

汽车行业月报

新能源 2 月月报: 新能源产批零同比高增长, 出口表现靓丽 增持 (维持)

2022 年 03 月 15 日

证券分析师 黄细里
执业证号: S0600520010001
021-60199793
huangxl@dwzq.com.cn
研究助理 杨惠冰

yanghb@dwzq.com.cn

投资要点

■ **1-2 月累计批发同比+14%。乘联会口径:** 2 月狭义乘用车产量实现 149.2 万辆 (同比+31.4%, 环比-27.0%), 批发销量实现 145.5 万辆 (同比+26.9%, 环比-32.6%)。交强险口径: 2 月行业交强险 111.55 万辆, 同环比分别为 -10.54%/-48.73%。中汽协口径: 2 月乘用车总产销分别实现 153.4/148.7 万辆, 同比分别为 +32.0%/+27.8%, 环比分别为 -26.1%/-32.0%。出口方面: 2 月中汽协口径乘用车出口 14.6 万辆, 同环比分别为 +72.3%/-21.0%, 其中新能源乘用车 2 月出口 4.8 万辆, 同环比分别为 +289.3%/-11.5%。
■ **展望 2022 年 3 月:** 我们预计乘联会行业整体产量和批发分别为 200 万辆, 对应同比分别+9.83%/+8.81%; 出口量整体预计 17 万辆; 新能源批发预计 45 万辆; 行业整体交强险预计 155 万辆, 对应同环比分别-7.27%/+38.95%。

■ **新能源跟踪: 乘用车批发口径 2 月新能源车渗透率 21.79%, 环比 +2.82pct。**乘联会口径, 新能源乘用车 2 月产量实现新能源汽车产量 35.1 万辆 (同比+208.1%, 环比-18.7%), 批发销量实现 31.7 万辆 (同比+189.1%, 环比-24.1%)。交强险口径新能源零售实现 24.7 万辆 (同比+159.78%, 环比-21.74%)。新能源库存方面, 2 月新能源车渠道补库 2.16 万辆, 其中补库角度较多的车企为比亚迪, 2 月渠道补库 2.18 万辆。分地区来看, 非限购地区新能源车销量占比为 79.75%, 环比+1.20pct。分价格带来看, 2 月 0-5 万、15-20 万、25-30 万、40 万以上区间销量占比上升, 分别为 18.61%、18.62%、13.31%, 环比分别+1.36pct、+3.05pct、+2.41pct。分价格带来看新能源车渗透率, 2 月除 0-5 万元价格区间内新能源车渗透率环比-0.13pct 外, 其余价格区间渗透率均环比上行。

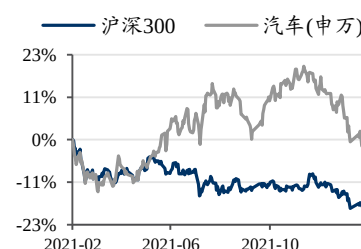
■ **自主品牌市占率跟踪层面:** 2 月整体市场/轿车/SUV 市场自主品牌市占率分别为 43.14%/33.6%/51.6%, 环比分别 -2.7pct/-1.5pct/-4.3pct; BEV/PHEV 市场自主市占率分别为 79.82%/71.80%, 环比分别 -5.25pct/+9.17pct。

■ **重点车型询单数据层面:** 1) 新能源车型方面, 从环比增幅角度来看, 蔚来 ET7 环比+137.05%, 表现较好。欧拉黑猫 2 月询单量环比-11.62%。从绝对值角度来看, 宏光 MINI 及宋 PLUS 新能源 1 月询单量最高。2) 燃油车型方面, 从环比增幅角度来看, UNI-V 询单量环比表现较好, 环比+282.04%。从绝对值角度来看, 2 月询单量表现最好的重点燃油车型为长安 CS75 PLUS 以及长城哈弗 H6。

■ **投资建议:** 汽车板块回调已充分, 坚定看好 2022 年汽车投资机会, 建议超配! 1) 芯片 Q2 有望继续缓解+政策托底经济+刚性需求释放, 国内乘用车交强险数据有望 Q2 同比实现持续转正, Q3 转正幅度继续提升。2) 新能源汽车提价带来的需求观望市场反应已充分, Q2 有望订单和交付恢复。3) 各家自主品牌积极推动海外战略, 出口将持续进入高速增长通道。整车板块推荐【理想汽车+小鹏汽车+长城汽车+比亚迪+吉利汽车+长安汽车+广汽集团+上汽集团】, 关注【蔚来汽车+小康股份+江淮汽车】。零部件板块推荐【拓普集团+伯特利+德赛西威+华阳集团+爱柯迪+福耀玻璃+中国汽研+华域汽车】, 关注【星宇股份+继峰股份+均胜电子+旭升股份】。

■ **风险提示:** 芯片短缺影响超预期; 乘用车价格战超预期。

行业走势



相关研究

- 1、《汽车行业周报: 2 月前两周累计批发环比-49%, 看好自主崛起》2022-02-20
- 2、《汽车行业点评报告: 1 月批发环比-8.2%, 交强险表现超预期》2022-02-16
- 3、《汽车行业周报: 1 月全月累计批发环比-12%, 看好自主崛起》2022-02-13

内容目录

1. 行业景气度跟踪：2月批发同比+27%	4
1.1. 产批零层面：1-2月累计批发同比+14%，出口同比持续高增长	4
1.2. 库存层面：企业库存&渠道库存均补库	5
1.3. 技术路线层面：EV/PHEV渗透率上行	7
2. 新能源跟踪：批发渗透率环比上行	8
3. 自主崛起跟踪：PHEV市场自主零售口径市占率环比上升	11
3.1. 分车辆类型：整体市场自主批发市占率环比下降	11
3.2. 分技术路线：PHEV市场自主零售口径市占率环比上升	12
4. 重点车型：询单数据环比正增长	12
5. 投资建议	13
6. 风险提示	13

图表目录

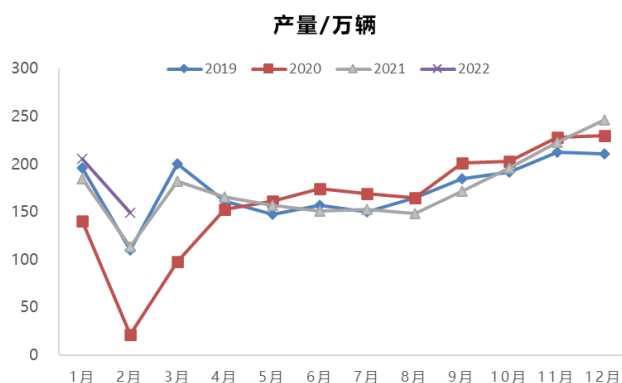
图 1: 2022 年 2 月狭义乘用车产量同比+31.4% (万辆)	4
图 2: 2022 年 2 月狭义乘用车批发同比+26.9% (万辆)	4
图 3: 2022 年 2 月乘用车零售 (万辆) 同比-10.54%	4
图 4: 2022 年 2 月乘用车出口 (万辆) 同比+72.3%	4
图 5: 重点车企 2 月产批零 (单位: 万辆) 及同环比情况	5
图 6: 2 月行业整体企业库存+3.7 万辆 (单位: 万辆) (较 1 月)	6
图 7: 2 月行业企业渠道库存+19.3 万辆 (单位: 万辆) (较 1 月)	6
图 8: 自主品牌 2 月渠道库存/万辆 (相比 1 月)	6
图 9: 自主品牌 2 月企业库存/万辆 (相比 1 月)	6
图 10: 合资品牌 2 月渠道库存/万辆 (相比 1 月)	7
图 11: 合资品牌 2 月企业库存/万辆 (相比 1 月)	7
图 12: EV 渗透率变化情况 (%)	7
图 13: PHEV 渗透率变化情况 (%)	7
图 14: HEV 强混渗透率变化情况 (%)	8
图 15: 纯油+48V 渗透率变化情况 (%)	8
图 16: 2022 年 2 月新能源汽车渗透率环比-2.38pct	8
图 17: 重点车企新能源车型零售量 (辆) 及 2 月同环比情况 (%)	9
图 18: 2 月新能源非限购地区销量占比环比+1.20pct	10
图 19: 新能源车分价格带销量占比 (%)	10
图 20: 中低端车新能源车分价格带渗透率 (%)	10
图 21: 中高端车新能源车分价格带渗透率 (%)	10
图 22: 2 月车企新能源渠道库存情况 (单位: 万辆)	11
图 22: 整体乘用车市场分系别市占率变化 (%)	11
图 23: 轿车市占率变化情况	12
图 24: SUV 市占率变化情况	12
图 25: BEV 市场分系别市占率变化	12
图 26: PHEV 市场分系别市占率变化	12
图 27: 重点车型询单量 (单位: 次) 及同环比变化 (%)	13

1. 行业景气度跟踪：2月批发同比+27%

1.1. 产批零层面：1-2月累计批发同比+14%，出口同比持续高增长

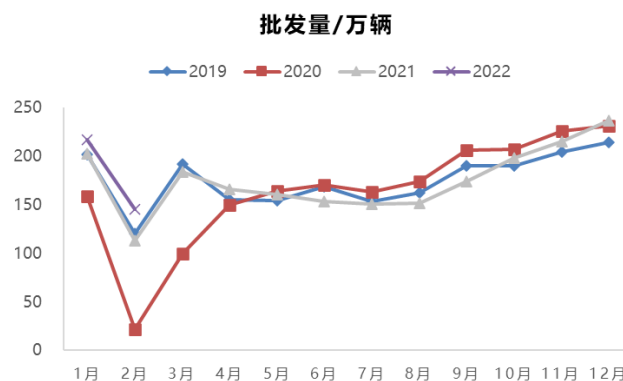
1-2月累计批发同比+14%。乘联会口径：2月狭义乘用车产量实现149.2万辆（同比+31.4%，环比-27.0%），批发销量实现145.5万辆（同比+26.9%，环比-32.6%）。1-2月累计产批分别为353.5/361.2万辆，同比分别+17.8%/+13.6%。**交强险口径：**2月行业交强险111.55万辆，同环比分别为-10.54%/-48.73%。1-2月行业累计交强险为329.1万辆，累计同比-6.39%。**中汽协口径：**2月乘用车总产销分别实现153.4/148.7万辆，同比分别为+32.0%/+27.8%，环比分别为-26.1%/-32.0%。1-2月累计产销分别为361.2/367.4万辆，同比分别为+17.6%/+14.4%。**出口方面：**2月中汽协口径乘用车出口14.6万辆，同环比分别为+72.3%/-21.0%，其中新能源乘用车2月出口4.8万辆，同环比分别为+289.3%/-11.5%。**展望2022年3月：**我们预计乘联会行业整体产量和批发分别为200万辆，对应同比分别+9.83%/+8.81%；出口量整体预计17万辆；新能源批发预计45万辆；行业整体交强险预计155万辆，对应同环比分别-7.27%/+38.95%。

图1：2022年2月狭义乘用车产量同比+31.4%（万辆）



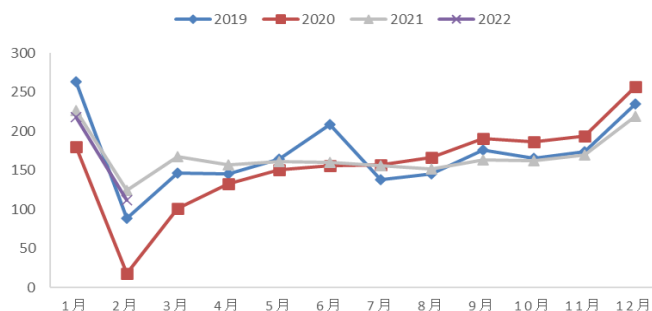
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图2：2022年2月狭义乘用车批发同比+26.9%（万辆）



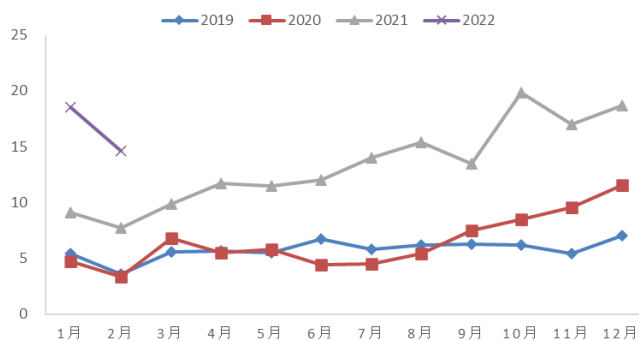
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图3：2022年2月乘用车零售（万辆）同比-10.54%



数据来源：交强险，东吴证券研究所

图4：2022年2月乘用车出口（万辆）同比+72.3%



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

乘联会口径：1) 同比来看，2月多数车企批发销量同比为正。比亚迪/特斯拉/理想/小鹏/埃安/上汽自主等表现较佳，增幅超100%；长城/长安表现较差，同比为负，主要系2021年同期基数较高以及本月芯片短缺影响持续所致。合资品牌整体批发同比恢复明显，上汽大众/一汽丰田/东风日产涨幅最大。**2) 环比来看**，2月除一汽丰田外其余车企均环比下滑，主要系春节假期影响。长安汽车/长安福特/小鹏汽车/广汽丰田环比下滑幅度最大，分别-60.46%/-56.55%/-51.83%/-49.85%，比亚迪/上汽自主/特斯拉环比下滑幅度最小，分别-4.55%/-4.67%/-5.56%；一汽丰田批发环比+47.71%，主要系基数较低所致。

交强险零售口径：1) 同比来看，2月新能源车企（比亚迪+广汽埃安+理想+小鹏）同比表现较佳，同比增速分别达到了+178.32%/+245.54%/+265.34%/+162.56%。**2) 环比来看**，2月受芯片短缺及春节假期影响，除特斯拉环比+23.39%外主流车企零售环比均下滑。

图5：重点车企2月产批零（单位：万辆）及同环比情况

系别	车企	企业库存	渠道库存	交强险	同比	环比	批发	同比	环比	1-2月累计批发	累计同比	产量	同比	环比
行业		3.70	19.35	111.55	-10.54%	-48.73%	145.50	26.90%	-32.60%	361.20	13.60%	149.20	31.40%	-27.00%
新能源车		3.40	2.16	24.74	159.78%	-21.74%	31.70	189.10%	-24.10%	73.40	161.90%	35.10	208.10%	-18.70%
自主	长城汽车	(0.02)	0.15	5.16	-24.69%	-54.22%	7.08	-20.50%	-36.67%	18.26	19.95%	7.06	-16.90%	-36.55%
自主	吉利汽车	0.85	0.06	6.80	-25.28%	-55.44%	7.85	1.63%	-46.39%	22.49	-3.72%	8.70	30.09%	-40.39%
自主	比亚迪汽车	0.03	2.12	6.99	178.32%	-18.32%	9.11	335.22%	-4.55%	18.65	94.50%	9.14	323.98%	-2.86%
自主	长安汽车	0.35	0.30	5.80	-29.68%	-59.56%	6.10	-40.90%	-60.46%	21.53	16.12%	6.45	-33.69%	-53.38%
自主	广汽乘用车	(0.08)	0.63	1.75	-2.03%	-54.07%	2.38	73.53%	-34.93%	6.04	25.45%	2.30	59.85%	-28.56%
自主	广汽埃安	0.00	0.12	0.74	245.54%	-33.06%	0.85	163.23%	-46.82%	2.46	31.73%	0.85	186.28%	-41.55%
自主	上汽通用五菱	5.02	0.26	6.34	-16.61%	-29.57%	6.60	0.97%	-40.83%	17.61	10.99%	11.62	59.16%	-9.72%
自主	上汽乘用车	(0.01)	3.38	3.06	-16.97%	-55.26%	6.44	114.69%	-4.67%	13.20	51.26%	6.43	97.91%	-6.88%
自主	奇瑞汽车	0.61	2.28	3.16	-9.12%	-55.75%	5.44	26.34%	-33.04%	13.56	20.52%	6.05	63.07%	-25.98%
新势力	特斯拉中国	(0.12)	(0.10)	2.42	33.28%	23.39%	5.65	208.52%	-5.56%	11.64	244.24%	5.53	134.00%	-18.82%
新势力	理想汽车	(0.00)	0.00	0.84	265.34%	-32.64%	0.84	265.83%	-31.42%	2.07	169.33%	0.84	275.00%	-29.92%
新势力	蔚来汽车	(0.00)	0.05	0.57	-1.31%	-44.35%	0.61	9.91%	-36.48%	1.58	33.28%	0.61	9.36%	-36.80%
新势力	小鹏汽车	0.36	0.01	0.62	162.56%	-52.65%	0.62	180.03%	-51.83%	1.91	324.2%	0.98	177.94%	-23.08%
合资	长安福特	(0.28)	(0.32)	1.40	-10.34%	-35.78%	1.08	-1.21%	-56.55%	3.57	12.57%	0.80	-30.68%	-68.89%
合资	广汽本田	0.35	1.60	4.11	4.37%	-49.53%	5.71	39.06%	-27.25%	13.56	14.24%	6.06	39.52%	-19.51%
合资	广汽丰田	0.62	0.20	4.81	21.93%	-48.78%	5.01	20.72%	-49.85%	15.00	14.24%	5.63	38.36%	-38.12%
合资	上汽大众	0.69	1.32	7.74	-24.09%	-43.50%	9.06	79.41%	-30.63%	22.12	61.94%	9.75	62.91%	-22.16%
合资	上汽通用	(0.09)	2.05	5.55	-33.35%	-56.59%	7.60	-0.80%	-30.91%	18.60	10.01%	7.51	-7.91%	-31.78%
合资	一汽丰田	0.58	3.11	4.49	-5.56%	-36.48%	7.60	51.70%	47.71%	12.75	4.09%	8.18	70.46%	100.99%
合资	一汽大众	1.19	2.83	10.07	-17.21%	-46.51%	12.90	6.80%	-29.50%	31.20	7.14%	14.09	18.75%	-22.64%
合资	东风日产	(1.34)	3.20	5.30	-20.71%	-51.02%	8.50	48.60%	-32.58%	21.11	17.79%	7.16	16.40%	-31.94%
合资	东风本田	0.04	1.48	4.42	-5.40%	-43.59%	5.90	26.90%	-23.76%	13.64	14.71%	5.94	26.98%	-23.24%
豪华	华晨宝马	(1.32)	1.07	3.29	-14.76%	-63.75%	4.36	6.95%	-44.87%	12.27	7.90%	3.04	-28.53%	-34.23%
豪华	北京奔驰	0.00	0.90	3.10	-16.75%	-56.08%	4.00	-4.94%	-25.65%	9.38	11.86%	4.00	-4.64%	-27.29%

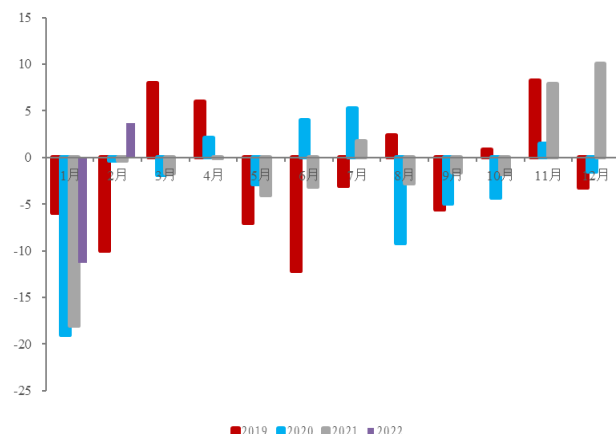
数据来源：产销快讯，乘联会，交强险，中汽协，东吴证券研究所

注：上汽集团及长安汽车各品牌渠道库存均未考虑出口；长城汽车计算渠道库存时已剔除皮卡

1.2. 库存层面：企业库存&渠道库存均补库

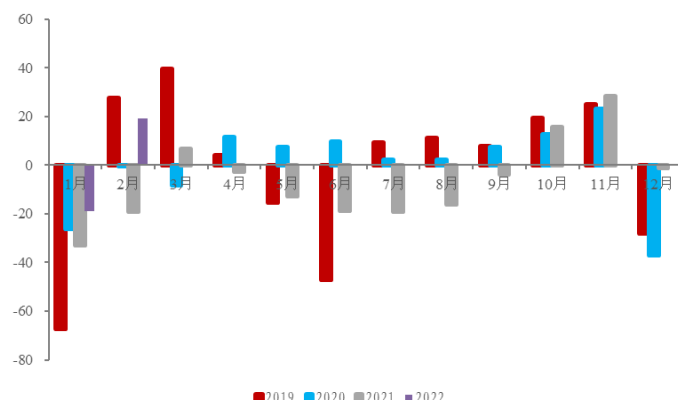
2月行业整体企业库存&渠道库存均补库。2月行业企业库存+3.7万辆（较1月），渠道库存+19.3万辆（较1月）。

图 6: 2 月行业整体企业库存+3.7 万辆 (单位: 万辆) (较 1 月)



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图 7: 2 月行业企业渠道库存+19.3 万辆 (单位: 万辆) (较 1 月)

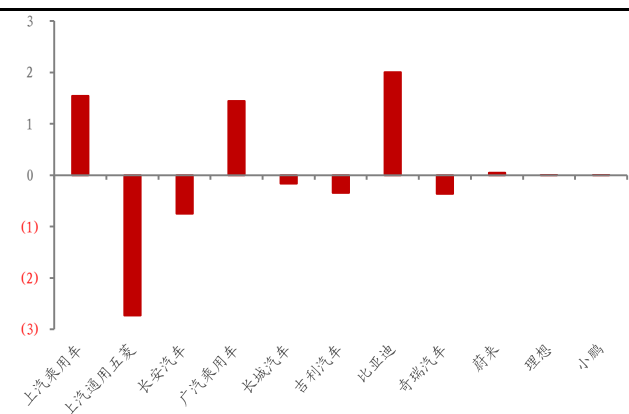


数据来源: 乘联会, 交强险, 中汽协, 东吴证券研究所

2 月主流自主品牌渠道库存走势分化, 补库较多车企为比亚迪, 去库较多车企为上汽通用五菱 (出口数据均延用 1 月数据)。上汽乘用车、广汽乘用车、比亚迪 2 月渠道补库, 分别+15404 辆、+14452 辆、+20036 辆; 上汽通用五菱、长安汽车、长城汽车、吉利汽车、奇瑞汽车渠道去库, 分别-27292 辆、-7494 辆、-1610 辆、-3458 辆、-3631 辆。

2 月主流自主品牌企业库存同样走势分化, 去库较多的为长安汽车。相较 1 月, 2 月企业补库的车企包括上汽通用五菱、吉利汽车、比亚迪、奇瑞汽车, 分别补库+12700 辆、+6674 辆、+328 辆、+6132 辆; 企业去库的车企包括上汽乘用车、长安汽车、广汽乘用车、长城汽车, 分别-688 辆、-4516 辆、-675 辆、-354 辆。

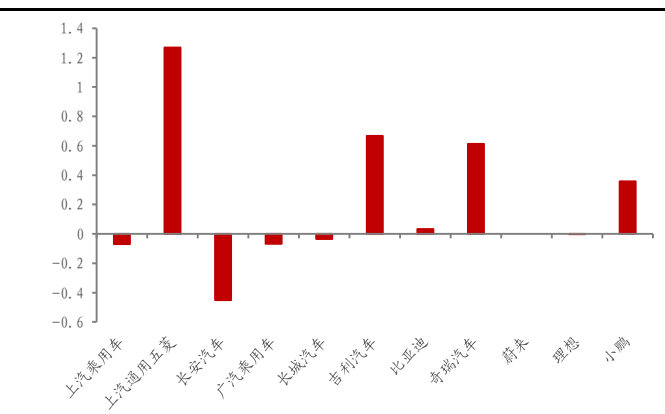
图 8: 自主品牌 2 月渠道库存/万辆 (相比 1 月)



数据来源: 乘联会, 交强险, 东吴证券研究所

注: 各车企出口数据使用 1 月出口数据近似代替

图 9: 自主品牌 2 月企业库存/万辆 (相比 1 月)

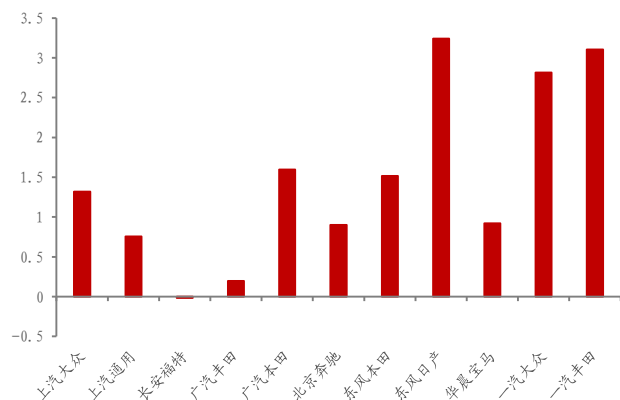


数据来源: 乘联会, 交强险, 东吴证券研究所

2 月多数主流合资品牌渠道补库, 补库较多车企为东风日产 (出口数据均延用 1 月数据)。除长安福特 2 月渠道去库 157 辆外, 其余主流合资品牌均补库, 其中补库较多的车企包括东风日产、一汽丰田、一汽大众, 分别补库+32421 辆、+31027 辆、+29153 辆。2 月企业库存来看多数主流合资品牌走势分化, 企业库存去库较多的为东风日产 (-

13755 辆), 补库较多的为一汽大众 (+12020 辆)。

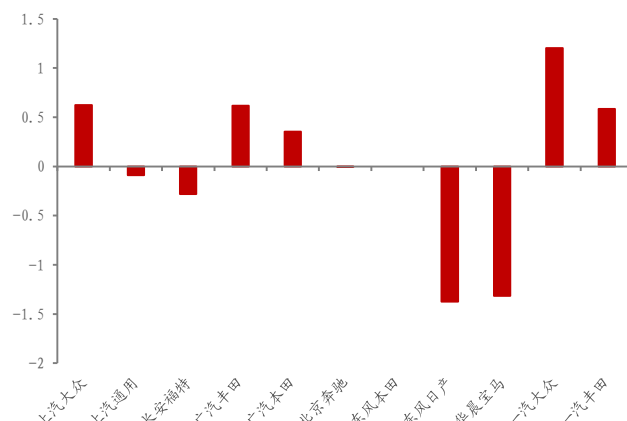
图 10: 合资品牌 2 月渠道库存/万辆 (相比 1 月)



数据来源: 乘联会, 交强险, 东吴证券研究所

注: 各车企出口数据使用 1 月出口数据近似代替

图 11: 合资品牌 2 月企业库存/万辆 (相比 1 月)

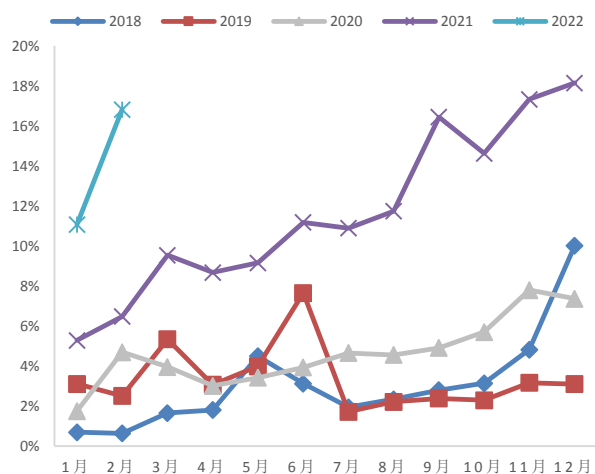


数据来源: 乘联会, 交强险, 东吴证券研究所

1.3. 技术路线层面: EV/PHEV 渗透率上行

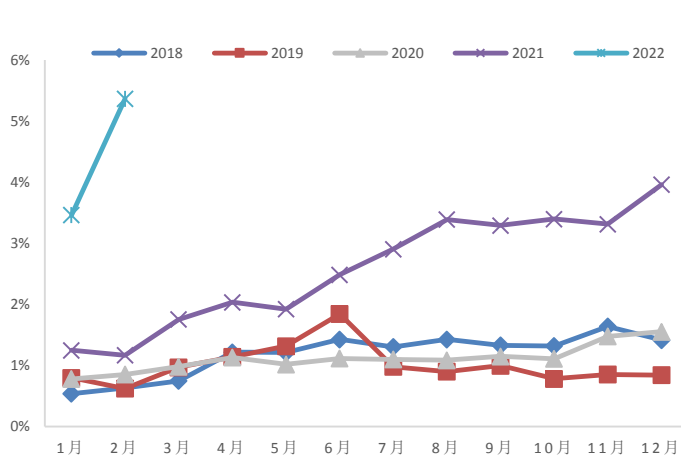
分技术路线看, 2 月交强险口径 EV/PHEV/HEV 渗透率本月环比上行。2 月 EV 渗透率 16.81%, 环比+5.75pct; PHEV 渗透率 5.37%, 环比+1.90pct; HEV 强混渗透率 3.78%, 环比+0.82pct; 纯油+48V12 月渗透率 72.04%, 环比-8.47pct。同比来看, 新能源车型渗透率均实现正增长。

图 12: EV 渗透率变化情况 (%)



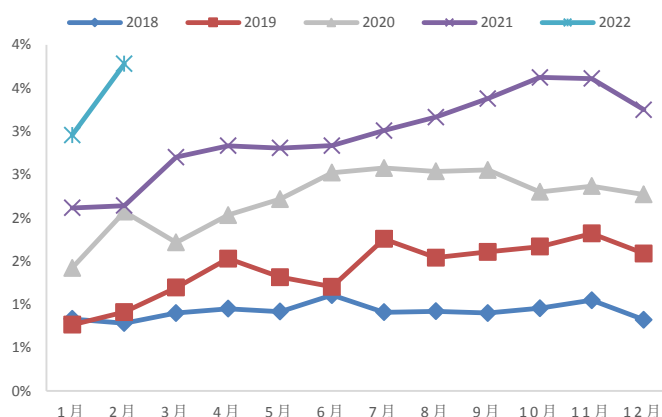
数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

图 13: PHEV 渗透率变化情况 (%)



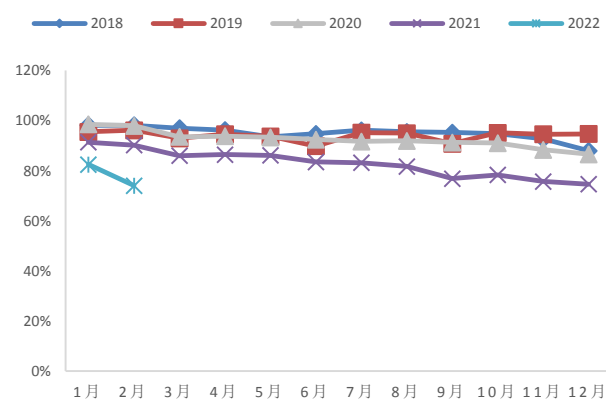
数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

图 14: HEV 强混渗透率变化情况 (%)



数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

图 15: 纯油+48V 渗透率变化情况 (%)

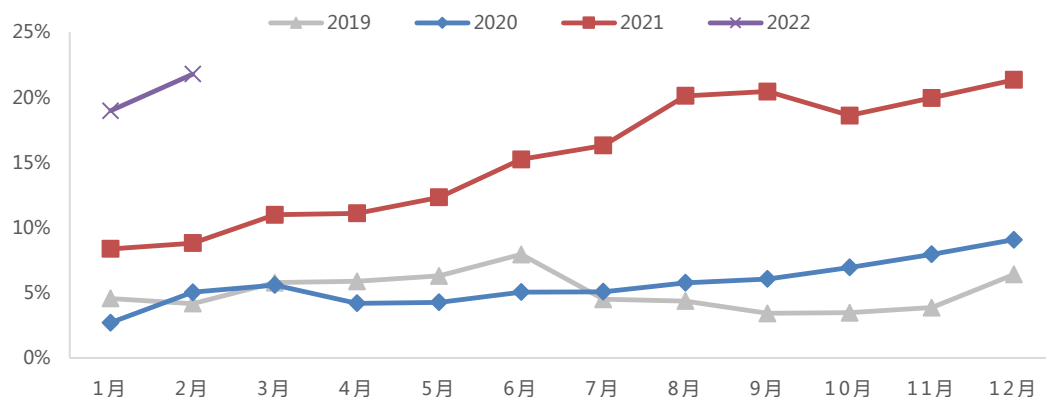


数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

2. 新能源跟踪: 批发渗透率环比上行

2月新能源汽车批发渗透率环比+2.82pct。乘联会口径, 新能源乘用车2月产量35.1万辆(同比+208.1%, 环比-18.7%), 批发销量实现31.7万辆(同比+189.1%, 环比-24.1%)。交强险口径2月新能源零售实现24.7万辆(同比+159.78%, 环比-21.74%)。乘用车批发口径2月新能源车渗透率21.79%, 环比+2.82pct。

图 16: 2022 年 2 月新能源汽车渗透率环比-2.38pct



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

交强险口径分车企来看,受芯片短缺和春节假期影响, 除特斯拉/威马汽车2月新能源零售量环比实现正增长外, 其余车企新能源零售量环比下滑。同比来看2月多数车企新能源零售量实现同比正增长, 其中增幅较大的包括比亚迪(+621.52%)、哪吒汽车(+818.61%)、零跑汽车(+495.01%)、东风日产(+522.60%)。

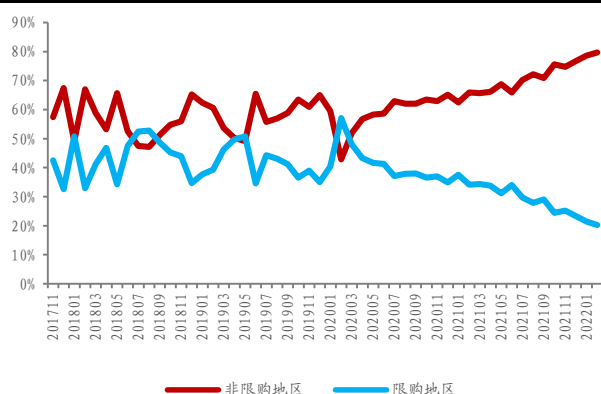
图 17: 重点车企新能源车型零售量 (辆) 及 2 月同环比情况 (%)

车企新能源销量/辆	202112	202201	202202	同比	环比
行业累计	483940	316119	247397	159.78%	-21.74%
比亚迪汽车	95062	76790	66445	621.52%	-13.47%
特斯拉中国	70219	19610	24197	33.28%	23.39%
上汽通用五菱	49631	32708	30483	49.69%	-6.80%
广汽埃安	17088	10985	7353	245.54%	-33.06%
上汽集团	9617	10386	5641	29.41%	-45.69%
长城汽车	23442	14779	7572	23.95%	-48.77%
长安汽车	22886	8932	7604	133.11%	-14.87%
蔚来汽车	10482	10178	5664	-1.31%	-44.35%
小鹏汽车	16357	13004	6157	162.56%	-52.65%
奇瑞汽车	12933	13781	13253	364.53%	-3.83%
北汽新能源	6719	2548	1501	-8.14%	-41.09%
吉利汽车	12110	8697	6491	241.45%	-25.37%
理想汽车	14112	12426	8370	265.34%	-32.64%
哪吒汽车	11415	9714	6467	818.61%	-33.43%
一汽大众	11443	5213	4075	118.62%	-21.83%
上汽大众	10623	6468	5718	245.71%	-11.60%
华晨宝马	5943	5559	2325	26.22%	-58.18%
上汽通用	3064	3033	2410	179.58%	-20.54%
零跑汽车	8453	7435	3457	495.01%	-53.50%
威马汽车	4316	2685	3311	309.78%	23.31%
东风本田	2255	1374	766	40.04%	-44.25%
一汽轿车	6479	1668	878	105.14%	-47.36%
东风日产	3541	3141	2727	522.60%	-13.18%
广汽丰田	774	725	530	39.11%	-26.90%
广汽本田	1101	1039	728	283.16%	-29.93%

数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

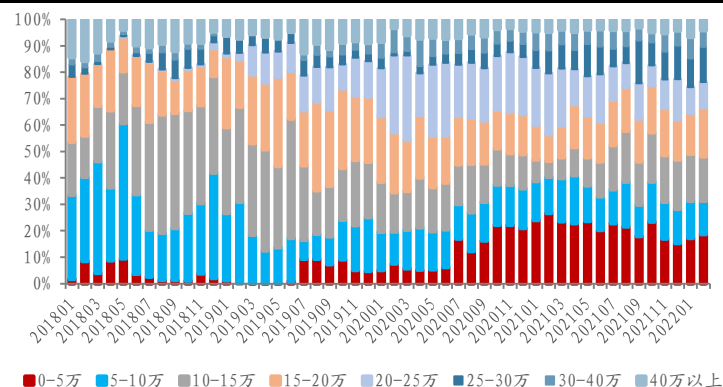
分地区来看, 2 月非限购地区新能源销量占比小幅上升。2 月非限购地区新能源车销量占比为 79.75%, 环比+1.20pct。分价格带来看, 2 月 0-5 万、15-20 万、25-30 万区间销量占比上升, 分别为 18.61%、18.62%、13.31%, 环比分别+1.36pct、+3.05pct、+2.41pct。5-10 万、10-15 万、20-25 万、30-40 万、40 万以上新能源车销量占比分别为 12.63%、16.86%、9.53%、6.25%、4.19%, 环比分别-1.37pct、-0.95pct、-0.20pct、-1.84pct、-2.46pct。分价格带来看新能源车渗透率, 多数价格区间新能源车渗透率环比提升。2 月除 0-5 万元价格区间内新能源车渗透率环比-0.13pct 外, 其余价格区间渗透率均环比上行。

图 18: 2 月新能源非限购地区销量占比环比+1.20pct



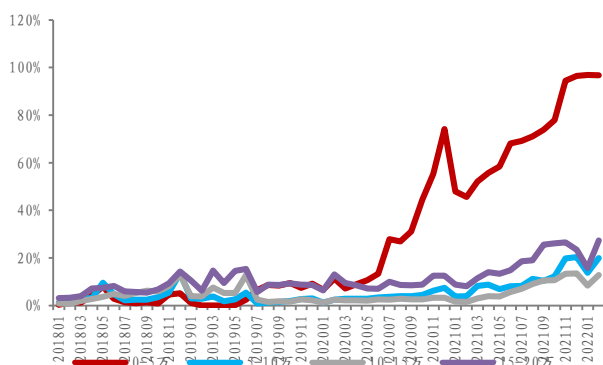
数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

图 19: 新能源车分价格带销量占比 (%)



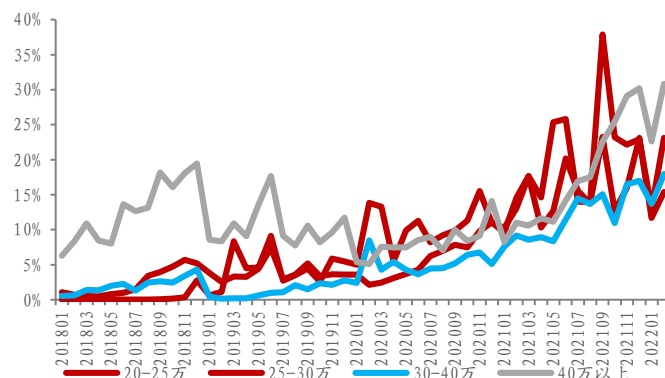
数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

图 20: 中低端车新能源车分价格带渗透率 (%)



数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

图 21: 中高端车新能源车分价格带渗透率 (%)



数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

新能源库存方面, 2 月新能源车渠道补库 2.16 万辆, 其中补库角度较多的车企为比亚迪, 2 月渠道补库 2.18 万辆, 其中补库较多的车型为秦 PLUS EV、元 EV、汉 EV, 分别补库 0.80、0.44、0.39 万辆。

图 22：2 月车企新能源渠道库存情况（单位：万辆）

单位：万辆	新能源批发量	新能源零售量	出口	渠道补库
行业	31.7	24.7	4.8	2.16
比亚迪汽车	8.83	6.64	——	2.18
比亚迪秦PLUS DM-i	1.42	1.28	——	0.14
比亚迪汉EV	0.89	0.51	——	0.39
比亚迪海豚	0.86	0.62	——	0.24
比亚迪秦PLUS EV	0.83	0.03	——	0.80
比亚迪元EV	0.44	0.00	——	0.44
奇瑞汽车	1.03	1.33	——	-0.30
特斯拉中国	5.65	2.42	3.3	-0.07
广汽埃安	0.85	0.74	——	0.12
长城汽车	0.66	0.76	——	-0.10
吉利汽车	1.43	0.65	——	0.78
小鹏汽车	0.62	0.62	——	0.01
理想汽车	0.84	0.84	——	0.00
蔚来汽车	0.61	0.57	——	0.05
零跑汽车	0.34	0.35	——	0.00
哪吒汽车	0.71	0.65	——	0.06
威马汽车	0.16	0.33	——	-0.18
上汽通用五菱	2.60	3.05	——	-0.44

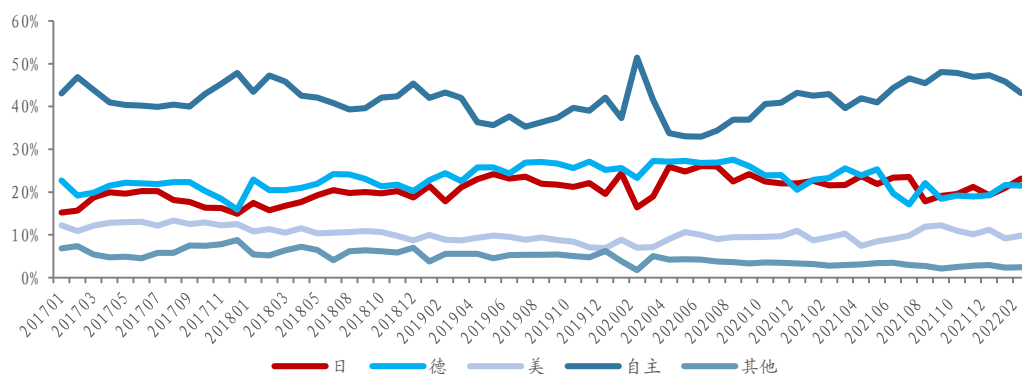
数据来源：交强险，东吴证券研究所

3. 自主崛起跟踪： PHEV 市场自主零售口径市占率环比上升

3.1. 分车辆类型：整体市场自主批发市占率环比下降

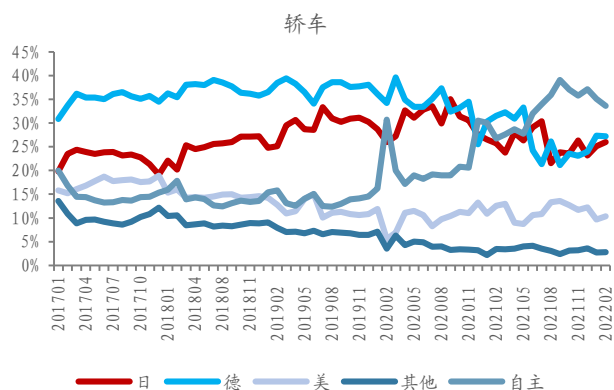
2 月整体市场/轿车/SUV 市场自主品牌批发市占率环比下滑。2 月乘用车市场日系、德系、美系、自主品牌占比分别为 23.14%、21.49%、9.83%、43.14%（批发口径，下同），分别环比+2.13pct、-0.14pct、+0.64pct、-2.67pct。其中 2 月轿车日系、德系、美系、自主品牌占比分别为 26.0%、27.2%、10.4%、33.6%，分别环比+0.9pct、-0.1pct、+0.7pct、-1.5pct；SUV 市场日系、德系、美系、自主品牌占比分别为 20.7%、17.1%、8.6%、51.6%，分别环比+3.3pct、-0.1pct、+1.0pct、-4.3pct。

图 23：整体乘用车市场分系列市占率变化（%）



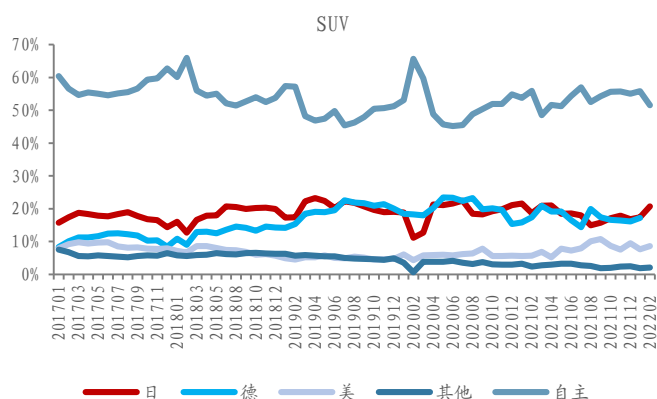
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 24: 轿车市占率变化情况



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 25: SUV 市占率变化情况

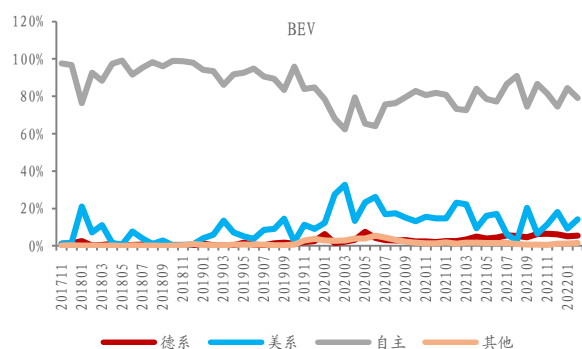


数据来源：乘联会，东吴证券研究所

3.2. 分技术路线：2月 PHEV 市场自主零售口径市占率环比上升

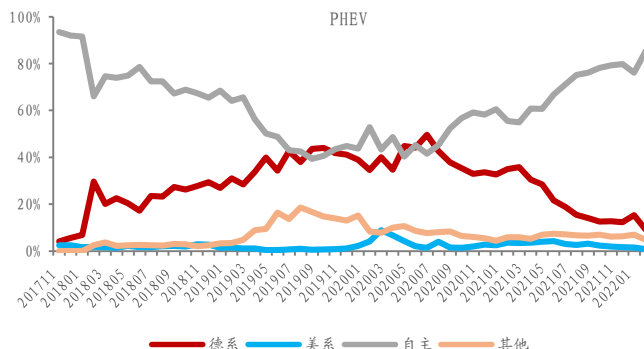
2月 PHEV 市场自主零售口径市占率环比上升。2月 BEV 市场德系、美系、自主品牌销量占比分别为 5.11%、13.94%、79.82%(均为零售口径,下同),分别环比+0.18pct、+4.94pct、-5.35pct。美系品牌占比环比上升主要由于特斯拉 2 月国内市场销量 2.42 万辆,环比+23.39%。PHEV 市场德系、美系、自主品牌销量占比分别为 19.06%、2.73%、71.80%,分别环比-6.27pct、-0.67pct、+9.17pct。

图 26: BEV 市场分系列市占率变化



数据来源：交强险，东吴证券研究所

图 27: PHEV 市场分系列市占率变化



数据来源：交强险，东吴证券研究所

4. 重点车型：询单数据环比正增长

从终端询单量来看，1) 新能源车型方面，从环比增幅角度来看，2月蔚来 ET7 环比+137.05%，表现较好。欧拉黑猫 2 月询单量环比-11.62%。从绝对值角度来看，宏光

MINI 及宋 PLUS 新能源 1 月询单量最高。2) 燃油车型方面, 从环比增幅角度来看, 2 月 UNI-V 询单量环比表现较好, 环比+282.04%。从绝对值角度来看, 2 月询单量表现最好的重点燃油车型为长安 CS75 PLUS 以及长城哈弗 H6。

图 28: 重点车型询单量 (单位: 次) 及同环比变化 (%)

	车企	车系	202110	202111	202112	202201	202202	2月同比	2月环比
新能源车	上汽大众	ID.3	3840	3763	6301	3965	5143	—	29.71%
		ID.4X	6478	7066	8526	3970	5063	80.24%	27.53%
		ID.6X	3114	3570	3495	2184	2355	—	7.83%
	上汽通用五菱	宏光Mini EV	86937	89551	88352	62563	72935	48.30%	16.58%
	长城汽车	欧拉好猫	19496	24610	19117	16833	20505	78.68%	21.81%
		欧拉黑猫	35008	35693	28212	22044	19483	-5.40%	-11.62%
	比亚迪汽车	秦新能源	2714	2092	2480	2211	3062	19.80%	38.49%
		宋PLUS新能源	39659	23837	25112	45210	51785	1068.43%	14.54%
	蔚来	ES8	2749	2736	2611	2077	2354	112.26%	13.34%
		ES6	6323	7486	6961	5476	6921	189.70%	26.39%
		ET7	—	—	—	583	1382	—	137.05%
	小鹏	EC6	1509	2016	1844	1522	1686	161.80%	10.78%
		小鹏P7	20371	19597	17956	16772	15972	96.51%	-4.77%
		小鹏G3	6898	7188	6869	4952	4886	19.37%	-1.33%
	理想	小鹏P5	5991	5656	6054	5369	5188	—	-3.37%
		理想one	17174	16461	16223	14377	15998	97.31%	11.27%
燃油车	车企	车系	202110	202111	202112	202201	202202	2月同比	2月环比
	长安汽车	长安CS75 Plus	86934	63436	53510	51218	58746	0.26%	14.70%
		UNI-V	—	—	—	5378	20546	—	282.04%
		UNI-K	21463	23499	17390	11471	15855	—	38.22%
	广汽乘用车	影豹	—	—	—	39229	41684	—	6.26%
		传祺GS4	15481	18633	18794	16005	17410	5.43%	8.78%
	长城汽车	哈弗H6	79237	73308	98362	84111	97374	-19.57%	15.77%
		摩卡	4137	4254	3864	4096	4005	—	-2.22%
		玛奇朵	2431	2640	1589	1386	1306	—	-5.77%
		坦克300	42779	45696	46926	51015	55584	101.73%	8.96%
	吉利汽车	星瑞	39722	34911	31952	33354	33694	2.36%	1.02%
		星越L	51737	49261	47537	48555	54632	—	12.52%

数据来源: 流新数据, 东吴证券研究所

5. 投资建议

汽车板块回调已充分, 坚定看好 2022 年汽车投资机会, 建议超配! 1) 芯片 Q2 有望继续缓解+政策托底经济+刚性需求释放, 国内乘用车交强险数据有望 Q2 同比实现持续转正, Q3 转正幅度继续提升。2) 新能源汽车提价带来的需求观望市场反应已充分, Q2 有望订单和交付恢复。3) 各家自主品牌积极推动海外战略, 出口将持续进入高增长通道。整车板块推荐【理想汽车+比亚迪+小鹏汽车+长城汽车+吉利汽车+长安汽车+广汽集团+上汽集团】, 关注【蔚来汽车+小康股份+江淮汽车】。零部件板块推荐【拓普集团+伯特利+德赛西威+华阳集团+爱柯迪+福耀玻璃+中国汽研+华域汽车】, 关注【星宇股份+继峰股份+均胜电子+旭升股份】。

6. 风险提示

芯片短缺影响超预期。整体乘用车市场芯片短缺对生产端产生影响, 可能会对市场下游终端销量产生不利影响。

乘用车价格战超出预期。乘用车市场竞争加剧，价格战超预期可能对企业利润造成不利影响。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>