



汽车行业：22 年数据点评系列 之四：怎样理解 1 月乘用车、 新能源乘用车终端销量



核心观点:

1 月乘用车终端销量其实表现不错。据中机中心, 22 年 1 月我国乘用车终端销量 218.9 万, 同比下降 3.9%, 环比下降 0.8%, 其中新能源乘用车销量 31.3 万, 环比下降 35.0%。按照季节性因子与春节因素影响, 将 1 月乘用车终端销量年化, 22 年乘用车终端销量同比增长 1%, 考虑到新能源补贴退坡对 1 月乘用车销量的负面影响约为 7%, 22 年乘用车 1 月终端销量应该符合我们年度策略报告中的预期 (全年同比增长 0-10%)。工资是消费能力和消费信心的领先指标, 根据国家统计局, 21 年全年全国居民人均累计工资性收入较 19 年同期平均复合增速为 6.9%, 逐步修复至接近 15-19 年 8%-9% 的增速中枢水平下轨 (21 年 Q1 人均工资性收入较 19 年同期的两年平均复合增速为 6.0%), A 股上市公司工资支出的表现与之类似; 工资增速逐步恢复有助于未来消费信心和乘用车需求回升, 考虑到过去几年形成的乘用车终端销售低基数, 未来的反弹或将继续呈现斜率不高、持续时间较长的特征。

22 年 1 月新能源乘用车环比增速的合理区间应该是什么水平? 市场并没有一致预期。22 年 1 月新能源乘用车环比主要受四个因素影响: (1) 乘用车季节性因素、春节因素; (2) 乘用车终端销量 22 年的成长性; (3) 新能源乘用车的成长性 (渗透率); (4) 新能源乘用车补贴退坡抢购的影响, 补贴退坡是影响环比销量的主要原因。20 年底新能源补贴退坡影响大约贡献了 -34% 的负面影响, 考虑上述 4 个因素影响, 今年 1 月新能源环比增速

应为-17.8%，但需要注意今年新能源补贴退坡力度大于去年，此外，部分车企出口销量挤占了国内的供给，可能也会负面影响 1 月的销量，因此，我们判断今年 1 月新能源乘用车-35%的环比是一个相对不错的数据，新能源乘用车的成长趋势并未有改变。

投资建议：22 年补贴政策保持稳定、双积分政策及使用环节的支持将继续推动新能源汽车产业平稳健康发展。推荐吉利汽车、上汽集团、长城汽车（A/H）、广汽集团（A/H）；零部件推荐华域汽车、郑煤机（A/H）、天润工业、伯特利、银轮股份、福耀玻璃（A/H）、拓普集团、科博达、敏实集团（H）、旭升股份，建议关注富奥股份、爱柯迪。

风险提示：宏观经济不及预期，疫情影响超预期，行业景气度下降等。

关键词：新能源 新能源汽车 疫情

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_37575

