



# 汽车行业：4 月或是年内车市基本面低点



#### 4月乘用车和商用车销量同比大幅下滑

据中汽协，4月乘用车批售96.5万辆，同比-43%，零售106.2万辆，同比-36%；商用车批售21.6万辆，同比-61%。1-4M22乘用车批售651万辆，同比-4%，零售605万辆，同比-12%；商用车批售118.1万辆，同比-40%。

我们认为，疫情扰动和宏观经济下滑拖累，是4月乘用车和商用车销量同比大幅下滑的主要原因，4月或是年内车市基本面低点。展望5至6月，随着疫情扰动减弱和芯片供给改善，汽车产销有望企稳回升。维持“增持”评级。

#### 新能源车：受疫情拖累，月销量同比增速放缓

据中汽协，4月新能源汽车批售29.9万辆，同比增长45%，1-4M22批售销量155.6万辆，同比+112%。从渗透率来看，4月新能源汽车渗透率持续走高，达到25.3%（3月：21.7%），新能源乘用车渗透率达到29.0%（3月：

24.7%）。分车型来看，纯电动汽车销量完成23.1万辆；插电式混合动力汽车销量完成6.8万辆。

#### 乘用车：自主品牌市场份额持续提升

据中汽协，4月乘用车批售完成96.5万辆，同比-43%。分车型来看：各品类（SUV/MPV/轿车和交叉乘用车）均出现销量下滑。4月自主品牌

销售 55.1 万辆，同比-23%。4 月自主品牌市场份额为 57% (1-4M22 市场份额 47.6%)，自主品牌头部企业表现较强，在新能源市场获得明显增量，其中，比亚迪 (002594CH)，广汽 (2238HK) 和奇瑞 (未上市) 等自主品牌表现较为亮眼。

### 商用车：销量同比持续下降

据中汽协，4 月商用车批售 21.6 万辆，同比-61%。我们认为，由于去年基数较高，基建和物流运输市场需求减弱和疫情扰动等因素，商用车市场短期销量或仍承压。从细分车型看，4 月客车和货车批售销量同比均呈现下降，其中货车批售量同比-62%；客车批售量同比-47%。4 月重卡销量下滑幅度较大，同比下滑 77%，在细分品类中同比下滑幅度最大。

### 库存系数：渠道库存高于警戒线

据汽车流通协会，4 月份汽车经销商综合库存系数为 1.91 (2021 年 4 月为 1.57，2022 年 3 月为 1.75)。我们认为，4 月宏观经济放缓、疫情扰动导致需求走弱是 4 月库存维持高位的主要原因。分品牌来看，4 月自主品牌库存水平 1.05，合资品牌库存水平为 1.00，高化和进口品牌库存水平

**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\\_41672](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41672)

