5 月汽車銷量點評

——低基期下销量增速大幅回升

沈嘉婕
H70455@capital.com.tw

銷 量 及 點 評 ：

- **5 月汽車销量 YOY+14.5%，低基期下增速大幅回升**

根據中汽協发布的數據，5 月汽車總銷量為 219.4 萬輛，MOM+5.9%，YOY+14.5%，由于去年同期处于渠道国五车清库阶段，批发数基期较低，5 月同比增速大幅回升。

5 月乘用车销售 167.4 万辆，MOM+8.9%,YOY+7%,同比增速回正。其中 SUV 销量超过轿车 ,月销 77.7 万辆 ,MOM+11.3%，YOY+20.1%，同环比均有较大提升；轿车销量恢复较慢，月销 77.6 万辆，MOM+4.7%，YOY-0.9%。

5 月商用车销量虽然环比小幅回落，但仍处于历史高位。5 月商用车月销 52 万辆，MOM-2.6%，YOY+48%。5 月货车销量同比大幅增长，月销 48.2 万辆，MOM-2.7%,YOY+52.5%；其中重型货车月销 17.9 万辆，MOM-6.4%,YOY+65.6%，在基建投资和排放要求升级的带动下，1-5 月重卡销量已同比增长 16.5%，表现亮眼；轻型货车月销 21.5 万辆，MOM+0.9%，YOY+43.2%。5 月客车月销 3.8 万辆，MOM-1.5%,YOY+7.3%，其中只有轻型客车同比增长，中型和大型客车同比均下降。

1-5 月，汽车累计销量为 795.7 万辆，YOY-22.6%。乘用车累计销售 610.9 万辆，YOY-27.4%。其中中国品牌乘用车累计销售 226.4 万辆，YOY-32.5%，市占率为 37.1%，同比下降 2.8 个百分点，降幅较 1-4 月扩大 0.3 个百分点。1-5 月商用车累计销售 184.8 万辆，YOY-1%。其中货车和客车累计销量 YOY 分别为+0.4%和-15.2%。

- **新能源汽车销量恢复缓慢, YOY-24%**

5 月新能源汽車銷量為 8.2 萬輛，MOM+12.2%, YOY-24%，同比降幅较 4 月收窄 2.5 个百分点。其中新能源乘用車銷售 7.4 萬輛，MOM+15.8%, YOY-24.4%；新能源商用車月銷 0.8 萬輛，MOM-13.7%，YOY-13.7%。1-5 月，新能源车累计销售 28.9 万辆，YOY-38.7%。今年受到疫情影响，运营车辆销量下降，而个人需求目前又受到购买力下降和油价下跌的干扰 ,因而今年新能源汽车销量恢复情况弱于燃油车 。接下来 6 月份由于去年基期较高，销量增速或将承压。

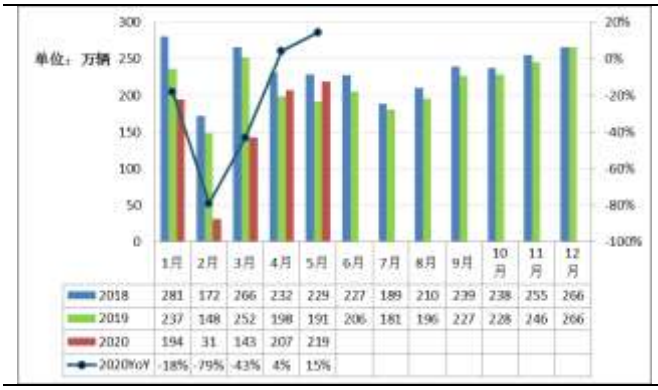
目前汽车销量逐月恢复 ,但由于疫情损害了消费者的购买能力，爆发式的需求释放未能出现，预计全年汽车销量同比降幅将超过 10%。目前汽车行业处于产品向国六标准和电动化转换的关键时期，疫情的冲击将加大公司的现金流压力，使得市场整合加速；产品竞争力强的车企有望进一步提升市场占有率。推薦廣汽集團、长安汽车、长城汽车。

图表一： 5 月汽車銷量及 YoY

指标名称	销售量（万辆）				
	2020/05	MOM（%）	YOY（%）	YTD	YTD YOY(%)
乘用车	167.4	8.9%	7.0%	610.9	-27.4%
轿车	77.6	4.7%	-0.9%	285.5	-30.4%
SUV	77.7	11.3%	20.1%	285.5	-20.2%
MPV	8.1	33.7%	-24.6%	27.8	-51.5%
交叉型乘用车	3.9	7.6%	47.0%	12.0	-27.5%
商用车	52.0	-2.6%	48.0%	184.8	-1.0%
客车	3.8	-1.5%	7.3%	14.2	-15.2%
其中：客车非完整车辆	0.1	-30.7%	-35.0%	0.6	-39.0%
货车	48.2	-2.7%	52.5%	170.6	0.4%
其中：半挂牵引车	9.1	-8.0%	69.3%	34.4	36.0%
货车非完整车辆	7.5	-3.8%	51.8%	26.1	2.5%
汽车总计	219.4	5.9%	14.5%	795.7	-22.6%
新能源车	8.2	12.2%	-23.5%	28.9	-38.7%

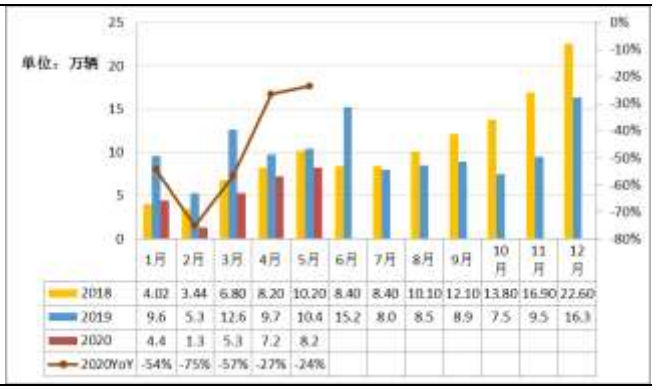
資料來源：中汽協，群益金鼎證券

图表二： 汽車月度銷量變動趨勢：



資料來源：中汽協，群益金鼎證券

图表三： 新能源汽車月度銷量變動趨勢：



資料來源：中汽協，工信部，群益金鼎證券

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群益證券(香港)有限公司提供的投資服務.不是.個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司.不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之數據和意見可能會或會在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員或會對此份報告內描述之證@持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證@。此份報告.不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。