

谨慎推荐（维持）

疫情影响逐步褪去，产销有望迎恢复性增长

风险评级：中风险

汽车行业跟踪点评

2022年5月16日

分析师：黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

事件：

近日中汽协发布 2022 年 4 月汽车产销数据。

点评：

疫情影响4月汽车产销量同环比大幅下滑。4月汽车产销量分别为120.5万辆和118.1万辆，同比分别下降46.1%和47.6%，环比分别下降46.2%和47.1%。4月全国疫情散发，尤其上海、长春等汽车产业重点地区疫情爆发，对产业供应链和终端零售都造成严重影响。1-4月汽车产销量分别为769万辆和769.1万辆，同比分别下降10.5%和12.1%。乘用车方面，4月乘用车产销量分别为99.6万辆和96.5万辆，同比分别下降41.9%和43.4%，环比分别下降47%和48.2%。1-4月乘用车产销量分别为649.4万辆和651万辆，同比分别下降2.6%和4.2%。库存方面，4月厂商库存环比增长2万辆，1-4月累计下降6万辆，相比上年同期下降20万辆，厂商库存改善较大；经销商库存系数1.91，库存处于中高位，流通不景气。

自主品牌韧性较强，竞争力持续提升。4月自主品牌零售48万辆，同比下降19%，环比下降37%；豪华车零售12万辆，同比下降54%，环比下降50%；主流合资品牌零售45万辆，同比下降42%，环比下降24%。4月自主品牌国内零售份额为46.4%，同比上升9.6pct；1-4月累计份额46%，同比上升8.3pct。

4月新能源汽车同比增速放缓，渗透率持续攀升。4月新能源汽车产销量分别为31.2万辆和29.9万辆，同比分别增长43.9%和44.6%，环比分别下降32.9%和38.2%。1-4月新能源汽车产销量分别为160.5万辆和155.6万辆，同比均增长1.1倍。新能源乘用车方面，4月新能源乘用车产销量分别为29.3万辆和28万辆，同比分别增长44.3%和45.1%，环比分别下降33.9%和39.3%。1-4月新能源乘用车产销量分别为153.2万辆和148.8万辆，同比均增长1.1倍。4月新能源汽车渗透率达25.3%，较上月上升3.6pct，新能源乘用车渗透率达29%，较上月上升4.3pct。4月，自主品牌中的新能源车渗透率54.4%，较上月上升8.4pct，豪华车中的新能源车渗透率5.5%，较上月下降26.5pct，主流合资品牌中的新能源车渗透率3.7%，较上月下降0.6pct。

车企销量总体表现不理想，比亚迪逆势增长。4月，上汽集团销量16.66万辆，同比下降60.3%，环比下降62.4%，其中新能源汽车3.78万辆，同比下降25%，环比下降49%；广汽集团销量12.43万辆，同比下降33.6%，环比下降45.4%，其中新能源汽车1.14万辆，同比增长14.9%，环比下降51%；长城汽车销量5.38万辆，同比下降41.4%，环比下降46.7%，其中新能源汽车3870辆，同比下降48.3%，环比下降74%；长安汽车销量11.57万辆，同比下降42.8%，环比下降51%。4月比亚迪保持自主品牌新能源领先地位，销量10.6万辆，同比增长3.1倍。其余车企受疫情影响环比均有不同程度下滑。造车新势力第一梯队的理想、蔚来、小鹏环比下降较大，第二梯队的哪吒、零跑表现相对较强；特斯拉中国生产1.08万辆，但销量仅1512辆，均为国内交付；南北大众新能源车销量6307辆，占主流合资47%份额，较上月下降16pct。

投资建议：前期上海、长春等汽车产业重点地区爆发疫情，导致国内汽车产业链大面积停滞，4月汽车产销数据同环比大幅下滑，预期落地。随着疫情逐步缓解，目前上海4家整车企业已全面复工，带动汽车产业链加速复工复产，预计5月下旬可恢复正常生产。多部委力促汽车消费，各地正酝酿或出台购车补贴、放宽限购等促汽车消费政策措施，新一轮汽车下乡政策有望近期出台。汽车产业作为国家实现

稳增长预期目标的重点支持产业之一，疫情缓解后产销将回补，迎来恢复性增长。前期板块在受到疫情冲击后经历大幅回调，市场悲观预期充分释放，叠加边际改善预期，估值有望迎来修复，配置价值重现。建议关注：在产业变革机遇下竞争力正在提升的自主整车品牌：比亚迪（002594）、上汽集团（600104）、长城汽车（601633），以及积极把握汽车电动智能化发展趋势的优质零部件供应商：华域汽车（600741）、拓普集团（601689）、伯特利（603596）、文灿股份（603348）、中鼎股份（000887）、华阳集团（002906）。

风险提示：汽车产销量不及预期风险；疫情反复导致停产或订单减少等不确定性风险；原材料价格大幅上涨风险；芯片短缺缓解不及预期风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn