

汽車行業3月資料點評：

車企進行促銷活動 3月銷售回升

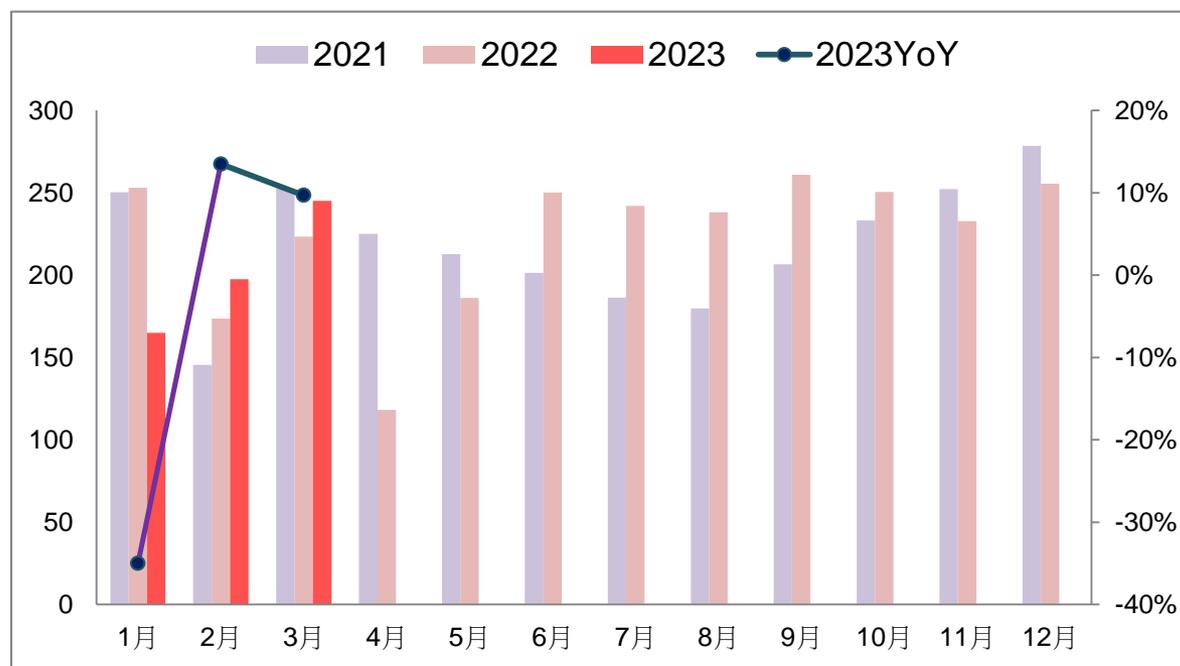
群益金鼎證券

研究員 沈嘉婕

2023/04/17

3月份汽車銷量同環比均上升

圖：單月汽車銷量(單位：萬輛)

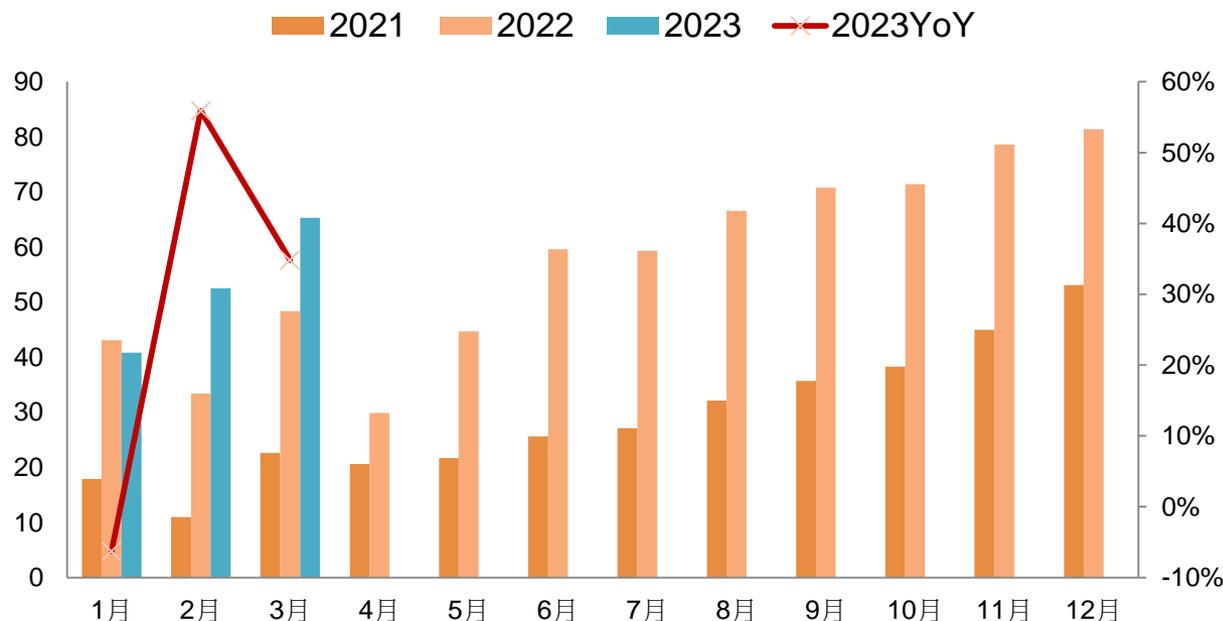


資料來源：中汽協，群益金鼎證券整理

- 根據中汽協數據，3月汽車銷量為245.1萬輛，MOM+24%，YOY+9.7%。其中3月乘用車銷量為201.7萬輛，MOM+22%，YOY+8.2%；3月商用車月銷43.4萬輛，MOM+34%，YOY+17.4%。
- 1-3月，汽車累計銷售量為607.6萬輛，YOY-6.7%；其中乘用車銷售513.8萬輛，YOY-7.3%，商用車銷售99.4萬輛，YOY-2.9%。

3月新能源汽車銷量快速增長

圖：單月新能源汽車銷量（單位：萬輛）



資料來源：公司公告，群益金鼎證券整理

- 新能源汽車3月銷量為65.3萬輛，MOM+24.4%，YOY+34.8%，市場占有率達26.6%。其中純電動車銷量為49萬輛，YOY+23.8%；插電混銷售16.3萬輛，YOY+84.3%。
- 1-3月，新能源汽車累計銷售158.6萬輛，YOY+26.2%，市場占有率達26.1%。其中純電動車累計銷量為115.2萬輛，YOY+14.4%；插電混累計銷售43.3萬輛，YOY+74.1%。

新勢力中理想汽車月銷突破2萬

表：主要電動車廠商的銷售情況(單位：輛)

	本月銷量	MOM	YOY	YTD	YTD YOY
比亞迪	206089	6.4%	97.5%	344997	89.5%
特斯拉(中國工廠交付量)	88869	19.4%	35.0%	229322	26%
五菱宏光miniEV	23159	-23.5%	-44.8%	69842	-26%
理想	20823	25.3%	88.7%	52584	66%
蔚來	10378	-14.6%	3.9%	31041	20%
哪吒	10087	0.1%	-16.1%	26176	-13%
小鵬	7002	16.5%	-54.6%	18230	-47%
零跑	6172	93.0%	-38.6%	10509	-51%

資料來源：公司公告，群益金鼎證券整理

- **重點電動車公司方面：**比亞迪繼續保持領先地位，銷量同比翻倍增長。特斯拉穩定增長，五菱宏光mini今年以來銷量規模明顯下降。造車新勢力中，理想、蔚來和哪吒月銷過萬，其中理想增長趨勢較好。

4月地方和車企延續購車補貼

表：多個省份和廠商進行特定地區的補貼活動

	政策
河南	<ul style="list-style-type: none"> 河南省人民政府印發《進一步促進消費若干政策措施》，提出將購車補貼政策延續至2023年6月底，對在省內新購汽車的消費者按購車價格的5%給予補貼（最高不超過10000元/台）
湖北	<ul style="list-style-type: none"> 4月11日消息，湖北省人民政府辦公廳印發《關於更好服務市場主體推動經濟穩健發展接續政策》，設立500億元消費貸，首期安排300億元，鼓勵湖北省內消費者汽車購置等綫下信貸消費。
比亞迪	<ul style="list-style-type: none"> 4月7日-4月30日海豹可享至高3.1萬元綜合鉅惠（1.5萬元現金補貼、金融貼息1萬元）。4月15日有消息稱漢和唐渠道優惠最高分別達3.2萬和2.3萬。
上汽	<ul style="list-style-type: none"> 上汽大眾積極推出“全車系限時現金優惠”活動，補貼活動從3月16日起持續至4月30日。優惠總額達37億元，單車限時優惠至高5萬元。
廣汽	<ul style="list-style-type: none"> 4月12日起至4月30日，廣汽豐田開啓全國團購會，旗下五大明星車型限時綜合補貼至高達30000元。
吉利	<ul style="list-style-type: none"> 4月4日，據吉利汽車官微消息，吉利汽車推出購車限時補貼活動，活動期限為4月1日-30日，綜合補貼最高4.5萬元，涉及星越L、帝豪L、博越X等多款車型。

- 4月份比亞迪、廣汽豐田、吉利等車企開啓新一輪降價活動；河南、湖北、成都等省市也推出汽車消費補貼，刺激汽車消費。

投資建議：短期有望反彈

➤ 3月銷量回升，但仍處於相對較低的水平。

由于終端需求較弱，且不符合國六B排放標準的車型在6月底前去化難度較大，3月乘用車企開啓降價潮。從效果看，價格戰對銷量的促進作用不明顯，3月銷量較2021年同期仍下降3.2%（2022年受疫情封控影響較大）。

➤ 4月銷量同比預計大幅增長

由于4月份同期受到上海疫情影響基數低，加之4/18上海車展將有多款新車上市，單月銷量同比預計將實現大幅增長。展望Q2，由于7月份將啓用國六B排放標準，車企和經銷商在Q2預計將繼續舊車型促銷活動，疊加去年Q2基期較低，因而我們預計Q2汽車銷量同比增速將改善

➤ 全年新能源汽車預計穩步增長，商用車有望迎來底部復蘇

全年來看，由于目前居民消費能力尚未出現顯著改善，加上去年刺激政策透支了部分需求，今年乘用車銷量預計不及去年，而商用車在疫情後有望迎來底部復蘇。此外，新能源汽車占比將繼續提升，我們預計新能源汽車銷量將超過850萬輛，同比增長約23%。

➤ 受到情緒影響，短期乘用車板塊存在反彈空間；看好商用車全年的復蘇趨勢。

乘用車方面，終端降價預計將使行業整體盈利承壓，整體走勢較弱；但是考慮到目前乘用車板塊已經位于低位，或已經反映了當前悲觀的預期；而即將進行的上海車展或將刺激消費者的購車欲望，短期乘用車板塊存在反彈空間，推薦長城汽車；商用車方面，我們看好商用車全年的復蘇趨勢，推薦宇通客車、銀輪股份。