



汽车行业 4 月产销点评：疫情影响产销下滑 5 月有望逐渐恢复



4 月，汽车产销分别完成 120.5 万辆和 118.1 万辆，环比-46.2%和-47.1%，同比-46.1%和-47.6%，产销明显下降，为近十年以来同期月度新低。受国内多发疫情影响，汽车行业经历了严酷的考验，部分企业停工停产，物流运输受到较大阻碍，生产供给能力急剧下滑。目前，疫情逐渐得到控制，政府及时推出稳增长，促销费政策，汽车行业企业加快复工复产，行业发展形势正在逐步好转。我们坚定看好新能源汽车高速发展趋势，维持行业“推荐”评级。

乘用车产销同比大幅下降。4 月，乘用车产销分别完成 99.6 万辆和 96.5 万辆，环比分别-47.1%和-48.2%，同比分别-41.9%和-43.4%，与上月相比，降幅分别扩大 41.8pct 和 42.8pct。从细分车型数据看：轿车产销完成 45.8 万辆和 46.1 万辆，同比分别-38.6%和-39.1%；SUV 产销完成 47.3 万辆和 44.7 万辆，同比分别-43.9%和-45.6%。

商用车产销继续下降。4 月，商用车产销分别完成 21.0 万辆和 21.6 万辆，环比分别-41.8%和-41.6%；同比分别-59.8%和-60.7%。

新能源汽车同比保持正增长，环比有所下滑。4 月，新能源汽车产销分别完成 31.2 万辆和 29.9 万辆，同比分别+43.9%和+44.6%，环比分别-32.90%和 38.22%。其中纯电动汽车产销分别完成 24.2 万辆和 23.1 万辆，同比分别+33.0%和+34.6%，环比分别-35.64%和-41.67%；插电式混合动力汽车产销分别完成 6.9 万辆和 6.8 万辆，同比分别提升 1.0 倍和 94.0%，环比分别-22.47%和-22.73%。

经销商库存系数高于警戒水平。4 月份汽车经销商综合库存系数为 1.91，环比+9.1%，同比+21.7%，库存水平位于警戒线以上。4 月，受疫情影响，上游汽车生产企业出现停工停产，终端部分经销商为期一周或更长时间关门闭店，线上销售效果有限，消费动力转弱，汽车整体销量下挫明显，导致经销商库存水平三连升。

企业盈利空间缩小。4 月份，全国工业生产者出厂价格同比+8.0%，环比+0.6%；工业生产者购进价格同比+10.8%，环比+1.3%。出厂价格同比涨幅相比上月收窄 0.3pct，购进价格同比涨幅相比上月+0.1pct，4 月企业盈利空间缩小。

疫情好转+复产推进，行业产销有望逐渐恢复。针对当前形势，政府及时推出稳增长、促消费的政策，汽车行业企业加快复工复产，同时纷纷推出一大批新车型上市，进一步活跃了市场，汽车产业发展形势正在逐步好转；企业奋力抢抓 5 月和 6 月关键窗口期，弥补损失的产销量，伴随着疫情逐渐好转及企业复产推进，预计行业产销量有望在 5 月逐渐恢复。

投资建议：疫情扰动正在边际改善，我们认为 4 月份是供给最差的时

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_41751

