

12月汽车销量点评

沈嘉婕
H70455@capital.com.tw

12月汽车销量 YOY-13%，全年销量同比负增长

销量及点评：

- 12月汽车销量继续大幅衰退，全年汽车销量 YOY-2.76%

14日，中汽协发布2018年汽车销量数据。12月汽车总销量为266.15万辆，YOY-13%，衰退幅度较11月收窄1个百分点；18年全年汽车累计销量为2808.06万辆，YOY-2.76%。全年来看，18年上半年汽车市场平稳运行，增速较快，但下半年乘用车市场下滑严重，导致全年销量同比负增长。

- 12月乘用车销量 YOY-15.8%，连续6个月销量同比负增长

12月乘用车销售223.3万辆，YOY-15.8%，衰退幅度与上月持平。主要车型轿车和SUV销售情况严峻，已连续4个月出现10%以上的大幅衰退，市场陷入低迷状态。12月轿车销量102.9万辆，YOY-14.3%；12月SUV销量为98.2万辆，YOY-16.3%。12月MPV销量为17.6万辆，YOY-22.9%。

18年乘用车销量为2370.98万辆，累计销量增速YOY-4.1%。全年轿车累计销售1152.8万辆，YOY-2.7%；全年SUV累计销量为999.5万辆，YOY-2.5%。MPV销量全年处于同比负增长状态，累计销量173.5万辆，YOY-16.2%；交叉型乘用车销量占比较小，全年累计销售45.3万辆，同比衰退17.3%。

- 12月商用车销量 YOY+5.3%，货车销量较快增长

12月，商用车销量为42.8万辆，MOM+14.4%，YOY+5.2%。分车型看，货车销售情况继续向好，月销量36.4万辆，YOY+9.6%，MOM+11.4%；客车销售持续低迷，月销量6.5万辆，YOY-13.9%。累计来看，18年全年商用车累计销量为437.1万辆，YOY+5.1%。其中货车销量为388.6万辆，YOY+6.9%；客车销量为48.5万辆，YOY-8.0%。

- 12月新能源汽车销量保持快速增长，YOY+30.5%

12月新能源汽车销量为22.6万辆，YOY+30.5%。其中纯电动汽车销售19.3万辆，YOY+16.6%；插电式混合动力汽车销量为3.2万辆，YOY+40.2%。18年全年新能源汽车累计销量为125.6万辆，YOY+61.7%。其中纯电动汽车销售完成98.4万辆，YOY+50.8%；插电式混合动力汽车销售27.1万辆，YOY+118.0%。

12月汽车市场整体景气下行，乘用车继续大幅衰退。回顾去年，18年上半年市场运行稳定，下半年汽车市场增长持续承压，汽车销量出现超年初预期的大幅衰退。出现这种现象的原因，一方面是前三年小排量汽车购置税优惠造成消费前移，使得当期的消费需求下降；另一方面，中美贸易战和宏观经济增速回落使得消费者信心受损，消费需求难以释放。而新能源车方面，为应对即将到来的双积分考核，各车企在18年推出多款新能源车型，因而整体销量保持高速增长。

展望19年，目前消费信心和消费能力受到宏观因素的影响短期难以改变，后续行业运行情况需要看发改委拟出台的相关政策对行业的刺激程度。在市场承压的情况下，我们保守预计19年全年销量同比增速为-3%。我们继续看好新能源车板块和行

业内龙头车企,推荐广汽集团(601238.SH)

图表一：12月汽车销量及YoY

指标名称	销售量(万辆)				
	12月	MOM (%)	YOY (%)	YTD	YTD YOY(%)
乘用车	223.3	2.7%	-15.8%	2371.0	-4.1%
轿车	102.9	-4.4%	-14.3%	1152.8	-2.7%
SUV	98.2	8.0%	-16.3%	999.5	-2.5%
MPV	17.6	17.5%	-22.9%	173.5	-16.2%
交叉型乘用车	4.7	22.2%	-9.7%	45.3	-17.3%
商用车	42.8	14.4%	5.2%	437.1	5.1%
客车	6.5	34.9%	-13.9%	48.5	-8.0%
货车	36.4	11.4%	9.6%	388.6	6.9%
汽车总计	266.2	4.5%	-13.0%	2808.1	-2.8%

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并不是为个人客户而设。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)有限公司并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。此份报告内容之资料及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维持意见或立场，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。此份报告并不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。