6月汽车销量点评

——销量环比改善，商用车同比大幅增长

沈嘉婕
H70455@capital.com.tw

销 量 及 点 评 ：

- **6月汽车销量 YOY+11.6%， 上半年商用车表现好于乘用车**

根据中汽协发布的数据，6月汽车总销量为230万辆，MOM+4.8%，YOY+11.6%。销量继续保持正增长。其中乘用车销售176.4万辆，MOM+5.4%,YOY+1.8%；商用车月销53.6万辆，MOM+3.1%，YOY+63.1%，同比继续保持快速增长。1-6月，汽车累计销量为1025.7万辆，YOY-16.9%，同比增速较上月回升5.7个百分点。其中乘用车累计销售787.3万辆，YOY-22.4%；商用车累计销售238.4万辆，YOY+8.6%。

上半年乘用车市场处于疫情后的复苏期，虽然销量降幅逐步收窄，但消费者购买力尚未完全恢复，累计销量同比降幅仍达到22.4%。由于豪华车价格下探，以中低端车型为主的自主品牌市场空间受到较大的挤压，市占率同比下降3.4个百分点至36.3%，处于近三年低点。

而上半年货车销量在政策刺激下实现增长，累计销量YOY+10.8%。其中，在基建提速、排放标准升级、治理超载的背景下，重卡累计销量同比增长超过20%；随着皮卡进城限制在各省市逐步放开，皮卡销量快速恢复，6月销量同比增长74.5%。

- **新能源汽车销量 YOY-33%，特斯拉销量快速攀升**

6月新能源汽车销量为10.4万辆，MOM+26.8%, YOY-33%，销量环比继续改善。其中新能源乘用车销售9.2万辆，MOM+24.2%, YOY-34%；新能源商用车月销1.2万辆，MOM+52.4%，YOY-22%。1-6月，新能源车累计销售39.3万辆，YOY-37.4%。受到运营车辆更新放缓的影响，上半年新能源汽车销售压力较大。虽然上半年市场遇冷，但特斯拉在中国市场表现亮眼，6月model3销量已攀升至约1.5万辆，新能源车市场占比约17%。

由于疫情影响，消费者购买力被削弱，下半年汽车市场整体仍旧面临挑战。但是，一些细分市场预计仍有较好的增长动能。其中，重卡在基建投资驱动下有望延续较好的增速；随着皮卡进城限制在上海、江苏、湖北等多省份放开，下半年皮卡有望保持快速增长趋势；在家用新能源车领域，特斯拉model3的高销量有望延续，此外，下半年将有多款竞争力较强的高端新能源车型上市，有望带动新能源市场恢复。

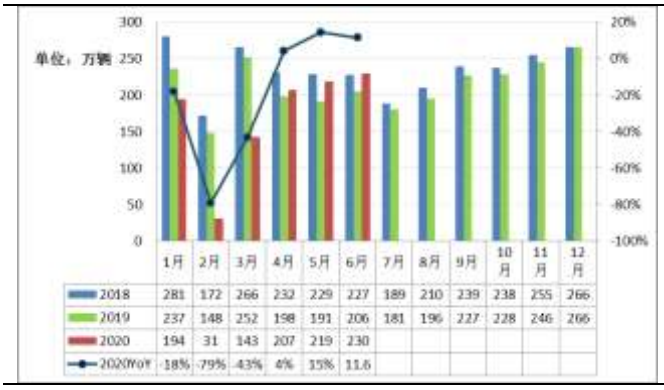
目前汽车行业处于产品向国六标准和电动化转换的关键时期，疫情的冲击加大了公司的现金流压力，使得市场整合加速；产品竞争力强的车企有望进一步提升市场占有率。推荐长安汽车、长城汽车、比亚迪、广汽集团。

图表一： 6月汽车销量及 YoY

指标名称	销售量（万辆）				
	2020/06	MOM（%）	YOY（%）	YTD	YTD YOY(%)
乘用车	176.4	5.4%	1.8%	787.3	-22.4%
轿车	82.0	5.7%	-4.9%	367.6	-26.0%
SUV	82.2	5.8%	10.5%	367.7	-14.9%
MPV	8.6	5.9%	-11.8%	36.4	-45.7%
交叉型乘用车	3.5	-9.2%	26.1%	15.5	-19.8%
商用车	53.6	3.1%	63.1%	238.4	8.6%
客车	4.3	13.1%	-0.1%	18.5	-12.4%
其中：客车非完整车辆	0.1	0.4%	-52.7%	0.8	-45.0%
货车	49.4	2.3%	72.6%	220.0	10.8%
其中：半挂牵引车	8.6	-5.4%	50.5%	43.0	38.7%
货车非完整车辆	7.6	1.2%	66.2%	33.7	7.5%
汽车总计	230.0	4.8%	11.6%	1025.7	-16.9%
新能源车	10.4	26.8%	-33.1%	39.3	-37.4%

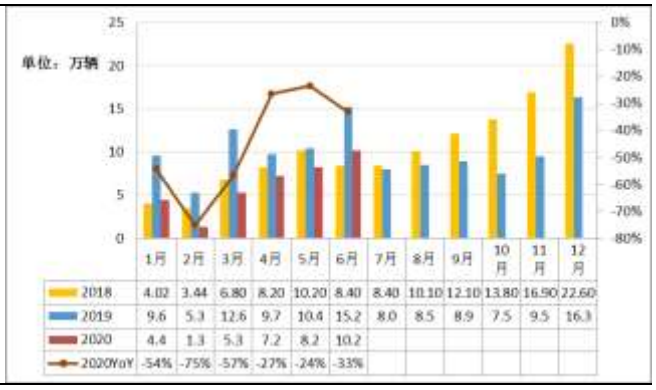
资料来源：中汽协，群益金鼎证券

图表二： 汽车月度销量变动趋势：



资料来源：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：



资料来源：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)有限公司相信用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.不对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)有限公司及其任何之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)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证¡@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¡@。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。