月），基数相对较低，叠加区域性消费刺激政策、车企降价促销等因素。2023年1~2月汽车产销分别合计实现362.6万辆/362.5万辆，同比-14.5%/-15.2%，同比下滑主要系购置税减免和新能源补贴退坡。我们认为汽车消费有望在23Q1传统淡季后迎来修复，终端库存将得以逐渐释放，我们预计2023年中国汽车销量有望达到2800万辆，同比增长4.2%。

乘用车：2月乘用车实现销量165.3万辆，自主品牌好于行业平均。根据中汽协数据，2月乘用车产销分别实现171.5万辆/165.3万辆，环比+22.8%/+12.5%，同比+11.6%/+10.9%；其中，传统燃油车国内销量96.4万辆，比上年同期减少10.4万辆（同比-9.8%）。结构方面，2月乘用车出

口 27.1 万辆，环比+8.3%，同比+85.8%，出口延续良好态势；自主品牌 2 月销量 87.3 万辆，同比+37.3%，单月市场份额为 52.8%，同比+10.1pcts，环比+1.2pcts；1-2 月自主品牌销量 163.1 万辆，同比-0.7%，表现大幅优于行业平均水平。近期，东风旗下多款車型在湖北推出大额的政企联合补贴购车活动，涵盖日产、本田、雪铁龙、标致等车型，主要系（1）燃油车受新能源渗透率提升影响，终端动销较差；（2）国六 a 向国六 b 切换前的清库需求。我们认为国标转换带来的油车折扣放大为短期扰动因素，大部分品牌没有出现大幅降价的情况，我们预计 1~2 个月库存消化完毕。

商用车：2 月商用车实现销量 32.4 万辆，产销同环比显著增长。根据中汽协数据，2 月商用车产销分别完成 31.7 万辆/32.4 万辆，环比+61%/+79.4%，同比+13.5%/+29.1%。我们认为商用车 2 月增长态势显著，看好 2023 年产销恢复正增长。行业过去一年多的低景气度是多方面原因导致的，既包括宏观经济增速下行压力增大、国六切换导致销量透支，也包括 2022 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 2023 年行业复苏的三个核心边际变量：（1）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：2月销量52.5万辆，同比显著增长。根据中汽协数据，2月新能源车产销分别完成55.2万辆/52.5万辆，环比+29.9%/+28.7%，同比+48.8%/+55.9%，渗透率达26.6%。分动力类型看，纯电动汽车产销分别完成38.9万辆/37.6万辆，同比分别+35.2%/+43.9%；插电式混合动力汽车产销分别完成16.3万辆/14.9万辆，同比分别+96.5%/+98%。新能源补贴政策逐步退坡及2022年末提前透支消费需求的影响已逐步减弱，新能源汽车销量在春节后环比增长。1月以来，特斯拉、问界、零跑等品牌相继开启价格战，但是新车小鹏P7i定价依然合理，虽然2023年价格竞争会继续，但是我们预计各家打法会逐渐趋于理性。

风险因素：中国经济增长不及预期的风险，或来自海外需求不足、中国大陆消费不足或政府投资不及预期；新冠疫情带来的不确定性风险，或导致需求不足及国产供应链的阶段性供给不足；缺芯导致整车出货量不及预期的风险；汽车需求放缓的风险；关键原材料大幅涨价的风险；自动驾驶事故导致相关企业估值大幅下降的风险。

投资策略：受国六b切换导致部分燃油车降价清库存、特斯拉1月以

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_53178

