

3月汽车销量点评

——商用车同比大幅下降，新能源保持快速增长

沈嘉婕

H70455@capital.com.tw

销量及点评：

- 3月汽车销量 YOY-11.7%，商用车销量同比大幅下降

根据中汽协发布的数据，3月汽车销量为223.4万辆，MOM+28.4%，YOY-11.7%，同比增速转负，主要是因为商用车销量同比大幅下降，此外，3月吉林和上海的疫情也对汽车生产和销售产生影响。

3月乘用车销量为186.4万辆，MOM+25.1%，YOY-0.6%。其中SUV月销87.6万辆，MOM+19.3%，YOY-0.1%。轿车月销87.2万辆，MOM+26.6%，YOY+0.2%。

3月商用车月销37万辆，MOM+47.7%，YOY-43.5%。货车销量为33.2万辆，MOM+46.3%，YOY-44.8%；由于去年同期重卡处于从国五转换到国六的时期，基期较高，因而今年销量同比大幅下滑。客车销量为3.8万辆，MOM+60.9%，YOY-27.8%，当前严控疫情的环境下，客车销量难有起色。

1-3月，汽车累计销量为650.9万辆，YOY+0.2%。其中乘用车累计销售554.5万辆，YOY+9.0%；商用车累计销售96.5万辆，YOY-31.7%。

- 3月新能源汽车销量保持快速增长，YOY+114.1%

新能源汽车3月销量为48.4万辆，MOM+43.9%，YOY+114.1%，单月市场渗透率达21.7%，环比提高2.4个百分点。其中纯电动车销量为39.5万辆，混动车销量8.79万辆。1-3月新能源汽车累计销售125.7万辆，YOY+138.6%，保持快速增长。

重点车企中，3月特斯拉交付65814辆，五菱宏光miniEV和比亚迪秦PLUS分别销售41980辆和22936辆。造车新势力中，小鹏、理想、蔚来和哪吒分别交付15414辆、11034辆、9985辆和12026辆。1-3月，特斯拉中国工厂交付量为18.2万辆；五菱宏光miniEV累计销量为9.48万辆；小鹏、理想、蔚来和哪吒的交付量分别为3.46万辆、3.17万辆、2.58万辆和3.02万辆。

由于3月底开始上海和苏州疫情管控措施加码，位于当地的零部件和整车厂商生产和外运停滞，由此也引发疫情区之外的整车厂商生产受限，如蔚来已经宣布停产。上海新增阳性和无症状病例目前仍处于高位，并且有往周边城市外溢的趋势，管控难以放松，我们预计整个4月份汽车生产和销售将受到比较大的影响。

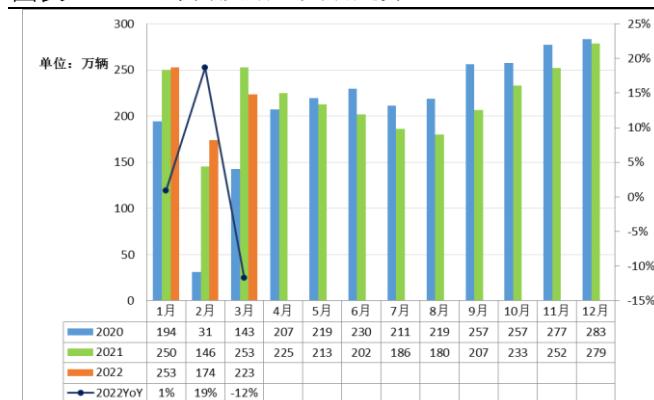
受到疫情扰动和芯片产能不足的影响，我们认为全年汽车销量增长压力较大；但是新能源汽车销量将维持快速增长，今年销量预计超过500万辆，市场渗透率预计超过20%。疫情多地散发、汽车芯片产能不足、电动化进程提速等挑战对企业管理提出了更高的要求，我们认为产品竞争力强、供应链管理能力的车企有望进一步提升市场占有率，推荐比亚迪和长城汽车。

图表一：汽车月销量及 YoY

指标名称	销售量(万辆)				
	2022/03	MOM (%)	YOY (%)	YTD	YTD YOY(%)
乘用车	186.4	25.1%	-0.6%	554.5	9.0%
轿车	87.2	26.6%	0.2%	258.4	8.4%
SUV	87.6	19.3%	-0.1%	266.7	10.4%
MPV	7.1	37.6%	-23.7%	20.4	-7.8%
交叉型乘用车	4.5	203.0%	34.1%	8.9	35.0%
商用车	37.0	47.7%	-43.5%	96.5	-31.7%
客车	3.8	60.9%	-27.8%	9.1	-18.7%
其中：客车非完整车辆	0.1	13.0%	-53.0%	0.3	-24.2%
货车	33.2	46.3%	-44.8%	87.3	-32.8%
其中：半挂牵引车	3.3	28.7%	-73.0%	10.1	-62.8%
货车非完整车辆	3.2	13.8%	-66.7%	10.0	-57.0%
汽车总计	223.4	28.4%	-11.7%	650.9	0.2%
新能源车	48.4	43.9%	114.1%	125.7	138.6%
纯电动乘用车	37.3	50.2%	111.8%	96.0	128.5%

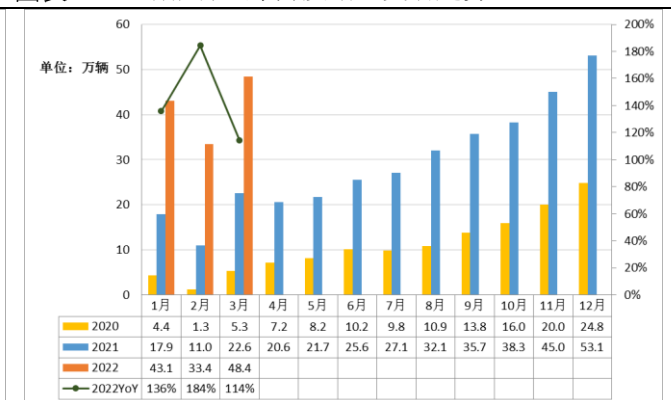
数据源：中汽协，群益金鼎证券

图表二：汽车月度销量变动趋势：



数据源：中汽协，群益金鼎证券

图表三：新能源汽车月度销量变动趋势：



数据源：中汽协，工信部，群益金鼎证券

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务，不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司，不在此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之数据和意见可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证i@持意见或立场，或会买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证i@。此份报告，不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。