

汽車行業資料點評：

4月汽車銷量同比高增， 價格戰有望進入尾聲

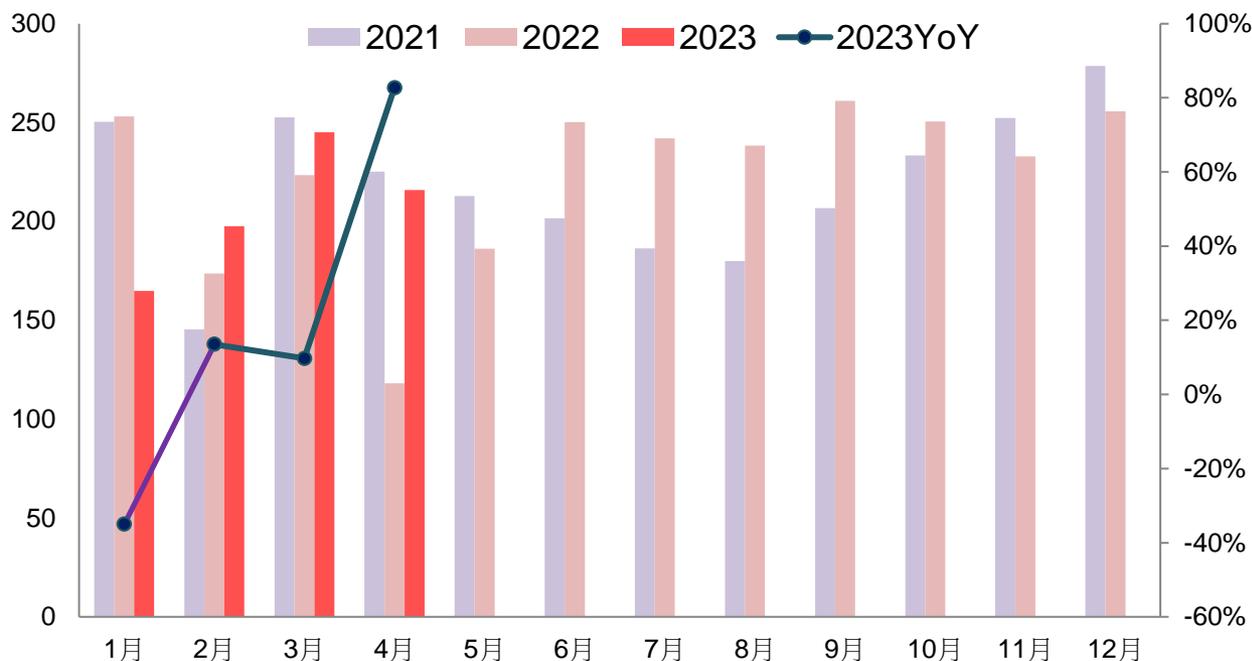
群益金鼎證券

研究員 沈嘉婕

2023/05/12

4月份汽車銷量低基數下同比高增

圖：單月汽車銷量(單位：萬輛)

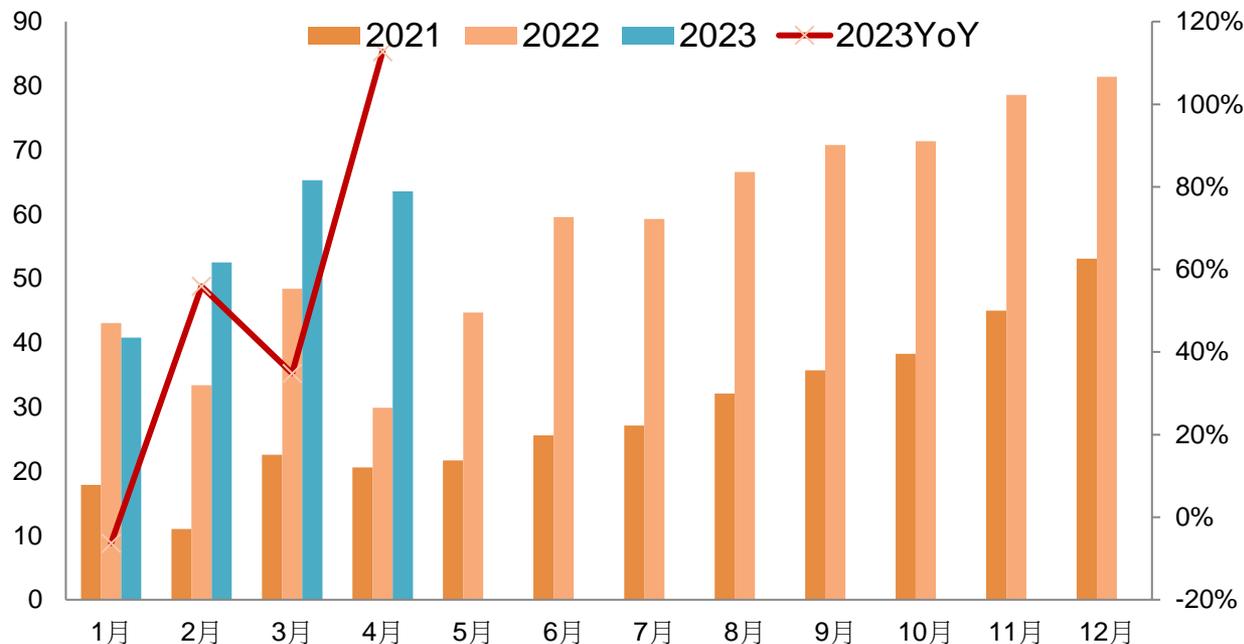


資料來源：中汽協，群益金鼎證券整理

- 根據中汽協數據，4月汽車銷量為215.9萬輛，MOM-11.9%，YOY+82.7%。其中4月乘用車銷量為181.1萬輛，MOM-10.2%，YOY+87.7%；4月商用車月銷34.8萬輛，MOM-19.8%，YOY+60.5%。本月銷量同比大增，主要是因為去年同期受到疫情影響基期低。
- 1-4月，汽車累計銷售量為823.5萬輛，YOY+7.1%，同比數據轉正；其中乘用車銷售694.9萬輛，YOY+6.8%，商用車銷售128.6萬輛，YOY+8.8%。

4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4月銷量為63.6萬輛，MOM-2.6%，YOY+112.7%，市場佔有率達29.5%。其中純電動車銷量為47.1萬輛，YOY+103.7%；插電混銷售16.5萬輛，YOY+144.5%。
- 1-4月，新能源汽車累計銷售222.2萬輛，YOY+42.8%，市場佔有率達27%。其中純電動車累計銷量為162.3萬輛，YOY+31%；插電混累計銷售59.8萬輛，YOY+89.2%。

重點電動車公司表現分化

表：主要電動車廠商的銷售情況(單位：輛)

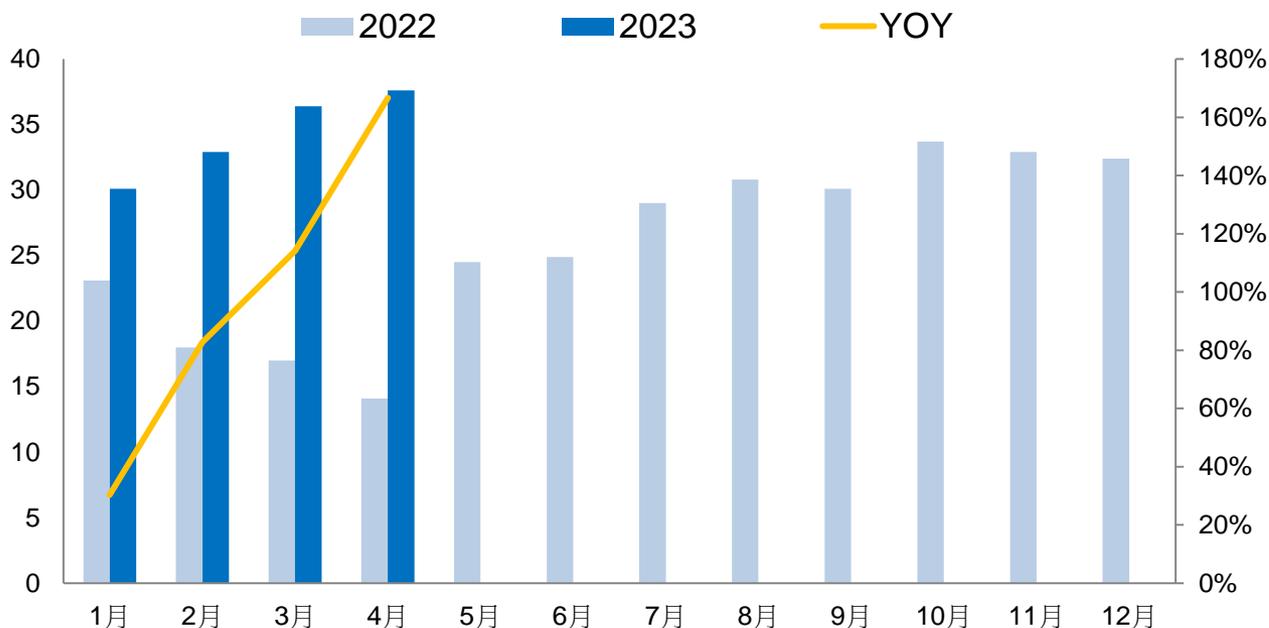
	本月銷量	MOM	YOY	YTD	YTD YOY
比亞迪	210295	2.0%	197.5%	761380	189.50%
特斯拉(中國工廠交付量)	75842	-14.7%	4916.0%	305164	66%
五菱宏光miniEV	18086	-21.9%	-27.4%	87928	-27%
理想	25681	23.3%	516.3%	78265	118%
哪吒	11080	9.8%	25.7%	37256	-4%
零跑	8726	41.4%	-4.0%	19235	-37%
小鵬	7079	1.1%	-21.4%	25309	-42%
蔚來	6658	-35.8%	31.2%	37699	22%

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**：本月比亞迪、理想和哪吒實現銷量同環比均增長，體現了良好的增長態勢。特斯拉前期降價引發消費者觀望情緒，4月銷量環比下降。小鵬和蔚來處於新舊車型過渡期，銷量受到較大影響。

4月汽車出口穩步增長

圖：汽車出口量快速增長（單位：萬輛）



資料來源：中汽協，群益金鼎證券整理

- 4月份汽車出口量為37.6萬輛，MOM+3.3%,YOY+167%，其中乘用車31.6萬輛，同比增長2.2倍，商用車6萬輛，YOY+41.6%。其中新能源汽車出口量為10萬輛，MOM+28.6%，同比增長8.4倍。
- 1-4月，汽車累計出口137萬輛，YOY+89.2%。其中新能源汽車出口34.8萬輛，同比增長1.7倍。

投資建議：乘用車板塊有望反彈

➤ 新政策給予過渡期，乘用車終端降價接近尾聲。

根據5月8日五部門公告，自2023年7月1日起，全國範圍全面實施國六排放標準6b階段，禁止生產、進口、銷售不符合國六排放標準6b階段的汽車。文件同時指出，針對部分不能達到國6b RDE標準的車型（即目前市場上大部分待清倉的車型），給予半年銷售過渡期，允許銷售至2023年12月31日。本次政策的放寬有助於減輕車企和經銷商的去庫存壓力，因而我們預計車企促銷活動在將5月份基本結束。

➤ 5月汽車銷量同比預計增長

我們預計5月份汽車銷量將繼續實現同比增長，原因有1) 由於促銷接近尾聲，前期觀望的消費者預計將抓緊窗口期來購車；2) 去年5月份受到上海疫情影響，市場處於恢復期，基期相對較低；3) 5月份有多款新車上市，包括比亞迪海豹、哈弗梟龍等。

➤ 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，由於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%。

➤ 乘用車板塊有望底部反彈，商用車繼續逢低買進。

乘用車方面，由於終端降價接近尾聲，車企的單車利潤有望在Q2觸底回升，考慮到目前乘用車板塊已經位於低位，板塊有望底部反彈，推薦比亞迪、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，建議逢低買進。