

## 2019 年 1 月汽车销量点评

沈嘉婕  
H70455@capital.com.tw

### 1 月汽车销量继续大幅衰退，但管道库存有所改善

#### 销量及点评：

- 1 月汽车销量继续大幅衰退，YOY-15.8%

中汽协发布 2019 年 1 月汽车销量数据。1 月汽车总销量为 236.7 万辆，YOY-15.8%，主要原因是前期管道库存水准较高，1 月份经销商多处于去库存阶段。

- 1 月乘用车销量 YOY-17.7%，管道库存有所改善

1 月乘用车销售 202.1 万辆，YOY-17.7%；轿车销量 98.6 万辆，YOY-14.9%；SUV 销量为 87.9 万辆，YOY-18.9%。其中中国品牌乘用车共销售 83.18 万辆，YOY-22.2%，占乘用车销售总量的 41%，占有率较上年同期下降 2.4 个百分点。相较去年同期，日系车市场占有率增长了 4.2 个百分点，为 21.3%，美系、韩系和法系市场占有率则出现小幅下滑。

虽然车企乘用车销量同比延续大幅下滑趋势，但根据乘联会统计资料(终端消费资料)，本月乘用车零售销量同比小幅衰退 4%，这表明 1 月份处于管道去库存的阶段，随着经销商库存压力缓解，车企销量衰退幅度有望收窄。根据中汽协发布资料，目前经销商在经历 18 年 12 月和 19 年 1 月份的去库存阶段后，1 月底汽车经销商综合库存系数同比下降 12%，环比下降 19%，库存水准已低于警戒线，处于相对健康水准。

- 1 月商用车销量 YOY-2.2%，客车同比降幅收窄

1 月，商用车销量为 34.6 万辆，YOY-2.2%。分车型看，货车销量小幅下滑，月销量 31.3 万辆，YOY-1.7%，其中轻卡和微卡同比增长 3.1%和 11.9%。客车月销量 3.3 万辆，YOY-6.7%，降幅收窄。由于市场预期新能源客车补贴将大幅下调，导致采购前移，使得大客和中客同比大幅增长 32.7%和 26.7%。客车市场受到新能源补贴政策调整和下游客户采购能力下降的影响，预计 19 年仍将处于较为低迷的状态。

- 1 月新能源汽车销量保持快速增长，YOY+138%

1 月新能源汽车销量为 9.6 万辆，YOY+138%。其中纯电动汽车销售 7.5 万辆，YOY+180%；插电式混合动力汽车销量为 2.1 万辆，YOY +54.6%。随着新能源车补贴退坡，新能源车成本压力较大，若传导至销售端，19 年销量增速可能会放缓。

目前来看，宏观因素的不确定影响依旧存在，消费能力和消费信心尚未恢复，加之目前出台的相关刺激汽车消费政策较为温和，难以起到明显的市场提振作用。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，推荐长城汽车

(601633.SH/2333.HK)、广汽集团(601238.SH)

图表一： 1月汽车销量及 YoY

| 指标名称   | 销售量 (万辆) |         |         |       |             |
|--------|----------|---------|---------|-------|-------------|
|        | 1月       | MOM (%) | YOY (%) | YTD   | YTD YOY (%) |
| 乘用车    | 202.1    | -9.5%   | -17.7%  | 202.1 | -17.7%      |
| 轿车     | 98.6     | -4.1%   | -14.9%  | 98.6  | -14.9%      |
| SUV    | 87.9     | -10.5%  | -18.9%  | 87.9  | -18.9%      |
| MPV    | 13.0     | -26.5%  | -27.4%  | 13.0  | -27.4%      |
| 交叉型乘用车 | 2.6      | -43.5%  | -26.0%  | 2.6   | -26.0%      |
| 商用车    | 34.6     | -19.2%  | -2.2%   | 34.6  | -2.2%       |
| 客车     | 3.3      | -49.3%  | -6.7%   | 3.3   | -6.7%       |
| 货车     | 31.3     | -13.8%  | -1.7%   | 31.3  | -1.7%       |
| 汽车总计   | 236.7    | -11.1%  | -15.8%  | 236.7 | -15.8%      |

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券持意见或立场，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券。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。