



汽车行业月度销量点评：1 月销量符合预期 日均需求 平稳提升



2022 年 1 月汽车销量实现 253.1 万辆,环比-9.2%。乘用车销量实现 218.6 万辆,环比-9.7%,同比+6.7%,符合市场预期。商用车销量实现 34.4 万辆,环比-5.5%,同比-25.0%,同比降幅扩大。新能源汽车销量实现 43.1 万辆,同比+135.8%。受芯片供给紧张的影响,目前市场仍然体现出“需求好于供给”的局面,预计春节假期后终端将出现温和补库存行情。当下自主品牌持续向上,行业利润率逐季恢复,建议重点把握汽车板块反弹机会,维持汽车板块“强于大市”的评级。

事项:2022 年 2 月 18 日,中国汽车工业协会发布 2022 年 1 月汽车产销数据,对此我们点评如下:

汽车总量:1 月实现销量 253.1 万辆,同比+0.9%,符合预期。根据中汽协数据,2022 年 1 月,我国汽车生产 242.2 万辆,环比-16.7%,同比+1.4%;1 月实现销量 253.1 万辆,环比-9.2%,同比+0.9%。1 月国内狭义乘用车上险量实现 217.3 万辆,环比-0.6%,同比-4.1%,基本符合预期。整体来看,1 月芯片供应继续缓解,叠加各地政府稳增长政策出台,市场需求将保持相对稳定。

乘用车:1 月乘用车实现销量 218.6 万台,自主品牌持续保持亮眼表现。2022 年 1 月产/销分别实现 207.7 万辆/218.6 万辆,环比分别-17.8%/-9.7%,同比分别+8.7%/+6.7%。分车型来看,轿车、SUV、MPV 和交叉型乘用车销量同比增速分别为+4.1%、-1.4%、+8.7%、+78.0%。结构方面,自主品牌 1 月销量 100.4 万辆,同比+15.9%,自主品牌单月市场份额达到 45.9%,环比-1.0pct。我们预计,2022 年仍将是自主品牌持续提升份

额的年份,自主品牌的市场份额增速将持续成为行业的 α 。

日均销量环比小幅提升,春节期间乘用车需求稳健。扣除春节假期,1 月实际有效生产销售的天数为 29 天,1 月的日均乘用车批发销量实现 7.5 万辆,环比-3.5%,同比+14.3%,相对于 2019 年 1 月增 3.2%;1 月日均乘用车零售销量实现 7.5 万辆,环比+6.6%,同比+2.8%,相对于 2019 年 1 月降 11.6%。从日均有效销售天数的数据来看,乘用车整体需求保持稳健,并没有出现太大波动。新能源乘用车在 1 月实现日均批发销量 1.5 万辆,环比-7.5%,同比+168.2%,保持高速增长。

商用车:1 月商用车实现销量 34.4 万台,销量环比改善显著。2022 年 1 月商用车产量 34.5 万辆,环比-9.3%,同比-28.0%;销量 34.4 万辆,环比-5.5%,同比-25.0%。分车型看,重卡、中卡、轻卡、微卡分别实现销量 9.5 万辆/0.9 万辆/16.2 万辆/4.7 万辆,同比增速分别为-48.0%、-45.8%、-16.5%、+64.7%,其中,重卡的销量环比显著改善(环比+65.1%),主要系“国五”车辆销售过渡期已于 2021 年底结束,渠道“国五”车辆库存已经得到较好的消化,库存车辆对新车销售的透支效应显著减弱。随着国家陆续推出稳增长相关政策,基建行业需求有望提升,预计有望对重卡销量形成较好的拉动。1 月客车产销均完成 3.0 万辆,同比-14.9%/-15.8%,其中,大客、中客均实现销量 0.27 万辆,同比增速分别为+10.3%/-16.1%。

新能源车:1 月销量 43.1 万辆,同比+135.8%,延续高增长态势。2022 年 1 月新能源汽车产销分别完成 45.2 万辆/43.1 万辆,环比分别

-12.6%/-18.6%,同比分别+133.2%/+135.8%。其中新能源乘用车 1 月产销分别实现 43.7 万辆/41.9 万辆,环比分别-10.4%/-15.7%,同比分别+134.6%/+138.7%,销量占乘用车市场份额达 19.2%,高于去年全年水平。新能源商用车 1 月产销分别实现 1.6 万辆/1.2 万辆。分车型看,1 月纯电动汽车产销分别完成 36.7 万辆/34.6 万辆,同比均增长 1.2 倍;插电式混合动力汽车产销均完成 8.5 万辆,同比均增长 2.0 倍。

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。

投资策略:1 月行业产销数据平稳释放,新能源汽车销量持续保持同比增长。受芯片供给的影响,目前市场仍然体现出“需求好于供给”的局面,预计春节假期后终端将出现温和补库存行情。随着自主品牌持续向上,行业利润率逐季恢复,建议重点把握汽车板块反弹机会。零部件板块中,我们优先推荐具有全球竞争力的成长性公司:保隆科技(智能传感器)、文灿股份(一体压铸)、隆盛科技(EGR 龙头+马达铁芯快速增长)、继峰股份(全球汽车座椅头枕龙头,新拓展乘用车座椅业务)、伯特利(汽车制动系统国内龙头)、耐世

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_37818

