



汽车行业 2022 年 4 月销量点评： 4 月销量同比减半 但最差的时间已经过去



2022年4月汽车销量实现118.1万辆，环比-47.1%，同比-47.6%，疫情影响导致4月份同环比继续下滑。其中乘用车销量实现96.5万辆，环比-48.2%，同比-43.4%；商用车销量实现21.6万辆，环比-41.6%，同比-60.7%；新能源汽车销量实现29.9万辆，同比+112.2%。

事项：2022年5月11日，中国汽车工业协会发布2022年4月汽车产销数据，对此我们点评如下：

汽车总量：4月实现销量118.1万辆，同比-47.6%，未达预期。根据中汽协数据，2022年4月，我国汽车生产120.5万辆，环比-46.2%，同比-46.1%；4月实现销量118.1万辆，环比-47.1%，同比-47.6%。4月以来本土疫情依然严峻，物流、汽车产业链和供应链继续承压。生产端，截止目前上海市、吉林省等地疫情呈好转态势，主流车企和一级供应商逐渐复工复产；需求端，4月受到部分地区封控影响，终端购车需求下滑，但4月零售量略好于批发，狭义乘用车（不含皮卡、minivan）同比-38.7%。我们认为各地疫情受控、各行各业复产复工、居民消费意愿回升后，乘用车消费有望在2022年Q3~Q4逐渐回暖。

乘用车：4月乘用车实现销量96.5万台，自主品牌份额提升至57.0%。2022年4月产/销分别实现99.6万辆/96.5万辆，环比分别-47.1%/-48.2%，同比分别-41.9%/-43.4%，主要因4月东北、长三角区域内车企、供应链企业大范围停工；零部件供给的不足进一步引发了非封控区域车企的减产。4月乘用车出口9.9万台，环比-18.1%，同比-15.2%，同比增速好于乘用车

车整体。分车型来看，轿车、SUV、MPV 和交叉型乘用车销量同比增速分别为-39.1%、-54.6%、-45.6%、-55.7%。结构方面，自主品牌 4 月销量 55.1 万辆，同比-23.3%，自主品牌单月市场份额为 57%，上升 14.9 个百分点，主要受益于比亚迪坚挺的销量表现。2022 年 4 月中旬，吉林新增病例社会面清零后区域内企业恢复生产，4 月 18 日上汽集团启动复工复产压力测试，目前上海地区的上汽工厂、特斯拉工厂和“白名单”

内的供应链企业在逐步恢复生产。我们认为虽然目前供应的能见度还较低，但已度过了最难的时间。预计 5、6 月车企生产能力将好于 4 月。

商用车：4 月商用车实现销量 21.6 万台，同比降幅扩大。2022 年 4 月商用车产量 21.0 万辆，环比-41.8%，同比-59.8%；销量 21.6 万辆，环比-41.6%，同比-60.7%。分车型看，重卡、中卡、轻卡、微卡分别实现销量 4.4 万辆/0.8 万辆/10.7 万辆/3.2 万辆，同比增速分别为-77.3%、-58.3%、-54.2%、-43.8%。受疫情影响，4 月重卡销量低于市场预期，预计上半年重卡行业销量同比降幅将维持承压状态。4 月客车产销均分别完成 2.5/2.5 万辆，同比-48.6%/-46.6%，其中，大客、中客、轻客分别实现销量 0.30/0.20/2.1 万辆，同比增速分别为-35.4%/-43.9%/-48.0%。

新能源车：4 月销量 29.9 万辆，同比+44.6%，渗透率继续提高。2022 年 4 月新能源汽车产销分别完成 31.2 万辆和 29.9 万辆，环比分别-33.0%和-38.3%，同比分别+43.9%和+44.6%。其中新能源乘用车 4 月产销实现 29.3 万辆和 28.0 万辆，环比分别 -33.8%/-39.2%，同比分别

+43.8%/+45.0%，新能源乘用车渗透率达 27.1%，较 3 月 (24.7%) 进一步提高。新能源商用车 4 月产销分别实现 1.9 万辆/1.9 万辆。分车型看，4 月纯电动汽车产销分别完成 24.2 万辆/23.1 万辆，同比分别 +33.0%/+34.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成 6.9/6.8 万辆，同比分别增加 1.0 倍/94.0%。考虑到当前头部新能源车企订单充足，且下半年还有补贴退坡的抢装效应，我们认为投资人对全年的新能源汽车需求无需过度悲观，我们维持全年新能源汽车销量 550 万辆的预测。同时考虑锂价和原油持续高位，我们继续看好今年 PHEV 的占比持续提升。

风险因素：宏观经济增速下行；行业销量不及预期；工厂复产速度不及预期；消费鼓励政策落地不达预期。

投资策略：4 月国内疫情形势依然严峻，导致车市继续低迷，销量不及预期，但随着上海、吉林等地疫情好转，我们认为汽车行业全面最差的阶段大概率已经过去。目前，生产端，OEM 和供应链复工复产、物流逐渐好转；需求端车企在手订单充裕，我们看好 5、6 月份汽车销量的环比改善。自主 OEM 在电动智能时代的品牌力提升，众多行业领先的三电技术和智

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41655

