

数据研究 · 专题

证券研究报告

2023 年 02 月 13 日

新能源汽车景气度跟踪：M2W1 消费复苏，需求回升

1. 2023 年 2 月新能源车订单跟踪

2 月周订单跟踪：2 月第 1 周（2.1-2.7）9 家车企新增订单 5.0-6.0 万辆，新增订单较 1 月 W1 环比+75%至+80%，3 家车企新增订单的环比增速低于整体水平，新势力和自主品牌增幅较缓。

2 月订单预测：9 家车企 2 月新增订单有望在 24.0-25.0 万辆之间，环比 1 月+89%至+94%。

2. 2023 年 2 月新能源车销量跟踪

2023 年 2 月周交付跟踪：2 月第 1 周（2.1-2.7）9 家车企共计交付 4.0-5.0 万辆，交付量较 1W1 环比-17%至-12%，2 家车企新增交付的环比增速低于整体水平，新势力、自主品牌、合资品牌均有下降。

2023 年 2 月交付预测：预计 9 家车企 2 月交付量有望在 24-25 万辆，相比 1 月+41%至+46%。

3. 投资建议

2 月第 1 周订单需求相比 1 月同期有较大幅度回升，其中自主品牌回升显著。交付由于部分车企还未完全复工，交付仍处于爬坡期，因此第一周交付同比上月同期有所下降。我们认为，1 月受到国补退坡及车企涨价导致部分需求前置+M1W4 春节放假影响，1 月订单需求或为全年低点。虽然 2 月为汽车行业传统产销淡季，进入 2 月车企、门店逐渐复工，消费随着疫情恢复而逐步复苏，因此 2 月整体订单预期相比 1 月有所增长，交付量也有望随着车企陆续复工复产而稳步回升。

推荐国内自主品牌【比亚迪】、【广汽集团】、【长安汽车】、【吉利汽车】、【长城汽车】，造车新势力【理想汽车】、【小鹏汽车】，建议关注【蔚来汽车】。

风险提示：调研样本有限不代表行业全貌；调查问卷获取订单及销量预测数据仅供参考；行业景气度不及预期；零部件供应不稳定；疫情形势不及预期影响生产销售；新产品推出不及预期。

作者

杨诚笑 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517020002
yangchengxiao@tfzq.com

于特 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521050003
yute@tfzq.com

相关报告

- 1 《其他：数据研究·专题-新能源汽车景气度跟踪：23M1 景气度回落叠加春节因素，全月订单及交付大幅回落》2023-02-05
- 2 《其他：数据研究·汽车专题-100 位产业人士带您把握智能汽车供应交响主旋律》2023-01-20
- 3 《其他：数据研究·专题-新能源汽车景气度跟踪：M1W2 订单、交付周度改善，整体仍处于低位》2023-01-19

内容目录

1. 2023 年 2 月新能源汽车新增订单跟踪	3
1.1. 周度订单跟踪：第一周订单周呈度改善，整体处于高位	3
1.2. 2 月订单预测：新增订单有望达到 24.0-25.0 万辆，环比 1 月+89%至+94%	3
2. 2023 年 2 月新能源车销量前瞻预测	5
2.1. 周度交付量跟踪：交付周度改善，春节后交付节奏整体提升	5
2.2. 2 月交付预测：交付量有望达 24-25 万辆，环比 1 月+41%至+46%	5
3. 数据回顾及投资建议	6
3.1. 2 月第 1 周订单、交付跟踪及前瞻	6
3.2. 投资建议	7
4. 附录：市场数据、主流品牌年度销量目标及完成情况梳理	8

图表目录

图 1：2023 年 2 月第 1 周 9 家车企周订单及变动情况（单位：辆，%）	3
图 2：2023 年 2 月 9 家车企月订单预测及环比情况（单位：辆，%）	4
图 3：2023 年 2 月第 1 周 9 家车企周交付及环比情况（单位：辆，%）	5
图 4：2023 年 2 月 9 家车企月交付量预测及环比情况（单位：辆，%）	5
表 1：2023 年 2 月 9 家车企 W1 周订单跟踪与月订单预测及 1 月订单回顾	4
表 2：2023 年 2 月 9 家车企 W1 周交付跟踪与月交付预测以及 1 月交付回顾	6
表 3：部分主流车企最新销量梳理	9

1. 2023 年 2 月新能源汽车新增订单跟踪

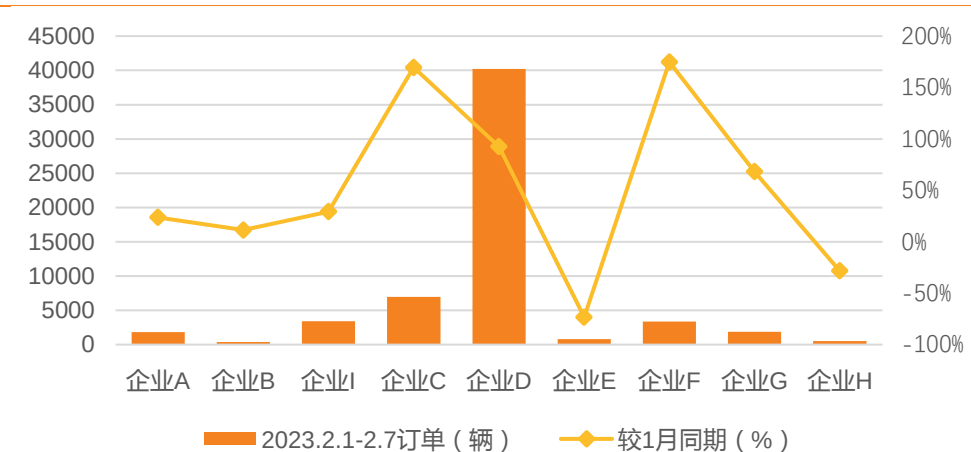
1.1. 周度订单跟踪：第一周订单周呈度改善，整体处于高位

天风数据团队访问 60 位汽车从业人员，在 2 月单周问卷调查中，基于样本数量、代表性的考虑共收集 72 份样本进行系统梳理。本周问卷调查中共访问 9 家车企，根据我们进行的调查问卷数据得：

2023 年 2 月第 1 周（2.1-2.7）周订单跟踪：9 家车企新增订单 5.0-6.0 万辆，新增订单较 1 月 W1 环比+75%至+80%，3 家车企新增订单的环比增速高于整体水平，自主品牌增幅显著。

- ✓ **造车新势力（调研合计 3 家）：**第 1 周新增订单 0-0.5 万辆，相比 1 月同期+20%至+30%。
- ✓ **自主品牌（调研合计 5 家）：**第 1 周新增订单 5.0-6.0 万辆，相比 1 月同期+80%至+90%。
- ✓ **合资品牌（调研合计 1 家）：**第 1 周新增订单 0-0.5 万辆，相比 1 月同期-30%至-20%。

图 1：2023 年 2 月第 1 周 9 家车企周订单及变动情况（单位：辆，%）



资料来源：调查问卷，天风证券研究所

2023 年 2 月第 1 周订单需求增长明显，相比 M1W1 增长 75%-80%，相比 M1W4（春节假期）增长 360%-370%。我们认为，春节假期后逐渐复工，疫情缓解，消费逐步回暖，需求回升，或将对第 1 周订单起到正向刺激作用。

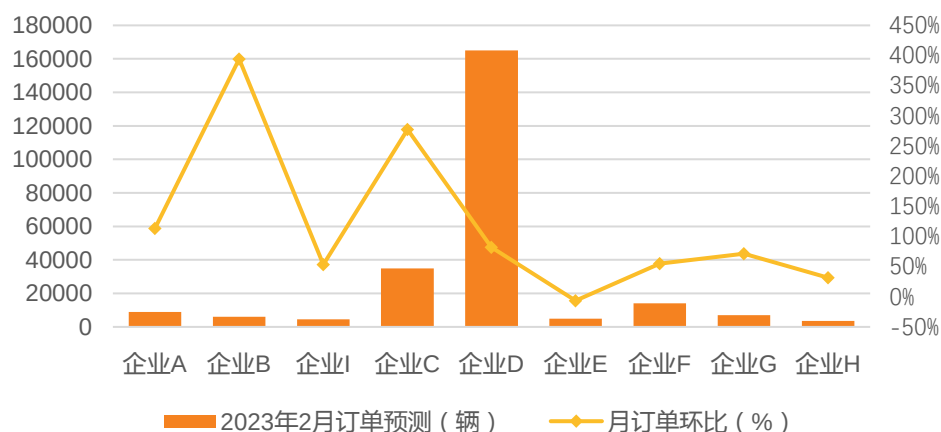
1.2. 2 月订单预测：新增订单有望达到 24.0-25.0 万辆，环比 1 月+89%至+94%

2023 年 2 月订单预测：根据 2 月前 1 周订单表现，预计 9 家车企 2 月新增订单有望在 24.0-25.0 万辆之间，环比 1 月+89%至+94%。根据我们进行的调查问卷数据得：

- ✓ **造车新势力（调研合计 3 家）：**2 月订单预计 1.0-2.0 万辆，较 1 月+130%至+140%。
- ✓ **自主品牌（调研合计 5 家）：**2 月订单预计 22.0-23.0 万辆，较 1 月+90%至+100%。
- ✓ **合资品牌（调研合计 1 家）：**2 月订单预计 0-0.5 万辆，较 1 月+30%至+40%。

我们认为，2023 年春节假期较早，1 月受到国补退坡及车企涨价导致部分需求前置 +M1W4 春节放假影响，1 月订单需求或为全年低点。虽然 2 月为汽车行业传统产销淡季，进入 2 月车企、门店逐渐复工，消费随着疫情恢复而逐步复苏，因此 2 月整体订单预期相比 1 月有所增长。

图 2：2023 年 2 月 9 家车企月订单预测及环比情况（单位：辆，%）



资料来源：调查问卷，天风证券研究所

表 1：2023 年 2 月 9 家车企 W1 周订单跟踪与月订单预测及 1 月订单回顾

企业名称	2023.1.1-1.31 订单 (辆)	较 12 月同期 (%)	2023.2.1-2.7 订单 (辆)	较 1 月同期 (%)	2023 年 2 月订单预测 (辆)	较 1 月变化 (%)
造车新势力						
企业 A	0-5000	-80%至-70%	0-5000	20%至 30%	5000-10000	110%至 120%
企业 B	0-5000	-90%至-80%	0-5000	10%至 20%	5000-10000	390%至 400%
企业 I	0-5000	-50%至-40%	0-5000	40%至 50%	0-5000	50%至 60%
合计	5000-10000	-80%至-70%	0-5000	20%至 30%	10000-20000	130%至 140%
自主品牌						
企业 C	5000-10000	-60%至-50%	5000-10000	170%至 180%	30000-40000	270%至 280%
企业 D	90000-10000	-70%至-60%	40000-50000	90%至 100%	160000-170000	80%至 90%
企业 E	5000-10000	-60%至-50%	0-5000	-80%至-70%	0-5000	-10%至 0%
企业 F	5000-10000	-60%至-50%	0-5000	170%至 180%	10000-20000	50%至 60%
企业 G	0-5000	-70%至-60%	0-5000	60%至 70%	5000-10000	70%至 80%
合计	110000-120000	-70%至-60%	50000-60000	80%至 90%	220000-230000	90%至 100%
合资品牌						
企业 H	0-5000	-70%至-60%	0-5000	-30%至-20%	0-5000	30%至-40%
总合计	120000-130000	-70%至-65%	50000-60000	75%至 80%	240000-250000	89%至 94%

资料来源：调查问卷，天风证券研究所

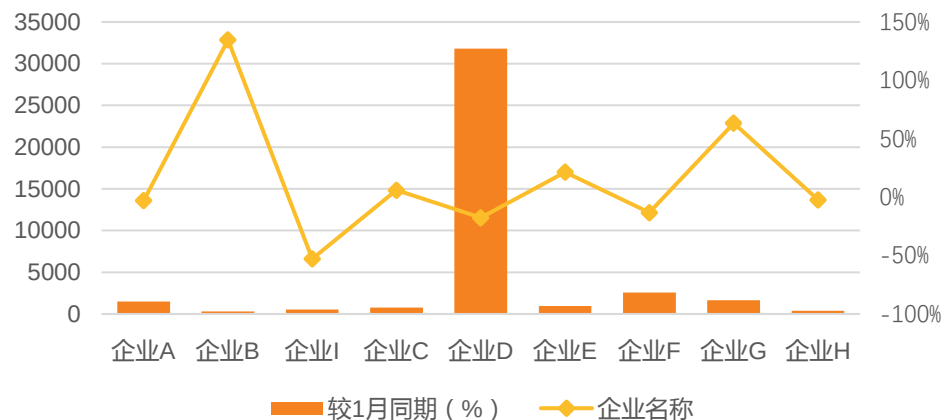
2. 2023 年 2 月新能源车销量前瞻预测

2.1. 周度交付量跟踪：交付周度改善，春节后交付节奏整体提升

2023 年 2 月第 1 周（2.1-2.7）交付量跟踪：9 家车企共计交付 4.0-5.0 万辆，交付量较 1W1 环比-17%至-12%，2 家车企新增交付的环比增速低于整体水平，新势力、自主品牌、合资品牌均有下降。根据我们进行的调查问卷数据得：

- ✓ **造车新势力（调研合计 3 家）：**第 1 周交付量为 0-0.5 万辆，相比 1 月同期-20%至-10%。
- ✓ **自主品牌（调研合计 5 家）：**第 1 周交付量为 3.0-4.0 万辆，相比 1 月同期-20%至-10%。
- ✓ **合资品牌（调研合计 1 家）：**第 1 周交付量为 0-0.5 万辆，相比 1 月同期-10%至 0%。

图 3：2023 年 2 月第 1 周 9 家车企周交付及环比情况（单位：辆，%）



资料来源：调查问卷，天风证券研究所

2 月整体交付节奏相较 1 月同期有所下降，具体来看，2 月第 1 周交付量相较 M1W1 下降 12%-17%，相较 M1W4 下降 45%-50%。我们认为，本周部分车企还未完全复工，相较一月同期交付有所下降。

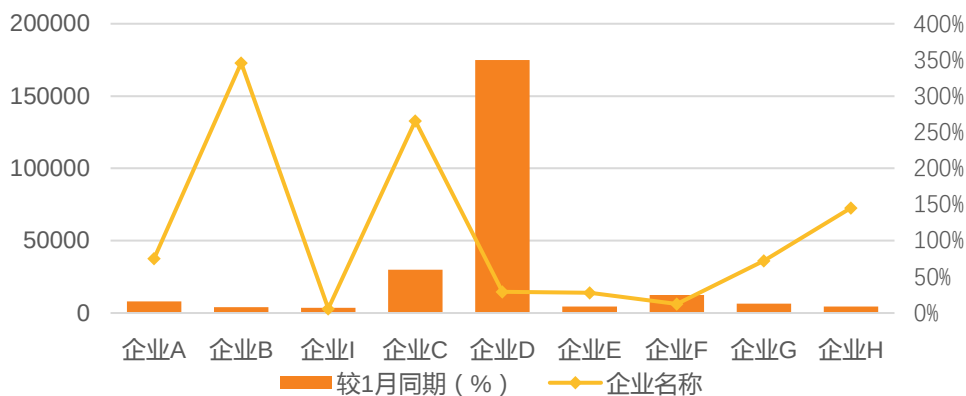
2.2. 2 月交付预测：交付量有望达 24-25 万辆，环比 1 月+41%至+46%

2023 年 2 月交付预测：根据 2 月交付表现，预计 9 家车企 2 月交付量有望在 24-25 万辆，相比 1 月+41%至+46%。根据我们进行的调查问卷数据得：

- ✓ **造车新势力（调研合计 3 家）：**2 月预计交付合计 1.0-2.0 万辆，较 1 月+70%至+80%。
- ✓ **自主品牌（调研合计 5 家）：**2 月预计交付合计 22.0-23.0 万辆，较 1 月+40%至+50%。
- ✓ **合资品牌（调研合计 1 家）：**2 月预计交付合计 0-0.5 万辆，较 1 月+140%至+150%。

我们认为，考虑到 2 月春节假期各车企及相关部门陆续复工，员工返岗，本月交付量预期环比 1 月缓慢提升。

图 4：2023 年 2 月 9 家车企月交付量预测及环比情况（单位：辆，%）



资料来源：调查问卷，天风证券研究所

表 2：2023 年 2 月 9 家车企 W1 周交付跟踪与月交付预测以及 1 月交付回顾

企业名称	2023.1.1-1.31 交付 (辆)	较 12 月同期 (%)	2023.2.1-2.7 交付 (辆)	较 1 月同期 (%)	2023 年 2 月交付预测 (辆)	较 1 月变化 (%)
造车新势力						
企业 A	0-5000	-80%至-70%	0-5000	-10%至 0%	5000-10000	70%至 80%
企业 B	0-5000	-100%至-90%	0-5000	130%至 140%	0-5000	340%至 350%
企业 I	0-5000	-80%至-70%	0-5000	-60%至-50%	0-5000	0%至 10%
合计	5000-10000	-80%至-70%	0-5000	-20%至-10%	10000-20000	70%至 80%
自主品牌						
企业 C	5000-10000	-80%至-70%	0-5000	0%至 10%	30000-40000	260%至 270%
企业 D	130000-140000	-50%至-40%	30000-40000	-20%至-10%	170000-180000	20%至 30%
企业 E	0-5000	-70%至-60%	0-5000	20%至 30%	0-5000	20%至 30%
企业 F	10000-20000	-60%至-50%	0-5000	-20%至-10%	10000-20000	10%至 20%
企业 G	0-5000	-70%至-60%	0-5000	60%至 70%	5000-10000	70%至 80%
合计	10000-20000	-50%至-40%	30000-40000	-20%至-10%	220000-230000	40%至 50%
合资品牌						
企业 H	0-5000	-80%至-70%	0-5000	-10%至 0%	0-5000	140%至 150%
合计	170000-180000	-55%至-50%	40000-50000	-17%至-12%	240000-250000	41%至 46%

资料来源：调查问卷，天风证券研究所

3. 数据回顾及投资建议

3.1. 2 月第 1 周订单、交付跟踪及前瞻

在对 9 家车企相关渠道专家进行的调查问卷及研判后，总结如下：

- ✓ **周订单跟踪：** 2 月第 1 周（2.1-2.7）9 家车企新增订单 5.0-6.0 万辆，新增订单较 1W1 环比+75%至+80%，6 家车企新增订单的环比增速低于整体水平，新势力和自主品牌降幅较大。
- ✓ **月订单预测：** 9 家车企 2 月新增订单有望在 24.0-25.0 万辆之间，环比 1 月+89%至+94%。
- ✓ **周交付跟踪：** 2 月第 1 周（2.1-2.7）9 家车企共计交付 4.0-5.0 万辆，交付量较 1W1

环比-17%至-12%，2 家车企新增交付的环比增速低于整体水平，新势力、自主品牌、合资品牌均有下降。

✓ **月销量预测：**9 家车企 2 月交付量有望在 24-25 万辆，相比 1 月+41%至+46%。

3.2. 投资建议

2 月第 1 周订单需求相比 1 月同期有较大幅度回升，其中自主品牌回升显著。交付由于部分车企还未完全复工，交付仍处于爬坡期，因此第一周交付同比上月同期有所下降。我们认为，1 月受到国补退坡及车企涨价导致部分需求前置+M1W4 春节放假影响，1 月订单需求或为全年低点。虽然 2 月为汽车行业传统产销淡季，进入 2 月车企、门店逐渐复工，消费随着疫情恢复而逐步复苏，因此 2 月整体订单预期相比 1 月有所增长，交付量也有望随着车企陆续复工复产而稳步回升。

推荐国内自主品牌【**比亚迪**】、【**广汽集团**】、【**长安汽车**】、【**吉利汽车**】、【**长城汽车**】，造车新势力【**理想汽车**】；建议关注【**小鹏汽车**】、【**蔚来汽车**】。

4. 附录：市场数据、主流品牌年度销量目标及完成情况梳理

根据 2023 年 2 月 8 日乘联会发布的数据：

乘用车： 2023 年 1 月乘用车市场零售达到 129.3 万辆，同比下降 37.9%，环比下降 40.4%，无论同比增速还是环比增速都是本世纪以来的 1 月最低数据，车市没有实现 1 月开门红，这是符合预期的合理走势。

自主品牌乘用车： 1 月自主品牌零售 64 万辆，同比下降 31%，环比下降 40%。2022 年自主品牌国内零售累计份额 47%，相对于 2021 年同期又增长了 6.1 个百分点，2023 年继续保持提升趋势。2023 年 1 月自主品牌国内零售份额为 49.4%，同比增长 4.3 个百分点；2022 年自主品牌批发累计份额 50%，相对于 2021 年同期增加 6 个百分点。2023 年继续保持强势，1 月自主品牌批发市场份额 52.4%，较去年同期份额增加 6.4 个百分点；自主品牌在新能源市场和出口市场获得明显增量，头部传统车企转型升级表现优异。

新能源汽车： 1 月新能源乘用车批发销量达到 38.9 万辆，同比下降 7.3%，环比下降 48.2%。12 月出现的新能源销量走缓特征仍在延续。1 月新能源乘用车零售销量达到 33.2 万辆，同比下降 6.3%，环比下降 48.3%。

1 月新能源车厂商批发渗透率 26.8%，较 2022 年 1 月 19.4% 的渗透率提升 7.4 个百分点。1 月，自主品牌新能源车渗透率 39.4%；主流合资品牌新能源车渗透率仅有 2.4%。

1 月纯电动批发销量 27.2 万辆，同比下降 19.8%；插电混动销量 11.7 万辆，同比增长 44.7%，新能源车占比 30%，较同期增加 11 个百分点。

根据不完全统计，下表中 11 家主流品牌 1 月实现销量 23.73 万辆，其中：

6 家造车新势力： 1 月已实现销量 4.04 万辆；

已公布的 5 家自主品牌： 1 月已实现销量 19.69 万辆，其中，比亚迪 1 月销量为 15.13 万辆。

表 3：部分主流车企最新销量梳理

分类	2023 年 1 月销量（单位：万辆）
造车新势力	
哪吒	0.6
小鹏	0.52
零跑	0.11
理想	1.51
蔚来	0.85
小康股份	0.45（新能源车）
合计	4.04
自主品牌	
广汽埃安	0.82（新能源车）
比亚迪	15.13
长城汽车	0.63（新能源车）
长安汽车	2.8（新能源车）
奇瑞汽车	未公布
吉利集团	0.31（新能源车）
合计	19.69
总合计	23.73

资料来源：哪吒汽车微信公众号、小鹏汽车微信公众号、零跑汽车微信公众号、理想汽车微信公众号、蔚来汽车微信公众号、赛力斯产销公告、广汽集团产销公告、比亚迪产销公告、长城汽车产销公告、长安汽车产销公告、奇瑞汽车微信公众号、吉利汽车产销公告、天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	邮编：518000
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	传真：(86755)-82571995
			邮箱：research@tfzq.com